



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 September 2025



MARKET VIEW

Sideway

หุ้นรายงานพิเศษ

KTC

หุ้นมีข่าว

NAT DRT JMT RJH

TECHNICAL INSIGHT

AMATA BGRIM

สรุปภาวะตลาด

วันพฤหัสบดีที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหว Sideway ออกข้าง เนื่องจากนักลงทุนจับตาดำเนินการจัดตั้ง ครม. อนุทิน 1 และการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐในสัปดาห์นี้ มีแรงซื้อนำโดยหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ขนส่ง และพลังงาน มีแรงขายนำโดยหุ้นกลุ่มค้าปลีก และธนาคาร ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,278.05 จุด +1.97 จุด +0.15% มูลค่าการซื้อขาย 42,552.94 ลบ. Program Trading -1,031.17 ลบ. ต่างชาติ -1,799.79 ลบ. TFEX -12,147 สัญญา ตราสารหนี้ -1,835.77 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 September 2025



ปัจจัยบวก+

- + สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดเพิ่มขึ้น 1.04 ดอลลาร์ หรือ +1.66% ปิดที่ 63.67 ดอลลาร์/บาร์เรล จากสถานการณ์ตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ และการที่สหรัฐฯ ผลักดันให้มีการคว่ำบาตรครั้งใหม่ต่อผู้ซื้อน้ำมันจากรัสเซีย ซึ่งอาจจะส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดโลกเผชิญภาวะชะงักงัน
- + สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเพื่อจากการใช้จ่ายของผู้ผลิต ปรับตัวขึ้น 2.6%YoY ในเดือนส.ค. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 3.3% จากระดับ 3.1% ในเดือนก.ค.
- + FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 100% คาดการณ์ว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% และให้น้ำหนัก 10% ที่ FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมครั้งนี้
- + ก.คลังเผยโครงการคนละครึ่งรอบใหม่ให้สิทธิพิเศษผู้ยื่นภาษี 11 ล้านคน รัฐบาล 60:40 ปชช.-บัตรฯ รัฐบาล 50:50 คาดเงินสะพัด 3.5-5 หมื่นล้านบาท
- + กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยว่า ในช่วง 6M68 มูลค่าการใช้สิทธิประโยชน์ทางการค้าภายใต้ความตกลงการค้าเสรี (FTA) ของไทยมีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยมีมูลค่ารวม 44,785.52 ล้านดอลลาร์สหรัฐหรือประมาณ 1.45 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.22%YoY คิดเป็นสัดส่วนการใช้สิทธิ 79.64% ของการส่งออกสินค้าที่ได้รับสิทธิทั้งหมด

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 220.42 จุด หรือ -0.48% ถูกกดดันจากราคาหุ้นแอปเปิล (Apple) ร่วงลง แต่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ยังคงปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้แรงหนุนจากราคาหุ้นออรากเคิล (Oracle) ที่พุ่งขึ้นรวมทั้งการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่อ่อนแอเกินคาด ซึ่งสนับสนุนการคาดการณ์ว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ เรียกร้องให้สหภาพยุโรป (EU) เก็บภาษีศุลกากรจากอินเดียและจีนในอัตราสูงสุดถึง 100% เพื่อตอบโต้ที่ทั้งสองประเทศยังคงซื้อน้ำมันจากรัสเซีย
- สถานการณ์ชายแดนโปแลนด์-ยูเครนทวีความตึงเครียด เมื่อกองทัพอโพลันด์ส่งเครื่องบินรบปฏิบัติการยิงสกัดโดรนของรัสเซียที่ล่วงล้ำน่านฟ้าจากฝั่งยูเครน นับเป็นการเข้าปะทะกับยุทธโรปกรณ์ของรัสเซียในดินแดนโปแลนด์ครั้งแรกนับตั้งแต่สงครามยูเครนเริ่มต้นขึ้น
- อีสราเอลโจมตีทางอากาศต่อกรุงชานา เมืองหลวงของเยเมน โดยพุ่งเป้าไปยังกระทรวงกลาโหม ซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมของกลุ่มฮูตี, สำนักงานของกองทัพฮูตี, ค่ายทหาร และคลังเก็บเชื้อเพลิง
- สมาคมผู้ส่งออกข้าวไทยออกแถลงการณ์ เรื่องผลกระทบจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทว่าส่งผลโดยตรงต่อความสามารถในการแข่งขันของข้าวไทยในตลาดโลก และรายได้ของเกษตรกรไทยนับล้านครัวเรือน



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 September 2025



Globlex Group

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสแกว่งตัวผันผวนในลักษณะ Sideway ออกข้าง โดยนักลงทุนยังติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลชุดใหม่ ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศยังขาดปัจจัยใหม่เข้ากระทบตลาด คาดกรอบดัชนีวันนี้ที่ 1,270-1,285 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- 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
- กระทรวงการคลังพร้อมเดินหน้าโครงการคนละครึ่งเฟสใหม่ : CPALL BJC CPAXT CBG OSP SAPPE TNP



MORNING CALL ACTION NOTES

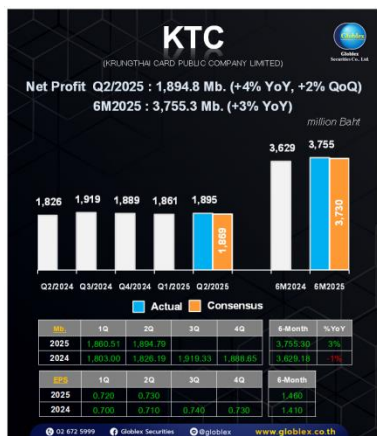
By Globlex Research Department ▶▶▶

11 September 2025



หุ้นรายงานพิเศษ

KTC “ซื้อ” ราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus 45 บาท “กำไร 1H68 +3%YoY”



- งวด 2Q68 มีกำไรสุทธิ 1,895 ล้านบาท +4%YoY +2%QoQ 1H68 มีกำไรสุทธิ 3,755 ล้านบาท +3.5%YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตตามพอร์ตสินเชื่อและปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตและการใช้วงเงินสินเชื่อ ทั้งนี้ ในช่วง 1H68 มีอัตราการเติบโตของปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตร +4.4% (อุตสาหกรรม +0.7%) และอัตราการเติบโตของพอร์ตลูกหนี้ KTC proud 0.6% ขณะที่ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญถึง 10%YoY
- ปลาย มิ.ย. 68 พอร์ตสินเชื่อรวมเท่ากับ 1.07 แสนล้านบาท เติบโตเล็กน้อย 1.2%YoY มาจากสินเชื่อบุคคล +4%YoY และสินเชื่อบัตรเครดิต +1%YoY ส่วนแบ่งตลาดสูงขึ้นในส่วนของลูกค้าหนี้บัตรเครดิตเพิ่มเป็น 15.3% จาก 14.7% ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเพิ่มเป็น 13.2% จาก 12.7% และลูกหนี้สินเชื่อบุคคล เพิ่มเป็น 4.2% จาก 4% ซึ่งสวนทางกับตลาดโดยรวมที่หดตัว
- คุณภาพสินทรัพย์ยังดีโดยมี %NPL = 1.83% ลดลงจากระดับ 1.97% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมี %NPL Coverage อยู่ในระดับสูงที่ 420% เพิ่มขึ้นจาก 363% ในปีก่อนหน้า ส่วน credit cost ลดเหลือ 5.8% จาก 6.4% ใน 1H67
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อฐานะการเงินที่แข็งแกร่งจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) อยู่ที่ 1.64 เท่าลดลงจาก 1.97 เท่าในงวด 2Q67 และยังต่ำกว่าภาระหนี้ผูกพัน (Debt Covenants) ที่ 10x ขณะที่ผลการดำเนินงานในปีนี้มีคามท้าทายจากภาพเศรษฐกิจโดยรวมชะลอตัวแต่ยังมีโอกาสเติบโต ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 7,637 ล้านบาท +3%YoY ราคาหุ้นที่ลดลง 43%YTD ทำให้ปัจจุบันซื้อขายที่ P/E ต่ำเพียง 9.8 เท่าและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 17 เท่าและยังมี upside จึงแนะนำ “ซื้อ”



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 September 2025



หุ้นมีข่าว

(+) NAT (Bloomberg Consensus - บาท) ส่งซิกครึ่งหลังปี 2568 ฟอรัมสวย งานรอบึกเพียบ
แถมเดินหน้าประมูลโครงการใหม่ทั้งภาครัฐ-เอกชนต่อเนื่อง ดัน Backlog เพิ่ม แคมฉลุยโครงการซื้อ
หุ้นคืนล่าสุดดำเนินการแล้วราว 13.88% ของจำนวนหุ้นที่ซื้อคืนสูงสุดตามโครงการไม่เกิน 18 ล้าน
หุ้น กำหนดระยะเวลาถึงสิ้นเดือนพฤศจิกายน 2568 (ที่มา ทันหุ้น)

(+) DRT (Bloomberg Consensus - บาท) กดปุ่มเดินเครื่องโรงงานอิฐมวลเบาสระบุรีแห่งที่ 2 เพิ่ม
กำลังการผลิตรวมแตะ 8.7 ล้านตร.ม.ต่อปี ใช้เทคโนโลยี Green Cake & Automation ลดต้นทุนต่อ
หน่วย 4-5% พร้อมแผนขยายฐานลูกค้ากลุ่มงานราชการ คาดรายได้ปี 2569 โตต่อเนื่อง รับแรงหนุน
การลงทุนก่อสร้างและงานก่อสร้าง (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 September 2025



หุ้นมีข่าว

(+) JMT (Bloomberg Consensus 11.53 บาท) เล็งควักงบ 1.73 พันล้านบาท ซื้อมันนี่เลี้ยวใหม่ หวังอัปพอร์ตเพิ่มจากเดิมราว 5.68 แสนล้านบาท กินยาวไปอีกไม่ต่ำกว่า 10 ปี พร้อมตอกย้ำฐานะการเงินแกร่ง ระบุ IBD/E เพียง 0.36 เท่า แคมเปญย่นไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดราว 3.37 พันล้านบาท ช่วง Q4/2568 ฉลุย (ที่มา ทันหุ้น)

(+) RJH (Bloomberg Consensus 14.30 บาท) คาดผลงานไตรมาส 3/2568 พอร์มดีกว่า Q2/2568 รับอานิสงส์ยอดผู้ใช้บริการขยายตัว-เคสผ่าตัดเพิ่ม แคมป์ลิ้ม "โรงพยาบาลราชธานีหนองแค" กระแสตอบรับดี คาดสิ้นปี 2568 ตัวเลขผู้ประกันตนพุ่งแตะ 15,000 ราย หนุนการเติบโตในอนาคต พร้อมตอกย้ำ Co-Payment ไม่กระทบ (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 September 2025



Globlex Group

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

- 11 ก.ย. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย แถลงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค, ดัชนีความเชื่อมั่นหอการค้าไทย
- สัปดาห์ที่ 3 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย แถลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์
- สัปดาห์ที่ 4 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย แถลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม
- กระทรวงพาณิชย์ แถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ
- สัปดาห์ที่ 5 สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค
- สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม แถลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
- 30 ก.ย. ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย
- 8 ต.ค. กำหนดประชุมกกนง. ครั้งที่ 5/2568

ต่างประเทศ

- 11 ก.ย. ญี่ปุ่น รายงานดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนส.ค. ธนาคารกลางยุโรป (ECB) แถลงมติอัตราดอกเบี้ย
- สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนส.ค.
- 12 ก.ย. ญี่ปุ่น รายงานการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค. สหรัฐ รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นต้นเดือนก.ย.
- 15 ก.ย. จีน รายงานราคาบ้านเดือนส.ค. ยอดค้าปลีกเดือนส.ค. การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค. การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือนส.ค. และอัตราว่างงานเดือนส.ค.
- สหรัฐ รายงานดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนก.ย.
- 16 ก.ย. อียู รายงานการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนก.ย.
- สหรัฐ รายงานยอดค้าปลีกเดือนส.ค. การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค. สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนก.ค. และดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนก.ย.
- 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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.