



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

7 February 2025



Globlex Group

## MARKET VIEW

# Sideway Down

## หุ้นรายงานพิเศษ

# ERW

## หุ้นมีข่าว

# TEGH CH SJWD DEMCO

## TECHNICAL INSIGHT

# MINT KTB

## สรุปภาวะตลาด

วันพฤหัสบดีที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหว Sideway Down โดยมีแรงขายกดดันจากหุ้นกลุ่ม Big-Cap นำโดย DELTA จากความกังวล ตลท. เปิดเฮียร์ริงเกณฑ์คำนวณน้ำหนักหุ้นรายตัวใน SET50/SET100 รวมทั้งมีแรงขายจากกองทุน LTF ที่ครบกำหนดไถ่ถอน ขณะที่วันนี้นักลงทุนจับตาดูการประกาศตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐเพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,262.07 จุด -24.67 จุด -1.92% มูลค่าการซื้อขาย 48,143 ลบ. Program Trading +552.9 ลบ. ต่างชาติ +585.6 ลบ. TFEX +7,140 สัญญา ตราสารหนี้ +5,735.8 ลบ.



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

7 February 2025



## ปัจจัยบวก+

- + FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่านักลงทุนคาดว่า FED จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 18-19 มี.ค. แต่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย.
- + ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เปิดเผยว่า เขาต้องการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์กับอิหร่าน หลังเดินเครื่องนโยบาย "กดดันขั้นสุด"
- + สหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 11,000 ราย สู่ระดับ 219,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 213,000 ราย

## ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 125.65 จุด หรือ -0.28% ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนประเมินผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนหลายแห่งที่รายงานล่าสุด และรอดูผลประกอบการของบริษัทห่อเมซอน รวมทั้งตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด
- สัญญา WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ปิดลดลง 42 เซนต์ หรือ -0.59% ปิดที่ 70.61 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ย้ำผลักดันการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนกังวลต่อภาวะอุปทานน้ำมันที่สูงขึ้นหลังมีรายงานสต็อกน้ำมันดิบสูงเกินคาดของสหรัฐฯ
- UN เดือนประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ ให้หลีกเลี่ยงการกวาดล้างทางชาติพันธุ์ในฉนวนกาซา หลังจากเสนอให้ชาวปาเลสไตน์ไปตั้งถิ่นฐานที่อื่นและสหรัฐฯ จะเข้ายึดครองดินแดนดังกล่าว
- สบค. เปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (เงินเพื่อทั่วไป) เดือน ม.ค.68 เพิ่มขึ้น 1.32% เป็นบวกต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 และสูงขึ้นเกิน 1% ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการสูงขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงจากรัฐบาลราคาต่ำในปีที่ผ่านมา
- สถานการณ์ราคาที่อยู่อาศัย 4Q67 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาบ้านจัดสรร และห้องชุดใหม่ที่อยู่ระหว่างการขายเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนที่สูงขึ้น ทั้งราคาที่ดิน ราคาวัสดุก่อสร้าง และค่าก่อสร้าง รวมถึงค่าแรงที่ปรับเพิ่มขึ้น



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

7 February 2025



Globlex Group

## แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสปรับตัวลงต่อ หลังทำ Lower Low ต่อเนื่อง โดยยังขาดปัจจัยใหม่เข้าหนุนตลาด นักลงทุนยังติดตามการประกาศงบของบริษัทจดทะเบียนอย่างใกล้ชิด มองกรอบดัชนี 1,250-1,270 จุด

## กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่ได้ประโยชน์โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” : KBANK SCB BBL TTB
- หุ้น ESG ดีเยี่ยม : ADVANC GULF BBL BEM RATCH CPN
- หุ้นได้ประโยชน์ Easy-E receipt : CRC COM7 ERW CENTEL MINT M AU TNP SIS SYNEX IP HL
- Sentiment เชิงบวกจาก บ้านเพื่อไทย : CK STECON CRD
- หุ้นปันผลสูง : SCB TISCO LH RATCH EGCO



## หุ้นรายงานพิเศษ

### ERW “ซื้อ” (ราคาเหมาะสม 4.80 บาท)

### “งวด 4Q67F คาดกำไรหลักราว 290 ลบ. +133%QoQ, +42%YoY”

- งวด 4Q67 คาดรายได้จากการดำเนินงานที่ 2,182 ลบ. +18%QoQ, +16%YoY เติบโตจากทุกกลุ่มโรงแรมตาม season ของธุรกิจ ทั้งกลุ่มโรงแรมระดับ 5 ดาว กลุ่มโรงแรมระดับกลาง กลุ่มโรงแรมชั้นประหยัด และกลุ่มโรงแรมบัดเจ็ท(Hop Inn) โดยคาดว่ากลุ่มบริษัทรวมมี Occ. Rate 81% +4%QoQ, -2%YoY มี ARR. ที่ 2.06 พันบาท +13%QoQ, +11%YoY และมี RevPAR 1.67 พันบาท +19%QoQ, +9%YoY มีสมมติฐาน EBITDA Margin ที่ระดับ 33.4% เพิ่มขึ้นจากระดับ 29.8% และ 31.9% ในงวด 3Q67 และ 4Q66 ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นในอัตราส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ส่งผลให้เรคาดกำไรหลักราว 290 ลบ. +133%QoQ, +42%YoY
- ปี 67-68 คาดรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 7,839 ลบ. +12%YoY และ 8,466 ลบ. +8%YoY ตามลำดับ โดยรายได้ที่เติบโตต่อเนื่อง มาจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศ ประกอบกับมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ ในปี 67 บริษัทมีการเปิดโรงแรม Hop Inn จำนวน 13 แห่งทั้งในประเทศไทย ญี่ปุ่น และฟิลิปปินส์ สำหรับปี 68 รายได้เติบโตจากกลุ่มโรงแรมเดิม และโรงแรม Hop Inn ที่เปิดในปีก่อนหน้า มีสมมติฐาน EBITDA Margin ที่ระดับ 34% และ 32% ตามลำดับ จากการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิหลักจำนวน 826 ลบ. +17%YoY และ 904 ลบ. +9%YoY ตามลำดับ
- ความเห็น เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี EV/EBITDA โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง ที่ระดับ 15.x EV/EBITDA คำนวณเป็นราคาเหมาะสมที่ 4.80 บาท มี upside 48% ขณะที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ในอนาคตราว 2.3% ต่อปี เราจึงแนะนำ “ซื้อ”



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

7 February 2025



## หุ้นมีข่าว

(+) TEGH (Bloomberg Consensus 4.90 บาท) ตั้งเป้าปี 2568 รายได้รวมโตกว่า 30% และ 2.3 หมื่นล้านบาท หนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจ มั่นใจปริมาณขายยางแท่ง STR20 เติบโตกว่า 27% YoY สอดคล้องภาคธุรกิจปรับตัว รับมาตรฐาน EUDR, CBAM ธุรกิจปาล์มน้ำมัน ปรับปรุงเครื่องจักร ต่อยอดสู่ผลิตภัณฑ์อัตรากำไรขั้นต้นสูง แลมนลงทุนขยายกำลังการผลิตไบโอแก๊สเพิ่มอีก 5-7 หมื่นลูกบาศก์เมตรต่อวัน ซู่อเดอร์รับซื้อแล้ว 3 หมื่นลูกบาศก์เมตรต่อวัน (ที่มา ทันทัน)

(+) CH (Bloomberg Consensus - บาท) พร้อมก้าวสู่ 100 ปี อย่างยั่งยืน กางแผนธุรกิจปี 2568 วางเป้ายอดขาย 2,000 ล้านบาท โต 8% รักษามาร์จิ้นระดับ 16% มุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่กลุ่มขนมเพื่อสุขภาพ ผลไม้อบแห้งปรุงรส ผลไม้อบกรอบ อัดกลยุทธ์ออนไลน์เจาะกลุ่มนักท่องเที่ยว ตอบโจทย์เทรนด์รักสุขภาพ ขณะที่กลุ่มผลิตภัณฑ์ปลากระป๋อง กลุ่มผลิตภัณฑ์ผลไม้อบแห้ง เน้นรักษาฐานลูกค้าเดิม ชูมาตรฐานคุณภาพผลิตภัณฑ์ เดินหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่ พร้อมขับเคลื่อนธุรกิจด้าน ESG (ที่มา ทันทัน)



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

7 February 2025



## หุ้นมีข่าว

(+) SJWD (Bloomberg Consensus 16.80 บาท) ร่วมกับบริษัทในกลุ่ม ปิดดีลเมกะโปรเจกต์จาก "บี.กริม แครเรียร์ (ประเทศไทย)" และ "แครเรียร์ (ประเทศไทย)" ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องปรับอากาศแบรนด์แครเรียร์และโตชิบา รวมมูลค่างานกว่า 1,850 ล้านบาท โชว์ศักยภาพผู้นำโลจิสติกส์โซลูชันครบวงจร คาดพร้อมส่งมอบคลังสินค้าหลังใหม่เพื่อเริ่มใช้งานภายในเดือนตุลาคม 2568 เตรียมต่อยอดนำเสนอบริการขนส่งข้ามแดน นำเข้าเครื่องปรับอากาศที่ผลิตจากต่างประเทศมาในไทย พร้อมรับดำเนินการพิธีการทางศุลกากร (ที่มา ทันหุ้่น)

(+) DEMCO (Bloomberg Consensus - บาท) เปิดกลยุทธ์ธุรกิจปี 2568 ตั้งเป้ารายได้เติบโต 20% เดินหน้าประมูลงานใหม่กว่า 3 หมื่นล้านบาท ดันแบ็กล็อกแตะ 4,600 ล้านบาท ฟากซีอีโอระบุเตรียมจัดงบลงทุน 100 ล้านบาท ขยายไลน์ธุรกิจพลังงานสะอาด สอดรับเมกะเทรนด์และสร้างรายได้ในอนาคต (ที่มา ทันหุ้่น)



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

7 February 2025



## ปัจจัยจับตา

### ในประเทศ

- สัปดาห์ที่ 2 หอการค้าไทย ร่วมกับมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย แลกงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค
- สภาธุรกิจตลาดทุนไทย แลกงผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน และอัปเดตสถานการณ์ลงทุน
- ตลท. แลกงสรุปภาพรวมภาวะตลาดหลักทรัพย์
- สัปดาห์ที่ 3 ส.อ.ท. แลกงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม
- ส.อ.ท. แลกงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์
- 17 ก.พ. สภาพัฒนา แลกง GDP ไตรมาส 4/67
- สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แลกงภาวะการค้าระหว่างประเทศ
- สศอ. แลกงดัชนีอุตสาหกรรม
- สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค
- 26 ก.พ. กำหนดประชุม กนง. ครั้งที่ 1/2568
- 28 ก.พ. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

### ต่างประเทศ

- 7 ก.พ. ญี่ปุ่น รายงานการใช้จ่ายภาคครัวเรือนเดือนธ.ค. สหรัฐ รายงานตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนม.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นต้นเดือนก.พ.
- 9 ก.พ. จีน รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนม.ค. และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนม.ค.
- 10 ก.พ. จีน รายงานยอดปล่อยกู้ใหม่สกุลเงินหยวนเดือนม.ค. ญี่ปุ่น รายงานดุลบัญชีเดินสะพัดเดือนธ.ค. สหรัฐ รายงานการคาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภคเดือนม.ค.
- 11 ก.พ. สหรัฐ รายงานดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมเดือนม.ค. และหนี้ภาคครัวเรือนประจำไตรมาส 4/2567
- 12 ก.พ. สหรัฐ รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนม.ค. และสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
- 13 ก.พ. ญี่ปุ่น รายงานดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนม.ค. อังกฤษ รายงานดุลการค้าเดือนธ.ค และ GDP ไตรมาส 4/2567 (ประมาณการเบื้องต้น)
- สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนม.ค.



# 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 จันทรศิริ

**Disclaimer:** ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกล่ามึงถึงในรายงานนี้ก็ได้

**โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ** A Friend You Can Trust.