



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

4 August 2025



MARKET VIEW

ลงตามตลาดโลก

หุ้นมีข่าว

AAI KTMS ORI CREDIT

หุ้นรายงานพิเศษ

THAI

TECHNICAL INSIGHT

CCET TFG

สรุปภาวะตลาด

วันศุกร์ที่ผ่านมดัชนีปรับตัวขึ้นแรงในช่วงเปิดตลาด ถึง +13 จุด ทำจุดสูงสุดที่ 1,255 จุด หลังจากสหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีต่างตอบแทนไทย 19% ซึ่งเป็นปัจจัยที่ตลาดให้ความสำคัญ แต่ดัชนีมีแรงขายในเวลาต่อมา เนื่องจากเป็นการ Sell on fact หลังจากที่ดินปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่อง โดยดัชนีปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำสุด เมื่อเดือนมิ.ย. 68 ราว +200 จุด ทำให้มีแรงขายออกมามากในภาคบ่าย ลบราว 25 จุด แรงขายนำโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน อิเล็กทรอนิกส์ ค่าปลีก เป็นต้น ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,218.33 จุด -24.02 จุด -1.93% มูลค่าการซื้อขาย 54,586.68 ลบ. (ในสัปดาห์ที่ผ่านมดัชนี +1.18 จุด +0.10%) Program Trading -2,475.80 ลบ. ต่างชาติ -1,898.80 ลบ. TFEX -2,926 สัญญา ตราสารหนี้ -2,205.27 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

4 August 2025



ปัจจัยบวก+

- + นักลงทุนเพิ่มความคาดหวังว่า FED จะลดอัตราดอกเบี้ยลงในการประชุมเดือนก.ย. โดยเครื่องมือ FedWatch ของ CME บ่งชี้ว่าความเป็นไปได้ที่ FED จะลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 0.25% ได้เพิ่มขึ้นจาก 37.7% เป็น 86.5%
- + องค์การการบินพลเรือนของอิหร่าน (CAO) ประกาศยกเลิกข้อจำกัดในน่านฟ้าทั้งหมดแล้ว หลังมีการบังคับใช้ช่วงที่เกิดความขัดแย้งกับอิสราเอลเป็นเวลา 12 วันเมื่อเดือนมิ.ย.
- + มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ชี้อัตราภาษี 19% ที่สินค้าส่งออกไทยถูกเรียกเก็บจากสหรัฐฯ เป็นอัตราใกล้เคียงกับประเทศคู่แข่งในภูมิภาคอาเซียนทำให้สินค้าไทยในตลาดสหรัฐฯ ยังคงแข่งขันได้ดี และต้องแสวงโอกาสในการเข้าไปทดแทนสินค้าส่งออกจากประเทศลาว เมียนมา และอินเดียที่ถูกจัดเก็บในอัตราภาษีที่สูงกว่าไทย
- + กระทรวงพาณิชย์ยืนยันส่งออกปี 2568 คงเดิม ลุ้นเป้าส่งออกสรท.ขยายตัว 5-7%

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 542.40 จุด หรือ -1.23% ขณะที่ดัชนี S&P500 ดิ่งลงมากที่สุดในรอบกว่า 2 เดือน เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ หลังการเปิดเผยข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่อ่อนแอเกินคาด และการประกาศกำหนดภาษีนำเข้ารอบใหม่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์
- สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดร่วงลง 1.93 ดอลลาร์ หรือ -2.79% ปิดที่ 67.33 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยถูกกดดันจากความกังวลว่าโอเปกและชาติพันธมิตรอาจเพิ่มการผลิต ขณะที่รายงานการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่อ่อนแอกว่าคาดยิ่งเพิ่มความวิตกเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมัน ทั้งนี้ กลุ่มโอเปกพลัส มีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 547,000 บาร์เรล/วัน ในเดือนก.ย. ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นการตอบสนองที่ปรน.โดนัลด์ ทรัมป์ เรียกร้องให้ปรับเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อช่วยควบคุมราคาน้ำมันไม่ให้สูงเกินไป
- สหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นเพียง 73,000 ตำแหน่งในเดือนก.ค. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 106,000 ตำแหน่ง ส่วนอัตราการว่างงานปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 4.2% สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ จากระดับ 4.1% ในเดือนมิ.ย.
- นายกรัฐมนตรีอินเดียเรียกร้องให้ประชาชนหันมาซื้อสินค้าที่ผลิตในประเทศเพื่อบรรเทาผลกระทบทางเศรษฐกิจท่ามกลางสถานการณ์ความไม่แน่นอนทั่วโลกที่ทวีความรุนแรงขึ้น
- ประธานาธิบดีลาตินเมียร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย กล่าวว่า รัสเซียยังคงหวังที่จะเจรจาสันติภาพกับยูเครน แต่ขณะนี้รัสเซียกำลังมีความได้เปรียบในการทำสงคราม ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่า ปรน.ปูตินยังคงไม่เปลี่ยนแปลงจุดยืน แม้สหรัฐฯกำหนดเส้นตายให้รัสเซียยุติสงครามยูเครนภายในวันที่ 8 ส.ค. มิฉะนั้นจะเผชิญการคว่ำบาตร



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

4 August 2025



แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสปรับตัวลงตามทิศทางตลาดโลก โดยมีแรงกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ หลังนโยบายภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ มีผลบังคับใช้ ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ปรับตัวลงกดดันหุ้นกลุ่มพลังงาน มองกรอบดัชนีที่ 1,210 -1,225 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- เทียวไทยคนละครึ่ง : AWC MINT ERW CENTEL SHR
- หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการที่ ก.ล.ต.เตรียมเปิด Sandbox ให้ชาวต่างชาตินำคริปโตแลกเงินบาทนำมาใช้จ่ายธนาคาร KBANK SCB.BAY โรงแรม MINT CENTEL ERW AWC สายการบิน AAV BA บันเทิง MAJOR ค้าปลีก CPALL CPAXT หุ้นคริปโต JTS BTC XPG ZIGA
- ได้รับผลกระทบเชิงลบจากความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา : CBG SAV
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาษีที่ต่ำกว่า 36% : AMATA WHA ROJNA TU ITC AAI HANA KCE DELTA



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

4 August 2025



หุ้นรายงานพิเศษ

THAI (ราคาเหมาะสม 2.23-15.01 บาทต่อหุ้น) “กลับเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ วันนี้”

Name	Ticker	EV/EBITDA	P/E	P/BV
Thai Airways International PCL	THAI TB			1.70
Mean (Including THAI TB)		4.63	9.79	1.75
Low		2.85	2.26	0.76
High		8.78	19.74	3.12

ที่มา Bloomberg

Name	Ticker	EV/EBITDA	P/E	P/BV
Thai Airways International PCL	THAI TB			1.70
Mean (Including THAI TB)		8.47	10.80	1.76
Low		5.68	4.83	1.01
High		13.27	21.38	2.81

ที่มา Bloomberg

	1Q68	2568E
EBITDA (MB)	16,482	65,928
EPS (Baht/Share)	0.35	1.39
BV/S (Baht/Share)	1.96	
No.Share	28,303	
Total Liabilities (MB)	242,314	

ที่มา งบการเงิน

	1Q68	International Valuation	Domestic Valuation
EV/EBITDA* (Baht/Share)		2.23	11.18
P/E* (Baht/Share)		13.61	15.01
P/BV (Baht/Share)		3.43	3.45

ที่มา Bloomberg, งบการเงิน และบล.โกลเบล็ก

- รายงานกำไร 1Q68 ที่ 9,839 ลบ. +306%YoY พลิกเป็นกำไรจากมีผลขาดทุนใน 4Q67 เนื่องจากมีผลขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้ 4.53 หมื่นลบ. อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณารายได้เติบโต 12%YoY สู่ 5.16 หมื่นลบ. ตามจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น 12%YoY สู่ 4.33 ล้านคน และมี Cabin Factor ทรงตัวที่ 83% เนื่องจากการเพิ่มจำนวนเครื่องบิน 5 ลำจาก 1Q67 สู่ 78 ลำ
- เราประเมินมูลค่าด้วยวิธี EV/EBITDA PE Ratio และ PBV โดยเทียบกับสายการบินแห่งชาติของประเทศต่างๆ (China France Canada Japan New Zealand Singapore และ Korean) และเทียบกับสายการบินในประเทศ (BA AAV VJC) โดยได้ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA PE Ratio และ PBV ที่ 4.63 10.80 และ 1.76 เท่าตามลำดับ (สมมติฐานกำไรปี 68 ใช้กำไร 1Q68 คุณ 4) ได้ราคาเหมาะสม 2.23 15.01 และ 3.45 บาทต่อหุ้นตามลำดับ
- ทั้งนี้การบินไทยปรับโครงสร้างแปลงหนี้เป็นทุนจำนวน 2.17 หมื่นล้านบาท ที่ราคา 2.5452 บาทต่อหุ้น



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

4 August 2025



หุ้นมีข่าว

(+) AAI (ราคาเหมาะสม 5.10 บาท) ล้นภาชีนำเข้า 19% เทียบคู่แข่งแล้วดีกว่า เชื่อไม่มีอาหารสัตว์ย้ายเข้าสหรัฐผู้ต้นทุนแรงงานไม่ได้ วางเกมสู้ภาชีที่เพิ่มขึ้นปรับสูตรสินค้าไม่กระทบคุณภาพ พร้อมร่วมแบ่งเบาภาระลูกค้า เชื่อในอนาคตกลุ่มอาหารมีสิทธิภาชีต่ำกว่านี้ เหตุผู้นำสหรัฐต้องรักษาฐานเสียง เปิดตลาดใหม่บุกฮ่องกง-ไต้หวัน ปักหมุดส่งแบรนด์เข้า "ดูไบ-ซาอุดี-อิสราเอล" รับบาทเริ่มอ่อนค่าช่วยผ่อนคลาย (ที่มา ทันทัน)

(+) KTMS (Bloomberg Consensus - บาท) ลุยเปิด 5 สาขาใหม่ช่วงครึ่งปีหลัง ขยายพื้นที่บริการครอบคลุมทุกภาค หลังยอดผู้ป่วยโรคไตมีอัตราเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปักเป้ารายได้รวมปีนี้โต 20-30% ซึ่ผู้ป่วยเข้ารับบริการสูงขึ้นอัตราครองเตียงสูงกว่า 85% (ที่มา ทันทัน)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

4 August 2025



หุ้นมีข่าว

(+) ORI (Bloomberg Consensus 1.94 บาท) ปิดดิลบักล็อต 278 หน่วยให้ DELTA รับรู้รายได้ทันทีไตรมาส 2/2568 ชูทำเล-นวัตกรรม หนุนตลาด B2B ไกล่ฉินคมบางปู พร้อมเดินหน้าฉนิก DELTA ต่อยอดนวัตกรรม พลังงานสีเขียว สอดคล้องยุทธศาสตร์ ESG & Green Revolution ปี 2568 (ที่มา ทั้นหั้น)

(+) CREDIT (Bloomberg Consensus 23.50 บาท) มองเศรษฐกิจครึ่งปีหลังค่อนข้าง Conservative แต่คุณภาพพอร์ตสินเชือของไทยเครดิตกลับดีจากการเน้นหาลูกค้ากลุ่มไมโคร SME และกลุ่มที่เข้าไม่ถึงระบบการเงิน รวมถึงลงทุนใน Digital Transformation เพื่อรองรับธุรกิจใหม่ และลดต้นทุนในระยะยาว ยังคงเป้าหมายปี 2568 สินเชือเติบโต 10-15% และรักษาระดับ NPL ให้ต่ำกว่า 4.5% (ที่มา ทั้นหั้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

4 August 2025



Globlex Group

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

6 ส.ค. ประชุมคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) สัปดาห์ที่ 2 กระทรวงพาณิชย์ แลงดัดชนีเศรษฐกิจการค้า

13 ส.ค. กำหนดประชุมกกนง. ครั้งที่ 4/2568

14 ส.ค. กำหนดส่งงบการเงินวันสุดท้ายประจำไตรมาส 2/68 สัปดาห์ที่ 3 ตลท. แลงสรูปภาพรวมภาวะตลาดหลักทรัพย์

สภาธุรกิจตลาดทุนไทย แลงผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน และอัปเดตสถานการณ์ลงทุน

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย แลงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค, ดัชนีความเชื่อมั่นหอการค้าไทย

ส.อ.ท. แลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม

18 ส.ค. สภาพัฒนา แลง GDP ไตรมาส 2/68 สัปดาห์ที่ 4 ส.อ.ท. แลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์

รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ

22 ส.ค. ศาลอาญานัดฟังคำพิพากษาในคดีนายทักษิณ ชินวัตร จำเลยในฐานความผิดตามประมวลกฎหมายอาญา มาตรา 112

29 ส.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

ต่างประเทศ

4 ส.ค. สหรัฐ รายงานยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนมิ.ย.

5 ส.ค. ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เปิดเผยรายงานการประชุม ญี่ปุ่น รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนก.ค.

จีน รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการเดือนก.ค.

อียู รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนก.ค.

สหรัฐ รายงานยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนมิ.ย. ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนก.ค. และดัชนีภาคบริการเดือนก.ค.

6 ส.ค. อียู รายงานยอดค้าปลีกเดือนมิ.ย.

สหรัฐ รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์

7 ส.ค. ญี่ปุ่น รายงานทุนสำรองเงินตราต่างประเทศเดือนก.ค.

จีน รายงานยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนก.ค. และทุนสำรองเงินตราต่างประเทศเดือนก.ค.

สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และสต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือนมิ.ย.

16-17 ก.ย. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ ครั้งที่ 6/68



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.