

DAOL Daily Strategy

20 Feb 2026

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

โดย : มงคล พ่วงเกศรา (ต่อ 5450), พรรณนภา เหมะสุรัตน์ (ต่อ 5451), มีทวรรณ ปันตารักษ์ (ต่อ 5453)

“ รับมือดัชนีผันผวนจากปัจจัยเสี่ยงภายนอก จับตาปมภาษีทรัมป์ ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- การเมืองไทยนิ่ง รอรับรองผล สส. หนุนเงินนอกไหลเข้าไทยต่อเนื่อง
- ทรัมป์ทางเดดไลน์ข้อตกลงอิหร่าน 15 วัน จับตาค่ากักตุนออกกลางรุนแรง
- คืบนี้ลุ้นชี้ชะตาดอกเบี้ย Fed ผ่านตัวเลข PCE และจีดีพีสหรัฐฯ
- ตลาดหุ้นไทยรับข่าวดิ่งบปี 68 โตแกร่งพร้อมปันผลพิเศษ
- เรานำหุ้นออก 1 ตัว

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
16-Feb	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q P	1.65%	-2.30%
16-Feb	*	TH GDP YoY	4Q	1.23%	1.20%
17-Feb	US	Empire Manufacturing	Feb	8.4	7.7
18-Feb	JN	Exports YoY	Jan	11.35%	5.10%
18-Feb	US	Housing Starts MoM	Dec	5.99%	--
18-Feb	US	Building Permits MoM	Dec P	0.52%	--
18-Feb	US	Manufacturing (SIC) Production	Jan	--	0.20%
19-Feb	*	US FOMC Meeting Minutes	28-Jan	--	--
19-Feb	US	Advance Goods Trade Balance	Dec	-\$83.68b	--
19-Feb	*	US Initial Jobless Claims	14-n. w.	--	227k
19-Feb	EC	Consumer Confidence	Feb P	--	-12.4
19-Feb	*	US Pending Home Sales MoM	Jan	2.17%	-9.30%
20-Feb	*	US PCE Price Index MoM	Dec	0.31%	0.20%
20-Feb	*	US PCE Price Index YoY	Dec	2.85%	2.80%
20-Feb	*	US Core PCE Price Index MoM	Dec	0.33%	0.20%
20-Feb	*	US Core PCE Price Index YoY	Dec	0.0292	2.80%
20-Feb	*	US GDP Annualized QoQ	4Q A	3.01%	4.40%
20-Feb	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb P	--	52.4
20-Feb	*	US New Home Sales MoM	Dec	0.10%	--
20-Feb	US	U. of Mich. Sentiment	Feb F	56.3	57.3
20-Feb	US	Building Permits MoM	Dec F	--	--
24-Feb	*	CH 1-Year Loan Prime Rate	24-Feb	3.00%	3.00%
25-Feb	*	TH BoT Benchmark Interest Rate	25-Feb	--	1.25%
25-Feb	*	EC CPI YoY	Jan F	--	1.70%
25-Feb	*	EC CPI MoM	Jan F	--	-0.50%
25-Feb	*	EC CPI Core YoY	Jan F	--	2.20%
25-Feb	*	TH Car Sales	Jan	--	75,121.0
26-Feb	EC	Consumer Confidence	Feb F	--	--
26-Feb	*	US Initial Jobless Claims	21-Feb	--	--
26-Feb	*	TH Customs Exports YoY	Jan	--	16.80%
27-Feb	*	TH BoP Current Account Balance	Jan	--	\$3100m
27-Feb	TH	BoP Overall Balance	Jan	--	\$3694m
27-Feb	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jan	--	2.52%
27-Feb	*	US PPI Final Demand MoM	Jan	0.26%	0.50%
27-Feb	*	US PPI Ex Food and Energy MoM	Jan	0.22%	0.70%
27-Feb	*	US PPI Final Demand YoY	Jan	--	3.00%
27-Feb	*	US PPI Ex Food and Energy YoY	Jan	--	3.30%
27-Feb	US	Construction Spending MoM	Dec	--	--

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีในวันก่อน และ กรอบ SET Index

SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume
DELTA	+11.640	236.00↑	+12.00	5.36	240
PIT	+2.7750	37.50↑	+1.25	3.45	2745
CPALL	+1.5750	54.50↑	+2.25	4.31	1223
PTTEP	+1.5500	140.00	+5.00	3.70	253
BDMS	+0.7380	22.30↑	+0.60	2.76	925
GULF	+0.5800	60.25↑	+0.50	0.84	563
TTB	+0.4542	2.26↑	+0.06	2.73	6130
TOP	+0.3825	53.00	+2.25	4.43	290
SCB	+0.3900	148.50↓	+1.50	1.02	282
SCGP	+0.2970	21.50	+0.90	4.37	287
BBL	+0.3000	170.00↓	+2.00	1.19	188
GPSC	+0.2750	45.00↑	+1.25	2.86	117
BH	+0.2700	194.00	+4.50	2.37	83
AWC	+0.2480	2.76↑	+0.10	3.76	919
CPAAT	+0.2430	17.90↓	+0.30	1.70	234
BEM	+0.2380	6.15	+0.20	3.36	1010
ADVANC	+0.2300	390.00	+1.00	0.26	82
HMPRO	+0.2040	7.50	+0.20	2.74	750
OR	+0.1860	14.70	+0.20	1.38	877
PTTGC	+0.1750	27.75↑	+0.50	1.83	164
CPN	+0.1750	64.50	+0.50	0.78	77
BANPU	+0.1560	6.15	+0.20	3.36	1040
BAY	+0.1425	27.50	+0.25	0.92	13
IRPC	+0.1272	1.37	+0.08	6.20	1414
CCET	+0.1215	5.25	+0.15	2.94	735
KCE	+0.1170	20.00↑	+1.30	6.74	523

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume
PSSG	+2.1552	3.06↓	+0.48	18.60	248
TURTLE	+0.2880	3.22	+0.18	5.92	248
XO	+0.1720	16.80↓	+0.40	2.44	131
AUCT	+0.1650	5.65↑	+0.30	5.61	312
AU	+0.1640	5.75	+0.20	3.60	2477
MTW	+0.1602	1.03	+0.18	21.18	323
NETBAY	+0.1400	24.70↓	+0.70	2.92	166
GTV	+0.1323	0.04↑	+0.01	33.33	121
MEB	+0.1200	15.50	+0.40	2.65	26
SMART	+0.1155	0.65	+0.11	20.37	1552
AMARC	+0.1092	3.22↑	+0.26	8.78	1133
PIS	+0.0972	3.70↓	+0.18	5.11	233
PACO	+0.0909	1.35↑	+0.09	7.14	67
MAGURO	+0.0910	24.10	+0.70	2.99	121
KCC	+0.0868	2.30	+0.14	6.48	93
BOL	+0.0830	5.50	+0.10	1.85	54
AIRA	+0.0636	1.03	+0.01	0.98	29
TACC	+0.0610	6.00	+0.10	1.69	253
ITNS	+0.0609	2.04↓	+0.29	16.57	724
TPL	+0.0594	0.54	+0.03	5.88	271
SPVI	+0.0480	2.76↑	+0.12	4.55	86
PR1	+0.0448	4.58↑	+0.14	3.15	26
FPI	+0.0456	1.83	+0.03	1.67	5
TOR	+0.0460	5.20	+0.20	4.00	7
TNH	+0.0450	32.50	+0.25	0.78	2
TRP	+0.0420	4.62	+0.12	2.67	33

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume
AOT	-0.5550	56.25↓	-0.50	-0.88	388
KBANK	-0.3600	205.00↓	-2.00	-0.97	243
VAYU1	-0.1210	11.10↓	-0.10	-0.89	18
TLI	-0.0890	11.70	-0.10	-0.85	172
ITC	-0.0690	17.50↓	-0.30	-1.69	195
SPI	-0.0700	42.75	-1.00	-2.29	199
MEGA	-0.0525	38.75	-0.75	-1.90	16
KTC	-0.0500	34.00	-0.25	-0.73	199
KKP	-0.0350	73.25↑	-0.50	-0.68	57
AEONTS	-0.0300	101.00	-1.50	-1.46	30
SNC	-0.0285	6.20↑	-0.95	-13.29	20
CENDEL	-0.0250	38.50	-0.25	-0.65	34
SDC	-0.0268	0.03↓	-0.01	-25.00	11
THCOM	-0.0270	11.60	-0.30	-2.52	255
RABBIT_P	-0.0216	0.40	-0.01	-2.44	7
VGI	-0.0164	1.31↓	-0.01	-0.76	1266
IP	-0.0110	4.14↓	-0.22	-5.05	30
KSL	-0.0102	1.35↓	-0.03	-2.17	25
AAV	-0.0100	1.33↓	-0.01	-0.75	1274
TIPH	-0.0100	21.50↑	-0.20	-0.92	5
SHANG	-0.0100	49.00	-1.00	-2.00	10
SAV	-0.0100	13.50	-0.20	-1.46	11
EMC	-0.0098	0.02	-0.01	-33.33	14
SAMART	-0.0080	6.45↑	-0.10	-1.53	30
MEDEZE	-0.0080	7.10	-0.10	-1.39	26
APURE	-0.0070	2.62↓	-0.10	-3.68	10

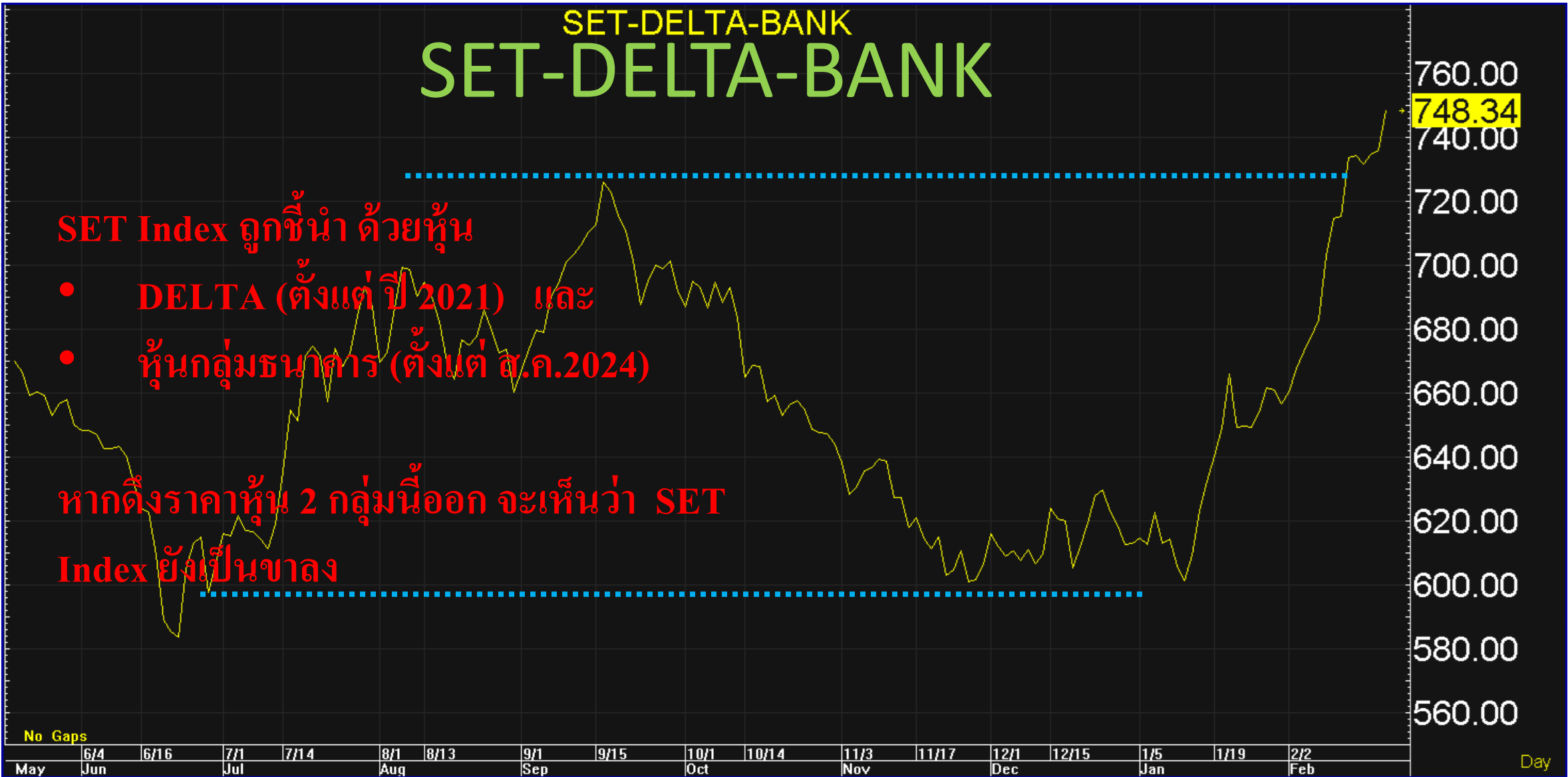
mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume
NAT	-0.0792	2.64↓	-0.24	-8.33	579
FSMART	-0.0760	7.50↓	-0.10	-1.32	3653
MORE	-0.0723	0.03	-0.01	-25.00	90
FVC	-0.0442	0.45↓	-0.02	-4.26	1597
PICO	-0.0440	4.10↑	-0.20	-4.65	16
JPARK	-0.0320	3.06↓	-0.08	-2.55	8614
MGI	-0.0315	6.55↓	-0.15	-2.24	2265
JSP	-0.0288	2.04↓	-0.06	-2.86	182
DIMET	-0.0271	0.05	-0.01	-16.67	48
APP	-0.0224	2.78↓	-0.08	-2.80	393
MUD	-0.0212	0.64↓	-0.02	-3.03	27
KGEN	-0.0208	1.30	-0.01	-0.76	1040
TVDH	-0.0177	0.05↓	-0.01	-16.67	399
BM	-0.0142	1.12	-0.02	-1.75	3109
SR	-0.0136	0.31	-0.02	-6.06	242
SGF	-0.0132	0.17	-0.01	-5.56	272
CHEWA	-0.0129	0.18	-0.01	-5.26	388
BIS	-0.0128	2.16	-0.04	-1.82	306
WARRIX	-0.0120	2.02	-0.02	-0.98	2826
UBA	-0.0120	0.99	-0.02	-1.98	173
ADD	-0.0102	4.08	-0.06	-1.45	35
SECURE	-0.0100	13.30	-0.10	-0.75	162
TRV	-0.0096	1.44	-0.04	-2.70	1
RWI	-0.0092	0.21	-0.01	-4.55	644
SMD100	-0.0092	2.00↑	-0.04	-1.96	3283
CHOW	-0.0081	1.30	-0.01	-0.76	342



SET	1493.91	+27.24	+1.86%	Vol	Proj.	0.001466.67-100.00%	17:03					
GAP:	B.Vol	Bid	Ask	O.Vol	Avg.	75.57	%Buy	52.65	%Sell	47.35		
				Open	High	1473.24	Volume	12539107U	%B-S	5.30		
				Low	Prev	1471.12	Mktcap	18899329	%Mcap	100.00		
				%Swing	1.74	EPS	N/A	P/BV	1.40			
				%O_Vol	Impact	+27.240	DPS	N/A	Yield(%)	18.11		
SET	1493.91	+27.24	+1.86%	94763.72 MB	Gain	397	Lose	115	Unch	168	P/E	18.11

SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK



SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดีราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ ออก จะเห็นว่า SET Index ยังเป็นขาลง

No Gaps

May	6/4	6/16	7/1	7/14	8/1	8/13	9/1	9/15	10/1	10/14	11/3	11/17	12/1	12/15	1/5	1/19	2/2	Day
	Jun		Jul		Aug		Sep		Oct		Nov		Dec		Jan		Feb	

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
Dow Jones	DJIA	49395.16↓	-267.50	-0.54	49662.66	49576.22	49606.17	49197.53	4:16
NASDAQ	_NDXC	22682.73↓	-70.90	-0.31	22753.63	22639.88	22768.83	22583.61	5:01
S&P500	_SP500	6861.89↓	-19.42	-0.28	6881.31	6861.34	6879.12	6833.06	5:31
Canada	_TSX	33594.98↑	+205.25	+0.61	33389.73	33317.77	33595.63	33242.43	5:01
Australia	_XAO	9301.30↓	-15.30	-0.16	9316.60	9316.60	9316.60	9273.20	7:59
Japan	_R_NIKKEI	56896.89↑	-570.94	-0.99	57467.83	56979.74	56979.74	56732.05	7:44
Korea	_KOSPI	5737.10	+59.85	+1.05	5677.25	5696.89	5741.44	5684.58	8:00
Taiwan	_TAIEX				33605.71				Feb 13
Hong Kong	_HSI				26705.94				Feb 16
Singapore	_STI				5001.56				16:20
Malaysia	_FBKLCI				1752.11				15:50
China	_SSEC				4082.07				Feb 13
Philippines	_PSE				6407.15				13:50
Vietnam	_VNI				1824.09				Feb 13
Indonesia	_JSX	8274.08↓	-36.15	-0.44	8310.23	8357.45	8376.20	8251.81	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1493.91				16:37
SET	SET	1493.91	+27.24	+1.86	1466.67	1473.24	1496.61	1471.12	17:03
SET50	SET50	1003.57	+17.25	+1.75	986.32	990.60	1004.85	988.81	17:03
SET100	SET100	2146.63	+38.10	+1.81	2108.53	2117.84	2149.64	2114.27	17:03
SETHD	SETHD	1356.41	+20.34	+1.52	1336.07	1341.82	1360.21	1338.59	17:03
MAI	MAI	230.38	+5.06	+2.25	225.32	226.56	231.12	226.33	17:03
India	_SENSEX	82498.14↑	-1236.11	-1.48	83734.25	83969.82	83979.36	82264.20	17:00
Russia	_RTSI	1139.74↓	-9.89	-0.86	1149.63	1150.56	1155.42	1139.23	22:30
Germany	_DAX	25043.57↑	-234.64	-0.93	25278.21	25198.38	25228.94	24983.89	0:00
France	_CAC40	8398.78	-30.25	-0.36	8429.03	8412.25	8415.88	8350.36	0:05
UK	_FTSE	10627.04↑	-59.14	-0.55	10686.18	10686.37	10687.36	10597.58	23:35
Italy	_FTMIB	45794.22	-566.87	-1.22	46361.09	46254.74	46282.17	45563.03	23:35
Spain	_IBEX	18017.50↓	-180.40	-0.99	18197.90	18169.50	18182.70	17908.40	0:12
Greece									22:30

17:45	Net	Buy	→
Foreign	4872.65	50063.01	451 →
Institute	-600.67	7545.79	814 →
Proprietary	1638.54	7244.05	560 →
Customer	-5910.52	29910.87	358 →

==Thai Stocks in Singapore, Indo & I →

Symbol	Last	Chg	%Chg
Hang Seng: P/E	13.73	Yield(%)	2.97

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg
USD Index	97.891↑	-0.034	-0.03
FED Fund	3.75		
BOT Policy	1.25000		
BOT Avg.	31.2270		
USD/THB	31.1463	-0.0237	-0.08
EUR/THB	36.6623	-0.0279	-0.08
GBP/THB	41.9260	-0.0288	-0.07
JPY/THB	20.0830	-0.0238	-0.12
CNY/THB	4.5084	-0.0034	-0.08
BIBOR	SIBOR(US\$)	SIBOR(S\$)	LI →
1M	1.30000	3.280	4 →
3M	1.38990	3.300	4 →
6M	1.42836	0.821	4 →
9M	2.21250		
1Y	1.51515	0.812	6 →

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	3060.00			Feb 18
Copper	12700.00			Feb 18
Steel				
Zinc	3305.00			Feb 18
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	981.00b			7:48

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	73700.00			17:10
THGold Ornam.	74500.00			17:10
Gold Spot	5006.13a	+4.68	+0.09	8:00
Gold Futures	4992.2b			7:49
Gold Fixing	5004.80↑	+1.50	+0.03	9:00
Silver Spot	78.73a	+0.32	+0.41	8:00
Silver Futures	78.290a			7:49
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Feb 13
Palladium Fut.	987.60			Feb 13
Baltic Dry Idx	2019↓	-44	-2.13	5:02
Rubber (TOCOM)	339.00b	0.00	0.00	6:59
Coal (NewCastle)	116.150			7:35
Crude Palm Oil	4093.00			7:35
Sugar	14.070			7:35
Soybean meal	304.6a			7:43
Soybean Oil	59.98a			7:42

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg
Dow Jones	49491.00a	+33.00	+0.07
NASDAQ100	24902.75a	+43.75	+0.18
S&P500	4111.60		
Hang Seng	26750.00b	0.00	0.00
FTSE100	10608.50		
DAX	25339.00		
CAC40	8432.00		
EuroStoxx50	6116.00		
ENERGY FUTURES - ICE			
Crude	66.430		
Heating Oil	2.615		
Brent	71.660		
ICE Brent Idx	70.70		

SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CHANGE	TIME
US2YY	3.467800	3.482400	3.455200	3.463600	-0.00420	8:00
US10YY	4.099900	4.105700	4.065400	4.069300	-0.02870	7:59
US30YY	4.727400	4.735200	4.696200	4.697200	-0.03020	7:59
IQXEUS	1.1771	1.1776	1.1766	1.1769	-0.0002	8:00
IQXGBUS	1.3460	1.3470	1.3455	1.3460	0.0000	8:00
IQXUSJY	154.9700	155.2421	154.8940	155.0810	+0.0690	8:00
IQXUSCY	6.9075	6.9075	6.9075	6.9075	0.0000	7:32
IQXUSTB	31.1300	31.2347	31.1200	31.1463	-0.0237	7:59
_USDXX	97.898	97.893	97.880	97.891↑	-0.034	7:49

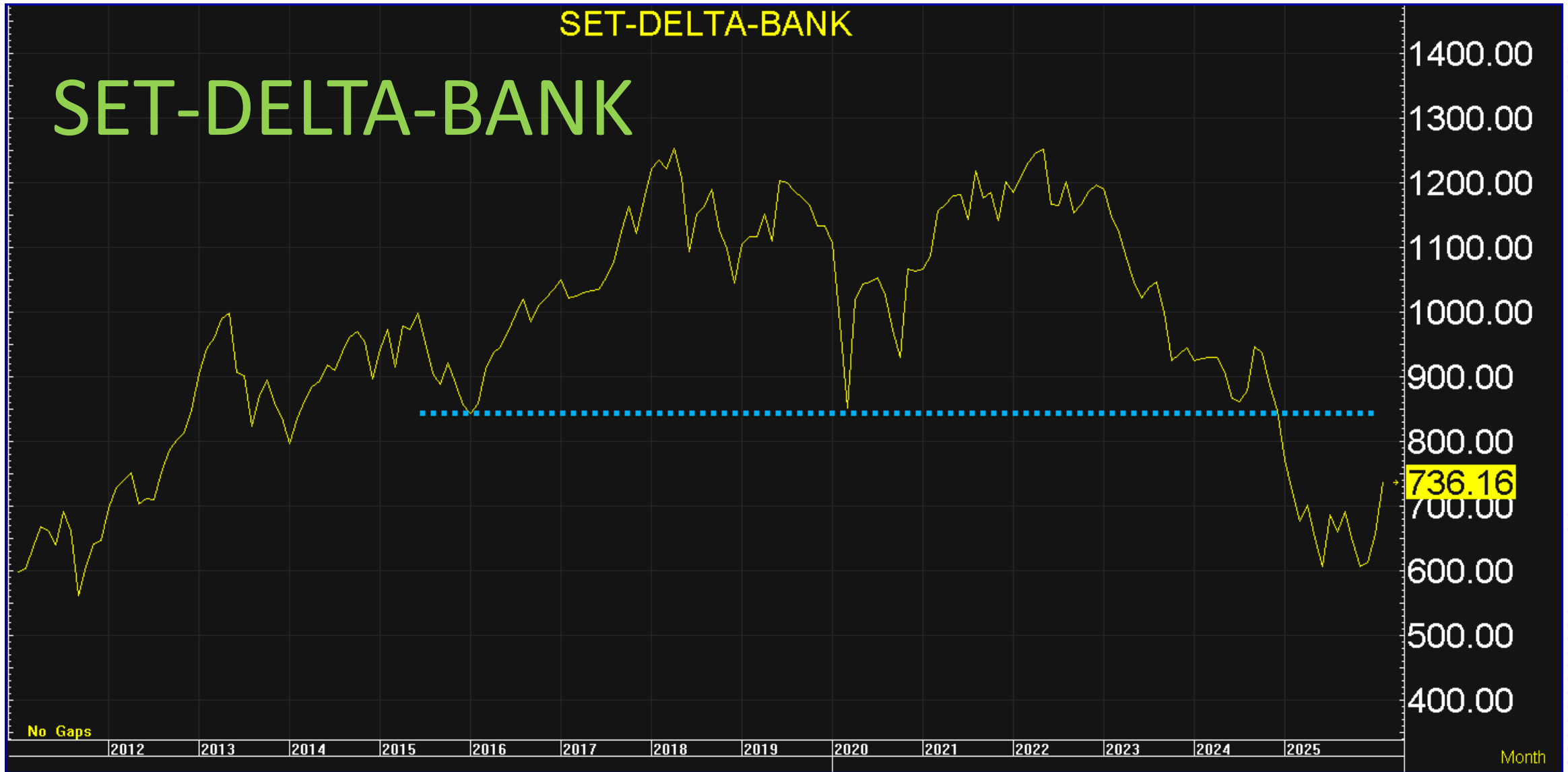
SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CHANGE	MCAP	PBV	PERATIO	YLD	RSI(14)	MACD	EMA(10)	EMA(5)....	TIME
SET	1473.24	1496.61	1471.12	1493.91	+27.24	18899329	1.40	18.11	3.85	84.71	42.136	1433.41	1461.64	17:03
_FBKLCI						N/A	N/A	N/A	N/A					15:50
_JSX	8357.45	8376.20	8251.81	8274.08↓	-36.15	N/A	N/A	N/A	N/A	44.65	-98.844	8249.71	8249.47	16:00
_PSE						N/A	N/A	N/A	N/A	54.61	23.554	6400.41	6404.10	13:50
_SSEC						N/A	N/A	N/A	N/A	48.98	6.793	4107.06	4107.94	Feb 13

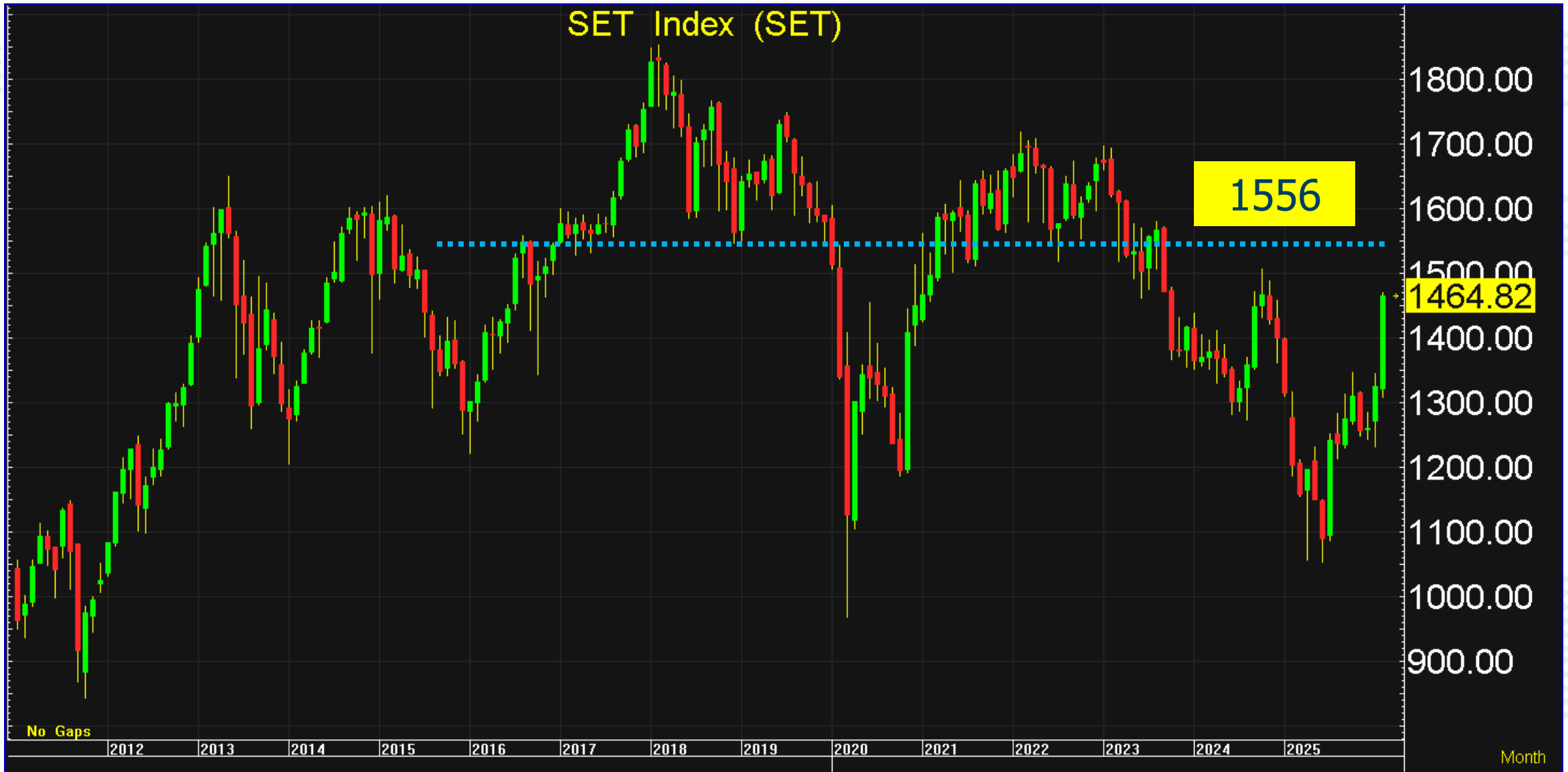
ประเมินทางดัชนีของ SET INDEX

โดยใช้ หุ่นแถวสอง และกำไรตลาด

SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK





SET Index Target for 2026

8-Dec-25

SET TARGET

DAOL SET INDEX SEC

Worst

Base

Best

1264

-1 SD

-0.25 SD

0 SD

Net Profit

Net Profit Growth

EPS

14.77

16.76

17.42

Forward P/E

Year 2020

453,584

-51%

41.8

(Exclude THAI)

594,755

-35%

54.9

Year 2021

1,016,531

124%

89.2

14.17

Year 2022

1,001,815

-1.4%

84.0

15.04

Year 2023

929,896

-7.2%

75.8

16.67

Year 2024

897,703

-3.5%

72.6

17.4

Year 2025

Base

1,063,044

18.4%

85.3

1261

14.8

SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 14.77 (-1SD) ; Share = 12,458 Mil. Shares

Year 2026

1,042,514

-1.9%

82.4

1217

1380

1435

15.3

SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.76 (-0.25SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares

Year 2027

1,191,605

14.3%

94.1

13.4

SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 14.3% (Bloomberg Survey ; 6 Dec 25)

Remark : Included THAI

Strategy Research

ประเมินกำไรตลาด	4Q-25(f)	3Q-25	4Q-24	YoY	QoQ
คาดการณ์ SET	222,736	263,681	166,071	34.1%	-15.5%

'25 = 1.1t

eps 88.35

p/e 16.55

'26 = 1.04t

eps 82.4

p/e 17.4

ทางเดิน SET INDEX

1435 → 1490 → 1545

ทิศทางตลาดหุ้นไทย: ผันผวนสูงท่ามกลางปัจจัยเสี่ยง

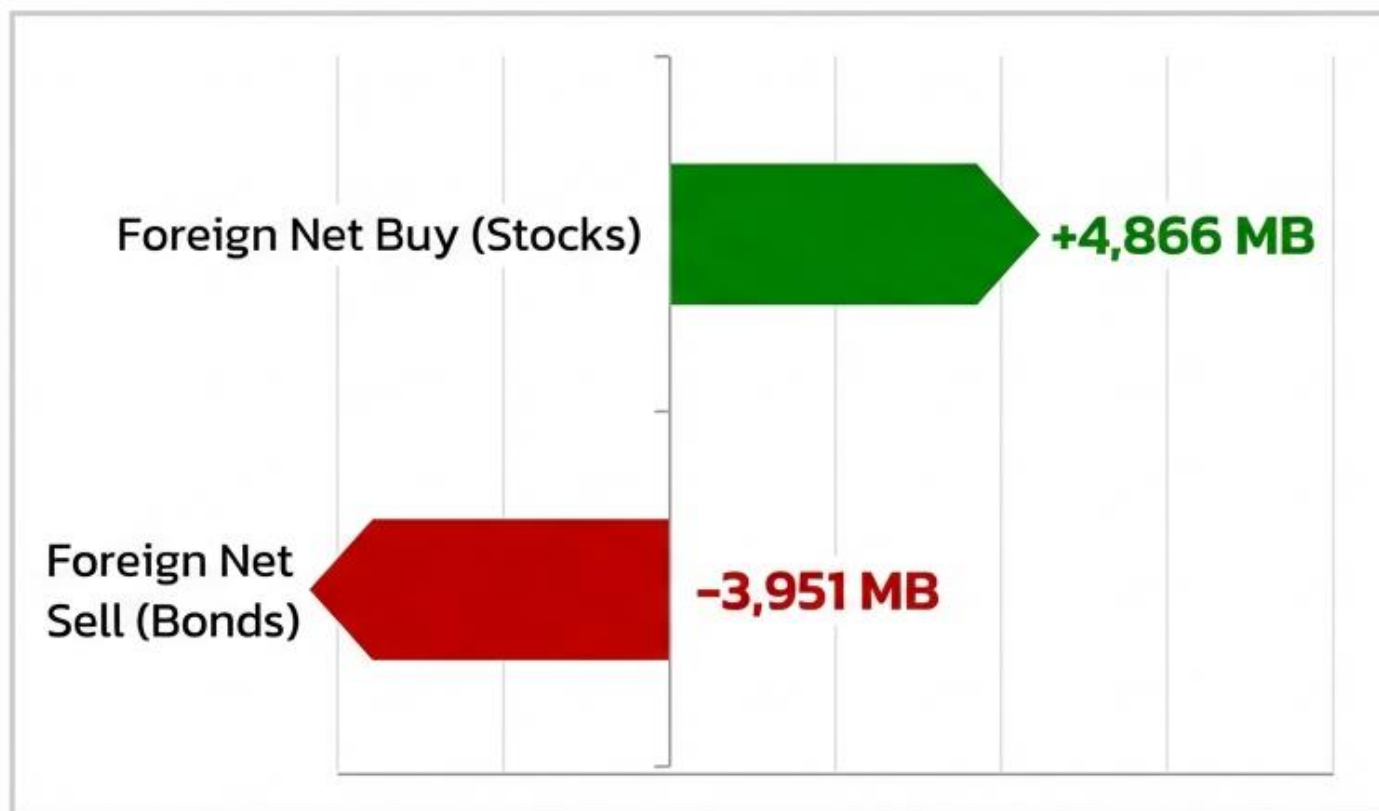


- Market Outlook: คาดดัชนีผันผวนสูง (High Volatility) แม้จะมีแรงซื้อจาก Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง
- Key Conflict: แรงกดดันหลักมาจากความเสี่ยงสงคราม (สหรัฐฯ-อิหร่าน) ที่เริ่มส่งผลกระทบต่อตลาดต่างประเทศ
- Immediate Action: แนะนำให้ระมัดระวังแรงขายทำกำไรในระยะสั้น

Market Dashboard: สรุปภาวะตลาดและปัจจัยสำคัญ

Fund Flow (ผู้เล่นในตลาด)	Key Drivers (ปัจจัยขับเคลื่อน)
<p>Foreign (ต่างชาติ) Net Buy +4,866 MB (หุ้น) Net Sell -3,951 MB (บอนด์)</p>	<p>Positive Factors (ปัจจัยบวก)</p> <ol style="list-style-type: none">การเมืองไทย: เสถียรภาพรัฐบาลชัดเจนขึ้น (กลุ่มอนุทิน/ภูมิใจไทย)Earnings 4Q: หลายบริษัทจ่ายปันผลสูงกว่าคาด + ปันผลพิเศษFund Flow: เงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นต่อเนื่อง ดันบาทแข็ง (31.18 บาท/\$)
<p>Institutions (สถาบัน) Net Sell -600 MB</p>	<p>Negative Factors (ปัจจัยลบ)</p> <ol style="list-style-type: none">Geopolitics: สหรัฐฯ ขีดเส้นตายอิหร่าน 10-15 วัน (War Risk)Legal Risk: ศาลฎีกาสหรัฐฯ ตัดสินคดีภาษีทรัมป์ (IEEPA)Oil Price:ราคาน้ำมัน Brent พุ่งเหนือ \$71 (ต้นทุนพลังงานสูง)
<p>Retail (รายย่อย) Net Sell -5,910 MB</p>	

Fund Flow: ต่างชาติ 'ซื้อหุ้น' แต่ 'ขายบอนด์'



- Stock Market: ต่างชาติซื้อสุทธิ
โดดเด่น สวนทางรายย่อยและสถาบัน
- Bond Market: แรงขายสุทธิกดดัน
ตลาดตราสารหนี้
- Currency: เงินบาทแข็งค่าสุดใน
ภูมิภาค (31.18 THB/USD) รับ
Fund Flow และราคาทอง

ปัจจัยในประเทศ: การเมืองนิ่ง เงินบาทแข็ง



Thai Politics: พรรคภูมิใจไทย/อนุทิน เป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล (รวมเสียงได้ 286 เสียง) รอ กตต. รับรองผล อย่างเป็นทางการเพื่อเปิดประชุมสภา ความชัดเจนทางการเมืองหนุนความเชื่อมั่นนักลงทุน



Currency: เงินบาทแข็งค่าสุดในภูมิภาค (31.18 บาท/ดอลลาร์) รับานิสงค์ Fund Flow และราคาทองคำ



Corporate Season: เข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบและจ่ายเงินปันผล (Dividend Season) หุ้นขนาดใหญ่จ่ายปันผลสูงกว่าปีก่อน

ทิศทางสินค้าโภคภัณฑ์: ทองคำและพลังงานพุ่ง

- Gold

- ราคาทองคำพุ่งเหนือ \$5,000/oz (All-time high) จากความกังวลสงครามและทิศทางดอกเบี้ยเฟด

- Energy

- ราคาก๊าซและน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง (Brent >\$71) ได้รับความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ตะวันออกกลาง



- Energy

- ราคาก๊าซและน้ำมันปรับตัวขึ้นแรง (Brent >\$71) ได้รับความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ตะวันออกกลาง

- Implication

- เป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน (PTTEP, TOP, BCP) แต่เป็นลบต่อต้นทุนการผลิตภาคอุตสาหกรรม

ราคาทองคำ: Safe Haven ในยามสงคราม

\$5,000

Gold Price / oz

Silver: +2.5% (\$79.16)

- ราคาทองคำดีดตัวกลับมาขึ้นเหนือระดับจิตวิทยาสำคัญ
- Catalysts: ความเสี่ยงสงครามตะวันออกกลาง และ ความกังวลเรื่องความเป็นอิสระของ Fed
- Analyst View: BNP Paribas, Deutsche Bank, Goldman Sachs คาดการณ์แนวโน้มขาขึ้นต่อ

ปฏิทินเศรษฐกิจและเหตุการณ์สำคัญ

Today (20 ก.พ. 69)

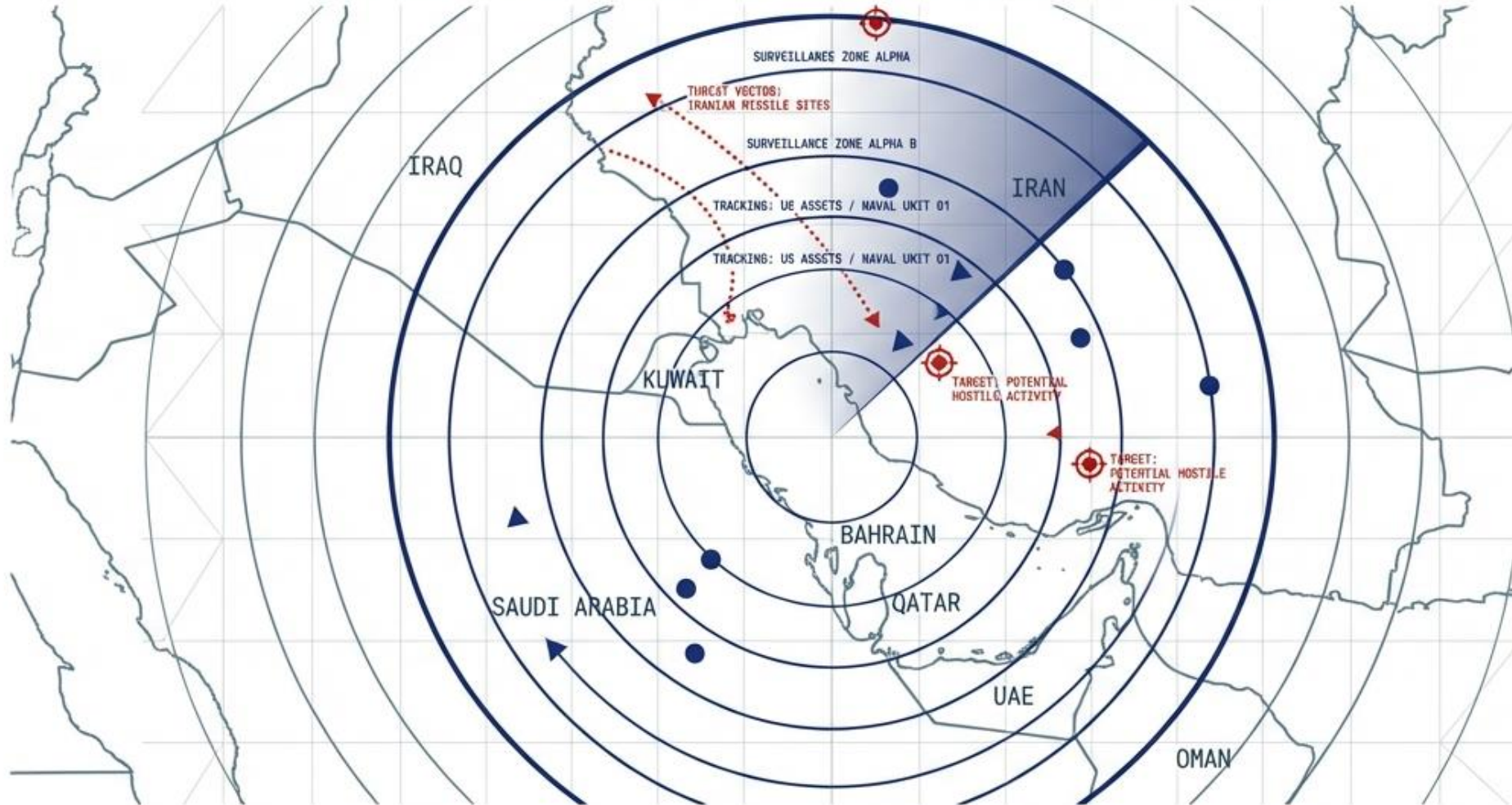
- 🇺🇸 US GDP 4Q/25: ตลาดจับตาทภาวะถดถอย (คาด 3.01%)
- 🇺🇸 US PCE Price Index: ตัวเลขเงินเฟ้อชี้ชะตาดอกเบี้ย Fed
- ⚖️ Legal: ศาลฎีกาสหรัฐฯ ตัดสินคดีภาษีทรัมป์ (High Volatility Event)

Next Week

- 🇺🇸 24 ก.พ.: Donald Trump แถลง State of the Union
- 🌐 24 ก.พ.: ยูเครนประกาศแผนสันติภาพ
- 🇹🇭 25 ก.พ.: ประชุม กนง. (ดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน 1.25%)

Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence)

Second Line: จัดทำโดย DAOL Strategy Research

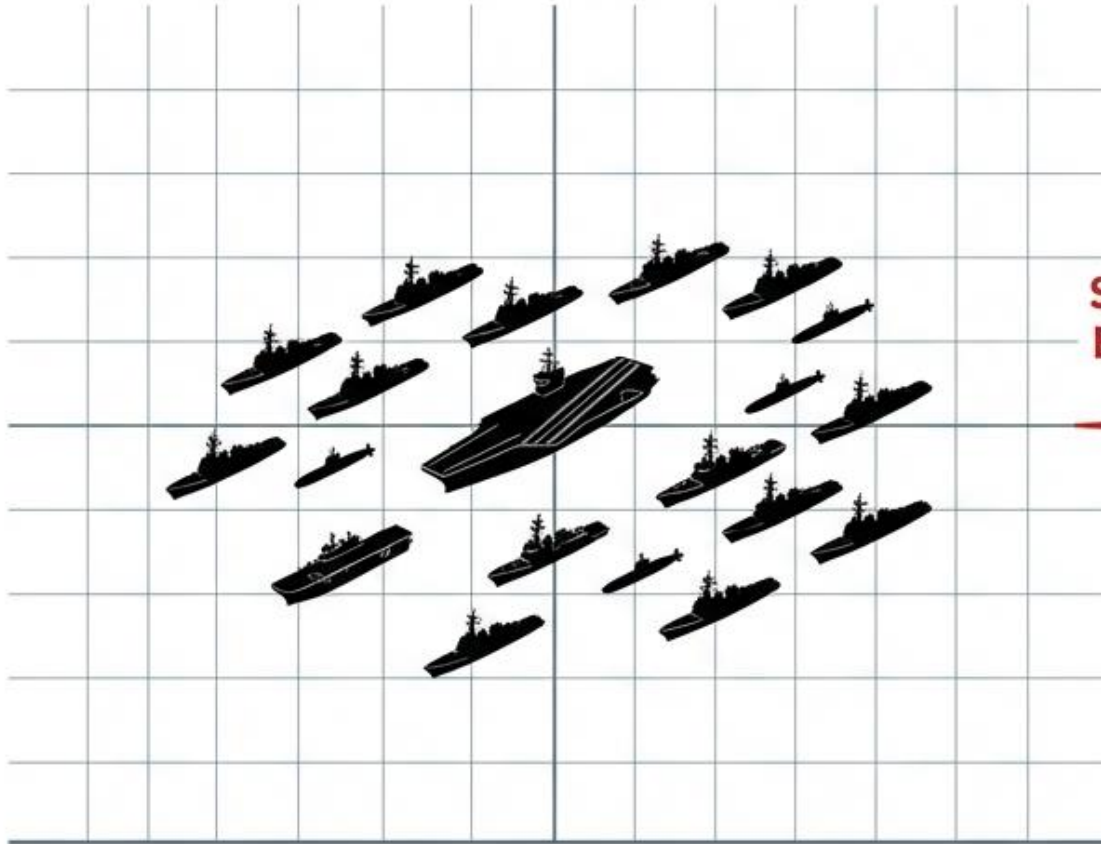


Situational Analysis & Investment Implication

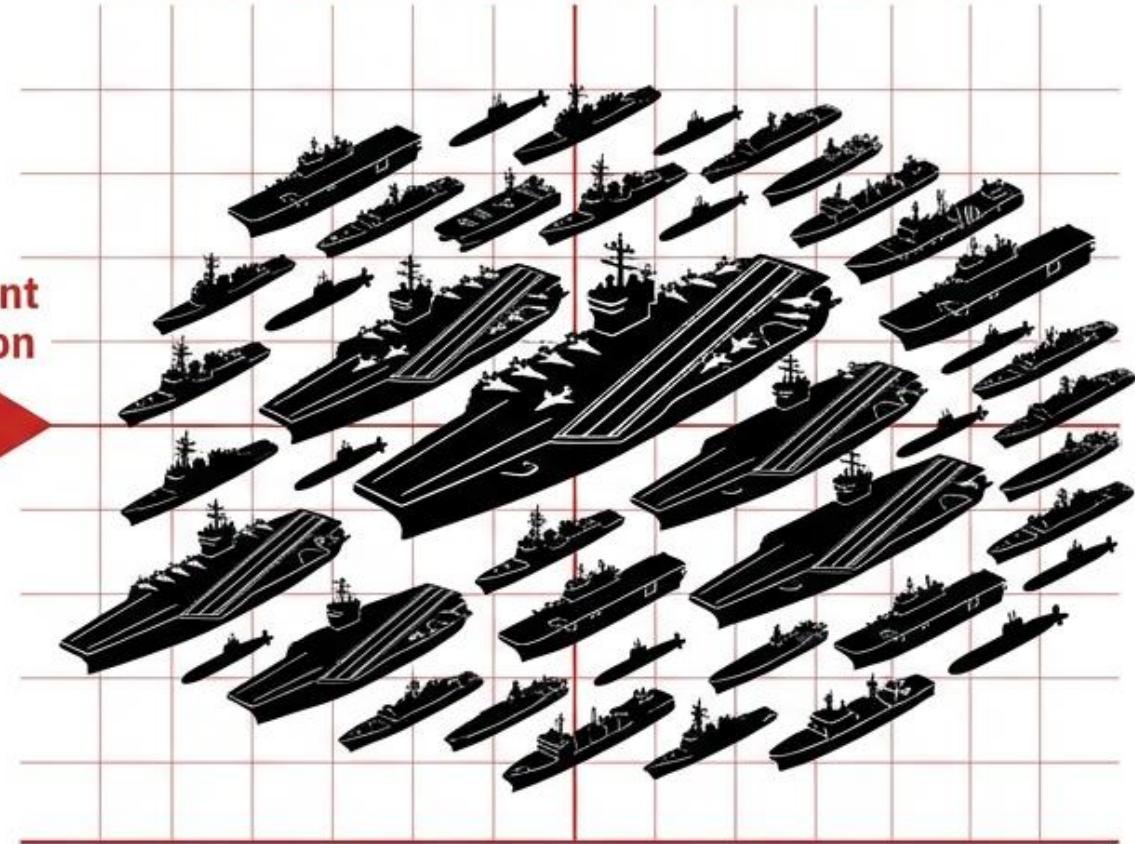
รายงานวิเคราะห์สถานการณ์ยุทธศาสตร์: วิเคราะห์การณ์และความเสี่ยงระดับสูงสุด

Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence) จัดทำโดย DAOL Strategy Research

2003 (Iraq Invasion)



2026 (Current Deployment)



Significant Escalation

Strategic Context:

สหรัฐฯ กำลังดำเนินกลยุทธ์ 'Gunboat Diplomacy' หรือการทูตเรือปืนเพื่อบีบบังคับทางยุทธศาสตร์ (Strategic Coercion)

Force Level:

ระดับการระดมสรรพกำลังทางอากาศและนาวิกจักร์ใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่ปี 2003

Trigger:

การเจรจันิวเคลียร์ที่เจนีวาถึงทางตัน และการปราบปรามผู้ประท้วงในอิหร่าน (เสียชีวิตกว่า 7,000 ราย) ทำให้สถานการณ์เข้าสู่ภาวะสุบเสี่ยงสงคราม

📅 10-15

10-15 Days

JetBrains Mono

- **The Ultimatum:** ประธานาธิบดีทรัมป์ยื่นคำขาด: อิหร่านมีเวลาเพียง **'10-15 วัน'** ในการบรรลุข้อตกลง หรือเผชิญผลลัพธ์ที่รุนแรง
- **Direct Quote:** "We're either going to get a deal, or it's going to be unfortunate for them."
- **Diplomatic Status:** เข้าสู่จุด **'Point of No Return'** ทางการทูต โอกาสในการเจรจาเหลือน้อยที่สุด
- **Warning:** นายกรัฐมนตรีโปแลนด์เตือนพลเมืองให้ออกจากอิหร่านภายใน **'ไม่กี่ ชั่วโมง'** เนื่องจากช่องทางอพยพอาจถูกปิดตาย

“Classified Strategic Briefing” meets “High-End Financial Consulting”

Title: ‘update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26’ by AI (Aood’s intelligence)

จัดทำโดย DAOL Strategy Research

FEBRUARY 2026

	SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
1	1	2	3	4	5	6	7
2	8	9	10	11	12	13	14
3	15	16	17	18	19	20	21
4	22	22	24	25	26	27	28
5	28						

Danger Zone

- **Technical Readiness:** กองทัพสหรัฐฯ จะมีความพร้อมทางเทคนิค (Technical Readiness) 100% ภายในวันเสาร์ที่ 21 กุมภาพันธ์ 2569
- **The Olympics Factor:** ความเสี่ยงสูงสุด จะเริ่มขึ้นหลังวันอาทิตย์ที่ 22 กุมภาพันธ์ (หลังพิธีปิดโอลิมปิกฤดูหนาวที่อิตาลี) ซึ่งเป็นบรรทัดฐานเดียวกับกรณีรัสเซีย-ยูเครน
- **Strategic Ambiguity:** การระดมพลเต็มอัตราศึก (Full Forces) อาจเสร็จสิ้นจริง ช่วงกลางเดือนมีนาคม สร้างความคลุมเครือเพื่อกดดันอิหร่าน

Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence)

จัดทำโดย DAOL Strategy Research



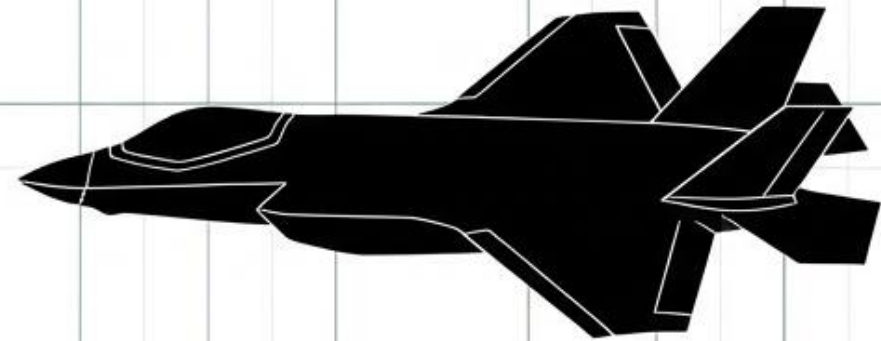
Asset 1: USS Abraham Lincoln: ประจำการในทะเลอาหรับ (Arabian Sea) พร้อมกองเรือพิฆาต Arleigh Burke-class 3 ลำ (Mission: เตรียมเปิดฉากโจมตีอิหร่านโดยตรง)

Asset 2: USS Gerald R. Ford: เรือรบที่แพงที่สุดในโลก (\$13 Billion) กำลังเคลื่อนพลเข้าสู่เมดิเตอร์เรเนียนตะวันออก (Mission: ปกป้องอิสราเอลและจอร์แดนจากการโจมตีสวนกลับ)

Capabilities: รองรับปฏิบัติการต่อเนื่อง (Sustained Basis) ไม่ใช่แค่การโจมตีเพียงครั้งเดียว

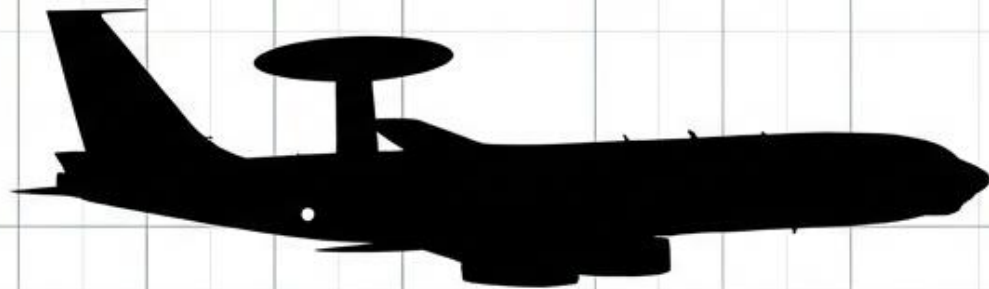
Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence)

จัดทำโดย DAOL Strategy Research



Strike Aircraft:

F-35C (ประจำเรือบรรทุกเครื่องบิน) & **B-2 Spirits** (บินตรงจากฐานทัพอากาศ Diego Garcia หรือ Fairford)



Support & Intel: EA-18G Growler (สงครามอิเล็กทรอนิกส์) & **RQ-4 Global Hawks / E-3 Sentry** (ระบบเฝ้าระวังและแจ้งเตือนภัยทางอากาศ)

Logistics Surge: พบความเคลื่อนไหวหนาแน่นของเที่ยวบิน **C-17** (กว่า 160 เที่ยวบิน) และเครื่องบินเติมน้ำมัน **KC-46** ที่ฐานทัพอากาศในกาตาร์และจอร์แดน

Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence)
จัดทำโดย DAOL Strategy Research



- **Primary Objective:** ทำลายโครงสร้างพื้นฐานนิวเคลียร์ (Nuclear Infrastructure) เพื่อแก้ไข ปัญหา “จุดบอดด้านข้อมูลกรอง” (Intel Blackout)
- **Key Targets:** Fordow (โรงงานเสริมสมรรถนะยูเรเนียม), Natanz, Isfahan (ศูนย์เทคโนโลยี นิวเคลียร์)
- **Tactics:** การโจมตีทางอากาศแบบจำกัดขอบเขต (Limited Air Strikes) แต่แม่นยำสูง

Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence) จัดทำโดย DAOL Strategy Research



- **Strategic Decapitation:** ปฏิบัติการ 'ตัดหัวเรือ' มุ่งเป้าสังหารผู้นำสูงสุด Ayatollah Khamenei และแกนนำ IRGC
- **The 'Artesh' Strategy:** ทำลาย IRGC เพื่อบีบให้กองทัพบกอิหร่าน (Artesh) ตัดสินใจแปรพักตร์
- **Probability:** ตลาดคาดการณ์ (Prediction Markets) ให้โอกาสเกิดการเปลี่ยนแปลงระบอบการปกครอง (Regime Change) สูงถึง 48-63%

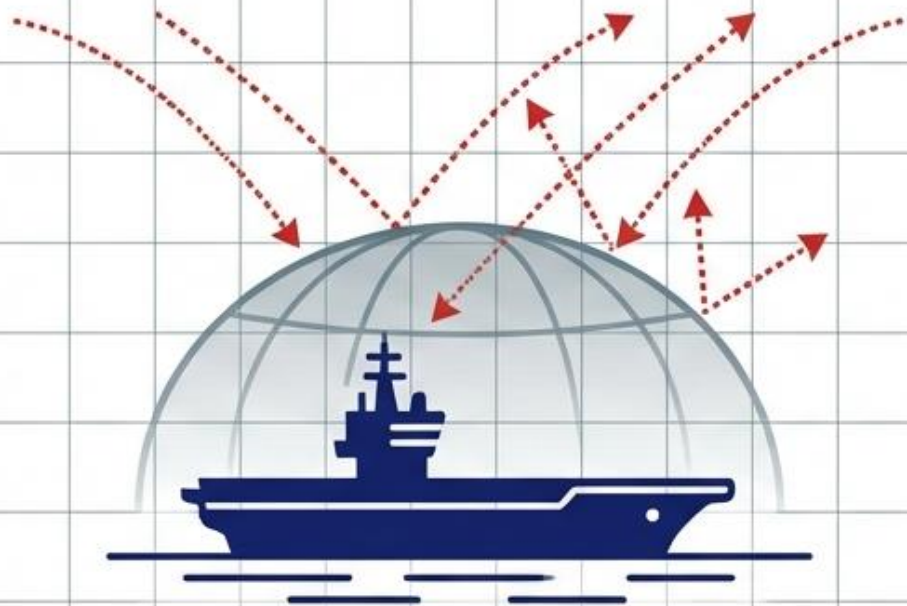
Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence)

จัดทำโดย DAOL Strategy Research



- **The Chokepoint:** ความเสี่ยงจากการปิด 'ช่องแคบฮอร์มุซ' (Strait of Hormuz)
- **Impact:** เส้นทางขนส่งน้ำมันทางทะเล 25% ของโลก (20 ล้านบาร์เรล/วัน) ตกอยู่ในความเสี่ยง
- **Strategy:** อิหร่านใช้วิธี 'Economic Hostage' จับเศรษฐกิจโลกเป็นตัวประกันผ่านราคาพลังงาน
- **Analyst View:** ความกังวลหลักของตลาดไม่ใช่ สงคราม แต่คือการหยุดชะงักของ LNG Flows

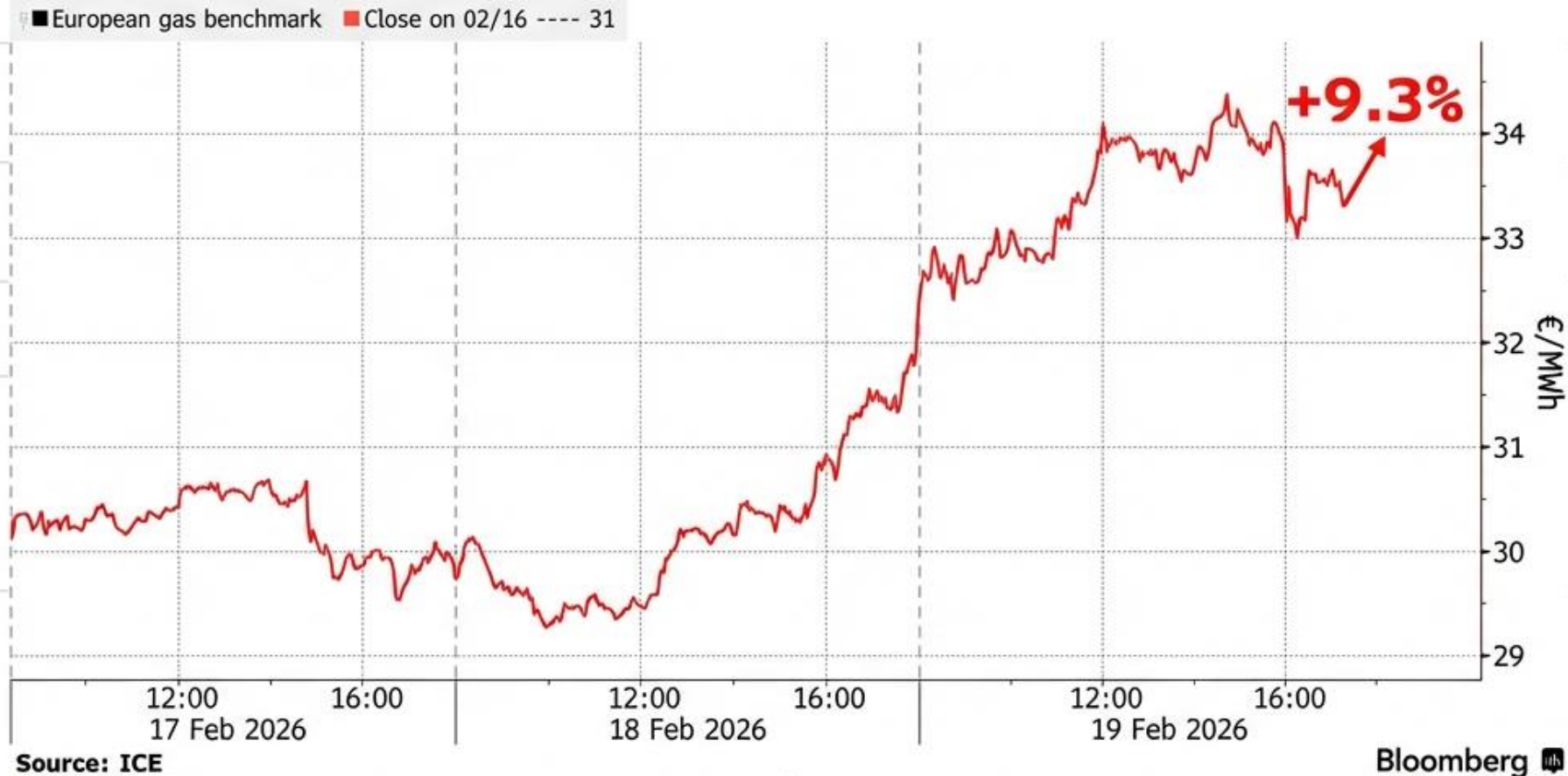
Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence)
จัดทำโดย DAOL Strategy Research



- **Anti-Ship Threat:** ผู้นำอิหร่านใช้อาวุธที่สามารถ **‘จมเรือบรรทุกเครื่องบิน’**
- **Base Defense:** ฐานทัพสหรัฐฯ ในกาตาร์และจอร์แดน**อยู่ในระยะยิงของขีปนาวุธ**
- **US Countermeasures:** ติดตั้งระบบ THAAD ในซาอุดีอาระเบีย/กาตาร์ และกระจายแบตเตอรี่ MIM-104 Patriot ทั่วภูมิภาค

Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence) จัดทำโดย DAOL Strategy Research

European Gas Prices Spike on Iran Risk



- **Gas Crisis:** ราคาก๊าซธรรมชาติในยุโรป (Dutch front-month futures) พุ่งขึ้น 9.3%
- **Vulnerability:** คลังสำรองก๊าซของยุโรปอยู่ในระดับต่ำผิดปกติ (Unusually low levels) ขณะที่ยังเหลือช่วงฤดูหนาว
- **Supply Shock:** ความเสี่ยงจากการขาดแคลน LNG ที่ต้องขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ

Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence)
จัดทำโดย DAOL Strategy Research



Brent Crude > \$71



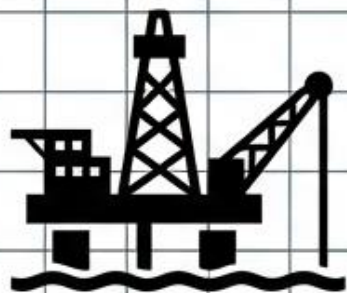
Market Sentiment (Risk)

- **Oil Markets:** ราคาน้ำมันดิบ Brent ทะลุระดับ \$71 ต่อบาร์เรล (Panic Buying)
- **War Premium:** ตลาดทุนเริ่ม Price-in ความเสี่ยง 'War Premium Tail Risk'
- **Sentiment:** นักลงทุนชั่งน้ำหนักระหว่างความเสี่ยงพลังงานหยุดชะงัก กับความหวังทางการทูต

Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence)

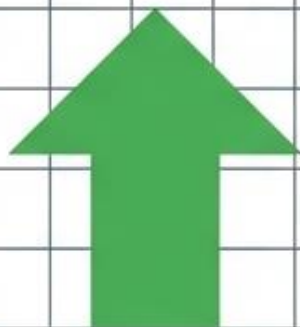
จัดทำโดย DAOL Strategy Research

Sector Winners (กลุ่มที่ได้ประโยชน์)



Energy (พลังงาน)

Brent/WTI, USO Fund



Defense (ป้องกันประเทศ)

Karman, Kratos, Redwire



Safe Havens

Gold, USD, Bonds



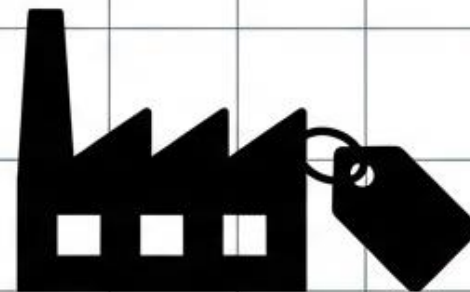
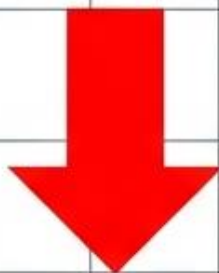
Title: 'update สหรัจฐ๓-๑หรง๓น 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence)
จ๓ด๓ทำโดย DAOL Strategy Research

Sector Losers (กลุ่มที่เสียประโยชน์)



Airlines & Logistics

Jet Fuel Costs Surge



Consumer & Manufacturing

Cost-push Inflation



Recommendation: หลีกเลียง หรือ ลดน้ำหนักการลงทุน (Underweight) ในระยะสั้น

Title: 'update สหรัฐฯ-อิหร่าน 19 Feb 26' by AI (Aood's intelligence)
จัดทำโดย DAOL Strategy Research

Mission Summary



Overweight Energy/Defense: เพิ่มน้ำหนักเพื่อ
ป้องกันความเสี่ยง (Hedging) หากสถานการณ์ยืดเยื้อ



Use Options: พิจารณาใช้ Call Options ของน้ำมันดิบ
Brent เพื่อเก็งกำไรช่วงสั้น



Cash is King: เพิ่มสัดส่วนการถือครองเงินสดและทองคำ
เพื่อรอจังหวะซื้อเมื่อตลาดเกิด Panic Sell

Closing Thought: สหรัฐฯ กำลังรอจังหวะเปลี่ยนระเบียบโลกใหม่ในตะวันออกกลาง



Trump's Options If Supreme Court Says His Tariffs Are Illegal 20 Feb 26 by AI (Aood's intelligence)

จัดทำโดย DAOL Strategy Research

บทสรุปผู้บริหาร: คำตัดสินศาลสูงสุดและความเสี่ยงรอบใหม่



คำตัดสินของศาล (The Verdict)

ศาลสูงสุดสหรัฐฯ กำลังพิจารณาคดีการใช้กฎหมาย IEEPA ของประธานาธิบดีทรัมป์ ทรัมป์ในการขึ้นภาษีนำเข้า หากศาลตัดสินว่า 'ผิดกฎหมาย' ตลาดจะผันผวนอย่างหนัก



ผลกระทบต่อตลาด (Market Blast Radius)

ตลาดพันธบัตรจะได้รับผลกระทบหนักที่สุดจากการขาดดุลรายได้กว่า 1.7 แสนล้านดอลลาร์ ในขณะที่ตลาดหุ้นอาจตอบรับเชิงบวกชั่วคราว



การตอบโต้ของทรัมป์ (Trump's Countermove)

การยกเลิกภาษีจะเป็นเพียงเรื่องชั่วคราว ทรัมป์มีทางเลือกกฎหมายการค้าอีก 5 ฉบับ และกลยุทธ์ 'License' เพื่อนำภาษีกลับมาใช้อีกครั้ง



ความแน่นอนเพียงหนึ่งเดียว (The Certainty)

ความผันผวน (Volatility) ของตลาดจะพุ่งสูงขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบาย

จุดชนวนความขัดแย้ง: อำนาจตามกฎหมาย IEEPA



ประเด็นทางกฎหมาย

ศาลล่างได้ตัดสินแล้วว่า
ทรัมป์ใช้อำนาจเกินขอบเขต
ในการอ้างกฎหมาย IEEPA
ปี 1977 เพื่อกำหนดภาษี
ศุลกากรแบบ
'Reciprocal'

20

Friday
20 Feb

21

22

24-25
Feb

25

วันศุกร์ที่ 20
กุมภาพันธ์ 2026:
วันพิจารณาคดี
นัดถัดไป

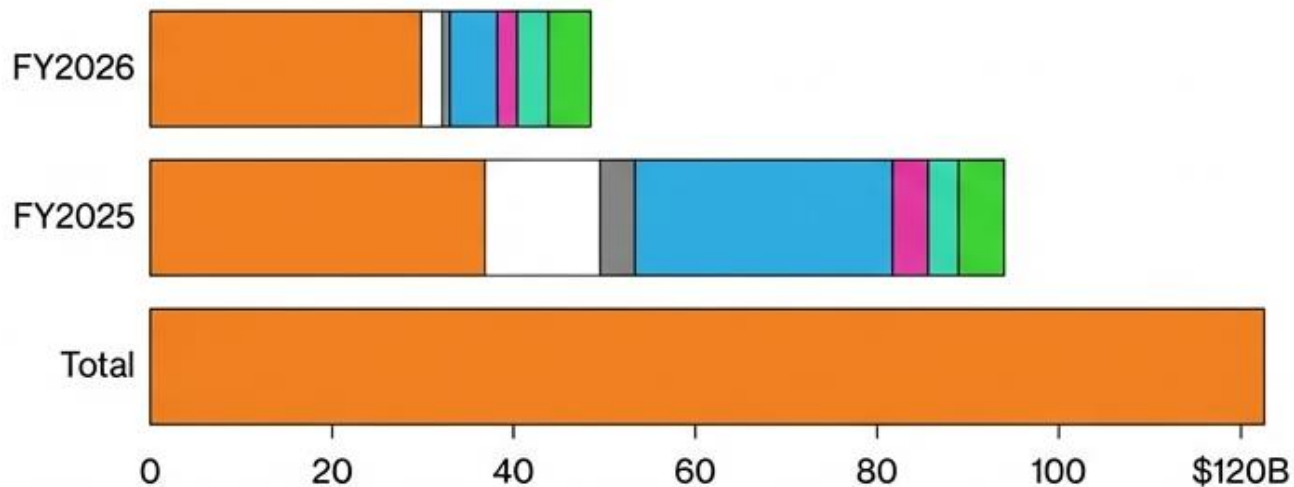
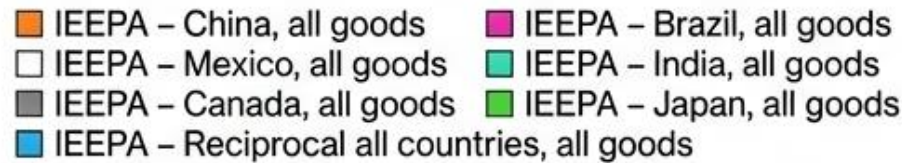
วันที่ 24-25
กุมภาพันธ์ 2026:
ศาลการณ์การแถลง
ความเห็นเพิ่มเติม

**ความไม่แน่นอน: คำตัดสินอาจออกมาได้ทันที
หรืออาจยืดเยื้อไปอีกหลายเดือน**

ผลกระทบต่อพันธบัตร: รายได้ 1.7 แสนล้านดอลลาร์ที่หายไป

At Least \$133 Billion in Tariffs at Stake

Import duties by region, fiscal years 2025-26



Source: U.S. Customs and Border Protection
Note: Data updated as of December 14, 2025

Bloomberg

Bond Market Alert

- พันธบัตรรัฐบาลระยะยาว (Long-dated Treasuries) มีความเสี่ยงสูงสุด
- **The Revenue Hole:** หากภาษีถูกยกเลิก รายได้ของรัฐจะหายไปทันทีระหว่าง **1.3 - 1.7 แสนล้านดอลลาร์** (ข้อมูล ณ วันศุกร์)
- **Supply Shock:** กระทรวงการคลังสหรัฐฯ (Treasury Department) จำเป็นต้องเร่งออกขายพันธบัตรจำนวนมากเพื่อชดเชยส่วนต่าง ส่งผลกดดันให้ **Bond Yields ปรับตัวสูงขึ้น**

ผลกระทบต่อตลาดหุ้นและค่าเงิน: แรงบวกระยะสั้นและความเสี่ยงระยะยาว



ตลาดหุ้น (Equities)

พร้อมปรับตัวขึ้น (Rally) จากการปลดล็อกแรงกดดันด้านรายได้ (Earnings overhang) โดยเฉพาะกลุ่มผู้ส่งออกที่จะได้ประโยชน์จากการลดกำแพงภาษี



ค่าเงินดอลลาร์ (USD Dilemma)

ปฏิกิริยาของค่าเงินคาดการณ์ได้ยากที่สุด

- Bull Case: แนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้นหนุนค่าเงิน
- Bear Case: เงินเฟ้อลดลง เปิดช่อง Fed ลดดอกเบี้ย กดดันค่าเงิน



Policy Risk

หาก**ศาลตัดสินเข้าข้างทรัมป์** อาจ**ทำลายความเชื่อมั่น**ในสถาบันของสหรัฐฯ และ**นำความเสี่ยงด้านนโยบาย**กลับมา

แผนสำรองจูงเงิน: เปลี่ยน 'ภาษี' เป็น 'ใบอนุญาตใบอนุญาต' (Licenses)



Tariff (ภาษี)



License (ใบอนุญาต)

- **The Loophole:** ทรัมป์ระบุในการสัมภาษณ์กับ New York Times ว่าเขามีสิทธิ์ในการออก **'ใบอนุญาต' (License)**
- **กลยุทธ์ทางกฎหมาย:** กฎหมาย IEEPA ระบุว่า ประธานาธิบดีสามารถควบคุมการนำเข้าผ่าน 'คำสั่ง, ใบอนุญาต หรืออื่นๆ'
- **แนวทางปฏิบัติ:** หากศาลสั่งห้ามเก็บภาษี ทรัมป์อาจเสี่ยงไปใช้วิธีเก็บ **'ค่าธรรมเนียมใบอนุญาต' (Licensing fees)** แทนเพื่อคงมาตรการกีดกันทางการค้าไว้

คลังแสงทางกฎหมาย: 5 ทางเลือกหาก IEEPA ถูกระงับ

Section (ชื่อมาตรา)	Reason for imposing tariffs (เหตุผลในการกำหนดภาษี)	Investigation required? (จำเป็นต้องสอบสวนหรือไม่?)	Limit on duration of action (ข้อจำกัดระยะเวลาดำเนินการ)	Limit on tariff rate (ข้อจำกัดอัตราภาษี)
Section 232	Threat to national security (ภัยคุกคามต่อความมั่นคงของชาติ)	Yes, by Commerce Department (ใช่, โดยกระทรวงพาณิชย์)	None (ไม่มี)	None (ไม่มี)
Section 201	Injury to domestic industry (ความเสียหายต่ออุตสาหกรรมภายในประเทศ)	Yes, by International Trade Commission (ใช่, โดยคณะกรรมการการค้าระหว่างประเทศ)	Four years. May be extended to a maximum of eight years. (4 ปี อาจขยายได้สูงสุด 8 ปี)	50% increase. Phasedown required after one year. (เพิ่มขึ้น 50% ต้องลดลงตามลำดับหลังจากหนึ่งปี)
Section 301	Discrimination against US businesses or violation of US rights under trade agreements (การเลือกปฏิบัติต่อธุรกิจสหรัฐฯ หรือการละเมิดสิทธิของสหรัฐฯ ภายใต้ข้อตกลงทางการค้า)	Yes, by US Trade Representative (ใช่, โดยผู้แทนการค้าของสหรัฐฯ)	Four years. May be extended with no maximum limit. (4 ปี อาจขยายได้โดยไม่มีขีดจำกัดสูงสุด)	None (ไม่มี)
Section 122	International payments problem (ปัญหาการชำระเงินระหว่างประเทศ)	No (ไม่ใช่)	150 days. Can be extended with Congressional approval. (150 วัน สามารถขยายได้โดยการอนุมัติของรัฐสภา)	15%
Section 338	Discrimination against US commerce (การเลือกปฏิบัติต่อชาวพาณิชย์ของสหรัฐฯ)	No (ไม่ใช่)	None (ไม่มี)	50%

ทางเลือก: ทรัมป์มีกฎหมายอย่างน้อย 5 ฉบับเพื่อใช้กำหนดภาษีในรูปแบบต่างๆ

⚠ ข้อจำกัด: โดยทั่วไปทางเลือกเหล่านี้มีข้อจำกัดมากกว่า IEEPA ทั้งในเรื่องของ 'ระยะเวลา' และ 'เพดานอัตราภาษี'

Section 232: ภาษีเพื่อความมั่นคงแห่งชาติ (National Security)



- **อำนาจ (Power):** ใช้เพื่อควบคุมการนำเข้าที่คุกคามความมั่นคงของชาติ ไม่มีเพดานอัตราภาษี
- **เงื่อนไข (Constraint):** ต้องผ่านการสอบสวนโดยกระทรวงพาณิชย์ (Commerce Department) ใช้เวลาสรุปผลภายใน 270 วัน
- **ประวัติการใช้:** ทรัมป์เคยใช้ในปี 2018 สำหรับเหล็ก (Steel) และอลูมิเนียม โดยเก็บภาษี 50% และรถยนต์ในปี 2019
- **สถานะปัจจุบัน:** มีการสอบสวนที่เปิดค้างไว้หลายรายการ (Open investigations) ที่สามารถนำมาใช้ต่อได้ทันที


Section 301: การตอบโต้ทางการค้าที่ไม่เป็นธรรม (Unfair Trade)



- **เป้าหมาย:** ตอบโต้ประเทศที่มีมาตรการกีดกันการค้า หรือละเมิดสิทธิของสหรัฐฯ (เช่น ทรัพย์สินทางปัญญา)
- **อำนาจ (Power):** ไม่มีเขตอำนาจเหนืออวกาศ
- **กระบวนการ:** ดำเนินการโดย USTR (ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ) ต้องมีการหารือและเปิดรับฟังความคิดเห็นสาธารณะ
- **ระยะเวลา:** ภาชีมีอายุ 4 ปี เว้นแต่จะมีการร้องขอให้ขยายเวลา
- **กรณีศึกษา:** สงครามการค้ากับจีน (China Trade War) และการโต้สวน Brazil ในปี 2025

Section 201: มาตรการปกป้องอุตสาหกรรมภายใน (Safeguards)



	Section (พว่แลเฟษ)	มาตรรกเปกปองการสามโต่ภายใน (hntieasraints)
		<ul style="list-style-type: none">• เจื้อนไข: ใช้เมือการนำเข้าที่เพิ่มข้้นก่อให้เกืดความเสียหายร้ายแรงต่อผู้ผลิตในสหรัฐฯ• ข้อจำกัด (Limits):<ul style="list-style-type: none">◦ ต้องผ่านการโต่สวนโดย ITC (180 วัน) และต้องมีการทำประชาพิจารณ์◦ เพดานภาษีไม่เกิน 50% จากอัตราเดิม• อายุมาตรการ: เริ่มต้น 4 ปี ขยายได้สูงสุด 8 ปี (ต้องลดระดับลงหลังผ่านไป 1 ปี)• ประวัติการใช้: แผงโซลาร์เซลล์ และเครื่องซักผ้า (2018)

Section 122: มาตรการแก้ปัญหาดุลการชำระเงิน (Balance of Payments)



- **จุดเด่น:** ไม่ต้องรอการสอบสวน สามารถบังคับใช้ได้ทันทีหากเกิดปัญหาดุลการชำระเงินขาดดุลรุนแรง หรือดอลลาร์อ่อนค่าอย่างมีนัยสำคัญ
- **ข้อจำกัดสำคัญ:**
 - เพดานภาษีสูงสุด 15%
 - ระยะเวลาบังคับใช้เพียง 150 วัน (ต้องขออนุมัติสภาองเกรสหากต้องการต่อนานกว่านั้น)
- **ประวัติ:** ไม่เคยถูกใช้มาก่อน (ศาลการค้าระหว่างประเทศเคยระบุว่าทรัมป์ควรใช้มาตรานี้แทน IEEPA หากต้องการแก้ขาดดุลการค้า)

Section 338: กฎหมายยุค Smoot-Hawley (1930)

อำนาจ: ประธานาธิบดีสั่งการได้ทันทีหากพบว่าประเทศคู่ค้ามีการเลือกปฏิบัติ (Discriminatory behavior) ต่อสินค้าสหรัฐฯ

ความเร็ว: ไม่ต้องมีการสอบสวนโดยหน่วยงานรัฐ

ข้อจำกัด: เพดานภาษีสูงสุด **50%**

ความเสี่ยง: เป็นกฎหมายเก่าแก่ที่ไม่เคยถูกใช้มาก่อน การนำมาใช้อาจเผชิญการฟ้องร้องทางกฎหมาย และถูกต่อต้านจากสภา (สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเคยเสนอให้ยกเลิกมาตรานี้ในเดือนมีนาคม 2025)

เปรียบเทียบกลยุทธ์: ความเร็วในการบังคับใช้ (Speed of Implementation)

Execution Speed



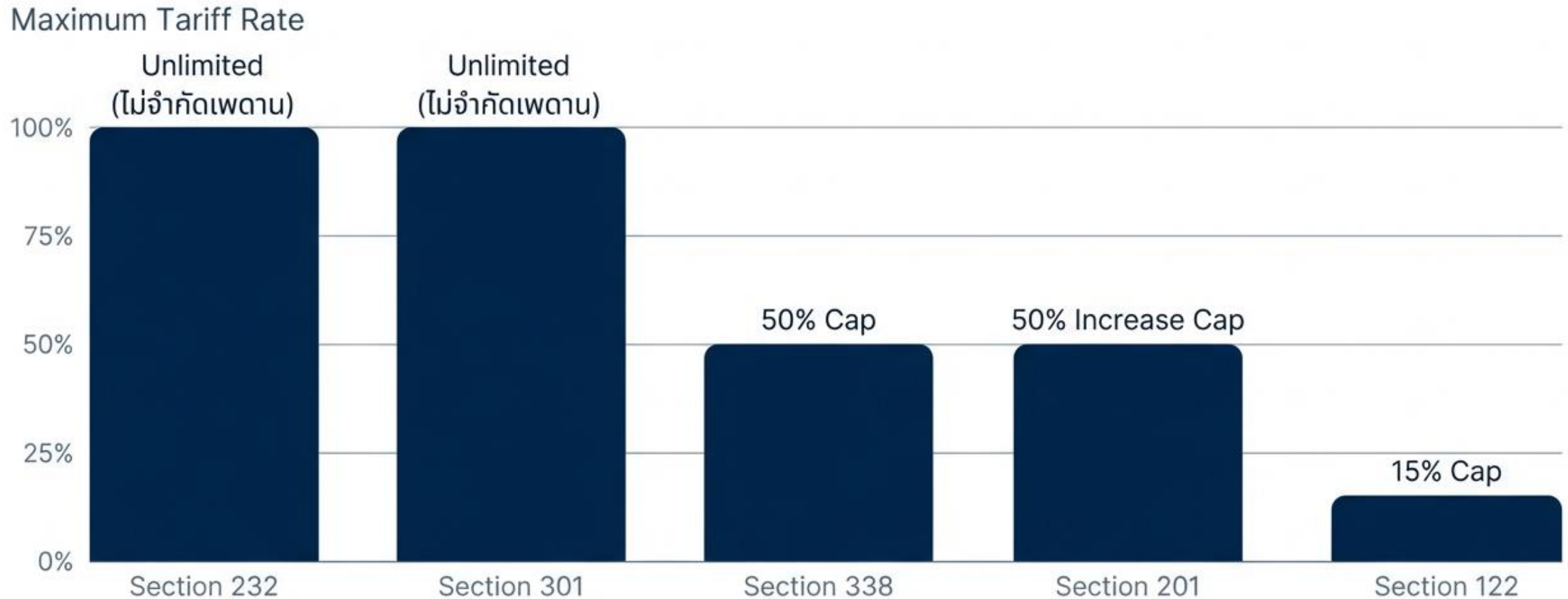
ใช้ได้ทันที (Immediate Action)

- Section 122
- Section 338
- License Loophole

ต้องรอการสอบสวน (Investigation Required)

- Section 201 (180 days)
- Section 232 (270 days)
- Section 301 (Public Hearings)

เปรียบเทียบกลยุทธ์: อำนาจในการกำหนดอัตราภาษี (Tariff Power)



บทสรุป: ยุคแห่งความผันผวนทางนโยบาย (Policy Volatility)

ปฏิกิริยาชั่วคราว (Knee-jerk Reaction):
ตลาดอาจตอบรับข่าวคำ
ตัดสินศาลเพียงระยะสั้น

สงครามกฎหมาย (Legal Warfare): ทำเนียบขาวจะสรรหา
'กลไกอื่น' (Other mechanisms)
เพื่อนำภาษีกลับมาใช้ ซึ่งจะเปิด
ประเด็นทางกฎหมายใหม่
(Can of worms)

คำแนะนำ: นักลงทุนต้องเตรียม
รับมือกับ**ความผันผวน** (Volatility)
ที่จะสูงขึ้นอย่างแน่นอน
ไม่ว่าศาลจะตัดสินอย่างไร
ความเสี่ยงด้านนโยบาย (Policy Risk) คือบรรทัดฐานใหม่

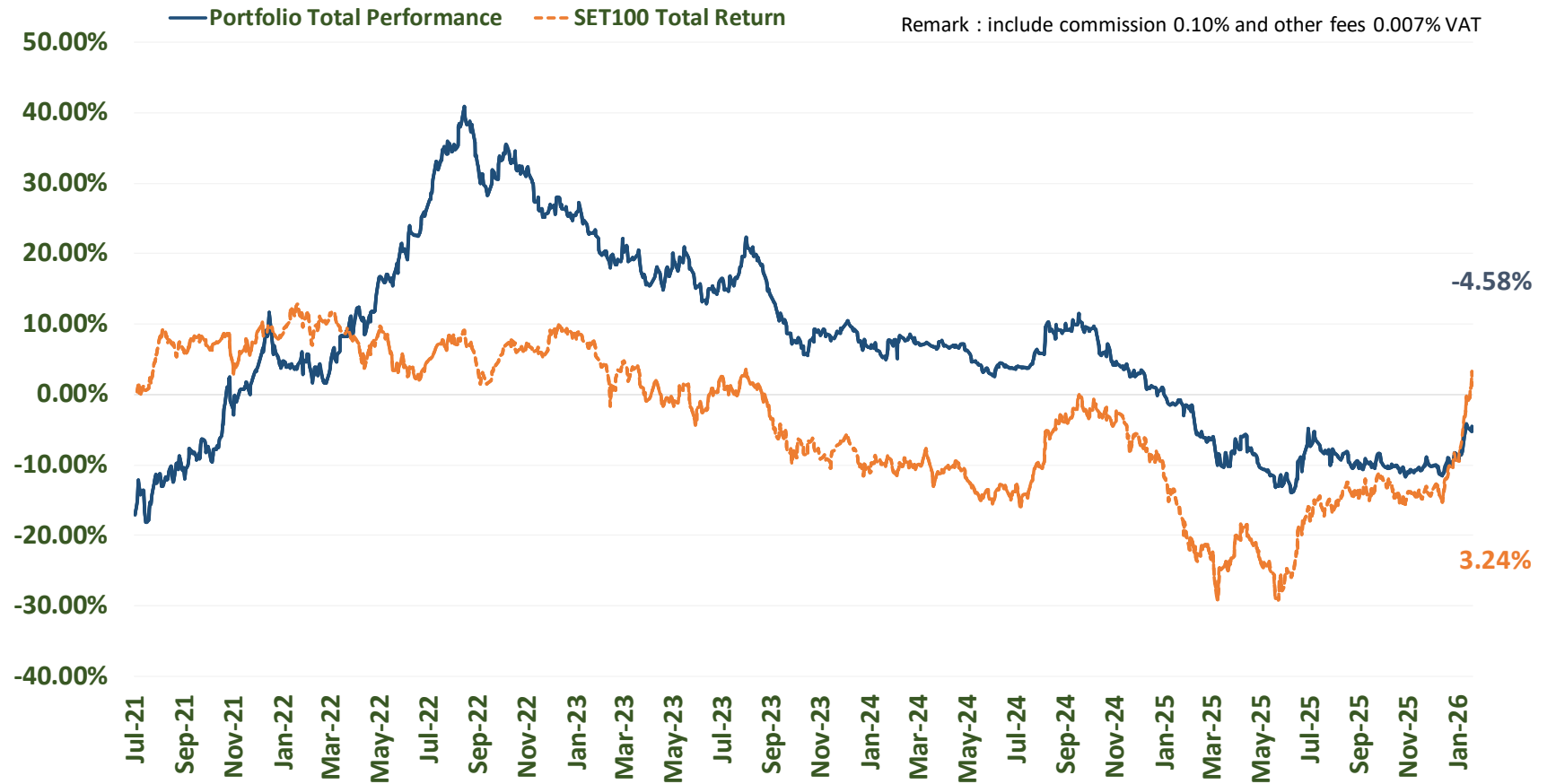
กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL



Portfolio Advisory 18-19 Feb 26

หุ้น	Weight	ราคาปิดวันก่อน	Return
Cash	10%		
ADVANC	10%	390.00 ↑	0.26%
ADVANC	10%	390.00 ↑	0.26%
BDMS	10%	22.30 ↑	2.76%
TRUE	10%	13.70 →	0.00%
ITC	10%	17.50 ↓	-1.69%
CPALL	10%	54.50 ↑	4.31%
KTB	10%	32.75 ↓	-0.11%
COM7	10%	25.00 ↓	-1.10%
SIRI	10%	1.57 ↑	2.50%
	100%		↑ 0.72%
SET100			↑ 1.81%
SET			↑ 1.86%
SET50			↑ 1.75%
SSET			↑ 1.00%

Portfolio Advisory Return (%Total)



กลยุทธ์การลงทุน: Profit Taking & Defensive

ลดพอร์ตบางส่วน ถือเงินสดรอความชัดเจน

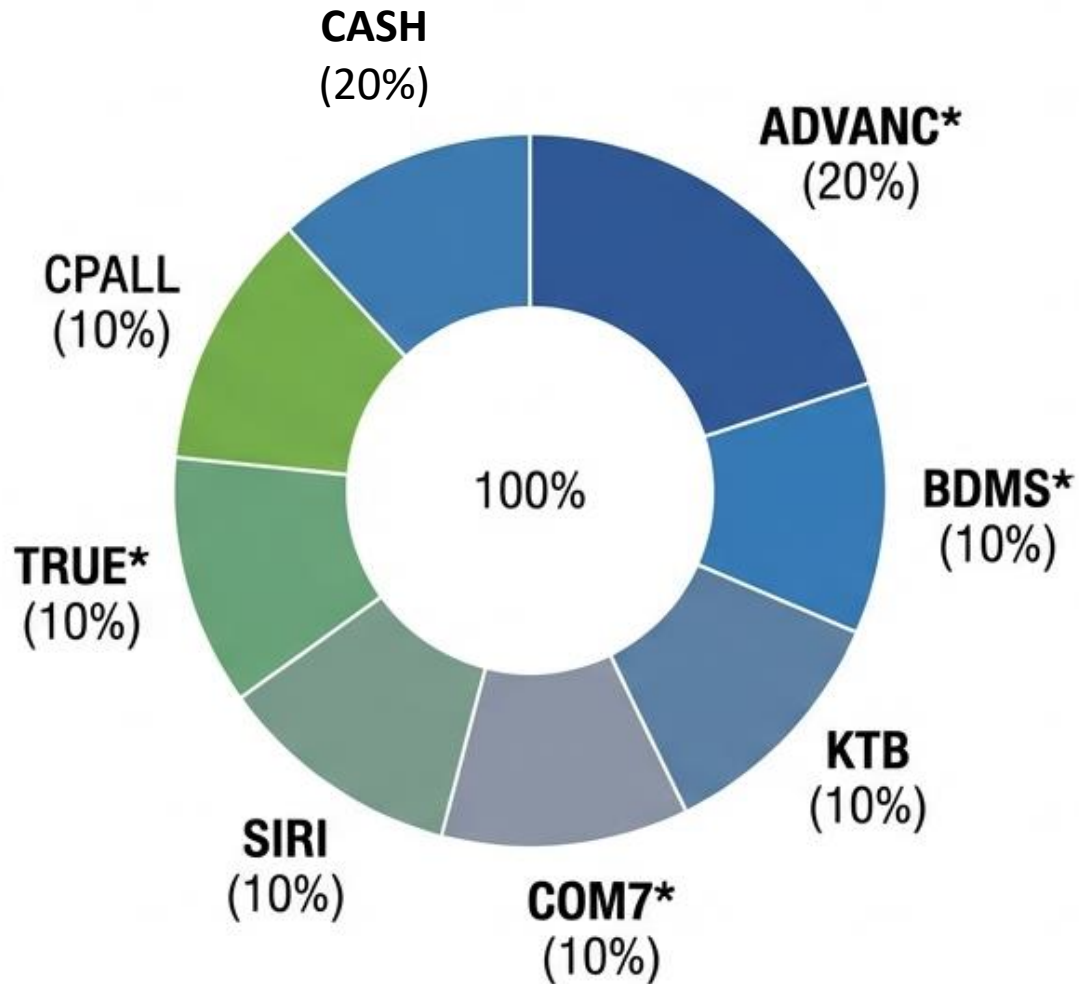
Rationale (Why?)

- ความเสี่ยงสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน อาจปะทุในช่วงวันหยุด
- ความไม่แน่นอนของคำตัดสินศาลฎีกาสหรัฐฯ เรื่องภาษี

Action Plan (What to do?)

- ขายทำกำไรหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาแรง (Sell into strength)
- หมุนเงินเข้าสู่หุ้นกลุ่ม Defensive และหุ้นปันผลสูง (Dividend Plays)
- หลีกเลี่ยงการถือครองความเสี่ยงสูงข้ามสัปดาห์

หุ้นแนะนำในพอร์ต (Recommended Portfolio)



Portfolio Update: นำหุ้น ITC
ออกจากพอร์ต

Stock (หลักทรัพย์)	Weight (สัดส่วน)
ADVANC*	(20%)
BDMS*	(10%)
KTB	(10%)
COM7*	(10%)
SIRI	(10%)
TRUE*	(10%)
CPALL	(10%)

มุมมองทางเทคนิค (Technical Watch)

EGCO



ติดตามสัญญาณทางเทคนิค แนวรับ-แนวต้าน
ระหว่างวัน (Intraday Signals)

PLUS



ติดตามสัญญาณทางเทคนิค แนวรับ-แนวต้าน
ระหว่างวัน (Intraday Signals)



TECHNICAL VIEW

DAOL SEC

20 February 2026 # 033

SET : ถึงแม้ยังมีแนวโน้มเดินทางต่อ ที่ต้องระมัดระวังในการปรับฐาน

แนวรับ 1478-1487

แนวต้าน 1503-1512

SET50 Index Futures

S50H26

EGCO

PLUS

แนวรับ

123.50-125.00

แนวรับ

1.60-1.65

แนวต้าน

128.00-130.00

แนวต้าน

1.78-1.94

Cut Loss

< 122.00

Cut Loss

< 1.54

แนวโน้ม : ยังมีแรงส่งไปต่อ

แต่จะมีความผันผวนมากขึ้น

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : เปิด Long ช่วงย่อ

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 980

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 980

แนวรับ

986, 980, 975

แนวต้าน

997, 1003, 1007

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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





CASH BALANCE

DAOL SEC

20 February 2026

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 13-19 ก.พ. 69

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%

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน
ลงทุนทั่วไปโดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีมติแนะนำซื้อขายหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
*DELTA01P2605A	16 ก.พ. 69- 20 ก.พ. 69

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**

News Flash

(+) MAGURO (ซื้อ/เป้า 33.00 บาท) เตรียมเปิด "Ippe Koppe" ข้าวแกงกระหึ่มดังจากญี่ปุ่น เม.ย. นี้

Results Review

(+) BBIK (ซื้อ/เป้า 24.00 บาท) กำไร 4Q25 ดีกว่าคาด ทำสถิติสูงสุดใหม่ จากการเร่งรับฐานเพิ่ม

(-) AAI (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 4.50 บาท) กำไรปกติ 4Q25 ต่ำคาดจากผลกระทบบาทแข็ง

(0) NER (ถือ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.30 บาท) 4Q25 ชะลอตามคาด, แนวโน้มราคาขาย 2026E เริ่มปรับตัวดีขึ้น

(0) GFPT (ถือ/เป้า 11.00 บาท) 4Q25 ใกล้เคียงคาด, แนวโน้มยังต้องติดตามปัจจัยท้าทายจากจีน

(0) SAT (ถือ/เป้า 15.50 บาท) 4Q25 กำไรตามคาด ปันผลเด่น หนุนระยะสั้น

4Q25 Results Summary

20 February 2026

DAOL SEC

Stock	Net profit (Bt mn)		EPS	Target	Rec.	Results highlight
	Actual	BB cons	Revision	(Bt)		
+ Above consensus						
BBIK	127	113	none	24.00 (no change)	Buy (maintained)	กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ จากการเร่งรับร้งงานจาก backlog และงานใหม่ รวมถึง GPM ที่ดีกว่าคาด
- Below consensus						
AAI	110 (core 123)	181	25E: -8%	4.50 (5.00)	Hold (maintained)	มีปัจจัยกดดันจากบาทแข็งและบริษัทยังปรับราคาขายขึ้นได้ไม่มาก ขณะที่ต้นทุนทวนาเฉลี่ยสูงขึ้น
In line with consensus						
NER	395 (core 237)	230	25E: +3%	5.30 (4.70)	Hold (maintained)	กำไรอ่อนตัวตามคาดจากราคาขายเฉลี่ยปรับตัวลง อย่างไรก็ตามแนวโน้มราคาขาย 2026E ล่าสุดเริ่มฟื้นตัว ซึ่งจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานตั้งแต่ 2Q26E
GFPT	443 (core 494)	474	none	11.00 (No change)	Hold (maintained)	กำไรชะลอตัวสูง QoQ ตามคาดจากส่งออกลดลงและราคาวัตถุดิบสูงขึ้น, แนวโน้มมีปัจจัยทำทขายมากขึ้นจากโอกาสที่เงินจะเข้ามาเป็นคู่แข่งตลาดส่งออกไก่
SAT	197	205	none	15.50 (no change)	Hold (maintained)	กำไรลดลง YoY ตามรายได้ที่หดตัว จากธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตร แต่ GPM ยังดีขึ้น จากการบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพ, ประกาศจ่ายเงินปันผลสูง 1.20 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield ราว 7.5%
Results Announcement						
20-Feb	CPAXT, CBG, TCAP					
23-Feb	CPN, ONEE, STECON, SUN					
24-Feb	AAV, ERW, CENTEL, HMPRO, QH, SPALI, TTW					

Feedback from Meetings

20 February 2026

DAOL SEC

Company	Outlook	EPS revision	Target (Bt) New(prev)	Rec.	Highlight
TU	Neutral	none	14.00 (No change)	Buy (maintained)	เป้าปี 2026E พื้นใกล้เคียงเรคาด โดยเฉพาะธุรกิจ Ambient จากการปรับราคาขายขึ้น ขณะที่ SG&A/Sale จะเริ่มลดลงหลัง transformation บางส่วนเสร็จสิ้น แต่จะไม่ลงไปเท่าก่อนปี 2024 เนื่องจากต้องการคงกลยุทธ์การตลาดและมีค่าใช้จ่าย tariffs จากธุรกิจ Frozen ด้วย
TFM	Neutral	none	7.30 (No change)	Buy (maintained)	ตั้งเป้ารายได้ปี 2026E โต +8-10% YoY สูงกว่าเรคาดที่ +7% แต่เป้า GPM 18-20% น้อยกว่าเรคาดที่ 21% โดยยังคงกลยุทธ์ขยายส่วนแบ่งการตลาดต่อเนื่อง ขณะที่โรงงานใหม่ในเอกวาดอร์ จะลงทุนร่วมกับ local partner โดยจะเปิดเผยรายละเอียดมากขึ้นหลังจากนี้
BTS	Neutral	none	3.00 (No change)	Hold (maintained)	แม้ประเด็นหนี้สายสีเขียวคลี่คลาย แต่ทิศทางเป็นไปตามที่เรคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงานยังต้องใช้เวลาฟื้นตัว กอดันจากสายสีชมพูและเหลืองและค่าใช้จ่ายจาก Visionary Park ขณะที่ยืนยันแผนธุรกิจระยะยาวยังมุ่งเน้นธุรกิจขนส่งและโครงสร้างพื้นฐาน



RESULTS CALENDAR

DAOL SEC

(As of 19 February 2026)

February/26				
16	17	18	19	20
BTS		ITC, TU	AAI, BBIK, GFPT, NER, PTT, SAT, TCAP	CPAXT, CBG
23	24	25	26	27
CPN, ONEE, STECON, SUN	AAV, ERW, CENTEL, HMPRO, QH, SPALI, TTW	BEM, CPALL, MAGURO, NEO, OSP, PTG, SAPPE, SAV, SJWD	AURA, BANPU, CK, LPN, MASTER, PRM, SHR	CRC, IVL, KLINIQ, SIRI, SNNP



ข้อมูลเพิ่มเติมอื่น ๆ

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



ไทม์ไลน์การเลือกตั้ง – การจัดตั้งรัฐบาล พ.ศ. 2569



จำนวนที่นั่ง สส. แยกรายพรรค				
อันดับ	พรรค	เขต	บัญชีรายชื่อ	รวม
1	ภูมิใจไทย	174	19	193
2	ประชาชน	87	31	118
3	เพื่อไทย	58	16	74
4	กล้าธรรม	56	2	58
5	ประชาธิปัตย์	10	12	22
6	ไทรวมพลัง	5	1	6
7	ประชาชาติ	4	1	5
8	พลังประชารัฐ	4	1	5
9	เศรษฐกิจ	0	3	3
10	เพื่อชาติไทย	0	2	2
11	รวมไทยสร้างชาติ	0	2	2
12	ไทยสร้างไทย	1	1	2
13	ไทยทรพย์ทวี	0	1	1
14	ใหม่	0	1	1
15	มิติใหม่	0	1	1
16	รวมใจไทย	0	1	1
17	ประชาธิปัตย์ใหม่	0	1	1
18	ทางเลือกใหม่	0	1	1
19	เสรีรวมไทย	0	1	1
20	รวมพลังประชาชน	0	1	1
21	ไทยภักดี	0	1	1
22	โอกาสใหม่	1	0	1
		400	100	500

<https://www.thaipbs.or.th/election69/result/update/seats-summary>

สรุปผลเลือกตั้ง 2569 จำนวนที่นั่งล่าสุด

ผลการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (สส.) พ.ศ. 2569 อัปเดตเรียลไทม์ แสดงจำนวนที่นั่งแต่ละพรรค ทั้งระบบเขตและบัญชีรายชื่อ

- ภูมิใจไทย นำด้วย 193 ที่นั่ง (เขต 174 บัญชีรายชื่อ 19)
- ประชาชน นำด้วย 118 ที่นั่ง (เขต 87 บัญชีรายชื่อ 31)
- เพื่อไทย นำด้วย 74 ที่นั่ง (เขต 58 บัญชีรายชื่อ 16)
- กล้าธรรม นำด้วย 58 ที่นั่ง (เขต 56 บัญชีรายชื่อ 2)
- ประชาธิปัตย์ นำด้วย 22 ที่นั่ง (เขต 10 บัญชีรายชื่อ 12)

ประเมินกำไรตลาดไตรมาสที่ 4/2568

ประเมินกำไรไตรมาส	4Q-25(f)	3Q-25	4Q-24	YoY	QoQ
คาดกำไร SET	222,736	263,681	166,071	34.1%	-15.5%

ประเมินกำไร 4Q-2025

source : Bloomberg รวบรวมโดย DAOL Strategy

	4Q-25(f)	3Q-25	4Q-24	Growth YoY	Growth QoQ	Market
PTT	21,199	19,783	9,312	127.7%	7.2%	SET
GULF	7,495	7,274	0	n.m.	3.0%	SET
CPALL	7,076	6,597	7,179	-1.4%	7.3%	SET
DELTA	6,696	7,441	2,155	210.7%	-10.0%	SET
THAI	5,187	4,413	-42,129	n.m.	17.5%	SET
TRUE	5,011	1,573	-7,508	n.m.	218.6%	SET
AOT	4,670	3,863	5,344	-12.6%	20.9%	SET
CPN	4,389	5,424	3,893	12.7%	-19.1%	SET
BDMS	4,097	4,319	4,333	-5.4%	-5.1%	SET
MINT	3,065	2,553	3,632	-15.6%	20.0%	SET
DIF	3,017	2,769	-7,398	n.m.	9.0%	SET
CPAXT	2,990	1,864	3,960	-24.5%	60.4%	SET
TOP	2,873	2,147	2,767	3.8%	33.8%	SET
CRC	2,549	1,301	2,176	17.1%	96.0%	SET
CPF	2,389	5,186	4,173	-42.8%	-53.9%	SET
BCP	2,290	1,108	17	13,712%	106.7%	SET
BH	1,939	2,035	1,903	1.9%	-4.7%	SET
TCAP	1,832	2,078	1,338	36.9%	-11.9%	SET
OR	1,823	2,614	2,999	-39.2%	-30.3%	SET

12-Feb-26

Fig 2: Estimated net profits, 4Q25E

Net profit (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	Announce Date(E)	Reason
BBL	10,352	10,404	-0.5%	13,789	-24.9%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
KBANK	10,984	10,768	2.0%	13,007	-15.6%	21-Jan-26	+YoY เพราะสำรองที่ลดลงจากฐานสูงในปีก่อน -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
KKP	1,456	1,451	0.3%	1,670	-12.8%	19-Jan-26	+YoY เพราะขาดทุนรภัยที่ลดลง -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
KTB	10,806	10,989	-1.7%	14,620	-26.1%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
SCB	10,708	11,707	-8.5%	12,056	-11.2%	21-Jan-26	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
TISCO	1,602	1,702	-5.9%	1,730	-7.4%	14-Jan-26	-YoY เพราะสำรองเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนสูงมากขึ้น -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
TTB	4,744	4,992	-5.0%	5,299	-10.5%	20-Jan-26	-YoY เพราะรายได้ดอกเบี้ยลดลงตามสินเชื่อที่ปรับตัวลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและ NIM ที่ลดลง
Total	50,652	52,013	-2.6%	62,172	-18.5%		

Source: Company, DAOL

	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Lastest Period	BEst Net Income	
	1Q-24	2Q-24	3Q-24	4Q-24	1Q-25	2Q-25	3Q-25	4Q-25		1Q-26(f)	Forecast Period
									Last Actual	Estimate next Q	
BBL	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	7,759	2025:A	12,552	03/26 Q1
KBANK	13,644	12,896	12,295	10,336	13,791	12,488	13,007	10,278	2025:A	12,198	03/26 Q1
KTB	11,676	11,798	11,690	10,475	11,714	11,122	14,620	10,773	2025:A	12,749	03/26 Q1
BAY	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127	2025:A	--	03/26 Q1
SCB	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	10,144	2025:A	11,263	03/26 Q1
TTB	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5,240	2025:A	5,524	03/26 Q1
TISCO	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	1,642	2025:A	1,637	03/26 Q1
KKP	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	1,772	2025:A	1,332	03/26 Q1
CIMBT	626	668	596	962	838	175	818	818	2025:A	--	03/26 Q1
LHFG	399	491	580	577	570	551	925	714	2025:A	--	03/26 Q1
	55,738	54,431	55,650	51,187	58,426	56,293	62,172	47,607		57,255	: เฉพาะที่มีผลการดำเนินงาน
								47,607	: สูตร รวมเฉพาะที่ส่งงบ	-2%	: yoy
										20%	: QoQ
		63,799	64,498	59,001	67,367	65,314	72,697	56,266	: Actual		
								-5%	: YoY		
								-23%	: QoQ		

Name	Provision for Loan Losses:Q	Provision for Loan Losses:Q-1	Non-Performing Loans LF	Net Ln LF	RLL LF	Total Loans LF	NI / Profit:Q	NI / Profit:Q-1	ARD Ref Net Interest Margin %
SCB X PCL	10,964	10,823	96,165	2,233,065	147,500	2,380,565	10,144	12,056	3.44
KASIKORNBANK PCL	10,265	10,179	93,533	2,352,770	142,997	2,495,767	10,278	13,007	3.23
BANK OF AYUDHYA PCL	8,779	8,091	0	0	92	0	7,127	8,783	4.35
KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	7,096	7,202	92,911	2,550,433	160,957	2,711,390	10,773	14,620	2.82
BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	6,598	9,742	94,664	2,320,306	306,770	2,627,076	7,759	13,789	2.75
TMBTHANACHART BANK PCL	3,631	3,980	39,066	1,153,575	59,464	1,213,039	5,240	5,299	3.04
KIATNAKIN PHATRA BANK PCL	708	909	15,133	331,200	20,198	343,517	1,772	1,670	#N/A N/A
TISCO FINANCIAL GROUP PCL	565	830	5,371	226,536	9,244	235,779	1,642	1,730	4.82
THAI CREDIT BANK PCL	550	936	0	178,136	10,739	185,627	1,175	1,013	8.60
THANACHART CAPITAL PCL	161	261	0	48,359	0	0	2,078	2,067	#N/A N/A
LH FINANCIAL GROUP PCL	(2)	145	7,799	259,750	14,605	880,093	714	925	#N/A N/A



Fund Flow

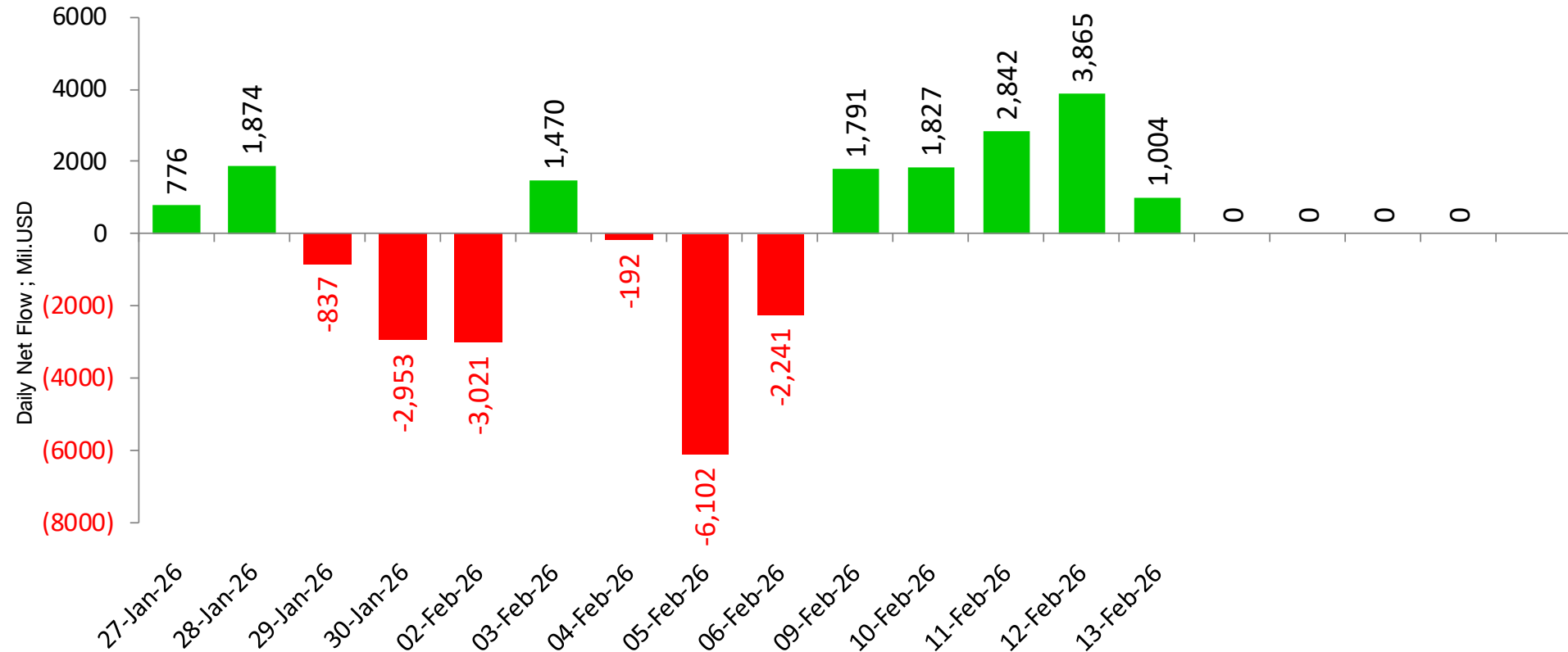
เม็ดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Flow ต่างชาติ ที่ไหลเข้า-ออก 6 ตลาดหลักเอเชีย

Export									
Save as Copy		Save as Template							
T	Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
Equity									
▼ Asia (11)									
	China	31DEC2025			+31,524.0	+24,291.8	+120,517.0	+120,517.0	
	India	17FEB2026	+178.5	+154.9	+1,449.1	-1,811.2	-1,811.2	-9,165.5	-1,457.5
	Indonesia	18FEB2026	+22.9	+85.4	-308.1	-896.8	-896.8	-1,379.4	-571.0
	Japan	13FEB2026		+9,326.8	+12,781.8	+31,637.5	+31,637.4	+78,298.2	+103,572.6
	Malaysia	19FEB2026	+33.1	-36.5	+63.4	+355.6	+355.6	-4,079.9	-6,039.8
	Philippines	19FEB2026	-1.7	+4.8	+50.2	+275.8	+275.8	-457.6	+305.1
	S. Korea	19FEB2026	-59.0	-59.0	-5,340.6	-4,897.5	-4,897.6	-7,888.3	-1,165.0
	Sri Lanka	19FEB2026	+1	-1.2	-26.9	-48.9	-48.9	-149.6	-100.2
	Taiwan	13FEB2026	+1,832.4	+6,467.3	+3,161.8	+4,970.9	+4,970.9	-421.9	+23,469.6
	Thailand	19FEB2026	+156.2	+332.9	+1,677.4	+1,817.8	+1,818.0	-1,241.8	+2,016.1
	Vietnam	13FEB2026	+5.3	+114.4	-120.7	-332.1	-332.1	-4,605.1	-898.4

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

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย



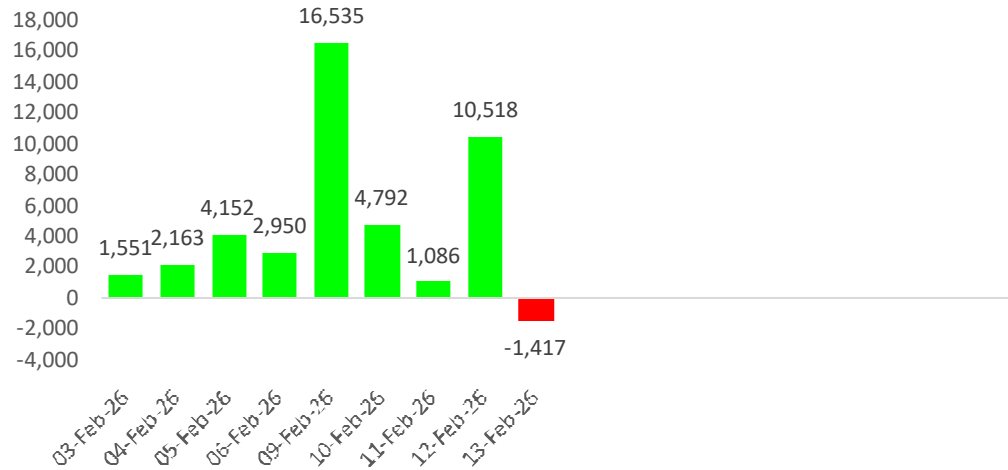
unit : Million USD

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

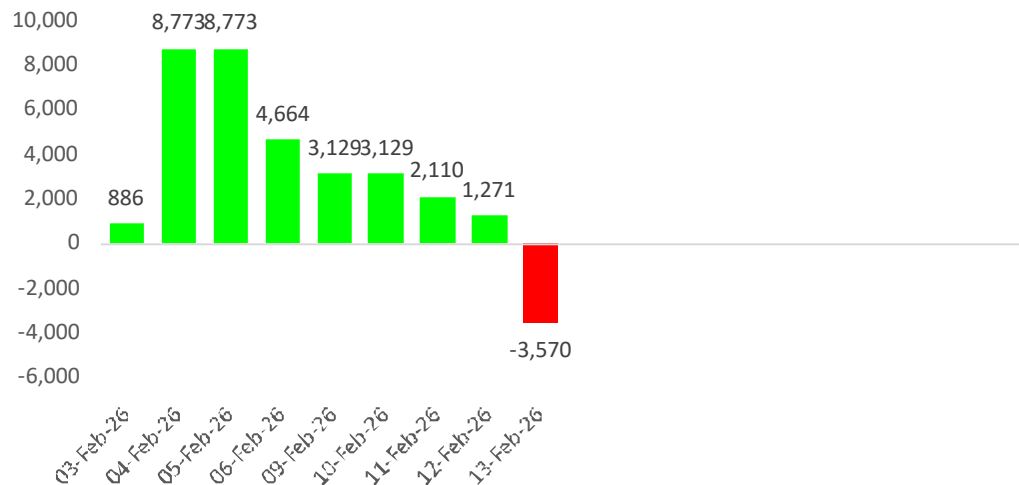
Remark : ตัวเลข Net position ของนักลงทุนต่างประเทศ ใน 6 ตลาดหุ้นเอเชีย ประกอบด้วย **India-S.Korea-Taiwan-Vietnam-Philippines-Indonesia**

Foreign Net Position in Thai Market

Foreign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foreign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

16-Feb-26

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	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,368	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,726	16,661
2025	-107,059	-37,993	63,102	85,442
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,870	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-4,388	-13,197	23,762	52,439
Nov '25	-12,488	-9,176	17,379	5,243
Dec '25	6,053	-9,790	-7,596	-7,644
Jan '26	4,355	-29,581	50,007	68,584
Feb '26	42,032	-695	23,822	-15,854
2026	46,387	-30,276	73,830	52,730

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

13-Feb-26 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
PTTEP	0.17%	915	TTB	-1.08%	-2,071
BBL	0.15%	471	BDMS	-0.14%	-477
ADVANC	0.04%	465	AOT	-0.04%	-327
BANPU	0.39%	225	BH	-0.18%	-269
CPALL	0.05%	219	KBANK	-0.05%	-233
GULF	0.02%	175	BCP	-0.32%	-158
KTB	0.03%	128	BCPG	-0.39%	-97
CPN	0.04%	113	GPSC	-0.06%	-73
LH	0.20%	106	CPF	-0.03%	-53
COM7	0.08%	46	OR	-0.03%	-51

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

13-Feb-26 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน *		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน *
		เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)			เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
ADVANC	0.17%	1,977	SVI	-19.36%	-3,063
BH	1.10%	1,647	TTB	-1.04%	-1,994
PTTEP	0.30%	1,615	KBANK	-0.40%	-1,867
CPALL	0.29%	1,273	SCB	-0.17%	-810
BBL	0.39%	1,224	HMPRO	-0.81%	-744
GULF	0.13%	1,139	DELTA	-0.02%	-547
TOP	0.61%	703	TISCO	-0.36%	-323
AOT	0.07%	572	CPF	-0.14%	-247
KTB	0.12%	512	SAWAD	-0.37%	-174
MINT	0.33%	491	BCPG	-0.57%	-141

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

13-Feb-26 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน *		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน *
		เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)			เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
ADVANC	0.31%	3,605	SCB	-1.05%	-5,004
PTTEP	0.46%	2,476	KBANK	-0.94%	-4,386
TOP	1.88%	2,166	SVI	-19.36%	-3,063
BH	1.17%	1,751	TRUE	-0.53%	-2,455
GULF	0.16%	1,402	TTB	-1.01%	-1,936
PTT	0.11%	1,114	HMPRO	-1.26%	-1,157
COM7	1.20%	696	AOT	-0.08%	-654
MINT	0.43%	639	TISCO	-0.52%	-467
BDMS	0.17%	579	PTTGC	-0.36%	-432
CPN	0.19%	539	BBL	-0.13%	-408

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา

DAOL SEC

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)

Net Change

18 Jan 21 - Present

07-Dec-25

Net Buy		Net Sell	
ADVANC	24,420	AOT	(33,184)
BH	20,007	PTT	(24,551)
KTB	12,570	CPALL	(22,890)
SCB	12,491	AWC	(20,333)
BDMS	11,038	CPN	(10,276)
VGI	5,355	TISCO	(10,014)
CK	2,525	TTB	(9,192)
SAWAD	2,483	BSRC	(6,941)
KTC	2,170	BTS	(6,549)
MINT	2,015	CPF	(6,445)

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย มาตั้งแต่ต้นปี 2021

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

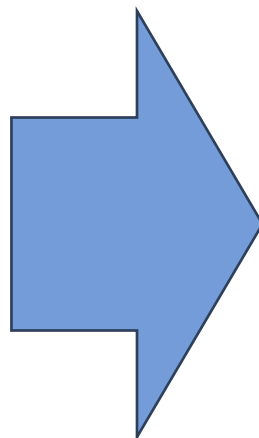
DAOL SEC

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)



27-Jan-23 - 04-Dec-25 1042 days

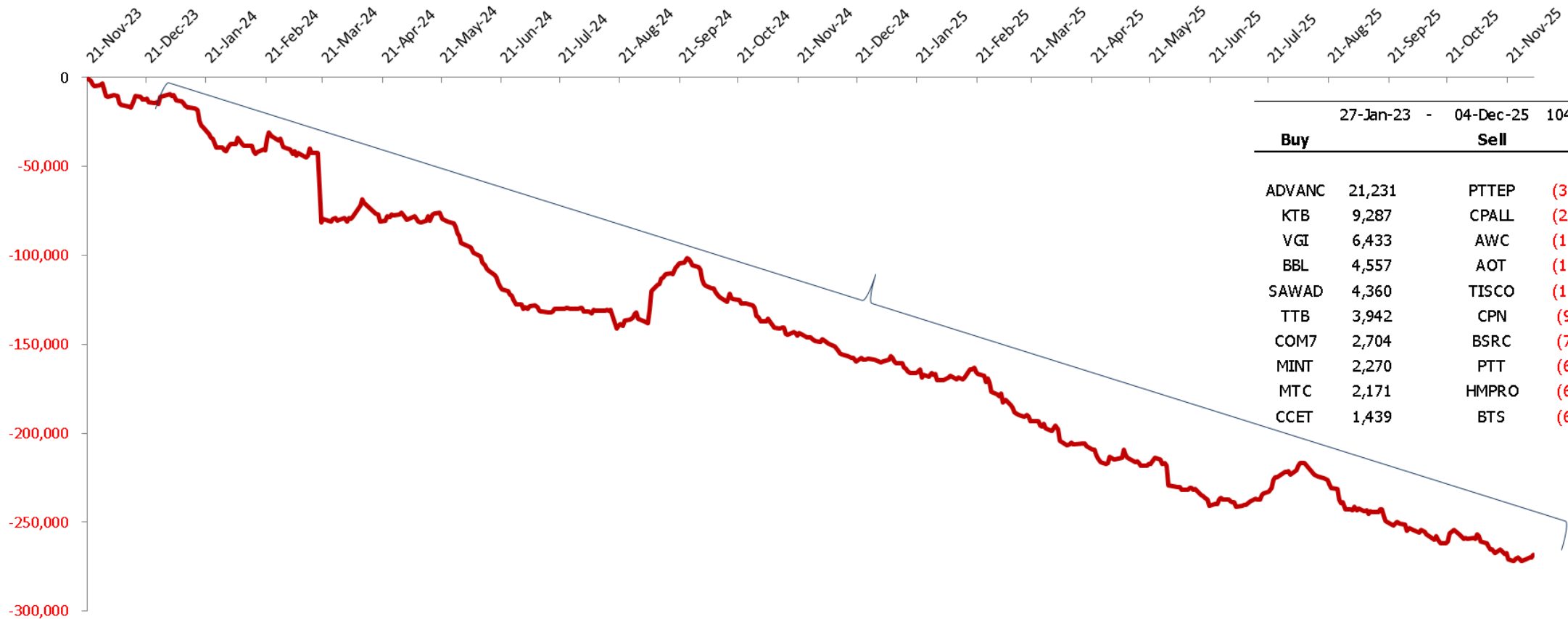
Buy

Sell

ADVANC	21,231	PTTEP	(32,714)
KTB	9,287	CPALL	(27,814)
VGI	6,433	AWC	(19,591)
BBL	4,557	AOT	(18,973)
SAWAD	4,360	TISCO	(16,898)
TTB	3,942	CPN	(9,469)
COM7	2,704	BSRC	(7,081)
MINT	2,270	PTT	(6,899)
MTC	2,171	HMPRO	(6,854)
CCET	1,439	BTS	(6,825)

Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht

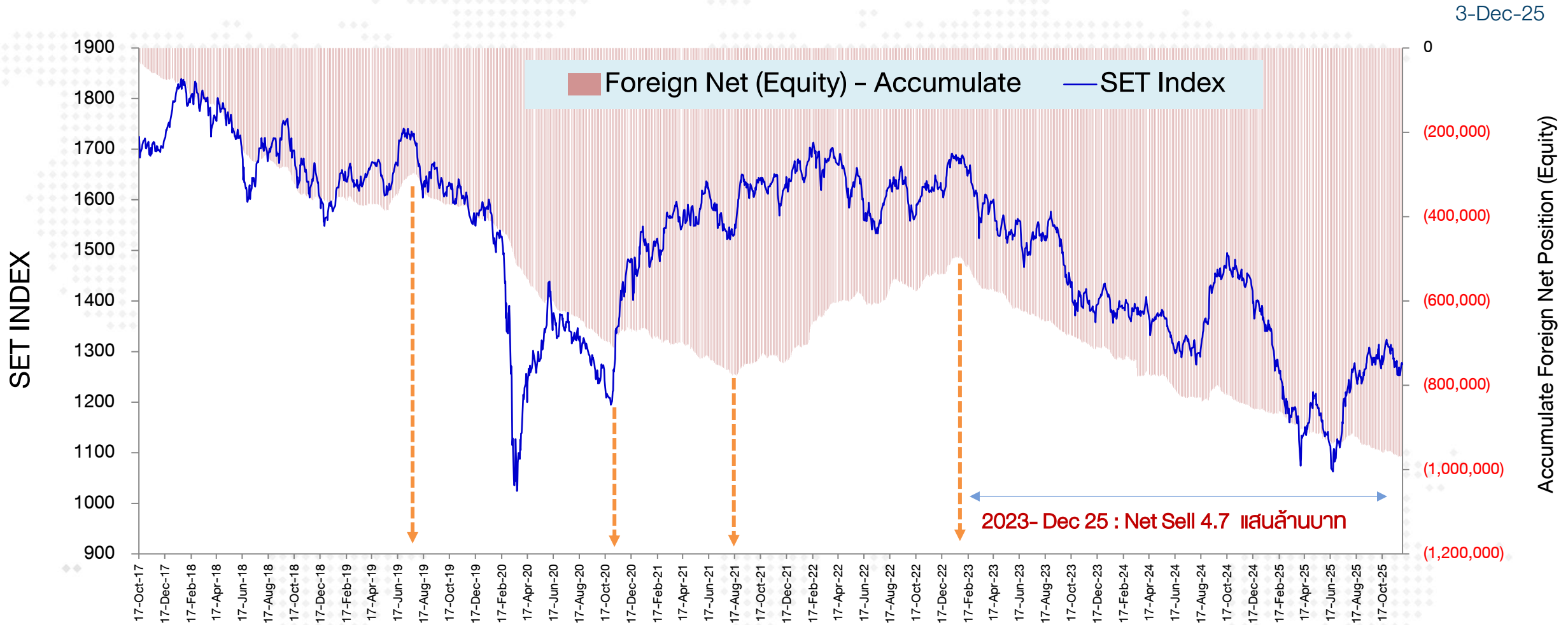


07-Dec-25

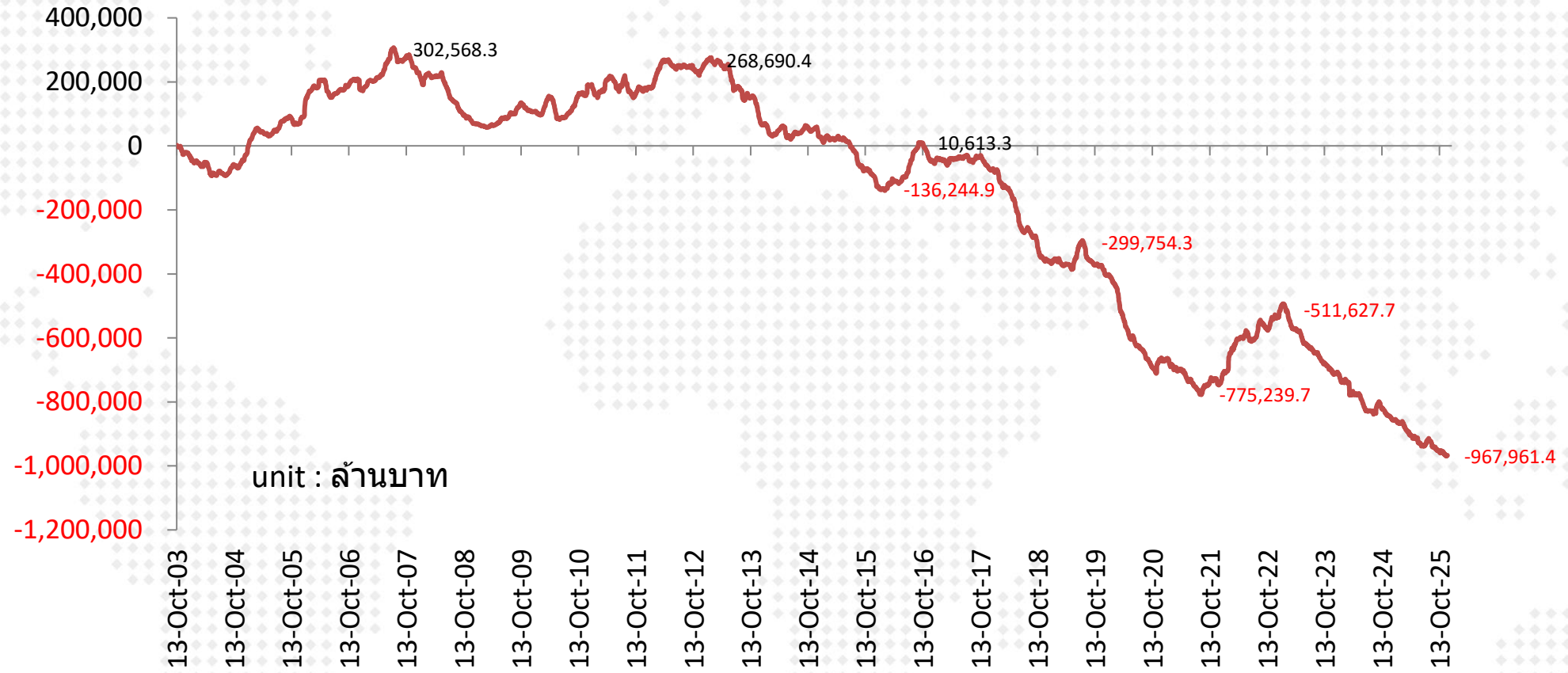
27-Jan-23 - 04-Dec-25 1042 days

	Buy	Sell	
ADVANC	21,231	PTTEP	(32,714)
KTB	9,287	CPALL	(27,814)
VGI	6,433	AWC	(19,591)
BBL	4,557	AOT	(18,973)
SAWAD	4,360	TISCO	(16,898)
TTB	3,942	CPN	(9,469)
COM7	2,704	BSRC	(7,081)
MINT	2,270	PTT	(6,899)
MTC	2,171	HMPRO	(6,854)
CCET	1,439	BTS	(6,825)

นักลงทุนต่างประเทศรอบนี้ ขายมาตั้งแต่ ต้นปี 2023 จนถึงปัจจุบัน DAOL SEC



Foreign Net (Equity) - Accumulate





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

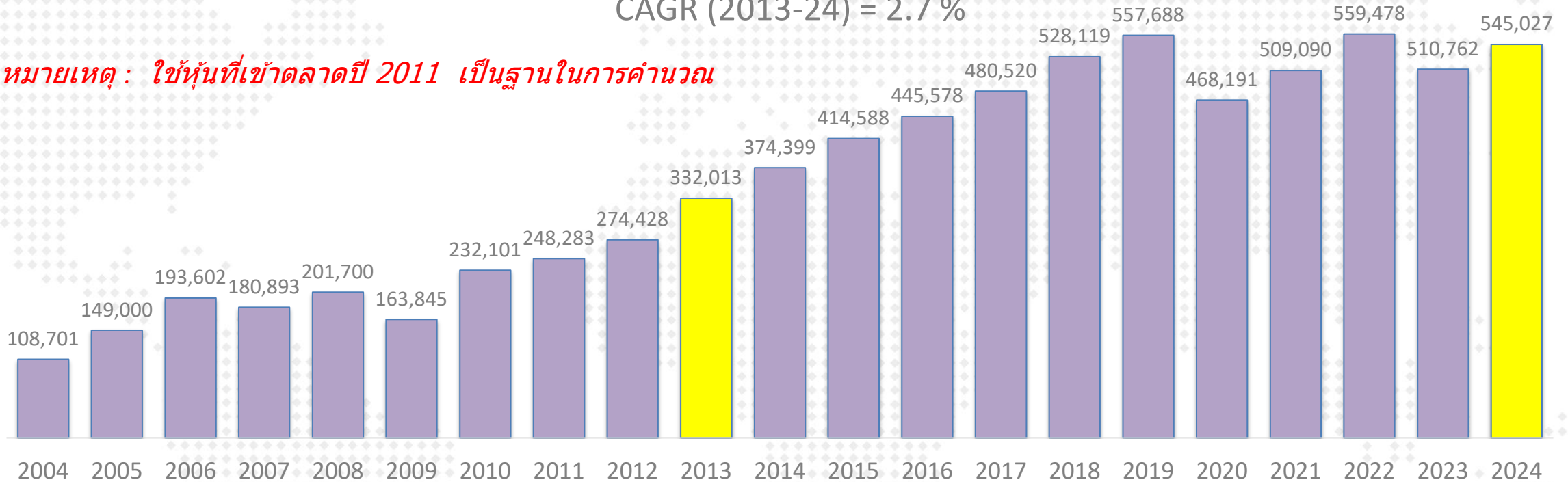
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	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
QHRRREIT	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

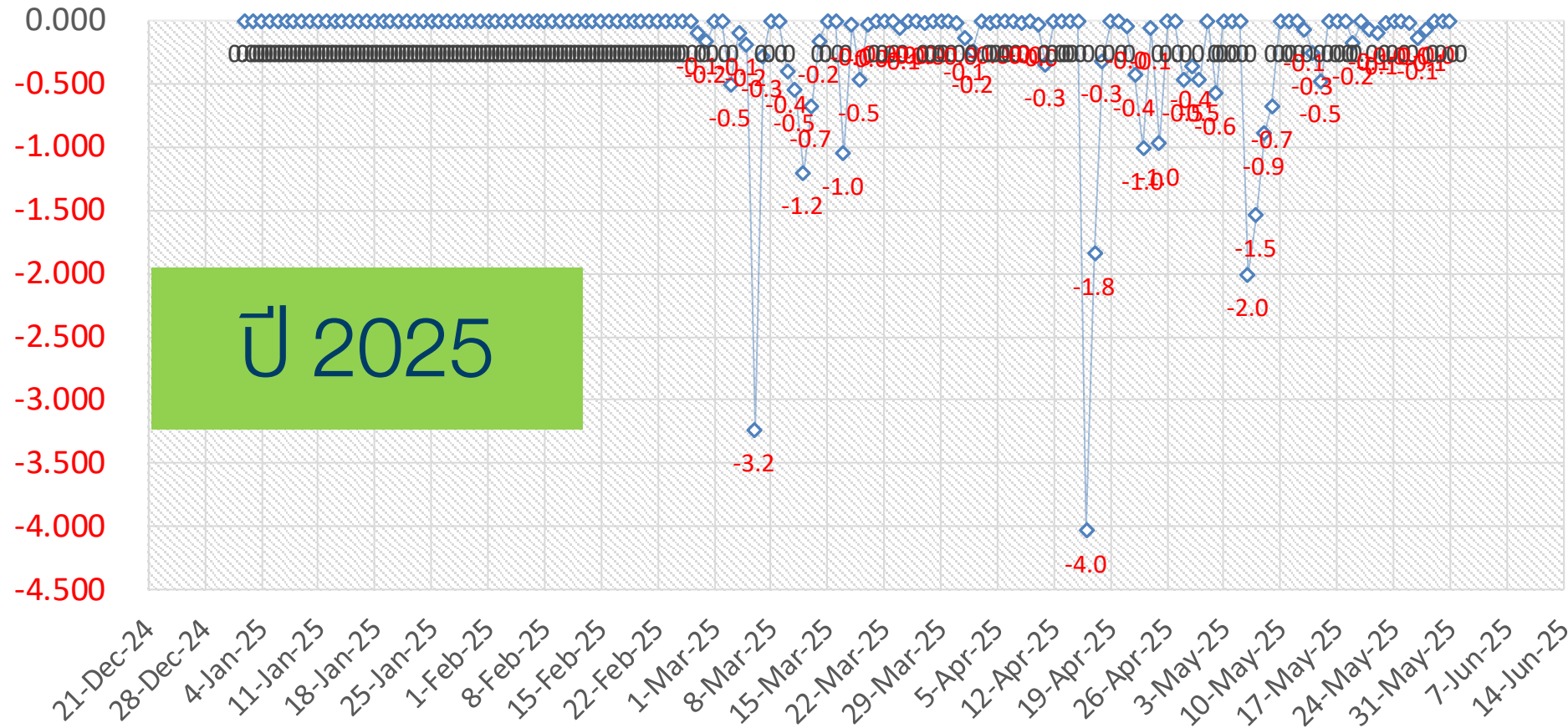


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- 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



ปี 2025

ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายเงินปันผลงวดนี้ = -27 Points

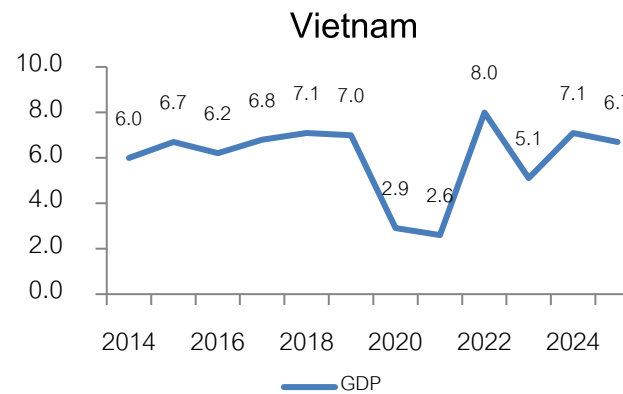
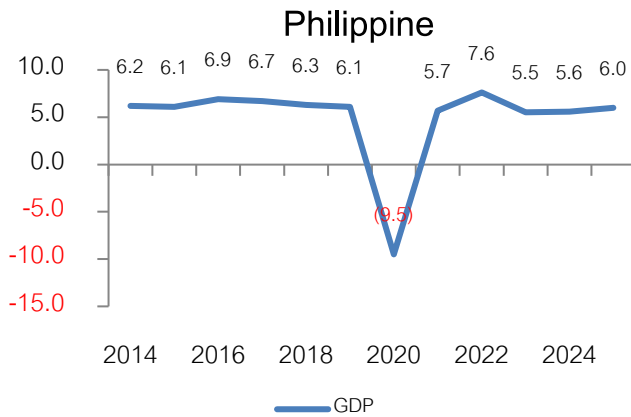
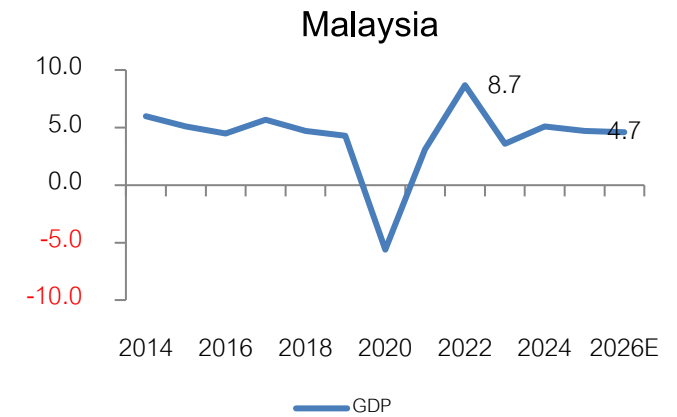
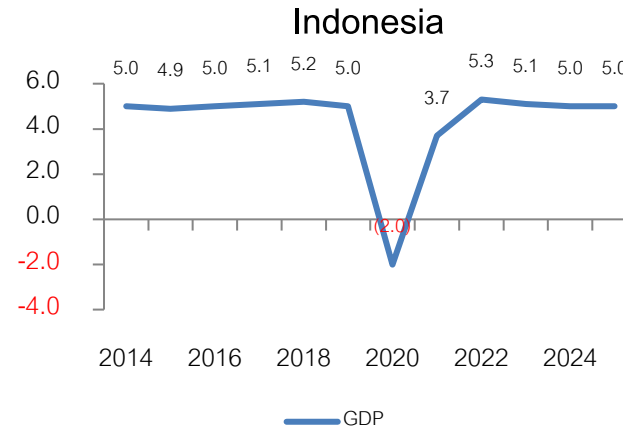
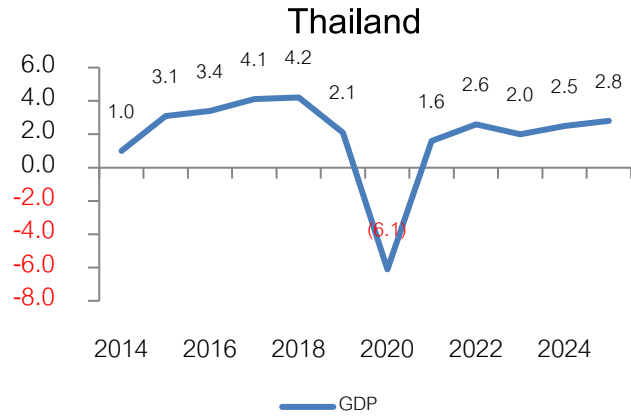
Date of "XD"

Market Indicators

Date	Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
16-Feb	JN	GDP Annualized SA QoQ	4Q P	1.65%	-2.30%
16-Feb	*	TH GDP YoY	4Q	1.23%	1.20%
17-Feb	US	Empire Manufacturing	Feb	8.4	7.7
18-Feb	JN	Exports YoY	Jan	11.35%	5.10%
18-Feb	US	Housing Starts MoM	Dec	5.99%	--
18-Feb	US	Building Permits MoM	Dec P	0.52%	--
18-Feb	US	Manufacturing (SIC) Production	Jan	--	0.20%
19-Feb	*	US FOMC Meeting Minutes	28-Jan	--	--
19-Feb	US	Advance Goods Trade Balance	Dec	-\$83.68b	--
19-Feb	*	US Initial Jobless Claims	14-n. w.	--	227k
19-Feb	EC	Consumer Confidence	Feb P	--	-12.4
19-Feb	*	US Pending Home Sales MoM	Jan	2.17%	-9.30%
20-Feb	*	US PCE Price Index MoM	Dec	0.31%	0.20%
20-Feb	*	US PCE Price Index YoY	Dec	2.85%	2.80%
20-Feb	*	US Core PCE Price Index MoM	Dec	0.33%	0.20%
20-Feb	*	US Core PCE Price Index YoY	Dec	0.0292	2.80%
20-Feb	*	US GDP Annualized QoQ	4Q A	3.01%	4.40%
20-Feb	US	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb P	--	52.4
20-Feb	*	US New Home Sales MoM	Dec	0.10%	--
20-Feb	US	U. of Mich. Sentiment	Feb F	56.3	57.3
20-Feb	US	Building Permits MoM	Dec F	--	--
24-Feb	*	CH 1-Year Loan Prime Rate	24-Feb	3.00%	3.00%
25-Feb	*	TH BoT Benchmark Interest Rate	25-Feb	--	1.25%
25-Feb	*	EC CPI YoY	Jan F	--	1.70%
25-Feb	*	EC CPI MoM	Jan F	--	-0.50%
25-Feb	*	EC CPI Core YoY	Jan F	--	2.20%
25-Feb	*	TH Car Sales	Jan	--	75,121.0
26-Feb	EC	Consumer Confidence	Feb F	--	--
26-Feb	*	US Initial Jobless Claims	21-Feb	--	--
26-Feb	*	TH Customs Exports YoY	Jan	--	16.80%
27-Feb	*	TH BoP Current Account Balance	Jan	--	\$3100m
27-Feb	TH	BoP Overall Balance	Jan	--	\$3694m
27-Feb	TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Jan	--	2.52%
27-Feb	*	US PPI Final Demand MoM	Jan	0.26%	0.50%
27-Feb	*	US PPI Ex Food and Energy MoM	Jan	0.22%	0.70%
27-Feb	*	US PPI Final Demand YoY	Jan	--	3.00%
27-Feb	*	US PPI Ex Food and Energy YoY	Jan	--	3.30%
27-Feb	US	Construction Spending MoM	Dec	--	--

ตลาดหุ้นเอเชีย

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

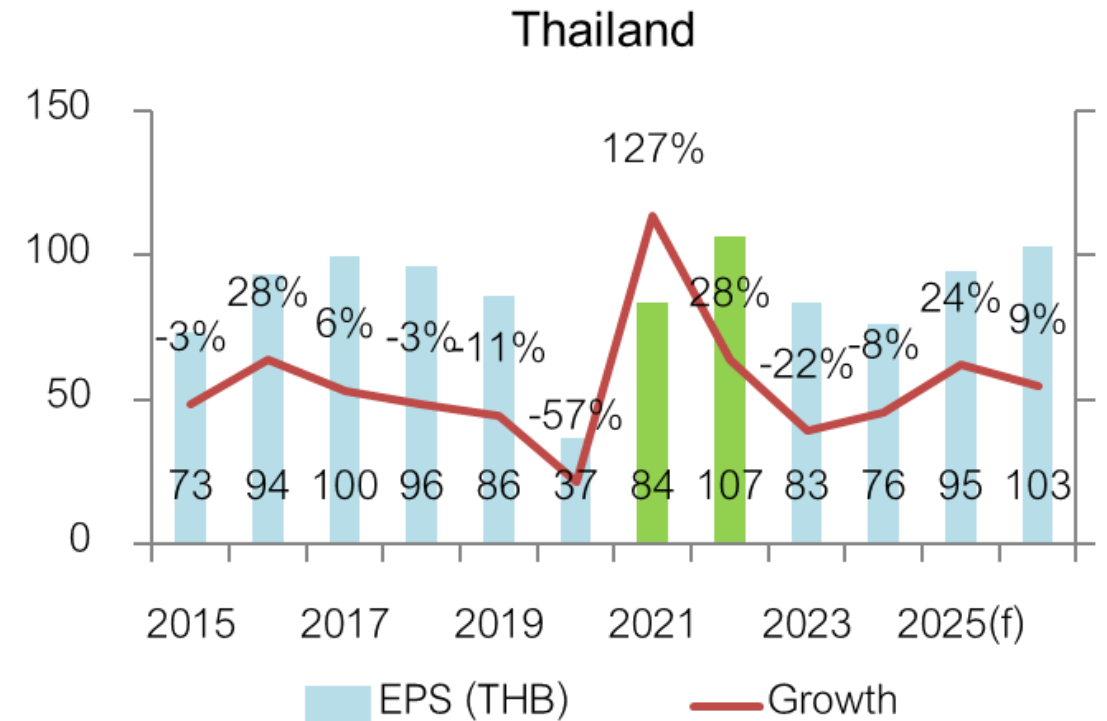
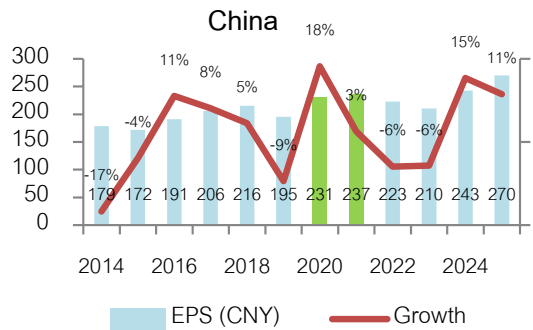
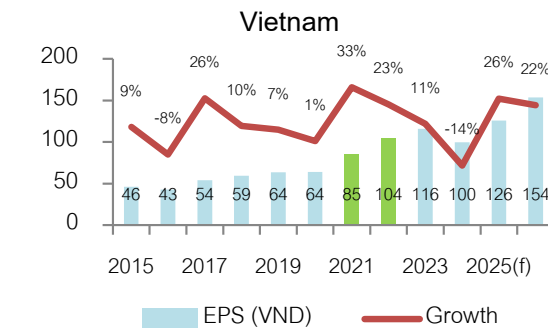
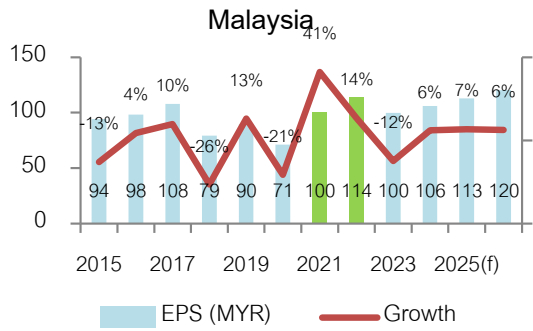
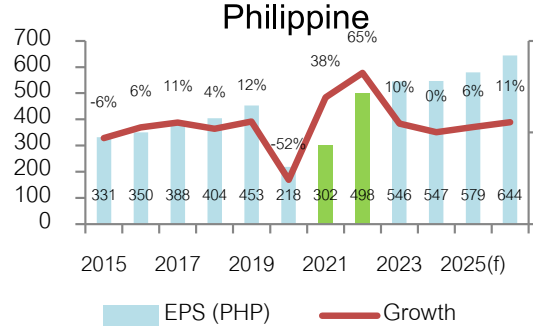
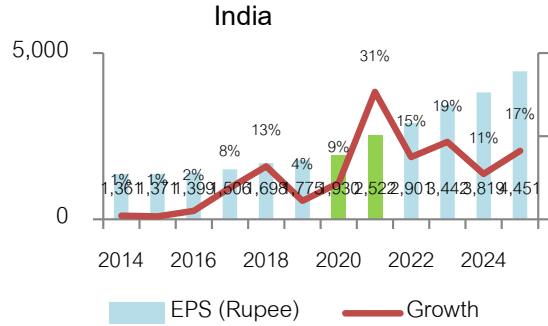


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

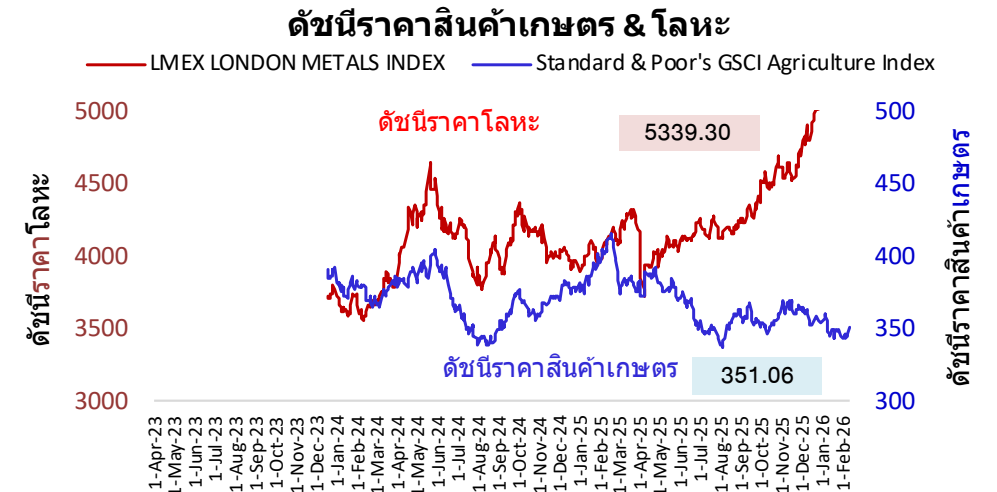
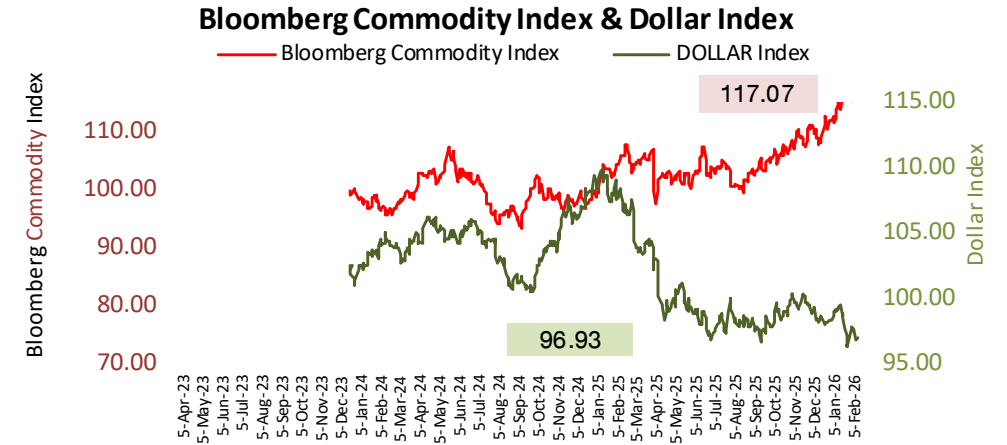
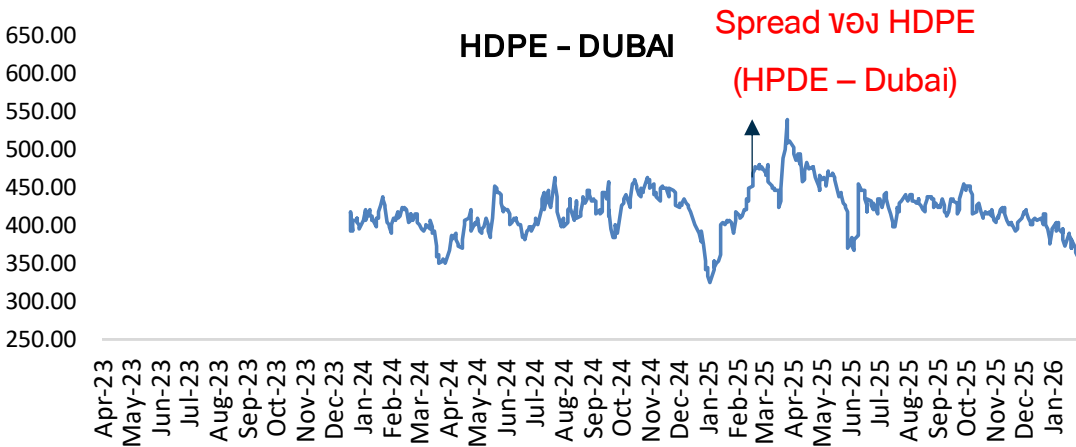
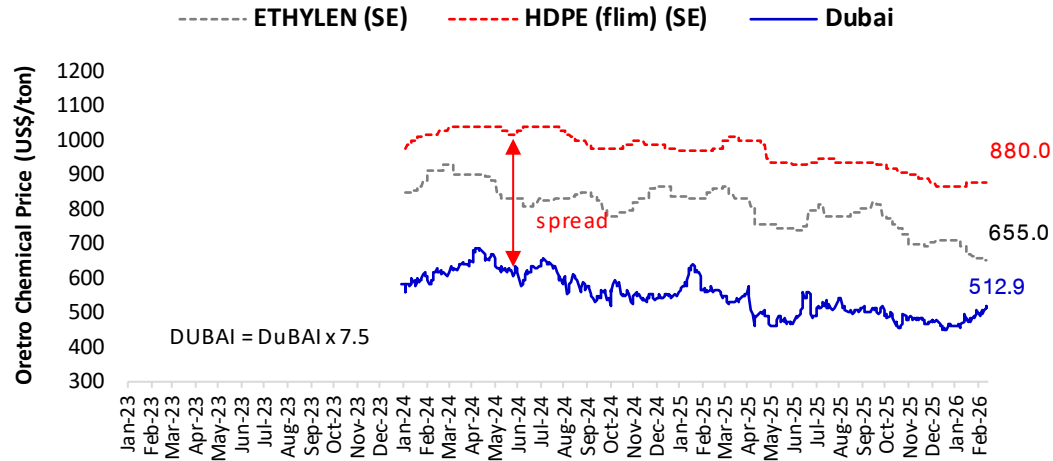
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

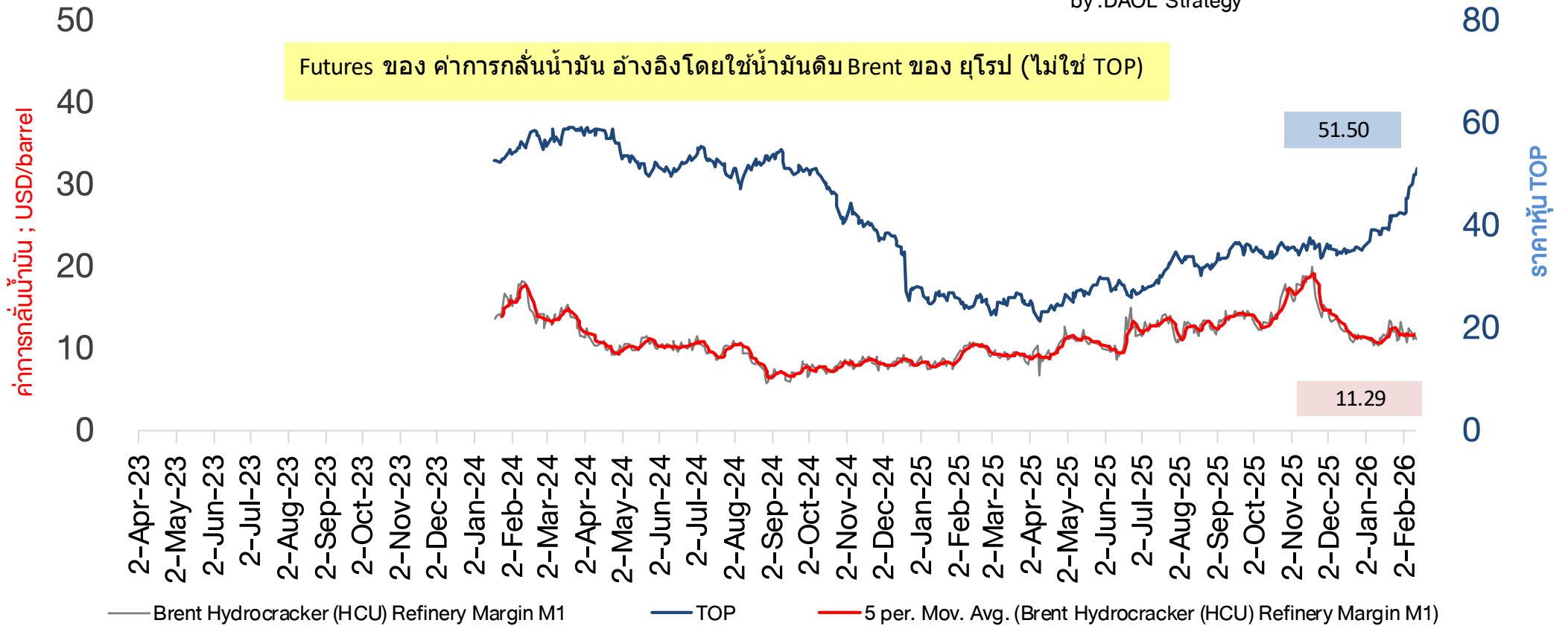


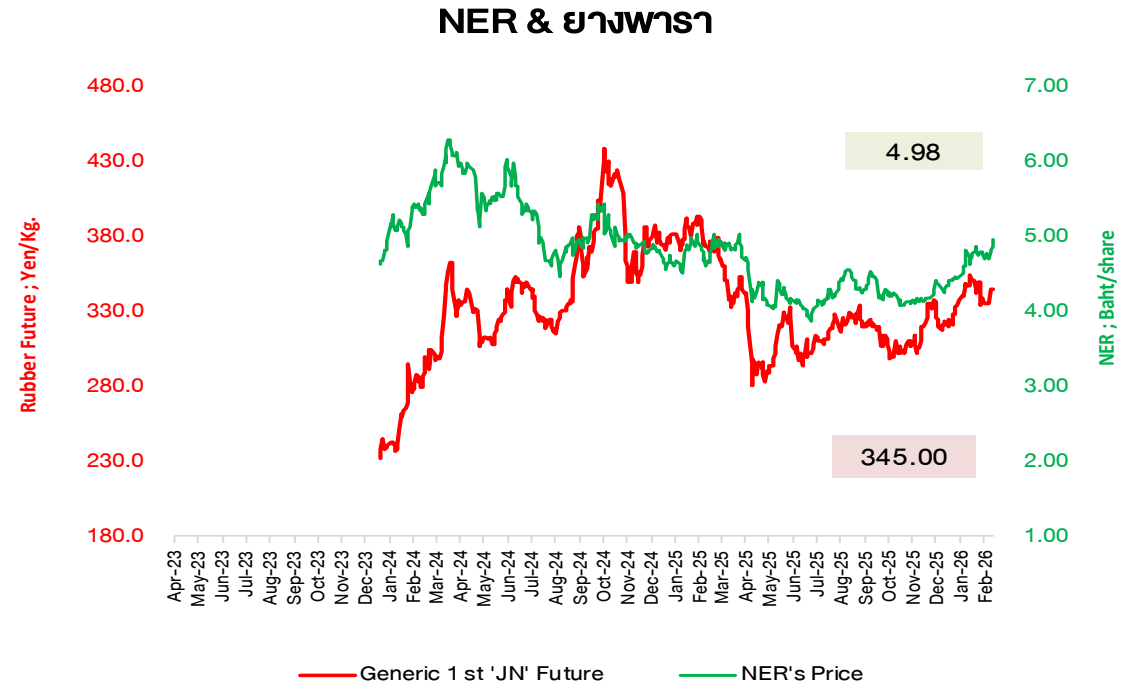
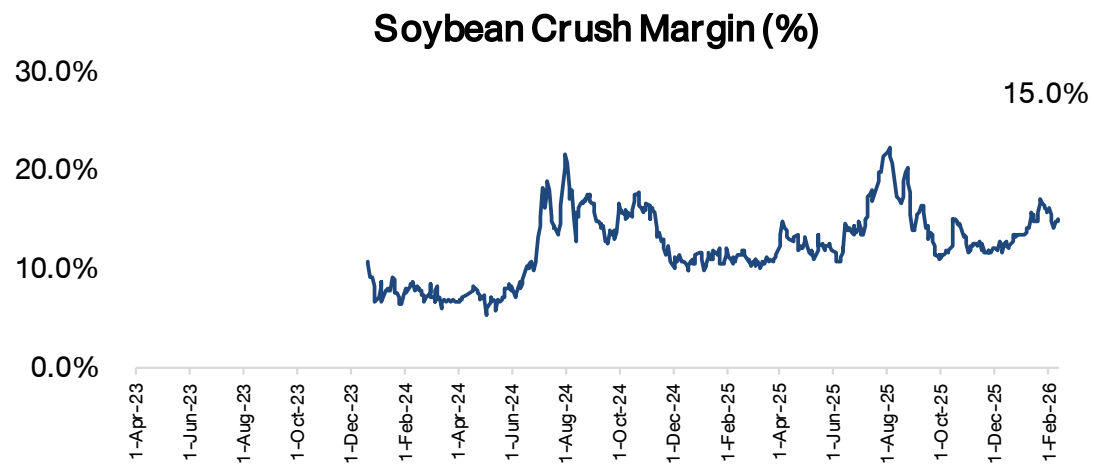
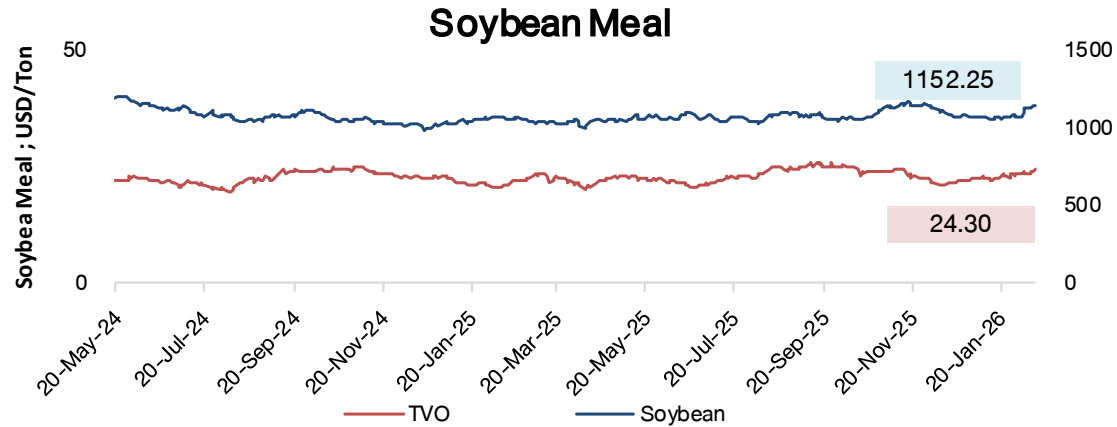
Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์



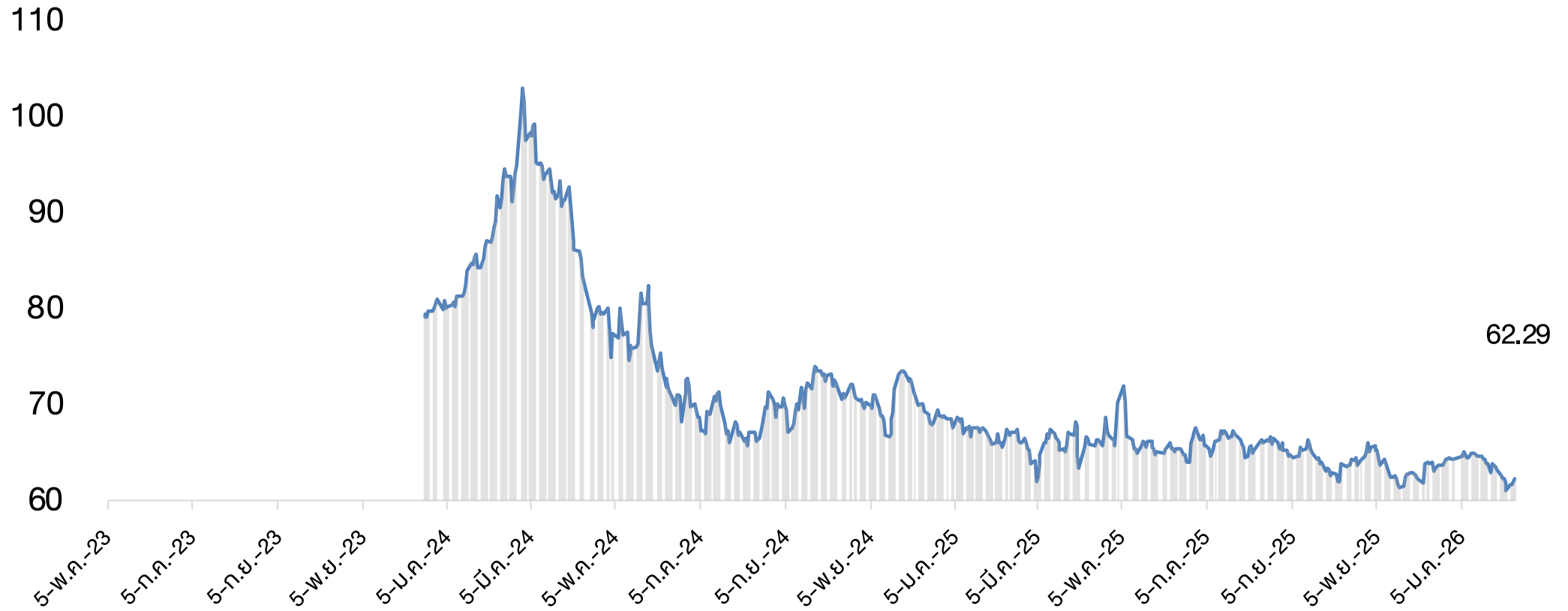
ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy

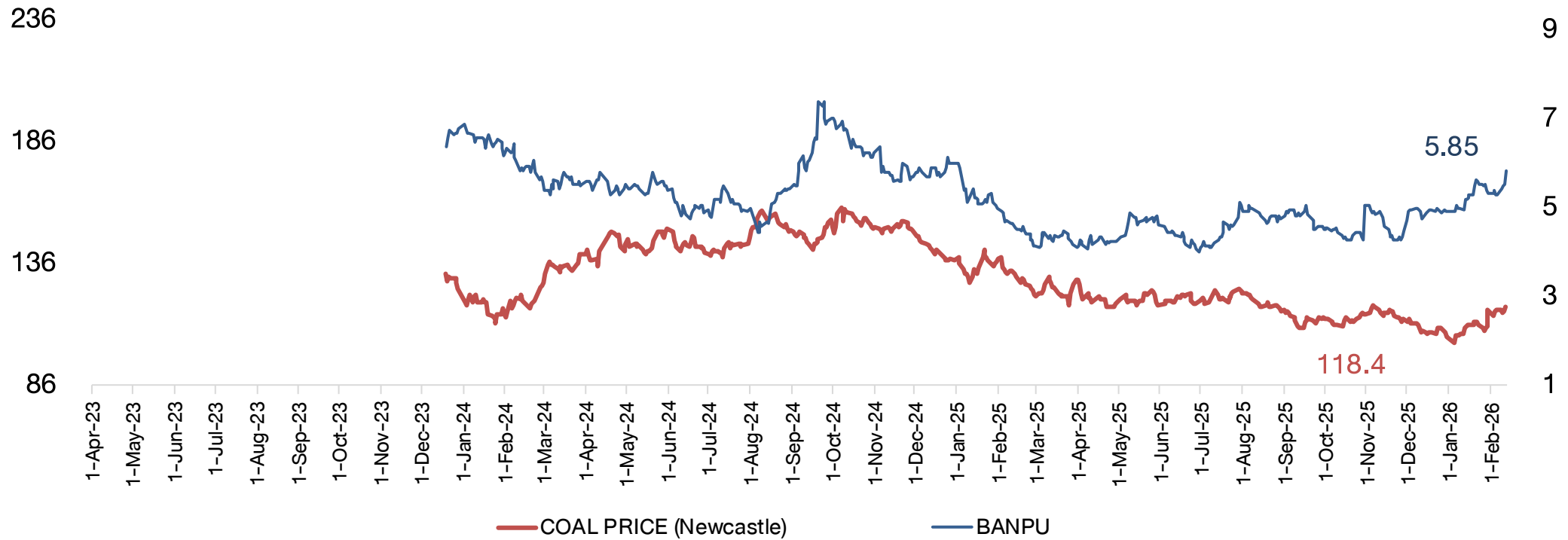




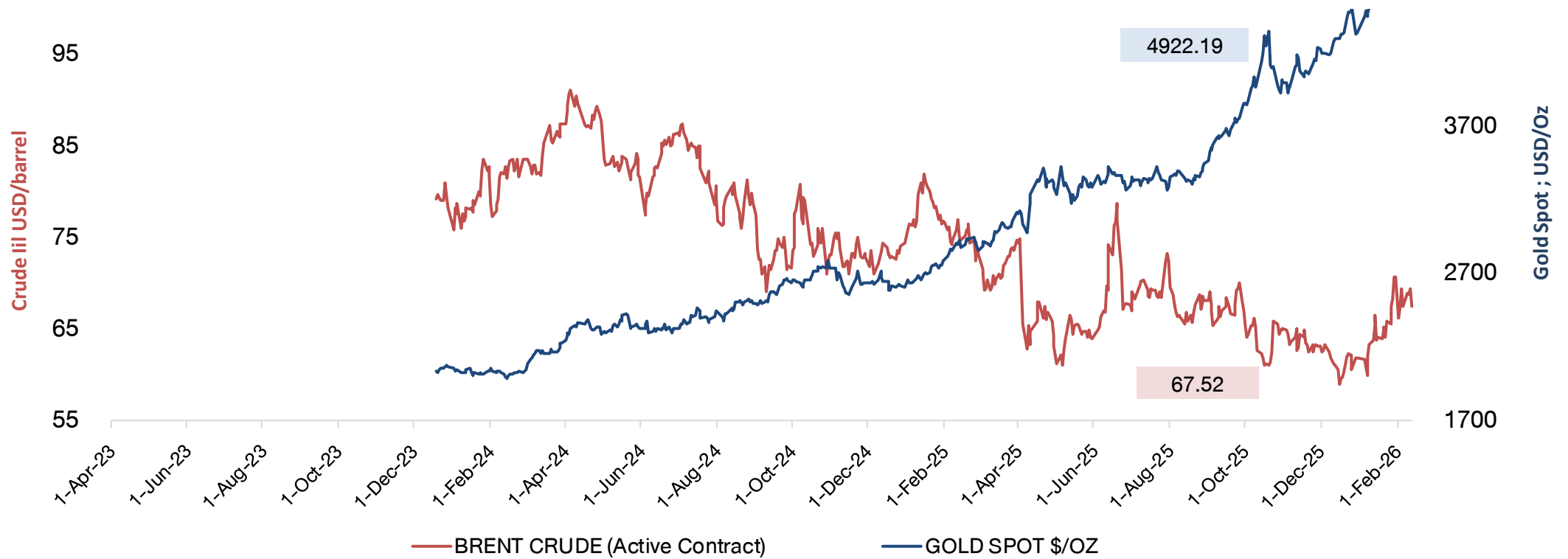
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



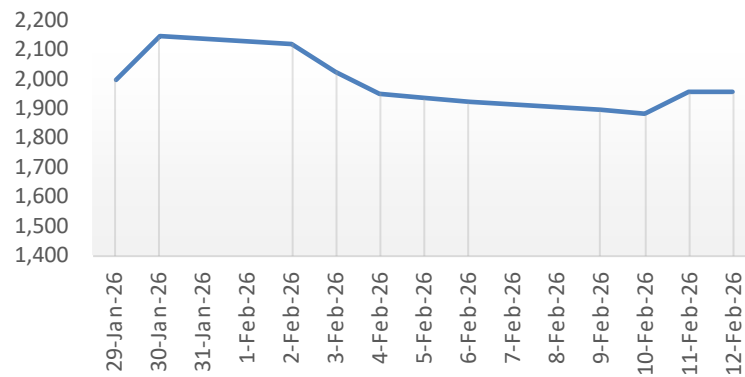
Shipping Index and Stock Performance

12-Feb-26

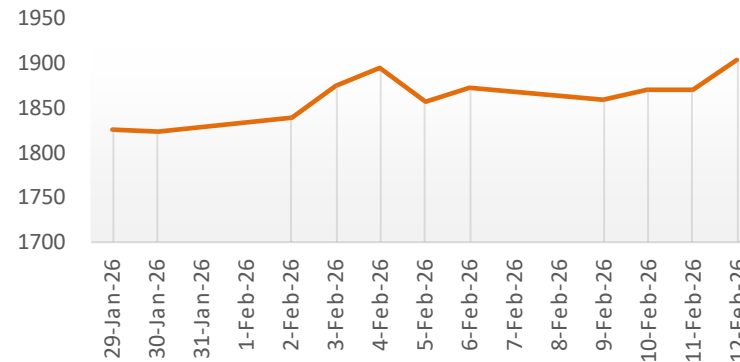
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
12-Feb-26	1,958.00	0.0%	1,958.00	0.0%	1,903.80	1.7%	1,489.00	0.0%	4.48	3.7%	6.60	3.1%	28.50	0.9%
11-Feb-26	1,958.00	4.0%	1,958.00	4.0%	1,871.49	0.0%	1,489.00	0.0%	4.32	0.0%	6.40	-0.8%	28.25	0.0%
10-Feb-26	1,882.00	-0.7%	1,882.00	-0.7%	1,871.49	0.6%	1,489.00	-0.1%	4.32	0.5%	6.45	1.6%	28.25	0.9%
9-Feb-26	1,895.00	-1.5%	1,895.00	-1.5%	1,860.94	-0.6%	1,491.00	0.0%	4.30	2.4%	6.35	1.6%	28.00	2.8%
6-Feb-26	1,923.00	-0.7%	1,923.00	-0.7%	1,872.94	0.8%	1,491.00	0.0%	4.20	-1.4%	6.25	0.0%	27.25	-0.9%
5-Feb-26	1,936.00	-1.0%	1,936.00	-1.0%	1,857.49	-2.0%	1,491.00	0.0%	4.26	0.0%	6.25	-0.8%	27.50	0.9%
4-Feb-26	1,955.00	-3.6%	1,955.00	-3.6%	1,895.00	1.0%	1,491.00	0.0%	4.26	0.0%	6.30	-0.8%	27.25	-0.9%
3-Feb-26	2,028.00	-4.5%	2,028.00	-4.5%	1,876.63	1.9%	1,491.00	0.0%	4.26	1.9%	6.35	-0.8%	27.50	0.0%
2-Feb-26	2,124.00	-1.1%	2,124.00	-1.1%	1,840.90	0.9%	1,491.00	0.0%	4.18	-0.9%	6.40	0.8%	27.50	0.0%
30-Jan-26	2,148.00	7.3%	2,148.00	7.3%	1,823.80	-0.2%	1,491.00	0.0%	4.22	-0.5%	6.35	0.0%	27.50	-0.9%
29-Jan-26	2,002.00		2,002.00		1,826.71		1,491.00		4.24		6.35		27.75	

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

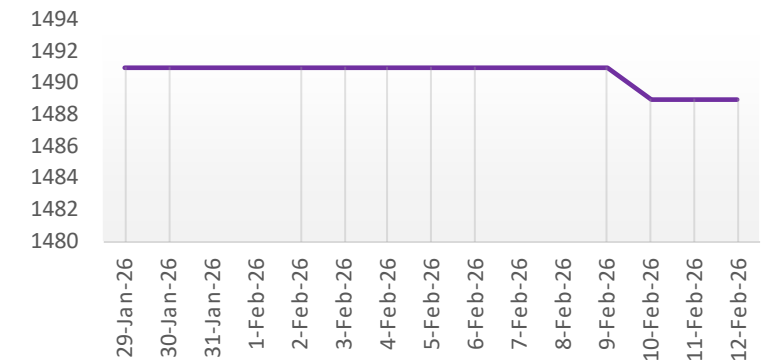
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



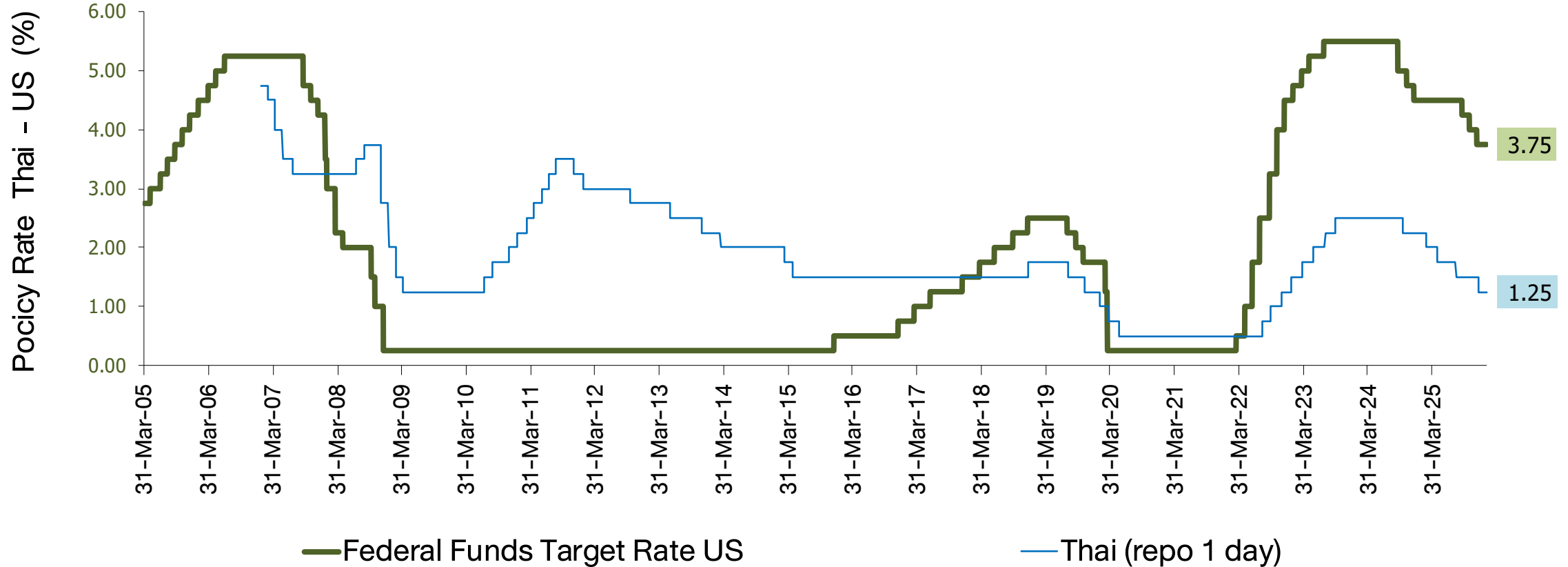
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



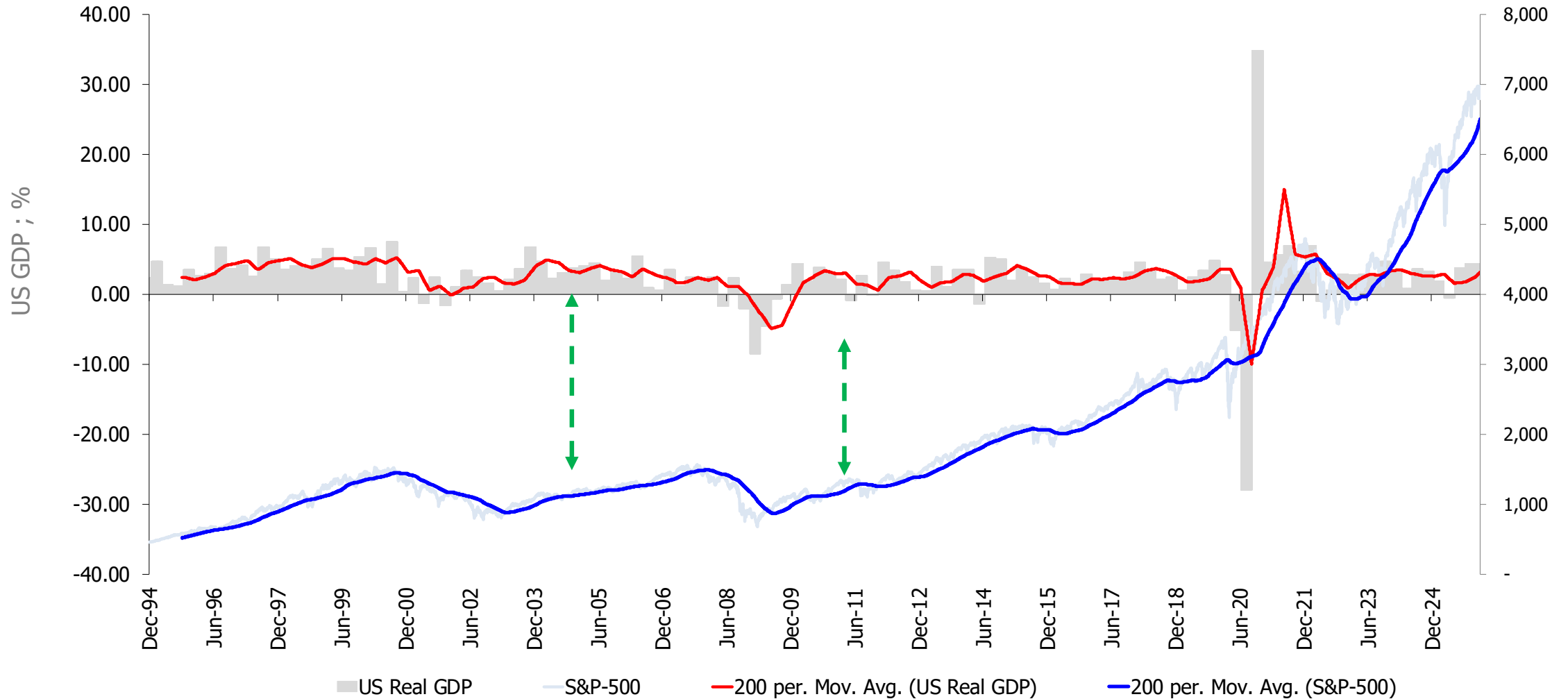
Container Ship Index (Con Tex)



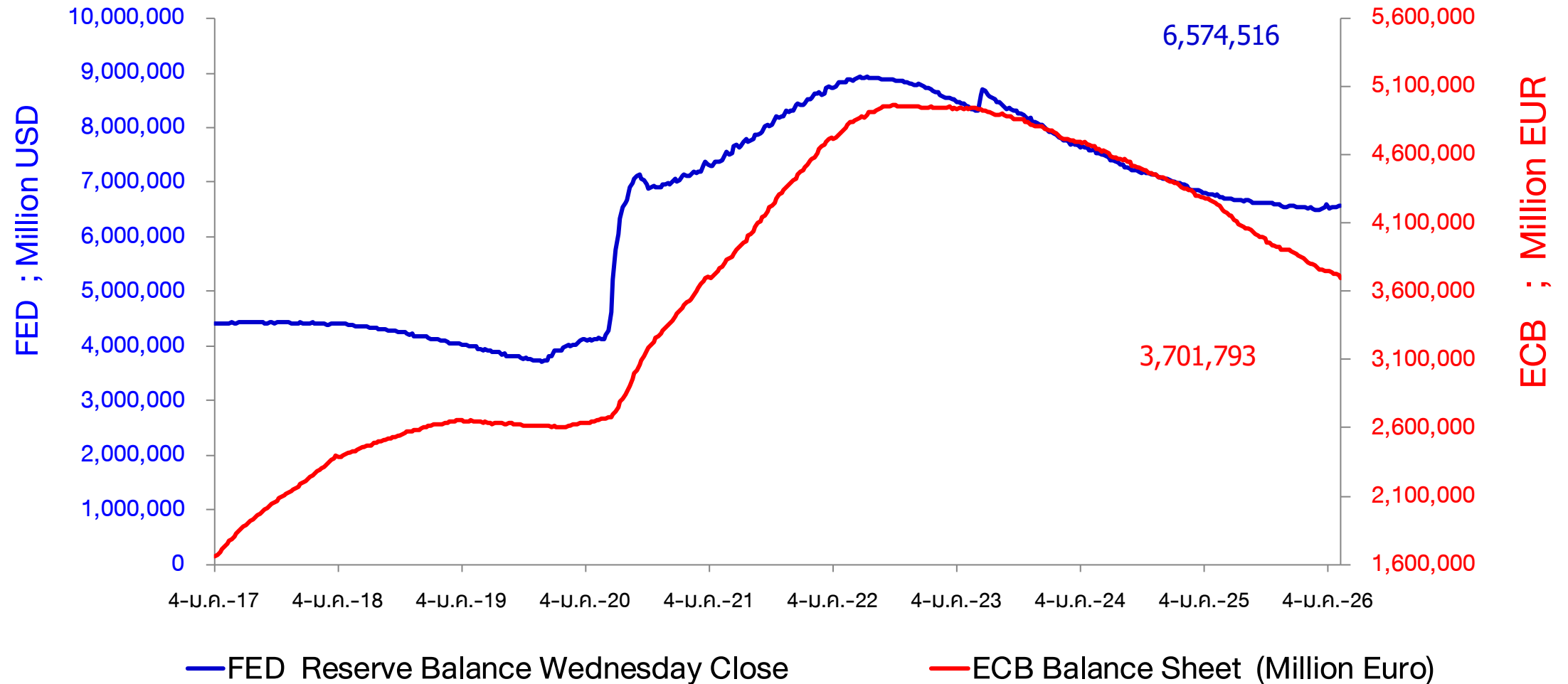
Federal Funds Rate & Thai Rate



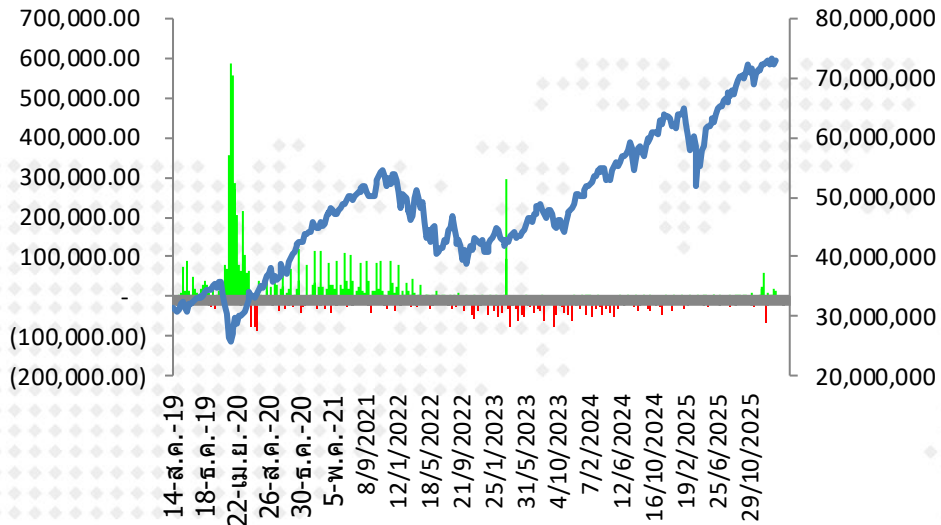
US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

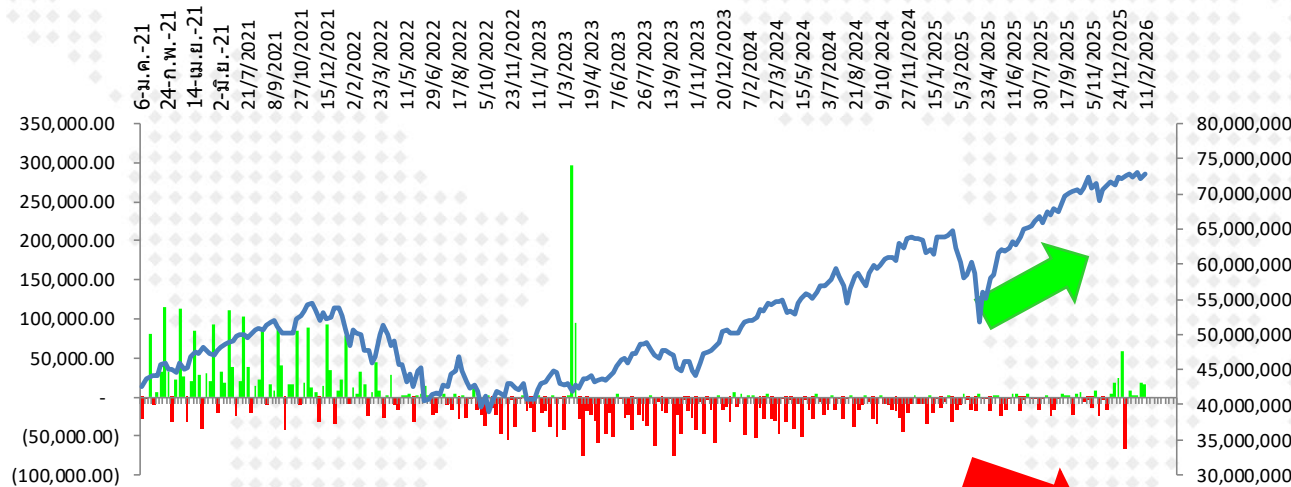


ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ Fed (QE) รายสัปดาห์



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

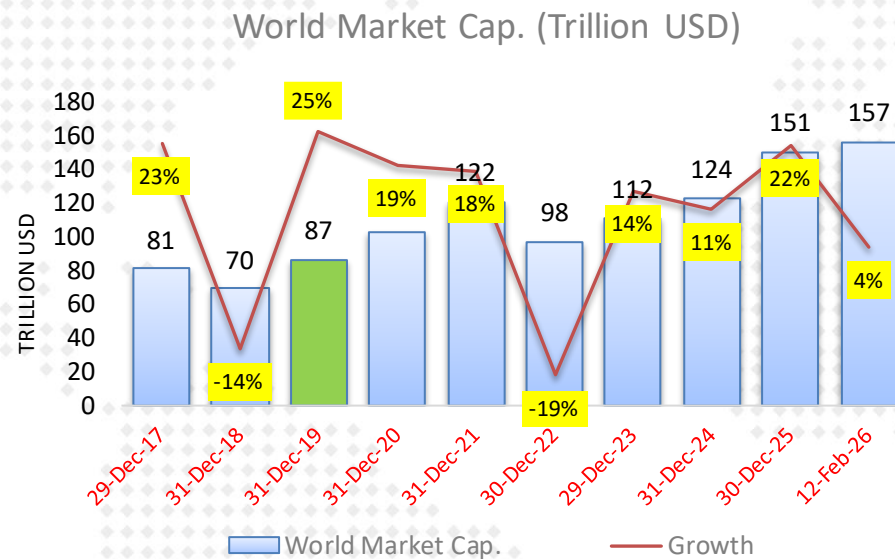


■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

(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
(3,670.00)	26/11/2025	6,504,391.0
(16,557.00)	3/12/2025	6,487,834.0
4,172.00	10/12/2025	6,492,006.0
17,250.00	17/12/2025	6,509,256.0
24,377.00	24/12/2025	6,533,633.0
58,601.00	31/12/2025	6,592,234.0
(66,099.00)	7/1/2026	6,526,135.0
8,236.00	14/1/2026	6,534,371.0
2,648.00	21/1/2026	6,537,019.0
2,182.00	28/1/2026	6,539,201.0
19,110.00	4/2/2026	6,558,311.0
16,205.00	11/2/2026	6,574,516.0

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%
30-Dec-25	151,130,924	22%
12-Feb-26	156,950,408	4%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

Market P/E (current & Forward)

07-Feb-26

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	1,732.83	16.36	16.19	15.13	3.92	6.11	06-Feb-26	107.1	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,390.91	10.70	10.48	9.79	3.33	9.35	06-Feb-26	610.5	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,934.41	15.33	16.35	15.04	4.31	6.52	06-Feb-26	301.2	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	5,089.14	21.98	17.45	9.30	1.11	4.55	06-Feb-26	268.8	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	31,782.92	26.25	22.79	17.40	2.12	3.81	06-Feb-26	1,401.9	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,354.01	14.46	14.98	14.40	3.74	6.91	06-Feb-26	89.1	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	909.38	15.79	15.87	14.79	3.69	6.33	06-Feb-26	57.4	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	83,580.40	23.68	20.81	17.90	1.25	4.22	06-Feb-26	4,017.0	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	7,935.26	19.81	14.80	12.81	3.35	5.05	06-Feb-26	536.1	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,755.49	15.80	13.12	10.89	1.39	6.33	06-Feb-26	133.8	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,262.92	19.43	15.61	13.93	2.30	5.15	06-Feb-26	273.1	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	4,065.58	19.42	15.61	13.93	2.30	5.15	06-Feb-26	260.5	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	26,559.95	13.48	12.93	11.57	2.89	7.42	06-Feb-26	2,068.2	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	50,115.67	25.93	26.43	22.32	1.52	3.86	07-Feb-26	2,145.9	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,932.30	27.68	26.82	22.17	1.14	3.61	07-Feb-26	277.6	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	23,031.21	43.04	38.11	27.02	0.59	2.32	07-Feb-26	644.3	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	8,273.84	18.25	18.37	15.68	3.19	5.48	07-Feb-26	457.2	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	24,721.46	19.18	18.15	15.84	2.37	5.21	07-Feb-26	1,358.1	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	54,253.68	22.95	21.83	23.72	1.46	4.36	06-Feb-26	2,433.5	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,459.25	17.23	17.56	15.89	2.92	5.81	06-Feb-26	142.6	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,998.40	18.21	18.11	16.47	2.66	5.49	06-Feb-26	332.9	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	617.12	17.70	17.51	15.75	2.92	5.65	06-Feb-26	35.8	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,528.99	24.00	23.60	20.00	1.57	4.17	07-Feb-26	198.9	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

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	-1.6%	8.0%	-1.3%	32.4%	-1.4%	33.2%	-2.0%	10.5%	1.6%	10.8%	-3.9%	14.3%
1 month	-0.0%	9.2%	3.9%	18.0%	3.0%	18.5%	-1.4%	11.3%	5.2%	15.5%	-3.6%	15.3%
3 month	3.2%	9.2%	9.4%	15.5%	7.9%	16.5%	0.3%	11.6%	4.3%	14.6%	-3.9%	16.2%
6 month	11.4%	8.9%	21.7%	13.9%	20.0%	15.1%	8.6%	11.1%	9.6%	13.9%	8.1%	15.7%
9 month	22.5%	9.0%	34.3%	13.1%	33.6%	14.3%	21.5%	11.4%	14.6%	15.9%	26.9%	15.6%
12 month	19.5%	13.6%	40.6%	16.1%	39.9%	17.7%	13.6%	18.4%	9.3%	17.9%	15.2%	23.7%
Month to date	-1.6%	8.0%	-1.3%	32.4%	-1.4%	33.2%	-2.0%	10.5%	1.6%	10.8%	-3.9%	14.3%
Quarter to date	1.3%	8.9%	7.4%	17.5%	6.7%	18.2%	-0.6%	11.0%	6.9%	15.2%	-3.0%	14.7%
Year to date	1.3%	8.9%	7.4%	17.5%	6.7%	18.2%	-0.6%	11.0%	6.9%	15.2%	-3.0%	14.7%
2 ปี	19.8%	12.2%	26.7%	14.7%	28.7%	16.1%	18.8%	15.9%	2.6%	15.0%	21.0%	21.2%
3 ปี	17.9%	11.6%	15.9%	14.1%	15.3%	15.6%	19.7%	14.9%	-3.9%	14.1%	24.3%	19.8%
4 ปี	11.1%	13.9%	8.1%	15.8%	8.1%	17.4%	12.5%	17.6%	-2.1%	13.4%	13.3%	23.3%
5 ปี	10.6%	13.4%	4.0%	15.6%	3.2%	17.0%	13.5%	16.9%	1.2%	13.0%	11.0%	22.6%
10 ปี	12.8%	14.4%	10.0%	15.7%	10.2%	16.3%	15.7%	18.1%	3.6%	14.9%	18.9%	22.0%

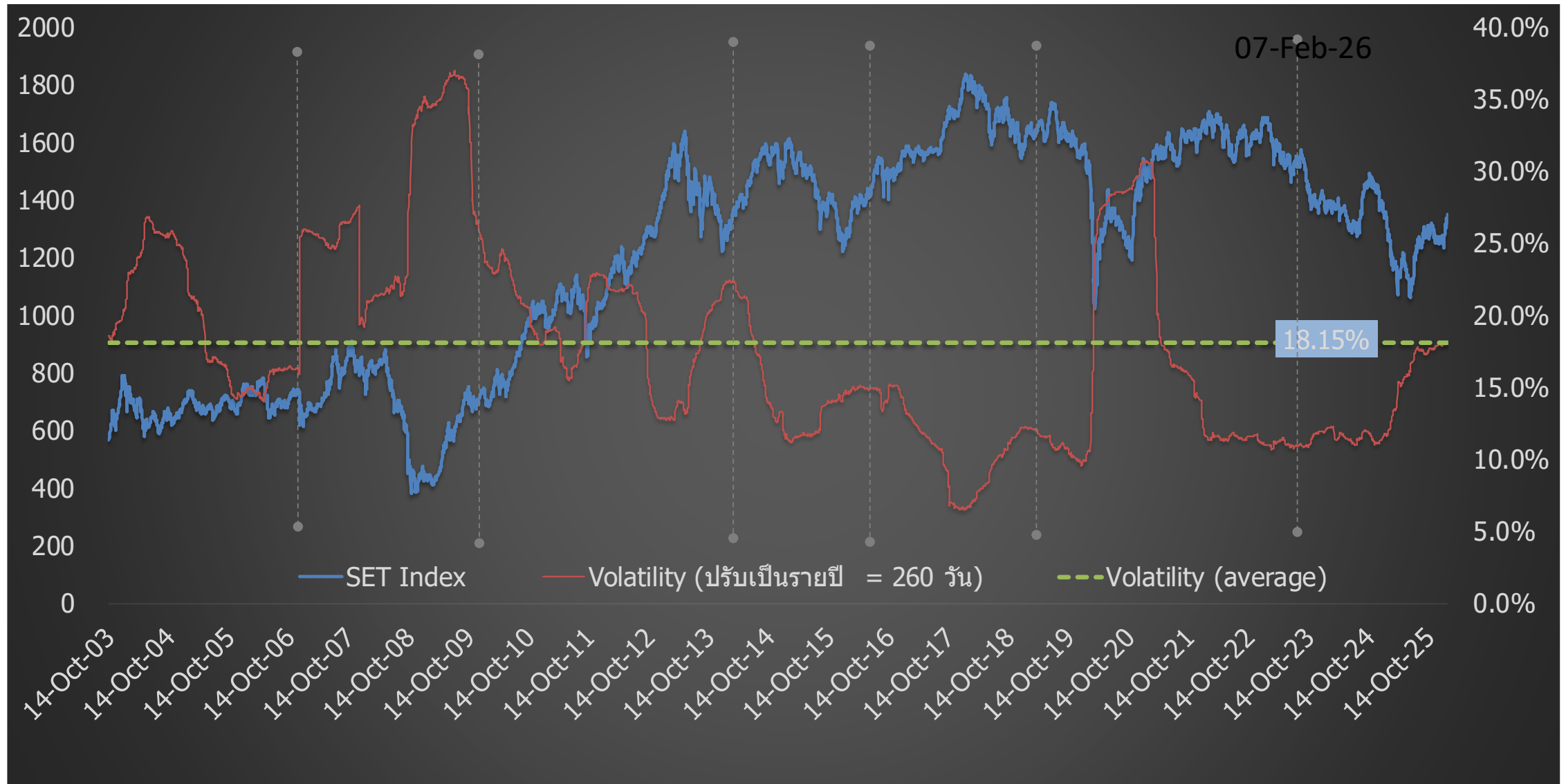
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

8-Feb-2026

Source : Bloomberg

SD* = Standard Deviation ปรึ้มเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา



SET Index Target for 2026

8-Dec-25

SET TARGET

DAOL SET INDEX SEC

Worst

Base

Best

1264

-1 SD

-0.25 SD

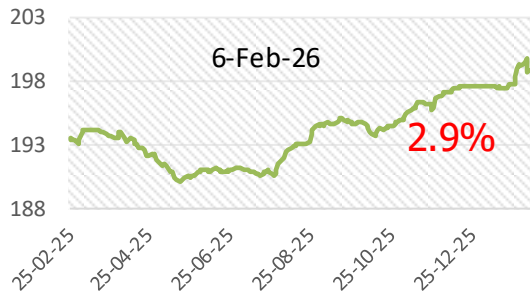
0 SD

	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	14.77	16.76	17.42	Forward P/E
Year 2020	453,584	-51%	41.8				
(Exclude THAI)	594,755	-35%	54.9				
Year 2021	1,016,531	124%	89.2				14.17
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				15.04
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				16.67
Year 2024	897,703	-3.5%	72.6				17.4
Year 2025							
Base	1,063,044	18.4%	85.3		1261		14.8
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 14.77 (-1SD) ; Share = 12,458 Mil. Shares							
Year 2026	1,042,514	-1.9%	82.4	1217	1380	1435	15.3
SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.42 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.76 (-0.25SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares							
Year 2027	1,191,605	14.3%	94.1				13.4
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 14.3% (Bloomberg Survey ; 6 Dec 25)							

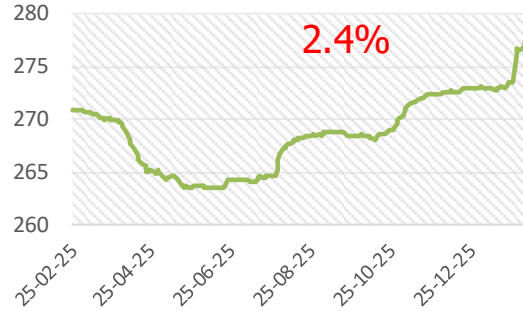
Remark : Included THAI

การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

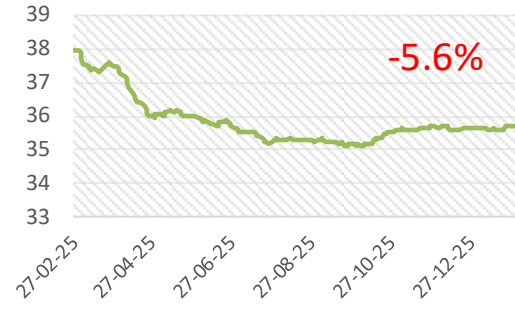
MSCI WORLD



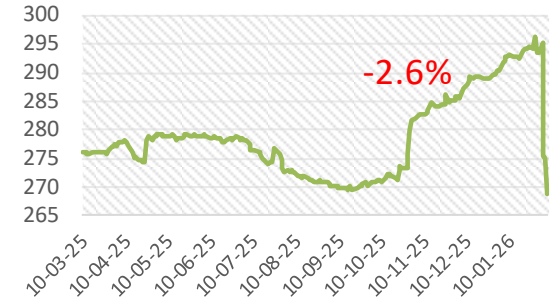
US (s&p-500)



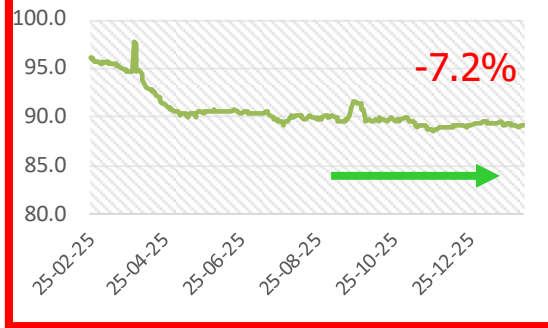
STXE 600 (EUR) Pr



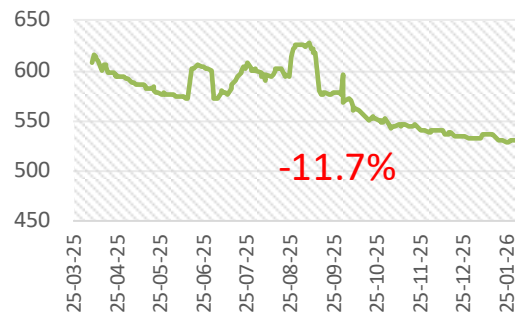
South Korea



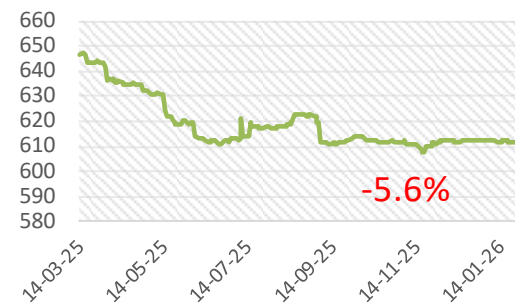
Thailand



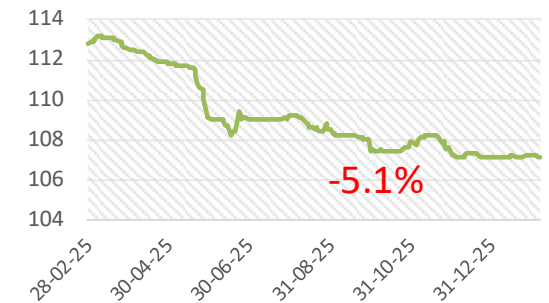
Indonesia



Philippine



Malaysia



Forward P/E ของ SET Index

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

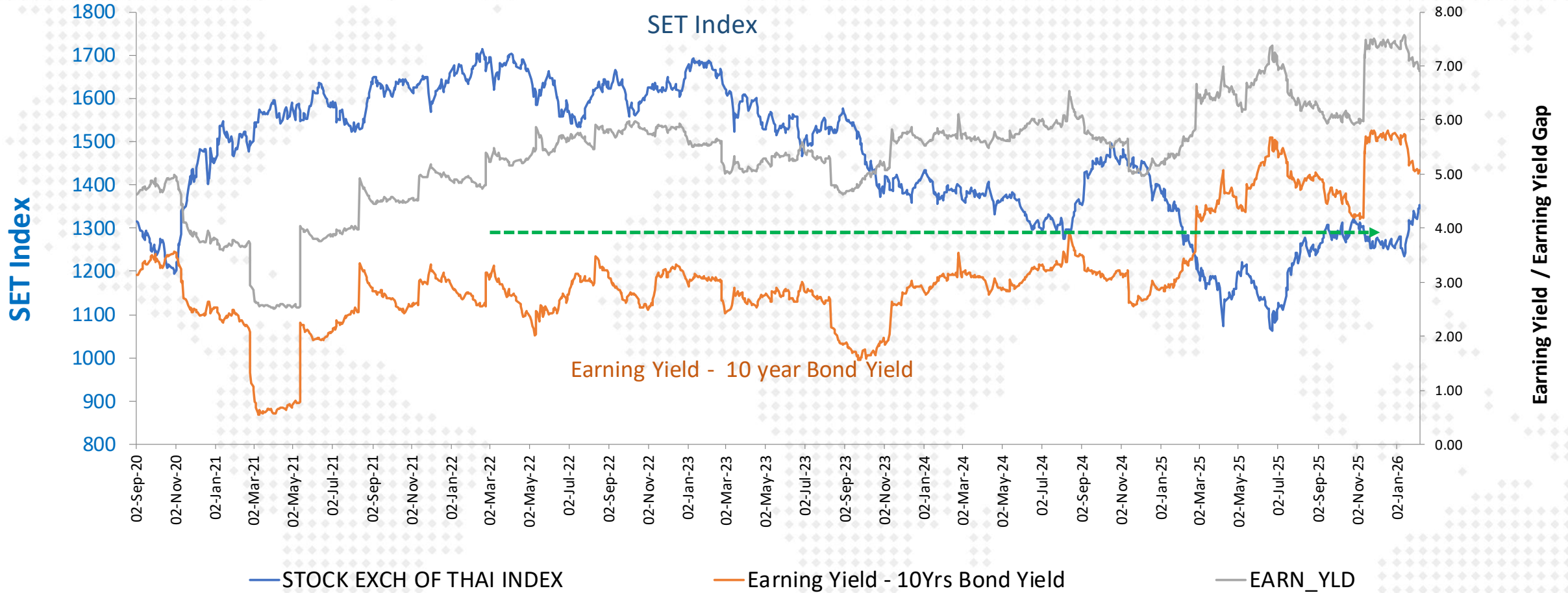
10-Jan-26



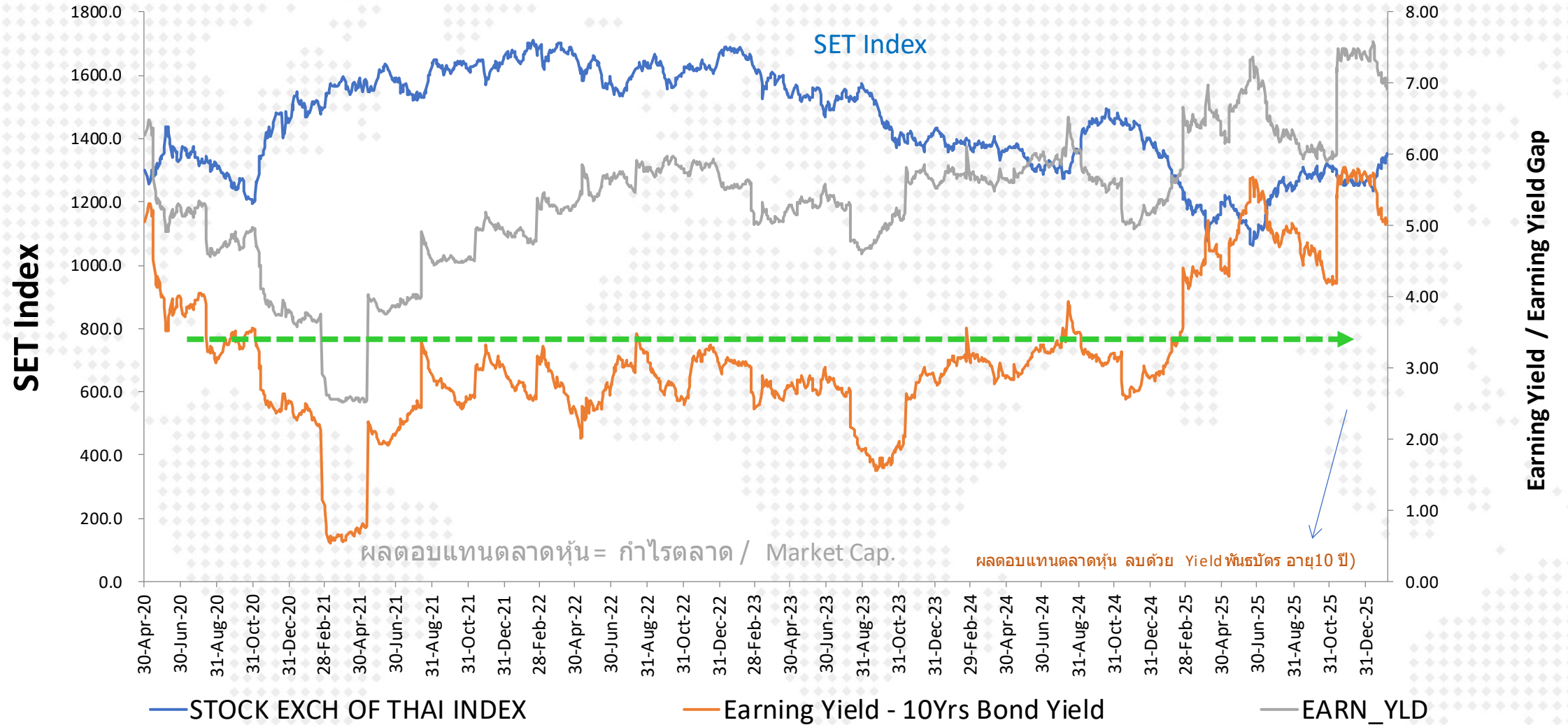
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

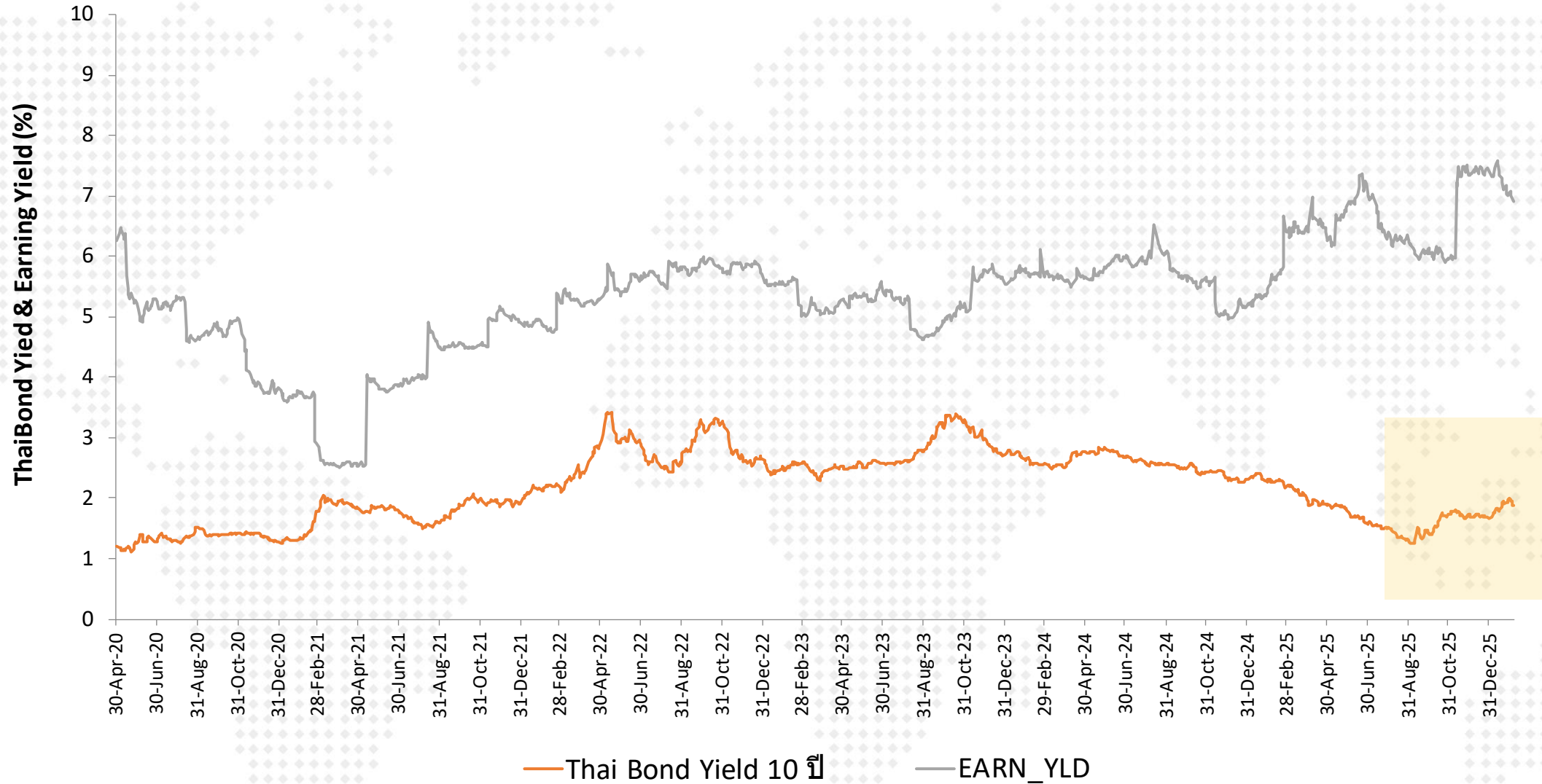
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



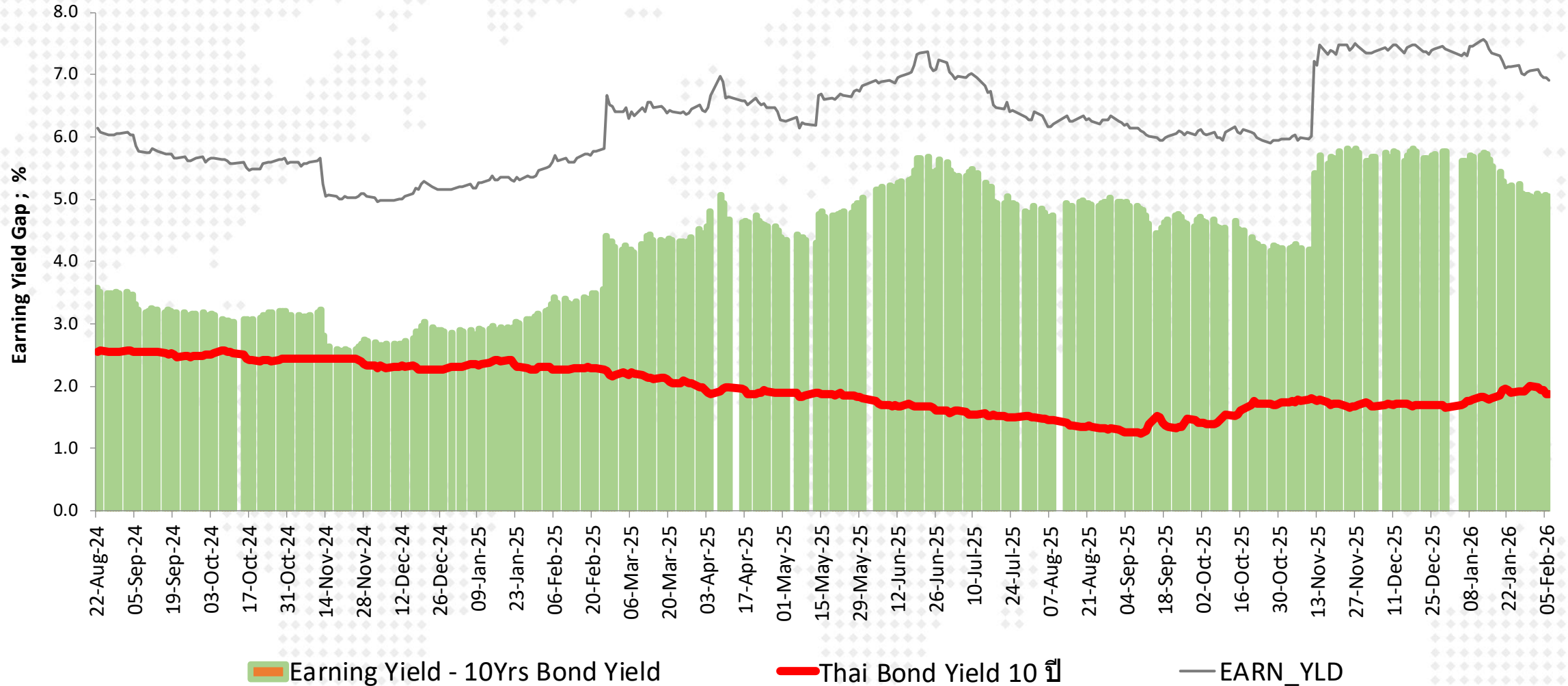
ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



— Thai Bond Yield 10 ปี — EARN_YLD

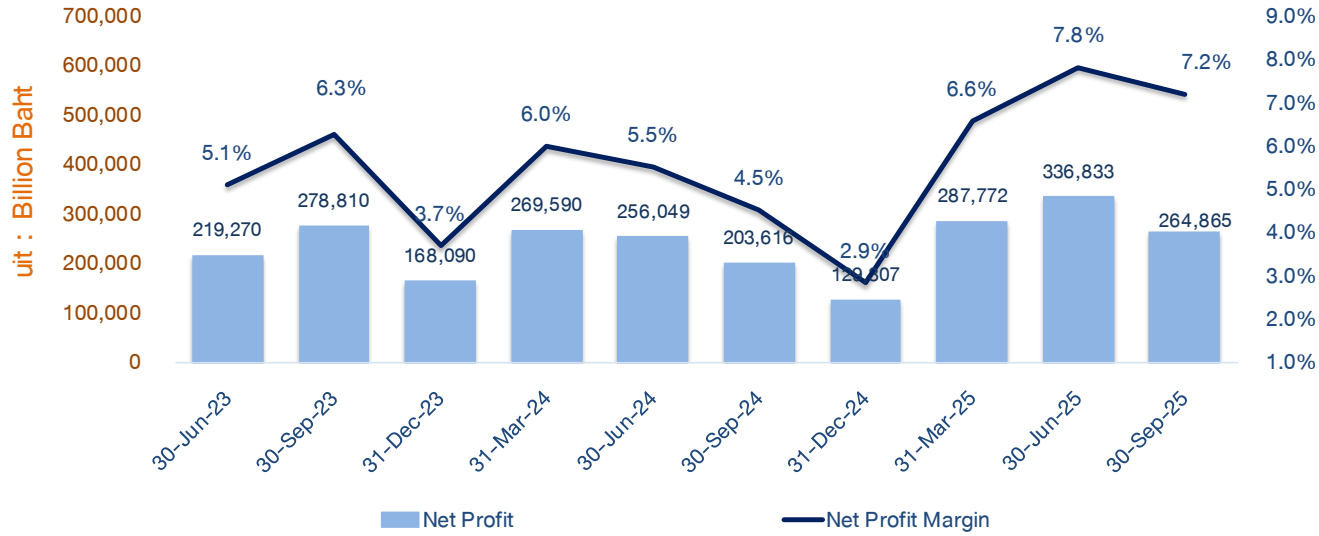
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

08-Feb-26

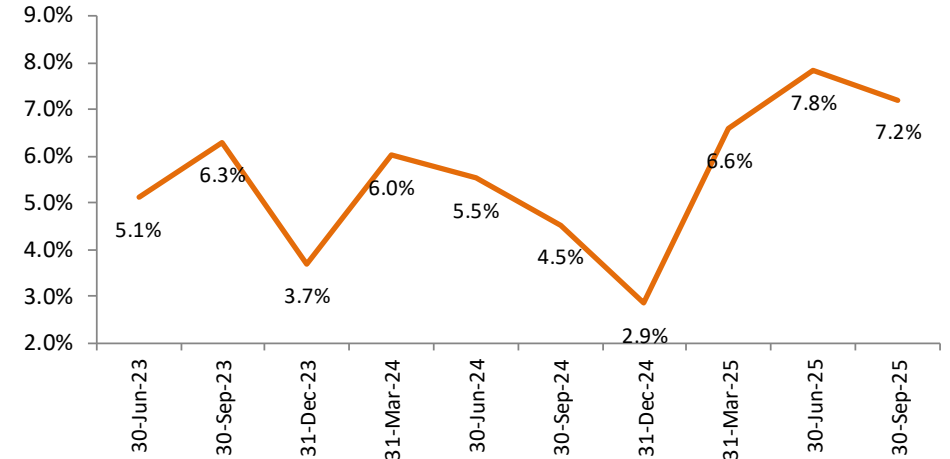


SET Profitability as of 3Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

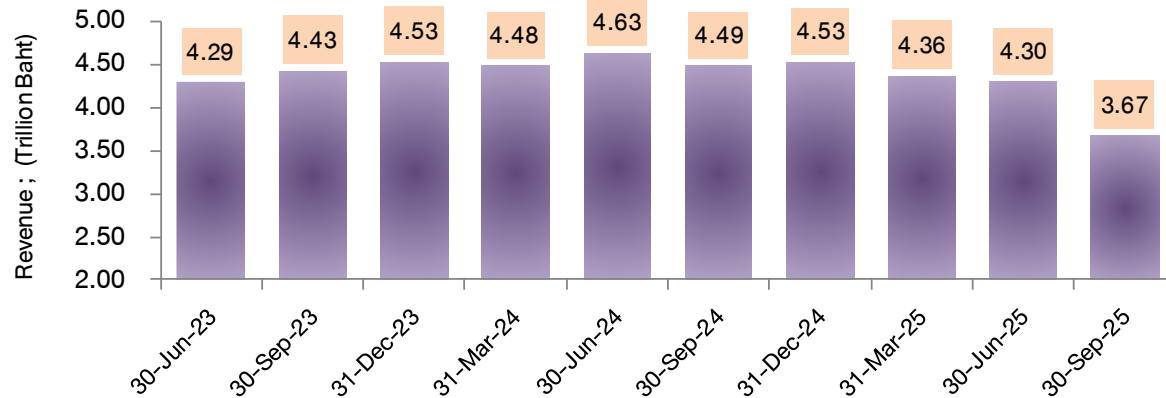


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

25-Dec-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

