



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

12 September 2025



MARKET VIEW

ลุ้น Fed ลดดอกเบี้ย

หุ้นมีข่าว

KLINIQ FPI CPALL-CPAXT SYNEX

หุ้นรายงานพิเศษ

SISB

TECHNICAL INSIGHT

NSL GPSC

สรุปภาวะตลาด

วันพฤหัสบดีที่ผ่านมาดัชนีเคลื่อนไหวในแดนบวก ตามทิศทางตลาดต่างประเทศ โดยได้แรงหนุนจากสหรัฐเผยตัวเลขเงินเฟ้อ PPI ปรับตัวขึ้นต่ำกว่าคาด ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า มีแรงซื้อนำโดยหุ้น DELTA และ PTT ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,288.03 จุด +9.98 จุด +0.78% มูลค่าการซื้อขาย 46,753.07 ลบ. Program Trading +877.37 ลบ. ต่างชาติ +1,483.72 ลบ. TFEX -538 สัญญา ตราสารหนี้ -4,674.92 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

12 September 2025



ปัจจัยบวก+

- + ดัชนีดาวโจนส์ปิดเพิ่มขึ้น 617.08 จุด หรือ +1.36% โดยทั้ง 3 ดัชนีหลักปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากข้อมูลแรงงานและตัวเลขเงินเฟ้อที่มีการเปิดเผยล่าสุดเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า และได้ปัจจัยบวกจากการพุ่งขึ้นของหุ้นเทสลา (Tesla) และหุ้นไมครอน เทคโนโลยี (Micron Technology)
- + สหรัฐฯ เปิดเผยว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวขึ้น 2.9%YoY ในเดือนส.ค. สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ หลังจากเพิ่มขึ้น 2.7% ในเดือนก.ค.
- + ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ พุ่งขึ้น 27,000 ราย สู่ระดับ 263,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว สูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี หรือนับตั้งแต่วันที่ 23 ต.ค. 2564 และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 235,000 ราย
- + FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 100% ที่ FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมวันที่ 16-17 ก.ย. และให้น้ำหนัก 7% ที่ FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมครั้งนี้ และยังคงคาดว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ทั้งในการประชุมเดือนต.ค.และธ.ค.
- + วานนี้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามการคาดการณ์ของตลาด โดยเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่ 2 ติดต่อกัน
- + ตลท. เปิดเผยว่า ในช่วง 8M68 บริษัทจดทะเบียนในไทย 563 บริษัทจ่ายเงินปันผลรวม 593 ครั้ง ลดลงจาก 605 ครั้ง ในช่วงเดียวกันของปี 67 แต่มีมูลค่ารวม 499,358 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18%YoY ช่วงเทศกาลจ่ายเงินปันผล คือ เดือน มี.ค.-พ.ค.68 จ่ายเงินปันผลรวม 534 ครั้ง คิดเป็นสัดส่วนถึง 90.1% ของทั้งปี โดยเฉพาะเดือน พ.ค.ซึ่งมีการจ่ายมากที่สุดถึง 456 ครั้ง หรือ 76.9%

ปัจจัยลบ-

- สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดลดลง 1.3 ดอลลาร์ หรือ -2.04% ปิดที่ 62.37 ดอลลาร์/บาร์เรล ถูกกดดันความกังวลว่าอุปสงค์น้ำมันในสหรัฐฯ อาจชะลอตัวลง และตลาดโลกอาจเกิดภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด บดบังปัจจัยบวกจากการคาดการณ์ที่ว่าสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางและสงครามในยูเครนอาจส่งผลให้เกิดภาวะชะงักงันด้านอุปทาน
- ประธานาธิบดีเกาหลีใต้ แถลงแสดงความกังวลต่อกรณีที่ทางการสหรัฐฯ บุกเข้าจับกุมแรงงานชาวเกาหลีหลายร้อยคน ณ ที่ตั้งโครงการของบริษัทฮุนได มอเตอร์ (Hyundai Motor) ซึ่งอาจส่งผลให้นักลงทุนจากเกาหลีใต้ต้องทบทวนการตัดสินใจที่จะเข้าไปดำเนินธุรกิจในสหรัฐฯ
- สหรัฐฯ เตรียมกดดันให้ญี่ปุ่นและประเทศอื่น ๆ ในกลุ่มจี 7 ปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนและอินเดีย เพื่อเป็นการลงโทษที่ยังคงซื้อน้ำมันจากรัสเซีย
- ผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นหอการค้า และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ส.ค.68 ว่า ดัชนีทั้ง 2 รายการอยู่ในช่วงขาลง โดยมีค่าต่ำที่สุดในรอบ 33 เดือน และ 32 เดือน ตามลำดับ เพราะภาคธุรกิจกังวลเสถียรภาพการเมืองหลังจากนายกรัฐมนตรีถูกถอดถอนออกจากตำแหน่งและปัญหาเศรษฐกิจฟื้นช้า สะท้อนจากระดับการลงทุนของภาคเอกชนในทุกจังหวัดที่ลดลง โดยเดือน ส.ค.68 อยู่ที่ระดับ 37.5 ขณะที่การจ้างงานอยู่ที่ระดับ 38.0 ซึ่งถือว่าต่ำมาก ดังนั้นรัฐบาลใหม่จำเป็นต้องเข้ามาเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจโดยเร็ว



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

12 September 2025



แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสปรับตัวขึ้นในลักษณะ Sideway Up โดยมีแรงหนุนจากข้อมูลแรงงานและตัวเลขเงินเฟ้อที่มีการเปิดเผยล่าสุดเป็นปัจจัยหนุนการคาดการณ์ที่ว่าเฟด จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า ขณะที่ในประเทศติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลชุดใหม่ คาดกรอบดัชนีวันนี้ที่ 1,280-1,295 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก กนง. ลดดอกเบี้ย : SAWAD TIDLOR THANI NCAP SAK
- รัฐบาลเปิด Sandbox ให้ชาวต่างชาตินำคริปโตแลกเงินบาทผ่านโครงการ TouristDigiPay : ธนาคาร KBANK SCB.BAY โรงแรม MINT CENTEL ERW AWC สายการบิน AAV BA บันเทิง MAJOR
- ผู้ให้บริการระบบเสนอขาย G-Token : SCB KBANK XPG
- กระทรวงการคลังพร้อมเดินหน้าโครงการคนละครึ่งเฟสใหม่ : CPALL BJC CPAXT CBG OSP SAPPE TNP
- ปลดล็อกขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านอาหารช่วง 14.00-17.00 น. : CBG MENA BJC CPALL CPAXT TNP KK MOTHER



MORNING CALL ACTION NOTES

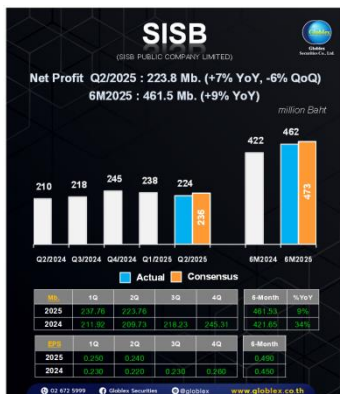
By Globlex Research Department

12 September 2025



หุ้นรายงานพิเศษ

SISB "ซื้อ" Bloomberg consensus 21.27 บาท Upside 51% "กำไร 1H68 เติบโต +9%YoY"



- งวด 2Q68 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการการศึกษา 611 ลบ. ลดลงเล็กน้อย -2%QoQ เนื่องจากเป็นช่วงเทอม 3 ซึ่งเป็นเทอมสุดท้ายของปีการศึกษา ทำให้รายได้จากกิจกรรมหลักสูตรหลังเลิกเรียนลดลง แต่ยังคงเติบโต +9%YoY จากจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้นทั้งนักเรียนไทยและนักเรียนต่างชาติจำนวน 296 คน ประกอบกับค่าธรรมเนียมการศึกษาเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมี %GPM เท่ากับ 55% ทรงตัวเมื่อเทียบกับ 1Q68 แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 56% ใน 2Q67 เนื่องจากการรับบุคคลากรทางการศึกษาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิเท่ากับ 224 ลบ. (ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ 5%) หดตัว -6%QoQ แต่ยังคงเติบโต +7%YoY ทั้งนี้ 1H68 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 462 ลบ. เติบโต +9%YoY
- ผู้บริหารปรับเป้าจำนวนนักเรียนสิ้นปี 68 ลดลงเหลือ 4,700 คน (เพิ่มขึ้น +2%YoY) จากเดิม 5,000 คน เนื่องจาก 1.เศรษฐกิจที่ซบเซา ทำให้ความสามารถในการจ่ายค่าเทอมของผู้ปกครองลดลง และ 2.จำนวนนักเรียนจีนที่ยังไม่ฟื้นตัว
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลประกอบการ 2H68 โดยมีแรงหนุนจากการรับรู้รายได้ของปีการศึกษาใหม่ (เริ่มเดือนก.ย.) ขณะที่การปรับขึ้นค่าธรรมเนียมการศึกษาท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา ส่งผลกระทบต่ออัตราการเข้าใหม่ของนักเรียน และเพิ่มความเสี่ยงต่อการย้ายโรงเรียน ทำให้ภาพรวมการเติบโตของจำนวนนักเรียนปี 68 ยังจำกัด สะท้อนมุมมองผู้บริหารที่ปรับลดเป้าจำนวนนักเรียน โดย Bloomberg consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 946 ลบ. เติบโต +7%YoY ราคาเหมาะสม 21.27 บาท มี Upside 51% นอกจากนี้คาดมีกำไรพิเศษทางบัญชีจากการถือหุ้น THAI ตามราคาตลาด ณ วันสิ้นงวด (Mark to Market) เป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติม เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

12 September 2025



หุ้นมีข่าว

(+) KLINIQ (Bloomberg Consensus 31.60 บาท) มั่นใจครึ่งปีหลัง 2568 สดใส จากลูกค้าเข้าใช้บริการต่อเนื่อง เดินหน้าเปิด 5 สาขาใหม่ ดันลูกค้าต่างชาติแตะ 20% พร้อมลงทุนต่อเนื่องด้านเทคโนโลยีทางการแพทย์และบุคลากร ยกระดับมาตรฐานความเชื่อมั่น (ที่มา ทันทัน)

(+) FPI (Bloomberg Consensus - บาท) สู้ปั๊งโรงงานอินเดียคึกคัก เดินหน้าผลิตเต็ม Capacity ขานรับนโยบายส่งเสริมอุตสาหกรรมของรัฐบาลอินเดีย Make in India หนุนออเดอร์ทะลัก ระบุเตรียมติดตั้งเครื่องจักรใหม่ ดัน Backlogแตะ 1,000 ล้านบาท เล็งพิจารณาหาที่ดินเพิ่ม รองรับแผนขยายเฟสใหม่ (ที่มา ทันทัน)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

12 September 2025



หุ้นมีข่าว

(+) CPALL (ราคาเหมาะสม 65.00 บาท) CPAXT(ราคาเหมาะสม 20.00 บาท) เฮ! รับปลดล็อกเล็ก กฎหมายห้ามขายแอลกอฮอล์ช่วง 14.00-17.00 น. คาดรายได้ร้านอาหารและธุรกิจเกี่ยวเนื่องโต 20-25% หนุนบรรยากาศท่องเที่ยวคึกคัก ขณะเดียวกันกลุ่มค้าปลีกแม้กำไรไตรมาส 3/2568 ชะลอตามกำลังซื้อและฤดูกาล แต่คาดเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนฟื้นตัวในไตรมาส 4/2568 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและฤดูกาล (ที่มา ทันทู่น)

(+) SYNEX (Bloomberg Consensus 14.25 บาท) แย้มผลงานไตรมาส 3/2568 ฟื้นตัวชัด จากแรงหนุนการเปิดตัว iPhone 17 หนุนยอดขายพุ่ง พร้อมคงเป้ารายได้ 4.65 หมื่นล้านบาท เดินหน้าลงทุน 100 ล้านบาท พัฒนาศูนย์นวัตกรรมยกระดับโครงสร้าง-AI-คลังสินค้า เสริมศักยภาพระยะยาว (ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

12 September 2025



Globlex Group

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

สัปดาห์ที่ 3 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย แลงยอตผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

สัปดาห์ที่ 4 สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย แลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม

กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ

สัปดาห์ที่ 5 สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม แลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

30 ก.ย. ธปท.รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

8 ต.ค. กำหนดประชุมกกน. ครั้งที่ 5/2568

ต่างประเทศ

12 ก.ย. ญี่ปุ่น รายงานการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค.

สหรัฐ รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นต้นเดือนก.ย.

15 ก.ย. จีน รายงานราคาบ้านเดือนส.ค. ยอดค้าปลีกเดือนส.ค. การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค. การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือนส.ค. และอัตราว่างงานเดือนส.ค.

สหรัฐ รายงานดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนก.ย.

16 ก.ย. อียู รายงานการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจเดือนก.ย.

สหรัฐ รายงานยอดค้าปลีกเดือนส.ค. การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค. สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนก.ค. และดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนก.ย.

17 ก.ย. ญี่ปุ่น รายงานยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนส.ค.

สหรัฐ รายงานตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนส.ค. และสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์

16-17 ก.ย. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ ครั้งที่ 6/68



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶



Globlex
Securities Co., Ltd.

นักวิเคราะห์ 02 672 5999

วิลาสินี บุณมาสูงทรง 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.