

DAOL Daily Strategy

27 Nov 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

โดย : มงคล พ่วงเกตุรา (ต่อ 5450), พรรณนภา เหมะสุรัตน์ (ต่อ 5451), ธิรวัฏฏ์ กานต์นิภากุล (ต่อ 5454), มัทวรรณ ปินตารักษ์ (ต่อ 5453)

“ SET กลับมา Sideway หลังตลาดรับรู้ความคาดหวังเฟดลดดอกเบี้ย ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ้นสหรัฐฯ ยังบวกต่อ ตลาดเชื่อ Fed ลดดอกเบี้ย S.ค.
- ครม.ไฟเขียวปรับเกณฑ์ ซื้อหุ้นคืน ปลดล็อกหุ้นไทยซื้อหุ้นคืน
- สถานการณ์น้ำท่วมภาคใต้ผ่อนคลาย จับตารัฐบาลออกมาตรการช่วย
- เราเอาหุ้นออก 1 ตัว

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Nov	*	TH	Customs Exports YoY	Oct	7.88%	19.00%
25-Nov	*	US	Retail Sales Advance MoM	Sep	--	0.60%
25-Nov	*	US	PPI Final Demand MoM	Sep	--	-0.10%
25-Nov	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Sep	--	-0.10%
25-Nov	*	US	PPI Final Demand YoY	Sep	--	2.60%
25-Nov	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Sep	--	2.80%
25-Nov	*	US	Pending Home Sales MoM	Oct	--	--
26-Nov	*	US	Initial Jobless Claims	Nov-25	--	220k
27-Nov		CH	Industrial Profits YoY	Oct	--	21.60%
27-Nov		EC	Consumer Confidence	Nov F	--	-14.2
28-Nov		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Oct	-0.30%	1.02%
28-Nov	*	TH	BoP Current Account Balance	Oct	--	\$1873m
28-Nov		TH	BoP Overall Balance	Oct	--	\$1717m
30-Nov	*	CH	Manufacturing PMI	Nov	--	49.0
30-Nov	*	CH	Non-manufacturing PMI	Nov	--	50.1
1-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Nov	--	50.6
1-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov F	--	--
1-Dec	*	US	ISM Manufacturing	Nov	--	48.7
2-Dec	*	EC	CPI Estimate YoY	Nov P	--	--
2-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov P	--	0.20%
2-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov P	--	2.40%
3-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Nov	--	51.8
3-Dec	*	US	ADP Employment Change	Nov	--	42k
3-Dec		US	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.04%	--
4-Dec	*	TH	CPI YoY	Nov	--	-0.76%
4-Dec	*	TH	CPI NSA MoM	Nov	--	-0.11%
4-Dec	*	TH	CPI Core YoY	Nov	--	0.61%
4-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	Nov-25	--	--
5-Dec	*	EC	GDP SA QoQ	3Q T	--	0.20%
5-Dec		EC	GDP SA YoY	3Q T	--	1.40%
5-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec P	--	--
19-Dec	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	--	--
19-Dec	*	US	PCE Price Index MoM	Sep	--	--
19-Dec	*	US	PCE Price Index YoY	Sep	--	--
19-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Sep	--	--
19-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Sep	--	--
20-Dec		US	Advance Goods Trade Balance	Sep	--	-\$85.5b
20-Dec		US	Housing Starts MoM	Sep	1.71%	--
20-Dec		US	Building Permits MoM	Sep P	0.05%	--
20-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	--	--

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน



Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
World	The Global Dow	6,037.7	132.9	2.3	0.1	-0.0	2.0	21.2	26-Nov-25
	DJ Global	749.7	22.2	3.1	0.1	-0.1	1.4	16.1	26-Nov-25
	Bloomberg World Index	2,323.7	68.0	3.0	0.1	-0.1	1.5	16.4	26-Nov-25
	MSCI World	4,372.5	129.8	3.1	0.9	0.0	1.5	15.4	26-Nov-25
	MSCI Emergin Market	1,371.5	37.5	2.8	1.3	-1.3	1.9	26.2	26-Nov-25
	MSCI Thailand	443.6	4.8	1.1	-0.5	-3.2	1.6	-8.5	26-Nov-25
Americas	Dow Jones	47,427.1	1181.7	2.6	0.7	0.5	2.2	5.7	26-Nov-25
	NASDAQ	23,214.7	941.6	4.2	0.8	0.0	2.4	21.1	26-Nov-25
	S&P 500	6,812.6	209.6	3.2	0.7	0.3	1.9	13.1	26-Nov-25
Europe	Stoxx Europe 600	574.2	12.1	2.2	1.1	-0.3	2.9	13.5	26-Nov-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,655.6	140.5	2.5	1.5	-0.3	2.3	18.8	26-Nov-25
France	CAC 40	8,096.4	113.8	1.4	0.9	-1.6	2.5	12.5	26-Nov-25
German	DAX	23,726.2	634.4	2.7	1.1	-2.1	-0.6	23.0	26-Nov-25
UK	FTSE 100	9,691.6	151.9	1.6	0.9	0.5	3.6	17.4	26-Nov-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	223.0	5.6	2.6	1.5	-1.4	1.1	22.3	26-Nov-25
Thailand	SET Index	1,261.2	6.8	0.5	-0.6	-4.7	-1.0	-11.8	26-Nov-25
China	Shanghai SE Composit	3,864.2	29.3	0.8	-0.2	-2.2	-0.5	18.5	26-Nov-25
China	Shenzhen CSI300	4,517.6	64.0	1.4	0.6	-4.2	-2.7	15.6	26-Nov-25
Hong Kong	Hang Seng	25,928.1	708.1	2.8	0.1	-0.9	-3.5	35.3	26-Nov-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,004.7	7.6	0.1	0.5	1.2	0.9	-10.4	26-Nov-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	8,602.1	187.8	2.2	0.9	6.0	6.7	18.7	26-Nov-25
Japan	Nikkei	49,559.1	933.2	1.9	1.0	-0.9	10.3	31.3	26-Nov-25
Singapore	Straits Times	4,501.6	32.4	0.7	0.4	1.4	4.7	21.4	26-Nov-25
South Korea	Korea Stock Exchange	3,960.9	107.6	2.8	1.2	-0.9	15.7	60.1	26-Nov-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,680.4	25.4	1.5	1.2	1.7	1.1	35.3	26-Nov-25
India	BSE Sensex	85,609.5	377.6	0.4	1.2	1.0	6.7	6.7	26-Nov-25
Taiwan	Taiwan Weighted	27,409.5	974.6	3.7	1.8	-2.1	6.2	22.7	26-Nov-25
Currency	USD Index Spot Rate	99.6	(0.6)	-0.6	-0.1	0.6	1.9	-6.9	26-Nov-25
	USD-EUR	1.2	0.0	0.7	0.1	-0.4	-1.2	9.8	26-Nov-25
	USD-GBP	1.3	0.0	1.1	0.0	-0.7	-1.5	4.5	26-Nov-25
	YEN-USD	156.5	0.1	0.0	0.2	-2.1	5.8	-3.2	26-Nov-25
	CNY-USD	7.1	(0.0)	-0.4	0.1	0.5	-0.6	2.5	26-Nov-25
	THB-USD	32.2	(0.2)	-0.5	0.1	1.4	-0.6	7.2	26-Nov-25

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.5	(0.0)	-0.9	0.00	-2.8	-3.7	-17.8	26-Nov-25
	US: 5-Year Bond	3.6	(0.1)	-1.4	0.00	-3.2	-4.6	-13.7	26-Nov-25
	US: 10-Year Bond	4.0	(0.1)	-1.7	0.00	-2.0	-3.8	-6.3	26-Nov-25
	US: 30-Year Bond	4.6	(0.1)	-1.5	0.00	-0.2	-1.9	4.6	26-Nov-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.3	(0.1)	-5.2	-0.73				26-Nov-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	(0.1)	-4.9	-0.74				26-Nov-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.7	(0.0)	-2.7	-0.25				26-Nov-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.4	(0.0)	-0.0	0.52				26-Nov-25
Other	Bloomberg Commodity Index	108.6	1.1	1.0	1.2	1.1	3.8	10.4	26-Nov-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	58.7	0.6	1.0	-0.3	-4.6	-6.0	-14.9	26-Nov-25
	Crude Oil - Brent	63.1	0.6	0.9	1.0	-4.3	-5.8	-13.3	26-Nov-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	111.1	(1.7)	-1.5	-0.8	0.4	-0.8	-26.8	26-Nov-25
	Baltic Dry Index	2,309.0	39.0	1.7	0.6	16.0	8.2	46.0	25-Nov-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	332.5	(3.2)	-1.0	-0.3	8.0	8.0	-11.2	26-Nov-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	15.1	0.4	2.4	1.5	1.1	-8.8	-22.6	26-Nov-25
	Copper (LME) USD/Ton	10,983.8	205.3	1.9	1.4	0.4	7.4	23.6	26-Nov-25
	China Hot Rolled Steel	3,305.0	16.0	0.5	-0.0	-0.2	-2.3	-6.4	26-Nov-25
	GOLD (spot)	4,163.7	98.5	2.4	0.1	4.6	7.9	58.0	26-Nov-25
	Soybean Meal Futures	317.1	2.0	0.6	0.0	7.8	19.3	10.1	26-Nov-25
	Crude Palm Oil	3,998.0	(52.0)	-1.3	0.6	-7.2	-7.1	-18.4	26-Nov-25
	Corn	431.8	6.3	1.5	1.9	2.0	3.9	2.8	26-Nov-25
	Bitcoin	90,189.3	5066.0	6.0	0.1	-21.2	-21.3	-6.4	26-Nov-25
	Ethereum	3,022.1	256.8	9.3	-0.2	-26.9	-28.0	-17.1	26-Nov-25
	ARKW Investments	150.2	8.8	6.2	1.8	-14.7	-14.0	41.2	26-Nov-25
	Global x Auto & Electric ETF	29.0	1.1	4.1	1.4	-3.3	2.5	23.8	26-Nov-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	154.8	7.2	4.9	-1.9	-10.8	-12.5	83.6	26-Nov-25

Source: Bloomberg

mail Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
MUD	+0.0972	0.69	+0.09	15.00	86	5
HL	+0.0840	6.80	+0.30	4.62	67	45
MAGUORO	+0.0650	22.70	+0.50	2.25	4635	10503
TURTLE	+0.0652	3.46	+0.04	1.17	5	2
TPCH	+0.0533	1.48	+0.13	9.63	235486	35166
KASET	+0.0392	0.60	+0.14	30.43	63264	3451
DPAINI	+0.0384	0.75	+0.16	27.12	266764	19396
ETE	+0.0342	0.68	+0.06	9.68	2244	143
ECF	+0.0336	0.13	+0.03	30.00	244759	3078
MOTHER	+0.0290	1.25	+0.10	8.70	132476	16546
TRP	+0.0288	4.42	+0.08	1.84	274	121
KUL	+0.0240	6.20	+0.10	1.64	88	55
SMART	+0.0212	0.46	+0.02	4.55	7975	368
KGEN	+0.0211	0.52	+0.01	1.96	7960	403
LTMH	+0.0200	4.70	+0.10	2.17	468	218
CPANEL	+0.0204	2.38	+0.12	5.31	10	2
SFT	+0.0180	2.20	+0.04	1.85	997	205
SALÉE	+0.0155	0.38	+0.01	2.70	601	22
DEXON	+0.0147	1.15	+0.03	2.68	200	22
NAT	+0.0136	3.28	+0.04	1.23	2219	719
CMO	+0.0132	0.41	+0.03	7.89	1320	51
TACC	+0.0124	4.94	+0.02	0.41	4864	239
YUASA	+0.0110	11.70	+0.10	0.86	516	60
PEER	+0.0108	0.12	+0.01	9.09	4341	4
PACO	+0.0102	1.29	+0.01	0.78	3444	44
SMD100	+0.0092	2.88	+0.04	1.41	1394	39
PPS	+0.0088	0.19	+0.01	5.56	549	1
SONIC	+0.0086	1.51	+0.01	0.67	1606	24
SRS	+0.0080	1.85	+0.05	2.78	57	1
MPJ	+0.0080	3.54	+0.04	1.14	1109	38

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
MTW	-0.2700	0.70	-0.30	-30.00	110942	8628
TNH	-0.2250	32.00	-1.25	-3.76	11	35
BTC	-0.2208	0.26	-0.02	-7.14	118271	3144
AIRA	-0.1938	1.00	-0.03	-2.91	100	10
FSMART	-0.1540	6.30	-0.20	-3.08	12856	8211
GTV	-0.1342	0.04	-0.01	-20.00	113271	453
PSGC	-0.0910	2.78	-0.02	-0.71	4376	1238
WASH	-0.0864	4.08	-0.24	-5.56	75447	31647
PSTC	-0.0708	0.26	-0.02	-7.14	37311	975
88TH	-0.0660	5.30	-0.30	-5.36	54424	29422
MEB	-0.0620	16.00	-0.20	-1.23	511	824
MVP	-0.0578	0.38	-0.17	-30.91	18661	717
IROYAL	-0.0528	4.46	-0.22	-4.70	19413	8878
TRV	-0.0475	1.67	-0.19	-10.22	3	1
SENX	-0.0429	0.23	-0.01	-4.17	4661	107
TPS	-0.0430	3.50	-0.10	-2.78	1115	393
TITLE	-0.0400	5.20	-0.05	-0.95	1008	525
MMM	-0.0372	3.68	-0.12	-3.16	108305	41417
DV8	-0.0332	4.96	-0.02	-0.40	1217	593
AMA	-0.0318	4.02	-0.06	-1.47	3504	1403
HYDRO	-0.0300	5.20	-0.10	-1.89	6231	3259
CFARM	-0.0295	0.81	-0.05	-5.81	69656	5752
BM	-0.0288	1.08	-0.04	-3.57	9737	1057
AUCT	-0.0280	5.75	-0.05	-0.86	737	425
MITSIB	-0.0280	0.58	-0.02	-3.33	4839	284
CHIC	-0.0278	0.29	-0.02	-6.45	195	6
DIMET	-0.0275	0.05	-0.01	-16.67	3345	18
KCC	-0.0252	2.56	-0.04	-1.54	400	104
BVG	-0.0230	1.82	-0.05	-2.67	1206	214
BE8	-0.0216	4.34	-0.08	-1.81	1118	489



SET-DELTA

SET-DELTA



ราคา DELTA 26 Nov 25

SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

- DELTA (ตั้งแต่ ปี 2021) และ
- หุ้นกลุ่มธนาคาร (ตั้งแต่ ส.ค.2024)

หากถึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า
SET Index ยังเป็นขาลง



USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	47427.12↑	+314.67	+0.67	47112.45	47196.15	47571.40	47196.15	4:16
NASDAQ	_NDXC	23214.69↑	+189.10	+0.82	23025.59	23163.19	23280.58	23074.39	5:02
S&P500	_SP500	6812.61↑	+46.73	+0.69	6765.88	6793.55	6831.44	6783.87	5:31
Canada	_TSX	31180.25↑	+279.60	+0.90	30900.65	30958.22	31215.45	30958.22	5:02
=====									
Australia	_XAO	8936.70↓	+37.40	+0.42	8899.30	8899.30	8941.50	8899.30	7:20
Japan	_R_NIKKEI	50127.13↓	+568.06	+1.15	49559.07	49868.79	50157.74	49865.17	7:05
Korea	_KOSPI	4012.49	+51.62	+1.30	3960.87	3989.45	4013.95	3985.90	7:20
Taiwan	_TAIEX	27409.54↑	+497.37	+1.85	26912.17	27063.17	27409.54	27063.17	12:33
Hong Kong	_HSI	25928.08	+33.53	+0.13	25894.55	26046.74	26136.27	25907.06	15:08
Singapore	_STI	4501.56↓	+15.93	+0.36	4485.63	4518.44	4519.49	4499.10	16:20
Malaysia	_FBKLCI	1624.50	+12.76	+0.79	1611.74	1616.13	1624.97	1614.41	15:50
China	_SSEC	3864.18↓	-5.84	-0.15	3870.02	3867.43	3879.92	3861.18	14:00
Philippines	_PSE	6004.70↓	+28.53	+0.48	5976.17	5997.72	6012.43	5960.43	13:50
Vietnam	_VNI	1680.36	+20.00	+1.20	1660.36	1660.36	1682.17	1660.36	15:05
Indonesia	_JSX	8602.13↑	+80.24	+0.94	8521.89	8533.89	8602.13	8503.15	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1261.18				16:38
SET	_SET	1261.18	-7.60	-0.60	1268.78	1274.24	1274.61	1259.33	17:03
SET50	_SET50	825.79	-3.88	-0.47	829.67	833.59	834.03	823.61	17:03
SET100	_SET100	1767.32	-10.03	-0.56	1777.35	1785.46	1786.21	1763.20	17:03
SETHD	_SETHD	1165.66	+4.85	+0.42	1160.81	1163.93	1168.17	1159.92	17:03
MAI	_MAI	212.97	-1.92	-0.89	214.89	214.99	217.39	212.89	17:03
India	_SENSEX	85609.51↑	+1022.50	+1.21	84587.01	84503.44	85644.19	84478.13	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1069.54↓	-2.03	-0.19	1071.57	1071.52	1071.52	1061.57	1:00
Germany	_DAX	23726.22↑	+261.59	+1.11	23464.63	23585.26	23727.25	23445.28	0:00
France	_CAC40	8096.43	+70.63	+0.88	8025.80	8075.47	8098.67	8027.61	0:05
UK	_FTSE	9691.58↑	+82.05	+0.85	9609.53	9609.56	9704.25	9593.26	23:35
Italy	_FTMIB	43130.32↑	+431.66	+1.01	42698.66	42862.60	43155.99	42644.01	23:35
Spain	_IBEX	16361.10↑	+220.20	+1.36	16140.90	16195.10	16363.80	16153.10	23:00
Greece	_GD	2106.90	+19.70	+0.94	2087.20	2094.93	2106.91	2088.42	22:19
	_FTASE	5343.28	+68.39	+1.30	5274.89	5295.51	5343.28	5275.84	22:19
Cyprus	_CSEG	277.38	-0.30	-0.11	277.68	277.68	278.18	275.79	22:19
Portugal	_PSI20	8126.36	+76.86	+0.95	8049.50	8095.57	8143.66	8083.15	23:45
Belgium	_BEL20	5030.72	+22.66	+0.45	5008.06	5024.14	5040.94	5001.46	23:46
Natherland	_AEX	943.68	+10.92	+1.17	932.76	936.69	943.98	932.51	23:46

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	47527.00↑	+37.00	+0.08	7:10
NASDAQ100	25325.50↓	+11.50	+0.05	7:10
S&P500	4111.60			Nov 20
Hang Seng	25780.00b	+5.00	+0.02	6:11
FTSE100	9638.00			Nov 26
DAX	23505.00			Nov 26
CAC40	8034.00			Nov 26
EuroStoxx50	5581.00			Nov 26
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	58.650s	0.000	0.00	6:58
Heating Oil	2.300s	-0.019	-0.82	6:00
Brent	62.540s	0.000	0.00	6:58
ICE Brent Idx	67.04			Nov 20

US 10y Bond Yield
3.990300a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	63450.00			15:46
THGold Orn.	64250.00			15:46
Gold Spot	4165.57a	+1.36	+0.03	7:20
Gold Futures	4164.4a	-3.2	-0.08	7:10
Gold Fixing	4126.45			Nov 25
Silver Spot	53.38a	0.00	0.00	7:20
Silver Futures	53.145a	+0.090	+0.17	7:09
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Nov 20
Palladium Fut.	987.60			Nov 20
Baltic Dry Idx	2401↑	+92	+3.98	5:02
Rubber (TOCOM)	327.10b	0.00	0.00	7:04
Coal (NewCastle)	110.650s	-0.750	-0.67	6:00

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	495.77	18167.64	17671.87
Institute	-2070.69	4201.66	6272.35
Proprietary	938.98	2476.98	1538.00
Customer	635.94	10133.03	9497.09

==Thai Stocks in Singapore, Indo & India==
Symbol Last Chg %Chg Time

Hang Seng: P/E 13.18 Yield(%) 3.09

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2813.00			Nov 25
Copper	10855.00			Nov 25
Steel				
Zinc	3000.00			Nov 25
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	904.00	0.00	0.00	6:45
Copper	5.119a	+0.004	+0.08	7:09
Coal (Newcastle)	10.650s	-0.750	-0.67	6:00
Crude Palm Oil	3974.00			7:35

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	99.595			6:04
FED Fund	4.00			8:00
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg.				
USD/THB	32.2100	-0.0300	-0.09	7:20
EUR/THB	37.3636	-0.0187	-0.05	7:20
GBP/THB	42.6589	-0.0172	-0.04	7:20
JPY/THB	20.6261	+0.0206	+0.10	7:20
CNY/THB	4.5518	-0.0043	-0.09	7:20
BIBOR				
1M	1.54450		3.280	4.96018
3M	1.63456		3.300	4.85372
6M	1.66760		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.75634		0.812	6.04143

Bitcoin 90740.00↓

JPY/USD 156.1570
USD/EUR 1.1600

- ตลาดหุ้นไทยยังคงเผชิญกับปัจจัยกดดันภายในประเทศ แม้ว่าจะมีปัจจัยบวกจากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เข้ามาช่วยพยุงตลาดไว้
- ดัชนี SET เมื่อวาน (26 พ.ย.) ปิดลดลง 0.60% ที่ 1261 จุด โดยมีมูลค่าการซื้อขายอยู่ที่ 34,979 ล้านบาท



ปัจจัยในประเทศ

- **มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ** รัฐบาลกำลังออกแบบแพ็คเกจฟื้นฟูและกระตุ้นเศรษฐกิจหลังน้ำลดในภาคใต้ โดยจะใช้มาตรการรูปแบบเดียวกับโครงการ "คนละครึ่งพลัส" เฟสพิเศษ เพื่อฟื้นฟูพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบรุนแรง คาดว่าจะมีการเสนอมาตรการนี้เข้าสู่การพิจารณาของ ครม. ในสัปดาห์หน้า. นอกจากนี้ยังมีการพิจารณามาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำและพักชำระหนี้
- **พันธบัตรไทย:** ความต้องการซื้อพันธบัตรอายุ 30 ปีของไทยอ่อนแอที่สุดในรอบอย่างน้อยหกปี นักลงทุนมีความกังวลเรื่องการลดอันดับเครดิตของประเทศไทย (Moody's/Fitch มีมุมมองเชิงลบ) และความไม่แน่นอนของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.)
- **น้ำท่วมภาคใต้:** รัฐบาลเตรียมเสนอโครงการ "คนละครึ่งพลัส" เฟสพิเศษ เพื่อฟื้นฟูและกระตุ้นเศรษฐกิจภาคใต้ ในจังหวัดที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากน้ำท่วม คาดว่าจะเสนอ ครม. ในสัปดาห์หน้า
- **Fund Flow/เงินบาท:** นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยรวม (SET+MAI) 494.53 ล้านบาท และซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 3,071 ล้านบาท เมื่อวันที่ 26 พ.ย.

ปัจจัยต่างประเทศ

- **ความคาดหวัง Fed ลดดอกเบี้ย** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ Futures ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ธ.ค. โดยตลาดราคาความน่าจะเป็นอยู่ที่ 80% การคาดการณ์นี้ได้รับแรงสนับสนุนจากข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ บางส่วนที่ยังคงน่ากังวล
- **ความขัดแย้งจีน-ญี่ปุ่น**: ความตึงเครียดสูงต่อเนื่องจากประเด็นคำพูดนายกฯ ญี่ปุ่นต่อจีนและไต้หวัน **ด้านไต้หวันได้ประกาศ** ตอบโต้ด้วยแผนงบประมาณพิเศษด้านกลาโหม 4 หมื่นล้านดอลลาร์ระหว่างปี 2026-2033 เพื่อป้องกันจีน ไต้หวันก้าวเข้ามาส่วนร่วมในความขัดแย้งเต็มตัว ความขัดแย้งนี้เป็นลบต่อตลาดและค่าเงินเอเชีย โดยเฉพาะค่าเงินเยน
- **แผนสันติภาพยูเครน** กูตพิเศษของสหรัฐฯ Steve Witkoff มีกำหนดเยือนมอสโกสัปดาห์หน้า เพื่อเจรจาผลักดันข้อตกลงสันติภาพยูเครน. ปธน. เซเลนสกีส่งสัญญาณพร้อมต่อยอดแผนสันติภาพฉบับปรับปรุงสู่ข้อตกลงเชิงลึกได้ หากได้พบกับ ปธน. ทรัมป์เพื่อสรุปประเด็นด้านดินแดน **ตลาดมองว่ามีความหวังที่จะยุติสงครามได้** ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อเศรษฐกิจโลก

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- CH-Industrial Profits YoY
- EC-Consumer Confidence

ความต้องการซื้อพันธบัตรระยะยาวที่ลดลงอย่างมาก

DAOL SEC

27 Nov 25

สถานการณ์ของตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai Bond Market) แสดงให้เห็นถึงอุปสงค์ที่อ่อนแออย่างชัดเจนในการประมูลพันธบัตรระยะยาว ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับเสถียรภาพทางการเงินของประเทศและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทย (รปท./กนง.)

1. ผลการประมูลและความต้องการซื้อที่อ่อนแอ

- **ความต้องการซื้อที่อ่อนแอที่สุดในรอบ 6 ปี:** การประมูลขายพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 30 ปี (รุ่น LB556A ครบกำหนด มิถุนายน 2055) มีความต้องการซื้อ (Demand) **อ่อนแอที่สุดในรอบอย่างน้อยหกปี** นับตั้งแต่ปี 2019
- **อัตราส่วน Bid-to-cover ต่ำ:** อัตราส่วนการเสนอซื้อต่อวงเงิน (Bid-to-cover ratio) สำหรับพันธบัตรอายุ 30 ปีดังกล่าวอยู่ที่เพียง **0.68 เท่า** ซึ่งแสดงว่ามีผู้สนใจซื้อน้อยกว่าวงเงินที่รัฐบาลเสนอขาย
- **ผลตอบแทนการประมูล:** พันธบัตรอายุ 30 ปี ที่ประมูลได้มีอัตราผลตอบแทนอยู่ที่ **2.4144%** ซึ่งสูงกว่าอัตราผลตอบแทนตลาดของวันก่อนหน้า 4 basis points
- **พันธบัตรระยะสั้น:** ในวันเดียวกัน มีการประมูลพันธบัตรอายุ 3 ปี (รุ่น LB294A) ด้วย โดยมีอัตราส่วนการเสนอซื้ออยู่ที่ 1.39 เท่า

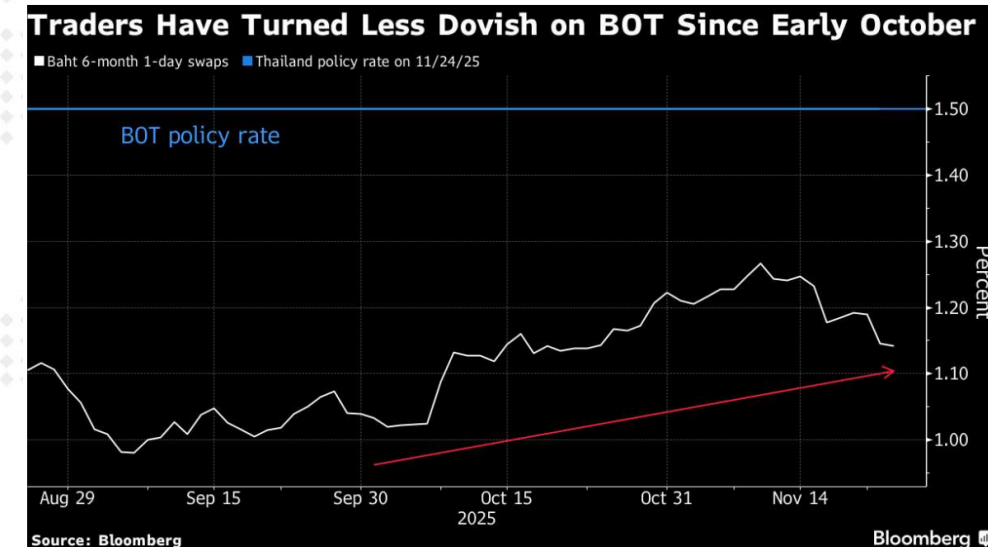
2. ปัจจัยกดดันและมุมมองต่อเศรษฐกิจ

ความต้องการซื้อพันธบัตรระยะยาวที่ลดลงอย่างมากมีสาเหตุหลักมาจากความกังวลหลายประการ:

- **ความเสี่ยงจากการลดอันดับเครดิต:** นักลงทุนมีความกังวลเพิ่มขึ้นอย่างมากเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่ประเทศไทยจะถูก **ปรับลดอันดับเครดิต** (sovereign credit rating downgrade) ในปีหน้า
 - ปัจจุบัน Moody's Ratings จัดอันดับไทยที่ **Baa1** พร้อมมุมมอง **เชิงลบ (Negative Outlook)**
 - Fitch Ratings จัดอันดับไทยที่ **BBB+** พร้อมมุมมอง **เชิงลบ**
 - S&P Global Ratings จัดอันดับไทยที่ **BBB+** พร้อมมุมมอง **คงที่ (Stable Outlook)**
- **ความไม่แน่นอนของอัตราดอกเบี้ย:** นักลงทุนยังคงไม่แน่ใจว่า คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ของ รปท. จะตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม หรือไม่
 - การซื้อขายสัญญาแลกเปลี่ยนเงินบาท (Baht swaps) ปัจจุบันบ่งชี้ถึงการคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยประมาณ 36 basis points ในช่วงหกเดือนข้างหน้า ซึ่งลดลงจากประมาณ 50 basis points ในช่วงต้นเดือนตุลาคม
- **อุปสงค์ตามฤดูกาล:** การประมูลที่อ่อนแออาจเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่อ่อนแอตามฤดูกาลในช่วงปลายปีด้วย

3. ภาพรวมการซื้อขายและกระแสเงินทุนต่างชาติ

- **มูลค่าการซื้อขายรวม:** มูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้รวมทั้งวันอยู่ที่ **78,065 ล้านบาท**
- **Yield Curve:** อัตราผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ (Yield Curve) **ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-5 basis points** จากวันก่อนหน้า
- **กระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow):** นักลงทุนต่างชาติยังคงเป็นผู้ซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ โดยมี **NET INFLOW** หรือซื้อสุทธิรวมมูลค่า **3,071 ล้านบาท** (หรือ 3,070 ล้านบาท)
- **อัตราผลตอบแทนปิดตลาด:** พันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ปิดที่ **1.38%** (เพิ่มขึ้น 0.02% จากวันก่อนหน้า)



Jobless Claims ต่ำกว่าคาด JPMorgan พลิกมอง Fed ลดดอกเบี้ย ธ.ค. นี้

DAOL SEC

27 Nov 25

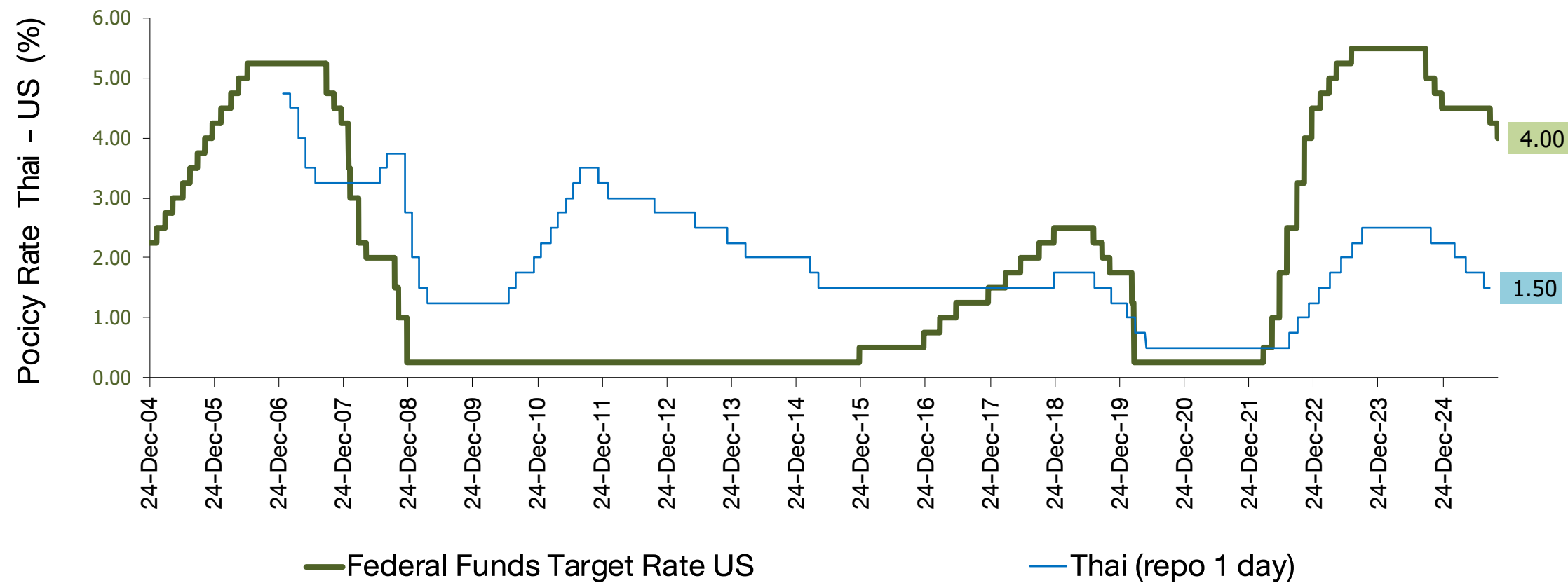
CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
12/10/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	84.7%	15.3%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.4%	64.7%	10.9%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	39.4%	44.8%	6.8%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%	17.2%	40.8%	34.6%	5.0%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	11.8%	32.2%	36.8%	15.8%	1.8%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.6%	5.5%	19.7%	34.0%	28.7%	10.4%	1.1%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.3%	2.7%	11.7%	25.9%	31.7%	20.7%	6.3%	0.6%	0.0%
10/28/2026	0.1%	0.8%	4.7%	14.9%	27.2%	29.2%	17.5%	5.1%	0.5%	0.0%
12/9/2026	0.2%	1.7%	7.2%	17.8%	27.7%	26.4%	14.5%	4.0%	0.4%	0.0%
1/27/2027	0.4%	2.2%	8.0%	18.6%	27.6%	25.5%	13.7%	3.7%	0.3%	0.0%
3/17/2027	0.6%	2.8%	9.1%	19.6%	27.4%	24.2%	12.6%	3.3%	0.3%	0.0%
4/28/2027	0.5%	2.6%	8.5%	18.6%	26.6%	24.5%	13.7%	4.2%	0.6%	0.0%
6/9/2027	0.4%	2.3%	7.7%	17.1%	25.4%	24.8%	15.3%	5.6%	1.1%	0.1%
7/28/2027	0.4%	2.0%	6.9%	15.8%	24.3%	24.9%	16.6%	6.9%	1.7%	0.2%
9/15/2027	0.4%	2.0%	6.9%	15.8%	24.3%	24.9%	16.7%	7.0%	1.8%	0.3%
10/27/2027	0.4%	1.9%	6.5%	14.9%	23.5%	24.9%	17.4%	7.9%	2.3%	0.4%

<https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html>

- กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผยว่า ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก (Initial Jobless Claims) ลดลง 6,000 ราย สู่ระดับ 216,000 ราย ในสัปดาห์ที่แล้ว ตัวเลขนี้ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 226,000 ราย และยังสอดคล้องกับแนวโน้มที่บ่งชี้ว่า การเลิกจ้างยังคงซบเซา (subdued layoffs)
- ในช่วงหนึ่งปีที่ผ่านมา ตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ส่วนใหญ่อยู่ระหว่าง 210,000 ถึง 250,000 ราย ซึ่งแสดงให้เห็นว่ายังไม่มี การเลิกจ้างที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- อย่างไรก็ตาม ข้อมูลผู้ที่ยื่นขอสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง (Continued Claims) ซึ่งเป็นข้อมูลที่ล่าช้ากว่า (สำหรับสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 15 พ.ย.) มีการเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยไต่ขึ้นสู่ระดับ 1.96 ล้านราย ซึ่งเข้าใกล้ระดับสูงสุดในรอบสี่ปี การเพิ่มขึ้นนี้สะท้อนว่า ผู้ที่ตกงานแล้วกำลังเผชิญความท้าทายในการหางานใหม่มากขึ้น
- ตลาดการเงิน (Money Markets) และเครื่องมือ FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนักสูงถึง 80% ถึง 85% ในการคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเดือนธันวาคม เมื่อเทียบกับหนึ่งสัปดาห์ก่อนที่ความน่าจะเป็นของการลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมนั้นอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 30%
- นักเศรษฐศาสตร์ของ JPMorgan ได้ปรับเปลี่ยนการคาดการณ์ โดยหันมามองว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม



Federal Funds Rate & Thai Rate



Russia – Ukraine

เปิดแผนสันติภาพ 28 ข้อ หยุดสงครามรัสเซีย-ยูเครน

DAOL SEC

1. อธิปไตยของยูเครนจะได้รับการยืนยัน : CNN รายงานว่า ประเด็นนี้ดูชัดเจนเพราะการอยู่รอดของยูเครนในฐานะ “รัฐเอกราช” ยังคงเป็นเรื่องไม่แน่นอน แต่การยอมรับนี้จึงถือเป็นความสำเร็จที่สำคัญท่ามกลางการโจมตีของรัสเซีย
2. จะมีการทำข้อตกลง “ไม่รุกราน” อย่างรอบด้านระหว่างรัสเซีย ยูเครน และยุโรป ที่จะกำหนดว่าทุกความคลุมเครือในช่วง 30 ปีที่ผ่านมา จะถือว่าถูกจัดการและยุติเรียบร้อยแล้ว
3. เป็นที่คาดการณ์ว่ารัสเซียจะต้อง “ไม่บุกรุกประเทศเพื่อนบ้าน” อื่น ๆ และนาโตจะไม่ขยายตัวไปเพิ่มมากกว่านี้ : ประเด็นนี้ถูกจับตามองไปที่ประเทศจอร์เจียซึ่งเป็นเพื่อนบ้านของรัสเซียจะไม่เข้าร่วมนาโตในเร็ว ๆ นี้เช่นกัน แต่ที่ผ่านมารัฐบาลก่อนหน้าของจอร์เจียพยายามจะยุติแนวคิดการไม่เข้าร่วมนี้
4. จะมีการเจรจาโดยตรงระหว่างรัสเซียและนาโต โดยมีสหรัฐฯ ทำหน้าที่เป็นตัวกลาง เพื่อแก้ไขปัญหาด้านความมั่นคงทั้งหมดและสร้างเงื่อนไขลดความตึงเครียดเพื่อประกันความมั่นคงในระดับโลกและเพิ่มโอกาสความร่วมมือพัฒนาทางเศรษฐกิจในอนาคต
CNN รายงานว่ากรัมนีวาทนาทของสหรัฐฯ ให้เป็นตัวกลางระหว่างนาโตและรัสเซียอีกครั้ง ไม่เหมือนกับชนแบบดั้งเดิม แต่สหรัฐฯ ยังคงเป็นส่วนที่ใหญ่ที่สุดของพันธมิตรทางการในนาโต
5. ยูเครนจะได้รับการรับประกันความมั่นคงที่เชื่อถือได้ : ประเด็นนี้มีความสำคัญและเป็นหนึ่งในสิ่งที่ประธานาธิบดีโวลอดิมีร์ เซเลนสกี ของยูเครน ได้เรียกร้องต่อสหรัฐฯ มาตลอด
6. กองทัพยูเครนจะต้องลดขนาดลงและจะต้องจำกัดกำลังพลไม่เกิน 6 แสนนาย : เป็นประเด็นที่เกิดการถกเถียงว่าข้อเสนอนี้อาจทำให้ยูเครนเสียเปรียบ ขณะที่ CNN รายงานว่าสำหรับกำลังพลจำนวน 6 แสนนาย ถือเป็นตัวเลขที่สำคัญ และยังห่างไกลการลดขนาดกองทัพตามแบบที่รัสเซียเคยเรียกร้อง อย่างไรก็ตามฝั่งรัสเซียกลับไม่ถูกขอให้ลดขนาดกองทัพหรือจำกัดกำลังใด ๆ
7. ยูเครนต้องบัญญัติในรัฐธรรมนูญว่าจะ “ไม่เข้าร่วม” การเป็นสมาชิกองค์การสนธิสัญญาแอตแลนติกเหนือ หรือ นาโต และ นาโตจะต้องเห็นชอบที่จะกำหนดเป็นบทบัญญัติในกฎบัตรของตนว่า ยูเครนจะไม่ถูกรับเข้าเป็นสมาชิกในอนาคต : นี่คือนโยบายที่รัสเซียให้ความสำคัญที่อาจไม่เป็นที่ยอมรับจากฝั่งยูเครนและเป็นความต้องการที่รัสเซียยืนยันมาตลอดว่า ยูเครนจะต้องไม่เข้าเป็นสมาชิกนาโตหากต้องการจบสงครามนี้
CNN เผยว่า ความคิดที่ว่ายูเครนอาจเข้าร่วมนาโตเป็นหนึ่งในเหตุผลที่รัสเซียใช้ในการเปิดฉากการรุกรานเต็มรูปแบบตั้งแต่แรก ขณะที่ฝั่งนาโตหากจะมีการบันทึกในกฎบัตรว่าจะไม่รับยูเครนเข้าเป็นสมาชิกจะต้องผ่านการเห็นชอบจากทุกประเทศสมาชิกก่อนเช่นกัน
8. นาโต ต้องตกลงที่จะไม่ประจำกองกำลังทหารในยูเครน
9. เครื่องบินรบของประเทศในยุโรปจะประจำการอยู่ในโปแลนด์ : ข้อนี้เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นอยู่แล้วในขณะนี้

-การรับประกันความมั่นคง-

10. สหรัฐฯ จะรับประกันความมั่นคงของยูเครน : แต่มีเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ดังนี้
 - สหรัฐฯ จะได้รับคำตอบแทนสำหรับการรับประกัน
 - หาก “ยูเครนบุกรุกรัสเซีย” จะสูญเสียการรับประกันทันที
 - หาก “รัสเซียบุกรุกยูเครน” นอกเหนือจากการตอบโต้ทางทหารจากฝ่ายตรงข้าม “การคว่ำบาตรทั้งหมดบนโลก” จะถูกนำกลับมาใช้กับรัสเซียและการยอมรับเขตแดนใหม่ตามที่ระบุในแผนสันติภาพนี้รวมถึงสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ของรัสเซียจะถือว่าเป็น “โมฆะ” ทันที
 - หากยูเครนยังจับอาวุธใส่ “กรูมอสโก” และ “นครเซนต์ปีเตอส์เบิร์ก” ของรัสเซีย อย่างไม่มีสาเหตุ การรับประกันความมั่นคงจะสิ้นสุดทันที
 - CNN รายงานว่าในข้อที่ 10 นี้ แม้จะระบุอย่างชัดเจนที่รวมถึงการโจมตีมอสโกหรือเซนต์ปีเตอส์เบิร์ก แต่ยังไม่ได้ครอบคลุมวิธีการอื่น ๆ มากมายที่ทำให้เกิดการอาจจะเปิดข้อตกลงได้
11. ยูเครนมีสิทธิ์เข้าร่วมสหภาพยุโรปและจะได้รับสิทธิ์เข้าถึงตลาดยุโรปแบบพิเศษในระยะสั้น แต่ขณะเดียวกันประเด็นนี้ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา
12. ยูเครนจะได้รับมาตรการต่าง ๆ ในระดับโลกเพื่อฟื้นฟูประเทศ ที่มีรายละเอียด เช่น การจัดตั้งกองทุนพัฒนายูเครนเพื่อลงทุนในอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างรวดเร็ว รวมถึงสหรัฐฯ จะร่วมมือกับยูเครนในการฟื้นฟู พัฒนา และปรับปรุงเมือง-ที่อยู่อาศัยที่ได้รับผลกระทบจากสงคราม รวมถึงสหรัฐฯ จะดำเนินการโครงสร้างพื้นฐานด้านก๊าซร่วมกับยูเครน นอกจากนี้ จะมีความร่วมมือเพื่อการสกัดแร่ธาตุและทรัพยากรธรรมชาติ ขณะที่ธนาคารโลก (World Bank) จะจัดทำแพ็คเกจทางการเงินพิเศษเพื่อเร่งรัดความพยายามเหล่านี้
13. รัสเซียจะถูกรวมกลับเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจโลก : การปลดคว่ำบาตรจะถูกนำมาหารือในขั้นต่อไป รวมถึงสหรัฐฯ จะทำข้อตกลงความร่วมมือทางเศรษฐกิจระยะยาวและรัสเซียจะได้รับเชิญให้กลับเข้าร่วมกลุ่ม G8
14. เงินทุนที่ถูกแช่แข็ง หรือ Frozen Fund จะถูกนำไปใช้ : เป็นเงินทุนในส่วนที่ไม่ได้ถูกนำไปใช้ประโยชน์ โดยเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งมูลค่าหนึ่งแสนล้านดอลลาร์จะถูกนำไปลงทุนในความพยายามฟื้นฟูและพัฒนายูเครนภายใต้การนำของสหรัฐฯ โดยที่สหรัฐฯ จะได้รับผลกำไร 50% จากโครงการนี้ ส่วนยุโรปจะเพิ่มเงินอีก 100 พันล้านดอลลาร์เพื่อเพิ่มจำนวนเงินลงทุนที่สามารถใช้ในการฟื้นฟูยูเครน
 - สำหรับส่วนที่เหลือของเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งจะถูกลงทุนในกลไกการลงทุนร่วมสหรัฐฯ-รัสเซียอีกโครงการหนึ่งโดยกองทุนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์และเพิ่มผลประโยชน์ร่วมกันและสร้างแรงจูงใจที่แข็งแกร่งไม่ให้กลับไปสู่ความขัดแย้งอีก
15. จะมีการจัดตั้งคณะทำงานร่วมสหรัฐฯ-รัสเซีย ในประเด็นความมั่นคง เพื่อส่งเสริมและเพิ่มการรับประกันการว่าข้อตกลงนี้จะได้รับการปฏิบัติตาม
16. รัสเซียต้องบัญญัติเป็นกฎหมายของตนว่าจะไม่รุกรานต่อยุโรปและยูเครน
17. สหรัฐฯ และรัสเซียจะตกลงขยายผลบังคับใช้ในสนธิสัญญาไม่แพร่ขยายอาวุธนิวเคลียร์ รวมถึงการนำสนธิสัญญา “START I” ซึ่งเป็นข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียในการลดจำนวนหัวรบนิวเคลียร์และจับอาวุธพิสัยไกล

18. ยูเครนต้องตกลงที่จะเป็นรัฐ “ไม่มีอาวุธนิวเคลียร์” ตามสนธิสัญญาว่าด้วยการไม่แพร่ขยายอาวุธนิวเคลียร์ : ซึ่งในปัจจุบันยูเครนดำรงอยู่ในสถานะนี้แล้ว
19. โรงไฟฟ้านิวเคลียร์ซาปอริซเซียจะถูกเปิดใช้งานภายใต้การกำกับดูแลของทบวงการปรมาณูระหว่างประเทศ หรือ IAEA และไฟฟ้าที่ผลิตได้จะถูกจัดสรรอย่างเท่าเทียมระหว่างรัสเซียและยูเครน แบบ 50:50
20. ทั้งสองประเทศมุ่งมั่นที่จะดำเนินโครงการการศึกษาในโรงเรียนและสังคม เพื่อส่งเสริมความเข้าใจและความอดทนต่อวัฒนธรรมที่แตกต่าง รวมทั้งจัดการเหยียดผิวและความอคติ : ในข้อนี้ยังรวมถึงยูเครนจะนำกฎระเบียบของสหภาพยุโรปเกี่ยวกับศาสนาและการคุ้มครองชนกลุ่มที่ใช้ภาษาต่างๆ มาใช้ นอกจากนี้ทั้งสองประเทศต้องตกลงยกเลิกมาตรการที่เลือกปฏิบัติทั้งหมด และรับประกันสิทธิของสื่อและการศึกษา ขณะที่อุดมการณ์และกิจกรรมของนาซีทั้งหมดต้องถูกสั่งห้าม

-การแบ่งดินแดน-

21. **การแบ่งดินแดนรัสเซียและยูเครน** : ฝ่ายยูเครนมองว่าเสียเปรียบเพราะต้องสูญเสียดินแดนบางส่วนให้กับรัสเซีย อีกทั้งยังเป็นสิ่งที่เชเลนสกีปฏิเสธอย่างหนักแน่นมาโดยตลอด
 - คาบสมุทรไครเมีย, ลูฮันสค์ และโดเนตสค์ จะได้รับการยอมรับในทางปฏิบัติว่า “เป็นของรัสเซีย”
 - ภูมิภาคเคอร์ซอนและซาปอริซเซียจะถูกจับตามแนวเส้นแบ่งฝ่าย ซึ่งหมายถึงการยอมรับในทางปฏิบัติ “ตามแนวเส้นแบ่งนั้น” เท่านั้น
 - รัสเซียจะสละดินแดนอื่น ๆ ที่ตกลงกันไว้ซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมของตน นอกเหนือจากห้าภูมิภาคดังกล่าว (คาบสมุทรไครเมีย, ลูฮันสค์, โดเนตสค์, เคอร์ซอนและซาปอริซเซีย)
 - กองกำลังยูเครนจะถอนตัวออกจากภูมิภาคโดเนตสค์ที่ควบคุมอยู่ในปัจจุบัน และพื้นที่นี้จะกลายเป็นเขตกันชนปลอดทหาร แม้จะได้รับการยอมรับในระดับนานาชาติว่าเป็นดินแดนของรัสเซีย แต่กองกำลังรัสเซียจะต้องไม่เข้าสู่เขตปลอดทหารนี้
22. หลังจากตกลงเรื่องการจัดการดินแดนในอนาคตแล้ว ทั้งรัสเซียและยูเครนต้องมุ่งมั่นที่จะไม่เปลี่ยนแปลงการจัดการเหล่านี้โดยใช้กำลัง และการรับประกันด้านความปลอดภัยใด ๆ จะไม่ถูกนำมาใช้หากมีการละเมิดข้อผูกพันนี้
23. รัสเซียจะไม่ขัดขวางยูเครนในการใช้แม่น้ำเดนีเปอร์เพื่อกิจกรรมทางการค้า และจะมีการบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการขนส่งทรัพยากรผ่านทะเลดำโดยเสรี
24. จะมีการจัดตั้งคณะกรรมการด้านมนุษยธรรมขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหาค้างคา : โดยเฉพาะการแลกเปลี่ยนนักโทษ พลเมืองที่ถูกกักขัง รวมถึงเด็ก ๆ จะต้องได้กลับคืนสู่ครอบครัวอีกครั้ง
25. ยูเครนต้องจัดการเลือกตั้งใน 100 วัน : CNN รายงานว่าแทบจะเป็นไปไม่ได้ที่จะจัดการลงคะแนนเสียงอย่างถูกต้องตามกฎหมายภายในระยะเวลาเพียง 3 เดือนหลังการลงนามในข้อตกลงสันติภาพนี้ เช่นเดียวกับการปลดกำลังทหาร การปฏิรูปการเลือกตั้ง การหาเสียง และการฟื้นฟูเศรษฐกิจ จะไม่สามารถทำได้ในช่วงเวลาสั้น ๆ และผลการเลือกตั้งที่ออกมาจะนำไปสู่รัฐบาลที่ขาดอำนาจ อธิปไตยที่แท้จริง หรือถูกชักจูงโดยอิทธิพลของรัสเซีย ซึ่ง CNN กล่าวว่าอาจเป็นสิ่งที่รัสเซียต้องการ
26. ทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้องในความขัดแย้งนี้จะได้รับการ “นิรโทษกรรม” เดิมรูปแบบสำหรับการกระทำของตนในช่วงสงคราม และตกลงที่จะไม่ยื่นข้อเรียกร้องหรือพิจารณาข้อร้องเรียนใด ๆ ในอนาคต : CNN รายงานว่าในประเด็นนี้ชัดเจนว่ามุ่งเป้าไปที่การ “ยกเลิกหมายจับ” ของศาลอาญาระหว่างประเทศต่อ “ปูติน” และรวมถึงข้อกล่าวหาเกี่ยวกับอาชญากรรมสงครามที่ยื่นต่อรัสเซียต้องถูกยกเลิกด้วย
27. ข้อตกลงนี้จะมีผลทางกฎหมายการดำเนินการจะถูกตรวจสอบและรับประกันโดยสภาสันติภาพ (Peace Council) ที่นำโดยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ หากมีการละเมิดจะมีการกำหนดมาตรการคว่ำบาตรทันที
28. เมื่อทุกฝ่ายตกลงต่อบันเทิงความเข้าใจฉบับนี้ การหยุดยิงจะมีผล “ทันที” หลังจากทั้งสองฝ่ายทยอยกำลังไปยังจุดที่ตกลงไว้เพื่อเริ่มดำเนินการตามข้อตกลง

แผนสันติภาพยูเครน-รัสเซีย: ข้อเสนอสันติภาพ 28 Point ระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซีย (ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากประธานาธิบดี ทรัมป์) จะบังคับให้ยูเครนต้องยกดินแดนจำนวนมากที่รัสเซียยึดไป (เช่น โครเมีย, ลูฮันสค์, โดเนตสค์ เป็นของรัสเซียโดยพฤตินัย) จำกัดขนาดกองทัพ และยุติความพยายามเข้าเป็นสมาชิก NATO แม้ว่าพันธมิตรของยูเครน (เช่น สหราชอาณาจักรและกรีซ) จะออกมาแสดงความเห็นว่าแผนนี้มีปัญหาและต้องได้รับความเห็นชอบจากยูเครน แต่ตลาดยังคงมองบวกกับข้อตกลงดังกล่าว

เรามองว่า เป็นเรื่องใหญ่ของสัปดาห์นี้ รองจากข่าวความกังวลต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ เนื่องจาก การยุติสงครามตามแผนนี้ รัสเซียได้เปรียบ(จบง่ายกว่า) และการยุติสงคราม ดีต่อเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะยุโรป และทิศทางเงินเฟ้อ(ลดลง)

แผนสันติภาพยูเครนล่าสุดคือ "ข้อเสนอสันติภาพ 28-point" ซึ่งถูกสร้างขึ้นโดยทูตของสหรัฐฯ (Steve Witkoff) และทูตรัสเซีย (Kirill Dmitriev) โดยที่ยูเครนแทบไม่ได้มีส่วนร่วมในการร่าง แผนนี้ยอมตามข้อเรียกร้องสำคัญหลายประการของรัสเซียที่ประธานาธิบดีเซเลนสกีเคยปฏิเสธอย่างเด็ดขาด

องค์ประกอบหลักของข้อเสนอสันติภาพ 28-point

- **การยอมรับดินแดนของรัสเซีย**
 - แผนระบุให้ **ไครเมีย, ลูฮันสค์, และโดเนตสค์** ได้รับการยอมรับว่าเป็น **ดินแดนของรัสเซียโดยพฤตินัย** รวมถึงโดยสหรัฐฯ ด้วย
 - พรมแดนในภูมิภาคเคอร์ซอนและซาโปริซเซียจะถูก **แบ่งตามแนวรบในปัจจุบัน**
 - ยูเครนจะต้องถอนกำลังทหารออกจากบางส่วนของภูมิภาคดอนบาสที่รัสเซียยังยึดครองไม่สำเร็จ เพื่อสร้าง **เขตกันชนปลอดทหารที่เป็นกลาง** ซึ่งจะได้รับการยอมรับในระดับสากลว่าเป็น **ดินแดนของสหพันธรัฐรัสเซีย**
- **ข้อจำกัดทางทหารและความมั่นคง**
 - ยูเครนต้องบัญญัติไว้ในรัฐธรรมนูญถึง **ความมุ่งมั่นที่จะไม่เข้าร่วม NATO** และ NATO ต้องรับรองว่าจะไม่รับยูเครนเข้าเป็นสมาชิกในอนาคต
 - **จำกัดขนาดกองทัพยูเครนไว้ที่ 600,000 นาย** และห้ามกองกำลัง NATO ประจําการในยูเครน.
 - ยูเครนจะได้รับหลักประกันความมั่นคงจากสหรัฐฯ โดยที่วอชิงตันจะได้รับค่าตอบแทน

การเงินและการฟื้นฟู

- แผนเรียกร้องให้รัสเซียตกลงให้นำทรัพย์สินแช่แข็งมูลค่า **1 แสนล้านดอลลาร์** มาใช้ในการฟื้นฟูยูเครน
- สหรัฐฯ จะได้รับส่วนแบ่ง **50%** ของผลกำไร จากกิจการที่ใช้สินทรัพย์รัสเซียที่ถูกอายัด
- มาตรการคว่ำบาตรรัสเซียจะถูกทยอยยกเลิกเป็นระยะหากรัสเซียปฏิบัติตามข้อตกลง
- แผนขอให้ยูเครน **สละสิทธิ์ในการเรียกร้องให้รัสเซียรับผิดชอบ** ต่อการกระทำของตน

ความเป็นไปได้สูงสุด

ความเป็นไปได้ที่ แผนสันติภาพ ในรูปแบบปัจจุบันจะได้รับการยอมรับนั้นถือว่าต่ำมาก เนื่องจากเงื่อนไขหลายข้อเป็นสิ่งที่ยูเครน และพันธมิตรหลักในยุโรปไม่อาจยอมรับได้

- แรงกดดันต่อยูเครน: ประธานาธิบดีเซเลนสกีกล่าวว่ายูเครนกำลังเผชิญกับช่วงเวลาที่ยากลำบากที่สุด โดยต้องเลือกระหว่างการ "สูญเสียศักดิ์ศรี" หรือการ "สูญเสียพันธมิตรหลัก" อย่างสหรัฐฯ การลงนามในแผนที่ต้องสละดินแดนจำนวนมากและจำกัดอธิปไตยทางทหารจะถูกมองว่าเป็น "หายนะ" สำหรับเซเลนสกี
- การคัดค้านจากพันธมิตรยุโรป: ผู้นำยุโรปและกลุ่ม G7 ได้แจ้งต่อสหรัฐฯ ว่าแผนที่ "ต้องมีการทำงานเพิ่มเติม"
 - พวกเขาคัดค้านแนวคิดการ ลดขนาดพรมแดน ของยูเครน
 - พวกเขาคัดค้านการ จำกัดขนาดกองทัพยูเครน (ยูเครนต้องการกำลังพลอย่างน้อย 800,000 นาย เทียบกับ 600,000 นายในแผนที่)
 - ประธานาธิบดีฟินแลนด์กล่าวอย่างชัดเจนว่าแผนที่ "ไม่สมบูรณและไม่สอดคล้องกัน" และจะไม่ผ่านในรูปแบบปัจจุบันอย่างแน่นอน
- ข้อเสนอโต้กลับ: ยูเครนและพันธมิตรยุโรปกำลังเตรียมข้อเสนอโต้กลับ โดยยืนยันว่าการเจรจาเรื่องดินแดนจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อสงครามยุติลงตามแนวปะทะปัจจุบันเท่านั้น และเรียกร้องหลักประกันความมั่นคงจากสหรัฐฯ ที่ เทียบเท่ากับมาตรา 5 ของ NATO
- ปัจจัยเร่งรัด: การผลักดันข้อเสนออย่างเร่งด่วนโดยประธานาธิบดีทรัมป์ โดยมีการกำหนดเส้นตายและการขู่ว่าจะระงับการจัดส่งอาวุธและข้อมูลข่าวกรอง หากยูเครนปฏิเสธ ทำให้ต้องมีการหารือกันอย่างเร่งด่วนระหว่างเจ้าหน้าที่ความมั่นคงระดับสูงของสหรัฐฯ ยูเครน และยุโรปในสวิตเซอร์แลนด์

សៀវភៅ

ญี่ปุ่นเปิดตัวมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่โควิด ทดสอบตลาดพันธบัตร DAOL SEC

- กลุ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่: คณะรัฐมนตรีของนายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทาคาอิชิ อนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่า 21.3 ล้านล้านเยน (1.35 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพื่อบรรเทาผลกระทบจากเงินเฟ้อ ซึ่งนับเป็นมาตรการที่ใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่ช่วงการระบาด ของโควิด โดยมีงบประมาณบัญชีทั่วไป 17.7 ล้านล้านเยน เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนจากปีก่อนหน้า2
- เป้าหมายหลัก: มาตรการนี้เน้นช่วยเหลือครัวเรือนและกระตุ้นการเติบโต ประกอบด้วย การอุดหนุนค่าไฟฟ้าและก๊าซ (7,000 เยนต่อ ครัวเรือน), การแจกเงินสดให้เด็ก (20,000 เยนต่อคน), การลดภาษีน้ำมัน, และการเพิ่มเพดานรายได้ที่ไม่ต้องเสียภาษี ซึ่งคาดว่าจะช่วย ลดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปได้เฉลี่ย 0.7% ในช่วงเดือน ก.พ.-เม.ย.3
- ความเสี่ยงทางการคลัง: นักลงทุนกังวลว่ามาตรการนี้จะเพิ่มภาระหนี้สาธารณะของญี่ปุ่นที่สูงอยู่แล้ว และอาจนำไปสู่การออก พันธบัตรเพิ่มเติมที่มากกว่าปีที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวพุ่งสูงขึ้นและค่าเงินเยนอ่อนค่าลงทะลุ 157 เยนต่อ ดอลลาร์
- สมดุลที่ยากลำบาก: ทาคาอิชิพยายามรักษาสมดุลระหว่างการเอาใจผู้มีสิทธิเลือกตั้งด้วยมาตรการช่วยเหลือขนาดใหญ่กับการ รักษาวินัยทางการคลังเพื่อไม่ให้ถูกโจมตีจากตลาดพันธบัตร โดยเธอยืนยันว่าการออกพันธบัตรทั้งปีจะยังคงต่ำกว่าปีก่อนหน้า
- ผลต่อ GDP: รัฐบาลคาดการณ์ว่ามาตรการนี้จะช่วยหนุน GDP ของประเทศได้เฉลี่ย 1.4% ต่อปี เป็นเวลา 3 ปี หากมาตรการมีผล บังคับใช้ตามแผน หลังจากที่เศรษฐกิจญี่ปุ่นเพิ่งหดตัวครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาสในช่วงเดือน ก.ค.-ก.ย. ส่วนหนึ่งจากผลกระทบของ กำแพงภาษีสหรัฐฯ

- เงินเยนและพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB) ปรับตัวขึ้นจากการเข้าซื้อเมื่อราคาย่อตัว (Dip-buying) หลังจากนายกรัฐมนตรี ชานาเอะ ทากาอิชิ ประกาศเปิดเผยแผนกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่ารวม 21.3 ล้านล้านเยน ซึ่งรวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐ 17.7 ล้านล้านเยน โดยเน้นมาตรการบรรเทาผลกระทบด้านราคา
- รัฐมนตรีคลัง ชิตสึกิ คัตายามะ ส่งคำเตือนด้วยวาจาที่รุนแรงที่สุดเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของค่าเงินเยน โดยระบุว่าการแทรกแซงเป็นทางเลือกหนึ่งเพื่อสกัดกั้นการอ่อนค่า ส่งผลให้เงินเยนแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย 0.2% มาอยู่ที่ 157.21 ดอลลาร์ หลังจากอ่อนค่าลงติดต่อกัน 4 วัน
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวปรับตัวลดลง โดยพันธบัตรอายุ 40 ปี ลดลง 7 basis points และอายุ 20-30 ปี ลดลงมากกว่า 5 basis points อย่างไรก็ตาม นักกลยุทธ์มองว่าแรงซื้อยังไม่มีความเชื่อมั่นที่แท้จริงมากนัก และยังคงระวังปริมาณการออกพันธบัตรเพิ่มเติมที่ขึ้นอยู่กับรายได้ภาษี
- นักวิเคราะห์เตือนว่าแม้ความเสี่ยงในการแทรกแซงค่าเงินจะสูงขึ้น แต่ผลกระทบมักเป็นเพียงชั่วคราวหากไม่มีการเปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เนื่องจาก BOJ ยังดูลังเลที่จะขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่เฟดระมัดระวังการลดดอกเบี้ย
- ข้อมูลเงินเฟ้อและการส่งออกของญี่ปุ่นที่ปรับตัวสูงขึ้นยังคงสนับสนุนให้นาการกลางญี่ปุ่น (BOJ) เดินหน้าสู่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า



ปัญหา ลุ่่่น กับ จีน

1. การสนทนาทางโทรศัพท์และการนัดพบในอนาคต

ประธานาธิบดีทรัมป์และประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้ **สนทนาทางโทรศัพท์** เป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ ทั้งสองฝ่ายบรรลุข้อตกลงสงบศึกกาซาเมื่อเดือนที่แล้ว การสนทนามีขึ้นในวันจันทร์ (24 พฤศจิกายน)

- **บรรยากาศความสัมพันธ์:** ทรัมป์กล่าวว่าสนทนาเป็นไปในทาง "ยอดเยี่ยมมาก" และ ความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับจีน "แข็งแกร่งอย่างยิ่ง"
- **การเยือนในอนาคต:** ประธานาธิบดีสีได้ **เชิญ** ทรัมป์เยือนกรุงปักกิ่งในเดือนเมษายน 2569 ซึ่งทรัมป์ตอบรับคำเชิญ ขณะเดียวกัน ทรัมป์ก็ได้เชิญสี จิ้นผิง เยือนสหรัฐฯ อย่างเป็นทางการในปีหน้า (2569) เช่นกัน
- **การสื่อสาร:** ผู้นำทั้งสองเห็นพ้องต้องกันว่าการติดต่อสื่อสารกันบ่อยครั้งเป็นสิ่งสำคัญ

2. หัวข้อการหารือหลัก

การสนทนามุ่งเน้นไปที่ประเด็นสำคัญหลายเรื่อง ซึ่งเป็นไปในทิศทางบวกสำหรับความสัมพันธ์ทางการค้า:

- **การค้าและเกษตรกรรม:** ทั้งคู่หารือเกี่ยวกับการซื้อ **ถั่วเหลือง** และ **สินค้าเกษตรอื่น ๆ** ทรัมป์กล่าวว่าพวกเขาบรรลุข้อตกลงที่ดีและสำคัญมากสำหรับเกษตรกร
- **ยาเสพติด:** มีการหารือเรื่องการควบคุมการขนส่งยา **เฟรนทอนิล** ผิดกฎหมาย
- **รัสเซีย-ยูเครน:** ผู้นำทั้งสองได้พูดคุยเกี่ยวกับการรุกรานยูเครนของรัสเซีย โดยสี จิ้นผิง แสดงความหวังว่าทั้งสองฝ่าย (รัสเซียและยูเครน) จะบรรลุข้อตกลงสันติภาพที่มีผลผูกพัน

3. ประเด็นไต้หวันและความตึงเครียดในภูมิภาค

แม้ว่าทรัมป์จะเน้นย้ำถึงความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่ง แต่ไต้หวันยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่จีนให้ความสำคัญ

- **จุดยืนของสี จิ้นผิง:** สี จิ้นผิง ได้กดดันทรัมป์ในประเด็นไต้หวัน โดยกล่าวว่า **การกลับคืนของไต้หวันสู่จีนเป็นส่วนสำคัญของระเบียบโลกหลังสงครามโลกครั้งที่สอง**
- **การตอบสนองของทรัมป์:** อย่างไรก็ตาม บทสรุปการสนทนาที่ประธานาธิบดีทรัมป์เผยแพร่ทางโซเชียลมีเดีย **หลีกเลี่ยงที่จะกล่าวถึงประเด็นไต้หวัน**
- **ความตึงเครียดอื่น ๆ ในภูมิภาค:** ความขัดแย้งระหว่างจีนและญี่ปุ่นที่เกี่ยวข้องกับไต้หวัน กำลังเป็นภัยคุกคามที่อาจสร้างความตึงเครียดใหม่ให้กับความสัมพันธ์ระหว่างทรัมป์-สี จิ้นผิง และทำให้ความสัมพันธ์ซับซ้อนขึ้น จีนได้เตือนญี่ปุ่นเรื่องแผนการติดตั้งขีปนาวุธใกล้ไต้หวัน โดยระบุว่าเป็นความเคลื่อนไหวที่อันตรายอย่างยิ่ง

4. การพิจารณาขายชิป AI ขั้นสูง

ฝ่ายบริหารของทรัมป์กำลังพิจารณาอีกครั้งว่าจะ **อนุญาตให้มีการขายชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) ขั้นสูงให้แก่ปักกิ่ง** หรือไม่

- มีการหารือในเบื้องต้นแล้วว่าอาจอนุญาตให้ Nvidia Corp. ขายชิป **H200 AI** ให้แก่จีนได้
- การตัดสินใจสุดท้ายเกี่ยวกับอนาคตของการส่งออกชิป AI นี้จะขึ้นอยู่กับประธานาธิบดี ดีโอดอลลาร์ ทรัมป์ โดยตรง ซึ่งการอนุญาตดังกล่าวถือเป็นการผ่อนคลายข้อจำกัดที่เข้มงวดในปี 2565

Executive Brief – จีน-ญี่ปุ่น ปะทะรอบใหม่: ความเสี่ยงต่อ ไต้หวัน การค้า และตลาดเอเชีย

ถอดความและแต่งเติมจากบทความ : Why Close Trade
Partners China, Japan Can't Get Along: QuickTake

2025-11-20 04:16:11 GMT

By Alastair Gale and James Mayger

20-Nov-2025



Japan's Prime Minister Sanae Takaichi, left, and China's President Xi Jinping in South Korea on Oct. 31.

Chinese FM urges Japan to reflect on, correct mistakes as soon as possible

- หวัง อี้ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศของจีน เรียกร้องให้ญี่ปุ่นทบทวนและแก้ไขข้อผิดพลาดของตนโดยเร็วที่สุด โดยเฉพาะประเด็นไต้หวันและประวัติศาสตร์ แทนที่จะดึงดันเดินไปในเส้นทางที่ผิด หากญี่ปุ่นยังคงยืนกรานในแนวทางเดิม ประเทศต่างๆ ทั่วโลกย่อมมีสิทธิที่จะตรวจสอบอาชญากรรมในอดีตของญี่ปุ่นอีกครั้งและป้องกันการฟื้นคืนชีพของลัทธิทหาร
- หวัง อี้ วิพากษ์วิจารณ์ผู้นำญี่ปุ่นคนปัจจุบันอย่างรุนแรงว่าได้ส่งสัญญาณที่ผิดพลาดอย่างเปิดเผยเกี่ยวกับการพยายามแทรกแซงทางทหารในปัญหาไต้หวัน ซึ่งถือเป็นการล้ำเส้นและท้าทายระเบียบโลกหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 โดยจีนยืนยันว่าจะตอบโต้เพื่อปกป้องอธิปไตยและผลสำเร็จจากสงครามที่แลกมาด้วยเลือดเนื้อ
- ในการเยือนเอเชียกลาง (คีร์กีซสถาน, อุซเบกิสถาน, ทาจิกิสถาน) กลุ่มประเทศเหล่านี้ได้ยืนยันการสนับสนุนนโยบายจีนเดียว และคัดค้านการประกาศเอกราชของไต้หวัน โดยหวัง อี้ ย้ำว่าเอกสารระหว่างประเทศอย่างปฏิญญาไคโรและประกาศพอตสدامได้ระบุชัดเจนให้ญี่ปุ่นคืนไต้หวันแก่จีน ซึ่งเป็นพันธกรณีที่ญี่ปุ่นในฐานะผู้แพ้สงครามต้องปฏิบัติตาม
- จีนและกลุ่มประเทศเอเชียกลางเห็นพ้องที่จะร่วมมือกันภายใต้ข้อริเริ่มต่างๆ ของประธานาธิบดีสี จิ้นผิง และเตรียมเข้าร่วมกลุ่มเพื่อนเพื่อการกำกับดูแลโลก (Group of Friends for Global Governance) โดยมูลค่าการค้าระหว่างจีนกับ 5 ประเทศเอเชียกลางคาดว่าจะทะลุ 1 แสนล้านดอลลาร์ในปีนี้ และยอดการลงทุนสะสมจากจีนเกิน 5 หมื่นล้านดอลลาร์แล้ว
- หวัง อี้ ระบุว่าปีหน้าจะเป็นจุดเริ่มต้นของแผนพัฒนาฯ ฉบับที่ 15 ของจีน ซึ่งจะสร้างโอกาสใหม่ให้กับประเทศเพื่อนบ้าน โดยเน้นย้ำว่าความสัมพันธ์จีน-เอเชียกลางมีความพิเศษเหมือนครอบครัวที่เกื้อกูลกัน และจีนพร้อมจะเป็นผู้สนับสนุนสันติภาพและความมั่นคงในภูมิภาคอย่างแน่วแน่

Key Messages สำหรับนักลงทุน



เส้นแดงใหม่ของญี่ปุ่น = ไต้หวัน

นายกฯ ชานาเอะ ทาคาอิจิระบุชิตว่า หากจีนใช้กำลังยึดไต้หวัน อาจเข้าข่าย “ภัยคุกคามต่อการอยู่รอดของญี่ปุ่น” → เปิดทางตามกฎหมายให้ ญี่ปุ่นส่งกองกำลังป้องกันตนเอง (SDF) ร่วมกับสหรัฐได้

จีนตอบโต้ทันที แม้ไทยยังไม่กระทบตรง แต่ “Risk Premia เอเชีย” สูงขึ้น

จีนกล่าวหาญี่ปุ่นแทรกแซงกิจการภายใน เตือนประชาชนเสี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น และส่งสัญญาณจะหยุดนำเข้าอาหารทะเลญี่ปุ่นอีกครั้ง

โครงสร้างความสัมพันธ์ “ค้าแน่นอน–การเมืองตึง” กำลังเปลี่ยนเป็น “แข่งกันตรง + กอหย่างเชิงกลยุทธ์”

จีนขึ้นมาแข่งกันโดยตรงกับญี่ปุ่นในรถยนต์ EV และสินค้าเทคโนโลยี ญี่ปุ่นลดการลงทุนในจีน และเริ่มย้ายซัพพลายเชนออก (China+1)

Japan Defense Super-Cycle เดินหน้าเต็มที่

ญี่ปุ่นเร่งงบกลาโหมให้ถึง 2% ของ GDP ภายในปีงบประมาณ 2025 (เร็วกว่ากำหนดเดิม 2 ปี) มองจีนเป็น “ความท้าทายเชิงยุทธศาสตร์อันดับหนึ่ง” ครอบคลุมทั้งกองทัพ ป้องกันชายฝั่ง และฐานทัพใกล้ไต้หวัน

Risk Tail สำคัญ: จีนใช้ “rare earths / trade measures / tourism / นักเรียนต่างชาติ” เป็นอาวุธตอบโต้

มี precedents ชัดเจน: จีนเคยปิดกั้นการส่งออก rare earths ให้ญี่ปุ่นหลังพิพาทหมู่เกาะเมื่อกว่า 10 ปีก่อน

ตารางที่ 1: เจื่อนไผสามประการสำหรับการใช้สิทธิป้องกันตนเองร่วมกับ

เจื่อนไผ	ข้อกำหนดทางกฎหมาย	การประยุกต์ใช้กับกรณีไต้หวัน
1. การมีอยู่ของการโจมตี	เกิดการโจมตีด้วยอาวุธต่อประเทศต่างชาติดีมีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับญี่ปุ่น ²	"ความสัมพันธ์ใกล้ชิด" หมายถึงสหรัฐอเมริกาเป็นหลัก หากกองกำลังสหรัฐฯ ที่ปกป้องไต้หวันถูกโจมตีโดยกองทัพปลดปล่อยประชาชนจีน (PLA) เจื่อนไผนี้ถือว่าเข้าข่าย
2. ภัยคุกคามต่อความอยู่รอดของชาติ	สถานการณ์คุกคามความอยู่รอดของญี่ปุ่นและก่อให้เกิดอันตรายที่ชัดเจนต่อสิทธิของประชาชน ¹	นี่คือกุญแจสำคัญในการตีความ ญี่ปุ่นนำเข้าพลังงาน 90% ผ่านเส้นทางเดินเรือที่ติดกับไต้หวัน การปิดล้อมถูกมองว่าเป็นภัยคุกคามต่อ "ชีวิตและเสรีภาพ" ของประชาชนญี่ปุ่น เนื่องจากการขาดแคลนพลังงาน
3. ทางเลือกสุดท้าย	ไม่มีวิธีการอื่นที่เหมาะสมในการขบไล่การโจมตีและรับประกันความอยู่รอดของญี่ปุ่น ²	หากความพยายามทางการทูตล้มเหลวในการหยุดยั้งการรุกรานของจีน การใช้กำลังทางทหารจะกลายเป็นทางเลือกเดียวที่เหลืออยู่ ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ "ทางเลือกสุดท้าย"

มิติเศรษฐกิจ—การค้า: จากคู่ค้าใกล้ชิด → คู่แข่งเชิงโครงสร้าง

- จีนเป็นคู่ค้าอันดับหนึ่งของญี่ปุ่น / ญี่ปุ่นเป็น supplier สำคัญด้านชิ้นส่วน เครื่องจักร และเทคโนโลยีให้จีน
- แต่โครงสร้างกำลังเปลี่ยน:
 - จีนแข่งขันกับญี่ปุ่นใน EV, Electronics, Consumer brands
 - บริษัทญี่ปุ่นบางส่วนถอนหรือลดบทบาทในจีน
 - กฎหมาย counterespionage และการจับชาวญี่ปุ่นสร้างความกังวลด้านความเสี่ยงเชิงการเมือง
- บริษัทเทคโนโลยีญี่ปุ่น (เช่น Tokyo Electron, Nikon) โดนจำกัดการส่งออกเครื่องจักรทำชิปไปจีน ภายใต้แรงกดดันจากสหรัฐ

Implication สำหรับนักลงทุน: ภาพใหญ่คือ “Decoupling + China+1” ต่อเนื่อง → เลือให้

- ญี่ปุ่น, ไต้หวัน, เกาหลี, และ ASEAN (รวมไทย) รับซัพพลายเชนบางส่วน
- แต่ในระยะสั้น ความตึงเครียดจะเพิ่ม volatility ให้กลุ่ม Tech/EV ทั่วเอเชีย

เครื่องมือที่จีนอาจใช้ตอบโต้ (และผลต่อตลาด)

การค้า & สินค้าเฉพาะทาง

- แบน/จำกัดนำเข้าสินค้าญี่ปุ่น → เริ่มจากอาหารทะเล (เคยทำแล้วปี 2023)
- ใช้ **rare earths** เป็นอาวุธอีกครั้ง → กระทบห่วงโซ่ Semiconductor, EV, Electronics ทั่วโลก

สำหรับนักลงทุน: หากจีนจำกัด rare earths อีกครั้ง จะเป็น trigger ให้

- หุ้น Semicon, EV, Electronics ทั่วโลกผันผวน
- ประเทศที่มีแหล่ง rare earths หรือกำลังพัฒนา (เช่น ออสเตรเลีย, ASEAN บางประเทศ) อาจได้ประโยชน์ระยะกลาง

4.2 ท่องเที่ยว & การศึกษา

- จีนเตือนพลเมืองเลี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น
- เตือนนักเรียนที่วางแผนไปเรียนญี่ปุ่น (จีนเป็นสัดส่วน 37% ของนักเรียนต่างชาติในญี่ปุ่น)

Implication: short-term กระทบ Tourism & Service ของญี่ปุ่น แต่ถ้าความตึงเครียดขยายตัว
→ ความเสี่ยงกระทบกลุ่มท่องเที่ยวในเอเชียโดยรวมจาก sentiment ด้านความปลอดภัย

สงครามเซมิคอนดักเตอร์

ความขัดแย้งทางเศรษฐกิจได้ขยายไปสู่จุดสูงสุดของเทคโนโลยี: เซมิคอนดักเตอร์ ภายใต้แรงกดดันจากสหรัฐฯ ญี่ปุ่นได้กำหนดมาตรการควบคุมการส่งออกที่เข้มงวดกับอุปกรณ์การผลิตชิป 23 ประเภท ซึ่งตัดบริษัทจีนออกจากเครื่องมือขั้นสูงที่ผลิตโดยบริษัทชั้นนำของญี่ปุ่นอย่าง Nikon และ Tokyo Electron อย่างมีประสิทธิภาพ

การเคลื่อนไหวนี้โจมตีหัวใจสำคัญของความทะเยอทะยานทางอุตสาหกรรมของจีน (Made in China 2025) ปักกิ่งประณามข้อจำกัดเหล่านี้ว่าเป็นความพยายามที่จะ "จำกัด" การผงาดขึ้นของตนและขู่ว่าจะ "ตอบโต้อย่างมีนัยสำคัญ"¹¹ มาตรการตอบโต้ที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่:

- การควบคุมแร่ธาตุสำคัญ: ข้อจำกัดในการส่งออกแกเลียมและเจอร์เมเนียม (เริ่มใช้ในปี 2023 และอาจขยายเพิ่ม)
- การปฏิเสธการเข้าถึงตลาด: การคว่ำบาตรแบบเจาะจงหรือการกีดกันทางกฏระเบียบต่อบริษัทญี่ปุ่นที่ดำเนินงานในจีน
- การกักขัง: การใช้กฎหมายต่อต้านการจารกรรมฉบับปรับปรุงเพื่อกักขังผู้บริหารองค์กรของญี่ปุ่น สร้างพลวัตตัวประกันที่ทำให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศหยุดชะงัก

Scenario Analysis สำหรับนักลงทุน

Base Case (ความน่าจะเป็นสูง)

- จีนใช้มาตรการตอบโต้เฉพาะจุด:
 - เดือนท่องเที่ยว, กดดันอาหารทะเล, rhetoric แข็ง
- ญี่ปุ่นไม่ถอยท่าที แต่พยายามจำกัดความตึงเครียดไม่ให้หลุดออกนอกกรอบเศรษฐกิจ-การทูต
- ตลาดรับรู้เป็น "Noise Geopolitics" มากกว่า "Crisis"
→ ผลต่อตลาด: Volatility ระยะสั้นใน JPY, Nikkei, China A/H, Tech/EV แต่ไม่เปลี่ยนเทรนด์หลัก

Risk Case 1: Hard Sanctions / Rare Earths

- จีนจำกัด rare earths และสินค้าสำคัญอื่นให้ญี่ปุ่น
- ญี่ปุ่น + สหรัฐตอบโต้ด้วยมาตรการทางเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น
→ Risk-off ทัวเอเชีย, Tech/EV ผันผวนแรง, Safe haven (USD, JPY, Gold) ได้แรงหนุน

Risk Case 2: Taiwan / Senkaku Incident

- เกิดเหตุปะทะหรืออุบัติเหตุทางทหารรอบไต้หวันหรือ Senkaku
- ญี่ปุ่นอ้าง "ภัยคุกคามต่อการอยู่รอด" และเพิ่มบทบาททางทหารร่วมกับสหรัฐ
→ เป็น scenario ที่อาจทำให้ "ตัดสัมพันธ์เชิงลึก" ทั้งทางการทูต-การทหาร และจุดตลาดโลกอย่างรุนแรง

มุมมองต่อหุ้นและธีมที่เกี่ยวข้องกับไทย



• กลุ่มได้อานิสงส์ China+1 / Japan+1

- ไทย–เวียดนาม–มาเลเซีย ในฐานะฐานผลิต Electronics/Auto Parts / EV Supply Chain
- นักลงทุนควรมองหา: โรงงานชิ้นส่วน, Logistic, นิคมอุตสาหกรรม ที่รับ FDI จากญี่ปุ่น/ ไต้หวัน/เกาหลี

• กลุ่มที่เสี่ยงต่อ Geopolitics Asia

- บริษัทไทยที่รายได้พึ่งพาจีนหรือญี่ปุ่นสูง (ทั้งท่องเที่ยว, ส่งออกอาหาร, อิเล็กทรอนิกส์)
- short-term sentiment อาจแยลงหาก headline แข็งกร้าวขึ้น โดยเฉพาะกรณีมีเหตุการณ์ทางทหาร

• Tourism Asia

- หากจีนกดดันท่องเที่ยวญี่ปุ่นมากขึ้น อาจมี spillover การทบทวนความเสี่ยงเดินทางในเอเชีย
- แต่ในอีกมุมหนึ่ง ไทยอาจได้อานิสงส์จาก “Diversion” ของนักท่องเที่ยวบางส่วนที่เสี่ยงญี่ปุ่น

สิ่งที่ควรตามใกล้ชิด (Investor Watchlist)

1. คำพูด/ ถ้อยแถลงของทาคาอิชิและทีมความมั่นคงญี่ปุ่น

1. มีการพูดถึง Taiwan contingency เพิ่ม?
2. มีการยกระดับจาก "คำพูด" สู่ "แผน/โครงสร้างบัญชาการ" หรือไม่

2. มาตรการตอบโต้จีน

1. จากการเตือนทองเหี่ยว → สู่การใช้ trade / rare earths / tech restrictions
2. การเคลื่อนไหวเรือรบ/เครื่องบินรบ Senkaku และไต้หวัน

3. ท่าทีของสหรัฐ

1. สหรัฐเข้าหนุนหลังญี่ปุ่นในระดับยุทธศาสตร์หรือระดับปฏิบัติการ?
2. การซ้อมรบร่วม, การเสริมกำลังในฐานทัพญี่ปุ่น

4. การย้าย FDI และขั้วพลายเซนในเอเชีย

1. สัญญาณบริษัทญี่ปุ่น/ไต้หวัน/เกาหลีเพิ่มการลงทุนใน ASEAN (รวมไทย)

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



‘อนุทิน’ เผยพร้อม ยุบสภา 12 ธ.ค.68 หันอภิปราย ชี้อะไรก็ได้หากมีอะไรค้าง

20 พ.ย. 2568 | 21:20 น.

- นายกฯ อนุทิน ชาญวีรกูล ประกาศพร้อมยุบสภาในวันที่ 12 ธ.ค. 2568 หากถูกกดดันเพื่อหลีกเลี่ยงการอภิปรายไม่ไว้วางใจ
- ให้เหตุผลว่ารัฐบาลเป็นเสียงข้างน้อย หากมีการอภิปรายไม่ไว้วางใจก็จะพ่ายแพ้ในการลงมติอย่างแน่นอน
- เตือนว่าหากต้องยุบสภาก่อนกำหนด จะมีงานหลายอย่างที่ค้างคา ซึ่งตนเองจะไม่รับผิดชอบและต้องโทษผู้ที่กดดันให้ยุบสภา

นายกฯสารภาพเสียงข้างน้อยไปต่อไม่ได้/พท.ยังกึกก้นชกฟอก DAOL SEC

21 Nov 25

3 แคนดิเดตนายกรัฐมนตรีพรรคภูมิใจไทย



เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ
รองนายกฯ และ รมว.คลัง

อนุทิน ชาญวีรกูล
นายกัฐมนตรี

ศุภกิจ สุธรรมพันธุ์
รมว.พาณิชย์

รัฐบาลเร่งทำงานก่อนประกาศยุบสภา

ค่าไฟฟ้า
เสนอตรึงค่าไฟฟ้า
งวด ม.ค.-ม.ย.69
3.94 บาท/หน่วย

การจัดทัพโยกย้าย 'ข้าราชการ'
กระทรวงมหาดไทย
แต่งตั้งโยกย้ายอธิบดี
และผู้ว่าราชการจังหวัด

สำนักงานตำรวจแห่งชาติ
เตรียมจัดทำบัญชีแต่งตั้งโยกย้าย
'นายตำรวจ'

ข้าราชการระดับปลัดกระทรวง
แต่งตั้งโยกย้ายตำแหน่งเลขาธิการ สศช.,
ปลัดกระทรวงทรัพยากรฯ

คนละครึ่งพลัสเฟส 1
กลุ่มเป้าหมาย 20 ล้านคน
ผู้ถือบัตรสวัสดิการรัฐ
รับเงินอุดหนุน 1,700 บาท/เดือน
รวมเงินเดิม 300 บาท เป็น 2,000 บาท/เดือน

ประชาชน
ผู้ยื่นแบบภาษี ผู้อยู่นอกระบบภาษี
ได้รับเงินอุดหนุน 2,400 บาท ได้รับอุดหนุน 2,000 บาท

เตรียมทำคนละครึ่งเฟส 2 ก่อนยุบสภา

แก้ปัญหานี้ครัวเรือน
สนับสนุนตั้ง JV AMC แก่หนี้เสีย

รูปแบบที่ 1
JV AMC ของธนาคารพาณิชย์
หรือ Non-bank

รูปแบบที่ 2
JV AMC ของสถาบันการเงิน
เฉพาะกิจ

ค่าเดินทางคมนาคมขนส่ง

ค่ารถไฟฟ้า 20 บาท ตลอดสาย
ต่ออายุสายสีม่วง สายสีแดง
ถึง ธ.ค.2569

ค่ารถไฟฟ้า
มีแผน 40 บาท ทั้งวัน

ค่ารถเมล์ มีแผนให้ค่าโดยสาร
รถปรับอากาศ เท่ากับที่ 8 บาท

ค่าทางด่วน มีแผน
50 บาท ตลอดสาย

ภาพ: ทีวีออนไลน์ 20/11/2568



"เบื้องต้นก็ยังว่า 31 ม.ค. จะยุบสภา แต่หากรอไม่ไหวจะให้ยุบวันที่ 12 ธ.ค. ก็พร้อม แต่หากมีอะไรที่ทำไว้แล้วไม่เสร็จหลายอย่างก็ ต้องไปเบลม (ตำหนิ) คนนั้นมาว่าผมไม่ได้ ผมมองว่าต่อให้ อภิปรายดีหรือตอบโต้ดีแค่ไหนรัฐบาลก็แพ้ เพราะเป็นรัฐบาล เสียงข้างน้อย เพราะไม่มีทางวินวิน วันนี้ผมไม่ได้ให้วินวินกับทาง การเมือง แต่อยากให้วินวินกับประชาชน" นายอนุทินระบุ

<https://www.thaipost.net/one-newspaper/899659/>

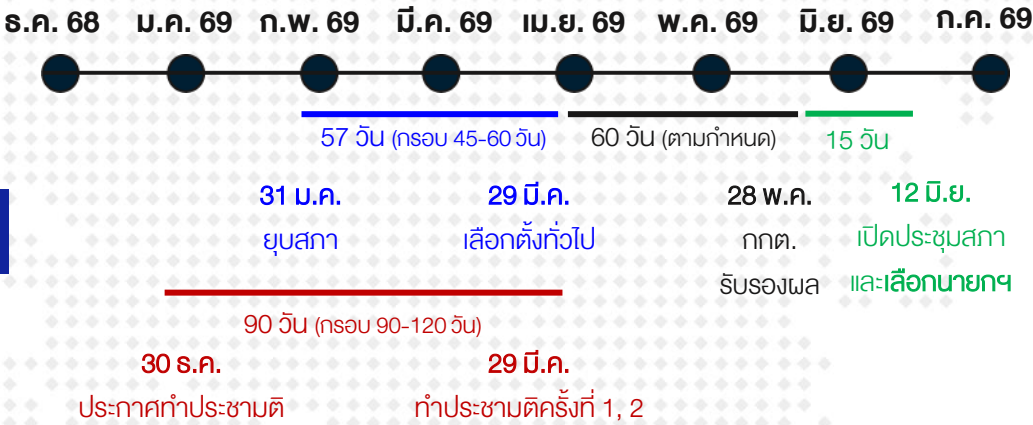
ไทม์ไลน์การจัดเลือกตั้งทั่วไป หลังภูมิไจไทยประกาศยุบสภา DAOL SEC

21 Nov 25

ตารางประมาณการเหตุการณ์เลือกตั้ง (ตาม MOA)

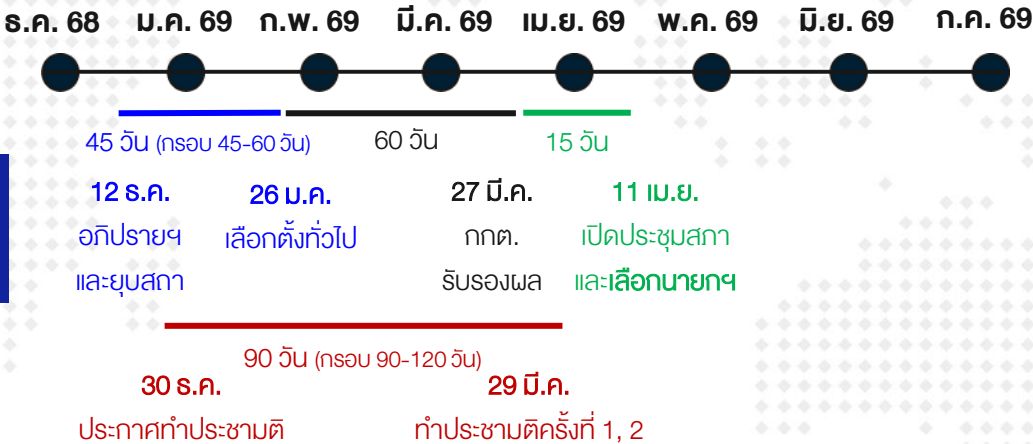
รายละเอียด	จำนวนวัน	วันที่
รัฐสภาลงมติวาระ 3 เห็นชอบร่างฯ หมวด 15/1 ไม่เกิน 15-20 ส.ค. 68		20 ส.ค. 68
วันสุดท้าย นรม. + กกต. ประกาศให้ทำประชามติ		30 ส.ค. 68
ยุบสภา		31 ม.ค. 69
กกต. ประกาศวันเลือกตั้ง ภายใน 5 วันหลังยุบสภา	5	5 ก.พ. 69
การเลือกตั้งทั่วไปที่จัดขึ้นได้ไม่เกิน 45 วัน และไม่หลัง 60 วัน หลังยุบสภา (เร็วสุด 45 วัน)	45	16 มี.ค. 69
ประชามติ ครั้งที่ 1 และ 2 ทำพร้อมกันได้ ซึ่งกำหนดไม่เร็วกว่า 90 วัน และไม่ช้ากว่า 120 วัน นับแต่วันที่ ครม. มีมติให้ทำประชามติในเรื่องใดๆ (เร็วที่สุด 90 วัน)	90	29 มี.ค. 69
การเลือกตั้งทั่วไปที่จัดขึ้นได้ไม่เกิน 45 วัน และไม่หลัง 60 วัน หลังยุบสภา (ช้าสุด 60 วัน)	60	31 มี.ค. 69
กกต. ตรวจสอบและรับรองผลการเลือกตั้ง ภายใน 60 วัน	60	28 พ.ค. 69
การประชุมรัฐสภา กำหนดให้จัดภายใน 15 วัน กกต. รับรองผลเลือกตั้ง	15	12 มิ.ย. 69
การโหวตเลือกและแตงนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา		

ตาม MOA



หากรัฐบาล **ยุบสภา** ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญที่กำลังพิจารณาจะตกไป แต่คณะรัฐมนตรี (ครม.) ยังคงมี อำนาจโดยตรง ภายใต้ พ.ร.บ.ประชามติฯ ในการ ริเริ่มจัดทำประชามติคำถามแรก ("ท่านเห็นชอบให้มีการจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่หรือไม่") เพื่อเปิดทางสู่การร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ ได้ทันที โดยไม่ต้องรอให้ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญผ่านรัฐสภา

อภิปราย
ไม่ไว้วางใจ



*การโหวตเลือกและแตงนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา
**การทำประชามติ 2 ครั้ง (คำถามที่ 1 และ 2) มีเป้าหมายหลักคือ การประหยัคงบประมาณ หากจัดทำประชามติแยกกันแต่ละครั้งอาจต้องใช้งบประมาณสูงถึง 6,000 ล้านบาทต่อครั้ง

ไทม์ไลน์ความคืบหน้าการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

DAOL SEC

21 Nov 25



ความคืบหน้าล่าสุด

แนวทางในอนาคต

เจาะลึก : การยุบสภาผู้แทนราษฎร

“นายกฯอนุทิน” ประกาศในช่วงแถลงนโยบายรัฐบาลต่อที่ประชุมรัฐสภา วางไทม์ไลน์ยุบสภาวันที่ 31 ม.ค.2569 ก่อนจะจัดให้มีการเลือกตั้งภายใน 45-60 วัน ระหว่างนี้จะจับเคลื่อนให้มีการแก้ไขรัฐธรรมนูญ โดยอยู่ระหว่างการพิจารณาของกรรมาธิการ วางคิวทำประชามติพร้อมกับวันเลือกตั้ง



“ผมคงไม่ปล่อยให้ใครมาด่ารัฐบาลเล่นๆ ฟรีๆ ถ้าเกิดมันเป็นเกมการเมือง แล้วเกิดรัฐบาลมันรู้เกมการเมืองไม่ได้ ก็ยุบสภาไป ห่างกันแค่เดือนเดียวคงไม่ได้เกิดความแตกต่างอะไรมากนัก เพราะฉะนั้นเราจะไปตื่นเต้นกับสิ่งเหล่านี้ไม่ได้”

Source - กรุงเทพธุรกิจออนไลน์

Friday, November 07, 2025 09:29



นโยบายและการกระตุ้นเศรษฐกิจ

- **Quick Big Win:** นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรมว.คลัง เชื่อมั่นในนโยบาย "Quick Big Win" ซึ่งเป็นเสาหลักในการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยยอมรับว่าเศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงเรื่อย ๆ และหากไม่ทำอะไรเลย GDP ไตรมาส 4 อาจเหลือเพียง 0.3% ถึงขั้น "ติดหล่ม" มาตรการนี้จึงมุ่งช่วยดึงเศรษฐกิจให้ดีขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ของไทย
- **โครงการกระตุ้น:** รัฐบาลได้ดำเนินการฟื้นฟูเศรษฐกิจผ่านการ**เติมเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ, โครงการคนละครึ่งพลัส, และโครงการเที่ยวดีมีคืน** โดยโครงการ "คนละครึ่ง พลัส" มุ่งเน้นการเสริมทักษะการเงินและการค้าออนไลน์ให้พ่อค้าแม่ค้ารายย่อย ซึ่งมีรายงานว่าผู้เข้าร่วมโครงการมีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 4 เท่า และยังส่งผลให้ไรเดอร์มีรายได้เพิ่มขึ้น 15%
- **หนี้ครัวเรือน:** มีการจับมือกับธนาคารแห่งประเทศไทยและสมาคมธนาคารไทยเพื่อ**แก้ไขปัญหานี้ครัวเรือน โดยเฉพาะ "หนี้คนตัวเล็ก" (ยอดหนี้ไม่เกิน 1 แสนบาท) ผ่านโครงการ "ปิดหนี้ไว ไปต่อได้"** ซึ่งจะมีการปรับโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรน เช่น การตัดหนี้ ลดหนี้ ลดดอกเบี้ย
- **มาตรการ SMEs:** รัฐบาลกำลังจัดทำแพ็คเกจ**เสริมสภาพคล่องทางการเงินให้ SMEs ผ่านโครงการ "พี่ช่วยน้อง" ในรูปแบบ Supply Chain Financing** และต้องการทำ Business Transformation ใหม่ให้กับกลุ่ม SMEs ในระยะยาว
- **การลงทุน:** **รัฐบาลจะใช้โครงการ "Fast Pass" เพื่อปลดล็อกกฎระเบียบสำหรับการลงทุนใหม่ ๆ** โดยเฉพาะในเรื่อง Green Energy และพลังงานสะอาด คาดว่ามาตรการนี้จะส่งผลให้มีการลงทุนใหม่มูลค่ากว่า 3 แสนล้านบาท ในกว่า 60 โครงการ เช่น อุตสาหกรรมอีวี, ออร์โตเมชัน, เมดิคัล และดาต้าเซนเตอร์ โดยปีหน้า (2569) ถูกกำหนดให้เป็นปีแห่งการลงทุนในบุคลากร (upskill/reskill) และโครงสร้างพื้นฐานใหม่

นโยบายภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)

- **สถานการณ์ปัจจุบัน:** ทั้งนายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรีและ รมว.มหาดไทย และนายเอกนิติ รองนายกฯ และ รมว.คลัง ยืนยันว่า **จะยังไม่มี การปรับขึ้นภาษี VAT ในช่วงนี้ (รวมถึงปี 2568-2569)** เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในระหว่างการฟื้นฟูและยังไม่มีความพร้อม
- **แผนระยะยาว:** แผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ปี 2569-2573 ได้ระบุถึงแผนการเพิ่มศักยภาพการคลังเพื่อสร้างความยั่งยืน ซึ่งรวมถึงการปรับขึ้น VAT โดยถูกกำหนดไว้ อย่างค่อยเป็นค่อยไป คือ ปรับขึ้นเป็น 8.5% ในปี 2571 และกลับสู่ระดับสูงสุดตามกฎหมายที่ 10% ภายในปี 2573 โดยมีเงื่อนไขว่าต้องดำเนินการเมื่อเศรษฐกิจไทยกลับมาเติบโตเต็มศักยภาพแล้ว รัฐบาลมุ่งมั่นที่จะลดการขาดดุลการคลังให้ต่ำกว่า 3% ของ GDP ภายในปี 2572

เหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับ กมร. และการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

วันที่/ช่วงเวลา	เหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับ กมร. และการแก้ไขรัฐธรรมนูญ
7 พฤศจิกายน 2568	การประชุม กมร. ล่ม: ไม่สามารถลงมติได้เนื่องจากองค์ประชุมไม่ครบ
12 พฤศจิกายน 2568	การประชุม กมร. ต่อเนื่อง: โขชก กมร. มั่นใจว่าการประชุมจะไม่ล่มซ้ำ และจะพยายามผลักดันการพิจารณาให้เป็นไปตามไทม์ไลน์เดิม โดยจะหาข้อสรุปในประเด็นที่เห็นต่างกัน
สิ้นเดือน พฤศจิกายน 2568	เป้าหมายการทำงานของ กมร.: กมร. มีเป้าหมายที่จะทำงานให้เสร็จภายในเดือน พ.ย. นี้
ต้นเดือน ธันวาคม 2568	คาดการณ์วาระ 2: คาดว่าจะเปิดประชุมสมัยวิสามัญเพื่อพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ วาระ 2 ได้
ก่อน 12 ธันวาคม 2568	เส้นตายเพื่อวาระ 2: พรรคประชาชนระบุว่า รัฐบาลจะต้องเปิดประชุมสภาสมัยวิสามัญเพื่อให้เกิดการพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ (อย่างน้อยในวาระที่ 2) ก่อน 12 ธันวาคม
ประมาณ 20 ธันวาคม 2568	คาดการณ์วาระ 3: คาดว่าน่าจะเป็นช่วงเวลาของการพิจารณา วาระ 3 ซึ่งตามกฎหมายกำหนดว่าจะต้องเกิดขึ้นอย่างน้อย 15 วัน หลังการพิจารณาในวาระที่ 2
สิ้นปี 2568	อภิปรายไม่ไว้วางใจนายกฯ ของพรรคประชาชน (ข้อที่ 2): หากการแก้ไขรัฐธรรมนูญ หมวด 15/1 ไม่ผ่านความเห็นชอบของรัฐสภา ภายในสิ้นปี 2568 พรรคประชาชนจะยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาลทันที
มกราคม 2569	ทางเลือกวาระ 3: หากไม่สามารถเปิดประชุมสมัยวิสามัญได้ วาระ 3 อาจต้องยับไปถึง ม.ค.
31 มกราคม 2569	อภิปรายไม่ไว้วางใจนายกฯ ของพรรคประชาชน (ข้อที่ 1): หากนายกฯ ไม่ยุบสภาภายใน 31 มกราคม 2569 พรรคประชาชนจะยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาลทันที

รัฐบาลยุบสภาก็ยังสามารถทำประชามติต่อไปได้

DAOL SEC

11 Nov 25



คำถามประชามติสู่รัฐธรรมนูญใหม่ ทำได้เลย ไม่ต้องรอ

- พ.ร.บ. ประชามติฯ มาตรา 11 ประกอบมาตรา 9 (2) (3) (4) (5) ระบุว่า หากครม. มีมติว่าสมควรให้ทำประชามติเรื่องใด ให้หารือกับคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) แล้วประกาศวันลงประชามติในราชกิจจานุเบกษา ซึ่งต้องไม่เร็วกว่า 90 วัน และไม่ช้ากว่า 120 วัน นับแต่วันที่ ครม. มีมติ
- ทั้งนี้ หากพิจารณาแล้วเห็นว่า **การทำประชามตินั้นใกล้เคียงกับวันเลือกตั้งทั่วไป ก็สามารถกำหนดให้ทำประชามติพร้อมกับการเลือกตั้ง สส. ได้** โดยต้องไม่เร็วกว่า 60 วัน และไม่ช้ากว่า 150 วัน นับแต่วันที่ ครม. มีมติ เว้นแต่กรณีจำเป็นด้านงบประมาณหรือเหตุจำเป็นที่ไม่อาจหลีกเลี่ยงได้
- หากครม. มีมติให้จัดทำประชามติในคำถามว่า “ท่านเห็นชอบให้มีการจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่หรือไม่” เพื่อให้ทันกับการเลือกตั้ง ก็สามารถมีมติได้เลย
- **การทำประชามติครั้งที่ 1 และ 2 อาจดำเนินการพร้อมกันในคราวเดียวก็ได้** ซึ่งหมายความว่า แม้ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญจะตกไป แต่รัฐบาลยังสามารถดำเนินการเพื่อนำไปสู่การแก้ไขรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ก็ต่อไปได้ด้วยการจัดทำประชามติครั้งที่ 1 แยกกัน ดังแนวทางคำวินิจฉัยศาลรัฐธรรมนูญ

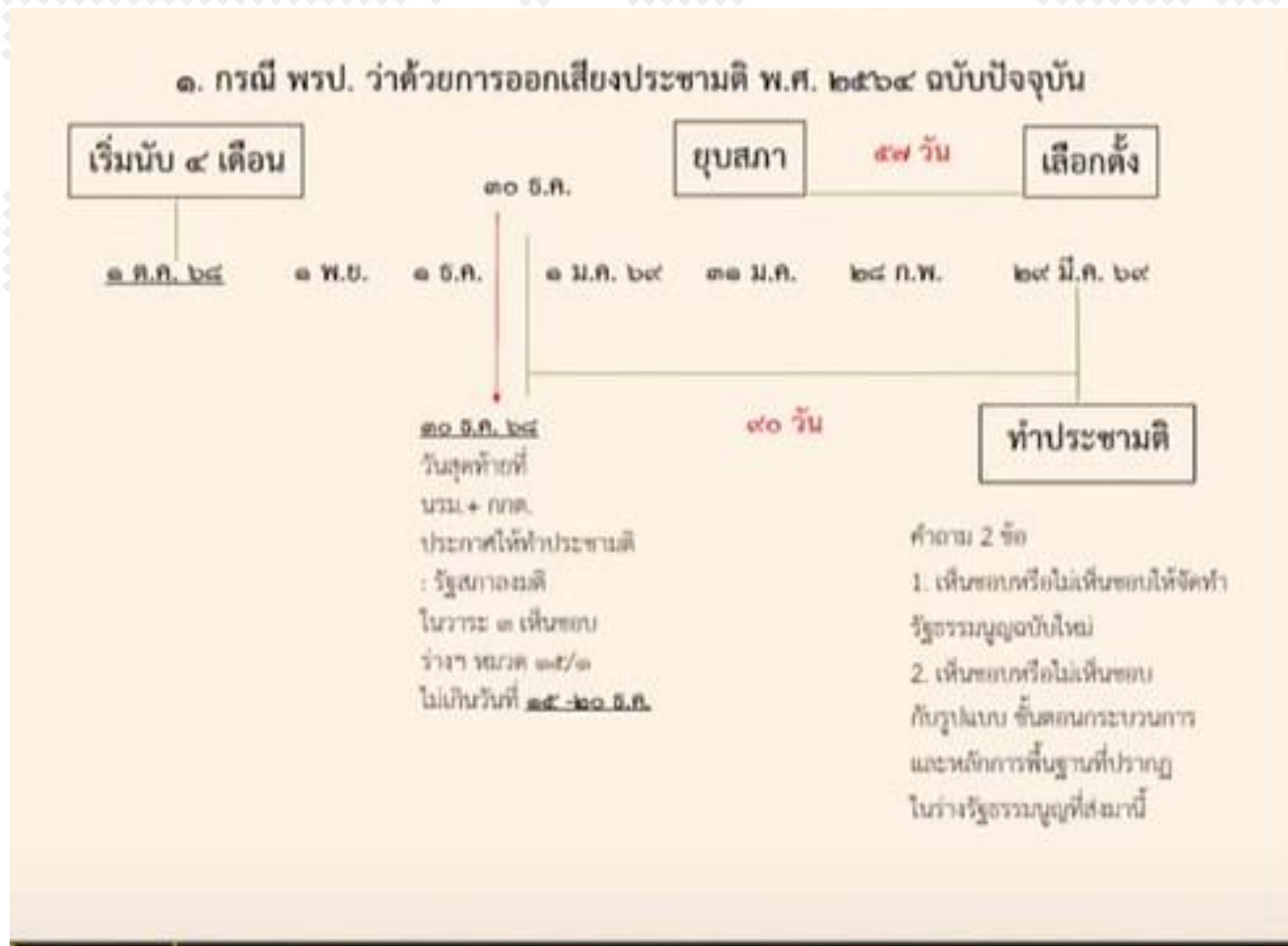
ประชามติครั้งแรก “2 คำถาม” ยังทำได้ หากลงมติแก้รัฐธรรมนูญวาระสามสำเร็จก่อนยุบสภา

- หากคณะกรรมการการวิสามัญพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญพิจารณาร่างดังกล่าวเสร็จสิ้นรวดเร็ว และรัฐบาลประกาศยุบสภาในสมัยประชุมสามัญประจำปีครั้งที่สอง (เริ่มตั้งแต่ 12 ธันวาคม 2568 – 10 เมษายน 2569) ก็อาจทำให้สามารถทำประชามติเดิหน้าสู่การเขียนรัฐธรรมนูญใหม่ได้ ด้วยคำถามทั้ง 2 คำถามที่รัฐบาลเคยประกาศไว้

ไทม์ไลน์ของรัฐบาล: การเลือกตั้งพร้อมการจัดทำประชามติรัฐธรรมนูญ เกิดขึ้นในวันเดียวกันได้ (29 มีนาคม 2569)

DAOL SEC

11 Nov 25



การยุบสภาผู้แทนราษฎรถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางการเมือง ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้หากการเมืองเข้าสู่ภาวะวิกฤตหรือความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ขั้นตอนที่สำคัญมีดังนี้:

พระราชกฤษฎีกายุบสภา:

- การยุบสภาฯ เป็น **พระราชอำนาจของพระมหากษัตริย์**
- พระราชอำนาจนี้จะถูกใช้ตามคำแนะนำของนายกรัฐมนตรีรักษาการ (มาตรา 103) ซึ่งนายกรัฐมนตรีจะเป็นผู้ประเมินสถานการณ์และนำเรื่องขึ้นทูลเกล้าฯ ถวาย เพื่อให้พระมหากษัตริย์ทรงลงพระปรมาภิไธยในพระราชกฤษฎีกายุบสภาผู้แทนราษฎร

ส.ส. พ้นสภาพทันที:

- ทันทีที่มีการประกาศพระราชกฤษฎีกายุบสภาฯ ในราชกิจจานุเบกษา สมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (**ส.ส. ทุกคนจะพ้นจากตำแหน่งทันที**) ส่งผลให้สภาผู้แทนราษฎรสิ้นสุดลง

คณะรัฐมนตรีรักษาการ:

- คณะรัฐมนตรีชุดปัจจุบันจะยังคงอยู่ในตำแหน่ง** เพื่อกำหนดให้เป็น "คณะรัฐมนตรีรักษาการ"
- คณะรัฐมนตรีรักษาการจะทำหน้าที่ต่อไปจนกว่าจะมีคณะรัฐมนตรีชุดใหม่เข้ารับหน้าที่ เพื่อให้การบริหารราชการแผ่นดินดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ตาม **อำนาจของรัฐบาลรักษาการจะถูกจำกัด** เช่น ไม่สามารถอนุมัติโครงการที่มีผลผูกพันรัฐบาลชุดต่อไป หรือแต่งตั้งโยกย้ายข้าราชการระดับสูงโดยไม่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.)

กระบวนการสู่การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่

- หลังจากมีการประกาศยุบสภาฯ หน้าที่ในการจัดการเลือกตั้งจะตกเป็นของคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.):

กำหนดวันเลือกตั้งใหม่ (โดย กกต.):

- กกต. ต้องกำหนดวันเลือกตั้งทั่วไป **ภายใน 5 วัน** นับตั้งแต่วันที่ มีพระราชกฤษฎีกายุบสภาฯ
- วันเลือกตั้งจะต้องจัดขึ้นภายในกรอบเวลา **ไม่น้อยกว่า 45 วัน แต่ไม่เกิน 60 วัน** นับจากวันยุบสภาฯ
- การหาเสียงและการลงคะแนน:**
 - พรรคการเมืองและผู้สมัครจะเข้าสู่โหมดการหาเสียงอย่างเต็มรูปแบบ

หมายเหตุ: ในการเลือกตั้งครั้งก่อนในปี 2562 มีการกำหนดไทม์ไลน์โดย กกต. ให้รับสมัครเลือกตั้งแบบแบ่งเขตภายใน 25 วัน และกำหนดวันเลือกตั้งในช่วง 10-24 มี.ค. (ซึ่งเกิดขึ้นจริง 24 มี.ค.)

ประกาศผลและเรียกประชุมรัฐสภา:

- หลังการเลือกตั้งและนับคะแนน กกต. จะประกาศผลอย่างเป็นทางการ (สำหรับการเลือกตั้งปี 2562 คาดว่าจะประกาศผลต้นเดือน พ.ค. หรือไม่เกิน 9 พ.ค.)
- จะมีการเรียก **ประชุมรัฐสภาครั้งแรกภายใน 15 วัน** นับแต่วันประกาศผลการเลือกตั้ง เพื่อเลือกประธานสภาผู้แทนราษฎรและรองประธานสภาฯ

การเลือกนายกรัฐมนตรีและจัดตั้งคณะรัฐมนตรี:

- ลำดับถัดไปคือกระบวนการเสนอชื่อและลงมติเลือก **นายกรัฐมนตรีคนใหม่** จากบัญชีรายชื่อที่พรรคการเมืองได้แจ้งไว้
- ตามรัฐธรรมนูญปี 2560 ในช่วง 5 ปีแรก การจัดตั้งรัฐบาลจะต้องมีเสียงสนับสนุนในรัฐสภา (ส.ส. 500 เสียง + ส.ว. 250 เสียง) **รวมกันอย่างน้อย 376 เสียง**
- เมื่อมีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแล้ว นายกรัฐมนตรีจะดำเนินการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ (ไม่เกิน 35 คน)
- คณะรัฐมนตรีชุดใหม่จะเข้าถวายสัตย์ปฏิญาณก่อนเข้ารับหน้าที่ และเริ่มปฏิบัติภารกิจบริหารประเทศอย่างเต็มตัว

ความสัมพันธ์ระหว่างการเมืองและการเลือกตั้งต่อตลาดทุน

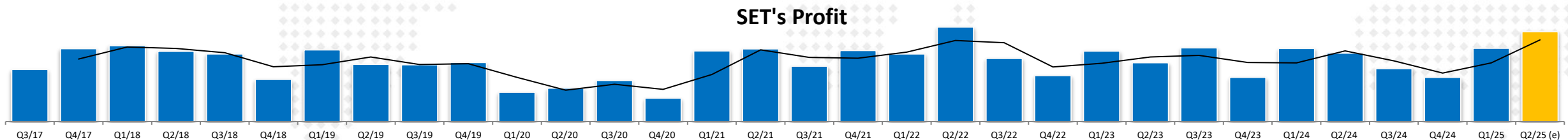
- โดยทั่วไปแล้ว **ตลาดหุ้นไทยให้ความสำคัญกับเสถียรภาพทางการเมือง** และความสามารถในการบริหารประเทศของรัฐบาลใหม่
- ตลาดมักตอบรับในเชิงบวกต่อการเลือกตั้งที่นำไปสู่รัฐบาลที่มีความชัดเจนและจัดตั้งได้อย่างรวดเร็ว (เช่น การเลือกตั้งปี 2544, 2548, 2550, 2554 ดัชนี SET ปรับตัวขึ้นหลังวันเลือกตั้ง)
- ในทางตรงกันข้าม การเลือกตั้งที่สะท้อนความกังวลของตลาด (เช่น การเลือกตั้งปี 2562 ที่นำไปสู่รัฐบาลเดิม) ดัชนี SET ปรับตัวลดลง
- หากกระบวนการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าหรือยืดเยื้อ อาจทำให้เกิดความผันผวนและสร้างความกังวลในตลาดทุน

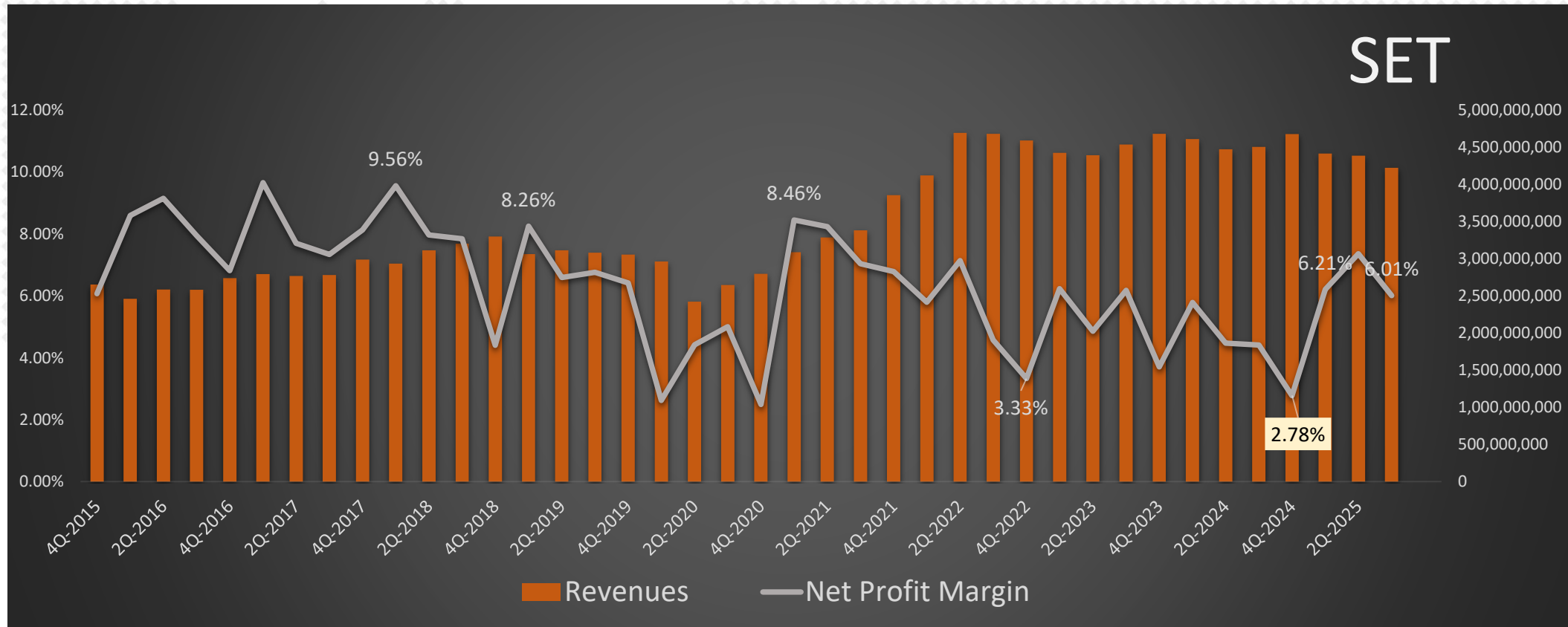
กระบวนการยุบสภาและการเลือกตั้งใหม่จึงเปรียบเสมือน การรีเซ็ตระบบปฏิบัติการ ของประเทศ เมื่อระบบการบริหารเดิมสะดุดลงหรือหมดวาระลง ตามกฎหมาย การยุบสภาฯ เป็นการถอดปลั๊กอำนาจ ส.ส. ชั่วคราว และเปิดทางให้ กกต. เข้ามาทำหน้าที่เป็นผู้จัดระเบียบใหม่ เพื่อให้ประชาชนกลับมา มีอำนาจในการเลือกตั้งองค์ประกอบใหม่ของสภาฯ ภายในกรอบเวลาที่เข้มงวด (45-60 วัน) ก่อนจะนำไปสู่การติดตั้งระบบบริหารชุดใหม่ (รัฐบาลใหม่).

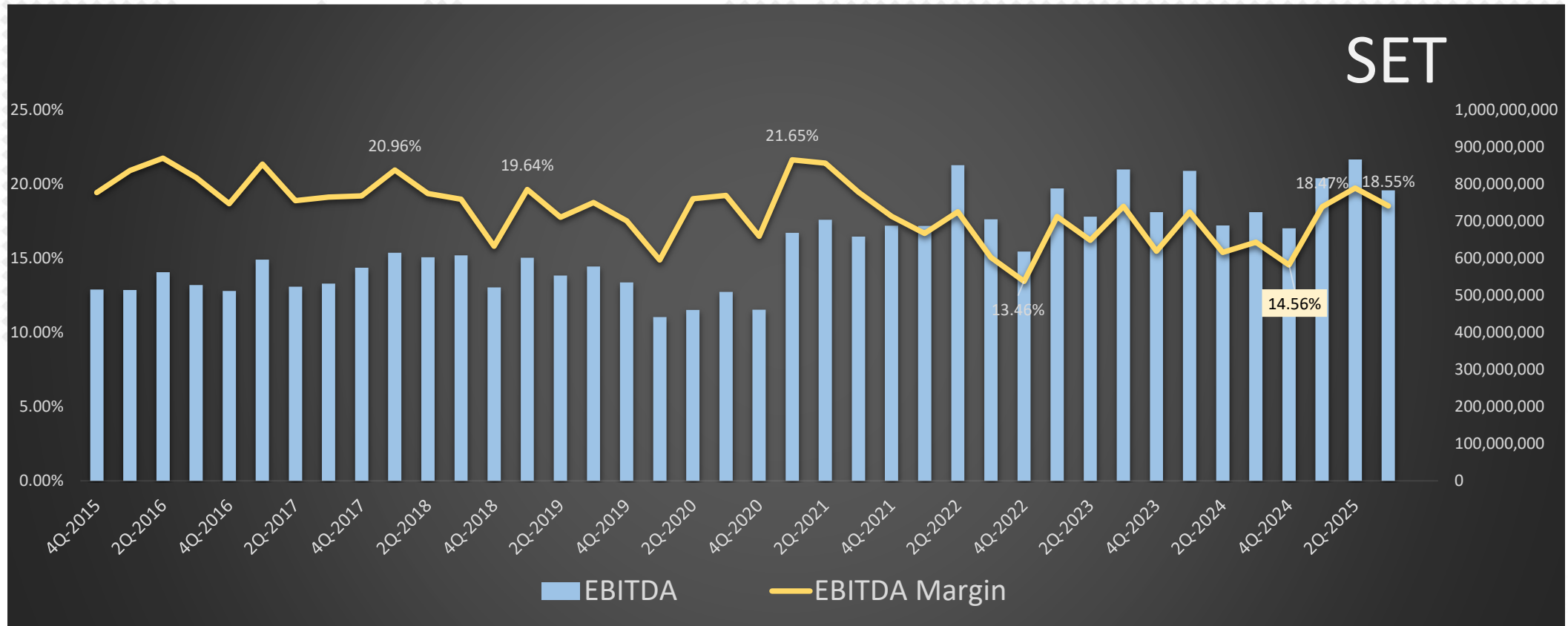
DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

- ❖ สรุปภาพรวมกำไรตลาด 3Q-25
- ❖ คาดการณ์กำไร 3Q-25 และประมาณการกำไรตลาดปี 2025 (ไม่เปลี่ยนแปลง)
- ❖ สรุป MD&A ของหุ้นใน SET50 , หุ้นธนาคาร และ หุ้น THAI

25-Nov-2025







สรุปภาพรวมกำไรตลาดไตรมาสที่ 3/2568

ผลประกอบการของบริษัทใน SET+MAI (งวดสิ้นสุด 30 ก.ย.25)

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

	9M/ 25	9M/ 24	% YoY	3Q/ 25	3Q/ 24	2Q/ 25	% YoY	% QoQ
กำไรสุทธิ	854,791	700,218	22.07%	265,621	214,287	339,708	23.96%	-21.81%
SET	847,526	690,762	22.69%	263,681	212,449	337,105	24.12%	-21.78%
MAI	7,265	9,456	-23.17%	1,940	1,839	2,603	5.49%	-25.48%
ประเมินกำไรบริษัทใน SET (DAOL & Bloomberg)				259,600	199,126	338,442	30.37%	-23.30%

สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



- กำไรตลาด: สัปดาห์นี้จะเป็นช่วงการตอบรับของนักลงทุนต่อผลประกอบการ ที่รายงานจบไปแล้ว DAOL ได้รวบรวมกำไรจำนวน 897 บริษัท กำไร SET อยู่ที่ 2.63 แสนล้านบาท +24% YoY; -22% QoQ ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ โดยกำไร SET ที่ออกมา ดีกว่าตลาดคาด 5.9% ... เรายังประเมินว่าทิศทางตลาดหลังส่งงบจบลง จะยังเป็นลบ โดยเฉพาะหุ้นที่ผลการดำเนินงานไม่ดี หรือหุ้นที่แนวโน้มธุรกิจเป็นลบ (รอดูจากการแถลงผลการดำเนินงาน)
- การลดลงของกำไรโดยรวมของ SET ส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจาก กำลั้งซื้อ(ใน+ตปท. ลดลง) เงินบาทแข็ง ภาษีการค้าของสหรัฐฯ และ ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น เป็นต้น
- ในภาพของ Sector กำไรสุทธิกลุ่ม Resources (รวม ENERGI) และกลุ่ม Property & Construction และ Agro & Food Industry ลดลง ในขณะที่กลุ่ม Financial และกลุ่ม Technology ยังคงทำกำไรได้ดีและเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบ QoQ
- ประเมินว่า Q4 กำไรอาจต่ำกว่าที่เราคาดที่ 2.2 แสนล้านบาท หลังภาวะเศรษฐกิจ และราคาน้ำมันปรับตัวลดลง โดยกรอบของกำไร 4Q ตอนนี้ เราให้ไว้ที่ 1.8-2.3 แสนล้านบาท (รวมกำไร THAI)
- เราคงประมาณการกำไร ปีนี้ของตลาดไว้ที่ 1.10 ล้านล้านบาท ไว้ก่อน ทั้งนี้ กำไร 9 เดือน จะอยู่ราว 8.7 แสนล้านบาท หรือ 79% ของกำไรที่เราประเมินไว้ทั้งปี

กำไรของ SET ถ้ามีการตัด Sector ที่มีขนาดใหญ่ และผันผวนออกไป

SET Profit Exclude Volatile Sector

	9M/25	9M/24	% YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	% YoY	% QoQ
SET	847,526	690,762	22.7%	263,681	212,449	337,105	24.1%	-21.8%
Ex - Bank	635,281	493,338	28.8%	188,710	146,676	268,973	28.7%	-29.8%
Ex- Energy PetroChemical	641,427	554,001	15.8%	208,238	191,645	233,269	8.7%	-10.7%
Ex - Energy Petrochemical SCC	623,660	547,147	14.0%	208,907	190,924	215,932	9.4%	-3.3%
Ex - Bank Energy Petrochemical SCC	411,414	349,722	17.6%	133,936	125,152	147,800	7.0%	-9.4%

กำไร QoQ ของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ลดลงทวนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท

24-Nov-25

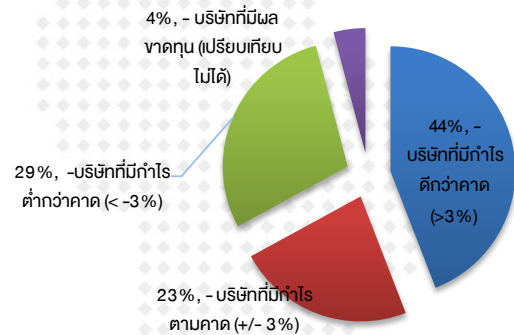
จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร
(Bloomberg Consensus)

170 บริษัท

	จำนวน	%
- บริษัทที่มีกำไรดีกว่าคาด (>3%)	75	44%
- บริษัทที่มีกำไรตามคาด (+/- 3%)	39	23%
- บริษัทที่มีกำไรต่ำกว่าคาด (< -3%)	49	29%
- บริษัทที่มีผลขาดทุน (เปรียบเทียบไม่ได้)	7	4%

รวบรวมโดย DAOL Strategy

เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



■ - บริษัทที่มีกำไรดีกว่าคาด (>3%)

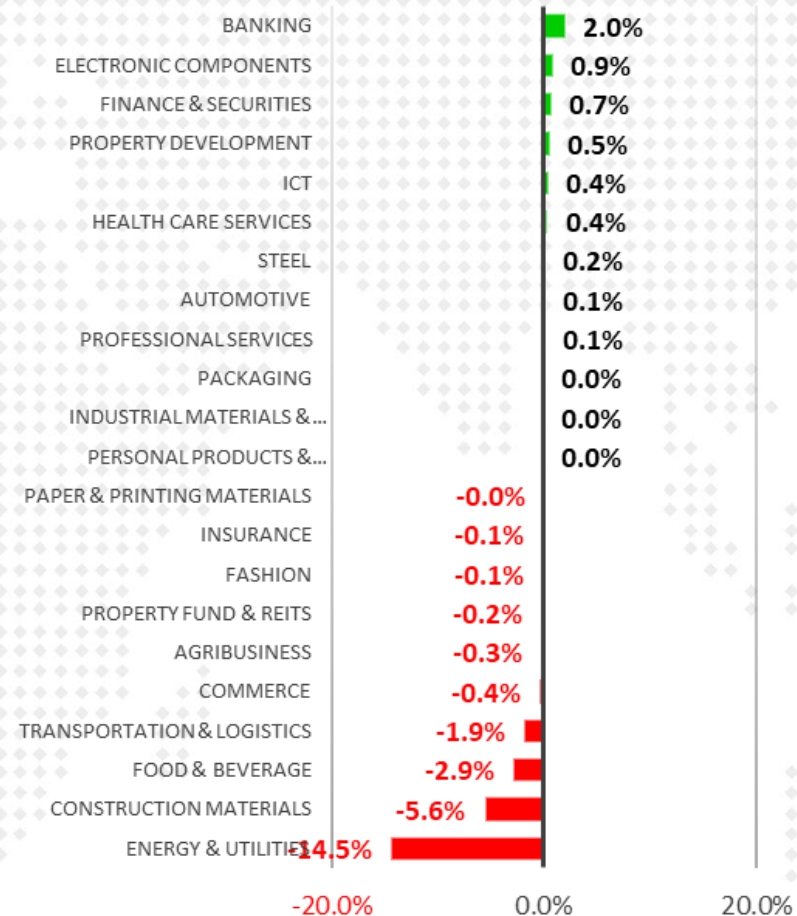
■ - บริษัทที่มีกำไรตามคาด (+/- 3%)

■ - บริษัทที่มีกำไรต่ำกว่าคาด (<-3%)

■ - บริษัทที่มีผลขาดทุน (เปรียบเทียบไม่ได้)



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



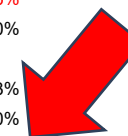
SET

สรุปผลประกอบการ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 3Q/2025 (งวดสิ้นสุด 30 ก.ย.25)

24-Nov-25 :ข้อมูล ณ สิ้นวัน



	งวด 12 เดือน			งบไตรมาส					Weigth	Impact	คาดการณ์
	9M/25	9M/24	YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	YoY	QoQ			
	9M/25	9M/24	YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	YoY	QoQ			
Agro & Food Industry											
Agribusiness	4,774	5,634	-15.3%	754	2,184	1,684	-65.5%	-55.2%	10%	-0.7%	6.0%
Food & Beverage	70,288	53,677	30.9%	18,669	18,579	28,420	0.5%	-34.3%	8.7%	0.0%	12%
Consumer Products											
Fashion	3,079	3,368	-8.6%	239	-879	600	n.m.	-60.2%	-0.4%	0.5%	4.1%
Home & Office Products	-416	-908	n.m.	299	-53	-147	n.m.	n.m.	-0.0%	0.2%	n.m.
Personal Products & Pharmaceutica	1,900	2,145	-11.5%	521	327	455	59.6%	14.5%	0.2%	0.1%	719%
Financials											
Banking	212,245	197,424	7.5%	74,971	65,772	68,132	14.0%	10.0%	310%	4.3%	13.9%
Finance & Securities	23,394	22,794	2.6%	9,881	8,536	7,364	15.8%	34.2%	4.0%	0.6%	3.4%
Insurance	23,120	19,986	15.7%	8,771	4,637	8,960	89.1%	-2.1%	2.2%	19%	15%
Industrials											
Automotive	3,192	2,800	14.0%	1,634	1,019	1,266	60.4%	29.1%	0.5%	0.3%	17.2%
Industrial Materials & Machinery	1,722	564	205.4%	500	132	406	279.4%	23.0%	0.1%	0.2%	n.m.
Paper & Printing Materials	399	488	-18.1%	124	109	138	13.1%	-10.5%	0.1%	0.0%	n.m.
Petrochemicals & Chemicals	-12,023	-38,207	n.m.	-3,520	-19,031	-3,939	n.m.	n.m.	-9.0%	7.3%	n.m.
Packaging	5,255	6,251	-15.9%	1,562	1,662	1,457	-6.0%	7.2%	0.8%	-0.0%	-2.5%
Steel	-547	-5,732	n.m.	883	-3,987	367	n.m.	140.3%	-19%	2.3%	n.m.
Property & Construction											
Construction Materials	26,650	16,165	64.9%	1,740	3,077	20,676	-43.4%	-91.6%	14%	-0.6%	-8.3%
Property Development	39,968	47,795	-16.4%	15,025	16,692	13,237	-10.0%	13.5%	7.9%	-0.8%	16.3%
Property Fund & REITs	16,097	13,875	16.0%	6,273	5,983	7,013	4.8%	-10.6%	2.8%	0.1%	25.0%
Construction Services	7,843	-3,292	n.m.	-2,070	-3,106	2,712	n.m.	n.m.	-15%	0.5%	77.8%
Resources											
Energy & Utilities	218,123	174,968	24.7%	58,964	39,834	107,775	48.0%	-45.3%	18.7%	9.0%	-3.4%
Mining	0	0	n.m.	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0%	#DIV/0!	n.m.
Services											
Commerce	49,506	45,069	9.8%	14,786	14,523	16,097	18%	-8.1%	6.8%	0.1%	-3.4%
Health Care Services	24,776	26,342	-5.9%	8,713	10,128	7,524	-14.0%	15.8%	4.8%	-0.7%	10%
Media & Publishing	-856	317	n.m.	-387	-290	-138	n.m.	n.m.	-0.1%	-0.0%	10.1%
Professional Services	1,632	1,080	510%	779	361	431	115.8%	80.9%	0.2%	0.2%	17.1%
Tourism & Leisure	930	1,651	-43.7%	-299	-269	-429	n.m.	n.m.	-0.1%	-0.0%	-15%
Transportation & Logistics	46,237	37,058	24.8%	14,872	26,631	21,285	-44.2%	-30.1%	12.5%	-5.5%	0.0%
Technology											
Electronic Components	21,035	21,937	-4.1%	8,840	6,812	5,855	29.8%	510%	3.2%	10%	30.3%
ICT	59,206	37,511	57.8%	21,159	13,066	19,902	619%	6%	6.2%	3.8%	10%
ผลรวมบริษัท ใน SET	847,526	690,762	22.7%	263,681	212,449	337,105	24.1%	-21.8%	100.0%	24.1%	5.9%



MAI

สรุปผลการประกอบการ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 3Q/2025 (งวดสิ้นสุด 30 ก.ย.25)

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

	งวด 12 เดือน			งบไตรมาส				
	9 M / 25	9 M / 24	YoY	3 Q / 25	3 Q / 24	2 Q / 25	YoY	QoQ
	<u>9M/25</u>	<u>9M/24</u>	<u>YoY</u>	<u>3Q/25</u>	<u>3Q/24</u>	<u>2Q/25</u>	<u>YoY</u>	<u>QoQ</u>
MAI								
Agro & Food Industry (MAI)	892	1,265	-29.4%	153	414	461	-63.1%	-66.9%
Consumer Products (MAI)	501	676	-25.8%	212	413	0.036	-48.6%	588,251%
Financials (MAI)	-193	-244	n.m.	62	-538.10	-11	n.m.	n.m.
Industrial (MAI)	1,425	1,361	4.7%	475	166	536	185.6%	-11.4%
Property & Construction (MAI)	325	1,375	-76.3%	138	-210	17	n.m.	706.8%
Resources (MAI)	-10	558	n.m.	-174	-40	129	n.m.	n.m.
Services (MAI)	2,373	2,334	17%	629	929	661	-32.3%	-4.9%
Technology (MAI)	1,951	2,132	-8.5%	444	705	809	-36.9%	-45.1%
ผลรวมบริษัท ใน MAI	7,265	9,456	-23.2%	1,940	1,839	2,603	5.5%	-25%
รวมผลการดำเนินงาน SET + MAI	854,791	700,218	22.1%	265,621	214,287	339,708	24.0%	-21.8%

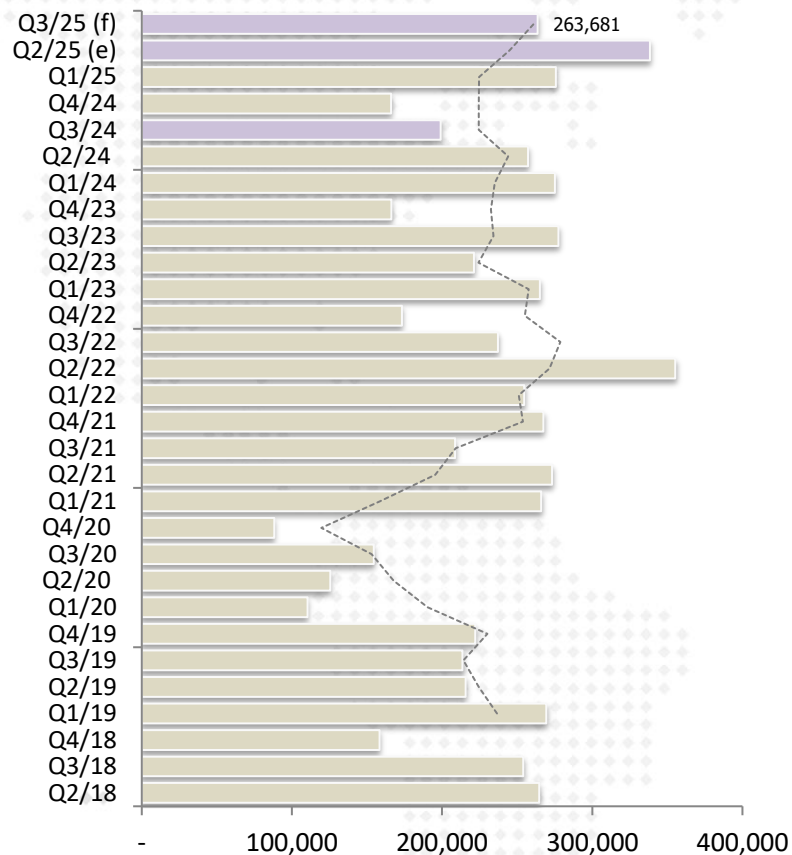
Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

Stock	9M (แสดงเฉพาะบริษัทที่ส่งงบ 12 M)			Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1Q2 Q3 Q4)						Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	Remark	
PTT	64,631	80,761	-20.0%	19,783	16,324	21533	212%	-8.1%	19,692	0.5%		
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122	316%	315%	14,299	2.2%		
BBL	38,247	34,807	9.9%	13,789	12,476	11,840	10.5%	16.5%	10,830	27.3%		
KBANK	39,287	38,505	2.0%	13,007	11,965	12,488	8.7%	4.2%	11,180	16.3%		
PTTEP	26,698	19,041	40.2%	12,695	17,865	13,515	-28.9%	-6.1%	13,841	-8.3%		
SCB	37,344	32,236	15.8%	12,056	10,941	12,786	10.2%	-5.7%	10,874	10.9%		
ADVANC	33,604	25,816	30.2%	12,039	8,788	10,982	37.0%	9.6%	11,093	8.5%		
BAY	24,612	23,424	5.1%	8,783	7,672	8,295	14.5%	5.9%	7,496	17.2%		
DELTA	17,559	16,783	4.6%	7,441	5,911	4,629	25.9%	60.8%	5,411	37.5%		
GULF	76,540	24,437	213.2%	7,274	9,489	63,871	-23.3%	-88.6%	7,194	1.1%	GULF+INTUCH	
CPALL	20,951	18,167	15.3%	6,597	5,608	6,768	17.6%	-2.5%	6,441	2.4%		
CPN	13,956	12,836	8.7%	5,424	4,126	4,305	315%	26.0%	4,536	19.6%		
TTB	15,399	15,998	-3.7%	5,299	5,230	5,004	13%	5.9%	4,882	8.6%		
CPF	24,112	15,386	56.7%	5,186	7,309	10,377	-29.0%	-50.0%	4,900	5.8%		
THAI	26,369	15,195	73.5%	4,413	12,480	12,124	-64.6%	-63.6%	5,451	-19.0%		
BDM S	12,155	11,654	4.3%	4,319	4,246	3,490	17%	23.8%	4,131	4.5%		
AOT			n.m.	3,863	4,272	3,865	-9.6%	-0.1%	3,567	8.3%	4Q-25	
TLI	9,359	10,478	-10.7%	3,031	2,498	3,645	214%	-16.8%	2,978	18%		
DIF	8,267	8,054	2.6%	2,770	2,696	2,765	2.7%	0.2%	2,991	-7.4%		
OR	9,226	4,651	98.4%	2,614	(1609)	2,232	n.m.	17.1%	2,526	3.5%		
MINT	6,056	4,119	47.0%	2,553	149	3,086	1609.2%	-17.2%	2,765	-7.6%		
BLA	5,623	2,719	106.8%	2,306	614	2,128	275.4%	8.3%	--	n.m.		
RCL	6,364	5,852	8.7%	2,301	4,091	2,005	-43.8%	14.7%	--	n.m.		
RATCH	5,445	5,485	-0.7%	2,168	1658	2,057	30.8%	5.4%	--	n.m.		
TOP	12,126	7,192	68.6%	2,147	(4,218)	6,476	n.m.	-66.8%	2,060	4.2%		

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

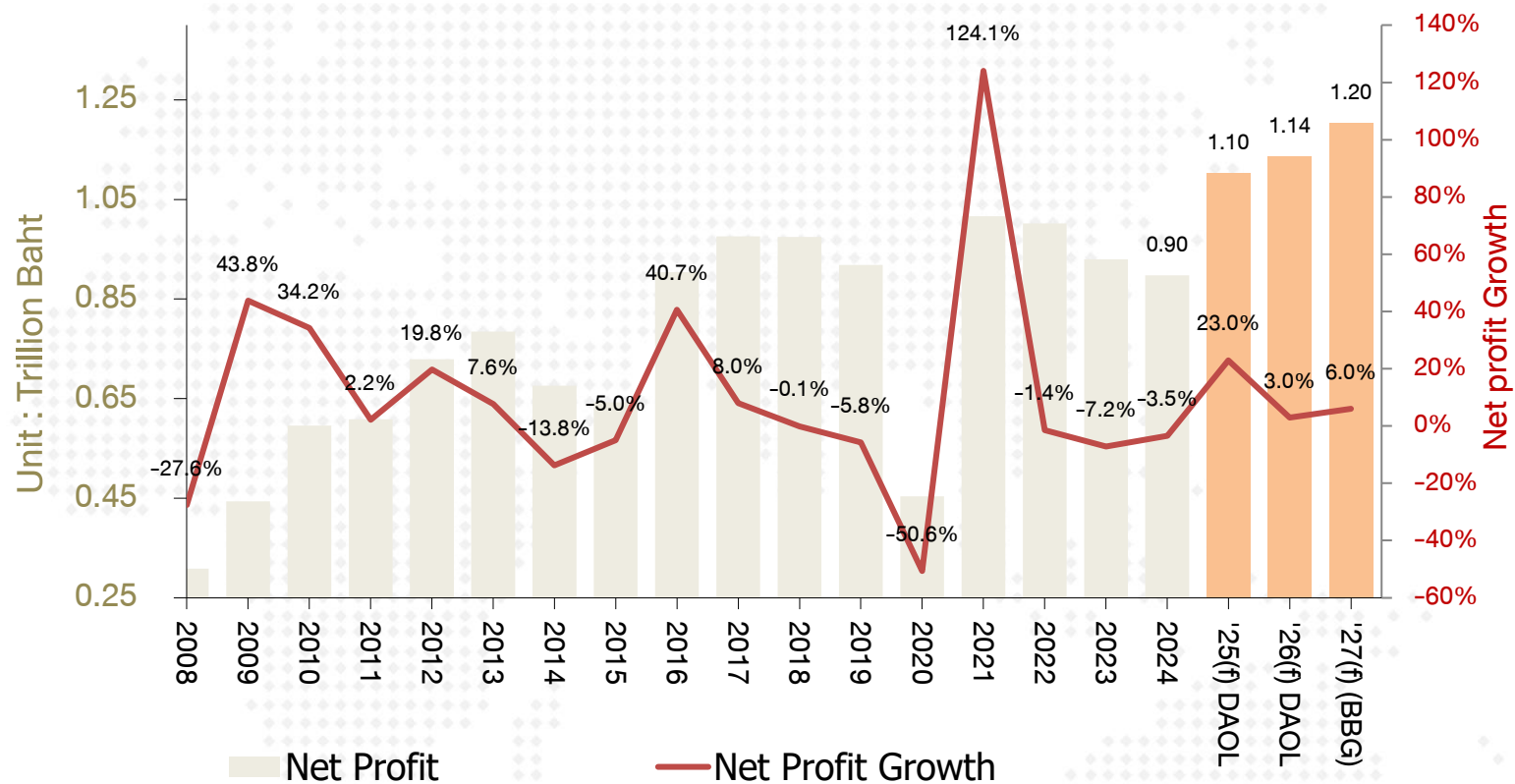
Stock	3M (นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ถึง 12 มิถุนายน)			Quarter (นับไตรมาส Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ส่วนต่างจาก Consensus	Remark
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122	31.6%	31.5%	14,299	2.2%	
BBL	38,247	34,807	9.9%	13,789	12,476	11,840	10.5%	16.5%	10,830	27.3%	
DELTA	17,559	16,783	4.6%	7,441	5,911	4,629	25.9%	60.8%	5,411	37.5%	
CPN	13,956	12,836	8.7%	5,424	4,126	4,305	31.5%	26.0%	4,536	19.6%	
CK	2,884	1,617	78.4%	1,739	1,008	863	72.6%	101.5%	836	108.0%	
KKP	4,141	3,579	15.7%	1,670	1,305	1,409	28.0%	18.5%	1,252	33.4%	
FTREIT			n.m.	1,310	536	820	144.6%	59.7%	733	78.7%	4Q-25
AMATA	2,108	1,460	44.4%	1,139	765	140	48.8%	714.0%	1,014	12.3%	
BKIH	2,636	2,264	16.4%	1,122	736	956	52.3%	17.4%	--	n.m.	
BA	3,118	3,257	-4.3%	1,041	671	402	55.1%	159.1%	797	30.6%	
LHFG	2,045	1,470	39.1%	925	580	551	59.5%	67.8%	--	n.m.	
GFPT	1,996	1,591	25.5%	715	542	642	32.0%	11.4%	661	8.2%	
STANLY			n.m.	617	327	370	88.5%	66.8%	513	20.3%	2Q-25
PRM	1,741	1,652	5.4%	563	450	447	25.3%	26.0%	566	-0.5%	
BGRIM	1,182	770	53.5%	521	163	7	220.1%	7,510.2%	438	18.9%	
MEGA	1,335	1,373	-2.8%	494	383	391	29.2%	26.4%	543	-9.0%	
WHAUP	852	883	-3.5%	487	81	141	501.9%	244.0%	437	11.4%	
ETC	463	81	473.8%	425	28	11	1,413.8%	3,859.0%	--	n.m.	
FORTH	590	205	188.2%	407	16	122	2,505.5%	233.6%	--	n.m.	
KGI	704	586	20.2%	358	207	149	72.9%	140.4%	--	n.m.	
BVG	381	69	454.4%	341	16	18	2,038.8%	1,837.9%	--	n.m.	
EPG			n.m.	315	130	267	141.9%	18.2%	297	6.1%	2Q-25
TITLE	283	13	2,055.2%	306	47	7	546.6%	3,993.0%	--	n.m.	
SCGD	744	730	1.8%	304	189	223	61.1%	36.8%	275	10.9%	
SCAP	667	515	29.5%	299	220	192	36.2%	56.1%	--	n.m.	
KCE	709	1,367	-48.1%	297	216	182	37.5%	63.3%	303	-1.9%	
SISB	740	640	15.6%	278	218	224	27.4%	24.2%	237	17.1%	

SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET

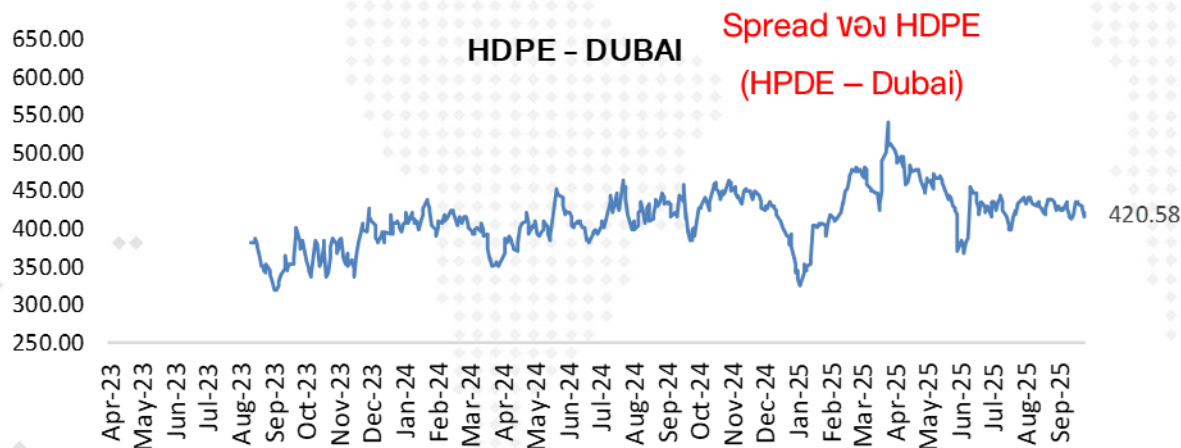


ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

ประเมินกำไรตลาด	3Q-25(f)	2Q-25	3Q-24	YoY	QoQ
ค่ากำไร SET	259,600	338,442	199,126	30.4%	-23.3%

ประเมินกำไรตลาด งวด 3Q-25 ไว้ที่ 2.59 แสนลบ. +30% yoy; -23% qoq สูงกว่าตัวเลขก่อนหน้านี้ ที่ 2.46 แสนลบ. เนื่องจากงบกลุ่มธนาคารออกมาดี



- เงินบาท 32.73 บาท ไกล่เคียงปลายไตรมาสก่อน แต่ระหว่างไตรมาส แข็งค่าไปถึง 31.50 บาท หุ่นที่มีรายได้เป็น USD จะถูกรกระทบ
- ราคาน้ำมันดิบ Brent \$62.35 ต่ำกว่าปลายไตรมาสก่อน ราว \$3 เหรียญ แต่ระหว่างไตรมาส ราคาค่อนข้างดี โรงกลั่นฯ อาจมี stock loss แต่ไม่น่าเยอะ
- หุ่นที่กำไรสูง ยังคงเกาะอยู่ที่กลุ่มธนาคาร และ PTT

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025

SET Index Target for 2025

2-Sep-25				SET TARGET			SET INDEX
				Worst	Base	Best	1248
				-1.25 SD	-1 SD	-0.75 SD	
				14.11	14.77	15.43	Forward P/E
Net Profit	Net Profit Growth	EPS					
Year 2020	453,584	-51%	41.8				
(Exclude THAI)	594,755	-35%	54.9				
Year 2021	1,016,531	124%	89.2				14.00
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				14.85
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				16.46
Year 2024	900,084	-3.2%	72.8				17.1
Year 2025							
Best	1,008,094	12%	80.9				
Base	1,105,918	22.9%	88.8	1253	1311	1370	14.1
Worst	918,086	2%	73.7				
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.43 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 14.77 (-1SD) ; Share = 12,458 Mil. Shares							
Year 2026	1,138,523	2.9%	90.2		1392		13.8
SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 15.34 (-0.75SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares							
Year 2027	1,206,826	6.0%	95.6		1475		13.1
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 4.9% (Bloomberg Survey ; 30 May 25) ; P/E=15.43x (-0.75SD)							

Remark : Included THAI

- เราปรับกำไรปี 2025 เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 15.5% จาก 9.57 แสนล้านบาท เป็น 1.10 ล้านล้านบาท และคาดการณ์กำไรจะขยายตัว 22.9% (เดิม 6.4%) โดยมีค่า Forward P/E อยู่ที่ 14.1x (1248 จุด)
- EPS ปี 2025 ปรับเพิ่มจาก 77.2 เป็น 88.8 บาท..... ดัชนี สิ้นปี คาดจบที่ 1311 จากครั้งก่อนคาดว่าจะ 1293 จุด
- ปี 2026 คาดกำไรจะขยายตัว 2.9% (เดิม 3.7%) อยู่ที่ 1.14 ล้านล้านบาท ; EPS 90.2 บาท/หุ้น ค่า Forward P/E อยู่ที่ 13.8x (1248 จุด)
- เป้าหมายดัชนี ปี 2026 ที่ 1392 จุด โดยใช้ P/E ที่ (14.77x)
- ความเสี่ยงที่จะทำให้ ดัชนี ปี 2025 ไปไม่ถึงเป้าหมาย คือ การเมืองภายใน โดยเฉพาะเศรษฐกิจไทยหลังการเลือกตั้งปีหน้า
- กำไรตลาดปี 2025 สูงกว่าปีก่อน หรือปีปกติมาก จาก
 - 1) ปี 2024 มีผลขาดทุน Stock มาก
 - 2) ปี 2025 มีรายการพิเศษขนาดใหญ่ เช่น GULF และ SCC
 - 3) หุ้น TRUE +DIF มีการประมาณการกำไรสูงกว่าในอดีตมาก
 - 4) นำ THAI กลับเข้ามาในการคำนวณกำไร

SET : Net Profit & EPS & Target

Net Profit			SET Index Target		Market EPS				Outstanding Shares			Data from Previous Forecast						
					DAOL		Bloomberg		diff.	27-Aug-25 (Current)	27-Aug-25 (share dilute)	30-May-25 (Current)	Net Profit DAOL 30-May-25	EPS DAOL 30-May-25	% chg. from Prev.	Bloomberg 30-May-25	% chg. from Prev.	SET's Total Shares
			2-Sep-25	(YoY)	29-Aug-25	(YoY)												
(M. Baht)	(YoY)		Target (Point)	Forward P/E														
2007	426,600				54.6		48.2	13%	7,810		7,810	426,600	54.6		48.2		7,810	
2008	308,670	-27.6%			38.9	-28.9%	38.1	2%	7,945	1.7%	7,945	308,670	38.9		38.1		7,945	
2009	443,808	43.8%			55.2	42.1%	54.6	1%	8,039	1.2%	8,039	443,808	55.2		54.6		8,039	
2010	595,594	34.2%			73.5	33.1%	73.5	0%	8,103	0.8%	8,103	595,594	73.5		73.5		8,103	
2011	608,609	2.2%			73.9	0.6%	77.5	-5%	8,233	1.6%	8,233	608,609	73.9		77.5		8,233	
2012	728,837	19.8%			85.6	15.8%	85.1	1%	8,511	3.4%	8,511	728,837	85.6		85.1		8,511	
2013	784,295	7.6%			88.4	3.3%	88.4	0%	8,869	4.2%	8,869	784,295	88.4		88.4		8,869	
2014	675,974	-13.8%			72.1	-18.4%	75.4	-4%	9,373	5.7%	9,373	675,974	72.1		75.4		9,373	
2015	642,462	-5.0%			68.2	-5.4%	73.2	-7%	9,422	0.5%	9,422	642,462	68.2		73.2		9,422	
2016	903,654	40.7%			90.6	32.9%	93.7	-3%	9,971	5.8%	9,971	903,654	90.6		93.7		9,971	
2017	975,902	8.0%			97.1	7.2%	99.7	-3%	10,048	0.8%	10,048	975,902	97.1		99.7		10,048	
2018	974,898	-0.1%			95.7	-1.4%	96.3	-1%	10,185	1.4%	10,185	974,898	95.7		96.3		10,185	
2019	918,633	-5.8%			88.8	-7.2%	86.2	3%	10,342	1.5%	10,342	918,633	88.8		86.2		10,342	
2020	453,584	-50.6%			41.8	-52.9%	46.0	-9%	10,840	4.8%	10,840	453,584	41.8		46.0		10,840	
2021	1,016,531	124.1%			89.2	113.1%	74.8	19%	11,400	5.2%	11,400	1,016,531	89.2		74.8		11,400	
2022	1,001,815	-1.4%			84.0	-5.8%	85.2	-1%	11,920	4.6%	11,920	1,001,815	84.0		85.2		11,920	
2023	929,896	-7.2%			75.8	-9.8%	76.0	0%	12,264	2.9%	12,264	929,896	75.8	0.0%	76.0	0.0%	12,264	
2024	900,084	-3.2%			72.8	-4.0%	75.2	-3%	12,367	0.8%	12,367	900,084	72.8	0.0%	75.2	0.0%	12,367	
'25(f) DAOL	1,105,918	22.9%	1311	14.8	88.8	22.0%	88.2	1%	12,458	0.7%	12,408	957,750	77.2	15.0%	90.5	-2.5%	12,408	
'26(f) DAOL	1,138,523	2.9%	1392	15.4	90.2	1.6%	94.5	-5%	12,627	1.4%	12,373	992,902	80.2	12.4%	97.9	-3.5%	12,373	
'27(f) (BBG)	1,206,826	6.0%			95.6	6.0%	97.5	-2%	12,627	0.0%	12,373	1,041,318	84.2	13.6%	103.9	-6.1%	12,373	

Last Update : 27-Aug-25

EPS ของ CPALL

CPALL/CPALL_PE



P/E ของ CPALL

CPALL Price/Earning Ratio (CPALL_PE)



Deep Discount ชั้นสูงสุด ของหุ้น Big Cap ของตลาดหุ้นไทย

- ทำไร new high
- P/E เกือบจะต่ำที่สุด นับตั้งแต่เข้าตลาดมา

เหตุผล ที่ทำให้ CPALL ราคาหุ้น และ P/E ลงมานขนาดนี้ คงมาจากหลายเหตุผล ที่สำคัญ คงเป็น ภาพรวมของตลาดหุ้นไทย ที่ไม่ค่อยดี

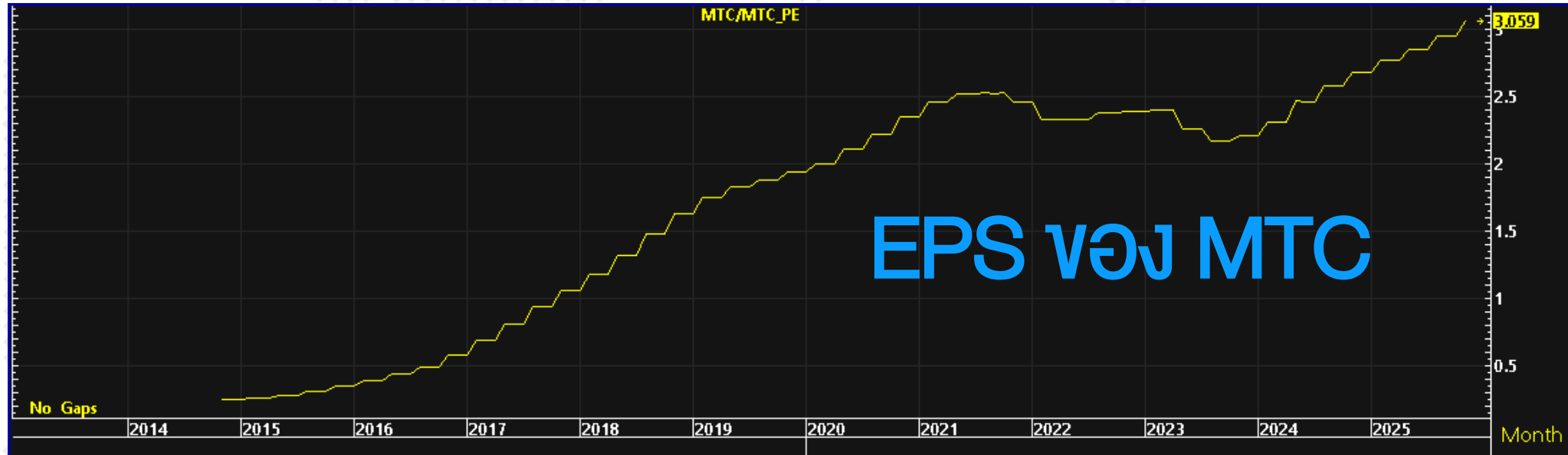
เหตุผลส่วนตัวของหุ้น จริงๆ ก็น่าจะมีหลายเรื่อง แต่ ไม่น่าจะโหดร้ายกันขนาดนี้

การที่ CPALL จ่ายเงินปันผลในอัตราที่
ค่อนข้างต่ำ นี่ก็น่าจะทำให้ขาดแรงจูงใจ
ในการถือหุ้น เพราะในสภาพตลาดงา
ลง ไปถือตัวอื่นได้ yield สูงกว่า



CPALL
estimated by Bloomberg

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	forecast <u>2025(f)</u>	forecast <u>2026(f)</u>
Net Profit	19,908	20,930	22,343	16,102	12,985	13,272	18,482	25,346	28,087	30,746
Growth	19%	5%	7%	-28%	-19%	2%	39%	37%	11%	9%
EPS (weighted)	2.12	2.22	2.38	1.79	1.42	1.41	2.08	2.84	3.15	3.45
Dividend	1.10	1.20	1.25	0.90	0.60	0.75	1.00	1.35	1.51	1.63
Dividend Yield	1.7%	1.7%	1.7%	1.5%	1.0%	1.1%	1.8%	2.4%	3.4%	3.7%
P/E (end Period)		31.0	30.4	32.5	41.5	48.4	27.0	19.6	14.1	12.8



MTC

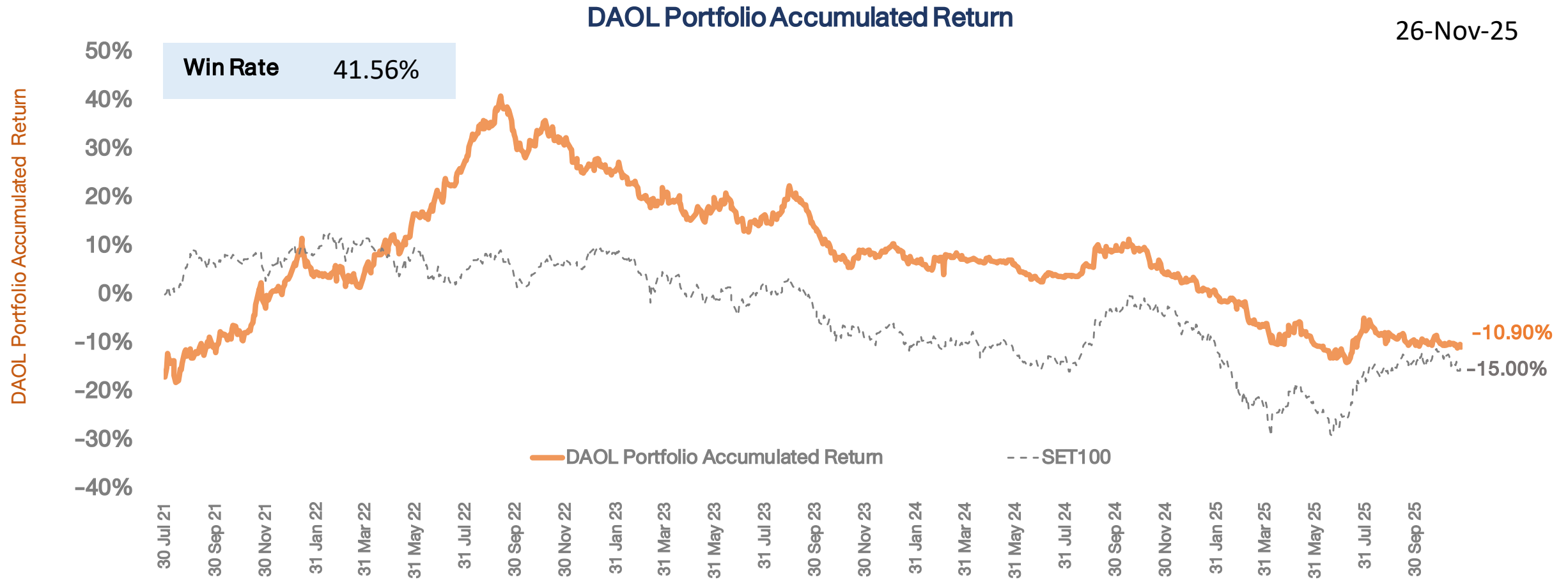
estimated by Bloomberg

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	forecast <u>2025(f)</u>	forecast <u>2026(f)</u>
Net Profit	2,501	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,681	7,599
Growth	71%	48%	14%	23%	-5%	3%	-4%	20%	14%	14%
EPS (weighted)	1.18	1.75	1.99	2.46	2.34	2.40	2.32	2.77	3.15	3.58
Dividend	0.18	0.10	0.30	0.37	0.37	0.95	0.21	0.21	0.35	0.39
Dividend Yield	0.3%	0.2%	0.5%	0.6%	0.6%	2.5%	0.5%	0.4%	1.0%	1.1%
P/E (end Period)		28.0	32.0	24.0	25.1	15.8	19.4	17.3	11.1	9.8



กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





*หมายเหตุ: มูลค่าเริ่มต้นของพอร์ต ณ วันที่ 30 ก.ค. 64 อิงจากมูลค่าพอร์ต Skynet จากนั้นปรับวิธีการซื้อขายโดยใช้ราคาเปิด (ATO) ของทั้งการซื้อและขายเพื่อให้การ Action เป็นไปตามกลยุทธ์ที่วางไว้มากที่สุด

Portfolio Performance



26/11/2025 0:00	Market Price								
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
SCB	BANK	10%	132.00	681	89,830	131.50	89,489.56	(340.26)	-0.38%
CPALL	COMM	10%	43.75	2,049	89,622	44.00	90,134.51	512.13	0.57%
MTC	FIN	10%	35.25	2,542	89,622	33.00	83,901.81	(5,720.58)	-6.38%
GULF	ENERG	10%	41.00	2,183	89,486	40.75	88,939.97	(545.64)	-0.61%
CPN	PROP	10%	53.50	1,676	89,682	53.50	89,681.99	-	0.00%
DELTA	ETRON	10%	210.00	427	89,682	205.00	87,546.70	(2,135.29)	-2.38%
ADVANC	ICT	10%	315.00	285	89,682	309.00	87,973.76	(1,708.23)	-1.90%
SET						1261.18			
Total		70%	627,606				617,668	(9,938)	
CASH		30%					273,312		
Total Portfolio							890,981		-10.90%



กลยุทธ์

- ตลาดยังไม่เสถียรดี นักลงทุนส่วนใหญ่ซื้อขายในกรอบเวลาสั้นๆ และเวียนหุ้นเล่น เป็นสัญญาณว่า **ตลาด** หรือดัชนีฯ จะไปไหนไกลๆ ไต่ยาก ยกเว้นเสียแต่ว่าปัจจัยถ่วงจะคลี่คลาย **สัปดาห์นี้** เป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญว่าแค่พักตัวหรือลงต่อ
- กลยุทธ์: ดัชนีฯ เริ่มกลับตัว แต่แรงซื้อยังแผ่ว แนะนำเลือกหุ้นที่**ราคา**ลงมามาก แต่**กำไร**ดีๆ เป็นลำดับแรก



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ **MTC** ออก และนำ **KTB, TTB** เข้ามาในพอร์ต
- หุ้นในพอร์ต KTB(10%), TTB(10%), ADVANC(10%), CPN(10%), DELTA*(10%), GULF(10%), CPALL*(10%), SCB(10%)

ปรับเกณฑ์ `ซื้อหุ้นคืน` ไม่ต้องพักคอย 6 เดือน

กรม.อนุโมติร่างกฎกระทรวงฯ ปรับหลักเกณฑ์การซื้อหุ้นคืนตามโครงการใหม่ **ไม่ต้องมีระยะเวลาพักคอย 6 เดือน ส่วนหุ้นที่ซื้อคืนต้องจำหน่ายให้หมดภายใน 3 ปี แต่กรณี บจ. หากราคาต่ำกว่าหรือเท่ากับราคาซื้อคืนเฉลี่ย ให้ขยายเวลาการจำหน่ายหุ้นออกไปอีก 2 ปี และขยายได้อีก 1 ปี รวมเป็น 6 ปี** เพื่อบริหารสภาพคล่อง เหมาะสมกับสภาวะตลาด และเศรษฐกิจที่ผันผวน

1. ร่างกฎกระทรวงกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการว่าด้วยการซื้อหุ้นคืน การจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนและการตัดหุ้นที่ซื้อคืนของบริษัท (ฉบับที่ ..) พ.ศ. มีสาระสำคัญเป็นการแก้ไขเพิ่มเติมกฎกระทรวงกำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการว่าด้วยการซื้อหุ้นคืน การจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนและการตัดหุ้นที่ซื้อคืนของบริษัท พ.ศ. 2544 และที่แก้ไขเพิ่มเติม ดังนี้

- (1) แก้ไขเพิ่มเติมระยะเวลาการซื้อหุ้นคืนตามโครงการใหม่ โดยไม่ต้องมีระยะเวลาพักคอย จากเดิมบริษัทจะสามารถซื้อหุ้นคืนตามโครงการใหม่ได้ เมื่อพ้นกำหนด 6 เดือน นับแต่วันซื้อหุ้นครบจำนวนแล้ว หรือวันสิ้นสุดกำหนดเวลาการซื้อหุ้นคืนครั้งหลังสุด หรือวันที่การยกเลิกโครงการซื้อหุ้นคืนมีผล เป็นบริษัทสามารถซื้อหุ้นคืนตามโครงการใหม่ได้ทันทีเมื่อการซื้อหุ้นครบจำนวนแล้ว หรือเมื่อพ้นกำหนดวันสิ้นสุดกำหนดเวลาการซื้อหุ้นคืนครั้งหลังสุดหรือวันที่การยกเลิกโครงการมีผล
- (2) แก้ไขเพิ่มเติมระยะเวลาการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนในกรณีบริษัทมหาชนจำกัดที่มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งราคาหุ้นของบริษัทในช่วงระยะเวลาที่กำหนดไว้ในการซื้อหุ้นคืนนั้น ต่ำกว่าหรือเท่ากับราคาซื้อคืนเฉลี่ย ให้สามารถขยายระยะเวลาการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนออกไปได้อีก 2 ปี และหากไม่สามารถจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนนี้ได้หมดภายในระยะเวลาดังกล่าว บริษัทสามารถขยายระยะเวลาการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวได้อีกไม่เกิน 1 ปี รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 6 ปี (จากเดิมไม่เกิน 3 ปี) ทั้งนี้ บริษัทจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนจึงจะขยายระยะเวลาดังกล่าวได้

ร่างกฎกระทรวงใหม่	รายละเอียด	วัตถุประสงค์/หมายเหตุ
ปรับปรุงระยะเวลาการซื้อหุ้นคืน	ให้บริษัทสามารถซื้อหุ้นคืนตามโครงการใหม่ได้ทันทีโดยไม่ต้องเว้นระยะเวลา 6 เดือนหลังโครงการเดิม	เพื่อความยืดหยุ่นทางการเงินของบริษัท และให้ สอดคล้องกับสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่มีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว
แก้ไขเพิ่มเติมระยะเวลาในการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน	1) จำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนได้เมื่อพ้น 3 เดือนหลังการซื้อคืน 2) ต้องจำหน่ายให้หมดภายใน 3 ปี 3) หากราคาหุ้นที่ซื้อคืนต่ำกว่าหรือเท่ากับราคาซื้อคืนเฉลี่ย สามารถขยายเวลาได้อีก 2 ปี 4) หากยังขายไม่หมดภายใน 2 ปี สามารถขยายได้อีก 1 ปี โดยต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้น	เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นในการจำหน่ายหุ้นและรองรับความผันผวนของตลาดได้เหมาะสมมากขึ้น

หุ้นที่ราคาปรับตัวลงมามากในรอบนี้ (16 ก.ย. – วนันนี้)

DAOL SEC

Daily 16/09/2025 To 25/11/2025

หุ้นเหล่านี้ ราคาลงมา
มาก แต่เรากียังไม่กล้า
ซื้อ เพราะอะไร ??



Symbol	Statistics									
	Close	%Chg.	Total Volume (Shares)	Total Value (Baht)	Market Cap (Baht)	P/E* (Times)	PEG* (Times)	P/BV* (Times)	Book Value per Share* (Baht)	Dividend Yield (%)
HANA	16.5	-36.54	865,816,554.00	19,444,939,805.05	14,608,549,890.00	N/A	-	0.54	30.33	4.55
JMT	8.45	-33.98	455,883,491.00	4,832,569,058.40	12,334,799,459.45	10.21	-0.33	0.46	18.45	7.81
JMART	7	-32.04	348,969,307.00	3,076,022,196.40	10,301,981,480.00	15.92	-0.45	0.54	12.88	3.43
IVL	15.8	-31.9	884,649,176.00	17,440,107,444.10	88,709,920,146.40	N/A	-	0.69	22.86	4.43
SJWD	7.35	-31.31	60,924,643.00	535,414,927.40	13,310,999,249.10	11.97	-1.38	0.58	12.74	3.88
CPAXT	16.2	-27.68	536,004,864.00	10,859,343,410.20	168,928,121,160.00	15.71	0.7	0.57	28.49	3.27
CKP	2.16	-25	525,312,454.00	1,326,319,568.70	17,559,466,694.64	7.05	0.08	0.59	3.64	3.94
BJC	15.6	-23.9	203,747,285.00	3,887,113,561.70	62,521,628,504.40	14.33	1.56	0.52	29.75	4.55
BCH	10.3	-23.13	410,531,276.00	4,945,992,971.70	25,685,604,235.20	19.91	-1.57	1.99	5.19	3.88
TPIPP	1.74	-23.01	188,077,851.00	367,104,534.77	14,616,000,000.00	5.14	-0.44	0.41	4.3	9.2
M	22.5	-21.05	222,776,247.00	6,552,617,090.55	20,719,757,250.00	18.67	-0.59	1.59	14.18	6.7
CCET	4.84	-20.66	1,859,419,267.00	10,876,893,791.21	50,578,013,702.04	22.63	3.2	2.02	2.39	4.13
AWC	1.94	-19.83	2,659,011,303.00	5,861,913,334.60	62,105,163,934.00	9.73	0.5	0.66	2.93	3.87
SCGP	15.4	-19.37	473,263,373.00	8,546,712,599.20	66,110,971,080.00	23.56	-0.54	0.88	17.4	3.57
HMPRO	6.25	-18.83	1,591,233,990.00	10,737,830,668.10	82,194,987,656.25	13.21	-2.68	3.31	1.89	6.98
PTG	6.9	-18.82	237,867,206.00	2,036,857,600.70	11,523,000,000.00	12.32	-0.42	1.23	5.6	5.07
CRC	19.3	-18.22	752,827,259.00	16,048,796,078.20	116,398,300,000.00	16.73	-0.71	1.72	11.19	3.11
KCE	21.3	-18.08	644,106,483.00	15,751,303,787.25	25,178,487,094.80	25.41	-0.55	1.93	11.03	5.63
ERW	2.3	-17.86	722,072,756.00	1,830,807,366.22	11,239,937,686.70	13.34	-0.54	1.29	1.78	3.91
OSP	15.6	-17.46	393,391,162.00	6,496,300,957.10	46,858,500,000.00	13.23	0.1	2.89	5.39	3.85

- กำไรต้องแกร่ง ทั้งวันนี้ และวันหน้า
- ปันผลต้องมี (อย่างน้อย 3%)

อันนี้ เป็นองค์ประกอบพื้นฐานที่ควรมี

คุณสมบัติหุ้นที่ ที่จะอยู่รอดในระยะยาว ต้องมีเพิ่มดังนี้

- สินค้าต้องขายได้ดี ทั้งวันนี้ และวันหน้า
- ธุรกิจ ต้องไม่ถูก disrupt หรือ ถ้าโดนก็แก้ไขได้..... อันนี้ ไปดูที่ตัวผู้บริหารเป็นหลัก
- ภาวะอุตสาหกรรม ต้องไม่เสียหายมากจนฟื้นตัวกลับมาที่เดิมไม่ได้ (ให้จับตา ธุรกิจ ขนส่งทางเรือ ปีโตรเคมี อสังหาฯ)
- ไม่ลงทุนใหม่ๆ ในลักษณะ “หนีเสือปะจระเข้” (ลงทุนในสินทรัพย์ที่ตัวเองไม่ถนัดและธุรกิจไม่ช่วยให้ดีขึ้น)
- ต้องไม่มีอดีต ที่เป็นหุ้นปั่น หรือเป็นหุ้นที่มีมลทิน เพราะหุ้นเหล่านี้ คนจะติดหุ้นราคาสูง โอกาสฟื้นตัวจะยาก(ในเชิงราคาหุ้น)

EPS ของ CPALL

CPALL/CPALL_PE



P/E ของ CPALL

CPALL Price/Earning Ratio (CPALL_PE)



Deep Discount ชั้นสูงสุด ของหุ้น Big Cap ของตลาดหุ้นไทย

- ทำไร new high
- P/E เกือบจะต่ำที่สุด นับตั้งแต่เข้าตลาดมา

เหตุผล ที่ทำให้ CPALL ราคาหุ้น และ P/E ลงขนาดนี้ คงมาจากหลายเหตุผล ที่สำคัญ คงเป็น ภาพรวมของตลาดหุ้นไทย ที่ไม่ค่อยดี

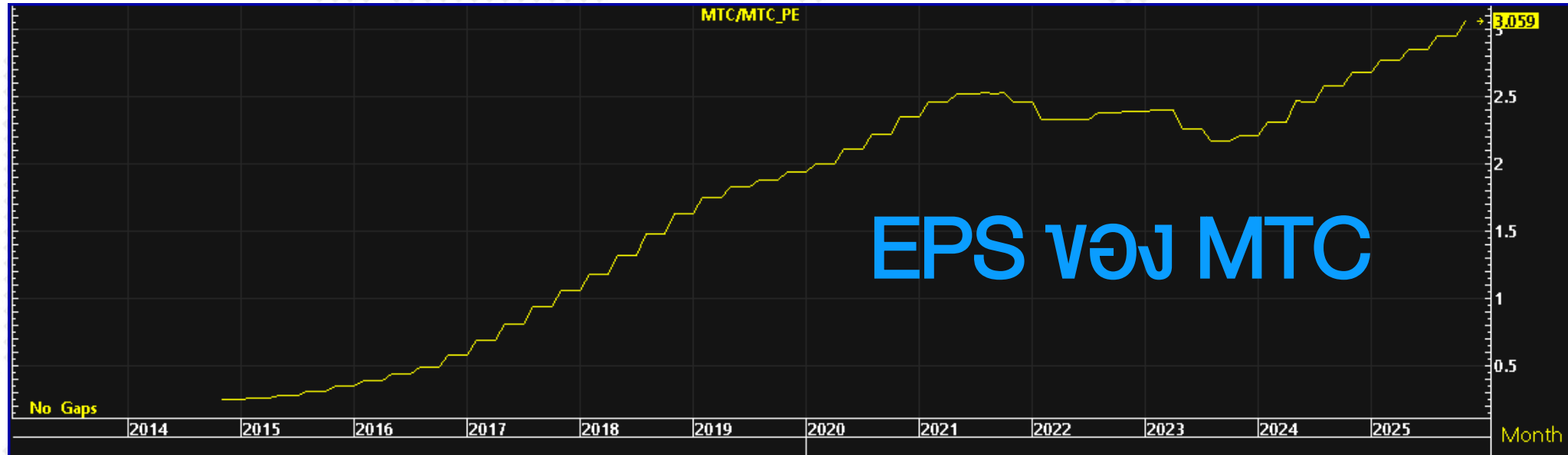
เหตุผลส่วนตัวของหุ้น จริงๆ ก็น่าจะมีหลายเรื่อง แต่ ไม่น่าจะโหดร้ายกันขนาดนี้

การที่ CPALL จ่ายเงินปันผลในอัตราที่
ค่อนข้างต่ำ นี่ก็น่าจะทำให้ขาดแรงจูงใจ
ในการถือหุ้น เพราะในสภาพตลาดงา
ลง ไปถือตัวอื่นได้ yield สูงกว่า



CPALL
estimated by Bloomberg

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	forecast <u>2025(f)</u>	forecast <u>2026(f)</u>
Net Profit	19,908	20,930	22,343	16,102	12,985	13,272	18,482	25,346	28,087	30,746
Growth	19%	5%	7%	-28%	-19%	2%	39%	37%	11%	9%
EPS (weighted)	2.12	2.22	2.38	1.79	1.42	1.41	2.08	2.84	3.15	3.45
Dividend	1.10	1.20	1.25	0.90	0.60	0.75	1.00	1.35	1.51	1.63
Dividend Yield	1.7%	1.7%	1.7%	1.5%	1.0%	1.1%	1.8%	2.4%	3.4%	3.7%
P/E (end Period)		31.0	30.4	32.5	41.5	48.4	27.0	19.6	14.1	12.8

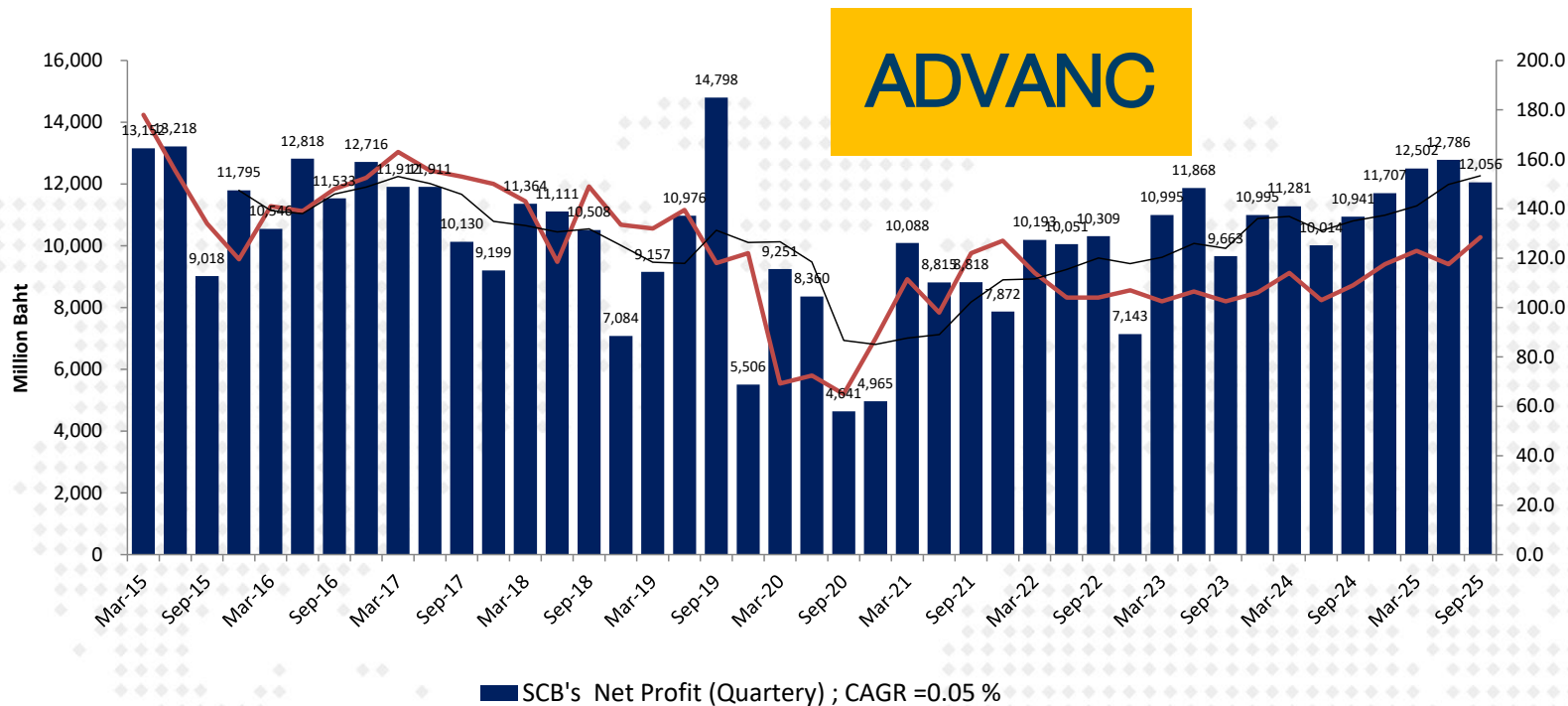


MTC

estimated by Bloomberg

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	forecast <u>2025(f)</u>	forecast <u>2026(f)</u>
Net Profit	2,501	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,681	7,599
Growth	71%	48%	14%	23%	-5%	3%	-4%	20%	14%	14%
EPS (weighted)	1.18	1.75	1.99	2.46	2.34	2.40	2.32	2.77	3.15	3.58
Dividend	0.18	0.10	0.30	0.37	0.37	0.95	0.21	0.21	0.35	0.39
Dividend Yield	0.3%	0.2%	0.5%	0.6%	0.6%	2.5%	0.5%	0.4%	1.0%	1.1%
P/E (end Period)		28.0	32.0	24.0	25.1	15.8	19.4	17.3	11.1	9.8

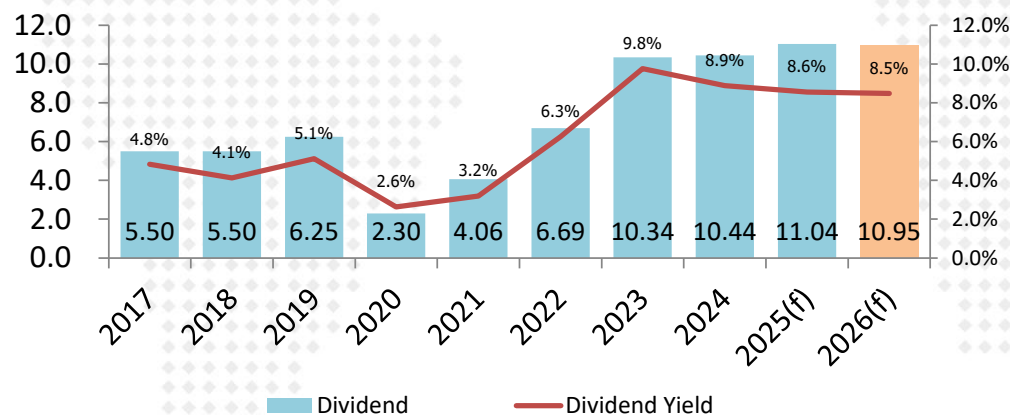


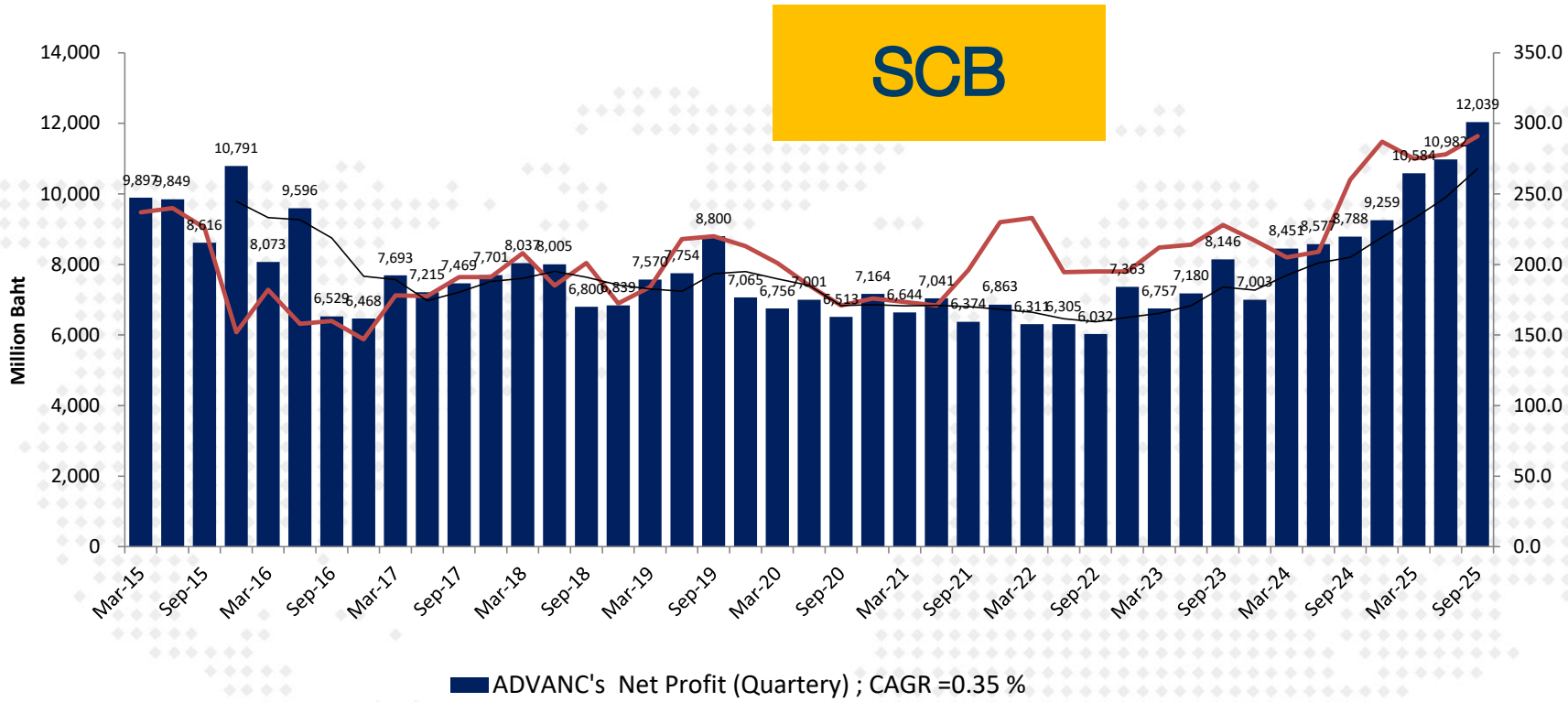


source : Bloomberg

Dividend

SCB

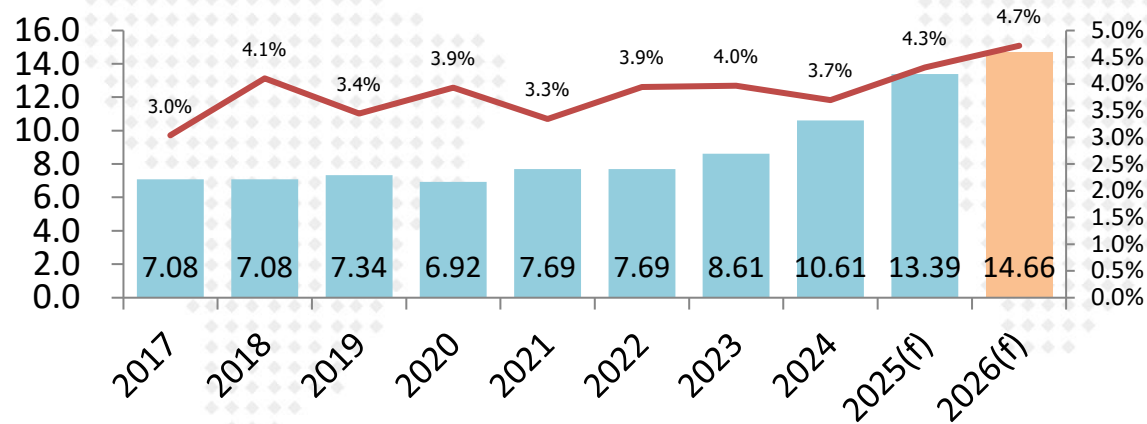


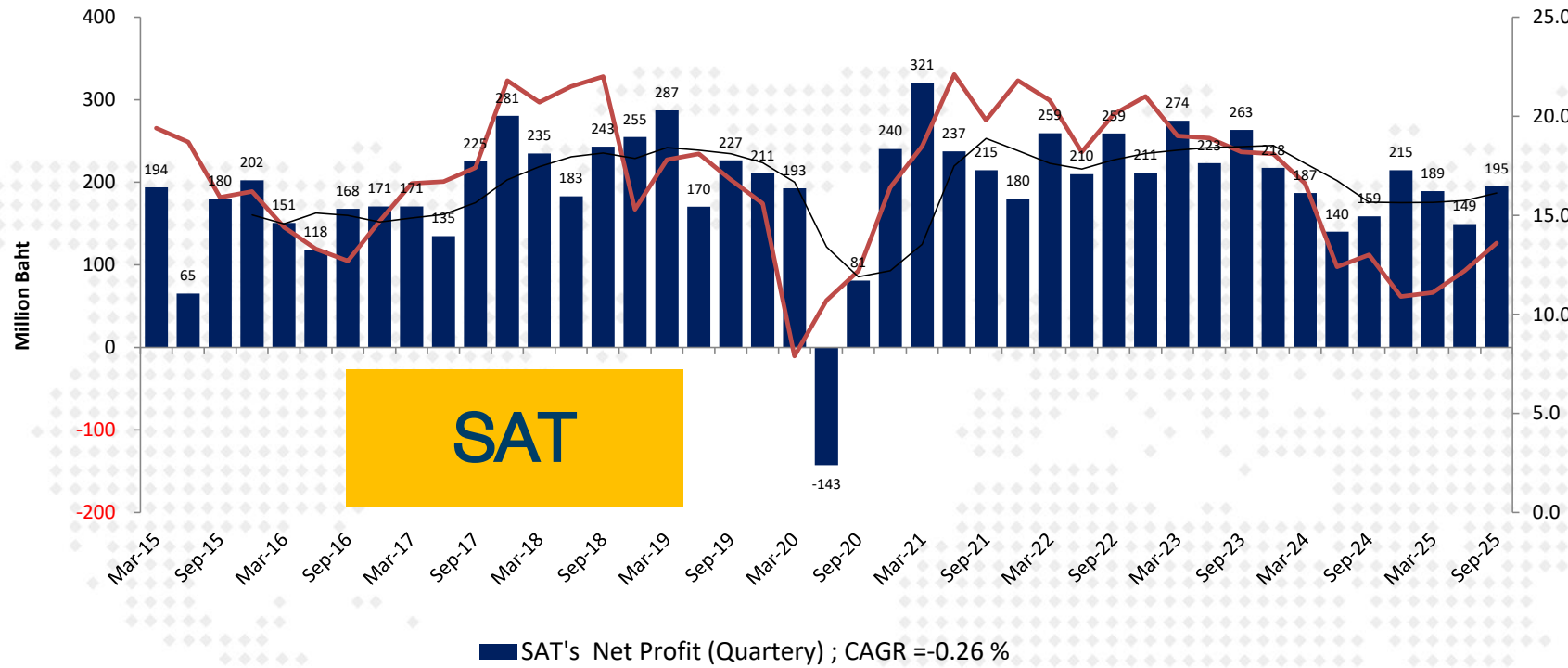


source : Bloomberg

Dividend

ADVANC

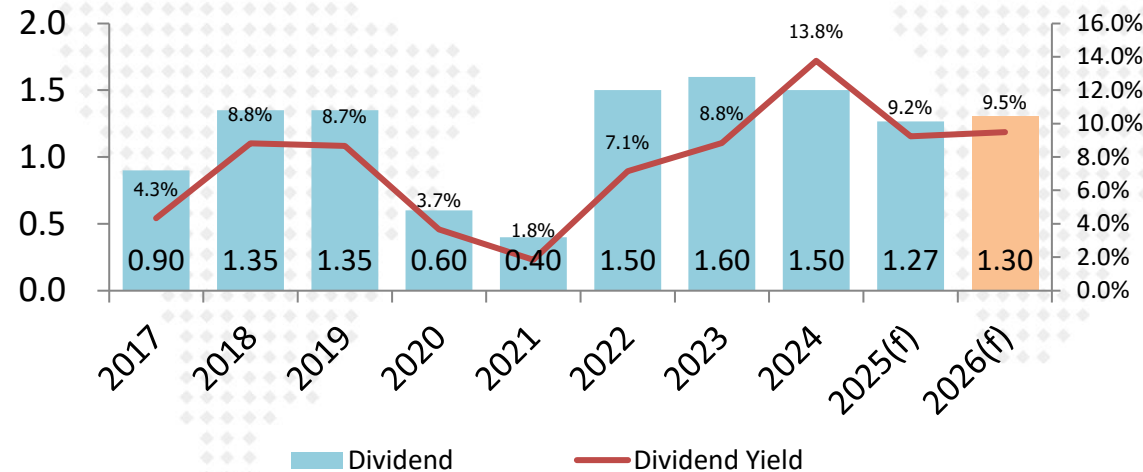




source : Bloomberg

Dividend

SAT





SET : แกว่งตัวผันผวน

แนวรับ 1250-1255

แนวต้าน 1265-1270

TOA

DUSIT

แนวรับ

12.30-12.70

แนวต้าน

13.20-13.50

Cut Loss

< 12.20

แนวรับ

11.10-11.50

แนวต้าน

12.40-13.00

Cut Loss

< 10.80

SET50 Index Futures

S50Z25

แนวโน้ม : แกว่งตัวผันผวน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 821-835

สถานะ Long : ถือ หากยืน 835

สถานะ Short : ปิด หากยืน 835

แนวรับ

821, 817, 812

แนวต้าน

830, 835, 841

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน





CASH BALANCE

DAOL SEC

27 November 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 21 - 26 พ.ย. 68

No.	Stock	PE (เท่า)	มูลค่าการซื้อขาย (ลบ.)	1-Week Turnover (%)
SET :	-	-	-	-
MAI :	-	-	-	-

เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

1. P/E > 40 เท่า
2. ปริมาณการซื้อขาย SET > 500 ลบ./สัปดาห์ // MAI > 400 ลบ./สัปดาห์
3. 1 Week-Turnover > 40%

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

หมายเหตุ

* ระดับ 1 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)

+ **ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย**

** ระดับ 2 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + **ห้าม Net Settlement**

*** ระดับ 3 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + **ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ**

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติแนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน



News Comment

(+) BCP (ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนระยะเวลา 3 ปี วงเงินรวมไม่เกิน 3.8 พันล้านบาท

News Flash

(-) Tourism (Neutral) รัฐบาลแคนาดามีคำเตือนการเดินทางไปไทยให้ “เพิ่มความระมัดระวัง” จากน้ำท่วมรุนแรงหนัก

(-) SNNP (ซื้อ/เป้า 10.50 บาท) คาดกำไร 4Q25E ลดลง YoY จากน้ำท่วม ตั้งเป้ารายได้ปี 26E โต 5-9%

Company Update

(+) PTG (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 8.80 บาท) คาดกำไรฟื้นตัวใน 4Q25E; แนวโน้ม Non-oil โตต่อเนื่องในปี 2026E

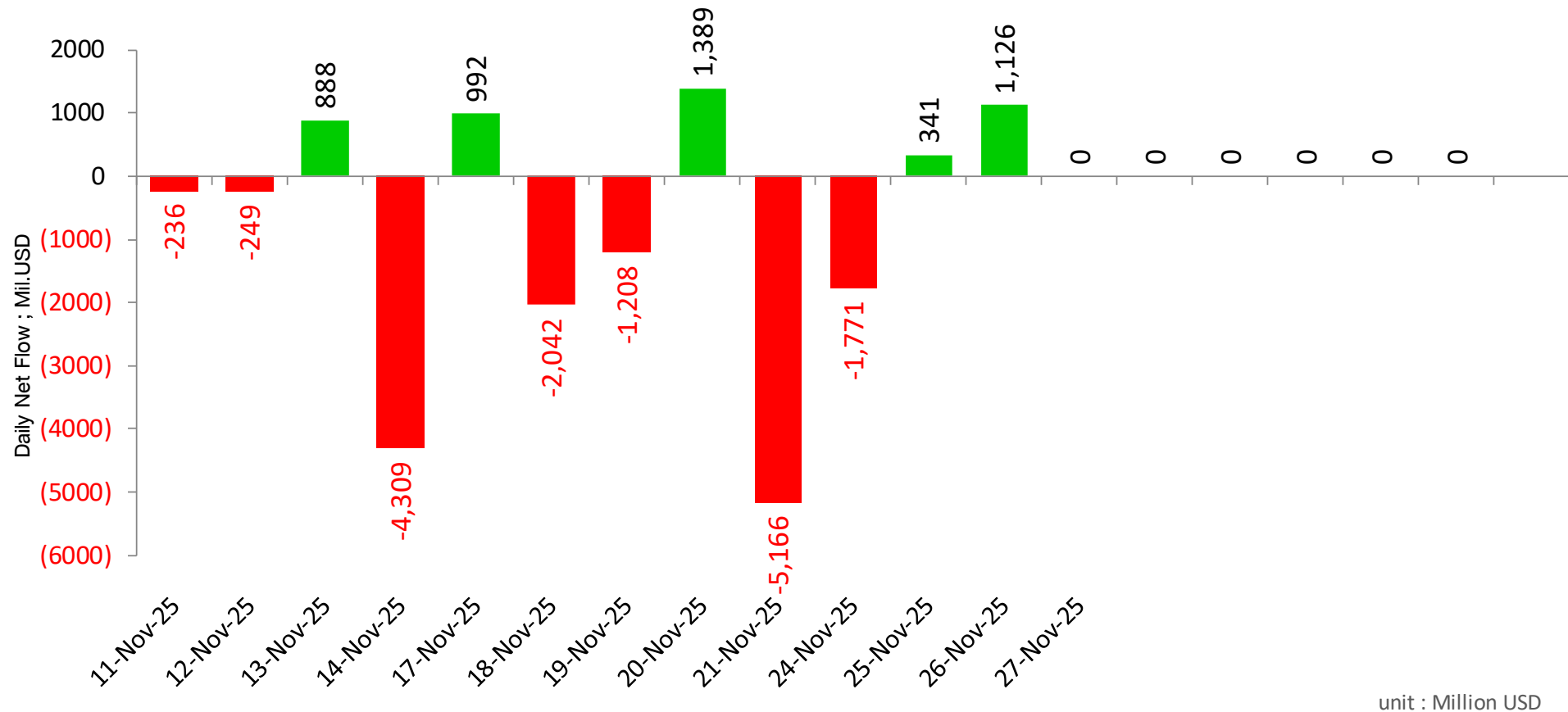
(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) กำไร 4Q25E All Time High ต่อ, ปี 2026E โตต่อเนื่อง



Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย



■ Sum of Foreign Net Position ; USD ; India-S.Korea-Taiwan-Vietnam-Philippines-Indonesia

Remark : ตัวเลข Net position ของนักลงทุนต่างประเทศ ใน 6 ตลาดหุ้นเอเชีย ประกอบด้วย **India-S.Korea-Taiwan-Vietnam-Philippines-Indonesia**

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

Foreign Net Position in Asia Stock Market

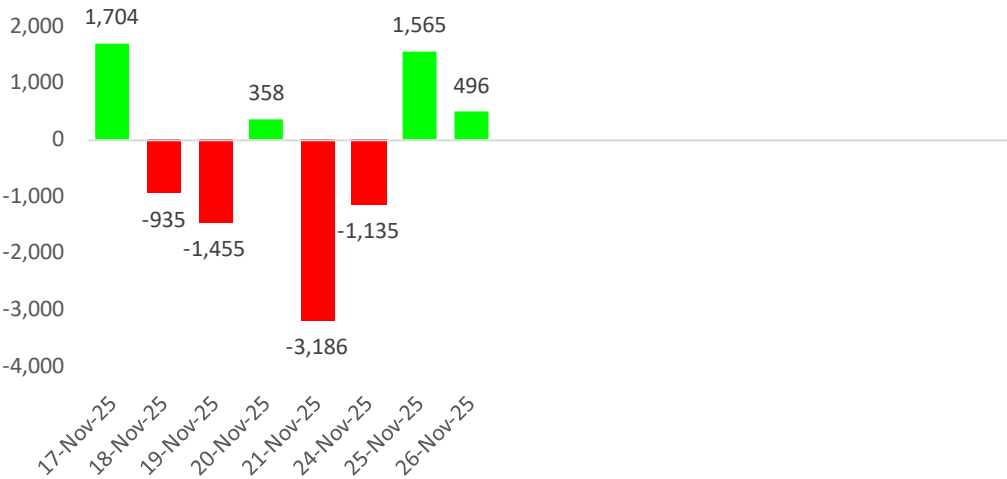
27-Nov-25

(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Sep-25			20,370	68,829	96,225	53,539	
India	25-Nov-25	109	-323	-76	1,179	-16,274	-14,612	-22,712
Indonesia	26-Nov-25	-33	138	808	1,591	-1,717	-2,239	-4,403
Japan	14-Nov-25		6,606	4,342	51,899	47,540	33,450	25,900
Malaysia	26-Nov-25	29	-67	-221	-839	-4,581	-5,744	-6,040
Philippines	26-Nov-25	41	-24	109	9	-643	-805	-570
South Korea	26-Nov-25	494	4	-8,726	-4,519	-5,325	-8,312	-17,363
Sri Lanka	26-Nov-25	-0	-1	-10	-29	-119	-123	-93
Taiwan	26-Nov-25	491	-175	-11,225	-13,655	-6,379	-8,732	4,103
Thailand	26-Nov-25	15	29	-322	-458	-3,339	-3,712	230
Vietnam	26-Nov-25	21	-38	-276	-1,118	-4,843	-4,896	-1,422

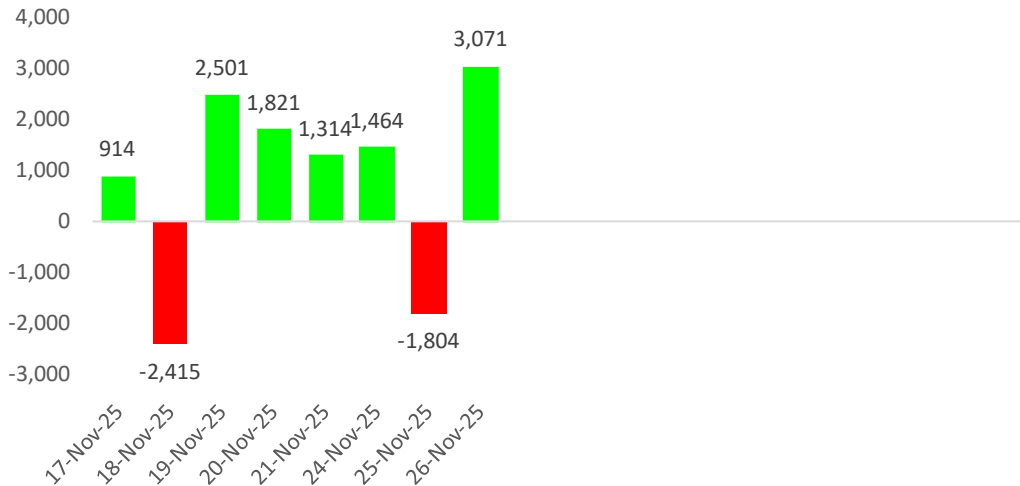
Foreign Net Position in Thai Market



Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

27-Nov-25

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,694	-152,754	214,095	78,351
2023	-192,487	91,301	39,368	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,727	16,661
Nov '24	-13,736	3,758	-29,240	-54,830
Dec '24	-10,467	8,744	13,439	-136
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,667	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,866	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,002	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,056	-23,971
Jun '25	-7,955	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,871	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-4,388	-13,197	23,763	52,439
Nov '25	-10,442	-8,333	23,444	-10,376
2025	-111,068	-27,360	76,764	77,467

Unit : Million Baht

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

26-Nov-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
TOP	0.08%	62	PTTEP	-0.14%	-586
MTC	0.04%	28	ADVANC	-0.06%	-554
AMATA	0.14%	27	BDMS	-0.16%	-469
CENTEL	0.06%	25	MINT	-0.36%	-430
KTC	0.03%	21	AOT	-0.06%	-378
DIF	0.02%	20	PTT	-0.04%	-344
AP	0.07%	19	KBANK	-0.07%	-312
TTB	0.01%	19	KTB	-0.07%	-271
M	0.07%	14	SCB	-0.06%	-264
BA	0.03%	9	DELTA	-0.01%	-259

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

26-Nov-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
CPALL	0.05%	196
TWPC	6.01%	155
TOP	0.15%	116
AMATA	0.53%	102
KTC	0.10%	70
SPRC	0.20%	50
SCC	0.02%	44
AP	0.15%	40
DIF	0.04%	39
CK	0.14%	29

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
SPCG	-8.95%	-959
KBANK	-0.18%	-803
PTTEP	-0.18%	-753
BDMS	-0.20%	-587
SCB	-0.13%	-573
MINT	-0.37%	-441
CPF	-0.20%	-339
GULF	-0.05%	-306
BH	-0.14%	-191
ADVANC	-0.02%	-185

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

26-Nov-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BBL	0.46%	1,398
KTB	0.24%	928
ADVANC	0.07%	647
TTB	0.22%	410
AMATA	1.93%	371
SPRC	1.27%	318
DELTA	0.01%	259
TOP	0.24%	186
KCE	0.69%	174
PTT	0.02%	172

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KBANK	-1.04%	-4,640
BDMS	-1.34%	-3,930
SCB	-0.83%	-3,658
PTTEP	-0.42%	-1,757
CPALL	-0.34%	-1,335
PTTGC	-1.48%	-1,304
GULF	-0.19%	-1,164
TU	-2.31%	-1,139
CPF	-0.61%	-1,034
AOT	-0.16%	-1,008

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy

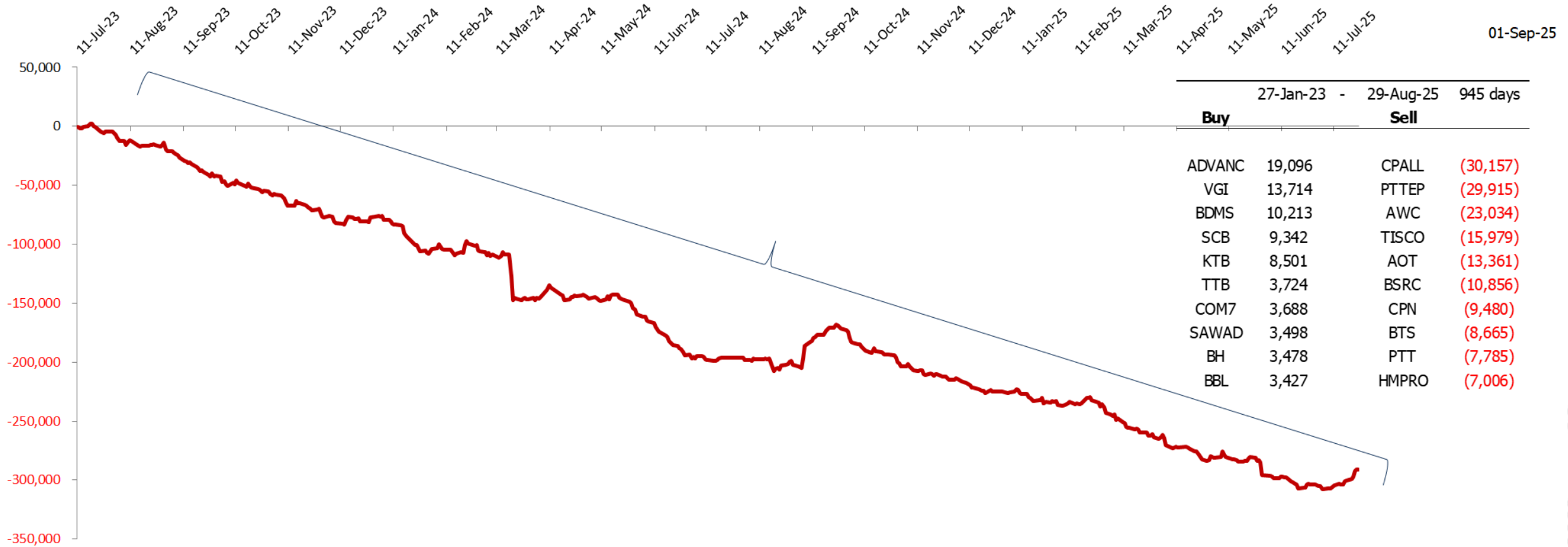
Net Sell

BH	24,812	PTT	(25,213)
BDMS	22,972	CPALL	(25,092)
ADVANC	22,176	AWC	(23,871)
SCB	20,292	AOT	(23,252)
VGI	11,684	BSRC	(10,637)
KTB	11,346	CPN	(10,278)
KBANK	4,754	TISCO	(9,433)
CK	2,484	SCC	(9,215)
BCPG	2,133	TTB	(8,985)
KTC	1,734	BTS	(8,308)

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย
มาตั้งแต่ต้นปี 2021 ด้านซ้ายมือ เป็นมูลค่า
ที่นักลงทุนกลุ่มนี้ เข้าซื้อ หรือขาย
ตั้งแต่นั้นมา จนถึงปัจจุบัน

Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht



	27-Jan-23	-	29-Aug-25	945 days
Buy			Sell	
ADVANC	19,096		CPALL	(30,157)
VGI	13,714		PTTEP	(29,915)
BDMS	10,213		AWC	(23,034)
SCB	9,342		TISCO	(15,979)
KTB	8,501		AOT	(13,361)
TTB	3,724		BSRC	(10,856)
COM7	3,688		CPN	(9,480)
SAWAD	3,498		BTS	(8,665)
BH	3,478		PTT	(7,785)
BBL	3,427		HMPRO	(7,006)



Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

High Dividend Yield Stock (หุ้นจ่าย Dividend มากกว่า 1 ครั้ง/ปี)

Stock	Last price	Last DPS	Est DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%		
TFG	5.25	0.23	0.63	12.06	Irreg	97.30
MC	11.10	0.41	1.01	9.08	Semi-Anl	16.83
NER	4.24	0.05	0.37	8.73	Semi-Anl	119.62
SCB	126.00	2.00	10.68	8.48	Semi-Anl	753.26
ICHI	12.70	0.55	1.07	8.43	Semi-Anl	114.87
SIRI	1.52	0.05	0.13	8.22	Semi-Anl	127.47
PRM	6.80	0.24	0.54	7.93	Semi-Anl	65.57
TISCO	101.50	2.00	7.76	7.65	Semi-Anl	298.41
TVO	25.00	0.80	1.87	7.47	Semi-Anl	17.31
BPP	8.30	0.25	0.60	7.23	Semi-Anl	19.73
QH	1.40	0.02	0.10	7.21	Semi-Anl	31.39
TTB	1.87	0.07	0.13	7.01	Semi-Anl	402.25
KBANK	164.50	2.00	11.49	6.98	Semi-Anl	1,932.94
SCCC	149.00	4.00	10.38	6.97	Semi-Anl	12.99
SC	2.04	0.05	0.14	6.91	Semi-Anl	22.25
PTTEP	115.00	4.10	7.87	6.83	Semi-Anl	891.09

High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%		
BTG	17.80	0.50	1.46	8.21	Annual	107.5
TEGH	3.30	0.21	0.24	7.27	Annual	3.3
ILINK	4.96	0.42	0.32	6.45	Annual	2.3
KTB	25.25	1.55	1.60	6.33	Annual	1,419.8
BAM	8.20	0.35	0.51	6.16	Annual	103.0
TASCO	15.20	0.90	0.91	6.01	Annual	60.8
AP	8.90	0.60	0.53	6.00	Annual	212.5
TTA	4.92	0.22	0.29	5.89	Annual	21.51
STGT	7.10	0.50	0.41	5.83	Annual	24.29
SAPPE	34.50	2.25	1.94	5.61	Annual	28.32
SAK	4.00	0.18	0.21	5.25	Annual	10.34
KCG	8.90	0.41	0.46	5.17	Annual	4.82
THANI	1.76	0.07	0.09	4.89	Annual	35.81
TLI	10.60	0.50	0.51	4.83	Annual	197.76
AU	6.25	0.33	0.30	4.77	Annual	11.79
ROJNA	4.92	0.50	0.22	4.47	Annual	8.55

High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

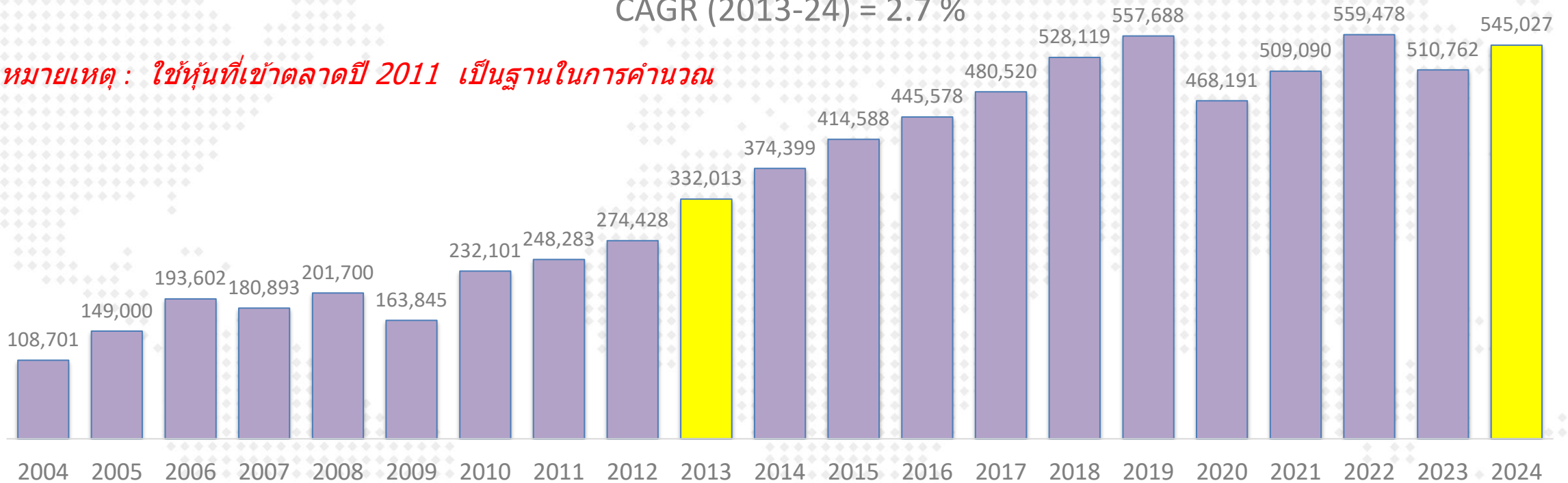
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	0.68	Freehold
MII	4.72	0.16	0.69	12.47	Quarter	0.38	#N/A
GVREIT	6.50	0.20	0.78	12.30	Quarter	4.16	Leasehold
TIF1	7.05	0.14	1.00	12.27	Quarter	0.16	Freehold
KTBSTMR	5.60	0.15	0.00	12.04	Quarter	0.73	#N/A
AIMCG	2.02	0.05	0.00	11.88	Quarter	0.75	#N/A
QHHRREIT	6.15	0.15	0.00	11.54	Quarter	1.30	#N/A
CTARAF	4.60	0.13	0.53	11.54	Irreg	0.34	Leasehold
WHABT	5.90	0.15	0.68	10.76	Quarter	0.69	Free&Leaseho
HPF	4.98	0.13	0.53	10.68	Quarter	0.21	Free&Leaseho
BWORK	4.50	0.12	0.23	10.57	Quarter	1.71	#N/A
EGATIF	6.00	0.20	0.26	10.48	Quarter	1.94	n.a.
ALLY	4.66	0.11	0.00	10.36	Quarter	3.95	#N/A

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

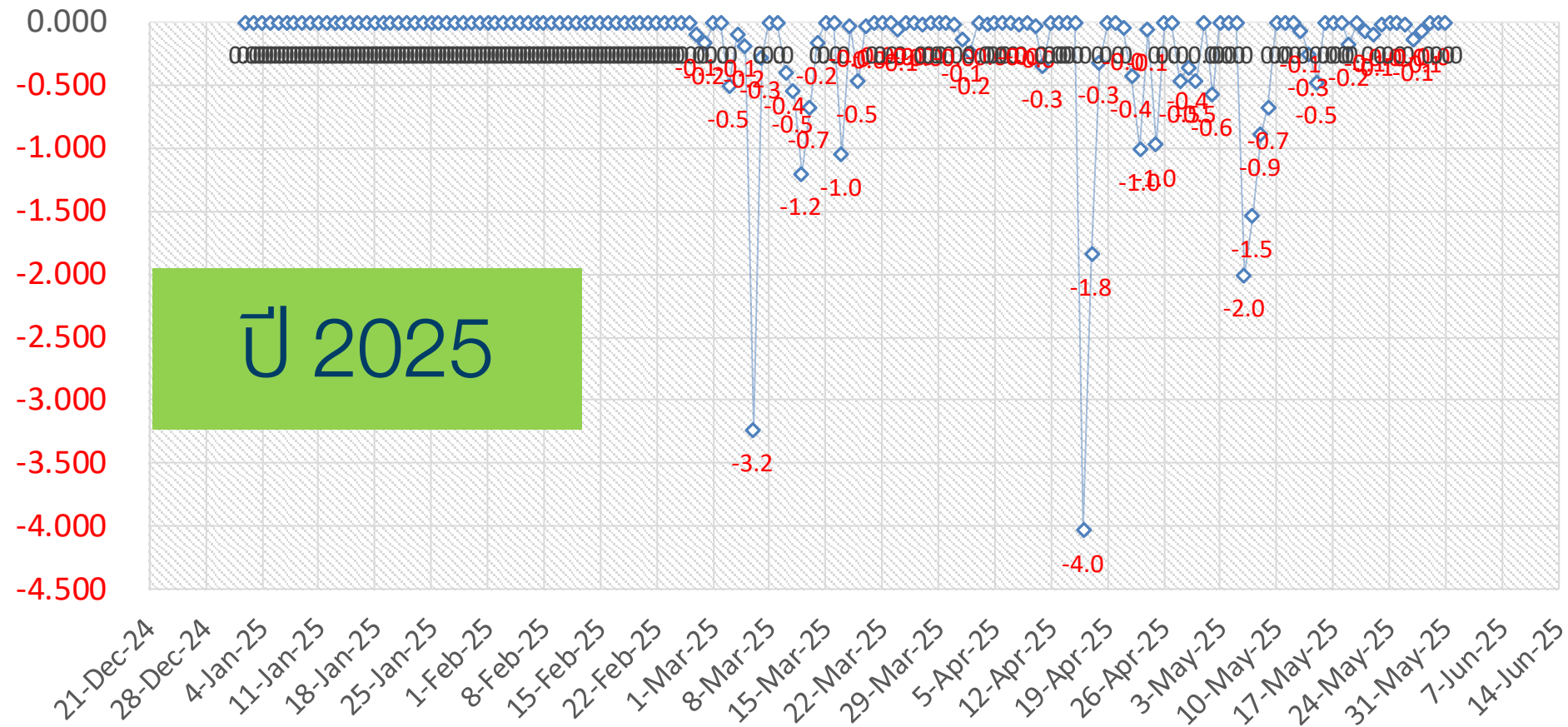


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- ข้อมูล ณ ก.ค68 เงินปันผลที่จ่ายในปี 2024 คือ 5.45 แสบลบ. (ดึงข้อมูลจากงบกระแสเงินสด)
- นับตั้งแต่ปี 2013 เป็นต้นมา ทุกบริษัทรวมกัน มีการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในอัตราเฉลี่ย 2.7% ต่อปี

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

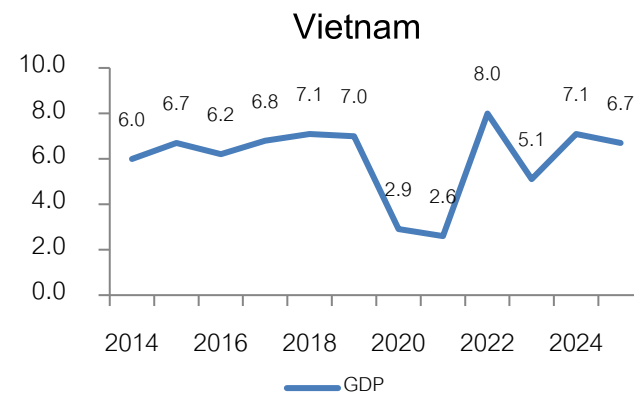
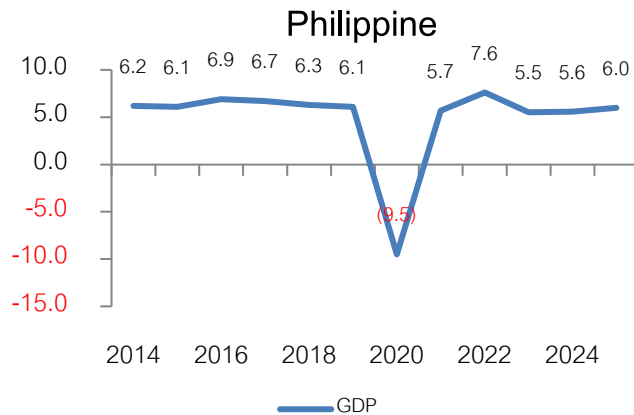
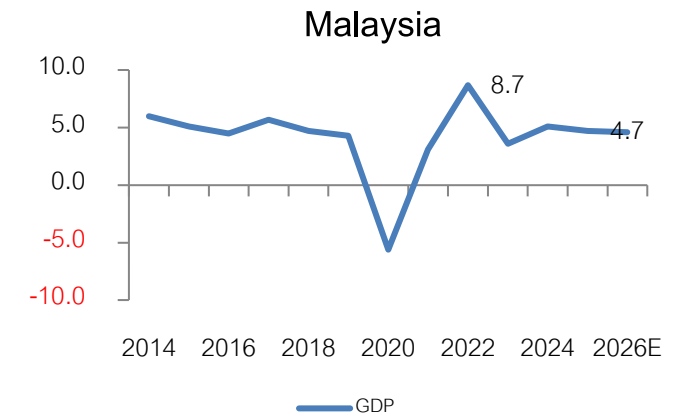
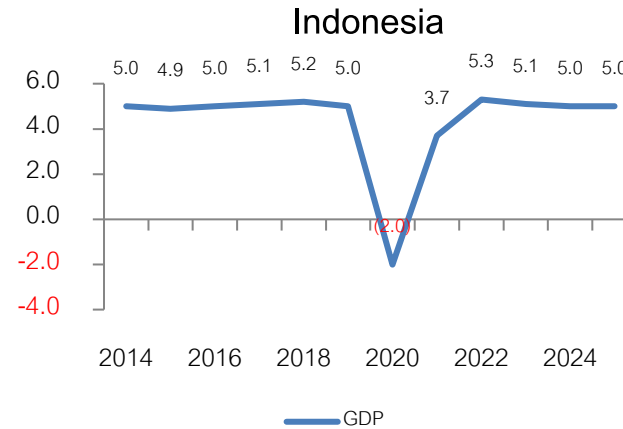
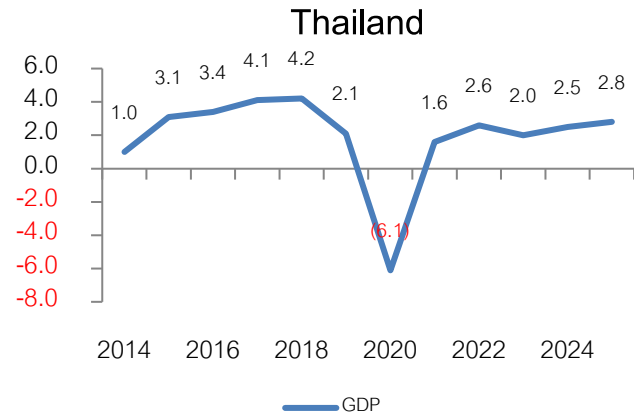
Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
25-Nov	*	TH	Customs Exports YoY	Oct	7.88%	19.00%
25-Nov	*	US	Retail Sales Advance MoM	Sep	--	0.60%
25-Nov	*	US	PPI Final Demand MoM	Sep	--	-0.10%
25-Nov	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Sep	--	-0.10%
25-Nov	*	US	PPI Final Demand YoY	Sep	--	2.60%
25-Nov	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Sep	--	2.80%
25-Nov	*	US	Pending Home Sales MoM	Oct	--	--
26-Nov	*	US	Initial Jobless Claims	Nov-25	--	220k
27-Nov		CH	Industrial Profits YoY	Oct	--	21.60%
27-Nov		EC	Consumer Confidence	Nov F	--	-14.2
28-Nov		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Oct	-0.30%	1.02%
28-Nov	*	TH	BoP Current Account Balance	Oct	--	\$1873m
28-Nov		TH	BoP Overall Balance	Oct	--	\$1717m
30-Nov	*	CH	Manufacturing PMI	Nov	--	49.0
30-Nov	*	CH	Non-manufacturing PMI	Nov	--	50.1
1-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Nov	--	50.6
1-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov F	--	--
1-Dec	*	US	ISM Manufacturing	Nov	--	48.7
2-Dec	*	EC	CPI Estimate YoY	Nov P	--	--
2-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov P	--	0.20%
2-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov P	--	2.40%
3-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Nov	--	51.8
3-Dec	*	US	ADP Employment Change	Nov	--	42k
3-Dec		US	Manufacturing (SIC) Production	Sep	0.04%	--
4-Dec	*	TH	CPI YoY	Nov	--	-0.76%
4-Dec	*	TH	CPI NSA MoM	Nov	--	-0.11%
4-Dec	*	TH	CPI Core YoY	Nov	--	0.61%
4-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	Nov-25	--	--
5-Dec	*	EC	GDP SA QoQ	3Q T	--	0.20%
5-Dec		EC	GDP SA YoY	3Q T	--	1.40%
5-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec P	--	--
19-Dec	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q A	--	--
19-Dec	*	US	PCE Price Index MoM	Sep	--	--
19-Dec	*	US	PCE Price Index YoY	Sep	--	--
19-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Sep	--	--
19-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Sep	--	--
20-Dec		US	Advance Goods Trade Balance	Sep	--	-\$85.5b
20-Dec		US	Housing Starts MoM	Sep	1.71%	--
20-Dec		US	Building Permits MoM	Sep P	0.05%	--
20-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	--	--

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

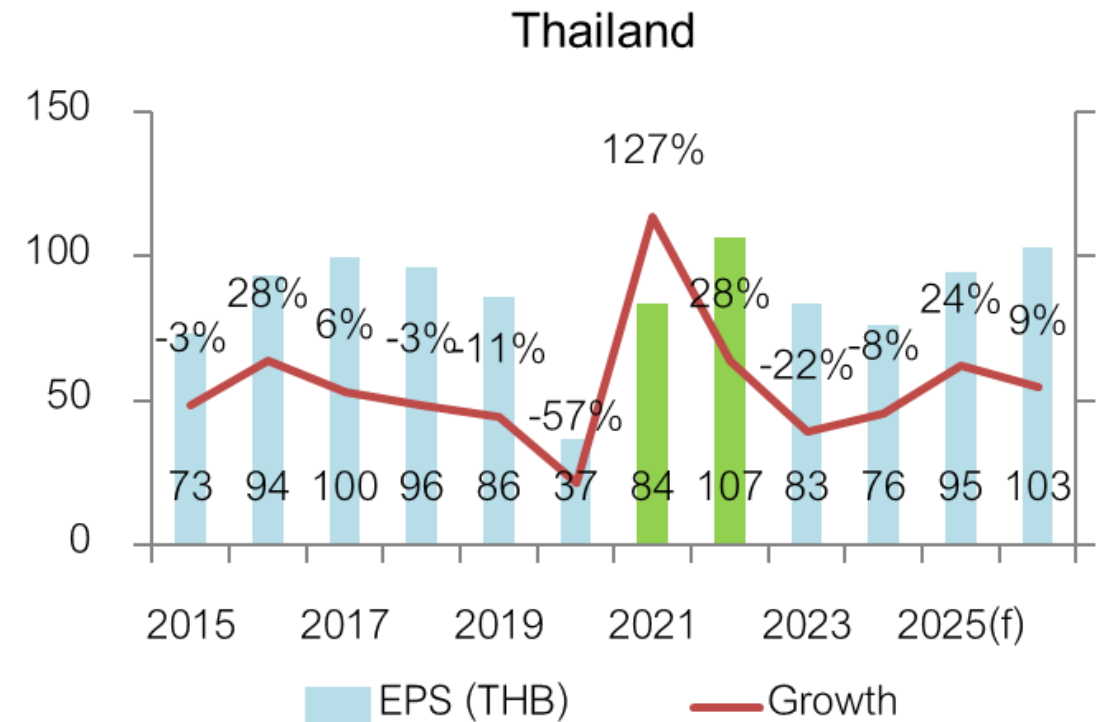
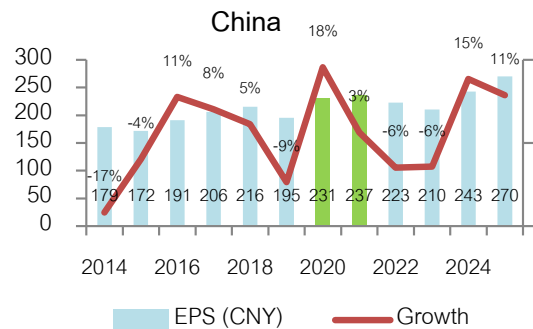
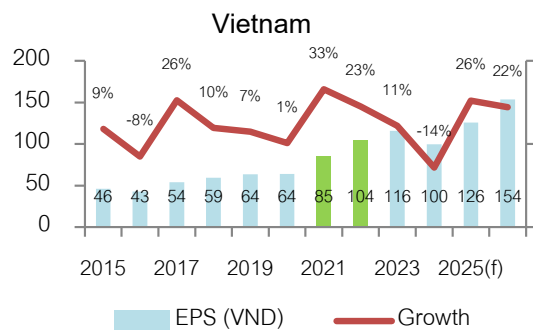
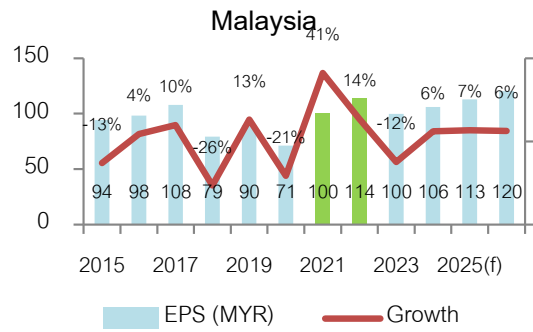
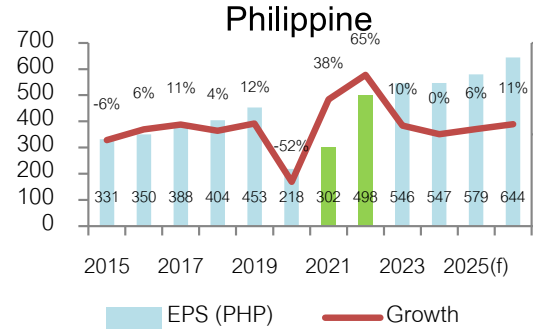
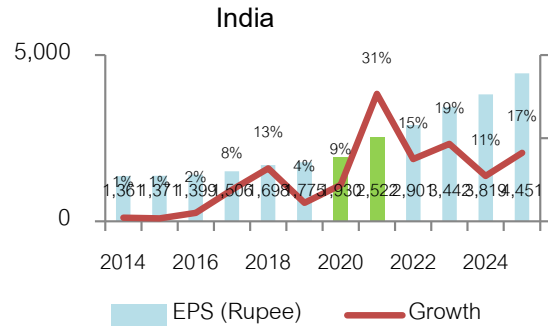


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

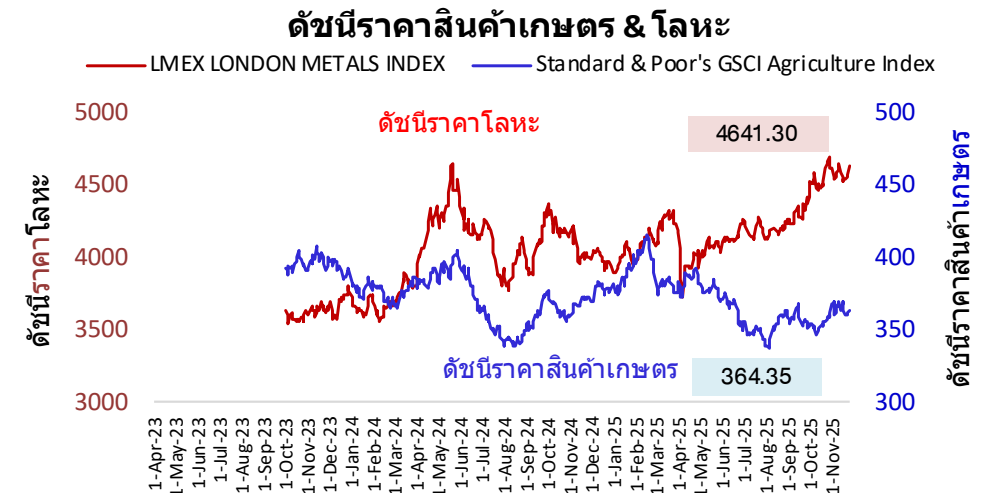
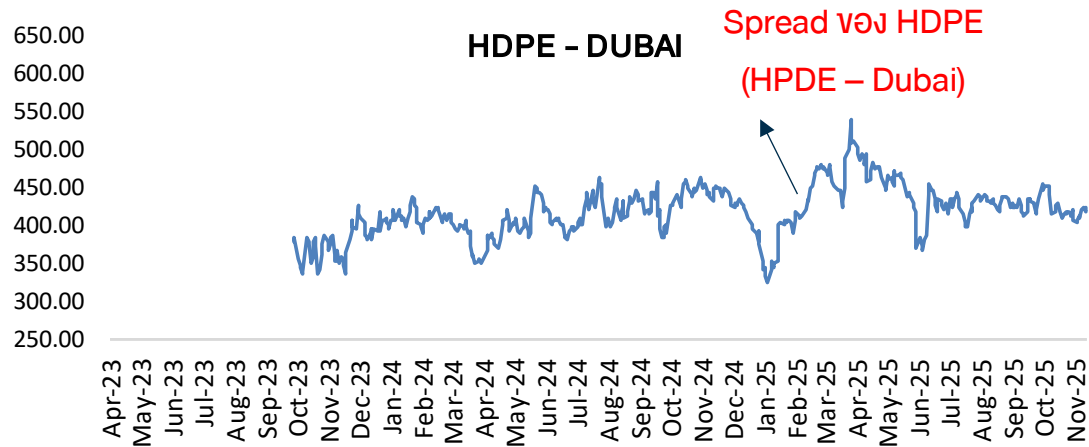
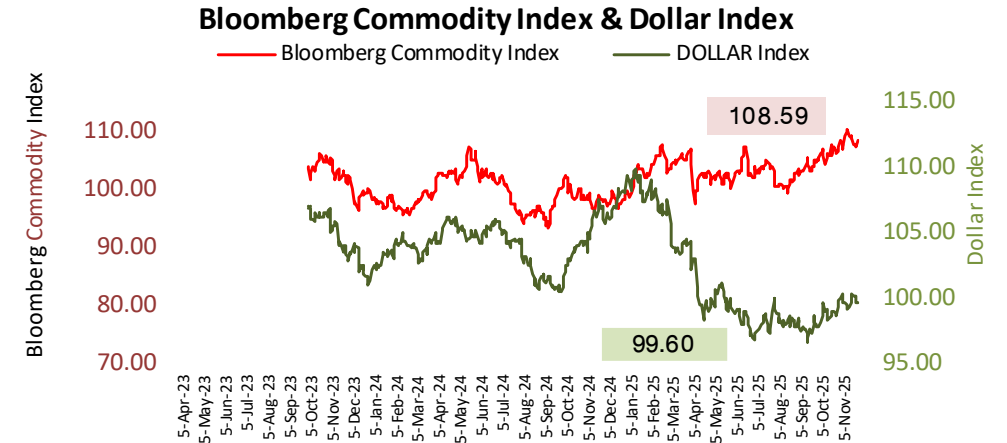
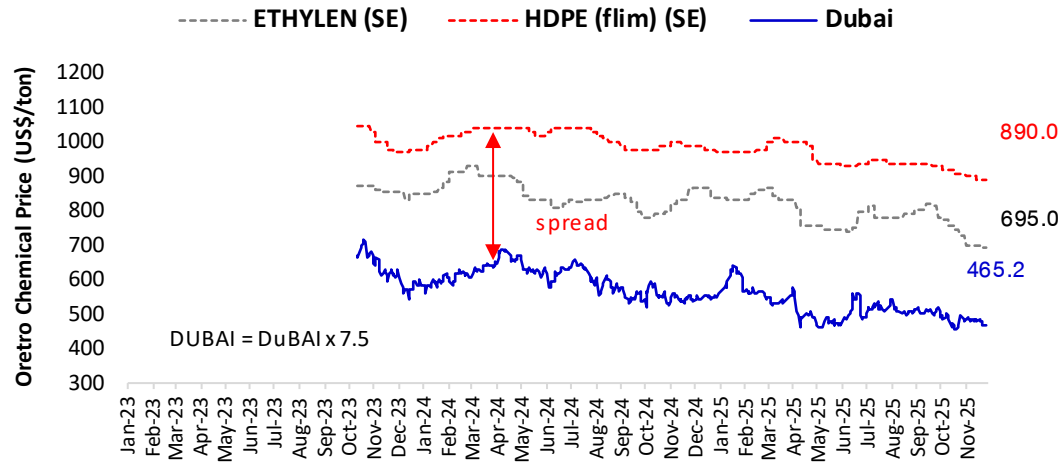
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

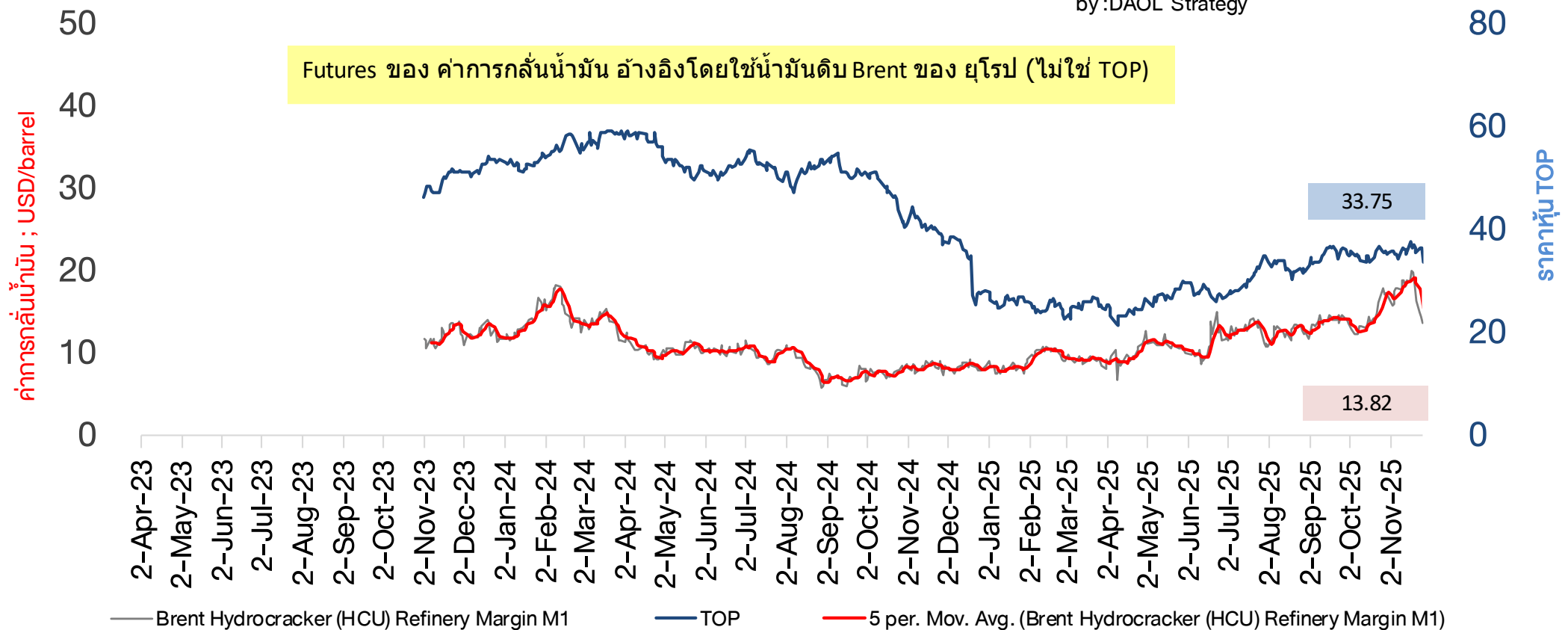


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

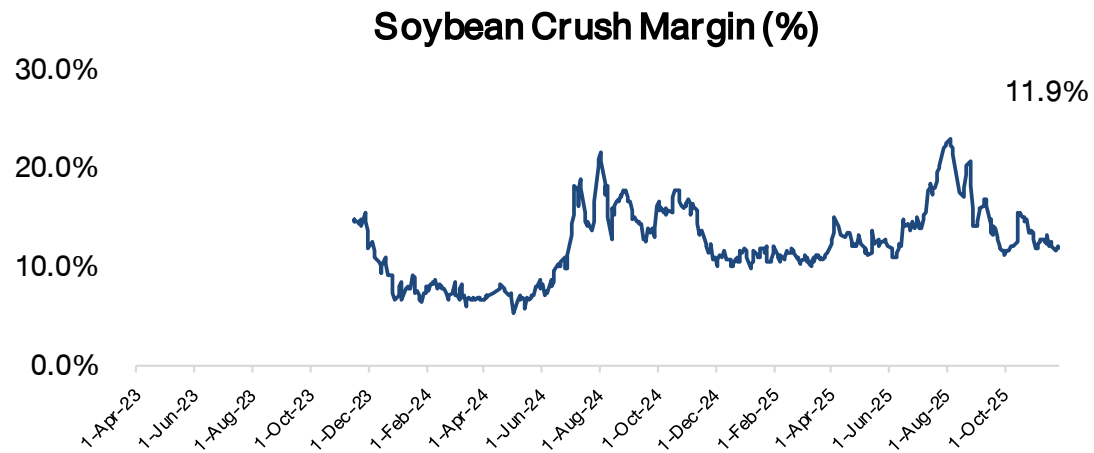
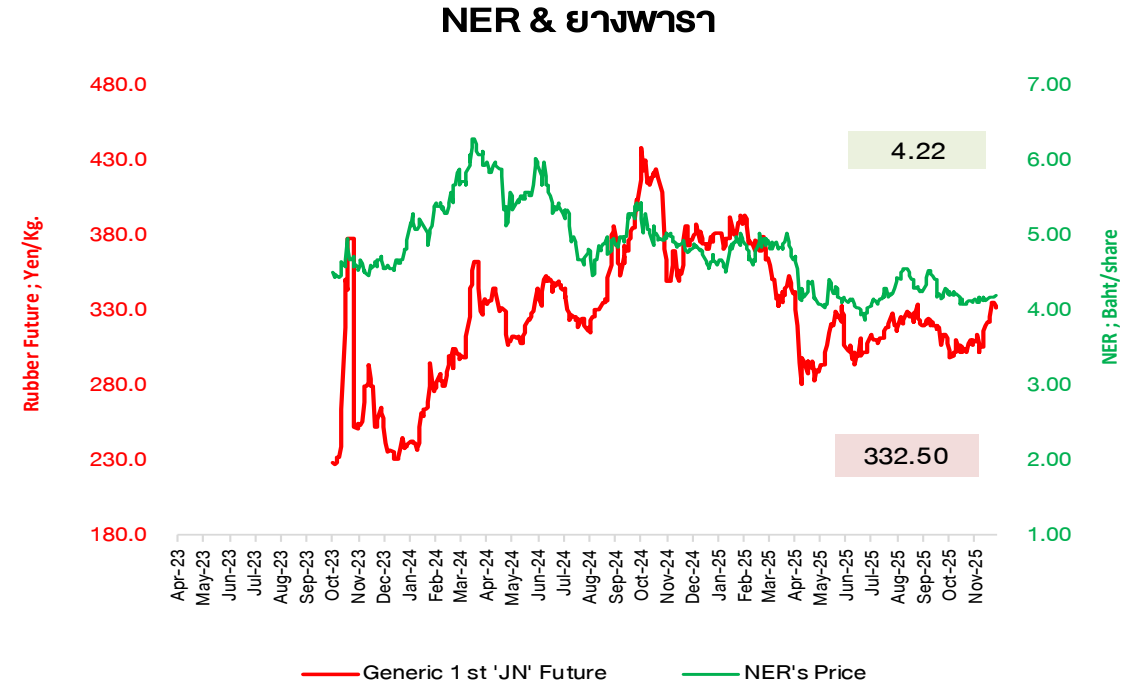
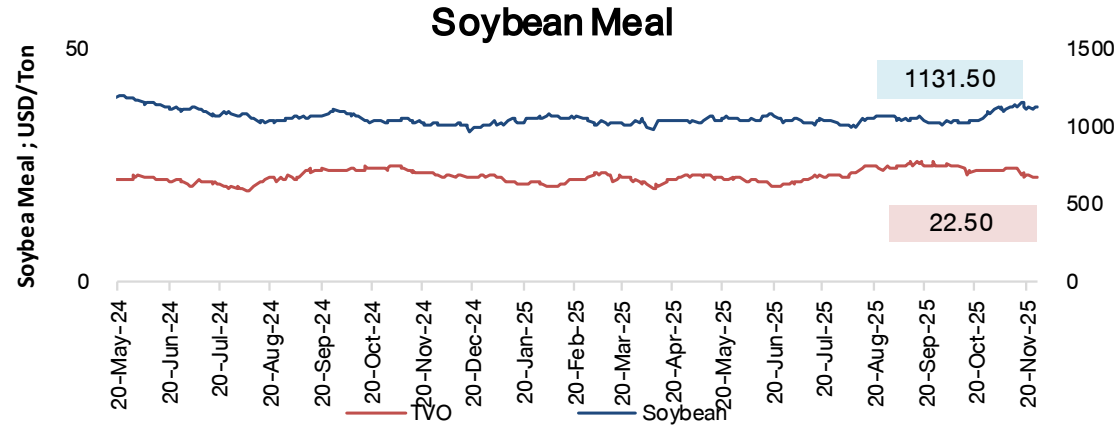


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

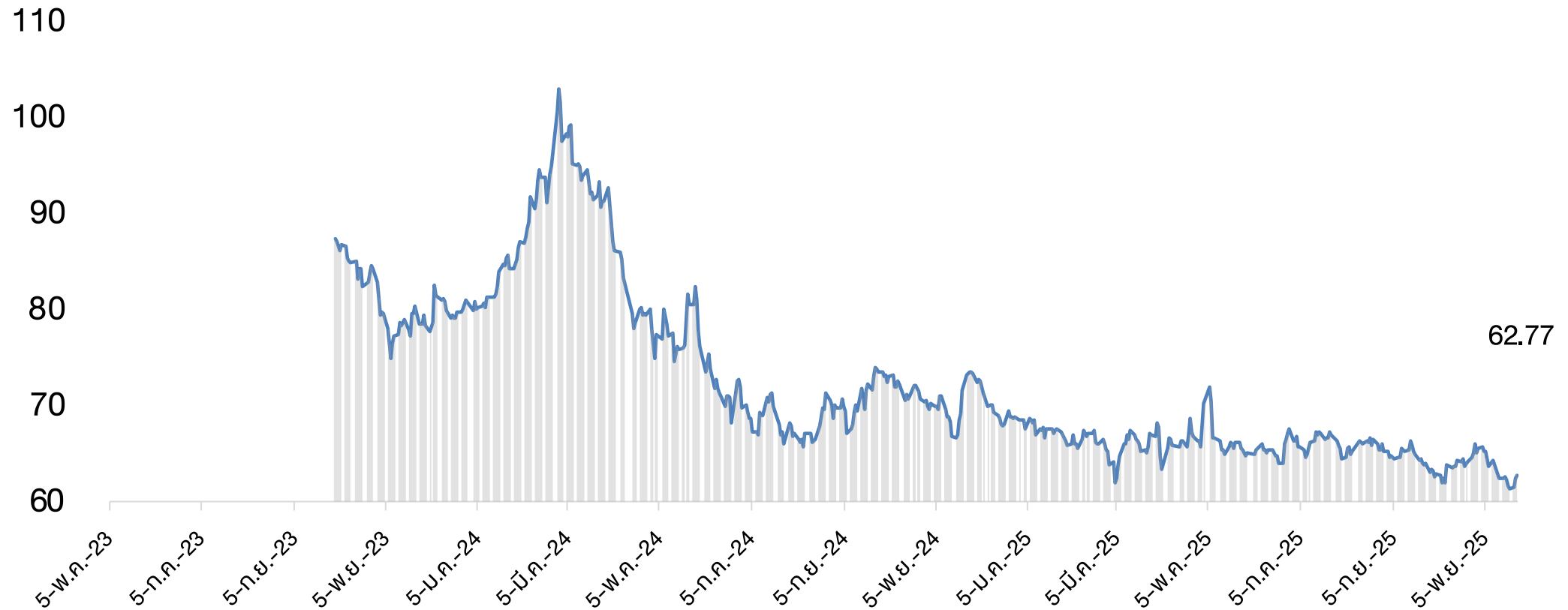
by :DAOL Strategy



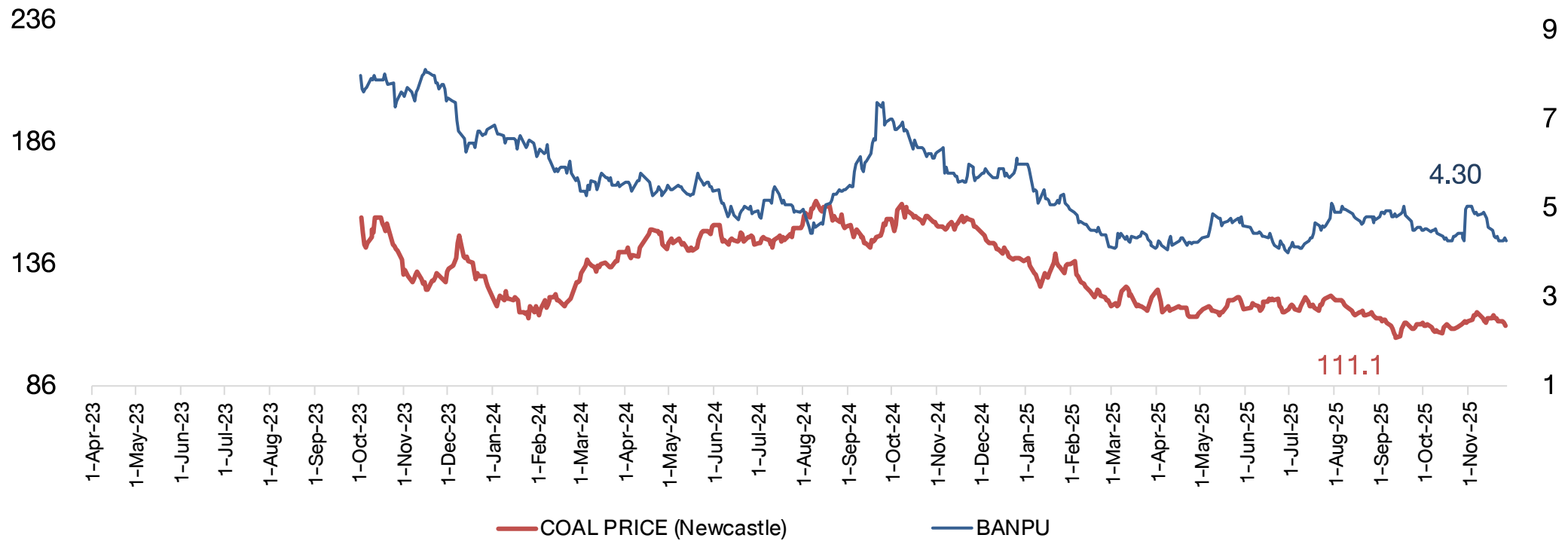
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



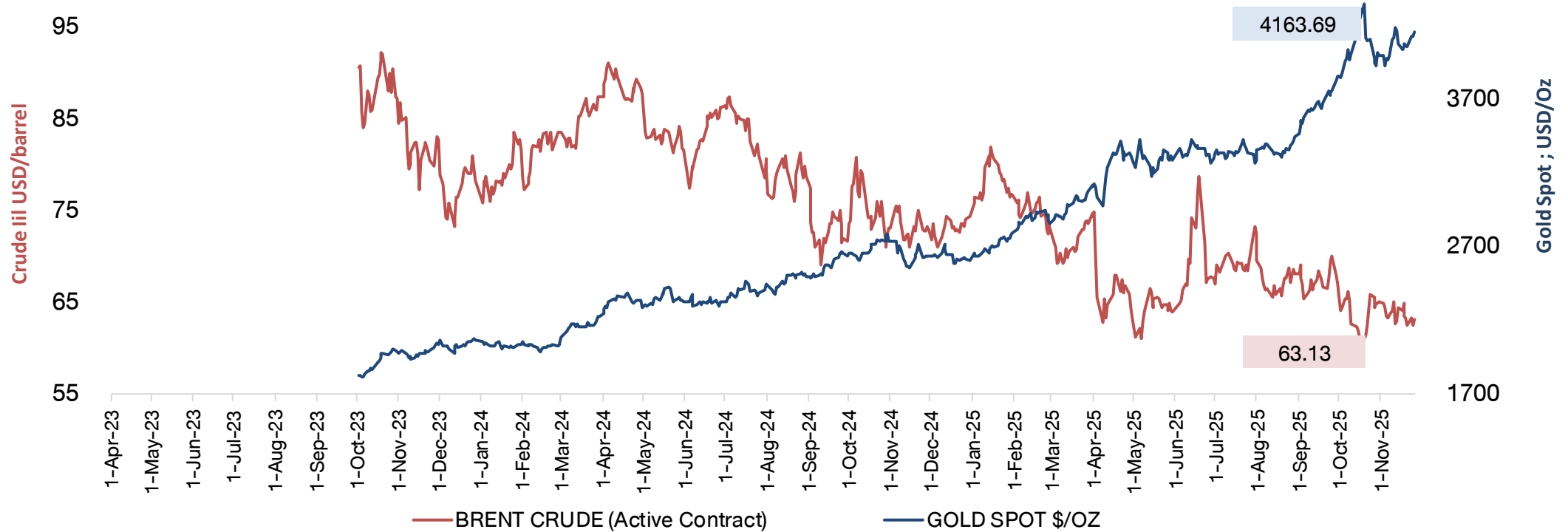
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



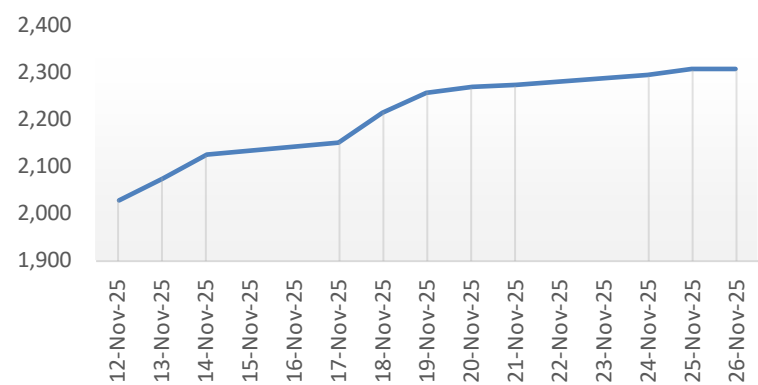
Shipping Index and Stock Performance

26-Nov-25

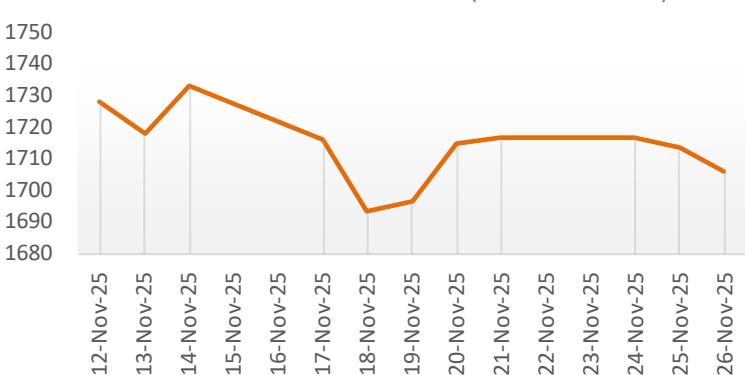
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
26-Nov-25	2,309.00	0.0%	2,309.00	0.0%	1,706.22	-0.4%	1,493.00	0.0%	4.14	-1.4%	6.20	1.6%	25.50	-1.0%
25-Nov-25	2,309.00	0.6%	2,309.00	0.6%	1,713.51	-0.2%	1,493.00	-0.1%	4.20	0.0%	6.10	3.4%	25.75	1.0%
24-Nov-25	2,295.00	0.9%	2,295.00	0.9%	1,716.89	0.0%	1,494.00	0.0%	4.20	0.0%	5.90	-3.3%	25.50	-1.0%
21-Nov-25	2,275.00	0.2%	2,275.00	0.2%	1,716.89	0.1%	1,494.00	0.0%	4.20	-1.4%	6.10	-1.6%	25.75	-1.0%
20-Nov-25	2,270.00	0.4%	2,270.00	0.4%	1,714.65	1.1%	1,494.00	0.0%	4.26	0.5%	6.20	-0.8%	26.00	-1.0%
19-Nov-25	2,260.00	2.0%	2,260.00	2.0%	1,696.72	0.2%	1,494.00	0.0%	4.24	-0.9%	6.25	-1.6%	26.25	-0.9%
18-Nov-25	2,216.00	2.9%	2,216.00	2.9%	1,693.15	-1.3%	1,494.00	-0.3%	4.28	-0.9%	6.35	-1.6%	26.50	1.0%
17-Nov-25	2,153.00	1.3%	2,153.00	1.3%	1,716.26	-1.0%	1,498.00	0.0%	4.32	0.9%	6.45	1.6%	26.25	1.0%
14-Nov-25	2,125.00	2.3%	2,125.00	2.3%	1,733.01	0.9%	1,498.00	0.0%	4.28	-2.3%	6.35	-0.8%	26.00	0.0%
13-Nov-25	2,077.00	2.3%	2,077.00	2.3%	1,717.96	-0.6%	1,498.00	-0.3%	4.38	-0.5%	6.40	0.0%	26.00	0.0%
12-Nov-25	2,030.00		2,030.00		1,728.33		1,502.00		4.40		6.40		26.00	

Remark : TTA and PSL are member of Bloomberg Dry Ships Index

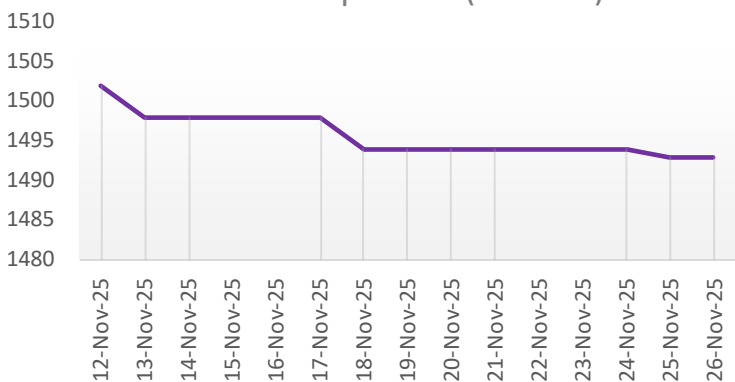
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



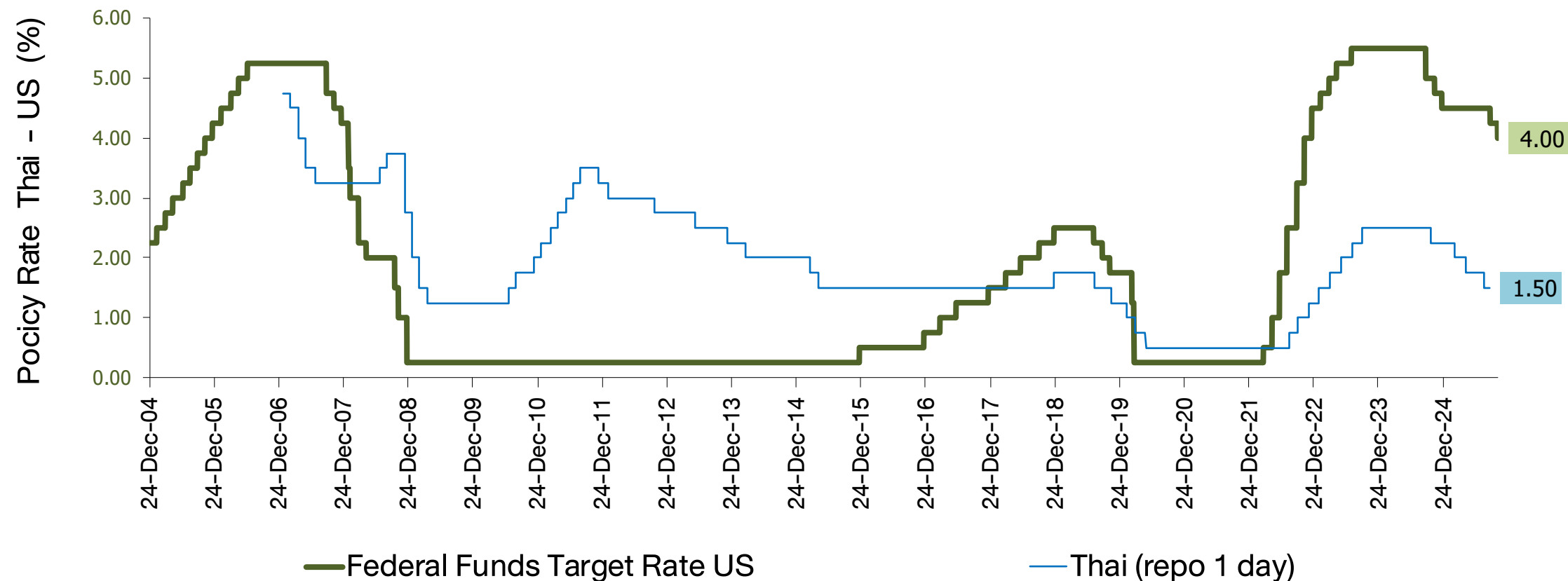
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



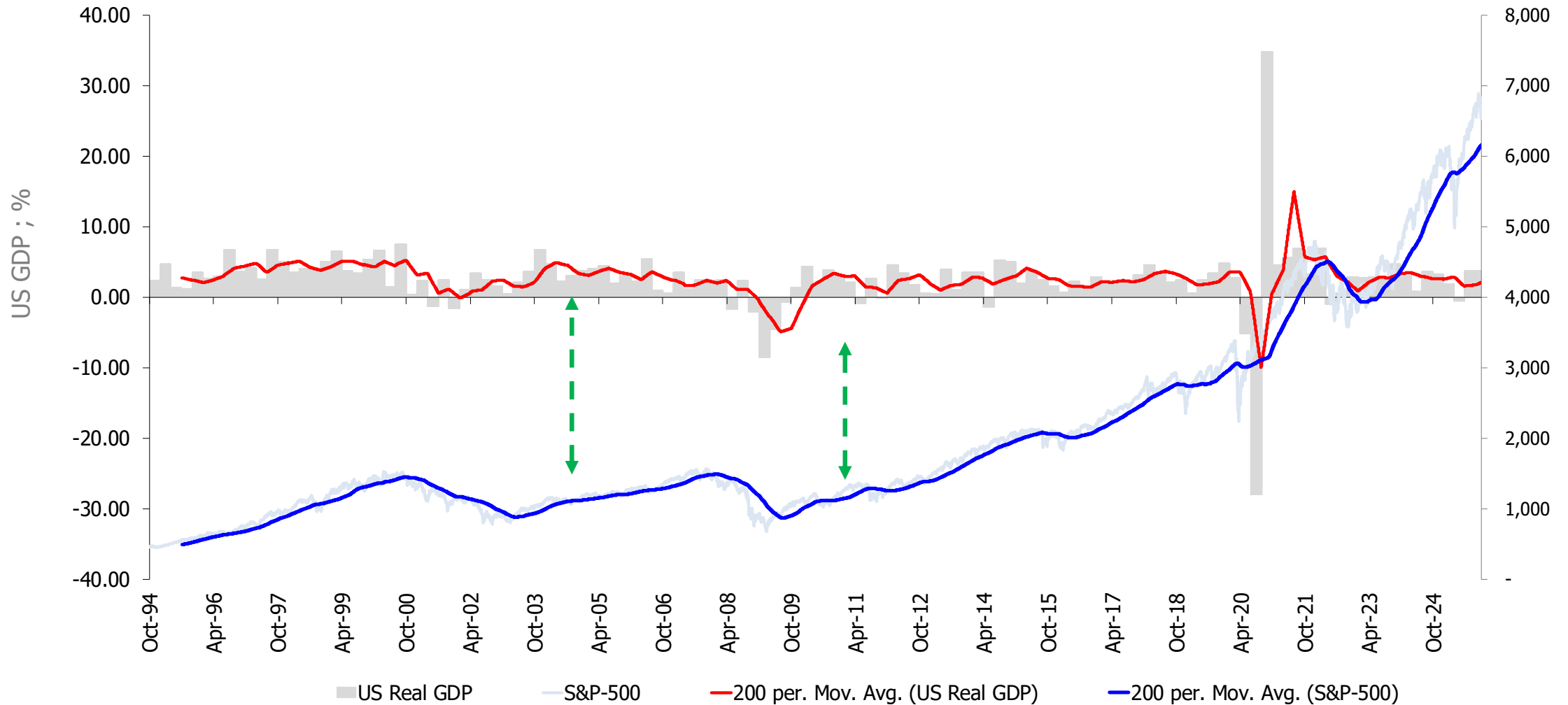
Container Ship Index (Con Tex)



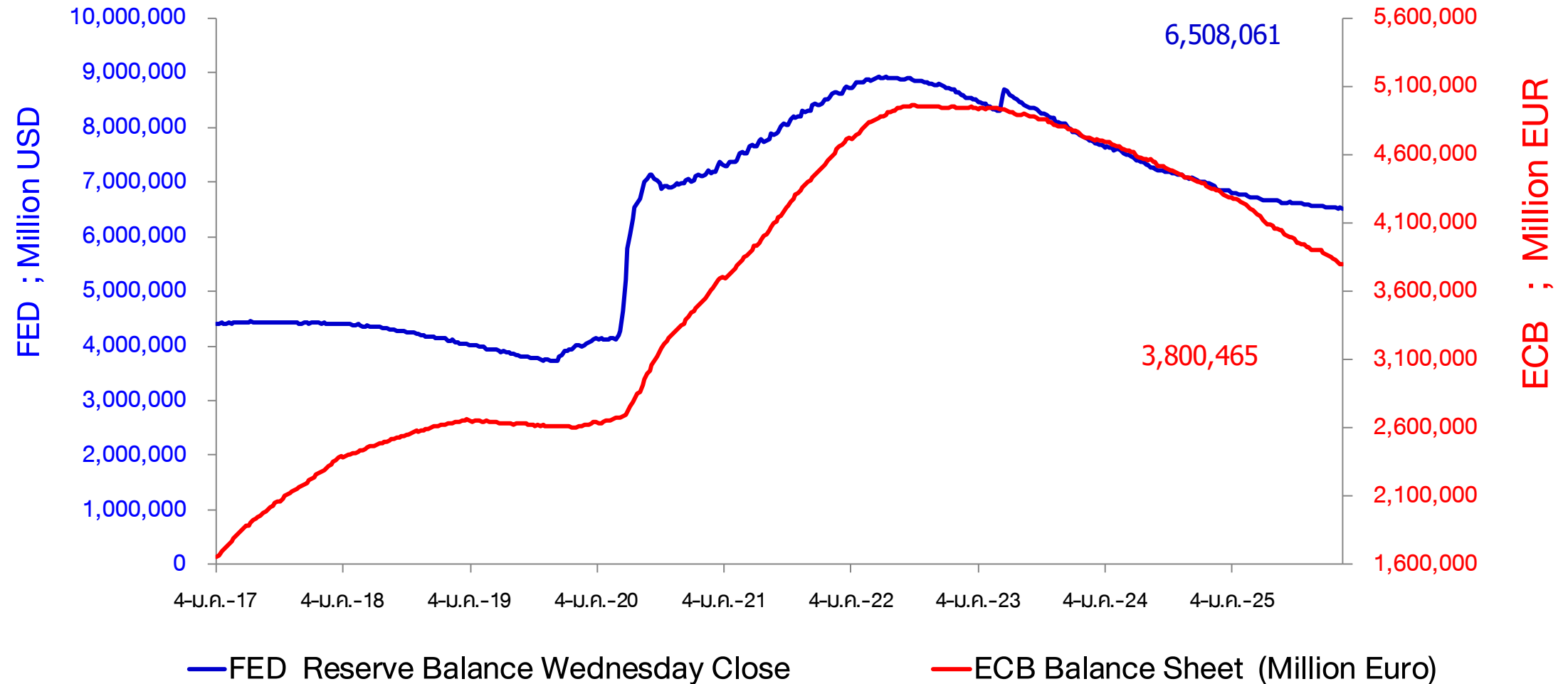
Federal Funds Rate & Thai Rate

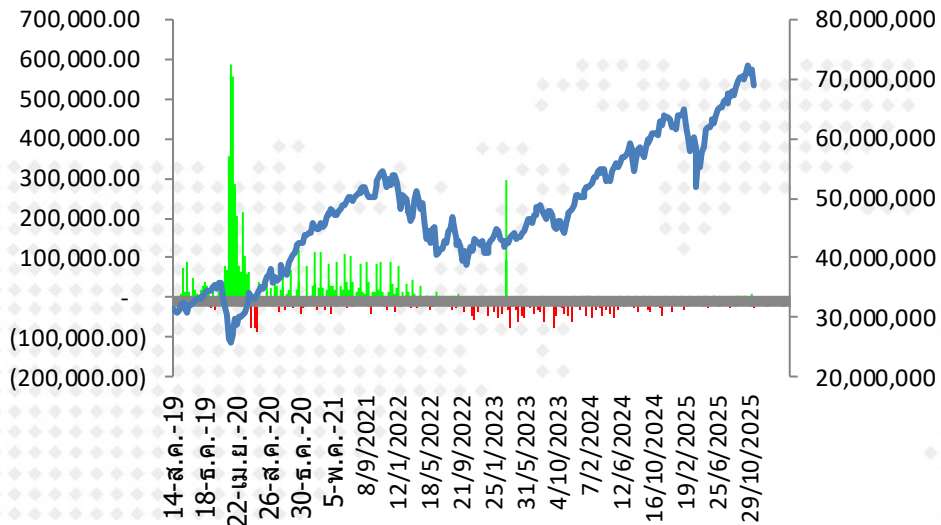


US Real GDP and S&P-500



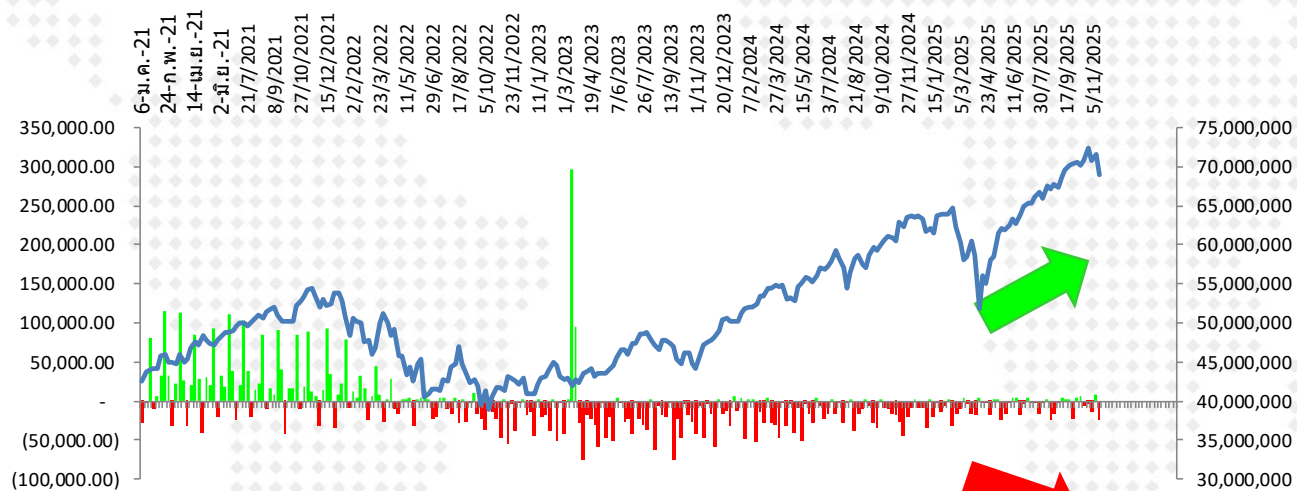
Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

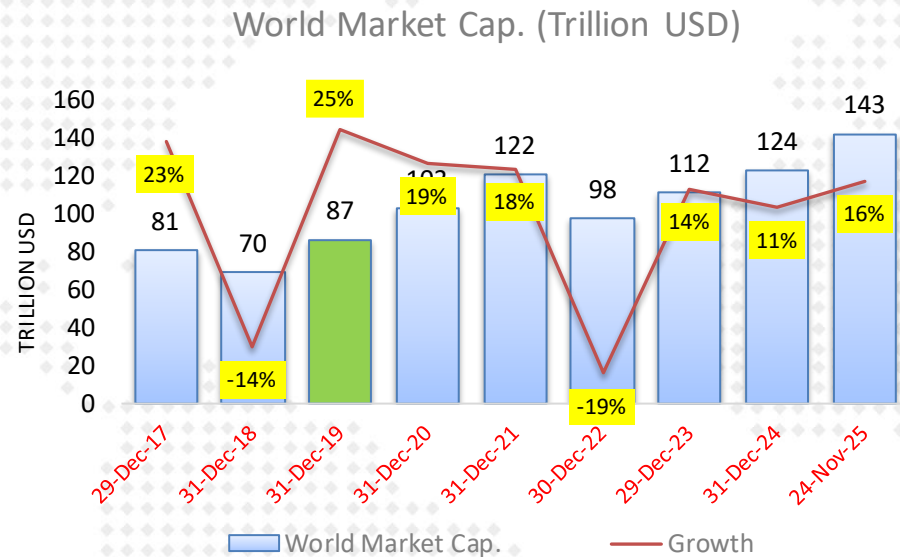
— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



2,348.00	7/5/2025	6,663,493.0
2,621.00	14/5/2025	6,666,114.0
(24,710.00)	21/5/2025	6,641,404.0
(15,757.00)	28/5/2025	6,625,647.0
(784.00)	4/6/2025	6,624,863.0
4,732.00	11/6/2025	6,629,595.0
3,863.00	18/6/2025	6,633,458.0
(18,928.00)	25/6/2025	6,614,530.0
(3,522.00)	2/7/2025	6,611,008.0
3,204.00	9/7/2025	6,614,212.0
(2,432.00)	16/7/2025	6,611,780.0
(1,893.00)	23/7/2025	6,609,887.0
(15,606.00)	30/7/2025	6,594,281.0
(1,059.00)	6/8/2025	6,593,222.0
2,672.00	13/8/2025	6,595,894.0
(25,097.00)	20/8/2025	6,570,797.0
(15,191.00)	27/8/2025	6,555,606.0
(1,402.00)	3/9/2025	6,554,204.0
4,073.00	10/9/2025	6,558,277.0
2,380.00	17/9/2025	6,560,657.0
25.00	24/9/2025	6,560,682.0
(21,857.00)	1/10/2025	6,538,825.0
4,615.00	8/10/2025	6,543,440.0
5,462.00	15/10/2025	6,548,902.0
(6,802.00)	22/10/2025	6,542,100.0
(3,307.00)	29/10/2025	6,538,793.0
(13,265.00)	5/11/2025	6,525,528.0
7,334.00	12/11/2025	6,532,862.0
(24,801.00)	19/11/2025	6,508,061.0

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



	World Market Cap.	Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
24-Nov-25	142,778,042	16%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

24-Nov-25

Index Name	country	Index	P/E Ratio	P/E Ratio	P/E Ratio	Dividend Yield	Current Earnings Yield	LAST_UPDATE	EPS (current year)	
			Trailing 12M	Forward ('25)	Forward ('26)					
			Current 12M	2568(f)	2569(f)					
FTSE Bursa Malaysia KLCI	MA	1,618.78	15.41	14.91	13.98	4.08	6.49	24-Nov-25	108.5	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,021.59	10.04	9.70	8.88	3.44	9.96	24-Nov-25	619.3	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,496.63	13.54	14.79	13.83	4.72	7.38	24-Nov-25	302.0	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	3,846.06	17.08	13.56	9.94	1.52	5.86	24-Nov-25	284.5	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	26,504.24	21.34	19.56	15.88	2.54	4.69	24-Nov-25	1,351.7	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,252.73	11.50	11.71	13.16	4.00	8.69	24-Nov-25	106.3	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	818.98	14.22	14.25	13.28	4.04	7.03	24-Nov-25	57.5	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	84,900.71	24.41	24.17	20.48	1.27	4.10	24-Nov-25	3,972.0	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,570.25	20.90	15.41	12.85	3.47	4.79	24-Nov-25	545.9	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,667.98	16.03	13.91	10.22	1.56	6.24	24-Nov-25	133.9	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,022.65	18.22	14.96	13.41	2.41	5.49	24-Nov-25	268.7	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,836.77	18.22	14.96	13.40	2.41	5.49	24-Nov-25	256.3	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	25,716.50	12.35	12.16	10.89	3.06	8.09	24-Nov-25	2,084.6	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	46,245.41	23.63	22.76	19.66	1.62	4.23	22-Nov-25	2,074.7	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,602.99	26.23	24.78	21.49	1.19	3.81	22-Nov-25	272.2	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	22,273.08	41.24	34.08	27.09	0.62	2.42	22-Nov-25	661.3	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	7,966.94	17.05	17.00	14.71	3.30	5.87	24-Nov-25	469.6	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	23,177.48	17.91	16.95	14.63	2.54	5.58	24-Nov-25	1,362.9	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	48,625.88	21.40	20.85	21.88	1.63	4.67	21-Nov-25	2,278.9	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,241.97	15.65	15.83	14.44	3.16	6.39	24-Nov-25	142.1	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,510.59	16.51	16.54	15.10	2.86	6.06	24-Nov-25	333.3	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	562.47	16.05	15.77	14.27	3.17	6.23	24-Nov-25	35.8	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,242.67	22.80	21.91	19.31	1.64	4.39	22-Nov-25	196.6	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	-2.5%	9.1%	-3.7%	22.4%	-4.0%	24.1%	-1.9%	14.9%	-1.1%	19.6%	-2.7%	18.6%
1 month	-2.4%	11.4%	-3.5%	16.8%	-3.9%	18.6%	-1.8%	13.8%	-2.2%	13.7%	-3.1%	20.3%
3 month	2.9%	9.7%	6.1%	14.1%	5.5%	15.7%	3.6%	12.0%	1.4%	13.4%	5.4%	17.0%
6 month	10.8%	9.1%	15.5%	12.7%	15.8%	14.0%	11.9%	11.3%	6.9%	16.3%	16.7%	15.3%
9 month	11.2%	15.0%	19.9%	17.0%	20.2%	18.7%	9.0%	20.4%	4.7%	18.8%	12.1%	26.0%
12 month	16.1%	13.8%	24.6%	15.6%	24.3%	17.2%	13.1%	18.8%	-10.4%	17.7%	18.2%	24.3%
Month to date	-3.4%	11.2%	-4.8%	18.0%	-5.3%	19.6%	-3.4%	14.5%	-4.1%	14.5%	-6.1%	20.7%
Quarter to date	-1.3%	11.3%	-0.8%	15.9%	-1.0%	17.6%	-1.1%	14.1%	-1.2%	15.4%	-1.6%	20.2%
Year to date	16.9%	14.3%	26.5%	16.2%	25.5%	17.9%	13.6%	19.4%	-6.6%	18.2%	16.0%	25.0%
2 ปี	20.4%	12.1%	19.0%	14.4%	20.6%	15.9%	22.1%	15.8%	-2.3%	14.7%	25.7%	21.2%
3 ปี	18.2%	12.0%	15.0%	14.2%	15.4%	15.7%	20.3%	15.3%	-4.8%	13.7%	26.9%	20.5%
4 ปี	8.2%	14.2%	3.8%	15.8%	3.7%	17.4%	10.5%	17.9%	-3.4%	13.3%	9.4%	23.9%
5 ปี	11.5%	13.4%	4.5%	15.6%	3.9%	17.1%	14.9%	16.9%	1.2%	13.5%	14.3%	22.6%
10 ปี	10.9%	14.5%	7.2%	15.9%	7.7%	16.4%	14.2%	18.2%	2.2%	15.0%	16.9%	22.1%

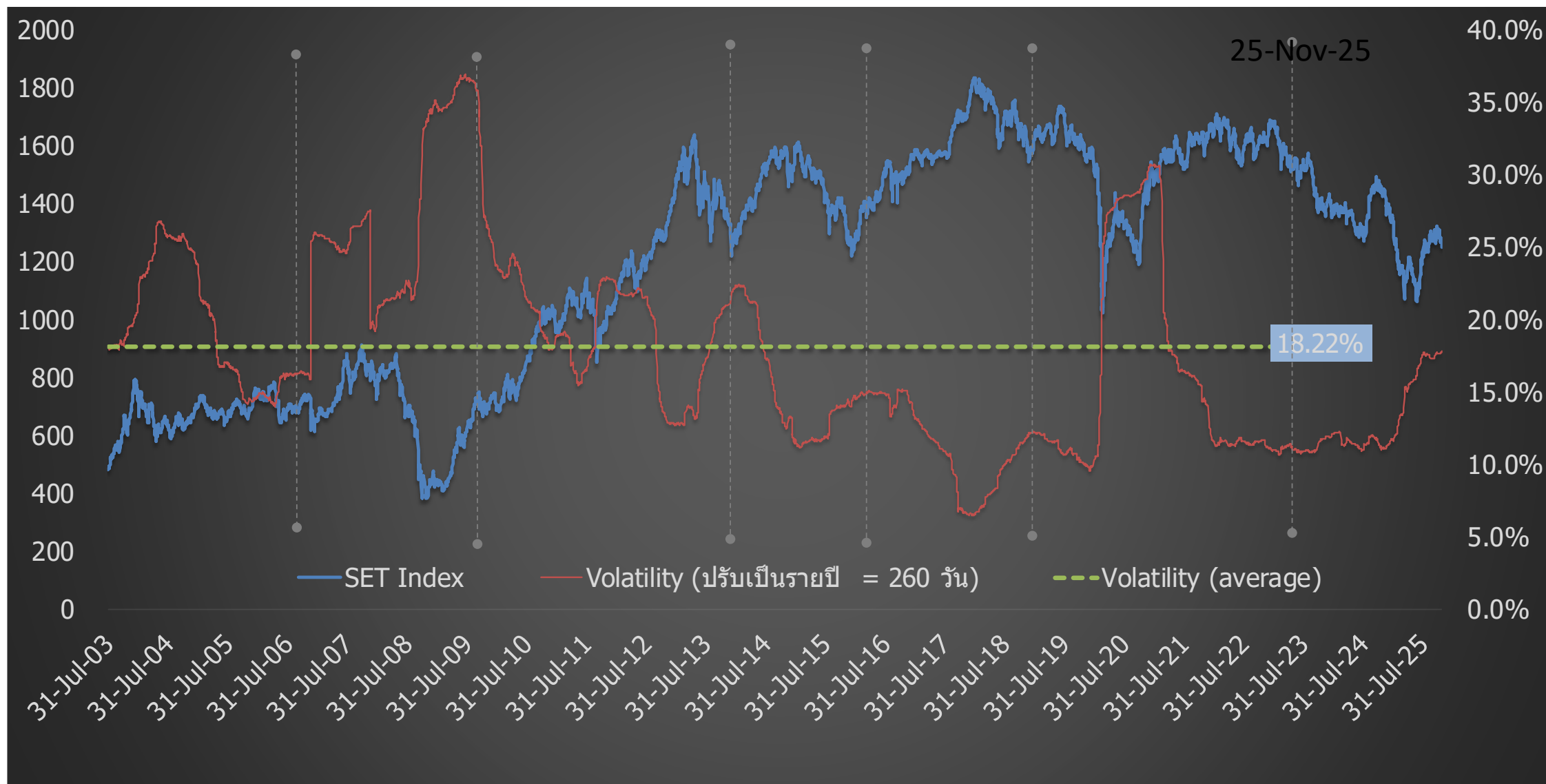
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

25-Nov-2025

Source : Bloomberg

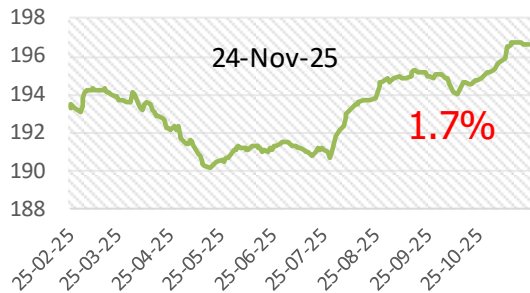
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

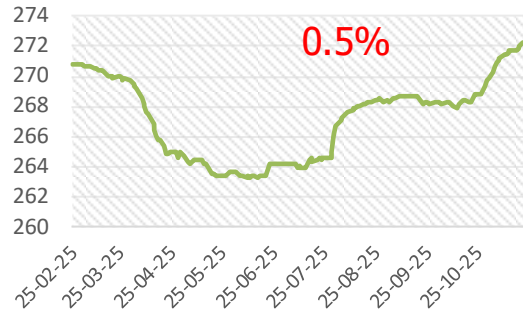


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

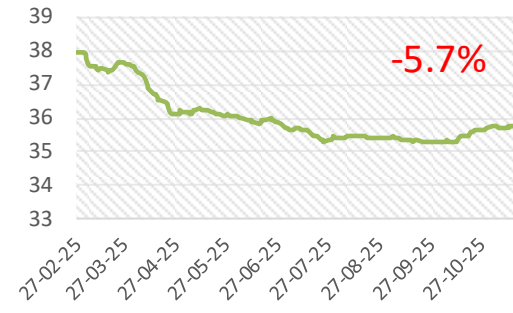
MSCI WORLD



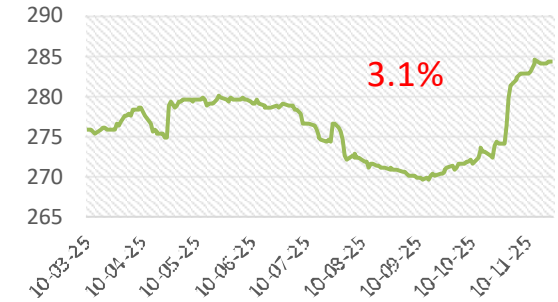
US (s&p-500)



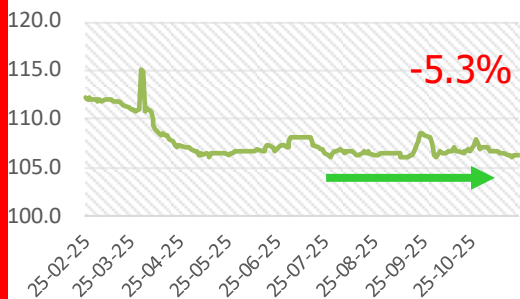
STXE 600 (EUR) Pr



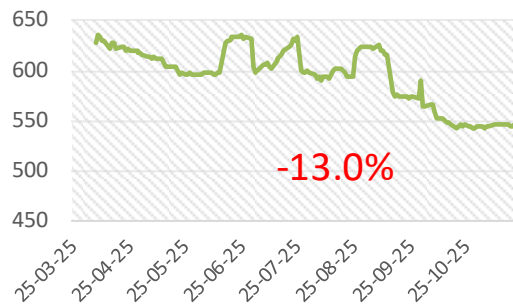
South Korea



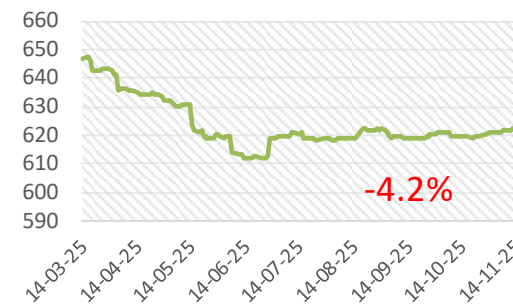
Thailand



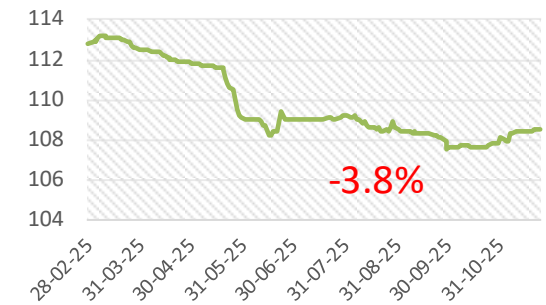
Indonesia



Philippine



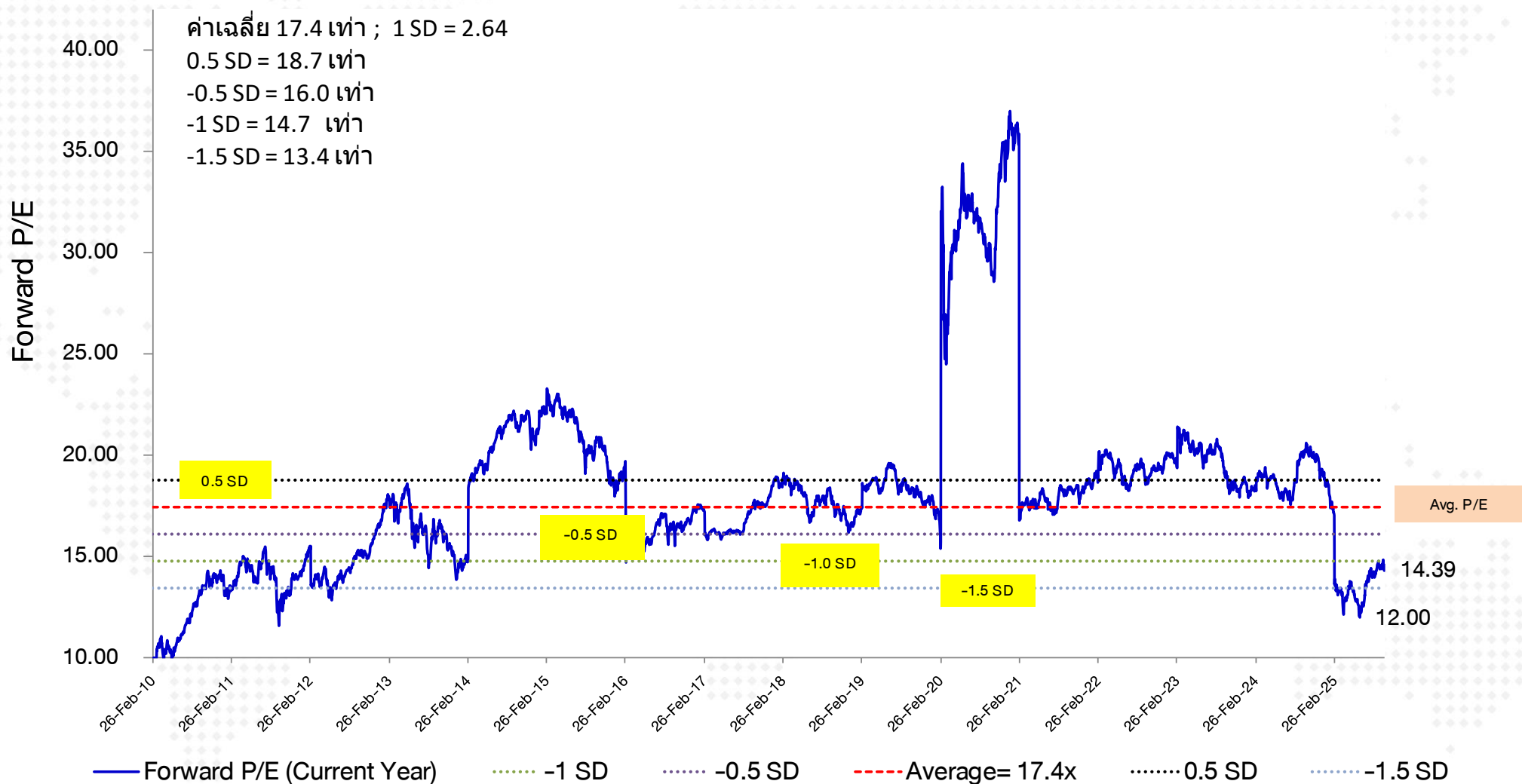
Malaysia



Forward P/E ของ SET Index

Forward P/E (Mar 2010 - Aug 2025) ไม่รวมปี 2020 (ช่วงที่เกิดการระบาด Covid-19)

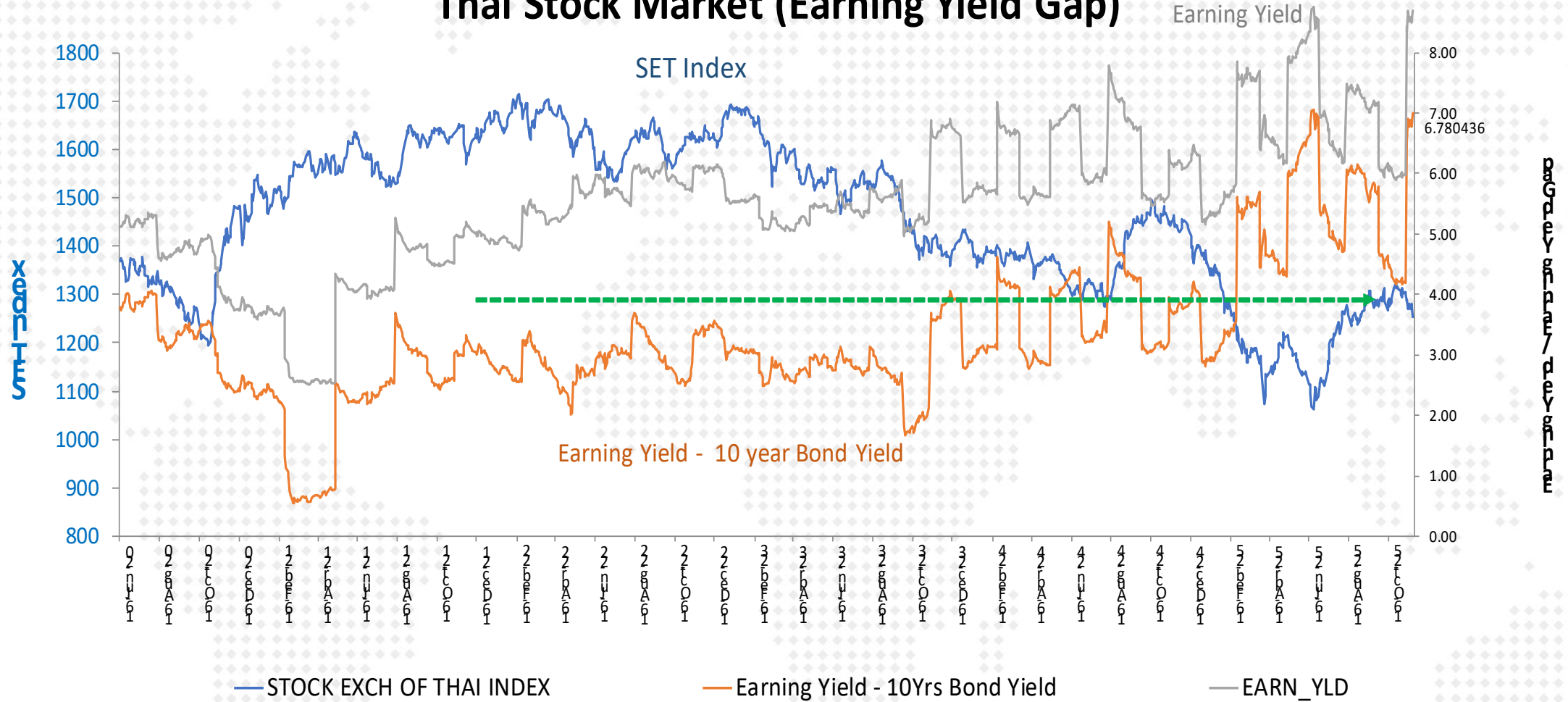
19-Oct-25

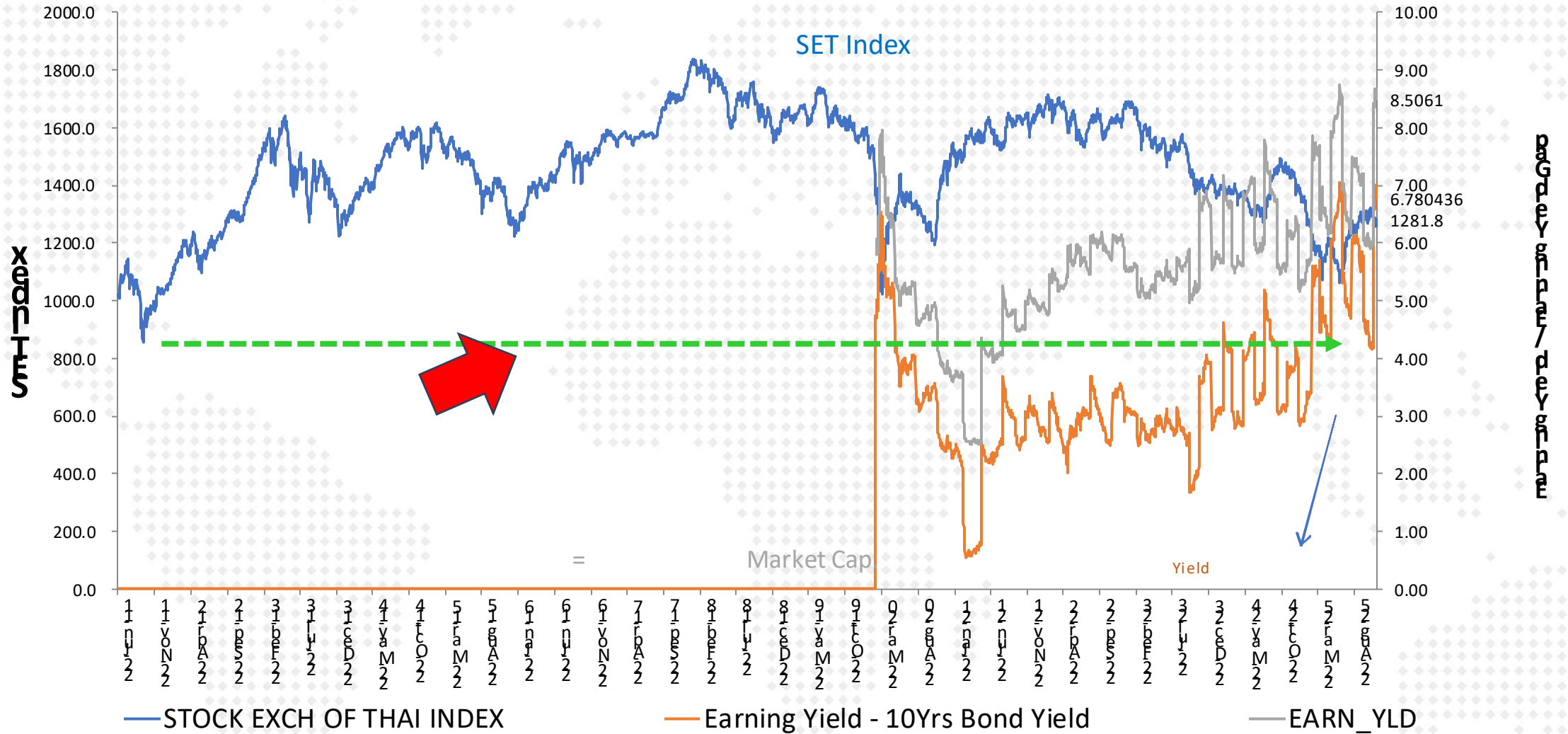


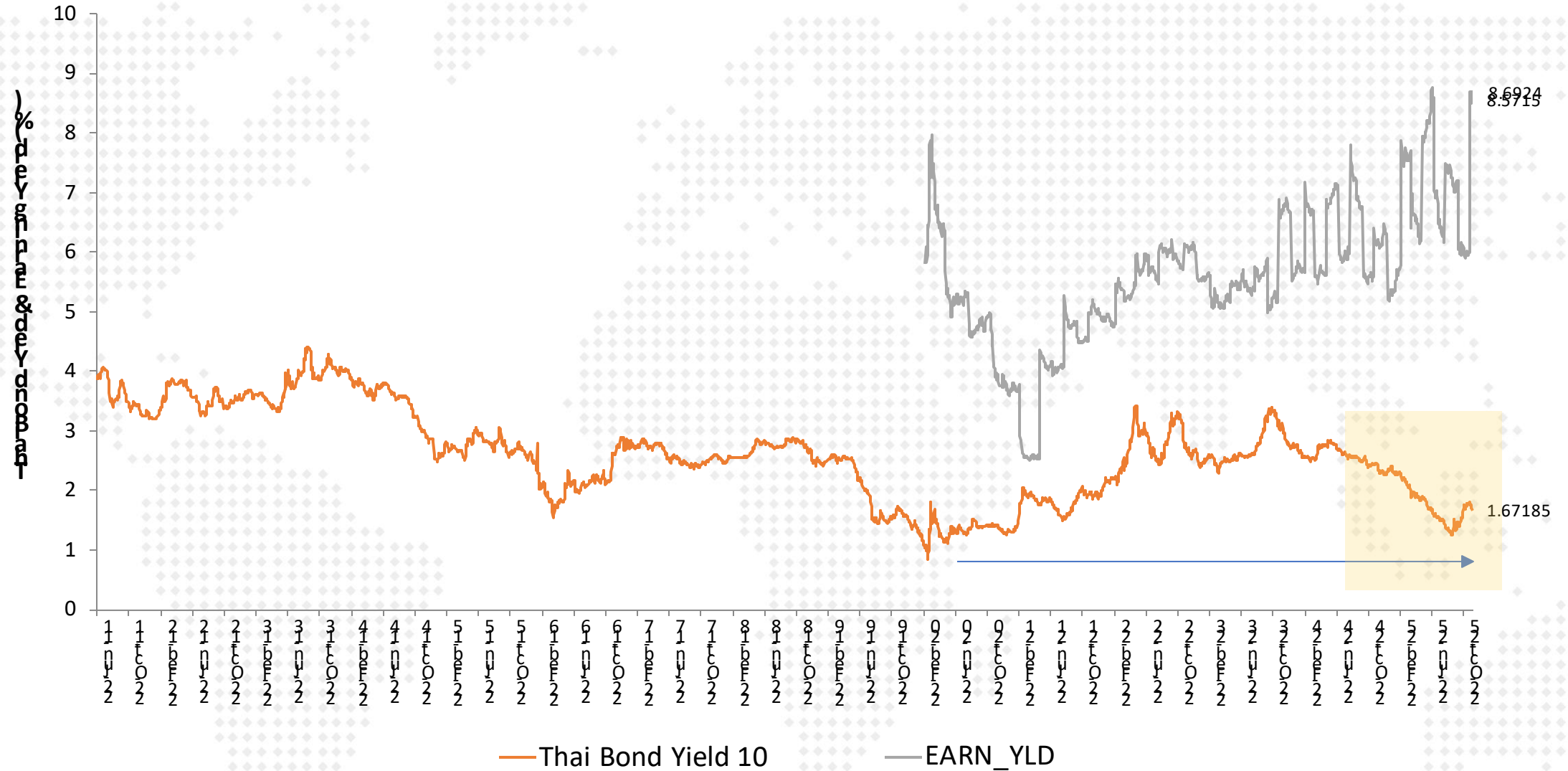
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

Thai Stock Market (Earning Yield Gap)

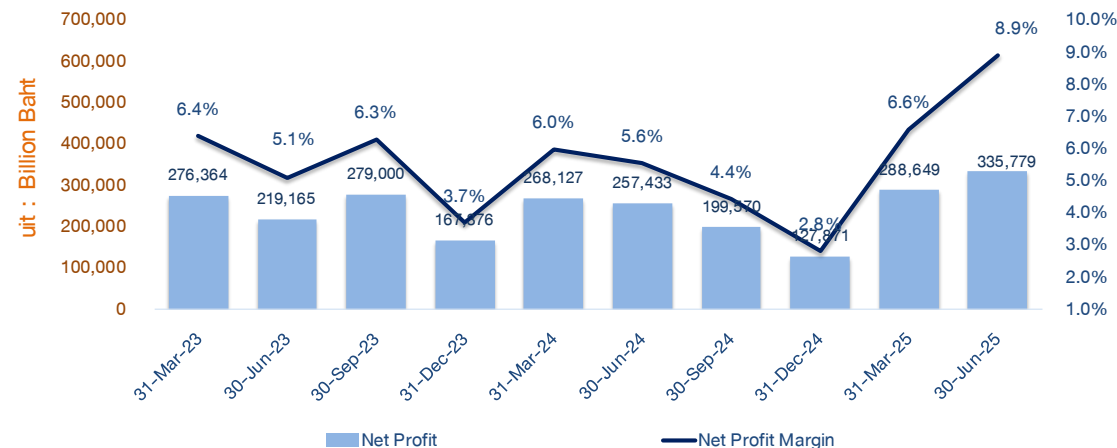




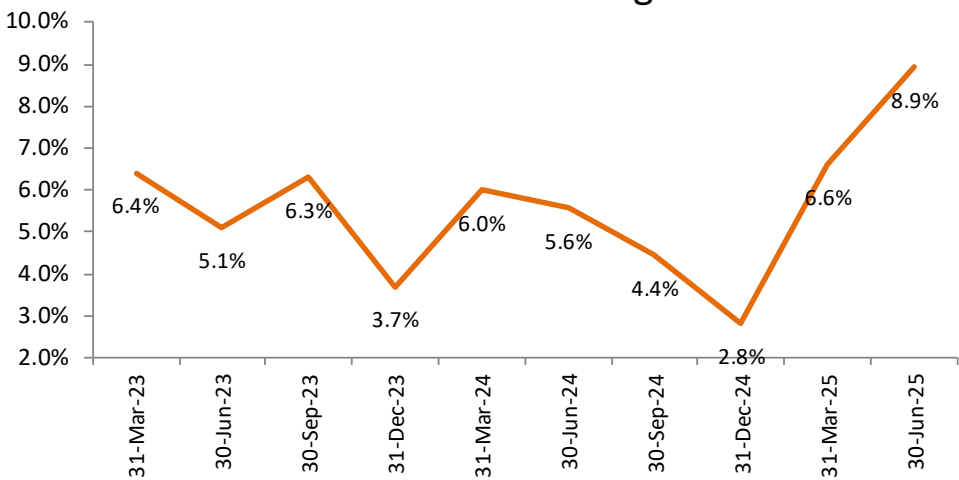


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

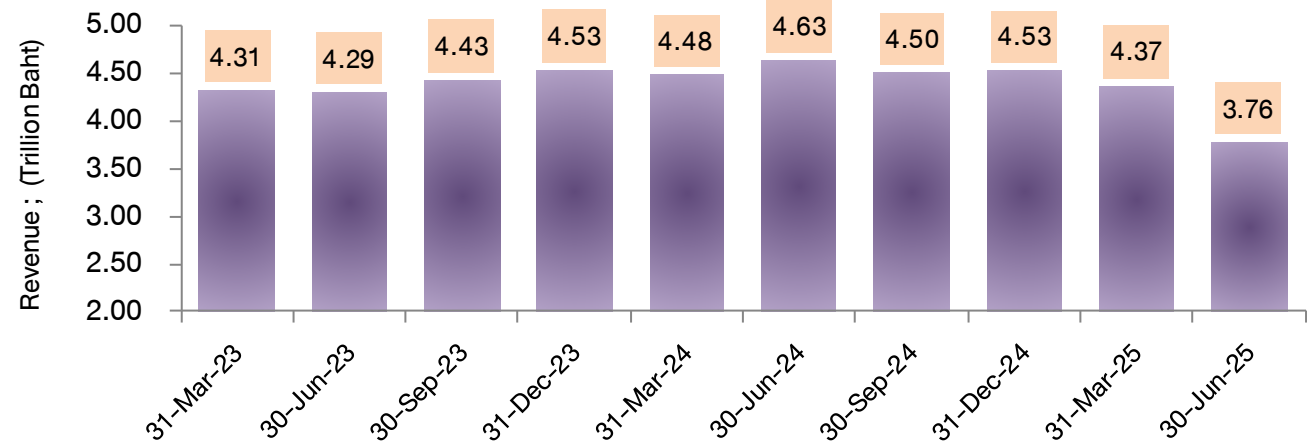


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

