



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

24 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

MARKET VIEW

MSCI Rebalance

หุ้นรายงานพิเศษ

PR9

หุ้นมีข่าว

THAI OR AOT TU

TECHNICAL INSIGHT

TTB SPALI

สรุปภาวะตลาด

วันศุกร์ที่ผ่านมาดัชนีปรับตัวลงแรงต่ำสุดราว -32 จุด ตามทิศทางตลาดต่างประเทศ โดยได้รับแรงกดดันจาก Fund Flow ที่ไหลออก จากความกังวลว่าเฟดอาจจะลดอัตราดอกเบี้ย แรงขายกดดันหลักอยู่ในหุ้น DELTA ซึ่งกดดันดัชนีราว -14 จุด ได้รับ Sentiment เชิงลบจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐปรับตัวลงตามด้วย แรงขายกดดันจากหุ้นกลุ่มพลังงาน และขนส่ง เป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติม ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,254.40 จุด -27.41 จุด -2.41% มูลค่าการซื้อขาย 36,090.12 ลบ. (ในสัปดาห์ที่ผ่านมาดัชนี -14.86 จุด -1.17%) Program Trading -2,869.27. ลบ. ต่างชาติ -3,186.47 ลบ. TFEX -27,174 สัญญาตราสารหนี้ +1,314.42 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

24 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

ปัจจัยบวก+

- + ดัชนีดาวโจนส์ปิดเพิ่มขึ้น 493.15 จุด หรือ +1.08% หลังจอห์น วิลเลียมส์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ สาขานิวยอร์ก ส่งสัญญาณว่า FED อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อีกภายในปีนี้
- + CME FedWatch Tool บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนักกว่า 70% ในการคาดการณ์ว่า FED จะลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือนธ.ค. หลังจากให้น้ำหนักไม่ถึง 40% ในช่วงก่อนหน้านี้
- + รัฐบาลของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์อาจอนุญาตให้อินวิเดีย (Nvidia) ขายชิปปัญญาประดิษฐ์ H200 อันตรงพลังให้กับจีนได้ ซึ่งสะท้อนท่าทีที่อ่อนลงด้านเทคโนโลยี หลังการทำข้อตกลงสงบศึกทางการค้าและเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ กับจีนที่ปูซานเมื่อเดือนก่อน

ปัจจัยลบ-

- สัญณาน้ำมันดิบ WTI ลดลง 94 เซนต์ หรือ 1.59% ปิดที่ 58.06 ดอลลาร์/บาร์เรล และปิดต่ำสุดในรอบ 1 เดือน หลังสหรัฐฯ เดินหน้าผลักดันข้อตกลงสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งอาจเพิ่มอุปทานน้ำมันโลก ขณะที่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ สกัดกันความต้องการเสี่ยงของนักลงทุน
- สหรัฐฯ จะไม่เข้าร่วมการหารืออย่างเป็นทางการใดๆ ในการประชุมสุดยอดกลุ่ม G20 ที่แอฟริกาใต้สุดสัปดาห์นี้ ซึ่งตอกย้ำท่าทีไม่สนับสนุนความร่วมมือแบบพหุภาคีของรัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การนำของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์
- กระทรวงการคลัง เปิดเผยว่า สถานการณ์หนี้สาธารณะของไทยยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดสิ้นปีงบประมาณ 68 เมื่อเดือน ก.ย.68 พบว่า ไทยมียอดหนี้สาธารณะทั้งสิ้น 12.22 ล้านล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 64.82% ต่อจีดีพีประเทศที่ 18.86 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 67 ที่ไทยมีหนี้สาธารณะที่ 11.62 ล้านล้านบาท หรือ 63.28% ของจีดีพี
- ม.หอการค้าไทย เปิดเผยว่า คาดเศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 ขยายตัวต่ำกว่า 1% และมีโอกาสที่จีดีพีเติบโตติดลบเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา จีดีพีไตรมาส 3 แม้ขยายตัวเป็นบวก 1.2% เมื่อเทียบระยะเวลาเดียวกันกับปีที่แล้ว แต่เมื่อเทียบไตรมาสต่อไตรมาส ติดลบถึง -0.6% หากไตรมาส 4 ติดลบ เมื่อเทียบกับไตรมาศก่อนหน้า ถือว่าภาวะเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิคแล้ว



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

24 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีวันนี้ยังแกว่งตัวผันผวนระหว่างวัน โดยมีแรงหนุนจากนักลงทุนเริ่มคาดหวังว่าเฟดอาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อีกภายในปีนี้ ขณะที่ปัจจัยในประเทศมีการ Rebalance ของดัชนี MSCI ในวันนี้ คาดกรอบดัชนี 1,250-1,260 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- Direct PPA : GULF BGRIM GPSC EGCO RATCH
- ครม. อนุมัติมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว “เที่ยวดีมีคืน” : MINT ERW CENTEL AWC BA AAV
- MSCI Rebalance (ปรับน้ำหนัก 24 พ.ย. 25) MSCI Thailand **เข้า - ออก -** MSCI Global Small Cap
- เข้า** M **ออก** AAV, CKP, JTS, QH, TPIPP
- จัดตั้ง JV AMC : BAM KBANK CHAYO JMT



หุ้นรายงานพิเศษ

PR9 “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 29.7 บาท มีอัพไซด์ 54% “คาดการณ์ 4Q68 เติบโตต่อเนื่อง YoY แต่หดตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายพิเศษกดดัน”

- คาดกำไร 4Q68 ราย 219 ลบ. +6%YoY -2%QoQ โดยยังคงเติบโตต่อเนื่องจากโรคระบาดที่เร่งตัวขึ้นตั้งแต่ช่วงก.ย.-ต.ค.ที่ผ่านมา ประกอบกับเป็น Seasonal ที่มีรายได้จากการตรวจสุขภาพซึ่งปีนี้มีการเติบโตค่อนข้างดี YoY ทำให้ช่วยหนุนยอดกลุ่มผู้ป่วยชาวไทย ซึ่งช่วงเดือนต.ค.-พ.ย.มีรายได้พลิกกลับมาเติบโตแล้ว ขณะที่โมเมนตัมผู้ป่วยต่างชาติยังคงเติบโตต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ช่วง 4Q68 จะมีค่าใช้จ่ายพิเศษเพิ่มเติม 2 รายการ คือ ค่าตรวจรองรับมาตรฐาน JCI ราย 3 ลบ. และเกณฑ์การชำระเงินใหม่จากสถานทูตของกลุ่มลูกค้าตะวันออกกลางที่ยาวนานขึ้นทำให้ยอดหนี้บางส่วนอาจถูกตั้งสำรอง นอกจากนี้ยังไม่มี Tax Benefit เหมือนช่วงไตรมาสที่ผ่านมา
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้ม 4Q68 ที่แม้จะมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง YoY แต่จะแผ่วลงจากไตรมาสที่ผ่านมา จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเกณฑ์การชำระเงินใหม่จากกลุ่มประเทศตะวันออกกลางที่ยาวนานขึ้น ทำให้รายได้บางส่วนต้องถูกตั้งสำรองเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษที่เพิ่มขึ้นในช่วง 4Q68-69 อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่เพิ่มขึ้น บางส่วนจะถูกชดเชยจากแนวโน้มมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากการปรับกลยุทธ์มาเน้นรักษาโรคเฉพาะทาง ขณะที่ เราคาดการณ์ทั้งปี 68 ราย 825 ลบ. +16%YoY (9M68 มีกำไร 606 ลบ. +20%YoY และคิดเป็น 73%) ส่วนแนวโน้มกำไรปี 69 คาดที่ราย 935 ลบ. +13%YoY และราคาเหมาะสม 29.7 บาท มีอัพไซด์ 54% แนะนำ “ซื้อ”



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

24 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) THAI (ราคาเหมาะสม 12.00 บาท) รับดีมานด์พุ่งปี 2569 เร่งขยายฝูงบิน-เปิดเส้นทางใหม่ไปจีน เพิ่มขึ้น หนุนสัดส่วนผู้โดยสารต่อเครื่องบินโตแตะ 20% ช่วยกระจายความเสี่ยงรายได้และเพิ่มความมั่นคงในช่วงโลว์ซีซั่น ลั่นไตรมาส 4/2568 ไฮซีซั่น โหลดแฟกเตอร์เฉลี่ย 76-82% พร้อมเดินหน้าลงทุน MRO หมื่นล้านบาท เสริมศักยภาพระยะยาว (ที่มา ทันหุ้น)

(+) OR (ราคาเหมาะสม 19.40 บาท) คาดไตรมาส 4/2568 ผลงานบวกมาตรการรัฐหนุน-ราคาน้ำมันดิบแกว่งตัว 60-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เชื่อไกลความเสี่ยงขาดทุนสต็อก แยมก่อนสิ้นปี ประกาศพันธมิตรร่วมรุกโรงแรมราคาประหยัด (บัดเจ็ตโฮเทล) เริ่มสร้างก่อนกลางปี 2569 เผยมีกระแสเงินสด 3.5 หมื่นล้านบาท พร้อมขยายการลงทุนในปีหน้า (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

24 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) AOT (Bloomberg Consensus 48.00 บาท) กำไรงวดปี 2568 ที่ 18,125.21 ล้านบาท ลดลง 5.51% จากปีก่อน จากธุรกิจที่ไม่เกี่ยวกับการบินลดลง ขณะที่ธุรกิจการบินเพิ่มขึ้น เนื่องจากค่าบริการผู้โดยสารขาออกหนุน จากจำนวนผู้โดยสารทั้ง 6 ท่าอากาศยานเพิ่มขึ้น อีกทั้งปริมาณการจราจรทางอากาศก็เพิ่มขึ้น (ที่มา ทันหุ้น)

(+) TU (Bloomberg Consensus 13.90 บาท) โดรับดีมานด์อาหารสัตว์เลี้ยง-อาหารแช่แข็งฟื้นตัว หนุน Q4/2568 ฟอรัมสวย พร้อมคาดปี 2569 ผลงานโตต่อเนื่องจากปี 2568 หลังมองอัตราแลกเปลี่ยนแนวโน้มดี-ปัจจัยกดดันคลี่คลาย แคมใส่เกียร์ลุยโมเดลทรานส์ฟอรัมรอบด้าน ปูทางเสริมสร้างสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

24 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

24 พ.ย. สศช. รายงานภาวะสังคมไทยไตรมาส 3/68

25 พ.ย. กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ

ส.อ.ท. แลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

28 พ.ย. ธนาคารแห่งประเทศไทย(ธปท.) รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

สัปดาห์ที่ 4 สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

สศอ. แลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

17 ธ.ค. กำหนดประชุมกกนง. ครั้งที่ 6/2568

ต่างประเทศ

24 พ.ย. สหรัฐ รายงานดัชนีการผลิตเดือนพ.ย.จากเฟดสาขาดีลล์ ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนก.ย.และต.ค.จากเฟดสาขาชิคาโก

25 พ.ย. สหรัฐ ADP รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์ ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนก.ย. ราคาบ้านเดือนก.ย. ยอดค้าปลีกเดือนก.ย. สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนส.ค. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ย. และยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนต.ค.

26 พ.ย. สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนก.ย. และสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์

เช้าวันที่ 27 พ.ย. เฟดรายงานรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ หรือ Beige Book

27 พ.ย. จีน รายงานกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือนต.ค.

อียู รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนพ.ย.

28 พ.ย. ญี่ปุ่น รายงานอัตราว่างงานเดือนต.ค.

9-10 ธ.ค. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ครั้งที่ 8/68



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶



Globlex
Securities Co., Ltd.

นักวิเคราะห์ 02 672 5999

วิลาสินี บุลมาสูงทรง 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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.