



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

9 December 2025



Globlex Securities Co., Ltd.

MARKET VIEW

TISA เข้า ครม. วันนี้

หุ้นรายงานพิเศษ

STECON

หุ้นมีข่าว

BGRIM SHR GULF SIRI

TECHNICAL INSIGHT

NEX HYDRO

สรุปภาวะตลาด

วันจันทร์ที่ผ่านมามีดัชนีเคลื่อนไหว Sideway Down โดยในช่วงแรกดัชนีปรับตัวขึ้นสูงสุดราว +6 จุด จากความคาดหวังที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์นี้ ขณะที่สถานการณ์ตึงเครียดชายแดนไทย-กัมพูชารอบใหม่ เป็นปัจจัยกดดันดัชนี แรงขายนำโดยหุ้น DELTA ซึ่งกดดันดัชนีราว -7 จุด ตามด้วยแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน ธนาคาร และขนส่ง ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,261.39 จุด -12.38 จุด -0.97% มูลค่าการซื้อขาย 37,422.31 ลบ. Program Trading +22.25 ลบ. ต่างชาติ +1,023.68 ลบ. TFEX -2,920 สัญญา ตราสารหนี้ +106.22 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

9 December 2025



Globlex Securities Co., Ltd.

ปัจจัยบวก+

- + FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 87.4% ที่ FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมวันที่ 10 ธ.ค. และให้น้ำหนัก 12.6% ที่ FED จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิม
- + แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow บ่งชี้ GDP สหรัฐฯ ขยายตัว 3.5% ใน 3Q68 จาก หดตัว 0.6% ใน 1Q68 และขยายตัว 3.8% 2Q68
- + รมว.คลังสหรัฐฯ กล่าวว่า ฤดูกาลจับจ่ายสินค้าในช่วงวันหยุดสิ้นปี กำลังดำเนินไปอย่างคึกคัก และคาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วงสิ้นปี
- + ครม.เศรษฐกิจอนุมัติ โครงการบัญชีการออมการลงทุนส่วนบุคคล (Thailand Individual Saving Account :TISA) ให้เพิ่มวงเงินลดหย่อนภาษีตามการจ่ายจริงไม่เกิน 8 แสนบาท ใน จากเดิมไม่เกิน 5 แสนบาท
- + ครม.เศรษฐกิจอนุมัติ "Quick Big Win" ขยายเพดานลดหย่อนภาษีหมวดประกันและการลงทุนจากเดิม 5 แสนบาทเป็น 8 แสนบาท อนุมัติเปิดบัญชีออมยาว "TISA" ปี 69 ให้สิทธิประโยชน์กลุ่มรายได้น้อย-ปานกลาง หักลดหย่อนเพิ่ม 1.3 เท่า
- + กบง. มีมติเห็นชอบมาตรการเพื่อให้ราคาขายปลีกก๊าซหุงต้มสำหรับถึงขนาด 15 กิโลกรัม ยังคงอยู่ที่ประมาณ 423 บาท มีผลบังคับใช้ 1 ม.ค.-31 มี.ค.69

ปัจจัยลบ-

- ดัชนีดาวโจนส์ปิดลดลง 215.67 จุด หรือ -0.45% ถูกกดดันจากการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ขณะที่นักลงทุนระมัดระวังการซื้อขายก่อนการประชุมของ FED
- สัญณาน้ำมันดิบ WTI ปิดลดลง 1.20 ดอลลาร์ หรือ -2% ปิดที่ 58.88 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังจากอิรักกลับมาผลิตที่แหล่งน้ำมัน "West Qurna 2" ซึ่งเป็นหนึ่งในแหล่งน้ำมันขนาดใหญ่มีสัดส่วนราว 0.5% ของอุปทานน้ำมันทั่วโลก ผลิตน้ำมันได้ในปริมาณ 460,000 บาร์เรลต่อวัน ขณะที่นักลงทุนประเมินข่าวการเจรจาเพื่อยุติสงครามในยูเครนอาจทำให้รัสเซียส่งออกน้ำมันมากขึ้น
- +/- OECD คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยในปี 68 จะเติบโต 2% ชะลอตัวเหลือ 1.5% ในปี 69 และ 2.6% ในปี 70 เมื่อผลกระทบจากภาษีการค้าเริ่มอยู่ตัวและการบริโภคในประเทศและส่งออกกลับมาแข็งแกร่ง



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

9 December 2025



Globlex Securities Co., Ltd.

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้มีโอกาสอ่อนตัวลงต่อจากความสัมพันธ์ไทย-กัมพูชาที่ทวีความรุนแรงขึ้น อีกทั้งดาวโจนส์ปรับตัวลงหลังอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตามรัฐบาลได้เตรียมออกโครงการ TISA ซึ่งเป็นการสนับสนุนการลงทุนเพื่อลดหย่อนภาษีได้ปีละ 800,000 บาทเป็นปัจจัยหนุนต่อดัชนี มองกรอบดัชนีในวันนี้ที่ 1,250-1,270 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- จัดตั้ง JV AMC : BAM KBANK CHAYO JMT
- สินค้าส่งออกเดือน ต.ค. ที่ยังเติบโต : GFPT TFG ITC AAI
- คาดการณ์หุ้นเข้าค่านวณ SET50-SET100 รอบ 1H26 : SET50 **เข้า ITC SAWAD** **ออก BCP VGI** SET100 **เข้า GFPT PTG** **ออก MBK WHAUP**
- โครงการ TISA : PTTEP TISCO HMPRO SCB KBANK KKP



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department

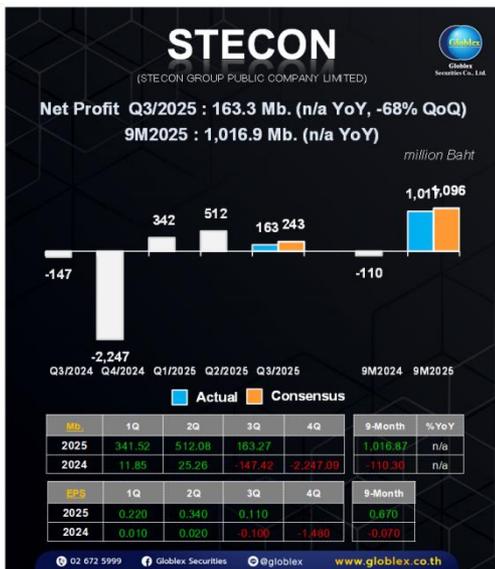
9 December 2025



Globlex Securities Co., Ltd.

หุ้นรายงานพิเศษ

STECON (“ซื้อ” ราคาเหมาะสม 8.80 บาท)



- รายงานกำไร 3Q68 อยู่ที่ 163 ลบ. พลิกจากขาดทุนใน 3Q67 เป็นกำไร แต่หดตัว 68%QoQ เนื่องจาก 1) รายได้ก่อสร้างเติบโต 1%YoY แต่หดตัว 15%QoQ สู่ 7.44 พันลบ. จากความล่าช้าในงานก่อสร้างรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของเพราะฝนตกมากกว่าปกติ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานอยู่ที่ 7.2% ไกล่เคียง 2Q68 ทั้งนี้ บริษัทรายงานกำไร 9M68 ที่ 1.02 พันลบ. พลิกจากขาดทุนในปี 67 เป็นกำไร และคิดเป็น 79% ของประมาณการ
- คาดผลประกอบการ 4Q68 จะพลิกกลับมาเติบโตเนื่องจากคาดว่ารายได้จะกลับมาเติบโตสู่ 9,000 ถึง-1 หมื่นลบ.จากการเร่งก่อสร้างรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ และงานก่อสร้างภาคเอกชนที่ทำสัญญาใน 3Q68 และ-4Q68 ขณะที่เหตุถุนนยุบในการก่อสร้างรถไฟฟ้ายาวมีค่าใช้จ่ายเบื้องต้น 50 ลบ. จากการซ่อมแซมถนนและก่อสร้างสถานีตำรวจสามเสนใหม่ ซึ่งวงเงินประกันภัยที่บริษัทมีสูงกว่าค่าใช้จ่ายดังกล่าว โดยในภาพรวมงานก่อสร้างรถไฟฟ้ายาวมีค่าจะสามารถก่อสร้างแล้วเสร็จตามแผนเดิมในปี 70 และบริษัทคาดว่าไม่ต้องการตั้งสำรองจากเหตุถุนนยุบ
- ความเห็น เราประเมินราคาเหมาะสม STECON โดยอิง Prospective P/BV Ratio ที่ 0.7x ซึ่งเป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี และคาดการณ์มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นปี 69 ที่ 12.6 บาทต่อหุ้นคำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 69 ที่ 8.80 บาทเพิ่มขึ้นจากราคาเหมาะสมปี 68 ที่ 8.00 บาทต่อหุ้น ราคาหุ้นมีอัฟไซต์จากราคาปัจจุบันราว 38% เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

9 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) BGRIM (ราคาเหมาะสม 20.00 บาท) ปักหมุดโรงไฟฟ้าฟิลิปปินส์ กดปุ่ม COD กำลังผลิต 65 เมกะวัตต์ รับไฟเข้าระบบเชิงพาณิชย์เต็มสูบ หลังคว้าใบรับรอง FCATC พร้อมขายไฟราคาดี ก่อนล็อกสัญญายาว 20 ปี หนุ่ปี 2569 ผลงานแข็งแกร่ง (ที่มา ทันหุ้น)

(+) SHR (Bloomberg consensus 2.12 บาท) เดินหน้าปรับพอร์ต ดันอู่บิดาเพิ่ม จ่อขายโรงแรม ในอังกฤษที่สร้างรีเทิร์นต่ำ นำเงินไปลงทุนใหม่ที่ผลตอบแทนสูงกว่า เล็งซื้อกิจการโรงแรมในไทย 2 แห่ง ตั้งงบไว้แห่งละ 2-3 พันล้านบาท ชัดเจนปีหน้า มั่นใจปี 2569 งบดีต่อเนื่อง เชื่อนักท่องเที่ยว จีนกลับมาเที่ยวไทยมากขึ้น ด้านปีนี้กำไรปกตินิวไฮ (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

9 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) GULF (ราคาเหมาะสม 67.00 บาท) บริษัท Eni บริษัทพลังงานอิตาลี ลงนามสัญญาซื้อขาย LNG พร้อมจำหน่ายให้กับโรงไฟฟ้าภายใต้กลุ่มบริษัท GULF เป็นระยะเวลา 10 ปี สอดรับแผนการจัดหา ก๊าซธรรมชาติ เสริมความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ (ที่มา ทันหุ้น)

(+) SIRI (Bloomberg Consensus 1.66 บาท) ปลื้มยอดจอง "เมคิน เฮาส์ คอนโด" คอนโดสไตล์ รีสอร์ทเลียงสัตว์ได้แห่งแรกในเชียงใหม่ มียอดจองแล้วกว่า 80% เตรียมจัดงาน Welcome Home เปิดเข้าชมจริงครั้งแรก 12 ธันวาคม 2568 พร้อมตอกย้ำความแข็งแกร่งสายลักซ์ชัวร์ เปิดตัวโครงการไอคอนิก All Penthouse บนทำเลไพร์มสุขุมวิท 51 มูลค่า 2,800 ล้านบาท จำนวนจำกัด เพียง 11 ยูนิต ออกแบบร่วมทีมสถาปัตยกรรมระดับโลก คาดทยอยส่งมอบปี 2570 (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

9 December 2025



Globlex Securities Co., Ltd.

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

17 ธ.ค. กำหนดประชุมกกนง. ครั้งสุดท้ายของปี 2568
 สัปดาห์ที่ 3 ส.อ.ท. แลงดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม
 ส.อ.ท. แลงยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ รถจักรยานยนต์และ
 ชิ้นส่วนยานยนต์
 สัปดาห์ที่ 4 กระทรวงพาณิชย์ แลงภาวะการค้าระหว่างประเทศ
 สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจภูมิภาค,
 ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค
 สศอ. แลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
 30 ธ.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

ต่างประเทศ

9 ธ.ค. สหรัฐ ADP รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนราย
 สัปดาห์ ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมเดือนพ.ย. และ
 ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน
 (JOLTS) เดือนก.ย.
 9-10 ธ.ค. ประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (FED) ครั้งสุดท้ายปี 2568
 10 ธ.ค. จีน รายงานดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนพ.ย. และดัชนี
 ราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนพ.ย.
 สหรัฐ รายงานสต็อกน้ำมันรายสัปดาห์
 เข้าวันที่ 11 ธ.ค. ธนาคารกลางสหรัฐฯ แลงมติอัตราดอกเบี้ย
 11 ธ.ค. สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานราย
 สัปดาห์
 12 ธ.ค. ญี่ปุ่น รายงานการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนต.ค.
 (ประมาณการครั้งสุดท้าย)



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.