DAOL SEC

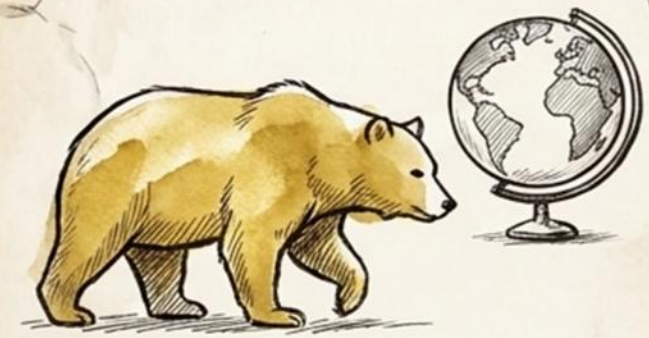
Weekly Update

9–13 Nov 2026

Market recap

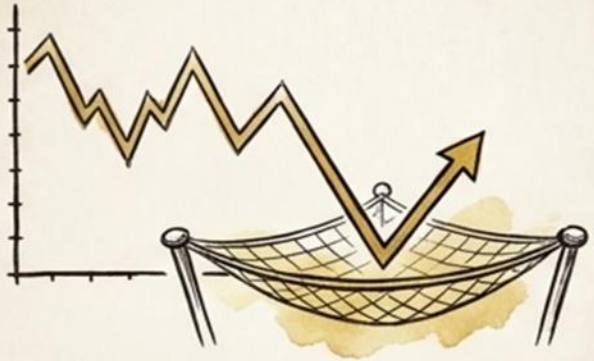
Analyst's Sketchbook

Global Shocks



- หุ้นเทคฯ โลกเข้าสู่ Bear Market ทริกเกอร์ ทริกเกอร์โดยผลเลือกตั้งสหรัฐฯ (US Midterms) และความกังวลเรื่องกฎระเบียบ AI

Thai Market Resilience



- SET Index ทำจุดต่ำสุดใหม่ แต่ Downside จำกัดที่แนวรับ Function SET Index 1,420-1,460 จุด รองรับด้วย Valuation ที่ถูกมาก (Forward P/E -1.5 S.D.)

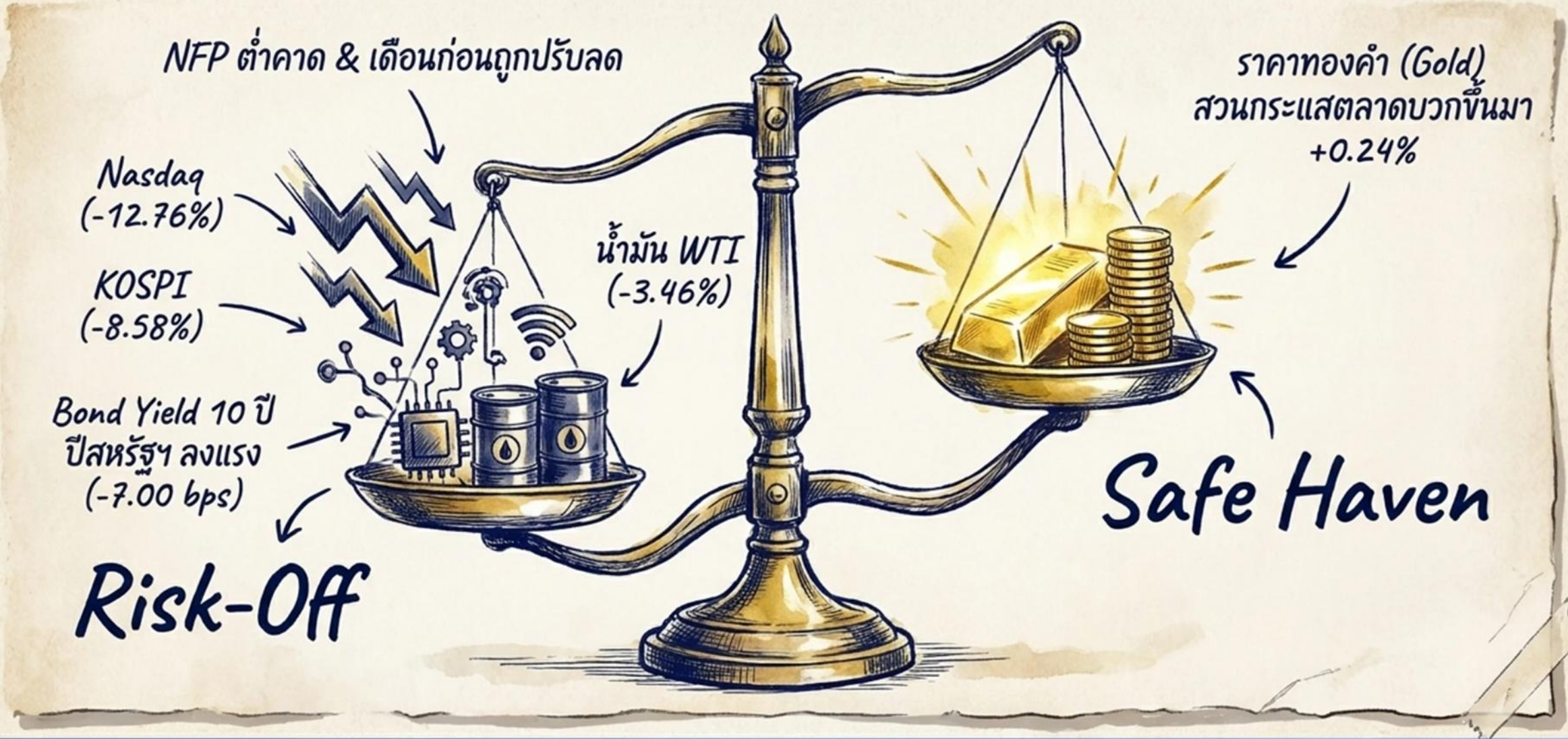
Catalysts to Watch



- ปัจจัยชี้ชะตาสัปดาห์นี้: US CPI (10 พ.ย.), ผลประชุม กนง. ไทย กนง. ไทย (11 พ.ย.) และงบ Q3 ของบริษัทเทคฯ ระดับโลก

DAOL SEC

Analyst's Sketchbook

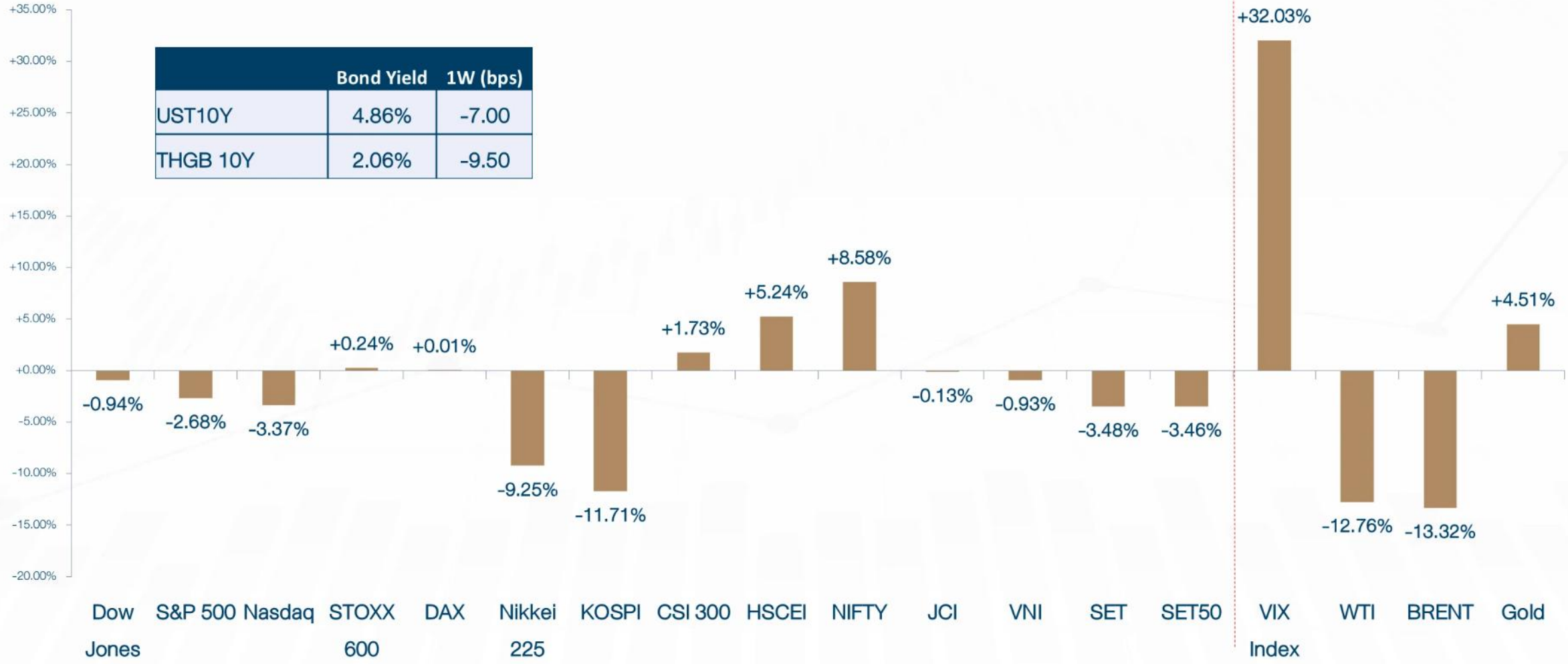


หุ้นเทคโนโลยียังถูกกดดัน น้ำมันร่วง Bond Yield ลง แต่ ทองคำบวก

DAOL SEC

Global Market Recap — WoW 2026-10-30 to 2026-11-06

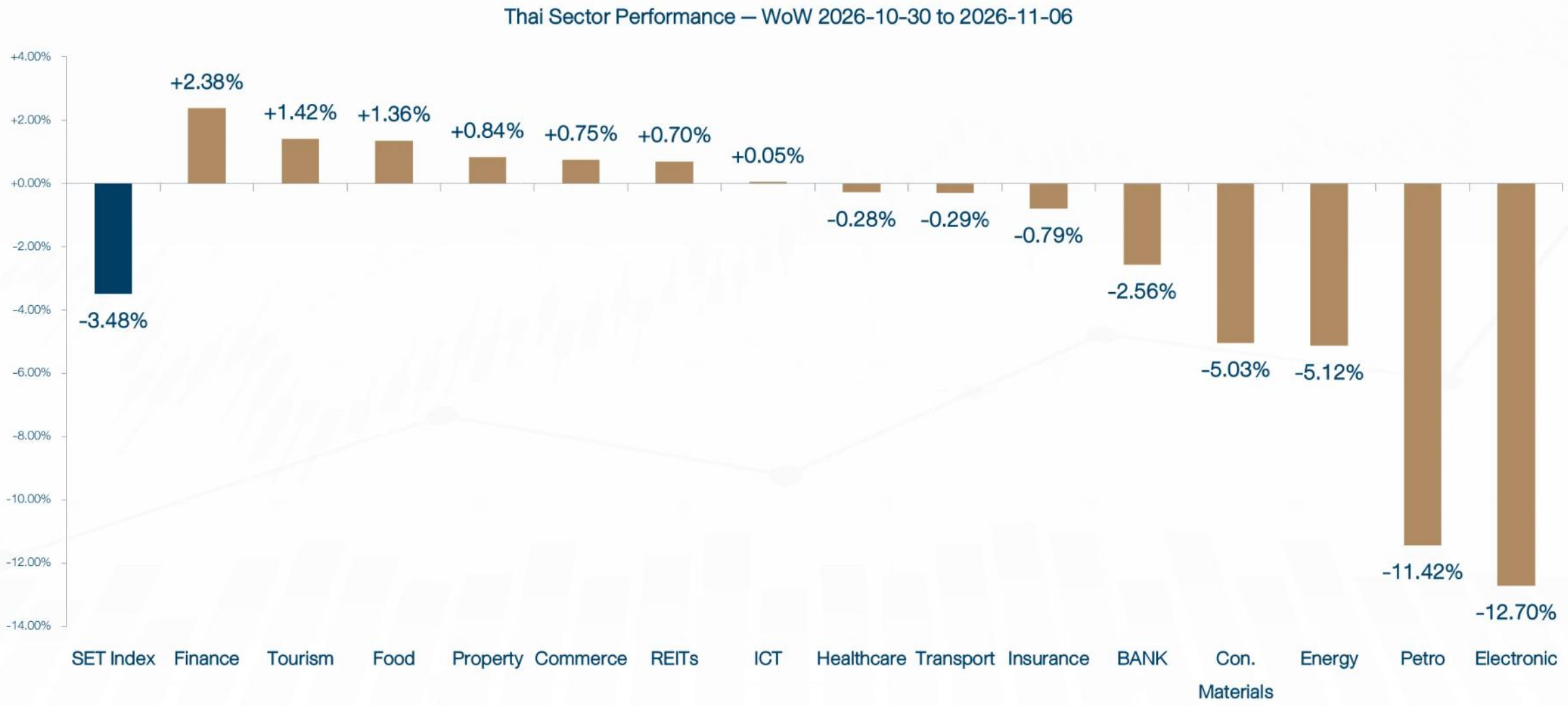
	Bond Yield	1W (bps)
UST10Y	4.86%	-7.00
THGB 10Y	2.06%	-9.50



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 6 Nov 2026

หุ้นไทยปิดร่วง ดัชนีลงมาใกล้ 1,460 กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ร่วงต่อ

DAOL SEC



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 6 Nov 2026

Sector Monthly Returns 2026

DAOL SEC

SET Sector Monthly Return Heatmap 2026 (%)											
Sector Index	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Aug-26	Sep-26	Oct-26	*Cumulative 2026 Return*
SET Index	5.24%	15.29%	-5.24%	3.15%	5.00%	1.46%	2.04%	-1.75%	-2.27%	-2.59%	20.55%
Energy	6.97%	15.28%	-1.55%	-1.56%	2.14%	-0.73%	10.71%	1.19%	-2.93%	3.38%	36.23%
BANK	-2.04%	11.30%	-2.98%	-2.06%	5.83%	9.25%	10.14%	-0.29%	-4.49%	2.95%	29.35%
Electronic	17.85%	34.95%	-6.81%	22.07%	12.19%	-7.41%	-14.01%	-8.65%	3.86%	-20.50%	21.86%
ICT	7.65%	13.42%	-3.14%	-6.22%	2.86%	0.47%	5.72%	-6.66%	-3.65%	-1.26%	7.62%
Tansport	-1.95%	6.96%	-7.10%	-1.03%	6.64%	11.54%	-0.77%	0.97%	-5.19%	-1.54%	7.28%
Commerce	1.72%	11.97%	-10.32%	-2.17%	6.52%	3.75%	3.08%	-1.43%	-3.70%	4.32%	12.73%
Food	0.17%	4.93%	-2.37%	-1.06%	-0.99%	5.15%	4.61%	1.21%	-4.84%	-0.12%	6.37%
Property	3.01%	15.66%	-9.90%	0.23%	3.53%	4.83%	4.93%	-1.01%	-4.97%	0.31%	15.62%
Healthcare	3.34%	11.13%	-13.74%	0.63%	-0.67%	4.39%	0.08%	1.58%	-1.15%	1.98%	5.93%
Con. Materials	8.63%	8.19%	-8.71%	10.82%	-1.83%	5.94%	4.55%	2.88%	-2.75%	-0.31%	28.96%
Finance	1.85%	12.08%	-15.88%	3.10%	2.60%	6.11%	9.29%	-4.08%	-7.81%	1.28%	5.50%
REITs	-0.23%	5.15%	-5.75%	5.64%	0.14%	3.13%	4.55%	-1.04%	-0.93%	-2.00%	8.35%
Insurance	10.35%	-2.13%	-4.18%	1.05%	5.94%	4.69%	3.63%	-1.80%	-1.99%	1.48%	17.38%
Petro	20.28%	10.69%	17.33%	5.17%	-11.39%	-2.42%	5.33%	15.54%	8.59%	-4.12%	79.97%
Tourism	-2.58%	13.54%	-16.59%	-4.22%	7.93%	8.58%	-0.89%	-0.60%	-3.00%	-1.55%	-2.57%

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 30 Oct 2026

Fund Flow

ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย จาก sentiment ที่ Risk-off ทั่วโลก

DAOL SEC

Equity | Bonds | Portfolio

Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD
▾ Asia (11)						
China	30JUN2026			+13,045.1	+148,180.	+166,057.9
India	05NOV2026	+1,724.4	+3,646.8	+3,646.8	+1,477.9	-26,783.6
Indonesia	06NOV2026	+18.1	-9.2	-9.2	-944.8	-5,610.5
Japan	30OCT2026		+7,168.1	+50,405.5	+50,405.5	+99,729.3
Malaysia	05NOV2026	+13.6	+83.7	+83.7	-127.5	-1,654.2
Philippines	06NOV2026	+15.6	+28.1	+28.1	-207.6	-743.4
S. Korea	06NOV2026	-2,081.4	-7,927.7	-7,927.7	-22,469.7	-149,185.9
Sri Lanka	06NOV2026	-0.6	-2.4	-2.4	-7.3	-184.6
Taiwan	06NOV2026	-2,333.6	-15,691.4	-15,691.4	-47,475.1	-84,398.0
Thailand	06NOV2026	-143.0	-149.2	-149.2	-346.0	+467.8
Vietnam	06NOV2026	+13.6	-33.4	-33.4	-948.4	-4,582.6

Sectors

Daily as of 6 Nov 26

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Sectors			
ETRON	3,805.7	3,448.3	357.5
COMM	1,473.0	1,333.1	139.9
PETRO	847.5	734.0	113.5
CONS	155.8	62.4	93.4
FOOD	567.0	487.6	79.4
▼ Top 5 (Sell) Sectors			
BANK	1,954.1	3,715.2	-1,761.2
ICT	2,245.7	2,954.8	-709.1
TRANS	509.1	1,062.9	-553.8
ENERG	4,814.5	5,352.0	-537.5
HELTH	668.7	881.1	-212.4

Stocks

Symbol/Sector	Buy (MB)	Sell (MB)	Net (MB)
▲ Top 5 (Buy) Stocks			
DELTA	2,532.4	1,803.7	728.7
HANA	622.6	213.6	409.0
GULF	1,005.3	848.6	156.7
BGRIM	292.6	166.3	126.4
CPALL	918.2	826.6	91.6
▼ Top 5 (Sell) Stocks			
KCE	546.9	1,319.6	-772.7
PTTEP	414.5	1,072.3	-657.9
KTB	512.6	1,050.1	-537.5
TRUE	1,640.8	2,011.7	-370.9
AOT	303.4	639.3	-336.0

Source: Strategy Research, Bloomberg, SET, as of 6 Nov 2026

Technical Analysis

SET Technical Analysis (Weekly)

DAOL SEC



Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, Aspen, as of 6 Nov 2026

Key Factors

คาด SET Index Range (1,420 – 1,505)

DAOL SEC

Macro Factors

- ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI)
- สถานการณ์สงครามอิหร่าน
- ความคืบหน้ามาตรการ Data Center

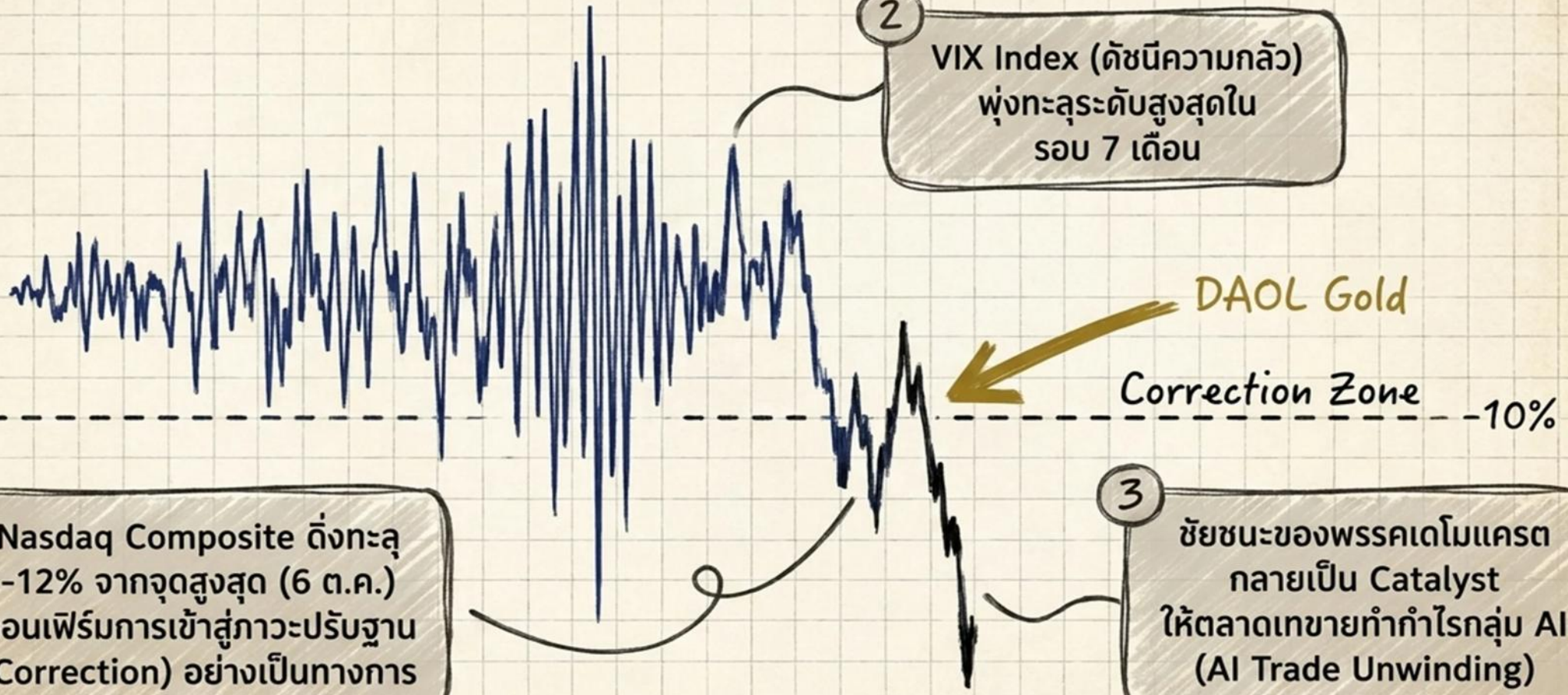
Micro Factors

- ผลประกอบการ ประจำไตรมาส 3
- ความเชื่อมั่นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

Source: Strategy Research, as of 6 Nov 2026

The "Shaky Ground" of US Markets

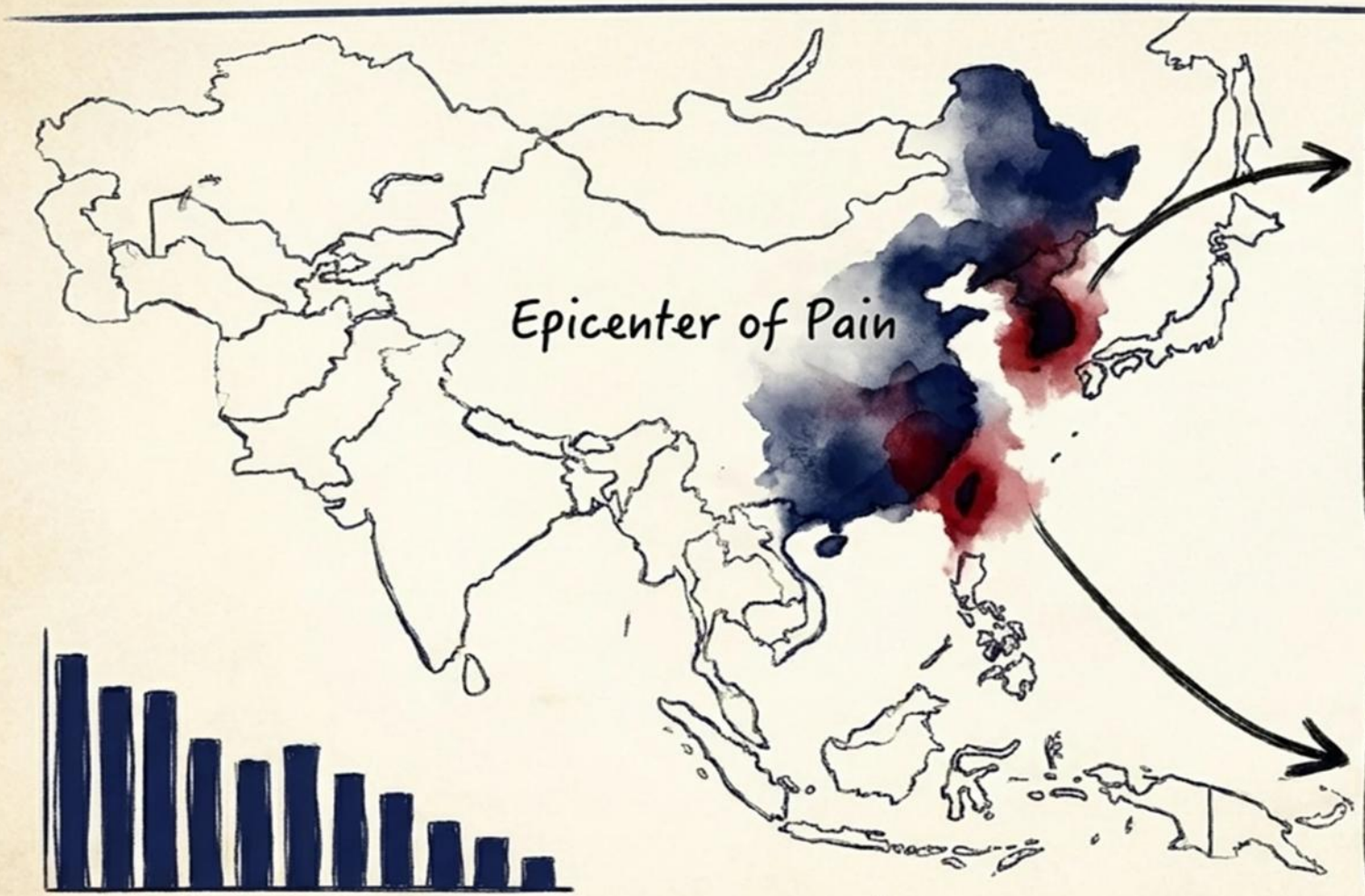
Analyst's Sketchbook



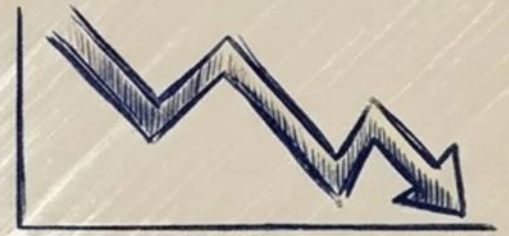
Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 6 Nov 2026

Asia Tech Bear Market & Circuit Breaker

DAOL SEC



เกาหลีใต้ (KOSPI): ร่วง 8.8%
จนเกิด Circuit Breaker พักการซื้อขาย
หุ้น AI อย่าง SK Hynix และ
Samsung แตะจุดต่ำสุดนับแต่ เม.ย.



ไต้หวัน (TAIEX):
ดิ่ง -20% จากจุดสูงสุด
เข้าสู่ Bear Market นำโดยแรงขาย TSMC
(ต่างชาติเทขายไตรมาสนี้กว่า $45bn)

MSCI Asia Pacific ทำสถิติลดลงติดต่อกันยาวนานที่สุดนับแต่ ส.ค. 2023

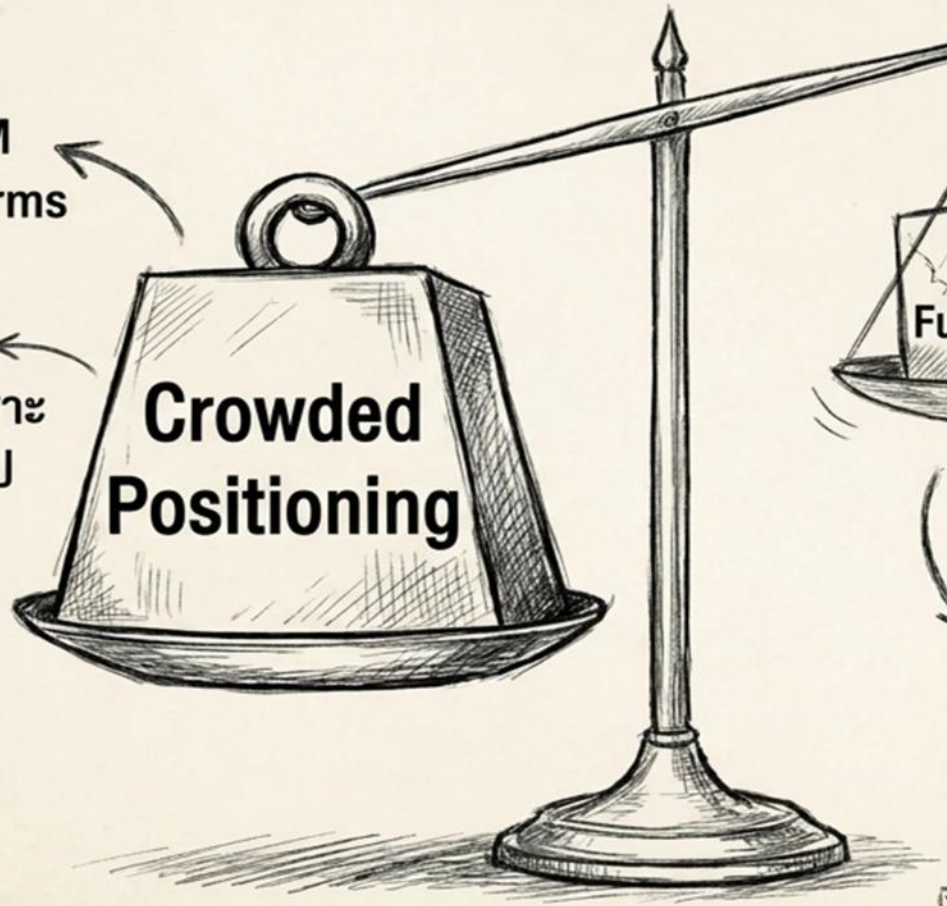
Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 6 Nov 2026

DAOL SEC

AI Selloff: ความกังวลเชิงโครงสร้าง หรือ แค่การเทขายลดความเสี่ยง?

- การเทขายหุ้นเทคฯ EM -23% จาก US Midterms

- Goldman Sachs ชี้: ตลาดลดความเสี่ยงเพราะคนถือสถานะแน่นเกินไป ไม่ใช่เลิกเชื่อมั่น AI



- กลุ่ม Quality, Min Vol และ High Yield ลงน้อยมาก (ปันผลสูงลงเพียง -1%)

- งบ Q3 ของเทคฯ และเอเชียเหนือต่ำคาด เป็นปัจจัยเสริมที่ถูกหยิบยกมาอ้างอิง

Goldman Sachs EM Performance Chart



☑ **Specific Quantitative Context:** EM Tech Selloff -23% (Midterms to present), driven by positioning unwind.

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 6 Nov 2026

DAOL SEC

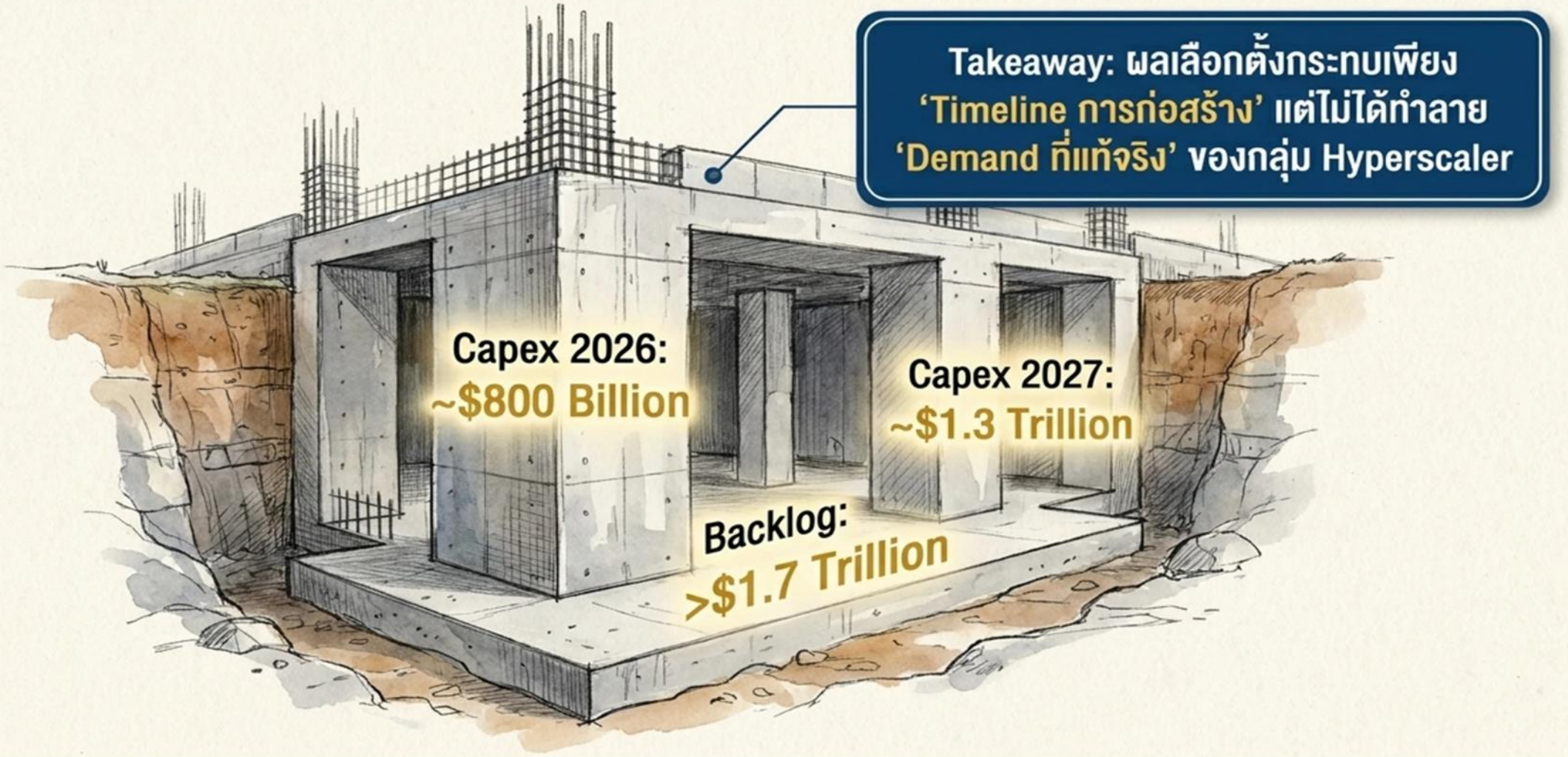
Texas Data Center: แค่ชะลอความเร็ว (Speed Bump) ไม่ใช่ป้ายหยุด



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 6 Nov 2026

DAOL SEC

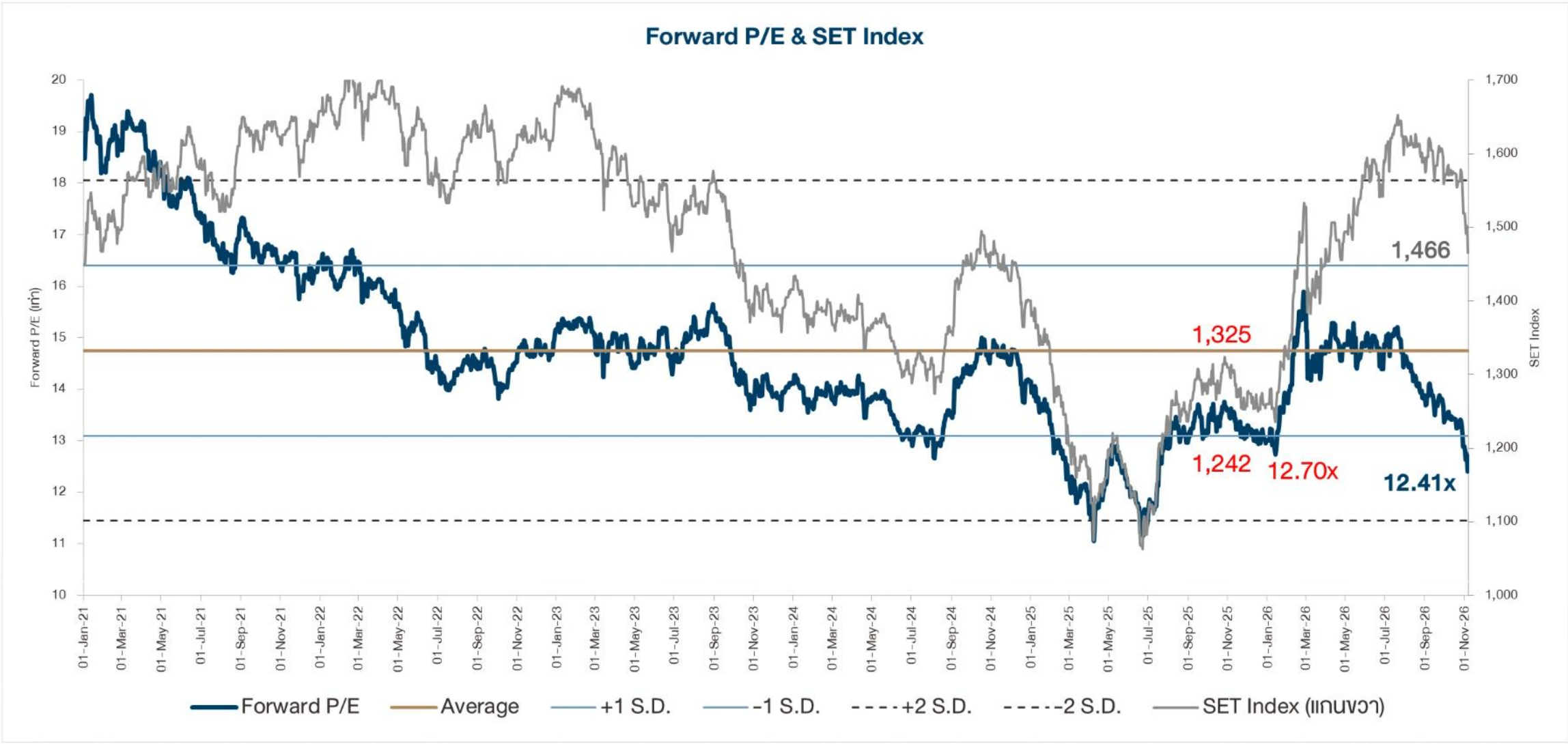
The Structural Bull Case: Demand ฐานรากยังแข็งแกร่งมหาศาล



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 6 Nov 2026

หุ้นไทยร่วงหลุด 1,500 จุด มูลค่าหุ้นอยู่ตรงไหน

DAOL SEC



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 6 Nov 2026

Downside หุ้นไทยเริ่มจำกัด หากมองในมุมของ FW P/E

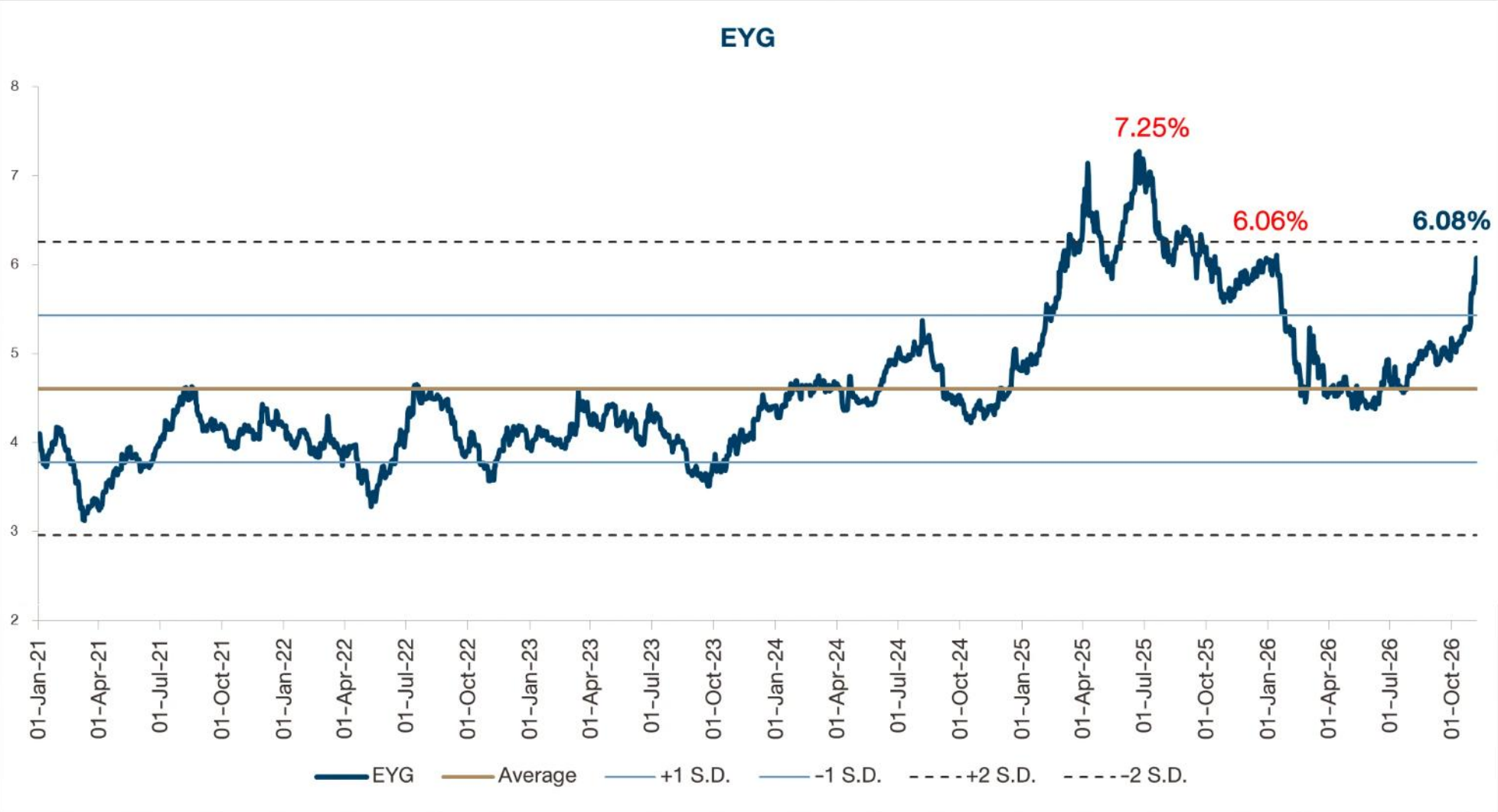
DAOL SEC

SET Implied at Forward P/E levels			
Level	**Forward P/E**	**SET Implied**	**vs current SET (%)**
+2.0 S.D.	18.0525	2,132.45	45.49%
+1.5 S.D.	17.2269	2,034.93	38.84%
+1.0 S.D.	16.4013	1,937.41	32.18%
+0.5 S.D.	15.5757	1,839.88	25.53%
Average	14.7502	1,742.36	18.88%
-0.5 S.D.	13.9246	1,644.84	12.22%
-1.0 S.D.	13.0990	1,547.32	5.57%
-1.5 S.D.	12.2734	1,449.80	-1.08%
-2.0 S.D.	11.4479	1,352.28	-7.74%
Current	**12.4081**	**1,465.71**	**0.00%**

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 6 Nov 2026

หุ้นไทยร่วงหลุด 1,500 จุด มูลค่าหุ้นอยู่ตรงไหน

DAOL SEC



Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 6 Nov 2026

มองในมุมของ EYG ให้คำตอบแบบใดบ้าง ในแต่ละช่วงของ Bond Yield

DAOL SEC

SET Implied at EYG levels and bond yield				
Level (EYG S.D.)	**EYG**	**SET Implied @ 1.75%**	**SET Implied @ 2.00%**	**SET Implied @ 2.25%**
+2.0 S.D.	6.2573	1,430.85	1,387.53	1,346.76
+1.5 S.D.	5.8446	1,508.59	**1,460.51**	1,415.40
+1.0 S.D.	5.4320	1,595.26	**1,541.59**	**1,491.43**
+0.5 S.D.	5.0194	1,692.49	1,632.21	1,576.08
Average	4.6068	1,802.34	1,734.14	1,670.92
-0.5 S.D.	4.1942	1,927.45	1,849.66	1,777.90
-1.0 S.D.	3.7816	2,071.22	1,981.66	1,899.52
-1.5 S.D.	3.3690	2,238.16	2,133.94	2,039.00
-2.0 S.D.	2.9564	2,434.37	2,311.59	2,200.59
Current	**6.0783**	**1,463.57**	**1,418.28**	**1,375.70**

EPS = 115

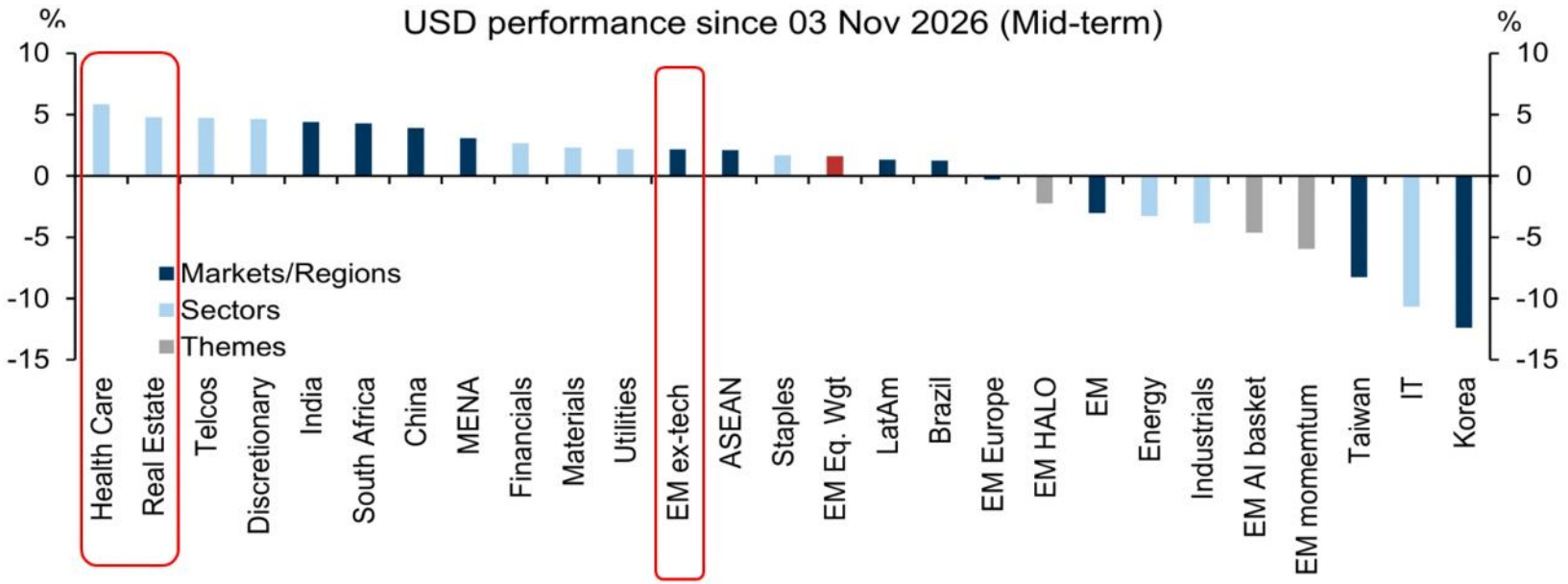
หาก EYG ลงมาอย่างน้อยที่ระดับ +1 .S.D. หรือต่ำกว่า ดัชนี SET ไม่ควรจะต่ำกว่าระดับ 1,490 จุด
(ถึงแม้เรามองให้ TH bond yield 10Y เด้งกลับขึ้นไปที่ 2.25%

Source: Strategy Research, Bloomberg, as of 6 Nov 2026

ผลเลือกตั้ง US Midterm เป็นตัวเร่ง ให้นักลงทุนประเมินมูลค่าหุ้น AI และพลังงานใหม่

เริ่มจากต้นตอก่อน GS ระบุว่านับจาก 6 ต.ค. หุ้นเทคในตลาดเกิดใหม่ลงไปแล้ว 23% ผลเลือกตั้งจึงเป็นตัวเร่ง ไม่ใช่จุดเริ่มแรงขาย จากวันเลือกตั้งมาถึงตอนนี้ในรูป USD เกาหลีลงราว 12% ไต้หวันราว 8% ฉุด MSCI EM ลง 3% ขณะที่ EM ฝั่งไม่ใช่เทคกลับบวก 2% คำถามคือคนขายเพราะเลิกเชื่อ AI หรือเปล่า? GS ตั้งข้อสังเกตว่าการร่วงแรงวันที่ 5 พ.ย. แล้วฟื้นวันถัดมา บ่งว่า positioning หรือการถือสถานะหนาแน่นเกินไป อาจมีน้ำหนักมากกว่าการลดคาดการณ์ AI เชิงพื้นฐาน

Exhibit 1: Amid a Global AI sell-off following the US midterm results, tech-heavy North Asia has sold off the most (8-12% down) driving MSCI EM 3% lower, while EM ex-tech and equal-weighted EM rose 2% on 'anti-AI' rotation



Source: FactSet, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Strategy Research, Goldman Sachs Global Investment Research, EM Weekly Kickstart, 6 Nov 2026

รอบนี้หุ้นเทค EM ลงลึกพอ ๆ กับรอบในอดีต และงบไตรมาส 3 ที่แย่กว่าคาดก็มีส่วน

DAOL SEC

แล้วรอบนี้ลงลึกแค่ไหน? ถ้าเทียบ 7 รอบที่หุ้นเทค EM เคยร่วงตั้งแต่ปี 2022 ค่ากลาง (Median) อยู่ที่ -21% รอบนี้ -23% จึงลึกพอ ๆ กับรอบปกติ และเหมือนทุกครั้ง หุ้นกลุ่มคุณภาพสูง (Quality) ความผันผวนต่ำ (Min Vol) และปันผลสูง (Yield) ลงน้อยกว่า รอบนี้กลุ่มปันผลสูงลงแค่ 1% ทั้งนี้ ไม่ได้มีแค่เรื่อง positioning งบไตรมาส 3 ของเทคและเอเชียเหนือออกมาแย่กว่าคาด ประมาณการกำไร EM ไตรมาส 3 จึงถูกปรับจากโต 72% เหลือ 56% จากการคำนวณของ Goldman Sachs

Exhibit 4: Quality, Min Vol and Dividend Yield Outperform in Both Historical and Current EM Tech Sell-Offs

% Percent	EM tech	Quality	Min Vol	Yield	Value	Growth	Momentum	MSCI EM	EM eq. wgt
Jan-22 to Oct-22	-44	-30	-22	-31	-28	-35	-27	-32	-28
Jul-23 to Oct-23	-14	-6	-10	-7	-10	-13	-13	-11	-12
Jul-24 to Aug-24	-21	-8	-3	-9	-9	-11	-12	-10	-5
Feb-25 to Apr-25	-26	-14	-8	-10	-13	-14	-15	-13	-10
Nov-25 to Nov-25	-12	-4	-2	-3	-4	-7	-5	-5	-4
Feb-26 to Mar-26	-18	-11	-9	-10	-13	-14	-19	-13	-11
Jun-26 to Jul-26	-27	-8	-8	2	-8	-14	-28	-11	-4
Median	-21	-8	-8	-9	-10	-14	-15	-11	-10
Since 06 Oct 2026	-23	-15	-6	-1	-9	-13	-25	-11	-5

Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Strategy Research, Goldman Sachs Global Investment Research, EM Weekly Kickstart, 6 Nov 2026

ผลการเลือกตั้งจะกระทบการสร้าง Data Center อย่างไร

DAOL SEC

แล้วผลเลือกตั้งเปลี่ยนอะไรจริง ๆ? GS มองว่ากฎหมายระดับรัฐบาลกลางเปลี่ยนยาก เพราะกฎหมายยังต้องใช้เสียงสองพรรคในวุฒิสภาและต้องผ่านการยับยั้งของประธานาธิบดี (Veto) จุดเปลี่ยนอยู่ที่รัฐ รีพับลิกันเสียตำแหน่งผู้ว่าการรัฐในเท็กซัส โอไฮโอ เนวาดา จอร์เจีย และมิชิแกน ห้ารัฐนี้รวมกัน 42% ของกำลังผลิตสุทธิ (GW) ที่จะเพิ่มในปี 2026-30 เท็กซัสรัฐเดียว 26% GS คาดว่าเท็กซัส จอร์เจีย และมิชิแกน จะออกมาตรการระงับแบบมีเงื่อนไข

Exhibit 4: Data center incremental capacity (GW) by expected activation year, split by project stage

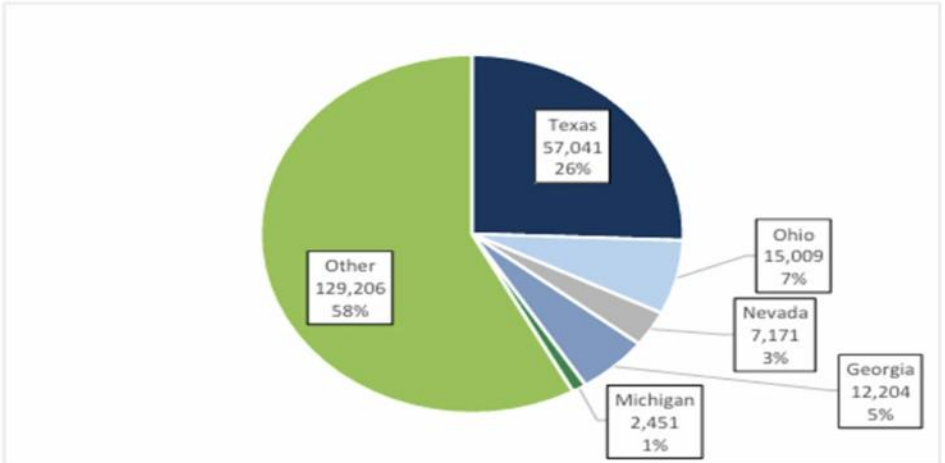


Source: Aterio, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Strategy Research, Goldman Sachs, as of 7 Nov 2026

Exhibit 4: Texas alone makes up 26% of 2026-30 cumulative data center capacity net additions

2026-2030 cumulative data center capacity net additions (GW-gross) by state and as a percentage of total



Source: Aterio, Data compiled by Goldman Sachs Global Investment Research

กฎหมายสหรัฐฯ มีสองชั้น ชั้นบนคือรัฐบาลกลาง ชั้นล่างคือรัฐ

ไล่จากบนลงล่าง: ใครมีอำนาจอะไร และกระทบ Data Center อย่างไร

ใครมีอำนาจเหนือ Data Center: ระดับประเทศ vs ระดับรัฐ

DAOL SEC

ทุกรัฐในสหรัฐฯ มีสภาของตัวเอง และเรื่องน้ำ ไฟ ใบอนุญาต และภาษีของ Data Center ส่วนใหญ่เป็นอำนาจของรัฐ

ชั้นบน: รัฐบาลกลาง กฎหมายใช้ทั้งประเทศ

สภาล่าง
435 ที่นั่ง

ผ่านร่างด้วยเสียงข้างมาก 218

เดโมแครตได้ ~254 ที่นั่ง

วุฒิสภา
100 ที่นั่ง

ต้องได้ 60 เสียง จึงลงมติได้

เดโมแครตมี ~54 เสียง

ประธานาธิบดี
Trump · รีพับลิกัน

ลงนาม หรือใช้สิทธิ์ Veto ปัดตกร่าง

FERC
ผู้กำกับพลังงาน

ดูแลสายส่งไฟฟ้าข้ามรัฐ

แต่ไม่คุมระบบไฟส่วนใหญ่ของ Texas

เรื่องน้ำ ไฟ ใบอนุญาต ภาษี ตัดสินกันที่ระดับรัฐ

ชั้นล่าง: รัฐ Texas กฎหมายใช้เฉพาะในรัฐ

สภาล่าง
150 ที่นั่ง

เดโมแครต ~76 พอดีเสียงข้างมาก

เขียนกฎเรื่องน้ำ ไฟ ภาษีของรัฐได้

วุฒิสภา
31 ที่นั่ง

รีพับลิกัน 19 เดโมแครต 12

ร่างต้องได้ 18 เสียง จึงขึ้นพิจารณาได้

ผู้ว่าฯ
Hinojosa · 19 ม.ค. 2027

สั่งหน่วยงานรัฐได้

แต่เขียนกฎหมายเองไม่ได้

ERCOT
ผู้ดูแลระบบไฟ

ตัดสินว่าใครได้เชื่อมไฟ

กำลังตรวจทุกโครงการในคิว ~474 GW

น้ำ / อากาศ
หน่วยงานสิ่งแวดล้อม

ออกใบอนุญาตน้ำและอากาศ

พักไว้จนกว่าการตรวจจะเสร็จ

Source: Strategy Research, AP via CNBC & Yahoo News 7 Nov 2026, Fox 4 & CBS Texas 4 Nov 2026, Texas Tribune 13 Jan 2021, Office of the Texas Governor Aug–Sep 2026, Utility Dive 21 Aug 2026 | ที่นั่งยังนับไม่จบ

ทำไมกฎหมายระดับประเทศผ่านยาก

DAOL SEC

ร่างกฎหมายระดับประเทศ

1 → 2 → 3 → 4

สภาล่าง

ใช้เสียงข้างมาก 218 จาก 435

เดโมแครต ~254 / 218



เสียงพอ ถ้าโหวตไปทางเดียวกัน

วุฒิสภา

ผ่านร่างใช้แค่ 51 เสียง แต่ต้องปิดการอภิปรายก่อน ซึ่งใช้ 60 จาก 100

เดโมแครต ~54 / 60



Filibuster = พูดยื้อได้ไม่จำกัดเวลา ร่างจึงไปไม่ถึงการลงมติ

ขาดอีก 6 เสียง ต้องพึ่งรีพับลิกัน

ประธานาธิบดี

ร่างที่ผ่านสองสภาต้องให้ประธานาธิบดีลงนาม



Trump (รีพับลิกัน) ใช้สิทธิ์ Veto ปัดตกได้

ลบล้าง Veto

ต้องได้ 2 ใน 3 ของทั้งสองสภา

สภาล่าง ~254 / 290



วุฒิสภา ~54 / 67



ไม่ถึง แม้เดโมแครตโหวตครบทุกคน

ด่านระดับประเทศยาก จุดเปลี่ยนจริงจึงอยู่ที่ **ระดับรัฐ** เช่น Texas

Source: Strategy Research, AP via CNBC & Yahoo News 7 Nov 2026, NBC News | ที่นั่งยังนับไม่จบ (AP 7 พ.ย.: สภาล่างเหลือ 19 เขต วุฒิสภาเหลือ 2 รัฐ)

รัฐอยากคุมเรื่องภาษี น้ำ และไฟฟ้า ผลต่อผู้พัฒนาคือความล่าช้าและต้นทุน ไม่ใช่การห้ามสร้าง

DAOL SEC

แล้วรัฐอยากแก้อะไร? ใน 5 รัฐที่รีพับลิกันเสียตำแหน่งผู้ว่าฯ ฝั่งเดโมแครตหาเสียงชัดว่าจะคุมศูนย์ข้อมูลให้เข้มขึ้น GS คาดว่า กฎหมายใหม่อาจยกเลิกสิทธิลดหย่อนภาษี ซึ่งผู้ว่าฯ คนใหม่ของเท็กซัสให้ความสำคัญ และเข้มงวดเรื่องการใช้ น้ำ ไฟฟ้า และสิ่งแวดล้อม ผลต่อผู้สร้าง Data Center จึงไม่ใช่การห้ามสร้าง แต่เป็นความล่าช้าและต้นทุนที่อาจสูงขึ้น รวมถึงอาจต้องลงทุนสายส่งและโรงไฟฟ้าเอง เพื่อไม่ให้ผู้ใช้ไฟรายอื่นต้องแบกภาระแทน

สิ่งที่กฎหมายระดับรัฐอาจเปลี่ยน

- ยกเลิกสิทธิลดหย่อนภาษี
- เข้มงวดกฎเรื่องน้ำ ไฟฟ้า และสิ่งแวดล้อม
- ให้ท้องถิ่นออกมาตรการระงับเองได้ง่ายขึ้น

ความเสี่ยงต่อผู้พัฒนาศูนย์ข้อมูล

- เปิดใช้งานล่าช้า บางกรณีอาจถูกยกเลิกสัญญา
- ต้นทุนการเงินสูงขึ้น เพราะก่อสร้างนานขึ้น
- ภาษีสูงขึ้น
- ลงทุนสายส่งและโรงไฟฟ้าเพิ่ม เพื่อลดผลกระทบต่อผู้ใช้ไฟรายอื่น

Source: Strategy Research, Goldman Sachs Global Investment Research, USA: Democrats Win a House and Senate Majority 4 Nov 2026; Americas Technology 6 Nov 2026

ตัวอย่าง Texas: เงื่อนไขใหม่ที่ผู้พัฒนาต้องเจอ



ภาษี: สองพรรคเห็นตรงกัน

Hinojosa (เดโมแครต) ต้องการยกเลิกสิทธิลดหย่อนภาษีขายที่ทำให้รัฐเสียรายได้หลายพันล้านดอลลาร์ และ Abbott (รีพับลิกัน) ก็ประกาศจะผลักดันเรื่องเดียวกัน

น้ำและไฟ: จ่ายเอง

เงื่อนไขที่ Hinojosa ระบุ: Data Center ต้องจ่ายต้นทุนของตัวเอง ให้น้ำและไฟของชาวเท็กซัสมาก่อน และห้ามทำสัญญาปิดบังข้อมูล (NDA)

ผล: ช้าลง ไม่ใช่หยุด

ผู้เชี่ยวชาญที่ Reuters สัมภาษณ์มองว่าบางโครงการอาจล่าช้า ย้ายไปรัฐอื่น หรือเร่งสร้างก่อนกฎใหม่ออก

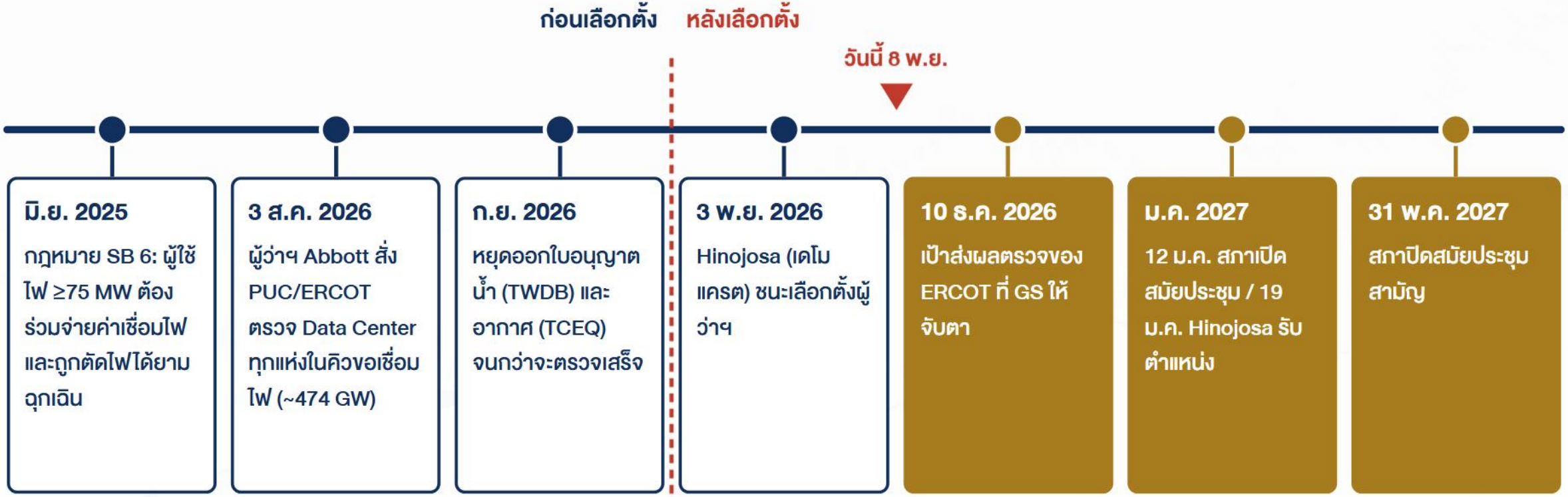
รัฐกำลังเปลี่ยน **เงื่อนไข** ของการสร้าง ไม่ได้ปิดประตูการสร้าง

Source: Strategy Research, Texas Tribune (via KFOX) 4 Nov 2026, ABC13 7 Nov 2026, Office of the Texas Governor 21 Sep 2026, Reuters 4 Nov 2026

Texas เบรก Data Center ไว้ตั้งแต่ก่อนเลือกตั้ง

DAOL SEC

หลายคนเข้าใจว่าการเบรกเริ่มหลังเลือกตั้ง แต่จริง ๆ เริ่มมาก่อนแล้ว และสั่งโดยผู้ว่าฯ จากรีพับลิกัน



ผลเลือกตั้งเปลี่ยนว่า **ใครจะเขียนกติกาชุดใหม่** มากกว่าเป็นจุดเริ่มของการเบรก

Source: Strategy Research, Office of the Texas Governor 3 Aug & 21 Sep 2026; Utility Dive 21 Aug 2026; McGuireWoods Jul 2025 (SB 6); Texas Legislative Council; Fox 4 4 Nov 2026; Goldman Sachs Global Investment Research 6 Nov 2026

วันนี้โครงการใหม่ใน Texas ติดอยู่ที่ด่านไหน

DAOL SEC

โครงการ ≥75 MW

1

กฎหมาย SB 6

ใช้ตั้งแต่ มิ.ย. 2025: ร่วมจ่ายค่าเชื่อมไฟ ค่าศึกษาขั้นต่ำ $100,000 และต้องตัดไฟได้ยามฉุกเฉิน

เป็นกติกาที่รู้แล้ว จ่ายได้ก็ผ่าน

2

ERCOT ตรวจสอบ

ERCOT (ผู้ดูแลระบบไฟเกือบทั้งรัฐ) ตรวจทุกแห่งในคิวขอเชื่อมไฟ ~474 GW ตามคำสั่ง Abbott 3 ส.ค. 2026

เป้ายื่นผล 10 ธ.ค. (เป้าของ ERCOT ไม่ใช่เส้นตายตามกฎหมาย)

3

ใบอนุญาต

หน่วยงานน้ำ (14 ก.ย.) และสิ่งแวดล้อม (21 ก.ย.) หยุดออกใบอนุญาตน้ำและอากาศ

PAUSED

พักจนกว่าการตรวจจะเสร็จ

4

ศึกษาเชื่อมไฟ

ERCOT ศึกษาคำขอเชื่อมไฟเป็นชุดใหญ่ชุดแรก (Batch Zero)

ไม่เสร็จก่อน 9 เม.ย. 2027 และกำลังหาไทม์ไลน์ใหม่

เบรกทั้งหมดนี้เริ่ม **ก่อนเลือกตั้ง** และสั่งโดยผู้ว่าฯ จากรีพับลิกัน

Source: Strategy Research, McGuireWoods Jul 2025, Office of the Texas Governor 3 Aug & 21 Sep 2026, Utility Dive 21 Aug 2026, Texas Lawbook Sep 2026

ผู้ว่าฯ สั่งเบรกได้ แต่การปลดเบรกต้องผ่านสภาที่แบ่งขั้ว

DAOL SEC

แล้วผู้ว่าฯ คนใหม่สั่งหยุดได้เลยไหม? Hinojosa สัญญาว่าจะระงับการอนุมัติ Data Center จนกว่าสภาจะออกกฎหมายคุ้มครอง เงื่อนไขการปลดเบรก จึงผูกไว้ตั้งแต่ต้น เครื่องมือของผู้ว่าฯ คือสั่งหน่วยงานรัฐ แต่งตั้งผู้บริหาร และเรียกประชุมสมัยพิเศษ ส่วนกฎหมายต้องผ่านสภาที่แบ่งขั้ว นักรัฐศาสตร์มองว่า น่าจะกระทบเฉพาะโครงการใหม่ ภาพจึงเป็นการรอกติกาใหม่ มากกว่าการห้ามถาวร

ผู้ว่าฯ ทำได้เอง

- สั่งหน่วยงานรัฐ เช่น PUC และ TCEQ ให้ชะลอหรือตรวจสอบ
- แต่งตั้งผู้บริหารหน่วยงาน
- เรียกประชุมสภาสมัยพิเศษ (ไม่เกิน 30 วัน)

ต้องผ่านสภา

- กฎใหม่เรื่องน้ำ ไฟฟ้า และชุมชน ซึ่งเป็นเงื่อนไขปลดเบรกของ Hinojosa
- ยกเลิกสิทธิลดหย่อนภาษี (Abbott จากรีพับลิกันก็ประกาศจะผลักดัน)

Source: Strategy Research, Reuters 4 Nov 2026; Texas Tribune (via KFOX) 4 Nov 2026; ABC13 7 Nov 2026; Fox 4 4 Nov 2026; CBS Austin 4 Nov 2026; Office of the Texas Governor 21 Sep 2026; Beveridge & Diamond Sep 2026; Texas Constitution

ทางปลดเบรก: กฎหมายใหม่ต้องผ่านสภารัฐ Texas

DAOL SEC

กฎหมาย Data Center ใหม่

1 2 3 4

ผู้ว่าฯ คนใหม่

Hinojosa รับตำแหน่ง 19 ม.ค. 2027 สั่งหน่วยงาน ตั้งผู้บริหาร และเรียกประชุมสมัยพิเศษได้

สั่งชะลอผ่านหน่วยงานได้ แต่เขียนกฎหมายเองไม่ได้

สภาล่าง Texas

สภาของรัฐ (ไม่ใช่สภาคองเกรส) ใช้เสียงข้างมาก 76 จาก 150 ที่นั่ง

เดโมแครต ~76 / 76



เดโมแครตได้เสียงข้างมากแบบฉิวเฉียด

วุฒิสภา Texas

ต้องได้ 18 จาก 31 เสียง ร่างกฎหมายจึงขึ้นพิจารณาได้ (กฎวุฒิสภาตั้งแต่ปี 2021)

เดโมแครต ~12 / 18



รีพับลิกันยังคุม แต่รองผู้ว่าฯ ที่เป็นประธานและกำหนดวาระคือ Goodwin จากเดโมแครต

สมัยประชุมสามัญ

เปิด 12 ม.ค. 2027 และปิด 31 พ.ค. 2027

ถ้าตกลงกันไม่ได้ในสมัยนี้ ต้องรอสมัยพิเศษ

ปลดเบรกต้องใช้ **เสียงจากสองพรรค** ภาพจึงเป็นการรอกติกาใหม่ มากกว่าการห้ามถาวร

Source: Strategy Research, Fox 4 4 Nov 2026, CBS Texas & CBS Austin 4 Nov 2026, Texas Tribune 13 Jan 2021, Texas Legislative Council | ที่นั่งเป็นผลไม่เป็นทางการ (AP) และวุฒิสภาชุดใหม่แก้กฎ 18 เสียงได้ตอนเปิดสมัย

มาตรการระงับในอดีตจบด้วยกติกาใหม่ แต่ทำให้ผู้สร้างต้องใช้ระยะเวลานานขึ้น

DAOL SEC

แล้วในอดีต มาตรการระงับ Data Center จบอย่างไร? ทุกกรณีที่เราตรวจสอบได้จบด้วยกติกาใหม่ ไม่ใช่การห้ามถาวร อัมสเตอร์ดัมพักราว 1 ปี แล้วให้สร้างเฉพาะโซนที่กำหนดพร้อมเกณฑ์ประหยัดพลังงาน สิงคโปร์พักตั้งแต่ปี 2019 แล้วเปิดรอบคัดเลือกในปี 2022 ส่วน ดับลิน แทบไม่ได้ต่อไฟใหม่ราว 4 ปี ก่อนมีกฎให้ Data Center มีไฟฟ้าหรือแบตเตอรี่ของตัวเอง ข้อควรรู้คือ เลื่อนไม่ได้แปลว่าจะใช้ระยะเวลาน้อยเสมอ และกติกาใหม่มักมาพร้อมเงื่อนไขที่เข้มขึ้น

ที่ไหน	เริ่มระงับ	ระยะเวลา	จบด้วยกติกาอะไร
อัมสเตอร์ดัม / Haarlemmermeer	ก.ค. 2019	**~1 ปี**	สร้างได้เฉพาะโซนที่กำหนด, อัมสเตอร์ดัมกำหนด PUE ต่ำกว่า 1.2
สิงคโปร์	2019	**~3 ปี**	เปิดรอบคัดเลือก 2022, จัดสรร 80 MW ให้ 4 ราย (2023), เป้า PUE ≤1.3
ดับลิน (ไอร์แลนด์)	ปลายปี 2021	**~4 ปี**	ต้องมีไฟฟ้าหรือแบตเตอรี่เองเท่าความต้องการ + ไฟหมุนเวียนใหม่ ≥80%
Aurora (Illinois)	ปลายปี 2025	**180 วัน + ต่อ 30 วัน**	กฎใหม่ของเมือง (24 มี.ค. 2026)
Iron County (Utah)	2026	**ยกเลิกก่อนครบ 180 วัน**	ข้อบัญญัติใหม่ (26 ต.ค. 2026)

กรณีที่ทีมตรวจสอบได้จากแหล่งข่าว ไม่ได้ครอบคลุมทุกกรณี และบริบทแต่ละที่ต่างจาก Texas

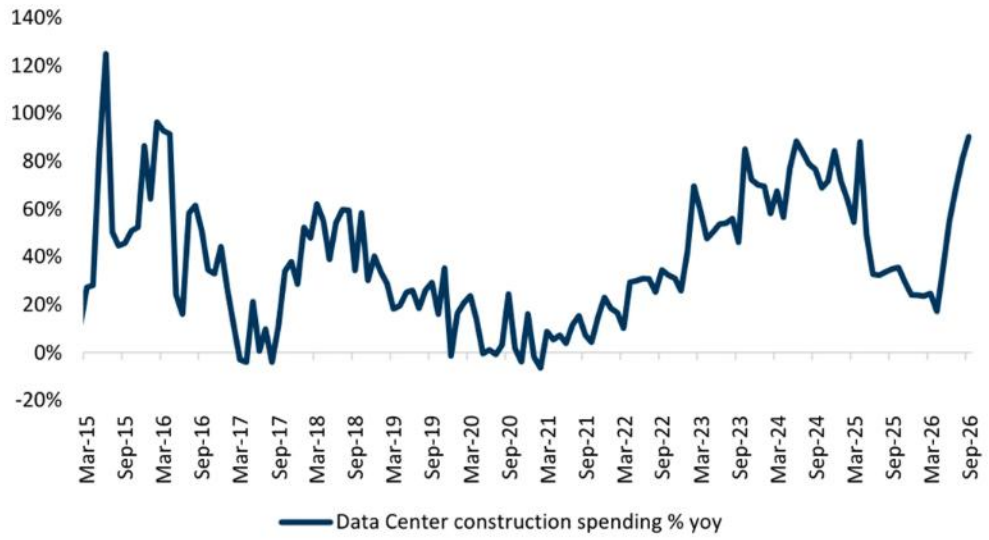
Source: Strategy Research, DutchDataCenters Association 2019-20; DLA Piper 28 Apr 2022; Techgoondu 21 Jul 2022; EDB/IMDA 14 Jul 2023; Linklaters 2024; RTÉ 16 Jan 2022; CRU & Irish Times 12 Dec 2025; NPR Illinois 26 Mar 2026; Salt Lake Tribune 27 Oct 2026

GS ปรับประมาณการงบสร้าง Data Center ขึ้น ทั้งที่เพิ่งมีความเสี่ยงจากผลเลือกตั้ง

DAOL SEC

แล้วเงินก่อสร้างศูนย์ข้อมูลจะหายไปไหม? GS กลับปรับประมาณการขึ้น ปีนี้เป็น $80bn จาก $67bn ปี 2027 เป็น $100bn จาก $87bn และเริ่มให้ตัวเลขปี 2028 ที่ $125bn เหตุผลคือยอดใช้จ่ายเร่งตัวแรง จากโต 55% YoY ในเดือน มิ.ย. เป็น 90% ในเดือน ก.ย. สิ่งที่น่าสังเกต คือแรงส่งนี้เกิดก่อนวันเลือกตั้ง ผลกระทบ หลังเลือกตั้งจริงยังต้องรอดู ตัวเลขนี้นับเฉพาะค่าก่อสร้าง ไม่รวมชิปและเซิร์ฟเวอร์

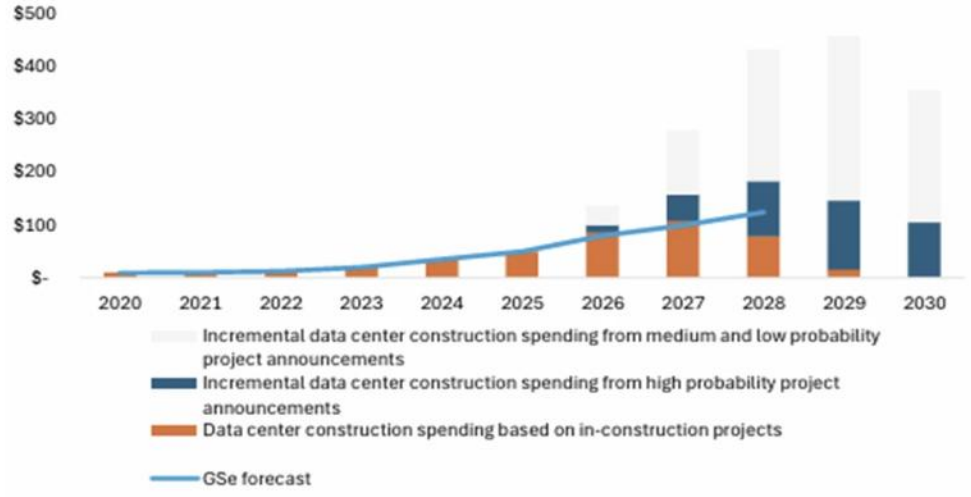
Exhibit 2: Data center construction spending % yoy



Source: Census Bureau, Goldman Sachs Global Investment Research

Exhibit 3: Data center construction spending trajectory split by project stage

$ in bn



This chart ends in 2030 but spending from announced projects continue well beyond that point

Source: Aterio, Goldman Sachs Global Investment Research

Source: Strategy Research, Goldman Sachs Global Investment Research, Americas Engineering & Construction, 6 Nov 2026

โครงการที่กำลังสร้างอยู่มีมูลค่าราว 6 เท่าของเงินก่อสร้างทั้งปี 2025

DAOL SEC

แล้วท่อโครงการใหญ่แค่ไหน? GS ใช้ต้นทุนก่อสร้างราว $3.5bn ต่อ 1 GW โครงการที่กำลังสร้างอยู่ 86 GW คิดเป็นราว $300bn หรือประมาณ 6 เท่าของเงินก่อสร้างทั้งปี 2025 ที่ราว $50bn และกลุ่มนี้รองรับเกินครึ่งเล็กน้อยของประมาณการปี 2028 แล้ว ถ้ารวมโครงการที่ประกาศแล้ว และมีโอกาสสูงอีก 171 GW ท่อจะใหญ่ราว $900bn ส่วนตัวเลขรวมทั้งท่อ $1.9tn เป็นการวัดขนาดโอกาส ไม่ใช่สิ่งที่ GS คาดว่าจะใช้จริง

ชั้นของโครงการ	กำลังผลิต (GW)	ต้นทุน ($bn/GW)	มูลค่า ($bn)
กำลังก่อสร้าง	86	3.5	301
ประกาศแล้ว มีโอกาส (สูง) ที่ Data Center จะได้สร้างจนเสร็จและเปิดใช้งานจริง	171	3.5	599
ประกาศแล้ว มีโอกาส (กลาง-ต่ำ) ที่ Data Center จะได้สร้างจนเสร็จและเปิดใช้งานจริง	293	3.5	1,026
รวม	**550**		**1,925**

ตัวเลขจาก Exhibit 5 ของรายงาน GS (ข้อมูลโครงการจาก Aterio) นับเฉพาะค่าก่อสร้าง ไม่รวมเซิร์ฟเวอร์ แร็ค GPU และอุปกรณ์เครือข่าย

Source: Strategy Research, Goldman Sachs Global Investment Research, Aterio, Americas Engineering & Construction, 6 Nov 2026

โครงการไต่จาก "ประกาศ" ถึง "เปิดใช้" อย่างไร

DAOL SEC

ท่อโครงการ ~550 GW

1 → 2 → 3 → 4

โอกาสกลาง–ต่ำ

ประกาศแล้ว ยังไม่เริ่มสร้าง ระดับโอกาสจัดโดย Aterio บริษัทข้อมูลรายโครงการ ไม่ใช่ GS

ส่วนของท่อ (GW) ~293 / 550



GS ไม่นับในประมาณการ เพราะมองเห็นน้อยมาก

โอกาสสูง

ราว 37% ของโครงการที่ประกาศแล้ว ~464 GW ในอดีตได้เปิดใช้จริงราว 80%

ส่วนของท่อ (GW) ~171 / 550



GS นับแบบระมัดระวัง สำหรับโครงการที่จะเปิดปี 2028–30

เริ่มก่อสร้าง

ประกาศถึงเริ่มสร้างใช้เวลาราว 1 ปี มูลค่าก่อสร้างราว $300bn

ส่วนของท่อ (GW) ~86 / 550



รองรับราวครึ่งหนึ่งของประมาณการปี 2028

เปิดใช้งาน

สร้างราว 2 ปี แล้วต่อไฟเข้าและเริ่มเดินระบบจริง (Energized)

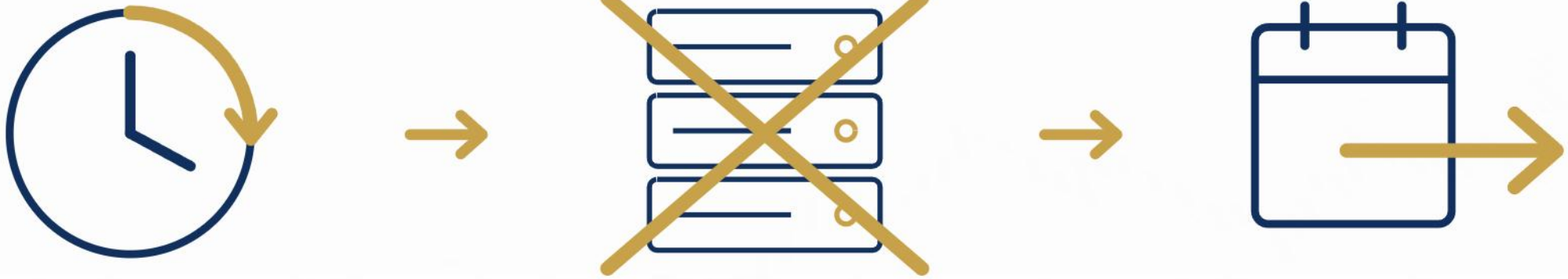
"โอกาส" ในตาราง คือโอกาสที่จะมาถึงด่านนี้

สิ่งที่ GS จับตา: โครงการโอกาสกลาง-ต่ำ **ขยับขึ้นเป็นโอกาสสูง** และเริ่มสร้างหรือไม่

Source: Strategy Research, Goldman Sachs Global Investment Research, Aterio, Americas Engineering & Construction, 6 Nov 2026

ทำไม GS ไม่ลดตัวเลขเพราะผลเลือกตั้ง

DAOL SEC



แผนเดิมเร็วเกินจริง

ตามแผนจะมี Data Center เปิดใช้ราว **55 GW** ในปี 2028 สูงกว่าที่เคยทำได้มาก GS คาดอยู่แล้วว่าโครงการจะเลื่อน

ระงับโดนชั้นที่ยังไม่สร้าง

มาตรการระงับกระทบโครงการที่ประกาศแล้วแต่ยังไม่เริ่มสร้าง ซึ่ง GS นับว่าไม่แน่นอนอยู่แล้ว

เลื่อนเวลา ไม่ใช่ลดขนาด

ผลที่น่าจะเกิดคือการใช้จ่ายถูกดันไปปี 2029-30 โดยขนาดโอกาสรวมไม่ได้หายไป

แต่ GS เองก็ยอมรับว่า **ปี 2029-30 ยังมองไม่ชัด**

Source: Strategy Research, Goldman Sachs Global Investment Research, Americas Engineering & Construction, 6 Nov 2026 | เป็นมุมมองของ GS

โครงการที่ "กำลังสร้าง" ยังต้องผ่านด่านอะไร

DAOL SEC

โครงการที่ "กำลังสร้าง"

1 2 3 4

งานปรับพื้นที่

ถางที่ ปรับหน้าดิน วางท่อ ทำฐานราก มักทำก่อนเซ็นสัญญากับลูกค้า

Aterio นับเป็น "กำลังสร้าง" แล้ว

สัญญาบริการไฟฟ้า

ได้รับอนุมัติให้ต่อไฟเข้าและได้ไฟใช้จริง

Texas: รอผลศึกษาของ ERCOT อย่างเร็วหลัง 9 เม.ย. 2027

ใบอนุญาต

ใบอนุญาตด้านสิ่งแวดล้อม น้ำ และอากาศ

PAUSED

Texas: พักไว้จนกว่าการตรวจจะเสร็จ

สร้างจริง

เซ็นสัญญาเช่ากับลูกค้า จ่ายไฟ ขึ้นโครงอาคาร

ไปไม่ถึง ถ้าด่าน 2–3 ยังไม่ผ่าน

ผ่านด่าน 1 แต่ยังไม่ผ่านด่าน 2–3 = กลุ่มที่ GS มองว่า **อาจโดนมาตรการระงับ** (GS ไม่ระบุว่ามีกี่ GW)

Source: Strategy Research, Goldman Sachs Global Investment Research, Americas Technology 6 Nov 2026; Utility Dive 21 Aug 2026; Office of the Texas Governor 21 Sep 2026

กว่าจะได้สัญญาบริการไฟฟ้าใน Texas

DAOL SEC

โครงการ Data Center

1 → 2 → 3 → 4

ยื่นขอต่อไฟ

ตามกฎหมาย SB 6: จ่ายค่าศึกษาขั้นต่ำ $100,000 และพิสูจน์ว่ามีที่ดินจริง

จ่ายครบก็เข้าคิวได้

ERCOT ศึกษา

ดูว่าระบบไฟรับไหวไหม โดยศึกษาคำขอพร้อมกันเป็นชุด (Batch Zero)

ระบบออกแบบไว้รับราว 40–50 ราย
แต่ปีก่อนมีคำขอเข้ามา 225 ราย

ไม่เสร็จก่อน 9 เม.ย. 2027

จองกำลังไฟ

หลังผลศึกษาออก ยืนยันเงินค้ำและเซ็นสัญญาเชื่อมต่อ

ได้สัญญาบริการไฟฟ้า

ได้ต่อไฟ

Data Center เปิดใช้งานได้

โครงการที่ปรับพื้นที่แล้วต้องรอถึงด่านนี้

โครงการใน Texas ที่ยังไม่ได้สิทธิต่อไฟ ต้องรอ **อย่างน้อยหลัง 9 เม.ย. 2027** กว่าจะรู้ผล

Source: Strategy Research, McGuireWoods Jul 2025 (SB 6), Lloyd Gosselink Jun 2026, Willkie Jun 2026, Utility Dive 21 Aug 2026

ความต้องการยังแน่น CapEx ของ hyperscaler ปีนี้ราว $800bn และ ปีหน้าราว $1.3tn

DAOL SEC

GS มองว่า เงินลงทุนของบริษัทคลาวด์ยักษ์ใหญ่ปีนี้กำลังไปที่ราว $800bn ปี 2027 consensus จาก FactSet คาดราว $1.3tn และบริษัท Cloud Providers ประกาศ backlog หรือรายได้ที่ลูกค้าเซ็นสัญญาแล้วแต่ยังไม่รับรู้ รวมกันกว่า $1.7tn ดังนั้น ผลเลือกตั้งจึงกระทบระยะเวลาการก่อสร้างมากกว่า ไม่ใช่ความต้องการที่จะลดหายจากไป

ตัวชี้วัด	ตัวเลข
Capex hyperscaler ปี 2026	~$800bn
Capex hyperscaler ปี 2027	~$1.3tn
Backlog ของ Cloud Providers	>$1.7tn

Source: Strategy Research, Goldman Sachs Global Investment Research, Americas Engineering & Construction, 6 Nov 2026

เมื่อหุ้นเทคสหรัฐฯ ร่วง ASEAN มักลงน้อยกว่า North Asia และรอบนี้ก็เป็นแบบนั้น

DAOL SEC

เราได้อะไรจากเรื่องนี้? โดย 5 รอบที่หุ้นเทคสหรัฐฯ ร่วงตั้งแต่ต้นปี 2000 ตลาดที่ไม่ใช่เทค มักลงน้อยกว่า รอบนี้นับจาก 5 ต.ค. หุ้นเทคสหรัฐฯ -17% เกาหลี -24% ไต้หวัน -20% แต่ ASEAN -4% เท่านั้น ขณะที่ค่ากลางของ ASEAN ในรอบก่อน ๆ อยู่ที่ -10% จากสถิติจึงสรุปว่าการกระจายไปตลาดที่ไม่ใช่เทคโนโลยี ช่วยลดแรงกระแทกให้กับพอร์ตการลงทุน

Exhibit 5: Previous US TMT drawdowns since early 2000s show that non-tech EM regions like CEE, LatAm, MENA, South Africa have outperformed North Asia and broader EM index, emphasizing the benefits of regional diversification

% Percent	US TMT	CEE	Latam	MENA	South Africa	India	ASEAN	China	Taiwan	Korea	MSCI EM	EM eq. wgt	EM ex-tech
Mar-00 to Sep-02	-80	-39	-51	-71	-27	-53	-37	-48	-64	-22	-47	-45	-42
Dec-21 to Sep-22	-32	-48	-4	-1	-21	-10	-12	-33	-38	-41	-29	-28	-25
Dec-24 to Mar-25	-13	28	11	2	13	-3	-10	15	-13	4	2	1	6
Oct-25 to Mar-26	-14	10	20	-5	8	-18	-1	-13	9	20	0	-2	-5
May-26 to Jul-26	-9	6	3	-1	-3	4	1	0	-6	-21	-6	-3	0
Median	-14	6	3	-1	-3	-10	-10	-13	-13	-21	-6	-3	-5
Since 05 Oct 2026	-17	-1	-17	0	4	8	-4	0	-20	-24	-11	-5	-2

Source: FactSet, Goldman Sachs Global Investment Research

Key takeaways : กระจายความเสี่ยง ออกจากกลุ่มเทคโนโลยีไปบางส่วน กรณีที่ตลาดกลับมากังวล ประเด็นเดิมๆ อีกครั้ง ซึ่งเกิดขึ้นบ่อย และมักเกิดในช่วงที่บริษัทใกล้จะประกาศผลประกอบการประจำไตรมาส

Source: Strategy Research, Goldman Sachs Global Investment Research, EM Weekly Kickstart, 6 Nov 2026

จับตาผลประกอบการประจำสัปดาห์

DAOL SEC



Source: Strategy Research, earningswhispers, as of 6 Nov 2026

Economic Calendar

DAOL SEC

ไฮไลต์สัปดาห์: CPI สหรัฐฯ (10 พ.ย.) และรายงาน กนง. (11 พ.ย.)

JP Japan | EA Eurozone | US United States | TH Thailand | CN China

จันทร์ 9 พ.ย.	อังคาร 10 พ.ย.	พุธ 11 พ.ย.	พฤหัสบดี 12 พ.ย.	ศุกร์ 13 พ.ย.
Foreign Exchange Reserves (Oct) F N/A P $1178.4B	BoJ Summary of Opinions	Reuters Tankan Index (Nov) F 23 P 22	PPI YoY (Oct) F 6.5% P 6.8%	Current Account Prel (Q3) F $200.5B P $193.7B
Inflation Rate YoY (Oct) F 0.8% P 0.9%	Exports, Imports YoY (Oct) F N/A P 36.3% / 31%	Machine Tool Orders YoY (Oct) F 54.5% P 60.4%	BoJ Asada Speech	GDP Growth Rate QoQ 2nd Est (Q3) F 0.4% P 0.4% (Flash)
ECB Buch Speech	Core Inflation Rate YoY (Oct) F 2.5% P 2.6%	Vehicle Sales YoY (Oct) F -6.7% P -8.4%	ECB Economic Bulletin	PPI YoY (Oct) F 6.1% P 6.3%
Consumer Inflation Expectations (Oct) F 3.8% P 3.9%	Inflation Rate YoY (Oct) F 3.7% P 3.7%	Monetary Policy Meeting Minutes	Initial Jobless Claims (Nov/07) F 195K P 189K	Fed Speech (Daly, Williams, Bowman)
Fed Speech (Bowman, Goolsbee)	Fed Speech (Barkin, Bowman, Goolsbee, Waller, Logan)	Fed Speech (Bowman, Schmid)	Fed Speech (Hammack, Barr, Goolsbee)	Consumer Confidence (Oct) F 52.3 P 52.1
Eurogroup Meeting	ECB Speech (Cipollone, Lane)	ECB Speech (President Lagarde, Cipollone)	ECB VujČiĆ Speech	New Yuan Loans (Oct) F CNY80B P CNY1080B

หมายเหตุ งบ Q3/69 บจ. ครบกำหนด 14 พ.ย. • 10 พ.ย. รมว.คลังเตรียมเสนอ ครม. เรื่องกำกับ Data Center (ยังไม่ยืนยันวาระ) • 11 พ.ย. ตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ปิด • BDMS ประกาศงบ 16 พ.ย.

Source : TradingEconomics

Investment Strategy

Investment Strategy (Core)

DAOL SEC

Core Strategy

หุ้นกลุ่มธนาคาร

KTB, KBANK, KKP

- เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว
- หลุมหลบภัยช่วงตลาดผันผวน
- Bond Yield อยู่ในระดับสูง

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 30 Oct 2026

Investment Strategy (Tactical)

DAOL SEC

Tactical Strategy

หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว

AOT, CENTEL

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ และในประเทศมีแนวโน้มฟื้นตัว
- หลายสายการบินเริ่มออกโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขาย

หุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า

GPSC, BGRIM

- การลงทุนสร้าง DATA CENTER
- แผน PDP2026

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 30 Oct 2026

Fundamental Pick

Top Picks หุ้นเด่นประจำวัน

PLANB

EPG

Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 9 November 2026

Investment Strategy (Tactical)

DAOL SEC



Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 9 November 2026

Investment Strategy (Monthly Fundamental Picks)

DAOL SEC



Source: Strategy Research TEAM, Fundamental Research TEAM, as of 2 November 2026

DAOL SEC

DAOL SECURITIES (THAILAND) PCL

บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

Empowering Your Investment with Expertise

contactcenter@daol.co.th 1538 กด 1 www.daolsecurities.co.th

daol.th DAOL Channel @daolsec