



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

MARKET VIEW

Bond Yield กตตลาด

หุ้นรายงานพิเศษ

HELTH

หุ้นมีข่าว

CBG BEM KCC TFM

TECHNICAL INSIGHT

TLI BAY

สรุปภาวะตลาด

วันศุกร์ที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหว Sideway Down โดยหลักมาจากแรงขายในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ นำโดย DELTA ซึ่งกตดัชนีราย -14 จุด ตามด้วยแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน และปิโตรฯ เป็นปัจจัยกตดัชนีเพิ่มเติม ขณะที่นักลงทุนยังคงจับตาดูการประชุมสุดยอดระหว่างประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ และ ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ผู้นำจีน ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,517.95 จุด -21.17 จุด -1.38% มูลค่าการซื้อขาย 67,869.48 ลบ. (ในสัปดาห์ที่ผ่านมามีดัชนี +17.59 จุด +1.17%) Program Trading -2,497.52 ลบ. ต่างชาติ -728.63 ลบ. TFEX -19,872 สัญญา ตราสารหนี้ -2,948.80 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

18 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

ปัจจัยบวก+

- + JPMorgan ประเมินว่า หุ่นตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ โดยได้รับแรงหนุนจากมูลค่าหุ้นที่ยังน่าสนใจ แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลายแห่ง รวมถึงสัญญาณฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน
- + ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ เปิดเผยว่า เขาและประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ของจีน ได้บรรลุ "ข้อตกลงทางการค้าที่ยอดเยี่ยม" บางประการร่วมกัน โดยไม่ได้ลงรายละเอียดเพิ่มเติม
- + สบค. ชี้ตลาดอินฟลูเอนเซอร์โตต่อเนื่องเป็นโอกาสทางการค้าในยุคดิจิทัล ปี 68 เศรษฐกิจอินฟลูฯ ไทยมีมูลค่าสูงถึง 4.5 หมื่นล้านบาท อุตสาหกรรมอาหาร/เครื่องดื่ม และแฟชั่น/ความงาม ใช้อินฟลูฯ ขายสินค้ามากที่สุด

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 537.29 จุด หรือ -1.07% หลังการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งสะท้อนถึงราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นและความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อในระยะยาว และทำให้พันธบัตรกลายเป็นทางเลือกที่น่าสนใจมากกว่าสินทรัพย์เสี่ยงอย่างหุ้น
- สัญญาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้น 4.25 ดอลลาร์ หรือ 4.2% ปิดที่ 105.42 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังถ้อยแถลงของโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ และอับบาส อารักชี รัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่าน ยิ่งลดความหวังต่อข้อตกลงเพื่อยุติการโจมตีและการยึดเรือบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ซึ่งเป็นตัวชี้วัดต้นทุนการกู้ยืมทั่วโลก แต่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค. 2568 ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดผันผวนจากการที่ทรัมป์ประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากทั่วโลกในวันที่เรียกว่า Liberation Day
- โอกาสที่ FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้นมาใกล้ 40% จากระดับ 13.6% ในสัปดาห์ก่อน ตามข้อมูลจาก CME Group FedWatch tool
- UAE ออกแถลงการณ์ว่าระบบป้องกันภัยทางอากาศของ UAE ได้ยิงสกัดโดรน 3 ลำที่รุกล้ำเข้าสู่่านฟ้าของ UAE จากบริเวณชายแดนทางทิศตะวันตก
- WHO ประกาศให้การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโอบอลาในสาธารณรัฐประชาธิปไตยคองโกและยูกันดา เป็นภาวะฉุกเฉินด้านสาธารณสุขระหว่างประเทศ หลังจากมีผู้เสียชีวิตที่ต้องสงสัยว่าติดเชื้อไวรัสดังกล่าวแล้วหลายสิบราย



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสปรับตัวลงตามทิศทางตลาดโลก โดยมีแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี แต่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนพ.ค. 2568 ส่งผลให้นักลงทุนเทขายสินทรัพย์เสี่ยง ประกอบกับมีแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ยังทรงตัวในระดับสูง มองกรอบดัชนีวันนี้ 1,500-1,520 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
- MSCI Rebalance (29 พ.ค. 69) : MSCI Thailand **เข้า** - **ออก** - MSCI Global Small Cap **เข้า** MRDIYT TFG **ออก** TOA



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

หุ้นรายงานพิเศษ

กลุ่มโรงพยาบาล (HEALTH : BDMS BH BCH PR9) "ภาพรวม 1Q69 รายได้โตเล็กน้อย แต่กำไรยังถูกกดดัน"

	Revenue (Mb.)			Net Profit (Mb.)				Valuation				
	1Q69	%YoY	%QoQ	1Q69	%YoY	%QoQ	2569F	%YoY	Close	Target	Upside	PE
BDMS	27,135	+0.2%	-1.0%	4,058	-6.6%	+9.9%	16,652	+5.1%	18.3	28.2	+54.1%	18.7
BH	6,204	+1.4%	-4.8%	1,790	+3.2%	-5.1%	7,631	+1.6%	178	216	+21.3%	18.7
BCH	2,906	+0.1%	-1.7%	268	-16.7%	+3.1%	1,428	+8.5%	9.2	13.3	+44.6%	17.4
PR9	1,284	+3.6%	-8.1%	185	-8.0%	-14.9%	935	+13.7%	15.9	26.7	+67.9%	15.5

#GloblexCalculation

- ภาพรวมรายได้กลุ่มโรงพยาบาลขนาดใหญ่ใน 1Q69 ยังเติบโตเล็กน้อย YoY แม้มีปัจจัยกดดันจากการหายไปของผู้ป่วยต่างชาติบางกลุ่ม (กัมพูชา และตะวันออกกลาง) จากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และเป็นช่วงเดือนรอมฎอน แต่ชดเชยได้จากการปรับขึ้นค่าบริการ 3-4% ตั้งแต่ต้นปี รวมถึงการออกแพ็คเกจดึงดูดลูกค้า ส่วนกำไรปกติใน 1Q69 อ่อนแอทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและการทยอยเพิ่มบุคลากรเพื่อรองรับการเติบโตปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม BDMS และ BCH มีการเติบโต QoQ เนื่องจากฐานต่ำใน 4Q68 (มีค่าใช้จ่ายพิเศษ) ประกอบกับมีสัดส่วนผู้ป่วยตะวันออกกลางไม่มาก
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลาง (Neutral) ต่อผลประกอบการ 1Q69 ของกลุ่มฯ เนื่องจากยังถูกกดดันจากเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่กระทบผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะ รพ. ที่มีสัดส่วนผู้ป่วยตะวันออกกลางสูง (BH 15%, PR9 8%, BDMS 3.5%, BCH 2.7%) ซึ่งราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาแล้ว 17-20% ตั้งแต่ปลายเดือน ก.พ. ที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เรามองว่าสถานการณ์มีแนวโน้มลบน้อยกว่าที่คาด แม้การเดินทาง (Fly-in) จะลำบากขึ้น แต่ยอด Booking ในเดือน เม.ย. ยังคงเพิ่มขึ้นและไม่มีการยกเลิก นอกจากนี้ ภาพรวม Valuation ของกลุ่มถือว่าถูกมาก โดยเทรดที่ระดับ PE เพียง 16-19x (เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 25-30x)
- Top Pick: BH (ราคาเหมาะสม 216 บาท / Upside 21%) เนื่องจากราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยเชิงลบไปมากแล้วทำให้ Downside จำกัด ประกอบกับมีปัจจัยบวกสนับสนุนจากแผนการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ที่ภูเก็ตในช่วง 2H70



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) CBG (ราคาเหมาะสม 48 บาท) มั่นคงภาพประกาศซื้อหุ้นคืน 2 พันล้านบาท ด้านงบไตรมาส 1/2569 กำไร 611 ล้านบาท กำพูชาจุด แต่ตลาดในประเทศโตดี 13% ทั้งชูกำลังและแอลกอฮอล์ แกร่ง เมียนมาโต 49% หลังตั้งโรงงาน ส่วนเวียดนามแรง 96% คู่ค้าดี เติบโตแอลกอฮอล์ถูกทาง บริหารต้นทุนวัตถุดิบดี ไตรมาส 2 โตต่อ (ที่มา ทันหุ้น)

(+) BEM (Bloomberg consensus 8 บาท) เติบโตบริหารต้นทุน-เพิ่มความยืดหยุ่นธุรกิจ ต้น ประสิทธิภาพทางด่วน-รถไฟฟ้าเดิมรับดีมานด์โต พร้อมเตรียมชิงโปรเจกต์รัฐ "ทางด่วนสาย ศรีนครินทร์ ทำอากาศยานสุวรรณภูมิ" วงเงินกว่า 2 หมื่นล้านบาท ด้านสายสีส้มคืบหน้าตามแผน (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) KCC (Bloomberg consensus - บาท) ผลงานโค้งแรกสุดร้อนแรง กำไรทะยาน 1,828.02% รับพอร์ต NPL หนุนโตกระฉูด หลังเดินหน้าลงทุนลูกหนี้มีหลักประกันเพิ่มกว่า 190 ล้านบาท ฟากผู้บริหารส่งซิกไตรมาส 2 สดใส เตรียมออกหุ้นกู้ชุดใหม่เดือนมิถุนายนนี้ ชูแผนโตระยะยาว (ที่มา ทันทูน)

(+) TFM (Bloomberg consensus 7.50 บาท) เดินเกมรุกขยายฐานต่างประเทศเต็มพิกัด วางหมากอัพพอร์ตแตะ 50% ในปี 2573 พร้อมควักงบราว 680 ล้านบาท เสริมแกร่งธุรกิจเดิม-ปั้นโรงงานใหม่ในเอกวาดอร์ สยายปีกรับทรัพย์เพิ่ม บอสใหญ่ "พีระศักดิ์ บุญมีโชติ" ตอกย้ำปีนี้รายได้โต 8-10% จากปีก่อน อานิสงส์ฐานลูกค้าขยายตัว แจงกรณีตะวันออกกลางไม่กระทบ ระบุยังไม่ได้มีธุรกิจไนโชนนี้ (ที่มา ทันทูน)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 May 2026



Globlex Securities Co., Ltd.

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

18 พ.ค. สภาพัฒนาฯ แลงตัวเลข GDP ไตรมาส 1/69 สัปดาห์ที่ 3 ส.อ.ท. แลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์จักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

29 พ.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ สศค.รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค สศอ. แลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

ต่างประเทศ

18 พ.ค. จีน รายงานราคาบ้านเดือนเม.ย. ยอดค้าปลีกเดือนเม.ย. การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนเม.ย. การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือนเม.ย. และอัตราว่างงานเดือนเม.ย.

สหรัฐ รายงานดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนพ.ค.

19 พ.ค. ประธานาธิบดีวลาดิเมียร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย เตรียมเดินทางเยือนจีน เพื่อพบประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ผู้นำจีน

ญี่ปุ่น รายงาน GDP ไตรมาส 1/69(ประมาณการเบื้องต้น) และการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมี.ค.

อียู รายงานดุลการค้าเดือนมี.ค.

สหรัฐ รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์ และยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายเดือนเม.ย.

20 พ.ค. ธนาคารกลางจีนประกาศอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำขั้นดี (LPR)

อียู รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนเม.ย.

สหรัฐ รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์

เข้าวันที่ 21 พ.ค. ธนาคารกลางสหรัฐเปิดเผยรายงานการประชุมประจำวันวันที่ 28-29 เม.ย.

21 พ.ค. สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และดัชนีภาคการผลิตเดือนพ.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 จันทรศรี

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

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.