



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

4 December 2025



Globlex Securities Co., Ltd

## MARKET VIEW

# วันหยุดคาบเกี่ยว

## หุ้นรายงานพิเศษ

# LH

## หุ้นมีข่าว

# AOT AAI IP PRM

## TECHNICAL INSIGHT

# SPALI SKY

## สรุปภาวะตลาด

วันพุธที่ผ่านมาระหว่างวันดัชนีเคลื่อนไหว sideway +/- ราว 5 จุด มีแรงซื้อในหุ้น AOT จากประเด็นความคืบหน้าแก้ไขสัญญาทีวีดีฟรี 5 สนามบินกับคิงเพาเวอร์ รวมถึงแรงซื้อหุ้นกลุ่มธนาคาร มีแรงขายในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ไอซีที เป็นต้น โดยกระทรวงพาณิชย์ รายงาน CPI เดือน พ.ย. 68-0.49%YoY จากตลาดคาด -0.6 ถึง -0.7% ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,274.82 จุด -2.76 จุด -0.22% มูลค่าการซื้อขาย 36,324 ลบ.Program Trading +119.70 ลบ. ต่างชาติ +228.70 ลบ. TFEX -3,389 สัญญา ตราสารหนี้ -923 ลบ.



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

4 December 2025



Globlex Securities Co., Ltd.

## ปัจจัยบวก+

+ ดัชนีดาวโจนส์ปิดเพิ่มขึ้น 408.44 จุด หรือ +0.86% เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐฯ ซึ่งรวมถึงตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า

+ สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดเพิ่มขึ้น 31 เซนต์ หรือ 0.53% ปิดที่ 58.95 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากรัสเซียและสหรัฐฯ ไม่มีความคืบหน้าในการเจรจาข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามในยูเครน อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันลดช่วงบวกเนื่องจากสต็อกน้ำมันดิบและน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐฯ ทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด

+ ADP เปิดเผยว่า การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ ลดลง 32,000 ตำแหน่งในเดือนพ.ย. สวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 40,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 47,000 ตำแหน่งในเดือนต.ค. โดยธุรกิจขนาดเล็กได้รับผลกระทบมากที่สุด

+ FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 89% ในการคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ที่ให้น้ำหนัก 87%

+ ISM เปิดเผยว่า ดัชนีภาคบริการของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52.6 ในเดือนพ.ย. สูงสุดในรอบ 9 เดือน จากระดับ 52.4 ในเดือนต.ค. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 52.0

## ปัจจัยลบ-

- รัสเซียและสหรัฐฯ ยังไม่สามารถประนีประนอมกันได้เกี่ยวกับข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามในยูเครน ภายหลังการหารือนาน 5 ชั่วโมงระหว่างประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ของรัสเซีย กับคณะผู้แทนระดับสูงของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ

- กกร.ขึ้นน้ำท่วมทุบเศรษฐกิจไทยทำสูญรายได้ 1.2 แสนล้านบาท คาดปี 69 GDP ขยายตัว 1.6-2.0% ได้รับผลกระทบจาก ศก.จีนยังไม่โต-มาตรการภาษีของสหรัฐฯไม่นิ่ง การแข่งขันสินค้านำเข้ามากขึ้น ฤดูกาลการผลิต การจ้างงาน และกำลังซื้อในประเทศตก

- สนค. เปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไปของไทย หรือเงินเฟ้อเดือน พ.ย.68 เท่ากับ 100.15 เมื่อเทียบกับเดือน พ.ย.2567 ลดลง 0.49% เป็นการลดลงต่อเนื่องเดือนที่ 8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากราคาสินค้าในกลุ่มพลังงาน ทั้งค่ากระแสไฟฟ้าครัวเรือนและน้ำมันเชื้อเพลิง ปรับลดลงตามสถานการณ์พลังงานในตลาดโลก ส่งผลให้เงินเฟ้อ 11 เดือนของปี 68 (ม.ค.-พ.ย.) ลดลง 0.12%



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

4 December 2025



Globlex Securities Co., Ltd.

## แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มียังแกว่งตัว Sideway ออกข้าง โดยมีแรงหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐ ให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นว่าเฟด จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า ขณะที่ปัจจัยในประเทศคาดว่าปริมาณการซื้อขายจะเบาบาง เนื่องจากติดวันหยุดคาบเกี่ยว มองกรอบดัชนีในวันนี้ที่ 1,270-1,280 จุด

## กลยุทธ์การลงทุน

- Direct PPA : GULF BGRIM GPSC EGCO RATCH
- ครม. อนุมัติมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว “เที่ยวดีมีคืน” : MINT ERW CENTEL AWC BA AAV
- จัดตั้ง JV AMC : BAM KBANK CHAYO JMT
- สินค้าส่งออกเดือน ต.ค. ที่ยังเติบโต : GFPT TFG ITC AAI
- คาดการณ์หุ้นเข้าคำนวณ SET50-SET100 รอบ 1H26 : SET50 **เข้า** ITC SAWAD **ออก** BCP VGI SET100 **เข้า** GFPT **PTG** **ออก** MBK WHAUP



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

4 December 2025



Globlex Securities Co., Ltd.

## หุ้นรายงานพิเศษ

### LH - “ซื้อ” (ราคาเหมาะสม Bloomberg 3.90 Consensus บาท) upside 11%

“กำไร 4Q68 อาจฟื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY เนื่องจากไม่มีแผนขายสินทรัพย์เช่นใน 4Q67”



- งวด 3Q68 มีกำไรสุทธิ 787 ล้านบาท +21%YoY -43%QoQ งวด 9M68 มีกำไรสุทธิ 2,999 ล้านบาท +4%YoY สัดส่วนรายได้ธุรกิจที่อยู่อาศัย 42% ธุรกิจให้เช่าศูนย์การค้า 27% ธุรกิจโรงแรม 20% และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 11% Net Debt to Equity Ratio 1.17x ลดลงจาก 1.19x ณ ปลายงวด 2Q68 ขณะที่ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยลดเหลือ 2.95% จาก 3.11% ในปี 67
- ปีนี้เปิดบริการโรงแรมใหม่ 2 แห่งได้แก่ แกรนด์ เซ็นเตอร์ พอยต์ ลุมพินี จำนวนห้องพัก 512 ห้อง (มี.ค. 68) และแกรนด์ เซ็นเตอร์ พอยต์ เพรสทีจ จำนวนห้องพัก 509 ห้องย่านราชดำริ (ธ.ค. 68) เจาะกลุ่มลูกค้าหรูและจะเป็นฐานสร้างรายได้ค่าเช่าและบริการในอนาคต
- แนวโน้มกำไรงวด 4Q68 คาดมีโอกาสฟื้นตัว QoQ จากช่วงไฮซีซั่น ปลายงวด 3Q68 มี backlog รอโอน 9,915 ล้านบาทซึ่งมีกำหนดโอนภายในปลายปี 68 รวม 1,500 ล้านบาท (15%) ส่วนแนวโน้มกำไรปี 68 น่าจะหดตัว YoY เนื่องจากไม่มีแผนขายสินทรัพย์เทียบกับงวด 4Q67 ที่มีการขายศูนย์การค้าเทอร์มินอล 21 พัทยาเข้ากองทรัสต์ใน 4Q67

- ความเห็น ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเป็นกลางต่อผลการดำเนินงานในปี 68 ที่มีแนวโน้มหดตัว และคาดว่าจะพลิกเติบโตในปี 69 อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นที่ลดลง 31%YTD ซื้อขายที่ระดับ PE 7.5x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 12.6x และ PE สูงสุดในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาที่ระดับ 16x ขณะที่ payout ratio ระดับสูง (84% ในปี 67) หนุนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ย 7% ต่อปีเป็นระดับที่น่าสนใจลงทุนรอรับเงินปันผล แนะนำ “ซื้อ”



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

4 December 2025



Globlex  
Securities Co., Ltd.

## หุ้นมีข่าว

(+) AOT (ราคาเหมาะสม 55.00 บาท)รับข่าวดี กบร. เห็นชอบขึ้น PSC ขาออกระหว่างประเทศ 390 บาท เป็น 1,120 บาท มีผลเม.ย. 2569 ขณะที่ประเด็น King Power เคลียร์แล้ว "ปวีณา" ลั่นจะเรียกเก็บตามตัวเลขสูงสุด พร้อมเร่งเพิ่มปริมาณผู้โดยสาร ดันไทยสู่ Aviation Hub (ที่มา ทันหูน)

(+) AAI (ราคาเหมาะสม 6.20 บาท) คาดรายได้ปีหน้าโต 10% จากปีนี้ จากลูกค้าสั่งซื้อสินค้ามากขึ้นตามอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่ม 10-15% เดินหน้าขยายตลาดหวังได้ลูกค้า OEM พร้อมตั้งเป้ากำไรจึ้นระดับ 15% ทุ่มงบ 500-600 ล้านบาท สร้างอาคารผลิตใหม่ เริ่ม Q1/2569 (ที่มา ทันหูน)



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

4 December 2025



Globlex  
Securities Co., Ltd.

## หุ้นมีข่าว

(+) IP (Bloomberg Consensus - บาท) มุ่งหน้าเทคโนโลยีการบำบัด-รักษาระดับยีน หน่วยงานวิจัยพาร์กิ้นสันที่ร่วมกับพันธมิตรมหาวิทยาลัยญี่ปุ่นสำเร็จปลายปี 2569 ก่อนต่อยอดไปสู่อัลไซเมอร์ ผนวกยาหยุดตา จ่อผ่านมาตรฐานยุโรป ดันรายได้ปี 2570-2573 โดแบบก้าวกระโดดกลายเป็นผู้เล่นชั้นนำโลก ขณะที่ปีนี้-ปีหน้า มั่นใจโตได้ปีละ 20-25% (ที่มา ทันหุ้น)

(+) PRM (Bloomberg Consensus 9.00 บาท) เผย ผลดำเนินงานตั้งแต่ไตรมาส 4/2568-ปีหน้า ทุกธุรกิจเติบโตต่อเนื่อง หลังรุกตะวันออกกลาง-เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เรือไม่มีเข้าอู่ ปี 2569 ขยายกองเรือเพิ่มอีก 4 ลำ แต่ 74 ลำ ลั่นหากบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น พร้อมจ่ายเงินปันผลมากขึ้นตาม (ที่มา ทันหุ้น)



# MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

4 December 2025



Globlex Securities Co., Ltd.

## ปัจจัยจับตา

### ในประเทศ

4 ธ.ค. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย แถลงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค, ดัชนีความเชื่อมั่นหอการค้าไทย

สัปดาห์ที่ 2 ตลท. แถลงสรุปภาพรวมภาวะตลาดหลักทรัพย์

สภาธุรกิจตลาดทุนไทย แถลงผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนและอัปเดตสถานการณ์ลงทุน

17 ธ.ค. กำหนดประชุมกกนง. ครั้งที่ 6/2568

สัปดาห์ที่ 3 ส.อ.ท. แถลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม

ส.อ.ท. แถลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และชิ้นส่วนยานยนต์

สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แถลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ

สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค

สศอ. แถลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม

30 ธ.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

### ต่างประเทศ

4 ธ.ค. อียู รายงานยอดค้าปลีกเดือนต.ค.

สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์

ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนก.ย.

5 ธ.ค. สหรัฐ รายงานดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนก.ย. ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นต้นเดือนธ.ค.จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนก.ย.และต.ค.

อียู รายงานผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 3/2568 (ประมาณการครั้งที่ 3)

8 ธ.ค. จีนเปิดเผยยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนพ.ย.

9 ธ.ค. สหรัฐ ADP รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์

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 บุญมาสูงทรง ext. 5937

วัชเรนทร์ จงยรรยง ext. 5936

ณัฐวุฒิ วงศ์เยาวรักษ์ ext. 5805

สลักบุญ วงศ์อักษรเดช ext. 7287

ปณชัย กฤตธนชัย ext. 5997

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ รวีวิชญ์ จันทรศรี

**Disclaimer:** ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

**โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.**