



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 July 2025



MARKET VIEW

กังวลภาษีการค้า

หุ้นรายงานพิเศษ

ERW

หุ้นมีข่าว

KCG GULF TEAMG FPI

TECHNICAL INSIGHT

BTS IVL

สรุปภาวะตลาด

วันพุธที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหว Sideway ในแดนลบเป็นหลัก เนื่องจากนักลงทุนยังคงจับตาการเจรจาทางการค้าระหว่างสหรัฐและไทย ขณะที่มีความกดดันจาก กระทบ. คาดเศรษฐกิจไทยช่วงครึ่งปีหลังชะลอตัวเหลือ 1.6% จากผลกระทบของมาตรการภาษีสหรัฐ มีแรงขายนำโดยหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ค่าปลีก และพลังงาน มีแรงซื้อนำโดยหุ้นกลุ่มขนส่ง ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,110.40 จุด -5.25 จุด -0.47% มูลค่าการซื้อขาย 27,165.01 ลบ. Program Trading -1,149.83 ลบ. ต่างชาติ +6.68 ลบ. TFEX -1,063 สัญญา ตราสารหนี้ +1,451.52 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 July 2025



Globlex Group

ปัจจัยบวก+

+ ดัชนีดาวโจนส์ปิดเพิ่มขึ้น 192.34 จุด หรือ +0.43% ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ได้แรงหนุนจากข้อมูลแรงงานที่สดใส รวมทั้งผลประกอบการที่ดีเกินคาดของเดลตา แอร์ไลน์ส (Delta Air Lines) และความแข็งแกร่งของหุ้นอินวีเดีย (Nvidia) นอกจากนี้ นักลงทุนยังมองข้ามข่าวการเรียกเก็บภาษีศุลกากรครั้งล่าสุดของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์

+/- ธนาคารกลางสหรัฐฯเปิดเผยรายงานการประชุมประจำวันที่ 17-18 มิ.ย. โดยระบุว่า กรรมการส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าเหมาะสมที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในปีนี้เนื่องจากคาดว่าผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรที่มีต่อเงินเฟ้อนั้นจะไม่มากนัก และเป็นผลกระทบชั่วคราว แต่มีกรรมการเพียงไม่กี่คนที่สนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนก.ค. ขณะเดียวกันรายงานการประชุมซึ่งมีการเผยแพร่ในวันพุธ (9 ก.ค.) ยังบ่งชี้ว่า ไม่มีกรรมการคนใดสนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างมาก แม้ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ พยายามกดดันให้ FED ลดดอกเบี้ย

+/- ตลท.จ่อปรับเกณฑ์เข้ม บจ. "เปิดเผยข้อมูล" หลังพบหลายเคสเปิดเผยข้อมูลไม่ครบ-ไม่ถูกต้อง เตรียมตั้งโมเดลญี่ปุ่นมาศึกษาและปรับใช้ด้วยการจัดการเกรด บจ. ตามการเปิดเผยข้อมูล และให้นักลงทุนพิจารณาตัดสินใจลงทุน คาดใช้ทันในปี 68

ปัจจัยลบ-

- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 1.81 ดอลลาร์ หรือ -2.65% ปิดที่ 66.57 ดอลลาร์/บาร์เรล ขณะที่นักลงทุนกำลังประเมินความเป็นไปได้ที่มาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯอาจส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจทั่วโลก

- ปธน.ทรัมป์ประกาศว่าจะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากแคนาดาในอัตรา 35% หลังจากประกาศเรียกเก็บภาษีศุลกากรจาก 8 ประเทศ โดยเรียกเก็บภาษี 30% จากแอลจีเรีย อิรัก ลิเบีย และศรีลังกา, 25% จากบรูไนและมอลโดวา, 20% จากฟิลิปปินส์ และ 50% จากบราซิล โดยจะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ส.ค. เช่นกัน

- สหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก ลดลง 5,000 ราย สู่ระดับ 227,000 รายในรอบสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 5 ก.ค. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 235,000 ราย ซึ่งตัวเลขดังกล่าวบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานยังคงมีความแข็งแกร่ง

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) รายงานว่า บริษัทหลักทรัพย์ของญี่ปุ่นได้ปรับลดราคาการยนต์ที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ ในอัตราที่มากที่สุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าบริษัทญี่ปุ่นยอมเสียผลกำไรเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันเนื่องจากมาตรการภาษีศุลกากรของปธน.ทรัมป์ส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมรถยนต์

- นายเผ่าภูมิ โรจนสกุล รมช.คลัง เปิดเผยถึงสาระสำคัญของร่างกฎหมาย พ.ร.บ. สถาบันกำกับประกันเครดิตแห่งชาติ หรือแนคก้า ที่กำลังอยู่ระหว่างการพิจารณาว่า จะมีการกำหนดให้สถาบันการเงินทุกแห่งต้องจ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนกำกับประกันสินเชื่อ เพื่อแลกกับการมีระบบกำกับที่ช่วยลดความเสี่ยงของสถาบันการเงิน โดยสถาบันการเงินทุกแห่งที่ปล่อยสินเชื่อให้ผู้ประกอบการหรือสินเชื่อเพื่อการประกอบอาชีพ จะต้องจ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนกำกับประกันสินเชื่อที่จะถูกจัดตั้งขึ้นมาใหม่ตามกฎหมายนี้



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 July 2025



แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้เคลื่อนไหว Sideway เนื่องจากการเจรจาภาษีระหว่างไทยและสหรัฐยังไม่ชัดเจน และการเมืองภายในประเทศยังไม่แน่นอน อีกทั้ง กระทบ. คาด GDP ครึ่งปีหลังโตเพียง 1.6% จากผลกระทบของภาษีการค้า 1,103-1,117 จุด

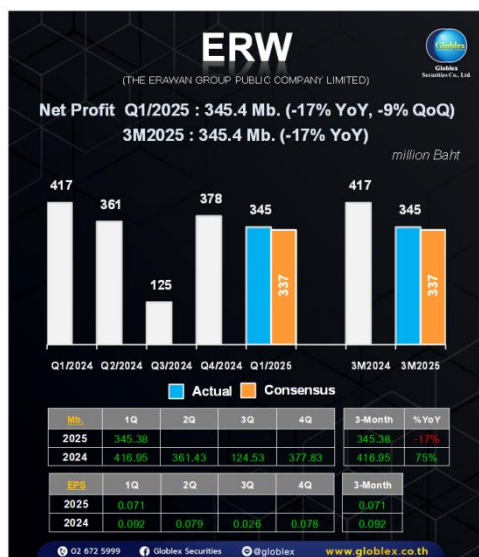
กลยุทธ์การลงทุน

- สงครามอิหร่าน-อิสราเอล : IRPC PTT PTTEP SPRC TOP
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Virtual Bank : SCB ADVANC OR TRUE
- เทียวไทยคนละครึ่ง : AWC MINT ERW CENTEL SHR
- หุ้น Defensive : ADVANC PR9 TISCO BGRIM



หุ้นรายงานพิเศษ

ERW – “ซื้อ” (ราคาเหมาะสม 3.00 บาท) “งวด 2Q68 คาดกำไรหลัก 70 ลบ. -45%YoY, 80%QoQ”



- งวด 2Q68F คาดการณ์รายได้จากการดำเนินงานที่ 1,742 ลบ. -18%QoQ, -5%YoY หดตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ลดลง YoY สาเหตุหลักจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง โดยนทท.ในงวด 2Q68 -12%YoY ขณะที่นทท. จีนที่หดตัวมากถึง -45%YoY ส่งผลให้โรงแรมกลุ่มระดับ Luxury-Economy มี Occ. rate ที่ระดับ 72% -8%YoY และ RevPAR 2.2 พันบาท -13%YoY ขณะที่กลุ่มโรงแรม HopInn ยังมีรายได้เติบโตราว 10%YoY ส่งผลให้กลุ่มบริษัทรวมมี Occ. Rate 74% -5%YoY และมี RevPAR 1.3 พันบาท -13%YoY เรามีสมมติฐาน EBITDA Margin ที่ระดับ 29.3% ลดลงจากระดับ 29.6% ในงวด 2Q67 และ 36.7% ในงวด 1Q68 จากรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลง ส่งผลให้เราคาดการณ์กำไรสุทธิราว 70 ลบ. -45%YoY, 80%QoQ กำไรช่วง 1H68 จะคิดเป็นสัดส่วน 47% ของประมาณการณ์กำไรปี 68
- ความเห็น เราคงคาดการณ์รายได้ปี 68 ราว 8,224 ลบ +5%YoY จากการเปิดโรงแรม Hop Inn จำนวน 10 โรงแรม ช่วง 1H68 เปิดไปแล้ว 6 โรงแรม และคาดการณ์กำไรราว 881 ลบ. -3%YoY ประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี EV/EBITDA ที่ระดับ 12x คำนวณเป็นราคาเหมาะสมเท่ากับ 3.00 บาท ราคาหุ้นมี upside 42% ขณะที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (Dividend Yield) ในอนาคตราว 3% ต่อปี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 July 2025



หุ้นมีข่าว

(+) KCG (Bloomberg Consensus 11.00 บาท) คาดผลงานครึ่งปีแรก 2568 โตแรง Double Digit รับอานิสงส์ยอดขายต่อเนื่อง ส่วนครึ่งปีหลังแม้เป็นช่วงไฮซีซั่น แต่ยังคงจับตาความเสี่ยงจากเศรษฐกิจ-การเมืองทั้งในและต่างประเทศ วางเป้าหมายยอดขายทั้งปีโตแบบ High Single Digit ทำนิวไฮใหม่ พร้อมย้ำไม่กระทบภาษีนำเข้าสหรัฐ 36% เหตุไม่มีการส่งออก เดินหน้าเจรจา JV-M&A ขยายตลาด B2B (ที่มา ทันหุ้น)

(+) GULF (ราคาเหมาะสม 50.00 บาท) บอร์ดไฟเขียวทุ่มงบ 4.2 หมื่นล้านบาท ลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน 11 โครงการ กำลังผลิตรวม 746.6 เมกะวัตต์ คาดเริ่มก่อสร้างไตรมาส 3/2568-COD ปี 2569-2570 สร้างรายได้ที่มั่นคง-ต่อเนื่อง ในระยะยาว หนุนถึงเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนพลังงานสีเขียวไม่ต่ำ 40% ภายในปี 2578 (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 July 2025



Globlex Group

หุ้นมีข่าว

(+) TEAMG (Bloomberg Consensus - บาท) ธุรกิจแกร่ง เห็นผลกระทบภาษีที่รื้อปรับ งานราชการ สัดส่วนหลักเกิน 70% คาดเดือนนี้เริ่มเห็นโครงการใหม่ๆ เข้ามาหนุนรายได้ครึ่งปีหลังสวยต่อเนื่อง
อานิสงส์รัฐเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจ งานตรวจสอบโครงสร้างหลังแผ่นดินไหวเรียวคิว ชูงานในมือจ่อ
แตะนิวไฮ 2.5 พันล้านบาท ลีนปีนี้คาดเกิน 4 พันล้านบาท ย้ำเป้ารายปีนี้โต 10%
(ที่มา ทันหุ้น)

(+) FPI (Bloomberg Consensus - บาท) ตั้งเสาหลักสร้างรากฐานธุรกิจ 3 ปีข้างหน้า จาก 4
บริษัท เดินหน้าเปิดโรงงานในซาอุดีอาระเบียปีหน้า ตั้งเป้ากวาดรายได้รวม 4.2 พันล้านบาท ภายใน
ปี 2571 ส่วนอินเดียมองโตก้าวกระโดดจากเดิม 200-300 ล้านบาท พร้อมตั้งศูนย์ "Eco
Excellence Center" ลุยต่อยอด ESG (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

11 July 2025



Globlex Group

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

4, 8 และ 15 ก.ค. ศาลฎีกานัดสอบพยานคดีชั้น 14
 16 ก.ค. ส.อ.ท. แถลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม
 สัปดาห์ที่ 4 ส.อ.ท. แถลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถ
 จักรยานยนต์ และชิ้นส่วนยานยนต์
 กระทรวงพาณิชย์ แถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ
 สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค,
 ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค
 สศอ. แถลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
 31 ก.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย
 13 ส.ค. กำหนดประชุม กนง. ครั้งที่ 4/2568

ต่างประเทศ

14 ก.ค. ญี่ปุ่น รายงานยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนพ.ค. และการ
 ผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค. (ประมาณการครั้งสุดท้าย)
 จีน รายงานยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนมิ.ย. และ
 ยอดปล่อยกู้ใหม่สกุลเงินหยวนเดือนมิ.ย.
 15 ก.ค. จีน รายงานราคาบ้านเดือนมิ.ย. GDP ไตรมาส 2/2568
 การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย. ยอดค้าปลีกเดือนมิ.ย. การ
 ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือนมิ.ย. และอัตราว่างงานเดือนมิ.ย.
 อียู รายงานการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ค. และดัชนีความ
 เชื่อมมั่นทางเศรษฐกิจเดือนก.ค.
 สหรัฐ รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมิ.ย. และดัชนีภาค
 การผลิตเดือนก.ค.
 16 ก.ค. สหรัฐ รายงานดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนมิ.ย. การผลิต
 ภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย. และสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
 เข้าวันที่ 17 ก.ค. ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) รายงานสรุปภาวะ
 เศรษฐกิจ หรือ Beige Book
 17 ก.ค. สหรัฐ รายงานยอดค้าปลีกเดือนมิ.ย.
 29-30 ก.ค. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ครั้งที่ 4/68



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 จันทรศิริ

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

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.