

## ศาลอุทธรณ์สั่งระงับคำสั่งศาลการค้าชั่วคราว กัดดัน SET ผันผวน...“ซื้อ” BAM

ดัชนี SET อยู่ที่ 1,156.63 จุด -7.38 จุด -0.63% ปริมาณซื้อขาย 16,857 ลบ.

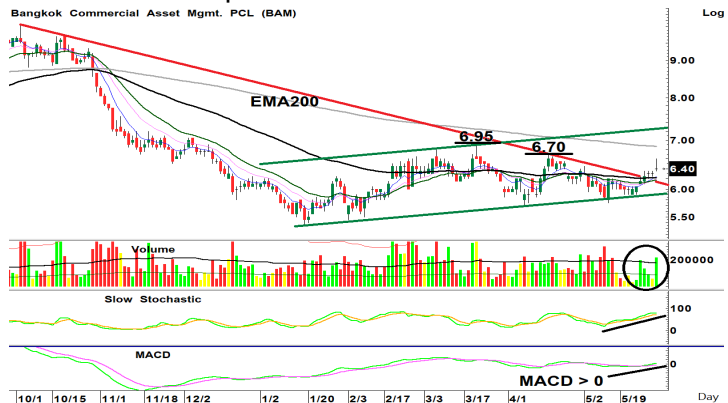
|          |               |           |               |
|----------|---------------|-----------|---------------|
| แนวรับ : | 1,150 / 1,142 | แนวต้าน : | 1,160 / 1,174 |
|----------|---------------|-----------|---------------|

| Most Active |        |         |
|-------------|--------|---------|
|             | แนวรับ | แนวต้าน |
| DELTA       | 103.50 | 107.00  |
|             | 102.00 | 109.50  |
| KBANK       | 153.50 | 156.00  |
|             | 152.00 | 157.50  |
| CPALL       | 47.25  | 48.00   |
|             | 46.50  | 48.75   |
| ADVANC      | 284    | 292     |
|             | 280    | 297     |
| PTTEP       | 98.50  | 100.00  |
|             | 97.50  | 102.00  |

### สรุปทิศทางและแนวโน้มตลาด

- ศาลอุทธรณ์ “ระงับ” คำตัดสินศาลการค้า ทำให้ภาษีทรัพย์สินกลับมาใช้ได้ชั่วคราว กัดดันหุ้นโลก “ผันผวน”: คำสั่งของศาลอุทธรณ์ส่งผลให้ Tariff ยังมีผลต่อไปในระหว่างรอศาลอุทธรณ์ตัดสิน ซึ่งเป็น Overhang ให้กับตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามมองว่ากระบวนการต่างๆ ไม่ว่าจะยื่นอุทธรณ์ไปจนถึงศาลฎีกา หรือเปลี่ยนไปใช้กฎหมายมาตราอื่นอย่างน้อยต้องใช้เวลาหลายเดือนและมีอุปสรรคหากจะขึ้นภาษีในทุกประเทศคู่ค้าแบบเดิม (อ่านรายละเอียดได้ในรายงาน Pathumwan Corner วันนี้) ทำให้เรามองว่าผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและไทยน่าจะลดลง อย่างไรก็ตามเรายังต้องติดตามต่อไป ขณะที่ปลายตลาดวันนี้ระมัดระวังความผันผวนจาก MSCI Rebalance...แนะนำ “เก็งกำไร” กลุ่มนิคมฯ อย่าง **AMATA WHA** และ “ถือ” กลุ่ม Defensive Growth **ADVANC TRUE DIF 3BBIF KBANK CKP EGCO BPP BCPG**
- “ซื้อ” BAM...ขายที่คืน NPA มูลค่า 1.45 พันล้านบาท หนุนกำไร 2Q25 ฟิ้นตัวดี: เราแนะนำ “ซื้อ” BAM ด้วยเป้าหมายพื้นฐาน 7 บาท จาก 1) บริษัทรายงานการขายที่คืน NPA ที่เชียงใหม่ มูลค่า 1.45 พันล้านบาท ซึ่งจะรับรู้รายได้ใน 2Q25 ช่วยหนุนกำไร 2Q25 ให้แข็งแกร่ง 2) บริษัทคาดว่าจะมีการขายสินทรัพย์หรือการขาย (NPA) มูลค่า 1 พันล้านบาทในเดือนหน้า ที่ล่าช้ามาจาก 1Q25 และจะทยอยปิดดีลชำระหนี้กับลูกหนี้รายใหญ่ในช่วง 2Q-3Q25F ซึ่งจะช่วยหนุนการเก็บหนี้ให้เพิ่มขึ้นเป็น 8-10 พันล้านบาทในช่วง 2H25F 3) มูลค่า “ไม่แพง” PBV เพียง 0.45x พร้อมให้ปันผลสูงระดับ 6% นอกจากนี้ราคาหุ้นยังแข็งแกร่งกว่าตลาดและเริ่มฟื้นตัวขึ้นจากโซนล่าง

### BAM กลับตัวขึ้นทะลุ Downtrend Line พร้อม Vol. ด้าน 6.70 / 6.95



| Futures |        |         |
|---------|--------|---------|
|         | แนวรับ | แนวต้าน |
| S50M25  | 758    | 766     |
|         | 753    | 770     |
| GOM25   | 3280   | 3294    |
|         | 3272   | 3300    |

### หุ้นที่น่าสนใจทางเทคนิค

- PR9 “ซื้อ”** ราคาหุ้นกลับตัวขึ้นจากแนวรับ Uptrend Line และ EMA200วัน ยืนเหนือกลุ่มเส้นค่าเฉลี่ยระยะกลางได้ พร้อมปริมาณการซื้อขายหนาแน่น ขณะที่เกิดสัญญาณซื้อจาก Stochastic ขึ้นรอบใหม่ในโซนต่ำ แนวต้านแรก 24.50 ถัดไปที่ 26.00 (Stoploss 23.20)
- BAM “ซื้อ”** ราคาหุ้นกลับตัวทะลุแนวกด Downtrend Line ยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 3 เดือน พร้อมปริมาณการซื้อขายสูงยืนยันการ Breakout ขณะที่เกิดสัญญาณซื้อจาก MACD ขึ้นขึ้นพลิกกลับเป็นบวกได้เป็นวันแรก แนวต้านแรก 6.70 และถัดไปที่ 6.95 (Stoploss 6.10)

นลินทร์ คลังปรมจิตต์, CISA nariporn.kla@thanachartsec.co.th, 02-779-9107

วิชนันท์ ธรรมบำรุง wichanan.tam@thanachartsec.co.th, 02-779 9123

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งรายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบางตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน



## Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

### Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

### Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**หมายเหตุ:** บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

**หมายเหตุ:** บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

**หมายเหตุ:** บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรสมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

**หมายเหตุ:** \* บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

**หมายเหตุ:**\* "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**หมายเหตุ:**\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578" ("หุ้นกู้ชุดที่ 1-3") ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

**หมายเหตุ:**\* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2572, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

|                                                                                                       |                                                                                                      |                                                                                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|
| หัวหน้าฝ่าย, Strategy<br>พิมพ์ภา นิการุณ, CFA<br>pimpaka.nic@thanachartsec.co.th                      | กลยุทธ์การลงทุน<br>อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนหิรัญกุล, CFA<br>adisak.phu@thanachartsec.co.th                | วิเคราะห์เทคนิค<br>ภัทรวัลลี หวังมิ่งมาศ<br>pattarawan.wan@thanachartsec.co.th            |
| สาธารณูปโภค, สื่อสาร<br>ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์<br>nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th                   | อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ<br>พัทธดนย์ บุณนาค<br>pattadol.bun@thanachartsec.co.th | อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย<br>พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์<br>phannarai.von@thanachartsec.co.th |
| ยานยนต์, หิดมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง<br>รดา ลิ้มสุทธีวันภูมิ<br>rata.lim@thanachartsec.co.th | ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน<br>สรัชดา ศรทรง<br>sarachada.sor@thanachartsec.co.th                           | ขนส่ง, รับเหมา<br>ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์<br>saksid.pha@thanachartsec.co.th             |
| Small Cap, การแพทย์, โรงแรม<br>ศิริพร อรุโณทัย<br>siriporn.aru@thanachartsec.co.th                    | พลังงาน , บีโตร์เคมี<br>ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ<br>yupapan.pol@thanachartsec.co.th                     | นักวิเคราะห์, แพล<br>ลาภินี ทิพยมณฑล<br>lapinee.dib@thanachartsec.co.th                   |
| วิเคราะห์ทางเทคนิค<br>วิชพันธ์ ธรรมบำรุง<br>witchanan.tam@thanachartsec.co.th                         | กลยุทธ์การลงทุน<br>เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล<br>thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th                   | วิเคราะห์เชิงปริมาณ<br>สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์<br>sittichet.run@thanachartsec.co.th     |
| กลยุทธ์การลงทุน<br>นริภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA<br>nariporn.kla@thanachartsec.co.th                    |                                                                                                      |                                                                                           |

Data Support Team

|                                                       |                                                              |                                                             |
|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| มฤดี เพชรแสงใสกุล<br>monrudee.pet@thanachartsec.co.th | เกษมรัตน์ จิตกุล<br>kasemrat.jit@thanachartsec.co.th         | วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์<br>varathip.run@thanachartsec.co.th |
| สุนทร รักษาวัต<br>sunet.rak@thanachartsec.co.th       | สุสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราชญ์<br>suksawat.lim@thanachartsec.co.th | สุจินตนา สถาพร<br>sujintana.sth@thanachartsec.co.th         |

Thanachart Securities Pcl.

Research Team  
18 Floor, MBK Tower  
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330  
Tel: 662 -779-9119  
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th