



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

19 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

MARKET VIEW

ผันผวน

หุ้นรายงานพิเศษ

TRUE

หุ้นมีข่าว

STA DITTO LTS TFG

TECHNICAL INSIGHT

KTB GPSC

สรุปภาวะตลาด

วันอังคารที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหว Sideway ในแดนลบ โดยมีแรงกดดันจากสภาพัฒน์รายงาน GDP ไทย ประจำไตรมาส 3/68 ขยายตัวต่ำกว่าคาด ประกอบกับนักลงทุนลดความคาดหวังที่เฟดจะปรับลด อัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธ.ค.นี้ แรงขายกดดันหลักอยู่ในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ นำโดย DELTA ซึ่ง กดดันดัชนีราว -4 จุด ตามด้วยแรงขายในหุ้นกลุ่มค้าปลีก และพลังงาน เป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติม ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,270.04 จุด -10.03 จุด -0.78% มูลค่าการซื้อขาย 29,343.32 ลบ. Program Trading -2,005.11 ลบ. ต่างชาติ -934.95 ลบ. TFEX -9,492 สัญญา ตราสารหนี้ -2,414.86 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

19 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

ปัจจัยบวก+

+ สัญณาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้น 83 เซนต์ หรือ +1.39% ปิดที่ 60.74 ดอลลาร์/บาร์เรล ได้แรงหนุนจากการที่สหรัฐฯ คว่ำบาตรบริษัทน้ำมันรายใหญ่ของรัสเซีย ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการส่งออกน้ำมันจากรัสเซียลดน้อยลง

+ คณะมนตรีความมั่นคงแห่งสหประชาชาติ (UNSC) เห็นชอบร่างข้อมติที่เสนอโดยสหรัฐฯ เพื่อให้การรับรองแผนการของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ในการยุติสงครามในกาซา พร้อมทั้งอนุมัติการจัดตั้งกองกำลังรักษาสันติภาพระหว่างประเทศ (ISF) ในดินแดนดังกาล่าของปาเลสไตน์

+/- ธปท.รายงานว่าการสูญเสียมูลค่าของธนาคารพาณิชย์อยู่ที่ 6.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 6.9% เนื่องจาก "สินเชื่อ-อัตราดอกเบี้ย" หดตัว

สินเชื่อระบบธนาคารพาณิชย์ในช่วง 3Q68 โดยรวมยังหดตัวใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ -1%YoY จากสินเชื่อธุรกิจ SMEs และสินเชื่ออุปโภคบริโภคที่ยังหดตัวต่อเนื่องตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ขยายตัวเล็กน้อย new NPL ชะลอตัวลง สัดส่วน NPL ต่อสินเชื่อบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 2.94 โดยมีสินเชื่อที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต (stage 2) อย่างไรก็ดี หนี้ครัวเรือนต่อ GDP ปรับลดลง

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 498.50 จุด หรือ -1.07% เนื่องจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลว่ามูลค่าหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) ที่สูงเกินไป อาจส่งผลให้เกิดภาวะฟองสบู่ และแรงกดดันจากผลประกอบการที่น่าผิดหวังของบริษัทโฮม ดีโปท์ (Home Depot)

- ดัชนี CBOE Volatility Index (VIX) ซึ่งเป็นมาตรวัดความวิตกกังวลของนักลงทุนในตลาดหุ้นนิวยอร์ก พุ่งขึ้น 10.32%แตะระดับ 24.69 ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะฟองสบู่ของหุ้นในธุรกิจ AI

- FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนักเพียง 48.6% ในการคาดการณ์ว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมวันที่ 9-10 ธ.ค. ซึ่งลดลงจากระดับ 62.4% ในสัปดาห์ที่แล้ว

- รัฐบาลญี่ปุ่นประกาศเตือนพลเมืองชาวญี่ปุ่นในประเทศจีนให้ยกระดับความระมัดระวังด้านความปลอดภัยและหลีกเลี่ยงพื้นที่ชุมนุม ท่ามกลางรอยร้าวทางการทูตระหว่างสองชาติที่ทวีความรุนแรงขึ้นจากกรณีไต้หวัน

- ออโตเมติก ดาต้า โพรเซสซิง อิงค์ (ADP) เปิดเผยว่า การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ ลดลงเฉลี่ย 2,500 ตำแหน่งต่อสัปดาห์ในช่วง 4 สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งสิ้นสุดในวันที่ 1 พ.ย

- รัสเซียจะไม่ส่งผู้แทนไปยังตุรกีเพื่อเข้าร่วมการเจรจาแก้ไขความขัดแย้งในยูเครน



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

19 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีวันนี้ยังแกว่งตัวผันผวนระหว่างวัน โดยมีแรงกดดันจากนักลงทุนยังคงวิตกกังวลว่าจะเกิดภาวะฟองสบู่ในหุ้นของหุ้นในธุรกิจ AI ขณะที่ในประเทศยังขาดปัจจัยใหม่เข้าหนุนตลาด คาดกรอบดัชนี 1,260-1,280 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



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

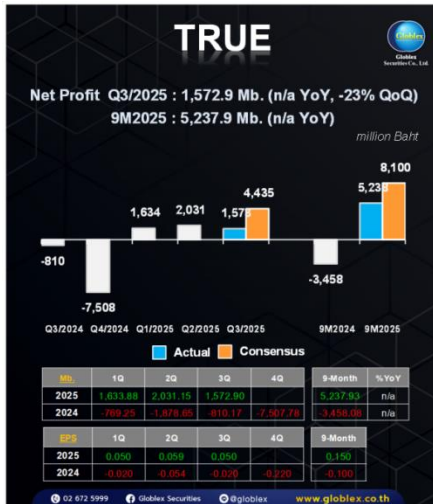
19 November 2025



Globlex Securities Co., Ltd.

หุ้นรายงานพิเศษ

TRUE (“ซื้อ” Bloomberg Consensus 15.05 บาท) “ประกาศจ่ายปันผลครั้งแรก”



- ผลประกอบการใน 3Q68 มีรายได้เท่ากับ 47,230 ล้านบาท ลดลง -4.8%QoQ และ -7.1%YoY โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ค่าเช่าโครงข่ายที่ลดลงตามการสิ้นสุดของสัญญาการจัดการคลื่นความถี่ร่วมกับ NT ตั้งแต่ 3 ส.ค. 68 ควบคู่กับรายได้การให้บริการข้ามโครงข่ายภายในประเทศกับ NT ที่ลดลง ในส่วนของ EBITDA อยู่ที่ 26,956 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +7.9%QoQ และ +7.9%YoY สว่นใหญ่ได้รับประโยชน์จากการได้มาซึ่งใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ 2300MHz และ 1500MHz ส่งผลให้บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1,573 ล้านบาท ลดลง -22.6%QoQ แต่พลิกจากขาดทุน 810 ล้านบาท ใน 3Q67 อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิในไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบจากรายการพิเศษได้แก่ การด้อยค่าสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงเครือข่ายให้ทันสมัยจำนวน 2,100 ล้านบาท และการด้อยค่าสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับคลื่นความถี่ 850 MHz อีก 823 ล้านบาท หากไม่รวมผลกระทบจากรายการพิเศษดังกล่าว กำไรสุทธิหลังปรับปรุงของ 3Q68 จะอยู่ที่ 4,622 ล้านบาท ใกล้เคียงไตรมาสก่อนและใกล้เคียงกับตลาดคาด

- ความเห็น : เรามีมุมมองบวกต่อผลประกอบการของบริษัทที่รายงานกำไรได้อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทได้ประกาศจ่ายปันผลเป็นครั้งแรกจำนวน 0.19บาท/หุ้น (Yield 1.7% ,XD : 17/11/68) แม้จะเป็นการจ่ายจากกำไรสะสมบางส่วน แต่แสดงถึงสัญญาณที่ดีของฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต คงคำแนะนำ “ซื้อ”



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

19 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) STA (ราคาเหมาะสม 18.70 บาท) เดินหน้าต่อ ยอดความเชี่ยวชาญทางพารา ทั้งต้นน้ำ-ปลายน้ำ ยกระดับการบริหารจัดการสวนยาง รองรับกฎหมายสิ่งแวดล้อมและการเปิดตลาดใหม่ของรัฐบาล ขณะที่ STGT เผยตลาดรัสเซียมีความต้องการอุปกรณ์ยานยนต์-ผลิตภัณฑ์ยางสูง (ที่มา ทันหูน)

(+)DITTO (Bloomberg Consensus - บาท) ตุนแบ็กล็อกแน่น 3.7 พันล้านบาท มั่นใจผลงานปีนี้ นิวไฮ พร้อมคาดปี 2569 โตต่อไม่ต่ำกว่า 20% หนุนจากโครงการสวนสัตว์แห่งใหม่ พิพิธภัณฑ (ที่มา ทันหูน)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

19 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) LTS (Bloomberg Consensus 7.00 บาท) ชูแบ็กล็อกแน่น 450 ล้าน หนุนรายได้ ปี 2569 สดใส ขานรับดีลใหม่โครงการศึกษา 141 ล้าน พร้อมเร่งบุกตลาดไอที งานรัฐลั่นหลังควบรวม ENS ชี้ สัดส่วนรายได้ภาครัฐพุ่งแตะ 30% พร้อมเปิดเกมรุกประมูลงานใหญ่หลายร้อยล้าน(ที่มา ทันทู่น)

(+) TFG (Bloomberg Consensus 6.25 บาท) เดินหน้าขยายร้านค้าปลีกต่อเนื่อง มั่นใจ Q4/2568 ยังโตแข็งแกร่ง หนุนจากมาร์จิ้น Retail ดีขึ้น-ต้นทุนบริหารมีประสิทธิภาพ ผลงาน 9 เดือนทำออลไทม์ไฮ กำไรพุ่ง 178% ทะลุ 6.29 พันล้านบาท พร้อมจ่ายปันผล 0.10 บาทต่อหุ้น (ที่มา ทันทู่น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

19 November 2025



Globlex
Securities Co., Ltd

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

19 พ.ย. ส.อ.ท. แลงดซ์นี้ความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม
สัปดาห์ที่ 3 ส.อ.ท. แลงดซ์ผลิตและส่งออกรถยนต์
รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์
สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แลงดซ์ภาวะการค้าระหว่างประเทศ
สศอ. แลงดซ์นี้ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค,
ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค
28 พ.ย. ธนาคารแห่งประเทศไทย(ธปท.) รายงานภาวะเศรษฐกิจ
และการเงินไทย
17 ธ.ค. กำหนดประชุมกก. ครั้งที่ 6/2568

ต่างประเทศ

19 พ.ย. ญี่ปุ่น รายงานยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้า
เดือนต.ค. และยอดสั่งซื้อเครื่องจักรเดือนก.ย.
สหรัฐ รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
เช้าวันที่ 20 พ.ย. คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของ
ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) เปิดเผยรายงานการประชุม
วันที่ 28-29 ต.ค.
20 พ.ย. ธนาคารกลางจีนประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี
(LPR)
สหรัฐ รายงานดัชนีการผลิตเดือนพ.ย. และยอดขายบ้านมือสอง
เดือนต.ค.
21 พ.ย. ญี่ปุ่น รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือนต.ค.
อียู รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและ
บริการขั้นต้นเดือนพ.ย.
สหรัฐ รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและ
บริการขั้นต้นเดือนพ.ย. และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นสุดท้าย
เดือนพ.ย.
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 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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.