



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department >>>

26 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd

MARKET VIEW

Sideway

หุ้นรายงานพิเศษ

SISB

หุ้นมีข่าว

GULF THCOM DMT AAI

TECHNICAL INSIGHT

KBANK ITC

สรุปภาวะตลาด

วันพฤหัสบดีที่ผ่านมาดัชนีปรับตัวลง โดยมีแรงกดดันจาก ก.พาณิชย์ เผยตัวเลขส่งออกเดือนพ.ย. ขยายตัว 7.1% จากตลาดคาดการณ์ 8.8-9.0% แรงขายหลักมาจากหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ นำโดย DELTA ตามด้วยแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน ค้าปลีก และไอซีที เป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติม ขณะที่ปริมาณซื้อขายที่เบาบางเนื่องจากเป็นวันหยุดคริสต์มาส ส่งผลให้ดัชนี SET Index ปิดตลาดที่ 1,264.77 จุด -10.56 จุด -0.83% มูลค่าการซื้อขาย 15,638.05 ลบ. Program Trading -453.49 ลบ. ต่างชาติ -786.55 ลบ. TFEX -3,467 สัญญา ตราสารหนี้ -73.10 ลบ.



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

26 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

ปัจจัยบวก+

+/- ตลาดหุ้นนิวยอร์ก และตลาดน้ำมัน ปิดทำการ เนื่องในวันคริสต์มาส

+ รัฐมนตรีพาณิชย์สหรัฐฯ กล่าวแสดงความยินดีต่อการที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัว 4.3% ในไตรมาส 3/2568 โดยสูงกว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจสหราชอาณาจักร สหภาพยุโรป และญี่ปุ่น

+ กระทรวงการคลัง เปิดเผยว่า ผลการจัดเก็บรายได้รัฐบาลสุทธิในช่วง 2 เดือนแรกของปีงบประมาณ 69 ตั้งแต่เดือน ต.ค.-พ.ย.68 รัฐบาลจัดเก็บรายได้รวม 492,177 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการ 12,288 ล้านบาท หรือ 2.6% และสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 5.4%

+ สนค. เปิดเผยถึงการค้าระหว่างประเทศของไทยว่า เดือน พ.ย.68 การส่งออกมีมูลค่า 27,445.6 ล้านเหรียญสหรัฐฯ หรือ 890,204 ล้านบาท ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17 ที่ 7.1%YoY ขณะที่ช่วง 11 เดือน (ม.ค.-พ.ย.) ปี 68 การส่งออกมีมูลค่า 310,706.6 ล้านเหรียญ หรือ 10.207 ล้านล้านบาท ขยายตัว 12.6%YoY

ปัจจัยลบ-

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐฯ ยืนยัน ว่า สหรัฐฯ เตรียมเปิดฉากโจมตีภาคพื้นดินถล่มเป้าหมายขบวนการค้ายาเสพติดในลาตินอเมริกา โดยทรัมป์กล่าวเรื่องนี้ระหว่างส่งคำอวยพรคริสต์มาสแก่เหล่าทัพ

- คิม จองอึน ผู้นำสูงสุดของเกาหลีเหนือ เข้าควบคุมการทดสอบยิงขีปนาวุธพิสัยไกลพื้นสู่อากาศ ณ ฐานยิงบริเวณชายฝั่งตะวันออกของประเทศ และเข้าตรวจงานก่อสร้างเรือดำน้ำนิวเคลียร์ขนาด 8,700 ตัน ที่สามารถยิงขีปนาวุธพื้นสู่อากาศได้

- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย เปิดเผยว่า จากข้อมูลของเครดิตบูโรหนี้ค้างชำระเกินกว่า 90 วันของบัญชีสินเชื่อธุรกิจ หรือเป็นเอ็นพีแอลขยับขึ้นจาก 3.72% ของสินเชื่อรวม ในไตรมาส 1 ปี 68 มาที่ 3.94% ในไตรมาส 2 ปี 68 โดยยังคงเป็นระดับที่ต่ำกว่าจุดที่ดีที่สุดในช่วง 1 ปี หลังจากช่วงโควิด-19



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

26 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาดดัชนีในวันนี้แกว่งตัวผันผวนในลักษณะ Sideway ออกข้าง โดยคาดปริมาณการซื้อขายยังคงเบาบาง เนื่องจากเข้าสู่ช่วงหยุดยาวเทศกาลปีใหม่ ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังขาดปัจจัยใหม่เข้ากระทบตลาดคาดดัชนีในวันนี้ที่ 1,260-1,270 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

- หุ้นเข้าคำนวณ SET50-SET100 รอบ 1H26 : SET50 เข้า CENTEL SAWAD ออก BCP VGI SET100 เข้า GFPT PTG STECON ออก ITC MBK WHAUP
- หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก กนง. ลดดอกเบี้ย : MTC SAWAD TIDLOR BAM
- เงินบาทแข็งค่า : ADVICE COM7 SYNEX SIS GULF BGRIM GPSC



หุ้นรายงานพิเศษ

SISB “ซื้อเก็งกำไร” Bloomberg consensus 17.00 บาท "Downside Risk จากการเติบโตของจำนวนนักเรียนที่จำกัด"

- งวด 3Q68 มีรายได้จากการให้บริการการศึกษา 627 ลบ. เติบโต +3%QoQ และ +5%YoY เป็นผลมาจากจำนวนนักเรียนที่เลื่อนชั้นปีมีมากขึ้น ทำให้เก็บค่าธรรมเนียมการศึกษาได้มากขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่ ประกอบกับบริษัทมีกำไรพิเศษทางบัญชีจากการถือหุ้น THAI รว 23 ลบ. (รวมค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เกี่ยวข้อง) ส่งผลให้มีกำไรสุทธิเท่ากับ 278 ลบ. เติบโต +24%QoQ และ +27%YoY ซึ่งหากไม่รวมกำไรพิเศษดังกล่าวบริษัทจะมีกำไรปกติเท่ากับ 255 ลบ. เติบโต +14%QoQ และ +17%YoY ทั้งนี้งวด 9M68 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 739 ลบ. เติบโต 16%YoY
- Consensus คาดกำไรงวด 4Q68 เฉลี่ย 234 ลบ. หดตัว -16%QoQ และ -5%YoY เป็นผลมาจากจำนวนนักเรียนที่ขยายตัวได้จำกัด จากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา ทำให้ความสามารถในการจ่ายค่าเทอมของผู้ปกครองลดลง ประกอบกับการแข่งขันที่สูงขึ้น นอกจากนี้ งวด 4Q68 บริษัทไม่มีกำไรรายการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์ทางการเงินเหมือนในงวด 3Q68 เป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติม
- ความเห็น เรามีมุมมอง Negative ต่อแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q68 ขณะที่การปรับขึ้นค่าธรรมเนียมการศึกษาราว 3-5% และการบันทึกกำไรพิเศษทางบัญชีจากการถือหุ้น THAI คาดเป็นปัจจัยช่วยหนุนผลประกอบการปี 68 โดย Bloomberg consensus คาดกำไรปี 68 เฉลี่ย 949 ลบ. เติบโต +7%YoY ราคาเหมาะสม consensus 17.00 บาท มี Upside 50% อย่างไรก็ตาม มี Downside risk จากการเติบโตของจำนวนนักเรียนที่จำกัด เราจึงปรับคำแนะนำจากเดิม "ซื้อ" เป็น "ซื้อเก็งกำไร"



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

26 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) GULF (ราคาเหมาะสม 67.00 บาท) มองเงินบาทแข็งเป็นโอกาสไปลงทุนต่างประเทศ แยมอยู่ระหว่างศึกษาธุรกิจพลังงานสะอาด ส่วนโครงการในประเทศ พร้อมชิงโซลาร์ชุมชน - Direct PPA พร้อมลุยขยายดาต้าเซ็นเตอร์ เตรียมชงบอร์ดพิจารณาจ่ายปันผลปีละ 2 ครั้ง ต้นปีหน้า จ่อขายหุ้นกู้ 2-3 หมื่นล้านบาท มีนาคม 2569 (ที่มา ทันหุ้น)

(+) THCOM (Bloomberg consensus 13.00 บาท) ต้นปีหน้าผลดำเนินงานโตเด่น แรงแทนธุรกิจดาวเทียม มั่นใจชนะประมูล USO3-ไตรมาส 2/2569 "ไทยคม 9" จ่อส่งไทยคม 10 ขึ้นสู่อวกาศปี 2570 พร้อมเดินหน้าธุรกิจใหม่มีสัดส่วนแตะ 30% จากปัจจุบันที่มีเพียง 10% ต้นรายได้ปี 2571 โต 3-4 เท่า จากปัจจุบันอยู่ที่ 2-2.5 พันล้านบาท (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

26 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd.

หุ้นมีข่าว

(+) DMT (Bloomberg consensus 11.40 บาท) รับไตรมาส 4 โตเด่นปริมาณการจราจรแน่นขึ้น ทำปีนี้กราฟฟิคลดลงไม่มาก โฟกัสกำไรที่ได้โอนิสงส์ปรับค่าผ่านทาง-คุมต้นทุนแกร่ง ลดค่าไฟได้ถึง 30% ปักธงปีหน้ากราฟฟิคโต 1-2% ด้านบริษัทลูกจะโดดเด่นในปี 2569 ลุยซิงค์เค็กโปรเจกต์รัฐ M82-M5 (ที่มา ทันหุ้น)

(+) AAI (ราคาเหมาะสม 6.20 บาท) รับมือบาทแข็ง มองอยู่ในกรอบบริหารได้ มั่นใจปี 2569 โตต่อ พร้อมเร่งเครื่องธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเป็นหัวหอก ชุมแผนธุรกิจปีม้า เบื้องต้นตั้งเป้ารายได้ปี 2569 โตราว 10% ลุยทุ่มลงทุน 300 ล้านบาท สร้างอาคารผลิตรับเครื่องจักร ปรับกระบวนการผลิตใหม่ (ที่มา ทันหุ้น)



MORNING CALL ACTION NOTES

By Globlex Research Department ▶▶▶

26 December 2025



Globlex
Securities Co., Ltd

ปัจจัยจับตา

ในประเทศ

สัปดาห์ที่ 4 สศค. รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง, ภาวะเศรษฐกิจ
ภูมิภาค, ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค
สศอ. แลงดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม
29 ธ.ค. กระทรวงการคลัง รายงานภาวะเศรษฐกิจการคลัง
30 ธ.ค. ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจและการเงินไทย

ต่างประเทศ

26 ธ.ค. ญี่ปุ่น รายงานอัตราว่างงานเดือนพ.ย. ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนธ.ค. การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ย. และยอดค้าปลีกเดือนพ.ย.
27 ธ.ค. จีน รายงานกำไรภาคอุตสาหกรรมเดือนพ.ย.
29 ธ.ค. ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เปิดเผยรายงาน Summary of Opinions
สหรัฐ รายงานยอดขายบ้านที่รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนพ.ย. และสต็อกบ้านรายสัปดาห์
30 ธ.ค. สหรัฐ รายงานราคาบ้านเดือนต.ค.
เข้าวันที่ 31 ธ.ค. คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) เปิดเผยรายงานการประชุมวันที่ 9-10 ธ.ค.
31 ธ.ค. จีน รายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตและบริการเดือนธ.ค.
สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และสต็อกบ้านรายสัปดาห์



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 จันทรศิริ

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.