



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

26 September 2025



MARKET VIEW

จับตา PCE

หุ้นรายงานพิเศษ

KCG

หุ้นมีข่าว

BCP THAI
JSP WHAUP

TECHNICAL INSIGHT

KKP TOP

สรุปภาวะตลาด

วันพฤหัสบดีที่ผ่านมาดัชนีเคลื่อนไหว Sideway ในแดนบวก โดยได้แรงหนุนจากความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ครม. ชุดใหม่ ประกอบกับ Fund Flow ที่ไหลกลับเข้ามา เป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติม มีแรงซื้อนำโดยหุ้นกลุ่มพลังงาน ธนาคาร การเงิน และค้าปลีก ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,288.26 จุด +9.85 จุด +0.77% มูลค่าการซื้อขาย 35,349 ลบ. Program Trading -251.62 ลบ. ต่างชาติ +840.57 ลบ. TFEX +1,602 สัญญา ตราสารหนี้ -2,185.63 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

26 September 2025



ปัจจัยบวก+

+ สหรัฐฯ เปิดเผยการประมาณการครั้งที่ 3 ของตัวเลข GDP 2Q68 โดยระบุว่า GDP ขยายตัว 3.8% สูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 ที่ระดับ 3.0% และ 3.3% ตามลำดับ เนื่องจากความแข็งแกร่งของการใช้จ่ายผู้บริโภค และการลงทุนในภาคเอกชน

+ FETCO นำเสนอมাত্রการ Quick - Big Win ในการหารือกับนายกฯ และ คณะรัฐมนตรีเศรษฐกิจ เสริมพลังความเชื่อมั่นให้กับทั้งนักลงทุนและผู้ร่วมตลาด สอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาล ตอกย้ำบทบาทตลาดทุนในการเป็นกลไก สำคัญในการสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจไทยอย่างยั่งยืน

+ พาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยว่า ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนติดตัวขึ้น 2.9% ใน เดือนส.ค. ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน และสวนทางกับ ที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง 0.3% หลังจากร่วงลง 2.7% ในเดือนก.ค.

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 173.96 จุด หรือ -0.38% หลังสหรัฐฯ เปิดเผย ข้อมูลเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเกินคาด ซึ่งทำให้แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ของ FED เผชิญกับความไม่แน่นอน ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผย ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ในวันนี้ เพื่อหา สัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ FED

- สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดลดลง 1 เซนต์ หรือ -0.02% ปิดที่ 64.98 ดอลลาร์/บาร์เรล โดยถูกกดดันจากความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ย หลังมีการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจ ที่แข็งแกร่งเกินคาด บดบังปัจจัยบวกจากข่าวรัสเซียจำกัดการส่งออกเชื้อเพลิง จนถึงสิ้นปี

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีนำเข้าชุดใหม่กับ เฟอร์นิเจอร์ รถบรรทุกขนาดใหญ่ และผลิตภัณฑ์เกษตรกรรมทั้งนี้ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค.นี้ ตู้ครัว ตู้ล้างหน้า และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องจะถูกเก็บภาษีนำเข้า 50% ขณะที่เฟอร์นิเจอร์หุ้มเบาะจะถูกเก็บภาษี 30% รถบรรทุกขนาดใหญ่จะถูกเก็บภาษี 25% ส่วนผลิตภัณฑ์เกษตรกรรมที่เป็นแบรนด์หรือจดสิทธิบัตร ทั้งหมด จะถูกเก็บภาษี 100% ยกเว้นบริษัทที่ตั้งโรงงานผลิตยาขึ้นในสหรัฐฯ

- สหรัฐฯ เปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 14,000 ราย สู่ระดับ 218,000 รายในสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 20 ก.ย. และต่ำกว่า ที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 235,000 ราย

- FedWatch ของ CME บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 83.4% ในการคาดการณ์ว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม เดือนต.ค. ซึ่งลดลงจากระดับ 92% ในวันพุธ



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

26 September 2025



แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสแกว่งตัวผันผวนระหว่างวัน โดยนักลงทุนยังจับตาการเปิดเผยดัชนี PCE ของสหรัฐ ขณะที่ปัจจัยในประเทศนักลงทุนยังติดตามความคืบหน้าการแถลงนโยบายของรัฐบาลในสัปดาห์หน้า คาดกรอบดัชนีวันนี้ที่ 1,280-1,295 จุด

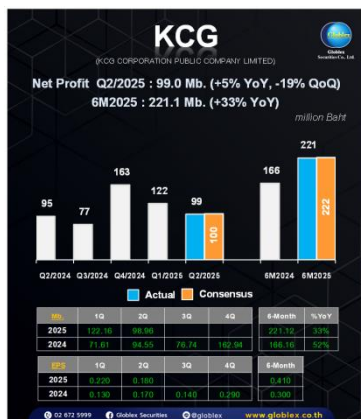
กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก กนง. ลดดอกเบี้ย : MTC SAWAD TIDLOR THANI NCAP SAK
- กระทรวงการคลังพร้อมเดินหน้าโครงการคนละครึ่งเฟสใหม่ : CPALL BJC CPAXT CBG OSP SAPPE TNP
- ปลดล็อกขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านอาหารช่วง 14.00-17.00 น. : CBG MENA BJC CPALL CPAXT TNP KK MOTHER



หุ้นรายงานพิเศษ

KCG "ซื้อ" Bloomberg consensus 11.00 บาท Upside 24% "กำไรงวด 2Q68 หดตัว QoQ แต่ยังคงเติบโต YoY ตามตลาดคาดการณ์"



- งวด 2Q68 บริษัทมีรายได้จากการขายรวม 1,896 ลบ. ลดลง -7%QoQ เนื่องจากไตรมาส 2 เป็นช่วง Low season ของธุรกิจ แต่เติบโต +12%YoY จากการเติบโตของยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ทำจากนม (Daily Products) และผลิตภัณฑ์สำหรับประกอบอาหารและเบเกอรี่ (FBI) แต่ยอดขายของบิสกิตหดตัว เนื่องจากห้างสรรพสินค้าบางแห่งยกเลิกสินค้าบางรายการของบริษัท ขณะที่ %GPM เท่ากับ 30% ลดลงจาก 31% ใน 1Q68 และ 32% ใน 2Q67 เนื่องจากภาพรวมต้นทุนที่ปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม %SG&A/Sales ลดลงจาก 25% ใน 2Q67 สู่ 24% จากการเปิดใช้โครงการ Logistics Park และ Solar Rooftop ส่งผลให้กำไรสุทธิเท่ากับ 99 ลบ. หดตัว -19%QoQ แต่ยังคงเติบโต +5%YoY ทั้งนี้ช่วง 1H68 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 221 ลบ. เติบโต +33%YoY

- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลประกอบการ 2H68 โดยเราคาดว่าจะยอดขายจะเติบโตขึ้น จากการเข้าสู่ช่วง High season ของธุรกิจ ประกอบกับการเปิดใช้โครงการ Logistics Park ทำให้ %SG&A/Sales มีแนวโน้มลดลง เป็นปัจจัยหนุนผลประกอบการเพิ่มเติม ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยปรับตัวขึ้น เป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการเติบโตได้อย่างจำกัด โดย Bloomberg consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 446 ลบ. เติบโต +10%YoY (ช่วง 1H68 คิดเป็น 49% ของประมาณการ) ราคาเหมาะสม 11.00 บาท มี Upside 24% ราคาหุ้นซื้อขายที่ PE 10x เท่ากับค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 10x นอกจากนี้ consensus คาด Dividend Yield เฉลี่ย 5% เราจึงแนะนำ "ซื้อ"



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

26 September 2025



หุ้นมีข่าว

(+) BCP (ราคาเหมาะสม 41.00 บาท) ประกาศปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่ เปิดเกมรุกดัน EBITDA เพิ่มขึ้น 100% และ 80,000 ล้านบาท ปี 2571 พร้อมปลดล็อกทุกการเติบโตในอนาคต เอาใจผู้ถือหุ้นปันผลสูง-ซื้อคืนหุ้นต่อเนื่อง 3 ปี รับคุมการซื้อหุ้นไม่ได้ แต่บางจากยังเป็นของคนไทย บอร์ด มีธรรมาภิบาล เดินหน้าธุรกิจสำรวจต่อเนื่อง ชี้มีโอกาสอยู่ แม้จะเลิควางลงทุน แหล่งทับซ้อน ไทย-กัมพูชา (ที่มา ทันหุ้น)

(+) THAI (ราคาเหมาะสม 7.20 บาท) เดินหน้าเปิดตลาดจีนฤดูหนาวปี 2568 เพิ่มความถี่เส้นทาง กว่างโจว-ปักกิ่ง เป็น Daily Flight พร้อมรีเทิร์นเซียเหมิน-ฉงชิ่ง-ฉางซา และเปิดใหม่อุ๋ฮั่น-เซินเจิ้น หนุนรายได้เส้นทางจีนแตะ 20% ของรายได้รวมปี 2569 จากเดิม 5% เล็งเสริมเส้นทางอินเดีย-กัลยา ปลายปีนี้ เตรียมรับมอบเครื่องบินใหม่ 3 ลำ ในปี 2568 และอีก 9 ลำ ในปี 2571 รองรับดีมานด์ ท่องเที่ยวโลกโตต่อเนื่อง (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

26 September 2025



หุ้นมีข่าว

(+) JSP (Bloomberg Consensus - บาท) โฉวฐานลูกค้าวัยเก๋ากำลังซื้อสูง ชุกยุทธ์ขายสินค้าผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์เพิ่ม เชื่อครึ่งหลังผลงานเด่น ปักเป้ารายได้ปีนี้ทำสถิติสูงสุดแตะ 1 พันล้านบาท มองยาวโตไม่ต่ำกว่า 10-20% หลังผนึก 5 บริษัทในเครือ แยมปลายปี 2569 เล็งดันบริษัทลูกเข้ากระดาน LiVex (ที่มา ทันทู่น)

(+) WHAUP (Bloomberg Consensus 4.90 บาท) เดินเกมรุกขยายพอร์ตพลังงานไฟฟ้า รองรับดีมานด์ลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center คาดครึ่งปีหลังฟื้นตัวโตต่อเนื่อง ตั้งเป้ายอดขายน้ำปีนี้ 166 ล้านลบ.ม. ดันสัญญาซื้อไฟฟ้าสิ้นปีแตะ 1,185 เมกะวัตต์ จ่อขายไฟโซลาร์เพิ่ม 100 เมกะวัตต์ พร้อมผลักดัน Energy Trading-Carbon Credit เสริมอนาคตยั่งยืน (ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

26 September 2025



ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

สัปดาห์ที่ 5 สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม แลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

28-30 ก.ย. ครม. ยื่นแถลงนโยบายต่อรัฐสภา

30 ก.ย. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

8 ต.ค. กำหนดประชุมกนง. ครั้งที่ 5/2568

ต่างประเทศ

26 ก.ย. ญี่ปุ่น รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของกรุงโตเกียว เดือนก.ย.

สหรัฐ รายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนส.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นสุดท้ายเดือนก.ย.

27 ก.ย. จีน รายงานกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค.

29 ก.ย. อียู รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ย.

สหรัฐ รายงานยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายเดือนส.ค. และดัชนีการผลิตเดือนก.ย.

30 ก.ย. ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เผยรายงาน Summary of Opinions

ญี่ปุ่น รายงานการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนส.ค. และยอดค้าปลีกเดือนส.ค.

สหรัฐ รายงานตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) เดือนส.ค. ราคาบ้านเดือนก.ค. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ย.

28-29 ต.ค. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ครั้งที่ 7/68



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 จันทรศรี

Disclaimer: ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าจะเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.