



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

18 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd

MARKET VIEW

กนง.ลดดอกเบี้ย

หุ้นมีข่าว

PR9 FM
MALEE EGCO

หุ้นรายงานพิเศษ

KTB

TECHNICAL INSIGHT

CPF BDMS

สรุปภาวะตลาด

วันพุธที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหวผันผวน โดยวานนี้ผลการประชุม กนง. มีมติเอกฉันท์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 1.25% ตามตลาดคาดการณ์ เป็นปัจจัยหนุนดัชนี อย่างไรก็ตาม กนง. หั่นคาดการณ์ GDP ไทยในปี 69 เหลือขยายตัว 1.5% จากเดิมคาด 1.6% อีกทั้ง Fund Flow ที่ไหลออกเป็นปัจจัยกดดันดัชนี แรงซื้อนำโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน และไอซีที ขณะที่แรงขายนำโดยหุ้น DELTA ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,256.85 จุด -3.83 จุด -0.30% มูลค่าการซื้อขาย 32,017.40 ลบ. Program Trading -2,372.92 ลบ. ต่างชาติ -1,166.92 ลบ. TFEX -4,178 สัญญา ตราสารหนี้ -2,932.89 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

ปัจจัยบวก+

- + สัญณาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้น 67 เซนต์ หรือ 1.21% ปิดที่ 55.94 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ได้ออกคำสั่งให้ปิดล้อมเรือบรรทุกน้ำมันทั้งหมดที่ถูกคว่ำบาตร ไม่ให้เดินทางเข้าและออกจากเวเนซุเอลา ซึ่งมาตรการดังกล่าวส่งผลให้สถานการณ์ตึงเครียดทางการเมืองทวีความรุนแรงมากขึ้น และทำให้ตลาดกังวลว่าอาจจะส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน
- + โฆษกกระทรวงการต่างประเทศจีนกล่าวว่า ทูตพิเศษฝ่ายกิจการเอเชียของกระทรวงการต่างประเทศจีน จะเดินทางไปยังไทยและกัมพูชาอีกครั้ง โดยมีเป้าหมายเพื่อประสานกับทั้งสองฝ่ายและฟื้นฟูสันติภาพโดยเร็วที่สุด
- + ททท. เปิดเผยภาพรวมสถานการณ์ท่องเที่ยวของตลาดนักท่องเที่ยวระยะไกลว่ายังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งและมีทิศทางที่สดใสอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2568 ประเทศไทยมีจำนวนนักท่องเที่ยวจากตลาดระยะไกลเดินทางเข้ามาสะสมทะลุ 10 ล้านคนเป็นครั้งแรก ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนถึงการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยอย่างชัดเจน หลังสถานการณ์โควิด-19
- + กนง.มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี จาก 1.50% เป็น 1.25% ต่อปี

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิด ลดลง 228.29 จุด หรือ -0.47% ขณะที่ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลงเช่นกัน เนื่องจากนักลงทุนเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มของธุรกิจปัญญาประดิษฐ์ (AI)
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ มีคำสั่ง ให้ดำเนินมาตรการปิดล้อมเรือบรรทุกน้ำมันทั้งหมดที่ถูกคว่ำบาตร ซึ่งเดินทางเข้าและออกจากเวเนซุเอลา พร้อมประกาศให้ผู้นำและรัฐบาลเวเนซุเอลาเป็น "องค์กรก่อการร้ายต่างชาติ"
- สมาคมธนาคารเพื่อการปล่อยสินเชื่อที่อยู่อาศัย (MBA) ของสหรัฐฯ เปิดเผยว่าจำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยลดลง 3.8% ในสัปดาห์ที่แล้ว หลังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมปรับตัวขึ้น
- กนง. ประเมินเศรษฐกิจไทยปี 2569 ขยายตัว 1.5% ลดลงจากคาดการณ์ครั้งก่อนที่ 1.6% และปี 2570 มีแนวโน้มขยายตัว 2.3% โดยเศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากครั้งแรกของปี 2568 เนื่องจากการชะลอลงของการบริโภคภาคเอกชนและภาคการส่งออกที่เริ่มได้รับผลกระทบจากมาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้เคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway ออกข้าง โดยมีแรงหนุนจาก กนง.มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี จาก 1.50% เป็น 1.25% ต่อปี ประกอบกับยังติดตามการตอบโต้ระหว่างไทย-กัมพูชา คาดกรอบดัชนีในวันนี้ที่ 1,250-1,265 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นเข้าคำนวณ SET50-SET100 รอบ 1H26 : SET50 เข้า CENTEL SAWAD ออก BCP VGI SET100 เข้า GFPT PTG STECON ออก ITC MBK WHAUP
- FTSE Rebalance (ใช้ราคาปิด 19 ธ.ค.) : FTSE SET Large-Cap Index เข้า THAI ออก AWC FTSE SET Mid-Cap Index เข้า AWC SCCC ออก PTL PSL PSH SNNP STECON TQM
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก กนง. ลดดอกเบี้ย : MTC SAWAD TIDLOR BAM



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 December 2025

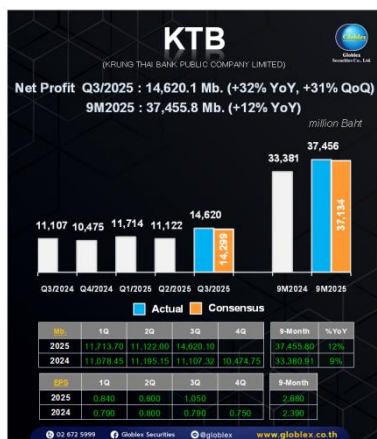


Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นรายงานพิเศษ

KTB “ถือ”

ราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus 30 บาท upside 6%
“กำไร 9M68 +7%YoY”



- งวด 3Q68 มีกำไรสุทธิ 14,620 ล้านบาท +25%YoY +32%QoQ ดีกว่าคาด 3% แม้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจากการลดดอกเบี้ยช่วยลูกค้าและการชำระคืนของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่และสินเชื่อภาครัฐ แต่ได้รับชดเชยจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากบริการด้าน wealth management และกำไรจากเงินลงทุน (MTM หุ้นการบินไทยที่มีต้นทุนแปลงหนี้เป็นทุน 2.5452 บาทต่อหุ้น) งวด 9M68 มีกำไรสุทธิ 37,456 ล้านบาท +7%YoY
- เงินให้สินเชื่อ ณ ปลาย ต.ค. 68 ลดลง 7.2%YTD และลดลง 2.6%MoM ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ไม่น่าเป็นห่วง ณ ปลายงวด 3Q68 %NPL ลดเหลือ 2.88% จาก 2.94% ณ สิ้นงวด 2Q68 โดยมีอัตราส่วนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสินเชื่อ (credit cost) ลดเหลือ 1.09% จาก 1.29% ใน 2Q68 โดยมี %Coverage สูงขึ้นสู่ระดับ 206.6% จาก 194% ใน 2Q68 ซึ่งสูงกว่าเป้าที่ระดับสูงกว่า 170%
- แนวโน้มผลการดำเนินงานงวด 4Q68 อาจแผ่วลง QoQ จากแคมเปญส่งเสริมการขายช่วงปลายปีที่เป็นไฮซีซั่น ขณะที่ราคาหุ้นการบินไทย (THAI) ที่ถือหุ้ันอยู่ 1.3 ล้านหุ้นคิดเป็น 4.7% ปรับลดลง QoQ ทำให้กำไรจากเงินลงทุนมีแนวโน้มลดลง
- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการในอนาคต ความคืบหน้าล่าสุดในการดำเนินธุรกิจ ธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) ได้จัดตั้ง ธนาคารคลิก จำกัด (มหาชน) แล้ว ฐานะเงินกองทุนยังแข็งแกร่งโดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสิ้น (CAR) ที่ระดับสูง 22.51% ราคาหุ้นซื้อขายที่ P/BV 0.86x สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 0.74x ราคาปิดล่าสุดมี upside เหลือน้อย อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี IAA consensus คาด Dividend Yield อยู่ที่ราว 6% สูงน่าสนใจ จึงแนะนำ “ถือ”



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) PR9 (ราคาเหมาะสม 29.70 บาท) ประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 4/2568 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี จากแรงหนุนผู้ป่วยในประเทศที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล สภาพภูมิอากาศแปรปรวนส่งผลให้เกิดการระบาดของไข้หวัดหลายสายพันธุ์ ขณะเดียวกันยังได้รับอานิสงส์จากผู้ป่วยต่างชาติที่เดินทางเข้ามารับการรักษา รวมถึงกลุ่มท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical Tourism) ดันอัตราการครองเตียงอยู่ในระดับสูง (ที่มา ทันหุ้น)

(+) FM (Bloomberg consensus 5.10 บาท) วางเป้ารายได้ปี 2569 โตเพิ่ม 10% พุ่งเป้าตลาดเอเชียสร้างฐานลูกค้าใหม่ เดินหน้าลงทุนโรงฆ่าแหละเป็นไปตามแผน อัปกำลังผลิตเพิ่ม 20-25% ขณะที่คำสั่งซื้อปลายปียังโตทรงตัว (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) MALEE (ราคาเหมาะสม 6.90 บาท) ทางยุทธศาสตร์มุ่งสู่ "Global Wellbeing Company" ปี 2571 ปักธงรุกหนัก 4 ตลาดศักยภาพสูง "จีน-เกาหลีใต้-อินโดนีเซีย-ตะวันออกกลาง" ชูน้ำผลไม้ Malee น้ำมะพร้าว Malee COCO และเตรียมส่งมอบนวัตกรรมใหม่ เครื่องดื่มที่ให้คุณประโยชน์ เฉพาะด้าน (Functional Drink) เป็นหัวหอกสร้าง ดันรายได้ปี 2569-2571 โต 10-15% (ที่มา ทันหุ้น)

(+) EGCO (ราคาเหมาะสม 176.00 บาท) วางแผนปี 2569 ตั้งเป้าอียิปต์ทะเลลูหมื่นล้านบาท เหตุรายได้เติบโตต่อเนื่อง จากพอร์ตในสหรัฐ-ฟิลิปปินส์ ทุ่มงบลงทุน 3 หมื่นล้านบาท ลุยไฟฟ้า-ดาต้าเซ็นเตอร์ กิจการ คาดขายโรงไฟฟ้า 2 แห่ง เสร็จครึ่งปีแรก 2569 ศึกษา Direct PPA (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

18 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

สัปดาห์ที่ 3 ส.อ.ท. แลงยอตผลิตและส่งออกรถยนต์
รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ
สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค,
ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

สศอ. แลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

30 ธ.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

ต่างประเทศ

18 ธ.ค. ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ประชุมนโยบายการเงินและ
แถลงมติอัตราดอกเบี้ย

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ประชุมนโยบายการเงินและแถลงมติ
อัตราดอกเบี้ย

สหรัฐ รายงานดัชนีการผลิตเดือนธ.ค. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
เดือนพ.ย. และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

19 ธ.ค. ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ประชุมนโยบายการเงินและ
แถลงมติอัตราดอกเบี้ย

ญี่ปุ่น รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนพ.ย.

สหรัฐ รายงานยอดขายบ้านมือสองเดือนพ.ย. และดัชนี
ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนธ.ค.

23 ธ.ค. สหรัฐ รายงานยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนต.ค. GDP
ไตรมาส 3/68 (ประมาณการครั้งที่ 2) ดัชนี PCE ประจำไตรมาส
3/68 (ประมาณการครั้งที่ 2) การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนต.ค.
และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนธ.ค.

24 ธ.ค. ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เปิดเผยรายงานการประชุม
สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และ
สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์



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.