



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

25 September 2025



MARKET VIEW

Rebound

หุ้นรายงานพิเศษ

CREDIT

หุ้นมีข่าว

TMAN VL PANEL HANN

TECHNICAL INSIGHT

TTB AOT

สรุปภาวะตลาด

วันพุธที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหว Sideway Up โดยในช่วงแรกมีแรงขายกดดันมากในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม Fund Flow ที่ไหลกลับเข้ามา เป็นปัจจัยหนุนดัชนีกลับมามีแรงขึ้นในแดนบวก มีแรงซื้อนำโดยหุ้นกลุ่มค้าปลีก ขนส่ง และไอซีที ขณะที่วานนี้กระทรวงพาณิชย์เผยตัวเลขการส่งออกขยายตัวเพียง 5.8% จากตลาดคาด 6.7-8% ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,278.41 จุด +5.21 จุด +0.41% มูลค่าการซื้อขาย 38,563.93 ลบ. Program Trading +275.93 ลบ. ต่างชาติ +1,326.54 ลบ. TFEX -4,913 สัญญา ตราสารหนี้ +144.31 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

25 September 2025



ปัจจัยบวก+

+ สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดเพิ่มขึ้น 1.58 ดอลลาร์ หรือ +2.49% ปิดที่ 64.99 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันลดลงอย่างเหนือความคาดหมาย นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากแนวโน้มอุปทานน้ำมันตึงตัว หลังจากมีรายงานว่ากองทัพของยูเครนได้โจมตีสถานีสูบน้ำมันในรัสเซีย

+ สหรัฐฯ รายงานว่า ยอดขายบ้านใหม่พุ่งขึ้น 20.5% สู่ระดับ 800,000 ยูนิตในเดือนส.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนม.ค.2565 และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 630,000 ยูนิต จากระดับ 664,000 ยูนิตในเดือนก.ค.

+ สมาคมธนาคารเพื่อการปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA) ของสหรัฐฯ เปิดเผยว่า จำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น 0.6% ในสัปดาห์ที่แล้ว หลังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จ่อปรับตัวลง

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 171.50 จุด หรือ -0.37% จากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากเจอโรม พาวเวล ประธาน FED เตือนว่าราคาหุ้นอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในวันศุกร์นี้เพื่อประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ FED

- Fitch Ratings ปรับลดมุมมอง (Outlook) ความน่าเชื่อถือไทยเป็นลบ (Negative) แต่คงอันดับเครดิตเรตติ้งที่ BBB+ จากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นต่อแนวโน้มการคลังสาธารณะของประเทศไทยอันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ยืดเยื้อ

- ซูเปอร์ไต้ฝุ่นรากาซา (Ragasa) พัดถล่มเกาะไต้หวัน ส่งผลให้เกิดความเสียหายเป็นวงกว้าง ซึ่งรวมถึงเขื่อนกั้นน้ำที่พังทลายลงมา เป็นเหตุให้มีผู้เสียชีวิตอย่างน้อย 14 ราย และมีผู้สูญหายจำนวนมาก

- กระทรวงพาณิชย์ เปิดเผยว่า การส่งออกของไทยเดือน ส.ค.2568 มีมูลค่า 27,743.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 5.8%YoY แม้บวกต่อเนื่อง 14 เดือนแต่ขยายตัวในอัตราชะลอลงมาก หลังมีการบังคับใช้อัตราภาษีศุลกากรต่างตอบแทนของสหรัฐฯ ตั้งแต่ช่วงต้นเดือนส.ค.ที่ผ่านมา ในช่วง 8M68 ส่งออกขยายตัว 13.3% โดยมีมูลค่า 223,175.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

- ททท.คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้เหลือ 33.4 ล้านคน ลดลง 6%YoY โดยนักท่องเที่ยวจีนร่วงแรงถึง 35% ขณะที่ตลาดอาเซียนก็ติดลบ 8% จากผลพวงของเงินบาทแข็งค่าเป็นหลัก



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

25 September 2025



แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้โดยมีโอกาส Rebound ต่อจากวันก่อน โดยมีแรงหนุนจากความคาดหวังนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ ประกอบกับมีแรงหนุนในหุ้นกลุ่มพลังงาน จากราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวขึ้น คาดกรอบดัชนีวันนี้ที่ 1,270-1,285 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก กนง. ลดดอกเบี้ย : SAWAD TIDLOR THANI NCAP SAK
- กระทรวงการคลังพร้อมเดินหน้าโครงการคนละครึ่งเฟสใหม่ : CPALL BJC CPAXT CBG OSP SAPPE TNP
- ปลดล็อกขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านอาหารช่วง 14.00-17.00 น. : CBG MENA BJC CPALL CPAXT TNP KK MOTHER



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

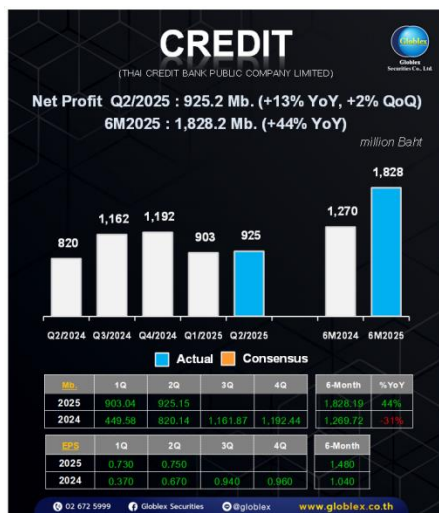
25 September 2025



หุ้นรายงานพิเศษ

CREDIT “ถือ”

ราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus 23.50 บาท upside 37%
“กำไรงวด 1H68 +44%YoY แต่อาจแผ่วลงใน 2H68”



- งวด 2Q68 มีกำไรสุทธิ 925 ล้านบาท +13%YoY +2%QoQ งวด 1H68 มีกำไรสุทธิ 1,828 ล้านบาท +44%YoY เนื่องจากการลดลงของผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) -37%YoY จากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อและมีมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ก่อนตกชั้น และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ +12%YoY ชดเชยการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ -1.3%YoY
- คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น %NPL ลดเหลือ 4.3% จาก 4.4% ณ ปลายปี 67 โดยมี credit cost ลดเหลือ 208 bps ใน 1H68 จาก 372 bps ในงวด 1H67 โดยมี %NPL Coverage เท่ากับ 154% เพิ่มขึ้นจาก 149% ณ ปลายปี 67 ทั้งนี้ ฐานะเงินกองทุนอยู่ในระดับแข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสิ้นต่อสินทรัพย์เสี่ยงรวม (CAR) เท่ากับ 17.8%
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองลบต่อผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปีนี้ที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิมีแนวโน้มลดลงและต้องเฝ้าระวังคุณภาพลูกหนี้กลุ่มเปราะบางที่อ่อนไหวหากภาวะเศรษฐกิจจะล่อตัวเนื่องจากโครงสร้างเงินให้สินเชื่อส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อเพื่อธุรกิจ SME ขนาดเล็ก 68% และสินเชื่อانوและไมโครเครดิต 13% ที่เสี่ยงต่อการเป็น NPL ทั้งนี้ Bloomberg Consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 3,576 ล้านบาท -1%YoY ราคาหุ้นล่าสุดซื้อขายที่ระดับ PBV 0.88x สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 0.68x แนะนำ “ถือ”



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

25 September 2025



หุ้นมีข่าว

(+) TMAN (Bloomberg Consensus 18.40 บาท) เดินหน้าขยายตลาดทั้ง OTC, โมเดิร์นเทรด, โรงพยาบาล, OEM และต่างประเทศ พร้อมเปิดตัวสินค้าใหม่กว่า 15-18 SKUs ครึ่งปีหลังฟื้นตัวชัดเจน ขยายโพรโพลิชสู่ 100 รพ.ในประเทศ พร้อมรุกจีน-ตะวันออกกลาง หนุนเป้ารายได้โต 10% ต่อปี (ที่มา ทันหุ้น)

(+) VL (Bloomberg Consensus - บาท) ชี้อุปสงค์เรือขนส่งในประเทศครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก รับเศรษฐกิจฟื้นดีมานด์ใช้น้ำมันพุ่งสูงขึ้น ขณะที่ไม่มีเรือเข้าซ่อมบำรุง หนุนเดินเครื่องได้เต็มกำลัง เล็งซื้อเรือใหม่ทดแทน ส่งซิกเตรียมเจรจาแบ่งกัลดดอกเบียหนี้ 400-500 ล้านบาท (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

25 September 2025



หุ้นมีข่าว

(+) PANEL (Bloomberg Consensus - บาท) ตอกย้ำศักยภาพธุรกิจ คิวงานผลิตและติดตั้ง Hermatic Door ภายในอาคารศูนย์บริการทางการแพทย์ชั้นเลิศ ม.ขอนแก่น มูลค่า 14.5 ล้านบาท ต้น Backlog พุ่งแตะ 75 ล้านบาท ฟากผู้บริหารมั่นใจผลงานครึ่งปีหลังโตแรง (ที่มา ทันทู่น)

(+) HANN (ราคาเหมาะสม 1.17 บาท) โดดรับเข้าช่วงอากาศเปลี่ยน หนุน Q3/2568 ฟอรั่มแจ่ม พร้อมยื่นเป้ารายได้ปีนี้แตะ 500 ล้านบาท แถมเดินหน้าขยายฐานบริการล่างใต้ต่อเนื่อง ล่าสุดเข้าร่วมโครงการกับกรมบัญชีกลาง สยายปีกเจาะฐานราชการ (ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

25 September 2025



Globlex Group

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

25 ก.ย. ครม. เข้าพบและหารือข้อเสนอ'สภาธุรกิจตลาดทุนไทย' (FETCO)

สัปดาห์ที่ 5 สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม แลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

28-30 ก.ย. ครม. ยื่นแถลงนโยบายต่อรัฐสภา

30 ก.ย. ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

8 ต.ค. กำหนดประชุมกนง. ครั้งที่ 5/2568

ต่างประเทศ

25 ก.ย. ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เปิดเผยรายงานการประชุมสหรัฐ รายงาน GDP ไตรมาส 2/2568 จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนส.ค. และยอดขายบ้านมือสองเดือนส.ค.

26 ก.ย. ญี่ปุ่น รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของกรุงโตเกียว เดือนก.ย.

สหรัฐ รายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนส.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นสุดท้ายเดือนก.ย.

27 ก.ย. จีน รายงานกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค.

29 ก.ย. อียู รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ย.

สหรัฐ รายงานยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายเดือนส.ค. และดัชนีการผลิตเดือนก.ย.

30 ก.ย. สหรัฐ รายงานตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) เดือนส.ค. ราคาบ้านเดือนก.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ย.

28-29 ต.ค. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ครั้งที่ 7/68



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.