



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

21 August 2025



MARKET VIEW

ออกข้าง

หุ้นรายงานพิเศษ

XO

หุ้นมีข่าว

PTT OR
BH BEM

TECHNICAL INSIGHT

WHA CENTEL

สรุปภาวะตลาด

วันพุธที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหวผันผวน โดยในช่วงเช้าดัชนีเคลื่อนไหวในแดนลบเป็นหลัก จากแรงขายในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เป็นปัจจัยกดดัน อย่างไรก็ตามมีแรงซื้อกลับเข้ามาในช่วงบ่าย นำโดยหุ้นกลุ่ม Big-Cap อาทิ พลังงาน ไอซีที และค้าปลีก เป็นปัจจัยหนุนดัชนี ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาด้อยถลงของประธานเฟดใน งานการประชุมเฟดประจำปีในวันพรุ่งนี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,248.13 จุด +12.37 จุด +1.00% มูลค่าการซื้อขาย 43,127.12 ลบ. Program Trading +465.89 ลบ. ต่างชาติ -563.31 ลบ. TFEX +549 สัญญา ตราสารหนี้ -1,274.87 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

21 August 2025



ปัจจัยบวก+

- + ดัชนีดาวโจนส์ปิดเพิ่มขึ้น 16.04 จุด หรือ +0.04% ส่วนดัชนี Nasdaq และ S&P500 ยังคงปิดลบเนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นไปลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มูลค่าต่ำกว่า ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาด้อยถลงของเจอโรม พาวเวล ประธาน FED ในการประชุมที่เมืองแจ็กสัน โฮล สัปดาห์นี้
- + สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดเพิ่มขึ้น 1.05 ดอลลาร์ หรือ +1.6% ปิดที่ 66.84 ดอลลาร์/บาร์เรล ขานรับสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าคาด ขณะที่นักลงทุนจับตาความคืบหน้าของการเจรจาเพื่อยุติสงครามในยูเครน
- + หวัง อี้ รมว.กระทรวงการต่างประเทศจีน เดินทางเยือนประเทศอินเดีย เพื่อพบปะหารือกับ รมว.กระทรวงการต่างประเทศอินเดียหารือกันในประเด็นต่าง ๆ ทั้งระดับทวิภาคี ภูมิภาค และระหว่างประเทศที่มีผลประโยชน์ร่วมกัน
- + ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ มอบหมายให้ทีมงานเร่งจัดทำกรอบหลักประกันความมั่นคง เพื่อผลักดันสันติภาพที่ยั่งยืนในยูเครน
- + จีนกำลังพิจารณาอนุญาตให้มีการใช้สเตเบิลคอยน์ที่มีเงินหยวนหนุนหลังเป็นครั้งแรก เพื่อผลักดันการใช้สกุลเงินหยวนในระดับโลกมากขึ้น ซึ่งเป็นการเปลี่ยนท่าทีครั้งใหญ่ต่อสินทรัพย์ดิจิทัล
- + ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจเห็นชอบการโอนงบกลางที่เหลืออยู่ 26,000 ล้านบาทไปเพิ่มในงบกลาง รายการเงินสำรองจ่ายเพื่อกรณีฉุกเฉินหรือจำเป็นซึ่งเงินทั้งหมดนี้ต้องใช้ภายในเดือน ก.ย.นี้

ปัจจัยลบ-

- ทางกรมโยธาธิการและผังเมือง เตรียมเสนอให้กรมโยธาธิการและผังเมือง อนุมัติให้เอกชนเข้ามามีส่วนร่วมในการพัฒนาที่ดินบริเวณสะพานมิตรภาพไทย-เมียนมาแห่งที่ 2 ไม่ให้รถบรรทุกสินค้าผ่าน โดยรัฐบาลเมียนมาเปิดเผยว่า การปิดด่านครั้งนี้มีขึ้นเพื่อหยุดยั้งรายได้จากตลาดมืด ซึ่งรัฐบาลอ้างว่าเป็นเงินทุนให้กองโจรที่ต่อต้านรัฐบาล
- อิสราเอลเริ่มปฏิบัติการโจมตีครั้งใหม่ต่อกาซา ซีตัส เพื่อกวาดล้างกลุ่มฮามาส



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

21 August 2025



แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสแกว่งตัวออกข้าง โดยนักลงทุนยังจับตาด้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารเฟด ในการประชุมที่เมืองแจ็กสัน โฮล สัปดาห์นี้ ขณะที่ปัจจัยในประเทศติดตามศาลอาญานัดฟังคำพิพากษาในคดีนายทักษิณ ชินวัตร วันพรุ่งนี้ คาดกรอบดัชนีวันนี้ที่ 1,240-1,255จุด

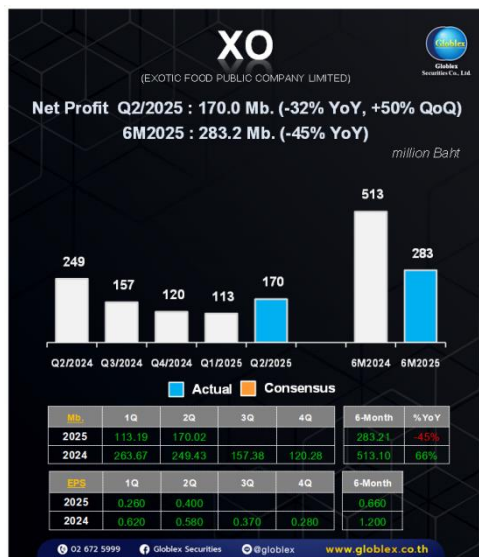
กลยุทธ์การลงทุน

- เทียวไทยคนละครึ่ง : AWC MINT ERW CENTEL SHR
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาษีที่ต่ำกว่า 36% : AMATA WHA ROJNA TU ITC AAI HANA KCE DELTA
- MSCI ปรับน้ำหนักวันที่ 26 ส.ค. : MSCI Thailand **เข้า** - **ออก HMPRO, OR** MSCI Global Small Cap **เข้า KTC, HMPRO** **ออก ICHI, SISB, TPIPL**
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก กนง. ลดดอกเบี้ย : SAWAD TIDLOR THANI NCAP SAK
- รัฐบาลเปิด Sandbox ให้ชาวต่างชาตินำคริปโตแลกเงินบาทผ่านโครงการ TouristDigiPay : ธนาคาร KBANK SCB.BAY โรงแรม MINT CENTEL ERW AWC สายการบิน AAV BA บันเทิง MAJOR
- ผู้ให้บริการระบบเสนอขาย G-Token : SCB KBANK XPG



หุ้นรายงานพิเศษ

XO “ถือ” ราคาเหมาะสม 18.60 บาท “กำไร 2Q68 หดตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY”



- รายงานกำไรงวด 2Q68 เท่ากับ 170 ลบ. หดตัว 32%YoY แต่เพิ่มขึ้น 50%QoQ โดยรายได้ปรับตัวลง 14%YoY แต่เพิ่มขึ้น 26%QoQ สู่ 608 ลบ. โดยได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อที่เลื่อนมาจาก 1Q68 ราว 40 ลบ. และคำสั่งจากสหรัฐที่เพิ่มขึ้นก่อนมีการเก็บภาษีนำเข้า ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นจาก 46.5% ใน 2Q68 สู่ 46.8% ตามการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายปรับตัวลงจาก 20.0% ใน 1Q68 สู่ 15.2% แต่เมื่อพิจารณาเป็นตัวเงินลดลง 4.5 ลบ. สู่ 92 ลบ. ทั้งนี้ รายงานกำไร 1H68 ที่ 233 ลบ. -45%YoY และคิดเป็น 48% ของประมาณการ
- ความเห็น : เราประเมินราคาเหมาะสม XO โดยอิง Prospective P/E Ratio ที่ 13.3x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี และคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นปี 68 ที่ราว 1.40 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 18.60 บาท โดยปัจจุบันราคาหุ้นปรับตัวขึ้นตั้งแต่ต้นไตรมาส 3/68 แล้ว 15% ทำให้ราคาหุ้นเหลืออัฟไซต์เพียง 4% เราจึงแนะนำ “ถือ”



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

21 August 2025



หุ้นมีข่าว

(+) PTT (ราคาเหมาะสม 33.00 บาท) ตั้งเป้าเพิ่มเงินสด "แสนล้านบาท" ภายใน 2 ปีนี้ (68-69) คาดผลดำเนินงานครึ่งปีหลังดี ผลของการทำโครงการ EBITDA Uplift แม้ภาพรวมเศรษฐกิจราคาน้ำมัน-ก๊าซธรรมชาติ มาร์จิ้นโรงกลั่น-ปิโตรเคมีทรงๆ ลั่นบริษัทเดินกลยุทธ์มาถูกทางสร้างความแข็งแกร่ง-เพื่อรักษาผลการดำเนินงานของบริษัทได้ยังดีและมีในการเพิ่มอู่บิดา เตรียมประชุมบอร์ดปลาย Q3 พิจารณาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ยันจ่ายในอัตราที่เหมาะสม เผยนักลงทุนสนใจซื้อหุ้นกู้ ลั่น จึงเพิ่มวงเงินการขายเดือนหน้า ดอกเบี้ย 2.10-2.50% ด้านหาพันธมิตรบริษัทลูกปิโตรเคมีขึ้นปลายชัดปลายปีนี้ (ที่มา ทันทู่น)

(+) OR (ราคาเหมาะสม 19.40 บาท) จ่อทบทวนธุรกิจในกัมพูชา หากสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาดีขึ้น ยันผลกระทบไม่มาก เหตุส่วนใหญ่เป็นแฟรนไชส์ คาดรายได้ไตรมาส 3/2568 โต QoQ ตามราคาน้ำมันกลับมาที่ 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หวังปีนี้อู่บิดากลับมาสู่ระดับปกติ 2 หมื่นล้านบาท ดันกำไรสุทธิแตะหมื่นล้านบาท จากปริมาณขายน้ำมันเพิ่ม-ธุรกิจไลฟ์สไตล์โต (ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

21 August 2025



หุ้นมีข่าว

(+) BH (ราคาเหมาะสม 226.00 บาท) เดินหน้าลงทุนยกระดับนวัตกรรมเทคโนโลยีทางการแพทย์ และได้มาตรฐานระดับโลก เพื่อรองรับปริมาณผู้ป่วยที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง พร้อมขยายฐานกลุ่มผู้ป่วย LMV, บังกลาเทศ, จีน, สหรัฐอเมริกา และตะวันออกกลาง โดยเฉพาะผู้ป่วยจากสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ กาตาร์ โฉว์ผลงานไตรมาส 2/2568 ทำสถิติสูงสุด EBITDA Margin 41.6% ชูตลาดตะวันออกกลางฟื้นแรง (ที่มา ทันทู่น)

(+) BEM (ราคาเหมาะสม 8.50 บาท) มั่นใจปริมาณผู้โดยสาร MRT ครึ่งหลังปี 2568 เติบโตขึ้นต่อเนื่อง หนุนจากกิจกรรมเศรษฐกิจขนาดใหญ่และมาตรการ "รถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย" ที่เริ่มตุลาคมนี้ คาดจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยทั้งปีแตะ 440,000-490,000 เที่ยวคนต่อวัน พร้อมเดินหารับมอบขบวนรถไฟฟ้าใหม่รองรับดีมานด์ในอนาคต (ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

21 August 2025



Globlex Group

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

21 ส.ค. ศาลรัฐธรรมนูญเปิดห้องไต่สวนให้ แพทองธาร ชินวัตร และฉัตรชัย พรหมเลิศ เลขาธิการสมช. เข้าให้ถ้อยคำ

22 ส.ค. ศาลอาญานัดฟังคำพิพากษาในคดีนายทักษิณ ชินวัตร จำเลยในฐานความผิดตามประมวลกฎหมายอาญา มาตรา 112 สัปดาห์ที่ 4 ส.อ.ท. แกลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ

27 ส.ค. รายงานผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ฉบับย่อ

ผู้ร้องและผู้ถูกร้องต้องยื่นคำแถลงการณ์ปิดคดีเป็นหนังสือต่อศาล

29 ส.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

ศาลรัฐธรรมนูญนัดแถลงด้วยวาจา ปรีक्षाหารือ และลงมติในเวลา 09.30 น. และนัดฟังคำวินิจฉัยในเวลา 15.00 น.

สัปดาห์ที่ 5 สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

สศอ. แลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

ต่างประเทศ

21 ส.ค. อียู รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขั้นต้นเดือนส.ค.

สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ ดัชนีการผลิตเดือนส.ค. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการขั้นต้นเดือนส.ค. ยอดขายบ้านมือสองเดือนก.ค. และดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือนก.ค.

22 ส.ค. ญี่ปุ่น รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนก.ค.

ประธานเฟดกล่าวสุนทรพจน์ในการประชุมแจ็กสัน โฮล

25 ส.ค. ญี่ปุ่น รายงานดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือนมิ.ย.

สหรัฐ รายงานดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนก.ค. และยอดขายบ้านใหม่เดือนก.ค.

26 ส.ค. สหรัฐ รายงานยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนก.ค. ราคาบ้านเดือนมิ.ย. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนส.ค.

27 ส.ค. จีน รายงานกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค.

สหรัฐ รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์

16-17 ก.ย. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ ครั้งที่ 6/68



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶



Globlex
Securities Co., Ltd.

นักวิเคราะห์ 02 672 5999

วิลาสินี บุณมาสูงทรง ext. 5937

วัชรินทร์ จงยรรยง ext. 5936

ณัฐวุฒิ วงศ์เยาวรักษ์ ext. 5805

สลักบุญ วงศ์อัครเดช ext. 7287

ปณชัย กฤตธนชัย ext. 5997

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ รวีวิชญ์ จันทรศรี

Disclaimer: ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าจะเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.