



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

12 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

MARKET VIEW

ผันผวน

หุ้นรายงานพิเศษ

STECON

หุ้นมีข่าว

TOP THCOM CPAXT BE8

TECHNICAL INSIGHT

RCL TRUBB

สรุปภาวะตลาด

วันจันทร์ที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหวผันผวน โดยช่วงเปิดตลาดดัชนีเคลื่อนไหวในแดนบวกจาก Fund Flow นักลงทุนต่างชาติที่ไหลกลับเข้ามา ขณะที่สถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐและอิหร่านยังไม่คลี่คลาย หลัง ปธน.ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ปฏิเสธข้อตกลงสันติภาพที่อิหร่านยื่นให้ ทำให้มีแรงขายกลับเข้ามาในสินทรัพย์เสี่ยงกดดันดัชนีกลับมาขึ้นในแดนลบ โดยแรงขายหลักมาจากหุ้นกลุ่ม Big-Cap นำโดย อิเล็กทรอนิกส์พลังงาน และขนส่ง ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,489.29 จุด -11.07 จุด -0.74% มูลค่าการซื้อขาย 61,489.40 ลบ. Program Trading +651.87 ลบ. ต่างชาติ +1,965.12 ลบ. TFEX -525 สัญญา ตราสารหนี้ -980.97 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

12 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

ปัจจัยบวก+

+ ดัชนีดาวโจนส์ปิดเพิ่มขึ้น 95.31 จุด หรือ +0.19% ส่วนดัชนี S&P500 และ Nasdaq ยังคงปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ได้ปัจจัยหนุนจากแรงซื้อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขณะที่นักลงทุนจับตาสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน และรอดูการเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในวันนี้

+ การรายงานผลประกอบการไตรมาสแรกใกล้จะสิ้นสุดลง โดยข้อมูลจาก LSEG IBES บ่งชี้ว่า มีบริษัท 440 แห่งในดัชนี S&P500 ที่รายงานผลประกอบการแล้วมี 83% ที่รายงานผลกำไรสูงกว่าคาด

+/- FETCO รายงานผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนในเดือนเมษายน 2569 พบว่าดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้าคงอยู่ในเกณฑ์ "ทรงตัว" นักลงทุนมองว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเป็นปัจจัยหนุนความเชื่อมั่นมากที่สุด รองลงมาคือการไหลเข้าของเงินทุน และสัญญาณการคลี่คลายของสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศ

ปัจจัยลบ-

- สัญญาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้น 2.65 ดอลลาร์ หรือ 2.78% ปิดที่ 98.07 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากปธน.โดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ กล่าวว่าย่ซื้อตกลงหยุดยิงกับอิหร่านอยู่ในภาวะ "เปราะบางอย่างมาก" ทำให้นักลงทุนกังวลว่าสงครามอาจยืดเยื้อ และส่งผลให้ช่องแคบฮอร์มุซยังคงถูกปิดใช้งานเป็นส่วนใหญ่

- นายกรัฐมนตรีเบนจามิน เนทันยาฮู ของอิสราเอล กล่าวว่า สงครามกับอิหร่าน "ยังไม่จบ" ขณะที่สหรัฐฯ และอิสราเอลยังคงมีเป้าหมายที่จะยุติความตึงเครียดด้านนิวเคลียร์ของอิหร่าน

- ปธน.ทรัมป์แสดงไม่แน่ใจเกี่ยวกับความอยู่รอดของข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านกำลังอยู่ในภาวะวิกฤต เนื่องจากไม่อาจยอมรับคำตอบของอิหร่านต่อข้อเสนอของสหรัฐฯ ในการยุติความขัดแย้ง

- ปธน.โดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ กำลังพิจารณาเริ่มโครงการ Project Freedom อีกครั้งและอาจขยายขอบเขตปฏิบัติการของโครงการดังกล่าว

- FETCO เตือนวิกฤตอิหร่าน-สหรัฐ จ่อทุบตลาดหุ้นไทยพ.ค.นี้ "ผันผวนหนัก" เสี่ยงเกิดปรากฏการณ์ "sell in May" หลังราคาน้ำมันโลกดีดแรง เตรียมเสนอแพ็คเกจหนุนตลาดหุ้นไทย คาดจะหารัฐบาลกลาง ม.ย. นี้ ชูหุ้นกลุ่ม AI พลังงาน-อาหาร เป็นทางรอด



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

12 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้ยังแกว่งตัวผันผวนระหว่างวัน โดยนักลงทุนยังจับตาสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐอเมริกา กับอิหร่าน ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นยังคงกดดันต้นทุนพลังงาน นักลงทุนยังติดตามการประกาศงบของบริษัทจดทะเบียนที่จะสิ้นสุดสัปดาห์นี้ มองกรอบดัชนีวันนี้ 1,480-1,500 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่ได้ประโยชน์ศาลฎีกาสหรัฐ ยกเลิกภาษีทรัมป์ : KCE HANA DELTA CCET TU ASIAN STA NER
- หุ้นเด่น IAA : ADVANC AMATA BDMS GULF KTB TRUE
- ไทยช่วยไทยพลัส : CPAXT BJC TNP MOTHER
- ราคาขายพาราตรงตัวในระดับสูง : STA NER TRUBB TEGH



หุ้นรายงานพิเศษ

STECON (“ถือ” ราคาเหมาะสม 14.60 บาท) “คาดกำไร 1Q69 อ่อนตัวลง QoQ แต่เติบโต YoY”

- คาดกำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ราว 400 ลบ. หดตัว 57%QoQ แต่เติบโต 17%YoY โดยมีการรับรู้รายได้จากการกลับรายการ UJV ที่ก่อสร้างให้ TOP ราว 200-250 ลบ.เป็นแรงหนุน เราคาดว่ารายได้จะอ่อนตัวลงสู่ 7.2 พันลบ. หดตัวราว 32%QoQ (เนื่องจาก 4Q68 มีการเร่งส่งมอบงานทั้งโครงการหมอชิตคอมเพล็กซ์ และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์) แต่เติบโต 10%YoY เนื่องจากบริษัทมี Backlog ที่แข็งแกร่งกว่า 1.2 แสนลบ. และมีโครงการก่อสร้างหลัก อาทิ รถไฟฟ้าสายสีส้ม สายสีม่วงใต้ และรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงราย ขณะที่เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวอยู่ในช่วง 7.3% – 7.5% ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อน แม้ว่าราคาน้ำมันจะปรับตัวขึ้นแต่ยังไม่ได้รับผลกระทบใน 1Q69 อย่างไรก็ตามคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายจะเพิ่มขึ้นจาก 2.7% ในไตรมาสก่อนสู่ 3.6% เนื่องจากรายได้ที่ปรับตัวลง
- คาดกำไร 2Q69 จะสูงที่สุดในปี 69 จากการรับรู้รายได้เงินปันผลจาก GULF ราว 736 ลบ. และคาดว่ารายได้จากการก่อสร้างจะทรงตัวใกล้เคียง 1Q69 อย่างไรก็ตามหลัง ครม. ผ่าน พรก.กู้เงินวงเงิน 4 แสนลบ. ทำให้เราคาดว่าจะมีงานภาครัฐออกมาอย่างต่อเนื่อง อาทิ รถไฟฟ้าทางคู่ มอเตอร์เวย์ และการก่อสร้างส่วนต่อขยายสนามบินมูลค่ารวมราว 3.6 แสนลบ. จะสามารถประมูลได้ภายในปีนี้
- ความเห็น เราประเมินราคาเหมาะสม STECON โดยอิง Prospective PBV Ratio ที่ 1x ซึ่งเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่ 0.85X เนื่องจากรายได้และผลประกอบการมีโอกาสเติบโตเนื่องจากงานประมูลใหม่ๆ และการรับรู้รายได้เงินปันผลจาก GULF โดยเราคาดการณ์มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปี 69 ที่ 12.6 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 69 เพิ่มขึ้นจาก 12.6 บาทเป็น 14.6 บาทต่อหุ้น แต่มี Upside เหลือเพียง 5% เราจึงคงคำแนะนำ “ถือ”



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

12 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(-) TOP (ราคาเหมาะสม 73 บาท) ส่อขาดทุนสต็อกน้ำมันตั้งแต่ไตรมาส 2 ยาวถึงไตรมาส 4/2569 เหตุรับรู้ผลกระทบจัดหาน้ำมัน "Crude Premium" สูงขึ้น-ราคาขายปรับตัวลดลง กดค่าการกลั่นไตรมาส 3 ตีลบ 2.3 บาทต่อลิตร เชื้อทั้งปีเฉลี่ยที่ 2 บาทต่อลิตร แจงปัจจุบันสต็อกน้ำมันดีเซล-Jet จ่อกลั่น หลังดีมานด์ชะลอ ส่งผลต้องใช้คลังของโครงการ CFP เก็บหวังรัฐบาลผ่อนปรนให้ส่งออกได้ (ที่มา ทันทู่น)

(+) THCOM (Bloomberg consensus 12.47 บาท) ลุ้นประมูลโครงการยูโซ เฟส 3 มิถุนายนนี้ รับรู้รายได้ช่วงครึ่งหลังของปีทันที เร่งทดสอบระบบดาวเทียมไทยคม 9 คาดกำหนดยิงสู่อวกาศชัดเจน โค้งสามนี้ รุกดาวเทียม LEO ตั้งเป้าสัดส่วนรายได้ 10% ใน 5 ปี รองรับดีมานด์อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงทั่วโลกและพื้นที่ห่างไกล ลุยตลาดอินเดียเต็มสูบด้าน Utilization ตะตะ 75% (ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

12 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) CPAXT (ราคาเหมาะสม 17 บาท) รับอานิสงส์โครงการไทยช่วยไทยพลัส หนุนยอดขายโต
เดิหน้าเพิ่มมาร์จิ้น พร้อมขยายสาขาทั้งใน-ต่างประเทศต่อเนื่อง ดันรายได้ปีนี้โต 1-3% จากปีก่อน
ส่วนดีลธุรกิจร่วมทุนใน The Food Purveyor ในมาเลเซีย หวังเสริมฐานธุรกิจกว้างขึ้น คาดเสร็จ
Q4/2569 (ที่มา ทันทู่น)

(+) BE8 (Bloomberg consensus - บาท) ปรับเกมใหญ่ สู่ AI Transformation เต็มสูบ! กาง 3
เสาหลักยุทธศาสตร์ใหม่ ปักธงเชื่อมแพลตฟอร์ม AI ระดับโลกสู่องค์กรภาครัฐ และอาเซียน หลังคว้า
Exclusive Thailand Partnership ปั่น New S-Curve ผ่าน JV-พันธมิตร เอ็กซ์คลูซีฟ
(ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

12 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

- 12 พ.ค. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย แลงดาวน์ความเชื่อมั่นผู้บริโภค, ดัชนีความเชื่อมั่นหอการค้าไทย
- 15 พ.ค. วันสุดท้ายในการส่งงบการเงินงวด 1Q69 สัปดาห์ที่ 2 ประชุมคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.)
- ส.อ.ท. แลงดาวน์ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม
- 18 พ.ค. สภาพัฒนาฯ แลงตัวเลข GDP ไตรมาส 1/69 สัปดาห์ที่ 3 ส.อ.ท. แลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์
- 29 พ.ค. รพท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ
- สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค
- สศอ. แลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

ต่างประเทศ

- 12 พ.ค. ญี่ปุ่น รายงานการใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือนมี.ค. ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เปิดเผยรายงาน Summary of Opinions
- อียู รายงานดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนพ.ค.จาก ZEW สหรัฐ รายงานดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมเดือนเม.ย. จาก NFIB ตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์ และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนเม.ย.
- 13 พ.ค. ญี่ปุ่น รายงานดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนมี.ค. อียู รายงาน GDP ไตรมาส 1/2569 (ประมาณการครั้งที่ 2) สหรัฐ รายงานดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนเม.ย. และสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
- 14 พ.ค. สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และยอดค้าปลีกเดือนเม.ย.
- 15 พ.ค. ญี่ปุ่น รายงานดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนเม.ย. สหรัฐ รายงานผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเม.ย. และดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนพ.ค. จากเฟดนิวยอร์ก



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶



Globlex Securities Co., Ltd.

นักวิเคราะห์ 02 672 5999

- วิลาสินี บุญมาสูงทรง ext. 5937
- วัชเรนทร์ จงยรรยง ext. 5936
- ณัฐวุฒิ วงศ์เยาวรักษ์ ext. 5805
- สลักบุญ วงศ์อักษรเดช ext. 7287
- ปณชัย กฤตธนชัย ext. 5997

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ รวีวิชญ์ จันทรศรี

Disclaimer: ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าจะเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.