



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

28 March 2025



Globlex Group

MARKET VIEW

ผันผวน

หุ้นรายงานพิเศษ

KCG

หุ้นมีข่าว

DITTO TOA KTC KLINIQ

TECHNICAL INSIGHT

OR KTC

สรุปภาวะตลาด

วันพฤหัสบดีที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหว Sideway Down ตามทิศทางตลาดภูมิภาค จากความกังวลสงครามการค้า หลัง “ทรัมป์” ปธน.สหรัฐฯ ชูขึ้นภาษีนำเข้าเข้ายุโรปและแคนาดา มากกว่าที่ประกาศไว้ หากทั้งสองประเทศสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีแรงขายกดดันนำโดยหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และค่าปลีก ขณะที่มีความเชื่อมั่นโดยหุ้นกลุ่มธนาคาร และไอซีที เป็นปัจจัยช่วยพยุงดัชนี นักลงทุนจับตาดูการประกาศตัวเลขเงินเพื่อ PCE ของสหรัฐฯ ในวันนี้ ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,187.90 จุด -2.46 จุด -0.21% มูลค่าการซื้อขาย 27,605.35 ลบ. Program Trading +407.69 ลบ. ต่างชาติ +1,172.20 ลบ. TFEX -3,567 สัญญา ตราสารหนี้ +4,268.60 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

28 March 2025



ปัจจัยบวก+

- + สัญณาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้น 27 เซนต์ หรือ 0.39% ปิดที่ 69.92 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นติดต่อกันสองวัน เนื่องจากนักลงทุนยังคงขานรับสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่ลดลงมากกว่าคาด และแนวโน้มอุปทานน้ำมันตึงตัว ขณะเดียวกันนักลงทุนประเมินผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ที่จะมีต่อเศรษฐกิจทั่วโลก
- + สหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 3 GDP ประจำ 4Q67 โดยระบุว่า GDP ขยายตัว 2.4% สูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 และ 2 ที่ระดับ 2.3% โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่พุ่งขึ้น 4%
- + กรม.เห็นชอบ. ร่าง พรบ.ธุรกิจสถาบันบันเทิงฯ ตามข้อเสนอของกฤษฎีกาพร้อมส่งสภาฯ พิจารณาต่อไป ยืนยันเน้นลงทุนเพื่อการท่องเที่ยวเป็นหลัก “กาสิโน” ต้องไม่เกิน 10 % ของเอนเตอร์เทนเมนท์คอมเพล็กซ์ทั้งหมด
- + กรม.อนุมัติ พ.ร.ก.เพิ่มอำนาจ ก.ล.ต. ช่วยสร้างความเชื่อมั่นตลาดหุ้นไทยได้ สามารถลงโทษผู้กระทำความผิดได้เร็วมากขึ้น พร้อมช่วยป้องปรามผู้ที่คิดจะกระทำความผิดเกิดเกรงกลัว
- + คาดที่ประชุมกรม.พิจารณาแพคเกจเที่ยวไทยคนละครั้งก่อนเม.ย. คาดพ.ค.เปิดลงทะเบียน เฟสแรก 1 ล้านลืทธิ

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 155.09 จุด หรือ -0.37% โดยตลาดยังคงถูกกดดันจากการที่ปธน.ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ทำให้ราคาหุ้นกลุ่มบริษัทผลิตรถยนต์ร่วงลงอย่างหนัก
- ปธน.ทรัมป์ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารเมื่อวันที่ 26 มี.ค. เพื่อเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์และรถบรรทุกขนาดเล็กในอัตรา 25% จากเดิมที่ระดับ 2.5% โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย. ส่วนการเรียกเก็บภาษีชิ้นส่วนรถยนต์จะเริ่มมีผลบังคับใช้ในวันที่ 3 เม.ย.
- สหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 1,000 ราย สู่ระดับ 224,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 226,000 ราย
- ปธน.ทรัมป์แห่งสหรัฐฯ โปสต์ผ่านแพลตฟอร์มทรูโซเชียล (Truth Social) เตือนว่าจะขึ้นภาษีนำเข้ากับสหภาพยุโรป (EU) และแคนาดาในอัตราที่สูงกว่าที่เคยประกาศไว้มาก หากทั้งสองร่วมมือกันสร้างความเสียหายทางเศรษฐกิจต่อสหรัฐฯ
- ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ทิสโก้ เปิดเผยว่าเศรษฐกิจไทยปี 68 คาดจะขยายตัว 2.8% แต่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นทั้งเรื่องมาตรการภาษีสหรัฐฯ อาจกระทบเศรษฐกิจไทยให้ลดลง 0.35-0.50% และความเสี่ยงภาคการท่องเที่ยว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่กังวลความปลอดภัย



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

28 March 2025



Globlex Group

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้ยังแกว่งตัวผันผวนระหว่างวัน โดยตลาดยังคงถูกกดดันจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ ขณะที่ในประเทศมีประเด็นบวกจากกรม.เห็นชอบ. ร่าง พรบ. Entertainment Complex มองกรอบดัชนีวันนี้ที่ 1,180-1,195 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากโครงการ TISA : CPALL SCB TISCO EGCO BDMS TU ADVANC
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก ThaiESG Extra : BBL BEM CPALL PTT TISCO
- กรณี ropic.ผ่อนปรนมาตรการ LTV แนะนำ top pick หุ้นที่อยู่อาศัย ได้แก่ AP LH SIRI SC SPALI QH
- กรม.เห็นชอบ. ร่าง พรบ. Entertainment Complex : VGI BTS PLANB



MORNING CALL ACTION NOTES

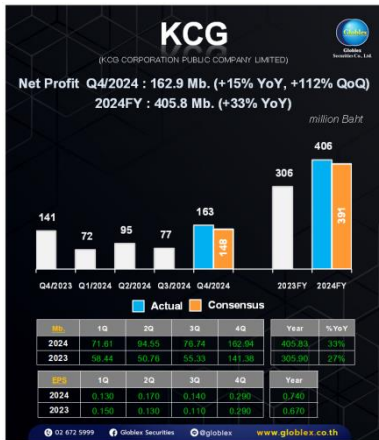
By Globlex Research Department

28 March 2025



หุ้นรายงานพิเศษ

KCG "ซื้อ" Bloomberg consensus 12.00 บาท Upside 45% "กำไร 4Q67 +112%QoQ และ +15%YoY ปี 67 +33%YoY"



- งวด 4Q67 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 163 ลบ. +112%QoQ +15%YoY (สูงกว่าตลาดคาด 10%) โดยมีรายได้จากการขาย +44%QoQ +14%YoY จากการเติบโตของยอดขายทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และทุกช่องทางการจำหน่าย อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 31% เติบโตจาก 30% ใน 3Q67 เนื่องจาก U-rate เพิ่มขึ้น แต่ลดลงจาก 33% ใน 4Q66 เนื่องจากภาพรวมต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ %SG&A เท่ากับ 23% ลดลงจาก 25% ใน 3Q67 และ 4Q66 จากการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 6% เพิ่มขึ้นจาก 4% ใน 3Q67 และทรงตัวใน 4Q66 ทั้งนี้ปี 67 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 406 ลบ. +33%YoY
- ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 68 เติบโต 5-9% ในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และทุกช่องทางการจำหน่าย จากติমানต์ที่ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับการออกสินค้าใหม่ เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลาย นอกจากนี้บริษัทตั้งเป้าลด %SG&A ราว 0.2-0.3% จากการใช้งาน

โครงการ Logistics Park เต็มปี ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงคลังและการกระจายสินค้า เป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการเพิ่มเติม

- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อผลประกอบการปี 68 คาดเติบโตต่อเนื่อง จากติมานต์ที่ยังคงขยายตัว ประกอบกับการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ โดย Bloomberg consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 448 ลบ. +10%YoY ราคาเหมาะสม 12 บาท มี Upside 45% ราคาหุ้น -0.6%YTD ซื้อขายที่ PE 11x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 13x เราจึงแนะนำ "ซื้อ" (บริษัทจ่ายปันผล 0.41 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 5% XD 6/5/68 วันจ่าย 23/5/68)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

28 March 2025



หุ้นมีข่าว

(+) DITTO (Bloomberg Consensus - บาท) เดินหน้าโทเคนคาร์บอนเครดิต ทั้งยูทิลิตี้โทเคน และ อินเวสต์เมนต์โทเคน ชู ก.ล.ต. หนุนวงการดิจิทัล รอขาย 40 ล้านโทเคนคาร์บอนเครดิตป่าชายเลน แยมกระแส AI ส่งเสริมงานชุก ทั้งในเชิงแปลงเอกสารดิจิทัล และต่อยอดให้บริการด้าน AI แยมเตรียม ปิดดีล 1 ลูกค้าใหญ่ ดันเป้าปีนี้โตตามแผน 20-30% (ที่มา ทันหุ้น)

(+) TOA (Bloomberg Consensus 19.30 บาท) เพิ่มไลน์สินค้าในยุควางการสีเข้มเดือด จับมือยักษ์ สุขภัณฑ์จีนรับเป็นตัวแทนจำหน่าย มองมูลค่าตลาด 2 หมื่นล้านบาท คาดเปิดตัวเป็นทางการปลาย เมษายนนี้ ชูโลโก้ร่วมอัจฉริยะเป็นสินค้าเรือธง ปีนี้ขิมกลางเป้า 10 ล้านบาท จาก 300 SKU และหวัง 3 ปียอดขายแตะ 200 ล้านบาท จากทั้งลูกค้าโครงการและลูกค้าทั่วไป โดยปรับปรุงโชว์รูมรองรับ 1 แห่ง และปีหน้าเปิดอีก 2-3 แห่ง แยมสนใจนำเข้าสินค้าประเภทอื่นมาจำหน่ายเพิ่มเติม (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

28 March 2025



หุ้นมีข่าว

(+) KTC (Bloomberg Consensus 49.00 บาท) เผย แนวโน้มของสินเชื่อรถยนต์ "เคทีซี พีเอ็ม รถแลกเงิน" ยังเติบโตได้ดีในไตรมาส 1/2568 ตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อใหม่ปีนี้ 3 พันล้านบาท เป้าหมายล่าสุดได้จับมือ "ไปรษณีย์ไทย" เพื่อให้สามารถกระจายการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้เพิ่มขึ้น นำร่องใน 5 จังหวัด หวังการให้สินเชื่อประมาณ 450 ล้านบาท (ที่มา ทันทูน)

(+) KLINIQ (ราคาเหมาะสม 36.00 บาท) ชุกฤทธิ์เติบโตผ่าน 3 แปรนด์หลัก จับกลุ่มลูกค้าทุกเซ็กเมนต์ เร่งเดินหน้าขยายสาขาปีนี้อย่างน้อย 10 สาขา พร้อมพัฒนาแปรนด์ใหม่ มุ่งลงทุนเทคโนโลยีใหม่ปีมอดชาย แยมแผน 3 ปี ธุรกิจคัลยกรรม-เวลเนส สู่แถวหน้า หลังจัดตั้งโรงพยาบาลคัลยกรรม (ที่มา ทันทูน)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

28 March 2025



Globlex Group

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

สัปดาห์ที่ 4 สคอ. แอลงดัชนีอุตสาหกรรม
 สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค,
 ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค
 31 มี.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย
 30 เม.ย. กำหนดประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2568

ต่างประเทศ

28 มี.ค. BOJ เปิดเผยรายงานสรุปมุมมองเศรษฐกิจ (Summary of Opinions) รายงานสรุปความเห็น
 ญี่ปุ่น รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) กรุงโตเกียวเดือนมี.ค.
 สหรัฐ รายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนก.พ. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นสุดท้ายเดือนมี.ค.
 31 มี.ค. จีน รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการและภาคการผลิตเดือนมี.ค.
 สหรัฐ รายงานดัชนีการผลิตเดือนมี.ค.จากเฟดสาขาตัลลัส
 1 เม.ย. สหรัฐ รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายเดือนมี.ค. ดัชนีภาคการผลิตเดือนมี.ค. ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) เดือนก.พ. และการใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเดือนก.พ.
 2 เม.ย. สหรัฐ รายงานตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนเดือนมี.ค. ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนก.พ. และสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
 3 เม.ย. สหรัฐ รายงานดัชนีภาคบริการเดือนมี.ค.
 6-7 พ.ค. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ครั้งที่ 2/68



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 รวีวิชัย จันทร์ศรี

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

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.