



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

19 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd

MARKET VIEW

FTSE Rebalance

หุ้นรายงานพิเศษ

ITC

หุ้นมีข่าว

SCC NEO SCGD CPN

TECHNICAL INSIGHT

KTB HMPRO

สรุปภาวะตลาด

วันพฤหัสบดีที่ผ่านมามีดัชนีปรับตัวลงต่ำสุดราว -12 จุด โดยมีแรงขายกดดันนำโดยหุ้น DELTA ซึ่งกดดันดัชนีราว -5 จุด ตามด้วยแรงขายในหุ้นกลุ่มค้าปลีก การเงิน และพลังงาน เป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามมีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มธนาคาร ทำให้ดัชนีลดช่วงลบ ขณะที่วานนี้นักลงทุนจับตาการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อ CPI ของสหรัฐ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,250.07 จุด -6.78 จุด -0.54% มูลค่าการซื้อขาย 40,166.85 ลบ. Program Trading +875.42 ลบ. ต่างชาติ +1,600.49 ลบ. TFEX -24,143 สัญญา ตราสารหนี้ +676.52 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

19 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

ปัจจัยบวก+

+ ดัชนีดาวโจนส์ปิด เพิ่มขึ้น 65.88 จุด หรือ +0.14% หลังสหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่า เฟด จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในปีหน้า นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยบวกจากแรงซื้อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังจากบริษัท Micron Technology ผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ในไตรมาสปัจจุบัน ซึ่งส่งสัญญาณถึงความต้องการชิป AI ที่แข็งแกร่ง

+ สัญณาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้น 21 เซนต์ หรือ 0.38% ปิดที่ 56.15 ดอลลาร์/บาร์เรล ขณะที่นักลงทุนจับตาความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯ จะออกมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียครั้งใหม่ และประเมินความเสี่ยงด้านอุปทานที่เกิดจากการปิดล้อมเรือบรรทุกน้ำมันของเวเนซุเอลา

+ กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผยว่า CPI ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค ปรับตัวขึ้น 2.7%YoY ในเดือนพ.ย. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 3.1% จากระดับ 3.0% ในเดือนก.ย.

+ FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า ขณะนี้นักลงทุนให้น้ำหนัก 58% ในการคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 0.25% ในการประชุมเดือนมี.ค.ปีหน้า จากเดิมที่ให้น้ำหนักเพียง 32.9% เมื่อเดือนที่แล้ว

+ ECB มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเมื่อวานนี้ตามการคาดการณ์ของตลาด โดยเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 4 ติดต่อกัน

+ ททท. เปิดเผยว่า ในปี 69 ททท.ตั้งเป้าหมาย มีนักท่องเที่ยวจีนกลับเข้ามาท่องเที่ยวในไทย 6.7 ล้านคน เติบโต 40%YoY จากปีนี้ที่คาดว่าจะมีประมาณ 4.5 ล้านคน มีปัจจัยบวกทั้งการเสด็จเยือนจีนอย่างเป็นทางการของพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว และสมเด็จพระราชินีที่ช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ของประเทศและเป็นผลบวกต่อภาพลักษณ์บนโลกออนไลน์ของจีน

ปัจจัยลบ-

- โดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ เรียกร้องให้เวเนซุเอลาคืนสินทรัพย์ที่เขาอ้างว่าประเทศมหาอำนาจด้านน้ำมันในอเมริกาได้แห่งนี้ ยึดไปจากบริษัทน้ำมันของสหรัฐฯ เมื่อหลายปีก่อน

- ประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ผู้นำรัสเซีย ประกาศว่า รัสเซียอาจใช้กำลังทางทหารเพื่อเข้ายึดครองดินแดนในยูเครนเพิ่มเติม หากรัฐบาลยูเครนและผู้นำยุโรปไม่เข้าร่วมการหารือเกี่ยวกับข้อเสนอของสหรัฐฯ ที่มุ่งยุติสงครามยูเครน



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

19 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้เคลื่อนไหวผันผวนระหว่างวัน โดยมีแรงหนุนจากสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่า เฟด จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในปีหน้า ขณะที่วันนี้จะมี FTSE Rebalance คาดจะทำให้ช่วงท้ายตลาดผันผวน กรอบดัชนีในวันนี้ที่ 1,240-1,260 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



หุ้นรายงานพิเศษ

ITC - “ซื้อ” (ราคาเหมาะสม 22 บาท) “ราคาหุ้นปรับตัวลงชั่วคราวหลังหลุด SET100”

- คาดกำไรสุทธิในงวด 4Q68 จะเพิ่มขึ้นเป็น 0.9 พันล้านบาท +10%YoY,+7%QoQ จาก 812 ล้านบาทในงวด 3Q68 และจากกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว (ไม่รวมค่าใช้จ่ายครั้งเดียวสำหรับการปรับโครงสร้าง) ที่ 927 ล้านบาท คาดรายได้เติบโตราว +5-10%QoQ เป็น 4.8 พันล้านบาทจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น คาด GPM จะสูงกว่า 14.5% ใน 3Q25 และ NPM จะสูงกว่า 18.8% สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงพรีเมียมซึ่งมีอัตรากำไรสูง ซึ่งเราคาดว่าสัดส่วนจะเพิ่มขึ้นจาก 55.1% ใน 3Q25 เป็น 57% ใน 4Q25 เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิตของสายผลิตภัณฑ์ถุงและซอง (pouch and sachet) เพิ่มขึ้นเป็น 100%+ จาก 85% ใน 3Q25 สัดส่วนการขายขนมสัตว์เลี้ยง (Pet Treat) เพิ่มขึ้น ซึ่งมีอัตรากำไรสูง คาดว่าจะอยู่ที่ 18-19% เพิ่มขึ้นจาก 17.5% ใน 3Q25
- ช่วง 9M68 ITC ประสบความสำเร็จในการขยายยอดขายในตลาดสหรัฐอเมริกา (คิดเป็น 57% ของรายได้ 9M68) โดยเติบโต 19.2%YoY เป็น 7.7 พันล้านบาท และมีปริมาณการขายที่ 48,327 ตัน +33.7%YoY ซึ่งเติบโตเร็วกว่าการเติบโตของตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงในประเทศไทยอย่างมากที่ +10.5%YoY โดยมีแรงผลักดันจากความต้องการอาหารสัตว์เลี้ยงที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตามกระแสการเลี้ยงสัตว์เหมือนคนในครอบครัว รายได้ที่สูงขึ้นจากตลาดสหรัฐอเมริกาช่วยชดเชยปริมาณการขายที่ลดลงในยุโรปเหลือ 12,890 ตัน (-3.4%YoY) และยอดขาย 1.9 พันล้านบาท (-8.4%YoY) รวมถึงปริมาณการขายที่ลดลงในเอเชียที่ 22,657 ตัน (-13.2%YoY) และยอดขายที่ 3.8 พันล้านบาท (-14.6%YoY) เราเชื่อว่าแนวโน้มยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้นจากสหรัฐอเมริกาจะสามารถชดเชยรายได้ที่อ่อนแอในยุโรปและเอเชียได้
- **ความเห็น** คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 22 บาท การปรับฐานราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาเป็นโอกาสในการเข้าซื้อที่น่าสนใจ ก่อนที่ ITC จะมีกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในช่วง 4Q68 ถึงปี 69 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งในตลาดสหรัฐอเมริกา และสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์พรีเมียมและขนมสัตว์เลี้ยงที่สูงขึ้น



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

19 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) SCC (ราคาเหมาะสม 252 บาท) ตั้งเป้าผลักดันให้เวียดนาม เป็นรายได้หลักแหล่งที่ 2 รองจาก ไทย ปักธงยอดขายซีเมนต์เวียดนามปีนี้ 10,000 ล้านบาท กำไรเติบโตเฉลี่ย 30-40% ต่อปี ขีดต้นทุน การผลิตต่ำกว่าไทย พร้อมตั้งเป้าหมายจะทำให้ยอดขายเติบโต 1.4 เท่า ภายในปี 2573 ผ่านการ ขยายการผลิต รวมถึงการขยายโรงงาน (ที่มา ทันหุ้น)

(+) NEO (Bloomberg consensus 22.40 บาท) ลุยออกสินค้าใหม่ Q4/2568 ถึง 60 รายการ โภย ยอดขายช่วงไฮซีซั่น - รับผลดีมาตรการรัฐ ต้นผลดำเนินงานโตเด่น ส่งซิก Q4/2568 ฟอรัมแจ่ม รับเข้าโหมดไฮซีซั่น แฉมได้ "คนละครึ่งพลัส" - บัตรสวัสดิการหนูน เดินหน้าก่อสร้างโรงงานใหม่ คาด เริ่มผลิตไตรมาส 4/2569 (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

19 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) SCGD (ราคาเหมาะสม 6 บาท) ทิศทางผลงาน Q4/2568 โตใกล้เคียง Q3/2568 หนุนทั้งปีนี้ รายได้ต่ำกว่าปีก่อน แต่มีกำไรโต เหตุเร่งขายสินค้ามาร์จิ้นสูง หวังในอนาคตเพิ่มแตะ 30% จากปัจจุบันอยู่ที่ 17% แคมเปญหน้าเพิ่มประสิทธิภาพโรงงาน กดต้นทุนลง เล็งขยายธุรกิจในเวียดนาม ดันเป็นฐานส่งออกไปทั่วโลก "สุขภัณฑ์-ลงทุนโรงงาน" (ที่มา ทันหูน)

(+) CPN (ราคาเหมาะสม 65 บาท) วางกลยุทธ์ศูนย์กลางชีวิตของเมือง ผนึกพันธมิตรดึงใช้ชีวิตนอกบ้าน ชูแคมเปญเนรมิต 4 อาณาจักรเทพนิยายธีมดิสนีย์ดึงดูดกราฟฟิกเข้าห้างทั่วประเทศเพิ่ม 10-15% เซ็นทรัลเวิลด์ เติ่ง 25% ทะลุ 2 แสนคนต่อวัน ทุ่ม 500 ล้านบาท เคานต์ดาวน์แลนด์มาร์คทั่วประเทศ ปักธงผู้ร่วมงานทั่วประเทศกว่า 1.5 ล้านคน เฉพาะเซ็นทรัลเวิลด์ 3 แสนคน (ที่มา ทันหูน)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

19 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

สัปดาห์ที่ 3 ส.อ.ท. แลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์
รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ
สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค,
ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

สศอ. แลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

30 ธ.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

ต่างประเทศ

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 บุนมาสูงทรง ext. 5937

วัชรินทร์ จงยรรยง ext. 5936

ณัฐวุฒิ วงศ์เยาวรักษ์ ext. 5805

สลักบุญ วงศ์อัครเดช ext. 7287

ปณชัย กฤตธนชัย ext. 5997

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ รวีวิชญ์ จันทรศิริ

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.