

# DAOL Daily Strategy

11 Dec 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

## “ เฟดดอกเบี้ย+QE แต่ SET มีประเด็นลบส่วนตัว ? ”

### ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ้นสหรัฐฯ ตอบรับ Fed เชิงบวกลดดอกเบี้ย แต่ส่งสัญญาณเศรษฐกิจอาจจะชะลอตัว
- เฟดทำ QE รอบใหม่เพื่ออะไร ?
- จับตา BOJ ขึ้นดอกเบี้ยไหม ?
- กัมพูชา-ไทยรุนแรงขึ้น
- หุ้นแบงก์จะลงไหม ถ้ากนง. ลดดอกเบี้ยตามเฟดสัปดาห์หน้า
- เราคงหุ้นในพอร์ต

# Calendar (Week)

| Date   |   | Country | Event                            | Period    | Surv(M)   | Prior    |
|--------|---|---------|----------------------------------|-----------|-----------|----------|
| 8-Dec  | * | US      | Core PCE Price Index MoM         | Oct       | --        | --       |
| 8-Dec  | * | US      | PPI Final Demand MoM             | Oct       | 0.15%     | 0.30%    |
| 8-Dec  | * | US      | Core PCE Price Index YoY         | Oct       | --        | --       |
| 8-Dec  | * | US      | PPI Ex Food and Energy MoM       | Oct       | 0.23%     | 0.10%    |
| 8-Dec  | * | US      | New Home Sales MoM               | Sep       | -9.71%    | 20.50%   |
| 8-Dec  | * | US      | PPI Final Demand YoY             | Oct       | --        | 2.70%    |
| 8-Dec  | * | US      | PPI Ex Food and Energy YoY       | Oct       | --        | 2.60%    |
| 9-Dec  | * | CH      | New Yuan Loans CNY YTD           | Nov       | 15432.60b | 14970.0b |
| 9-Dec  | * | US      | JOLTS Job Openings Rate          | Oct       | --        | --       |
| 10-Dec | * | CH      | PPI YoY                          | Nov       | -2.03%    | -2.10%   |
| 10-Dec | * | CH      | CPI YoY                          | Nov       | 0.70%     | 0.20%    |
| 11-Dec | * | US      | FOMC Rate Decision (Upper Bound) | 10-11.11. | 3.83%     | 4.00%    |
| 11-Dec | * | US      | FOMC Rate Decision (Lower Bound) | 10-11.11. | 3.58%     | 3.75%    |
| 11-Dec | * | US      | Initial Jobless Claims           | 45997     | --        | --       |
| 15-Dec |   | CH      | New Home Prices MoM              | Nov       | --        | -0.45%   |
| 15-Dec |   | CH      | Retail Sales YoY                 | Nov       | 2.85%     | 2.90%    |
| 15-Dec | * | US      | JOLTS Job Openings Rate          | Nov       | --        | --       |
| 15-Dec |   | US      | Empire Manufacturing             | Dec       | --        | 18.7     |
| 16-Dec | * | US      | Change in Nonfarm Payrolls       | Nov       | 50.67k    | --       |
| 16-Dec | * | US      | Retail Sales Advance MoM         | Oct       | --        | 0.20%    |
| 16-Dec |   | US      | Average Hourly Earnings MoM      | Nov       | 0.30%     | --       |
| 16-Dec | * | US      | Unemployment Rate                | Nov       | 0.0446    | --       |
| 16-Dec |   | US      | S&P Global US Manufacturing PMI  | Dec P     | --        | 52.2     |
| 17-Dec |   | JN      | Exports YoY                      | Nov       | --        | 3.60%    |
| 17-Dec | * | TH      | BoT Benchmark Interest Rate      | 17-11.11. | --        | 1.50%    |
| 17-Dec | * | EC      | CPI YoY                          | Nov F     | --        | --       |
| 17-Dec | * | EC      | CPI MoM                          | Nov F     | --        | -0.30%   |
| 17-Dec | * | EC      | CPI Core YoY                     | Nov F     | --        | 2.40%    |
| 18-Dec | * | EC      | ECB Main Refinancing Rate        | 18-11.11. | --        | 2.15%    |
| 18-Dec | * | US      | Initial Jobless Claims           | 13-11.11. | --        | --       |
| 18-Dec | * | US      | CPI MoM                          | Nov       | 0.27%     | --       |
| 18-Dec | * | US      | Core CPI MoM                     | Nov       | 0.30%     | --       |
| 18-Dec | * | US      | CPI YoY                          | Nov       | --        | --       |
| 18-Dec | * | US      | Core CPI YoY                     | Nov       | --        | --       |
| 19-Dec |   | EC      | Consumer Confidence              | Dec P     | --        | -14.2    |
| 19-Dec |   | US      | U. of Mich. Sentiment            | Dec F     | --        | --       |
| 19-Dec |   | US      | Existing Home Sales MoM          | Nov       | 1.55%     | 1.20%    |
| 19-Dec | * | JN      | BOJ Target Rate                  | 19-11.11. | --        | 0.50%    |
| 20-Dec |   | US      | Building Permits MoM             | Sep F     | --        | --       |
| 24-Dec | * | TH      | Car Sales                        | Nov       | --        | 47,032.0 |
| 24-Dec | * | TH      | Customs Exports YoY              | Nov       | --        | 5.70%    |
| 27-Dec |   | US      | Building Permits MoM             | Oct P     | --        | --       |
| 27-Dec |   | US      | Construction Spending MoM        | Oct       | --        | --       |

# ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน



| Region/Country | Index                     | Week                       |          |            | 1-Day | 1 Mth | QTD   | 12M   | Last      |
|----------------|---------------------------|----------------------------|----------|------------|-------|-------|-------|-------|-----------|
|                |                           | Last                       | Net Chg. | WTD % Chg. | % chg | % chg | % chg | % chg | update    |
| World          | The Global Dow            | 6,103.2                    | 12.3     | 0.2        | 0.1   | 1.4   | 3.1   | 22.0  | 10-Dec-25 |
|                | DJ Global                 | 758.4                      | 1.0      | 0.1        | 0.2   | 0.9   | 2.6   | 16.6  | 10-Dec-25 |
|                | Bloomberg World Index     | 2,349.8                    | 2.1      | 0.1        | 0.2   | 0.8   | 2.7   | 16.7  | 10-Dec-25 |
|                | MSCI World                | 4,424.7                    | 6.1      | 0.1        | 0.6   | 0.9   | 2.7   | 15.9  | 10-Dec-25 |
|                | MSCI Emergin Market       | 1,382.5                    | (3.0)    | -0.2       | 0.3   | -1.3  | 2.7   | 24.4  | 10-Dec-25 |
|                | MSCI Thailand             | 448.6                      | 1.4      | 0.3        | 0.0   | -1.3  | 2.7   | -7.2  | 10-Dec-25 |
| Americas       | Dow Jones                 | 48,057.8                   | 102.8    | 0.2        | 1.0   | 1.5   | 3.6   | 8.6   | 10-Dec-25 |
|                | NASDAQ                    | 23,654.2                   | 76.0     | 0.3        | 0.3   | 0.5   | 4.4   | 20.1  | 10-Dec-25 |
|                | S&P 500                   | 6,886.7                    | 16.3     | 0.2        | 0.7   | 0.8   | 3.0   | 14.1  | 10-Dec-25 |
| Europe         | Stoxx Europe 600          | 578.2                      | (0.6)    | -0.1       | 0.1   | 0.9   | 3.6   | 11.5  | 10-Dec-25 |
|                | Euro Zone                 | 5,708.1                    | (15.8)   | -0.3       | -0.2  | 0.8   | 3.2   | 15.3  | 10-Dec-25 |
|                | France                    | 8,022.7                    | (92.1)   | -1.1       | -0.4  | -0.4  | 1.6   | 8.5   | 10-Dec-25 |
|                | German                    | 24,130.1                   | 102.0    | 0.4        | -0.1  | 0.7   | 1.0   | 18.7  | 10-Dec-25 |
|                | UK                        | 9,655.5                    | (11.5)   | -0.1       | 0.1   | -1.3  | 3.3   | 16.6  | 10-Dec-25 |
| Asia-Pacific   | MSCIAC Asia Pacific Index | 225.0                      | (0.7)    | -0.3       | 0.2   | -1.2  | 2.0   | 20.5  | 10-Dec-25 |
|                | Thailand                  | SET Index                  | 1,269.9  | (3.9)      | -0.3  | 0.7   | -2.4  | -0.3  | 09-Dec-25 |
|                | China                     | Shanghai SE Composit       | 3,900.5  | (2.3)      | -0.1  | -0.2  | -2.9  | 0.5   | 10-Dec-25 |
|                | China                     | Shenzhen CSI300            | 4,591.8  | 7.3        | 0.2   | -0.1  | -1.3  | -1.1  | 10-Dec-25 |
|                | Hong Kong                 | Hang Seng                  | 25,540.8 | (544.3)    | -2.1  | 0.4   | -4.2  | -4.9  | 10-Dec-25 |
|                | Philippines               | Philippines Stock Exchange | 5,959.9  | 72.4       | 1.2   | -0.3  | 5.9   | 0.1   | 10-Dec-25 |
|                | Indonesia                 | Jakarta SE Composite       | 8,700.9  | 68.2       | 0.8   | 0.5   | 4.0   | 7.9   | 10-Dec-25 |
|                | Japan                     | Nikkei                     | 50,602.8 | 110.9      | 0.2   | 0.1   | -0.4  | 12.6  | 10-Dec-25 |
|                | Singapore                 | Straits Times              | 4,511.9  | (19.5)     | -0.4  | -0.0  | -0.7  | 4.9   | 10-Dec-25 |
|                | South Korea               | Korea Stock Exchange       | 4,135.0  | 34.9       | 0.9   | 0.8   | 1.5   | 20.7  | 10-Dec-25 |
|                | Vietnam                   | Ho Chi Minh Stock Exchange | 1,719.0  | (22.3)     | -1.3  | -1.6  | 7.9   | 3.4   | 10-Dec-25 |
|                | India                     | BSE Sensex                 | 84,391.3 | (1321.1)   | -1.5  | -0.3  | 0.6   | 5.1   | 10-Dec-25 |
|                | Taiwan                    | Taiwan Weighted            | 28,400.7 | 419.8      | 1.5   | 0.8   | 2.2   | 10.0  | 10-Dec-25 |
| Currency       | USD Index Spot Rate       | 98.8                       | (0.2)    | -0.2       | -0.4  | -0.8  | 1.0   | -7.2  | 10-Dec-25 |
|                | USD-EUR                   | 1.2                        | 0.0      | 0.5        | 0.1   | 1.0   | -0.3  | 11.5  | 10-Dec-25 |
|                | USD-GBP                   | 1.3                        | 0.0      | 0.4        | 0.0   | 1.8   | -0.5  | 5.0   | 10-Dec-25 |
|                | YEN-USD                   | 156.0                      | 0.7      | 0.4        | 0.3   | -0.9  | 5.5   | -2.0  | 10-Dec-25 |
|                | CNY-USD                   | 7.1                        | (0.0)    | -0.0       | -0.1  | 0.7   | -0.7  | 2.6   | 10-Dec-25 |
|                | THB-USD                   | 31.8                       | (0.1)    | -0.4       | 0.2   | 2.1   | -2.0  | 6.7   | 10-Dec-25 |

| Region/Country                  | Index                        | Week     |          |            | 1-Day | 1 Mth | QTD   | 12M   | Last      |
|---------------------------------|------------------------------|----------|----------|------------|-------|-------|-------|-------|-----------|
|                                 |                              | Last     | Net Chg. | WTD % Chg. | % chg | % chg | % chg | % chg | update    |
| Bonds Yield (%)<br>(Government) | US: 2-Year Bond              | 3.5      | (0.0)    | -0.6       | -0.29 | 1.4   | -1.9  | -15.1 | 10-Dec-25 |
|                                 | US: 5-Year Bond              | 3.7      | 0.0      | 0.5        | -0.38 | 3.7   | -0.3  | -10.1 | 10-Dec-25 |
|                                 | US: 10-Year Bond             | 4.1      | 0.0      | 0.3        | -0.28 | 3.3   | -0.1  | -3.2  | 10-Dec-25 |
|                                 | US: 30-Year Bond             | 4.8      | (0.0)    | -0.1       | -0.15 | 2.7   | 1.2   | 6.6   | 10-Dec-25 |
|                                 | THAILAND: 2-Year Bond        | 1.2      | (0.0)    | -0.4       | 0.00  |       |       |       | 09-Dec-25 |
|                                 | THAILAND: 5-Year Bond        | 1.4      | 0.0      | 0.0        | 0.00  |       |       |       | 09-Dec-25 |
|                                 | THAILAND: 10-Year Bond       | 1.7      | 0.0      | 0.6        | 0.00  |       |       |       | 09-Dec-25 |
|                                 | THAILAND: 30-Year Bond       | 2.5      | (0.0)    | -0.1       | 0.00  |       |       |       | 09-Dec-25 |
| Other                           | Bloomberg Commodity Index    | 109.7    | (2.3)    | -2.1       | 0.1   | 0.5   | 4.8   | 11.0  | 10-Dec-25 |
|                                 | Crude Oil - WTI (spot month) | 58.5     | (1.6)    | -2.7       | 0.6   | -3.7  | -6.3  | -16.3 | 10-Dec-25 |
|                                 | Crude Oil - Brent            | 62.2     | (1.5)    | -2.4       | 0.4   | -2.9  | -7.2  | -13.8 | 10-Dec-25 |
|                                 | Coal Newcatle (USD/Ton)      | 108.1    | (1.2)    | -1.1       | -1.1  | -5.4  | -3.5  | -25.6 | 10-Dec-25 |
|                                 | Baltic Dry Index             | 2,557.0  | (257.0)  | -9.1       | -5.1  | 22.7  | 19.8  | 121.2 | 09-Dec-25 |
|                                 | Rubber (TOCOM) Yen/Kg.       | 322.0    | 2.0      | 0.6        | 0.0   | 5.2   | 4.5   | -15.9 | 10-Dec-25 |
|                                 | Sugar Futures (USD / lb.)    | 14.9     | 0.1      | 0.7        | 1.6   | 5.0   | -10.2 | -21.4 | 10-Dec-25 |
|                                 | Copper (LME) USD/Ton         | 11,568.2 | (75.4)   | -0.6       | 0.7   | 7.3   | 13.1  | 27.1  | 10-Dec-25 |
|                                 | China Hot Rolled Steel       | 3,275.0  | (33.0)   | -1.0       | -0.2  | -0.2  | -3.2  | -8.6  | 10-Dec-25 |
|                                 | GOLD (spot)                  | 4,228.8  | 31.1     | 0.7        | 0.4   | 2.8   | 9.6   | 56.1  | 10-Dec-25 |
|                                 | Soybean Meal Futures         | 298.2    | (6.5)    | -2.1       | 0.0   | -6.8  | 12.2  | 3.3   | 10-Dec-25 |
|                                 | Crude Palm Oil               | 4,000.0  | (95.0)   | -2.3       | 1.3   | -0.4  | -7.1  | -20.8 | 10-Dec-25 |
|                                 | Corn                         | 434.8    | (2.0)    | -0.5       | -1.4  | 1.2   | 4.6   | -1.3  | 10-Dec-25 |
|                                 | Bitcoin                      | 92,396.1 | 3192.7   | 3.6        | -0.6  | -10.5 | -19.4 | -9.6  | 10-Dec-25 |
|                                 | Ethereum                     | 3,340.9  | 320.5    | 10.6       | -0.7  | -2.9  | -20.4 | -13.4 | 10-Dec-25 |
|                                 | ARKW Investments             | 159.8    | 4.0      | 2.5        | 0.5   | -4.4  | -8.5  | 40.5  | 10-Dec-25 |
|                                 | Global x Auto & Electric ETF | 30.6     | 0.4      | 1.3        | 1.2   | 0.8   | 8.3   | 28.1  | 10-Dec-25 |
|                                 | BABA (Hong kong ; HKD/share) | 153.2    | (1.8)    | -1.2       | 1.5   | -4.5  | -13.4 | 79.1  | 10-Dec-25 |

Source: Bloomberg

# หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



| SET Impact Gain | Impact | Trade   | Change | %Chg  | Volume | Value   |
|-----------------|--------|---------|--------|-------|--------|---------|
| DELTA           | 5.3900 | 197.50↑ | 5.50   | 2.86  | 92775  | 1824714 |
| ADVANC          | 1.1500 | 310.00↑ | 5.00   | 1.64  | 36510  | 1123258 |
| AOT             | 1.1200 | 54.00   | 1.00   | 1.89  | 458307 | 2462645 |
| GULF            | 0.5850 | 40.75   | 0.50   | 1.24  | 146961 | 593939  |
| JTS             | 0.4200 | 38.75   | 7.00   | 22.05 | 39592  | 143342  |
| BDMS            | 0.3750 | 19.20   | 0.30   | 1.59  | 510473 | 971531  |
| BH              | 0.2400 | 164.00  | 4.00   | 2.50  | 38884  | 630554  |
| BGRIM           | 0.2000 | 14.70   | 1.00   | 7.30  | 152241 | 220446  |
| CPN             | 0.1750 | 53.25   | 0.50   | 0.95  | 39283  | 208310  |
| OSP             | 0.1440 | 15.70   | 0.60   | 3.97  | 51898  | 80809   |
| SCB             | 0.1300 | 132.00↓ | 0.50   | 0.38  | 73792  | 973913  |
| GPSC            | 0.1100 | 34.75↓  | 0.50   | 1.46  | 46708  | 162742  |
| MTC             | 0.0850 | 33.25↓  | 0.50   | 1.53  | 32377  | 107364  |
| CCET            | 0.0820 | 4.78    | 0.10   | 2.14  | 117223 | 56108   |
| SCGP            | 0.0680 | 15.20↓  | 0.20   | 1.33  | 59462  | 90561   |
| CBG             | 0.0600 | 42.25↑  | 0.75   | 1.81  | 15260  | 63760   |
| TOA             | 0.0480 | 13.60   | 0.30   | 2.26  | 24363  | 32785   |
| MBK             | 0.0480 | 17.50↑  | 0.30   | 1.74  | 7347   | 12764   |
| TCAP            | 0.0400 | 57.50↑  | 0.50   | 0.88  | 22291  | 127603  |
| BCH             | 0.0400 | 10.10   | 0.20   | 2.02  | 65329  | 65693   |
| COM7            | 0.0380 | 20.90↑  | 0.20   | 0.97  | 54844  | 113800  |
| TU              | 0.0350 | 12.70↑  | 0.10   | 0.79  | 100711 | 127995  |
| HANA            | 0.0350 | 16.40   | 0.50   | 3.14  | 72772  | 118627  |
| SAWAD           | 0.0325 | 26.25↑  | 0.25   | 0.96  | 53683  | 139645  |
| CPNREIT         | 0.0280 | 11.00↑  | 0.10   | 0.92  | 4581   | 5017    |
| MIPE            | 0.0140 | 10.60   | 1.40   | 15.22 | 13     | 13      |
| BLA             | 0.0260 | 18.90↑  | 0.20   | 1.07  | 13048  | 24475   |
| SDC             | 0.0271 | 0.04↑   | 0.01   | 33.33 | 198308 | 595     |
| CENTEL          | 0.0275 | 30.00↓  | 0.25   | 0.84  | 7723   | 23296   |
| CKP             | 0.0256 | 2.32    | 0.04   | 1.75  | 86569  | 20085   |

| mai Impact Gain | Impact | Trade  | Change | %Chg  | Volume | Value |
|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| AIRA            | 0.5136 | 1.08   | 0.08   | 8.00  | 25     | 3     |
| HYDRO           | 0.2100 | 6.70↑  | 0.70   | 11.67 | 29366  | 17907 |
| NETBAY          | 0.1400 | 20.60  | 0.70   | 3.52  | 3274   | 6609  |
| FSMBART         | 0.0770 | 6.65↑  | 0.10   | 1.53  | 2218   | 1466  |
| MEB             | 0.0620 | 16.40↑ | 0.20   | 1.23  | 179    | 290   |
| SIMAT           | 0.0594 | 1.31↑  | 0.09   | 7.38  | 35322  | 4485  |
| XO              | 0.0440 | 14.90  | 0.10   | 0.68  | 402    | 596   |
| SENX            | 0.0427 | 0.25   | 0.01   | 4.17  | 9326   | 220   |
| TAKUNI          | 0.0405 | 0.42↓  | 0.05   | 13.51 | 170405 | 7401  |
| TITLE           | 0.0400 | 5.20↑  | 0.05   | 0.97  | 768    | 395   |
| WASH            | 0.0360 | 4.20   | 0.10   | 2.44  | 22773  | 9446  |
| PSTC            | 0.0352 | 0.27↓  | 0.01   | 3.85  | 63714  | 1760  |
| ABM             | 0.0280 | 0.68   | 0.04   | 6.25  | 1251   | 80    |
| HL              | 0.0280 | 6.40↓  | 0.10   | 1.59  | 93     | 60    |
| K               | 0.0255 | 1.18↑  | 0.05   | 4.42  | 12     | 1     |
| TACC            | 0.0248 | 4.96   | 0.04   | 0.81  | 16694  | 8259  |
| DOD             | 0.0230 | 1.60↑  | 0.05   | 3.23  | 3332   | 528   |
| MGI             | 0.0210 | 6.35   | 0.10   | 1.60  | 585    | 373   |
| UREKA           | 0.0191 | 0.39   | 0.01   | 2.63  | 164746 | 6623  |
| ARIP            | 0.0188 | 0.44↓  | 0.04   | 10.00 | 161140 | 7082  |
| ARROW           | 0.0182 | 5.05↑  | 0.07   | 1.41  | 50     | 25    |
| CFARM           | 0.0177 | 0.80↑  | 0.03   | 3.90  | 60393  | 4833  |
| ETE             | 0.0171 | 0.63   | 0.03   | 5.00  | 1565   | 96    |
| TMILL           | 0.0164 | 2.04   | 0.04   | 2.00  | 21     | 4     |
| AF              | 0.0163 | 0.31   | 0.01   | 3.33  | 378    | 12    |
| DEXON           | 0.0144 | 1.20↑  | 0.03   | 2.56  | 201    | 24    |
| LTS             | 0.0144 | 2.60   | 0.06   | 2.36  | 252    | 65    |
| NCL             | 0.0142 | 0.27   | 0.02   | 8.00  | 8168   | 214   |
| NDR             | 0.0138 | 1.29   | 0.03   | 2.38  | 437    | 57    |
| YONG            | 0.0138 | 0.73   | 0.02   | 2.82  | 10297  | 754   |

| SET Impact Loss | Impact  | Trade   | Change | %Chg  | Volume  | Value   |
|-----------------|---------|---------|--------|-------|---------|---------|
| MRDIYT          | -0.3290 | 8.60↓   | -0.70  | -7.53 | 223877  | 200429  |
| TRUE            | -0.2710 | 11.10   | -0.10  | -0.89 | 513475  | 569578  |
| SCC             | -0.2250 | 178.00↓ | -2.50  | -1.39 | 23187   | 415080  |
| MINT            | -0.2250 | 23.50   | -0.50  | -2.08 | 437007  | 1032529 |
| BBL             | -0.2250 | 163.50↑ | -1.50  | -0.91 | 82134   | 1340051 |
| GLOBAL          | -0.1680 | 6.15↑   | -0.40  | -6.11 | 147608  | 91828   |
| TOP             | -0.1350 | 34.50   | -0.75  | -2.13 | 65178   | 225820  |
| HMPRO           | -0.1030 | 6.20↑   | -0.10  | -1.59 | 385013  | 237145  |
| OR              | -0.0940 | 13.00   | -0.10  | -0.76 | 86966   | 113132  |
| CRC             | -0.0940 | 18.70↑  | -0.20  | -1.06 | 116985  | 218201  |
| TTB             | -0.0766 | 1.96    | -0.01  | -0.51 | 2056393 | 402701  |
| CPF             | -0.0660 | 20.60   | -0.10  | -0.48 | 108554  | 223497  |
| BEM             | -0.0600 | 5.40    | -0.05  | -0.92 | 71850   | 38936   |
| AXTRART         | -0.0540 | 12.40↓  | -0.30  | -2.36 | 11816   | 14834   |
| SKR             | -0.0480 | 6.95↓   | -0.30  | -4.14 | 4484    | 3074    |
| TLI             | -0.0450 | 9.40    | -0.05  | -0.53 | 113054  | 106003  |
| IVL             | -0.0440 | 15.10   | -0.10  | -0.66 | 123786  | 187020  |
| SIRI            | -0.0411 | 1.31    | -0.03  | -2.24 | 905083  | 119964  |
| EGCO            | -0.0400 | 112.50  | -1.00  | -0.88 | 8176    | 92348   |
| SPRC            | -0.0340 | 5.60↓   | -0.10  | -1.75 | 142662  | 80285   |
| BJC             | -0.0310 | 15.10↓  | -0.10  | -0.66 | 14595   | 22163   |
| 3BBIF           | -0.0315 | 6.20    | -0.05  | -0.80 | 7995    | 4978    |
| FREIT           | -0.0260 | 10.90   | -0.10  | -0.91 | 12978   | 14143   |
| AP              | -0.0250 | 8.50↑   | -0.10  | -1.16 | 25233   | 21420   |
| SISB            | -0.0210 | 11.70   | -0.30  | -2.50 | 28572   | 33557   |
| WHA             | -0.0234 | 3.18    | -0.02  | -0.62 | 349548  | 111058  |
| RABBIT_P        | -0.0216 | 0.31↓   | -0.01  | -3.12 | 819     | 25      |
| SJWD            | -0.0210 | 6.95    | -0.15  | -2.11 | 7443    | 5201    |
| GJS             | -0.0200 | 0.11    | -0.01  | -8.33 | 2074    | 23      |
| TPIPP           | -0.0198 | 1.78    | -0.03  | -1.66 | 33701   | 6030    |

| mai Impact Loss | Impact  | Trade  | Change | %Chg   | Volume | Value |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|
| PSGC            | -0.7248 | 2.42↓  | -0.16  | -6.20  | 6989   | 1725  |
| DV8             | -0.3300 | 4.36↓  | -0.20  | -4.39  | 4069   | 1782  |
| ALPHAX          | -0.1890 | 0.33↓  | -0.02  | -5.71  | 13945  | 471   |
| KGEN            | -0.1470 | 1.39   | -0.07  | -4.79  | 66832  | 9491  |
| TNIH            | -0.0900 | 31.50  | -0.50  | -1.56  | 13     | 41    |
| AU              | -0.0830 | 4.36   | -0.10  | -2.24  | 12447  | 5453  |
| SAAM            | -0.0800 | 5.00↓  | -0.25  | -4.76  | 952    | 480   |
| TPL             | -0.0560 | 0.57   | -0.04  | -6.56  | 37021  | 2256  |
| MAGURO          | -0.0520 | 21.30↓ | -0.40  | -1.84  | 1967   | 4226  |
| SWC             | -0.0510 | 3.50   | -0.10  | -2.78  | 19     | 7     |
| BOL             | -0.0415 | 5.00↓  | -0.05  | -0.99  | 605    | 303   |
| TNP             | -0.0324 | 2.70↓  | -0.04  | -1.46  | 274    | 75    |
| TURTLE          | -0.0324 | 3.30   | -0.02  | -0.60  | 26     | 9     |
| GFC             | -0.0308 | 2.96↓  | -0.14  | -4.52  | 1038   | 305   |
| META            | -0.0312 | 0.06   | -0.01  | -14.29 | 9113   | 55    |
| AUCT            | -0.0280 | 5.75↑  | -0.05  | -0.86  | 665    | 381   |
| SR              | -0.0276 | 0.37   | -0.04  | -9.76  | 281    | 10    |
| MTW             | -0.0267 | 0.77↓  | -0.03  | -3.75  | 1616   | 124   |
| I2              | -0.0258 | 0.67↓  | -0.06  | -8.22  | 215808 | 16883 |
| SPVI            | -0.0246 | 2.18↓  | -0.06  | -2.68  | 2875   | 628   |
| CHOW            | -0.0243 | 1.17↓  | -0.03  | -2.50  | 1740   | 206   |
| PIS             | -0.0220 | 3.38↓  | -0.04  | -1.17  | 906    | 308   |
| PLANET          | -0.0201 | 0.63↓  | -0.03  | -4.55  | 1697   | 110   |
| SICT            | -0.0196 | 2.24   | -0.04  | -1.75  | 1189   | 267   |
| KTMS            | -0.0186 | 1.96↓  | -0.06  | -2.97  | 1995   | 395   |
| UEC             | -0.0174 | 0.75   | -0.03  | -3.85  | 284    | 21    |
| PTC             | -0.0168 | 0.57   | -0.04  | -6.56  | 2987   | 170   |
| FPI             | -0.0154 | 1.63   | -0.01  | -0.61  | 195    | 32    |
| D               | -0.0140 | 2.52↑  | -0.04  | -1.56  | 2268   | 573   |
| BVG             | -0.0138 | 1.75↑  | -0.03  | -1.69  | 2596   | 446   |



|        |         |       |         |             |          |                      |          |
|--------|---------|-------|---------|-------------|----------|----------------------|----------|
| SET    | 1269.87 | +8.48 | +0.67 % | Vol         | Proj.    | 0.001261.39-100.00 % | 17.03    |
| GAP:   |         |       |         |             |          |                      |          |
| B.Vol  | Bid     | SET   | Index   | Ask         | O.Vol    | Avg.                 | 59.65    |
|        |         |       |         |             |          | Open                 | 1263.29  |
|        |         |       |         |             |          | High                 | 1269.87  |
|        |         |       |         |             |          | Low                  | 1262.67  |
|        |         |       |         |             |          | Prev                 | 1261.39  |
|        |         |       |         |             |          | %Swing               | 0.57     |
| %B_Vol | %       | %     | %O_Vol  | Impact      | 8.480    | DPS                  | N/A      |
| SET    | 1269.87 | +8.48 | +0.67 % | 25889.49 MB | Gain 229 | Lose 209             | Unch 217 |
|        |         |       |         |             |          | P/E                  | 15.62    |

# SET-DELTA

SET-DELTA

ราคา DELTA 9 Dec 25



SET-DELTA-BANK

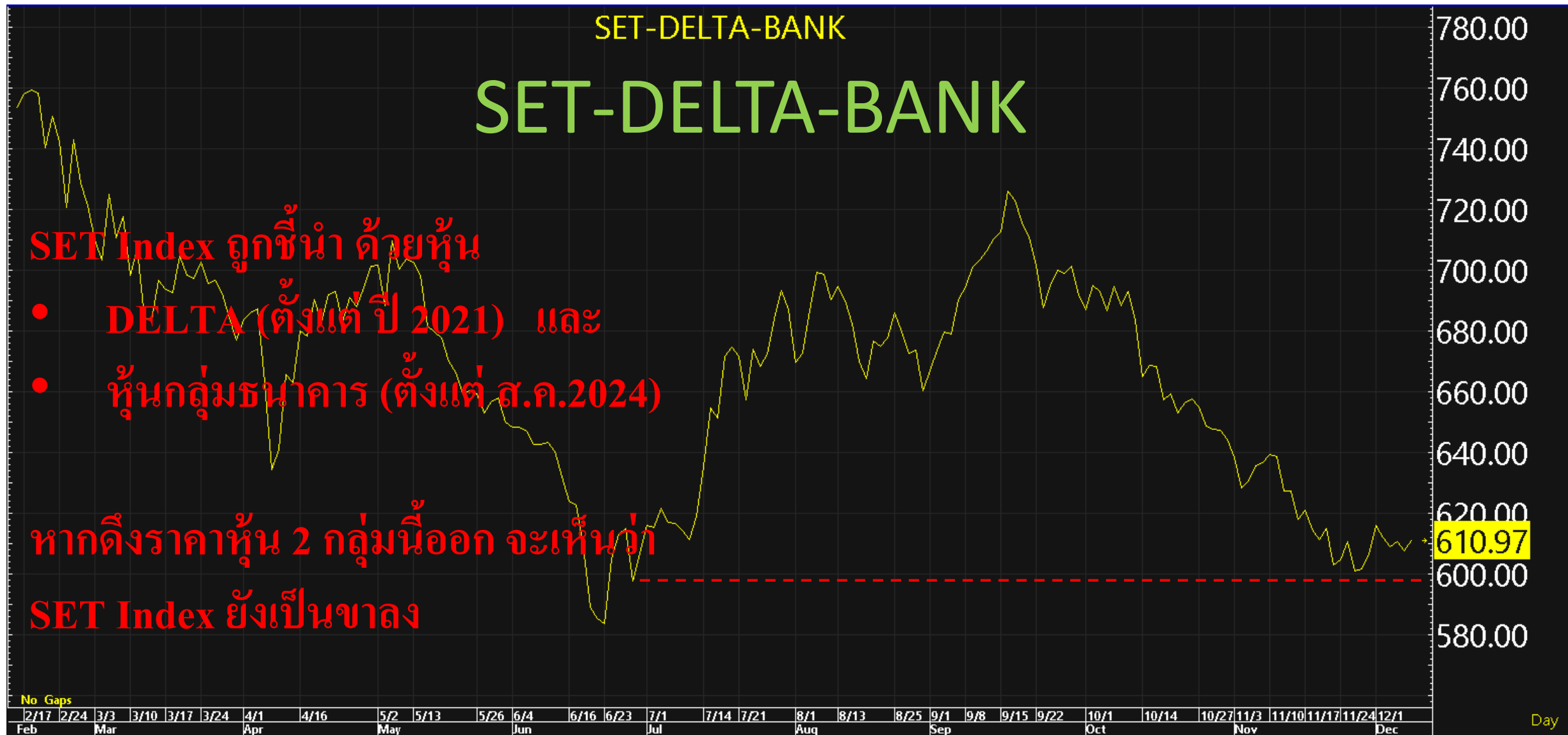
# SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า

SET Index ยังเป็นขาลง



| USA          | Symbol  | Last      | Change  | %Chg  | Prev     | Open     | High     | Low      | Time  |
|--------------|---------|-----------|---------|-------|----------|----------|----------|----------|-------|
| DowJones     | _DJIA   | 47560.29↓ | -179.03 | -0.38 | 47739.32 | 47724.52 | 47957.79 | 47533.60 | 4:16  |
| NASDAQ       | _NDXC   | 23576.49↑ | +30.59  | +0.13 | 23545.90 | 23504.61 | 23616.46 | 23449.73 | 5:09  |
| S&P500       | _SP500  | 6840.51↓  | -6.00   | -0.09 | 6846.51  | 6840.61  | 6864.92  | 6837.43  | 5:33  |
| Canada       | _TSX    | 31244.37↑ | +74.40  | +0.24 | 31169.97 | 31164.86 | 31395.86 | 31160.89 | 5:09  |
| =====        |         |           |         |       |          |          |          |          |       |
| Australia    | _XAO    | 8867.80↓  | -8.00   | -0.09 | 8875.80  | 8875.80  | 8901.30  | 8866.90  | 7:49  |
| Japan        | _Nikkei | 50998.58↑ | +343.48 | +0.68 | 50655.10 | 50878.66 | 51107.77 | 50843.77 | 7:35  |
| Korea        | _KOSPI  | 4140.07   | -3.48   | -0.08 | 4143.55  | 4159.05  | 4172.64  | 4138.56  | 7:50  |
| Taiwan       | _TAIEX  |           |         |       | 28182.60 |          |          |          | 12:31 |
| Hong Kong    | _HSI    | 25434.23  | -331.13 | -1.29 | 25765.36 | 25780.97 | 25820.31 | 25386.58 | 15:08 |
| Singapore    | _STI    |           |         |       | 4513.24  |          |          |          | 16:20 |
| Malaysia     | _FBKLCI |           |         |       | 1614.17  |          |          |          | 15:50 |
| China        | _SSEC   | 3909.52↓  | -14.56  | -0.37 | 3924.08  | 3916.51  | 3923.90  | 3902.13  | 14:00 |
| Philippines  | _PSE    | 5976.64↑  | +27.42  | +0.46 | 5949.22  | 5963.75  | 5976.64  | 5922.73  | 13:50 |
| Vietnam      | _VNI    | 1747.17   | -6.57   | -0.37 | 1753.74  | 1753.74  | 1772.03  | 1724.66  | 15:05 |
| Indonesia    | _JSX    | 8657.18↑  | -53.52  | -0.61 | 8710.70  | 8743.21  | 8749.26  | 8626.85  | 16:00 |
| TH: SET Est. | _IQSET  |           |         |       | 1269.87  |          |          |          | 16:35 |
| SET          | _SET    | 1269.87   | +8.48   | +0.67 | 1261.39  | 1263.29  | 1269.87  | 1262.67  | 17:03 |
| SET50        | _SET50  | 837.65    | +5.61   | +0.67 | 832.04   | 832.61   | 837.65   | 831.70   | 17:03 |
| SET100       | _SET100 | 1790.34   | +12.38  | +0.70 | 1777.96  | 1779.49  | 1790.34  | 1778.06  | 17:03 |
| SETHD        | _SETHD  | 1176.55   | -2.50   | -0.21 | 1179.05  | 1174.70  | 1178.59  | 1170.12  | 17:03 |
| MAI          | _MAI    | 213.21    | -0.78   | -0.36 | 213.99   | 213.85   | 216.55   | 212.75   | 17:03 |
| India        | _SENSEX | 84666.28↓ | -436.41 | -0.51 | 85102.69 | 84742.87 | 84947.89 | 84382.96 | 17:00 |
| =====        |         |           |         |       |          |          |          |          |       |
| Russia       | _RTSI   | 1108.49↑  | +5.67   | +0.51 | 1102.82  | 1101.97  | 1112.90  | 1095.14  | 1:00  |
| Germany      | _DAX    | 24162.65↓ | +116.64 | +0.49 | 24046.01 | 24094.99 | 24186.92 | 24092.50 | 0:00  |
| France       | _CAC40  | 8052.51   | -55.92  | -0.69 | 8108.43  | 8117.43  | 8135.98  | 8044.99  | 0:05  |
| UK           | _FTSE   | 9642.01↓  | -3.08   | -0.03 | 9645.09  | 9645.10  | 9673.16  | 9630.85  | 23:35 |
| Italy        | _FTMIB  | 43574.50  | +141.68 | +0.33 | 43432.82 | 43560.78 | 43824.29 | 43461.90 | 23:35 |
| Spain        | _IBEX   | 16734.50↑ | +22.30  | +0.13 | 16712.20 | 16735.50 | 16796.00 | 16679.80 | 0:06  |
| Greece       | _GD     | 2089.74   | -18.56  | -0.88 | 2108.30  | 2106.24  | 2107.74  | 2083.85  | 22:19 |
|              | _FTASE  | 5280.17   | -51.00  | -0.96 | 5331.17  | 5325.30  | 5329.33  | 5264.13  | 22:19 |
| Cyprus       | _CSEG   | 276.55    | +2.34   | +0.85 | 274.21   | 274.21   | 276.55   | 273.61   | 22:19 |

| 17:45       | Net      | Buy      | Sell     |
|-------------|----------|----------|----------|
| Foreign     | 911.33   | 15464.86 | 14553.53 |
| Institute   | -1566.33 | 1440.84  | 3007.17  |
| Proprietary | -554.23  | 1312.17  | 1866.39  |
| Customer    | 1209.23  | 7671.63  | 6462.40  |

==Thai Stocks in Singapore, Indo & India==

Symbol Last Chg %Chg Time

Hang Seng: P/E 13.12↓ Yield(%) 3.11↑

COMMOD INDEX Last Change %Chg Time

LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)

Aluminium 2896.50 Dec 8  
Copper 11676.00 Dec 8  
Steel  
Zinc 3119.00 Dec 8

BASE METALS FUTURES

Steel: HR Coil 910.00 +0.00 +0.00 6:45  
Copper 5252a 7:39

| FX/MM RATES | Last    | Change  | %Chg  | Time  |
|-------------|---------|---------|-------|-------|
| USD Index   | 99.215↓ | -0.005  | -0.01 | 7:34  |
| FED Fund    | 4.00    |         |       | 8:02  |
| BOT Policy  | 1.50000 |         |       | 10:00 |
|             |         |         |       |       |
| BOT Avg.    | 31.8780 |         |       | 18:00 |
| USD/THB     | 31.8300 | +0.0000 | +0.00 | 7:50  |
| EUR/THB     | 37.0056 | +0.0000 | +0.00 | 7:50  |
| GBP/THB     | 42.3371 | +0.0191 | +0.05 | 7:50  |
| JPY/THB     | 20.2968 | +0.0096 | +0.05 | 7:50  |
| CNY/THB     | 4.5061  | +0.0000 | +0.00 | 7:50  |

|    | BIBOR   | SIBOR(US\$) | SIBOR(S\$) | LIBOR(US\$) |
|----|---------|-------------|------------|-------------|
| 1M | 1.54259 |             | 3.280      | 4.96018     |
| 3M | 1.63137 |             | 3.300      | 4.85372     |
| 6M | 1.66277 |             | 0.821      | 4.68213     |
| 9M | 2.21250 |             |            |             |
| 1Y | 1.75256 |             | 0.812      | 6.04143     |

| GOLD & SILVER    | Last     | Change | %Chg  | Time  |
|------------------|----------|--------|-------|-------|
| THGold 96.5%     | 63300.00 |        |       | 16:44 |
| THGold Ornament  | 64100.00 |        |       | 16:44 |
| Gold Spot        | 4209.27a | +1.06  | +0.03 | 7:50  |
| Gold Futures     | 4207.3a  | +0.0   | +0.00 | 7:40  |
| Gold Fixing      | 4188.25  |        |       | Dec 8 |
| Silver Spot      | 60.73a   | +0.06  | +0.10 | 7:50  |
| Silver Futures   | 60.585a  | +0.531 | +0.88 | 7:40  |
| Silver Fixing    |          |        |       |       |
| Platinum Fut.    | 1026.9   |        |       | Dec 3 |
| Palladium Fut.   | 987.60   |        |       | Dec 3 |
| Baltic Dry Idx   | 2557↓    | -137   | -5.09 | 5:09  |
| Rubber (TOCOM)   | 318.80b  | +0.00  | +0.00 | 7:33  |
| Coal (NewCastle) | 110.100  |        |       | 7:35  |
| Crude Palm Oil   | 4085.00  |        |       | 7:35  |

|                   |         |  |  |      |
|-------------------|---------|--|--|------|
| Sugar             | 14.670  |  |  | 7:35 |
| Soybean meal      | 301.3   |  |  | 2:30 |
| Soybean Oil       | 51.02   |  |  | 2:20 |
| Soybean spot onth | 1087.2a |  |  | 7:35 |

9-Dec-25

| INDEX FUT.           | Last      | Change | %Chg  | Time  |
|----------------------|-----------|--------|-------|-------|
| DowJones             | 47607.00↓ | -6.00  | -0.01 | 7:40  |
| NASDAQ100            | 25669.25↓ | -30.50 | -0.12 | 7:40  |
| S&P500               | 4111.60   |        |       | Dec 3 |
| Hang Seng            | 25380.00b | -42.00 | -0.17 | 6:11  |
| FTSE100              | 9660.00   |        |       | 5:00  |
| DAX                  | 24076.00  |        |       | Dec 9 |
| CAC40                | 8115.00   |        |       | Dec 9 |
| EuroStoxx50          | 5730.00   |        |       | Dec 9 |
| ENERGY FUTURES - ICE |           |        |       |       |
| Crude                | 58.080    |        |       | 7:35  |
| Heating Oil          | 2.260     |        |       | 7:35  |
| Brent                | 61.940    |        |       | 7:35  |
| ICE Brent Idx        | 63.23     |        |       | Dec 3 |

| SYMB   | OPEN     | HIGH     | LOW      | TRADE    | CHANGE   | TIME |
|--------|----------|----------|----------|----------|----------|------|
| US2YY  | 3.583500 | 3.623000 | 3.564900 | 3.614700 | 0.031200 | 7:49 |
| US10YY | 4.164400 | 4.193700 | 4.141000 | 4.185900 | 0.021500 | 7:49 |
| US30YY | 4.798900 | 4.815000 | 4.774700 | 4.811000 | 0.012100 | 7:50 |

| SYMB    | OPEN    | HIGH    | LOW     | TRADE    | CHANGE | MCAP     | PBV  | PERATIO | YLD  | RSI(14) | MACD   | EMA(10) | EMA(5)... | TIME  |
|---------|---------|---------|---------|----------|--------|----------|------|---------|------|---------|--------|---------|-----------|-------|
| SET     | 1263.29 | 1269.87 | 1262.67 | 1269.87  | 8.48   | 16066615 | 1.20 | 15.62   | 3.68 | 47.24   | -4.016 | 1269.34 | 1268.92   | 17:03 |
| _FBKLCI |         |         |         |          |        | N/A      | N/A  | N/A     | N/A  |         |        |         |           | 15:50 |
| _JSX    | 8743.21 | 8749.26 | 8626.85 | 8657.18↑ | -53.52 | N/A      | N/A  | N/A     | N/A  | 64.46   | 80.073 | 8605.91 | 8647.96   | 16:00 |
| _PSE    | 5963.75 | 5976.64 | 5922.73 | 5976.64↑ | 27.42  | N/A      | N/A  | N/A     | N/A  | 53.87   | 20.326 | 5945.13 | 5952.72   | 13:50 |
| _SSEC   | 3916.51 | 3923.90 | 3902.13 | 3909.52↓ | -14.56 | N/A      | N/A  | N/A     | N/A  | 49.44   | -8.078 | 3901.47 | 3904.25   | 14:00 |

10-Dec-25

| USA          | Symbol  | Last      | Change  | %Chg  | Prev     | Open     | High     | Low      | Time  |
|--------------|---------|-----------|---------|-------|----------|----------|----------|----------|-------|
| DowJones     | _DJIA   | 48057.75↑ | +497.46 | +1.05 | 47560.29 | 47573.96 | 48197.30 | 47462.94 | 4:16  |
| NASDAQ       | _NDXC   | 23654.16↑ | +77.67  | +0.33 | 23576.49 | 23536.00 | 23704.08 | 23435.17 | 5:05  |
| S&P500       | _SP500  | 6886.68↑  | +46.17  | +0.67 | 6840.51  | 6833.49  | 6900.67  | 6824.69  | 5:34  |
| Canada       | _TSX    | 31490.85↑ | +246.48 | +0.79 | 31244.37 | 31207.95 | 31555.12 | 31198.72 | 5:05  |
| =====        |         |           |         |       |          |          |          |          |       |
| Australia    | _XAO    | 8921.00↑  | +52.80  | +0.60 | 8868.20  | 8921.40  | 8952.50  | 8868.20  | 8:29  |
| Japan        | _Nikkei | 50643.44↓ | +40.64  | +0.08 | 50602.80 | 50818.39 | 50875.98 | 50461.19 | 8:14  |
| Korea        | _KOSPI  | 4161.06   | +26.06  | +0.63 | 4135.00  | 4163.32  | 4170.77  | 4153.92  | 8:29  |
| Taiwan       | _TAIEX  | 28460.42↑ | +59.69  | +0.21 | 28400.73 | 28385.23 | 28568.02 | 28385.23 | 8:09  |
| Hong Kong    | _HSI    | 25540.78  |         |       |          |          |          |          | 15:08 |
| Singapore    | _STI    | 4529.91↑  | +18.01  | +0.40 | 4511.90  | 4516.34  | 4534.12  | 4516.34  | 8:14  |
| Malaysia     | _FBKLCI | 1611.95↑  | +0.95   | +0.06 | 1611.00  | 1612.86  | 1615.50  | 1611.01  | 8:14  |
| China        | _SSEC   | 3900.50   |         |       |          |          |          |          | 14:00 |
| Philippines  | _PSE    | 5959.94   |         |       |          |          |          |          | 13:50 |
| Vietnam      | _VNI    | 1718.98   | -28.19  | -1.61 | 1747.17  | 1747.17  | 1748.82  | 1713.00  | 15:05 |
| Indonesia    | _JSX    | 8700.92↑  | +43.74  | +0.51 | 8657.18  | 8713.71  | 8720.88  | 8668.61  | 16:00 |
| TH: SET Est. | _IQSEST | 1269.87   |         |       | 1269.87  |          |          |          | Dec 9 |
| SET          | _SET    | 1269.87   | +8.48   | +0.67 | 1261.39  | 1263.29  | 1269.87  | 1262.67  | Dec 9 |
| SET50        | _SET50  | 837.65    | +5.61   | +0.67 | 832.04   | 832.61   | 837.65   | 831.70   | Dec 9 |
| SET100       | _SET100 | 1790.34   | +12.38  | +0.70 | 1777.96  | 1779.49  | 1790.34  | 1778.06  | Dec 9 |
| SETHD        | _SETHD  | 1176.55   | -2.50   | -0.21 | 1179.05  | 1174.70  | 1178.59  | 1170.12  | Dec 9 |
| MAI          | _MAI    | 213.21    | -0.78   | -0.36 | 213.99   | 213.85   | 216.55   | 212.75   | Dec 9 |
| India        | _SENSEX | 84391.27↑ | -275.01 | -0.32 | 84666.28 | 84607.49 | 85020.34 | 84313.62 | 17:00 |
| =====        |         |           |         |       |          |          |          |          |       |
| Russia       | _RTSI   | 1100.22↓  | -8.27   | -0.75 | 1108.49  | 1110.37  | 1119.93  | 1097.20  | 1:00  |
| Germany      | _DAX    | 24130.14↑ | -32.51  | -0.13 | 24162.65 | 24131.39 | 24168.72 | 24001.43 | 0:00  |
| France       | _CAC40  | 8022.69   | -29.82  | -0.37 | 8052.51  | 8035.09  | 8045.22  | 8005.11  | 0:05  |
| UK           | _FTSE   | 9655.53↓  | +13.52  | +0.14 | 9642.01  | 9642.01  | 9689.47  | 9622.74  | 23:35 |
| Italy        | _FTMIB  | 43465.34  | -109.16 | -0.25 | 43574.50 | 43393.14 | 43495.24 | 43213.46 | 23:35 |
| Spain        | _IBEX   | 16762.50↑ | +28.00  | +0.17 | 16734.50 | 16692.90 | 16768.20 | 16679.20 | 0:06  |
| Greece       | _GD     | 2088.61   | -1.13   | -0.05 | 2089.74  | 2088.92  | 2090.86  | 2077.64  | 22:19 |
|              | _FTASE  | 5275.81   | -4.36   | -0.08 | 5280.17  | 5277.05  | 5283.20  | 5248.67  | 22:19 |
| Cyprus       | _CSEG   | 277.14    | +0.59   | +0.21 | 276.55   | 276.57   | 277.74   | 276.28   | 22:19 |
| Portugal     | _PSI20  | 8018.62   | -71.88  | -0.89 | 8090.50  | 8051.11  | 8087.18  | 8009.26  | 23:45 |
| Belgium      | _BEL20  | 4989.10   | -12.51  | -0.25 | 5001.61  | 4991.40  | 5002.56  | 4969.53  | 23:45 |
| Natherland   | _AEX    | 943.74    | -3.34   | -0.35 | 947.08   | 947.14   | 948.87   | 942.37   | 23:45 |

| INDEX FUT.           | Last      | Change  | %Chg  | Time   |
|----------------------|-----------|---------|-------|--------|
| DowJones             | 48112.00a | +6.00   | +0.01 | 8:19   |
| NASDAQ100            | 25668.50↓ | -129.50 | -0.50 | 8:19   |
| S&P500               | 4111.60   |         |       | Dec 4  |
| Hang Seng            | 25667.00a | +130.00 | +0.51 | 8:14   |
| FTSE100              | 9666.50   |         |       | 5:00   |
| DAX                  | 24192.00  |         |       | Dec 10 |
| CAC40                | 8058.50   |         |       | Dec 10 |
| EuroStoxx50          | 5726.00   |         |       | Dec 10 |
| ENERGY FUTURES - ICE |           |         |       |        |
| Crude                | 58.630a   | +0.330  | +0.57 | 8:19   |
| Heating Oil          | 2.278b    |         |       | 8:19   |
| Brent                | 62.510a   | +0.300  | +0.48 | 8:19   |
| ICE Brent Idx        | 63.23     |         |       | Dec 4  |
| US 10y Bond Yield    |           |         |       |        |
|                      | 4.137100a |         |       |        |

| GOLD & SILVER    | Last     | Change | %Chg  | Time   |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| THGold 96.5%     | 63250.00 |        |       | 16:06  |
| THGold Orn.      | 64050.00 |        |       | 16:06  |
| Gold Spot        | 4235.99a | +7.02  | +0.17 | 8:29   |
| Gold Futures     | 4243.9a  | 0.0    | 0.00  | 8:19   |
| Gold Fixing      | 4200.15  | +2.15  | +0.05 | Dec 10 |
| Silver Spot      | 62.58a   | +0.73  | +1.18 | 8:29   |
| Silver Futures   | 62.360a  | +1.596 | +2.64 | 8:19   |
| Silver Fixing    |          |        |       |        |
| Platinum Fut.    | 1026.9   |        |       | Dec 4  |
| Palladium Fut.   | 987.60   |        |       | Dec 4  |
| Baltic Dry Idx   | 2430↓    | -127   | -4.97 | 5:04   |
| Rubber (TOCOM)   | 318.70b  | 0.00   | 0.00  | 8:12   |
| Coal (NewCastle) | 109.400  |        |       | 7:35   |

| Dec 9                                      | Net       | Buy      | Sell     |        |
|--------------------------------------------|-----------|----------|----------|--------|
| Foreign                                    | 911.33    | 15464.86 | 14553.53 |        |
| Institute                                  | -1566.33  | 1440.84  | 3007.17  |        |
| Proprietary                                | -554.23   | 1312.17  | 1866.39  |        |
| Customer                                   | 1209.23   | 7671.63  | 6462.40  |        |
| ==Thai Stocks in Singapore, Indo & India== |           |          |          |        |
| Symbol                                     | Last      | Chg      | %Chg     | Time   |
|                                            |           |          |          |        |
| Hang Seng: P/E                             | 13.12     | Yield(%) | 3.11     |        |
|                                            |           |          |          |        |
| =====                                      |           |          |          |        |
| COMMOD INDEX                               | Last      | Change   | %Chg     | Time   |
| CCI Index                                  |           |          |          |        |
|                                            |           |          |          |        |
| LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)            |           |          |          |        |
| Aluminium                                  | 2867.00a  | -31.50   | -1.09    | Dec 10 |
| Copper                                     | 11630.00a | -50.00   | -0.43    | Dec 10 |
| Steel                                      |           |          |          |        |
| Zinc                                       | 3099.00a  | -22.00   | -0.71    | Dec 10 |
| BASE METALS FUTURES                        |           |          |          |        |
| Steel: HR Coil                             | 906.00    | 0.00     | 0.00     | 6:42   |
| Copper                                     | 5.348a    | +0.052   | +0.99    | 8:19   |
| Coal (Newcastle)                           | 109.400   |          |          | 7:35   |
| Crude Palm Oil                             | 4041.00   |          |          | 7:35   |

| FX/MM RATES                              | Last      | Change  | %Chg  | Time    |
|------------------------------------------|-----------|---------|-------|---------|
| USD Index                                | 98.557↓   | -0.229  | -0.23 | 8:19    |
| FED Fund                                 | 4.00      | 0.00    | 0.00  | 8:03    |
| BOT Policy                               | 1.50000   |         |       | Dec 9   |
| BOT Avg.                                 |           |         |       |         |
| USD/THB                                  | 31.8780   |         |       | Dec 9   |
| EUR/THB                                  | 31.6800   | -0.0900 | -0.28 | 8:29    |
| GBP/THB                                  | 37.0751   | -0.0640 | -0.17 | 8:29    |
| JPY/THB                                  | 42.4068   | -0.0888 | -0.21 | 8:29    |
| CNY/THB                                  | 20.3540   | -0.0123 | -0.06 | 8:29    |
|                                          | 4.4844    | -0.0127 | -0.28 | 8:29    |
| BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(S\$) LIBOR(US\$) |           |         |       |         |
| 1M                                       | 1.54259   |         | 3.280 | 4.96018 |
| 3M                                       | 1.63137   |         | 3.300 | 4.85372 |
| 6M                                       | 1.66277   |         | 0.821 | 4.68213 |
| 9M                                       | 2.21250   |         |       |         |
| 1Y                                       | 1.75256   |         | 0.812 | 6.04143 |
| Bitcoin                                  |           |         |       |         |
|                                          | 91085.00↑ |         |       |         |
| JPY/USD                                  |           |         |       |         |
|                                          | 155.6420  |         |       |         |
| USD/EUR                                  |           |         |       |         |
|                                          | 1.1703    |         |       |         |

- ประเมินตลาดหุ้นไทยวันนี้มีแนวโน้ม "ผันผวน" และยังคงเผชิญแรงกดดันจากสถานการณ์ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ซึ่งเริ่มมีน้ำหนักต่อบรรยากาศการลงทุนมากกว่าปัจจัยเศรษฐกิจปกติ
- ขณะที่นักลงทุนทั่วโลกจะตอบรับต่อผลประชุม FOMC ที่ออกมา และตลาดยังคงผิดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ยังไม่มีความชัดเจน



## ปัจจัยในประเทศ

- **ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา:** สถานการณ์ปะทะกันทางทหารทวีความรุนแรงขึ้น โดยมีการโจมตีทางอากาศและการตอบโต้ในหลายพื้นที่ ล่าสุดสหรัฐฯ แสดงความกังวลและเรียกร้องให้หยุดยิงตามข้อตกลงสันติภาพกัวดาลัมเปร์ ความเสี่ยงนี้อาจกระทบต่อความเชื่อมั่นในภาคการท่องเที่ยวและการลงทุน โดยเฉพาะหุ้นที่มีธุรกิจเชื่อมโยงกับกัมพูชาและพื้นที่ชายแดน
- **ทิศทางการเมืองไทย:** ในการประชุมร่วมกันของรัฐสภา (สมัยวิสามัญ) เป็นพิเศษ เมื่อวานนี้ (10 ธ.ค.) รัฐสภาผ่าน ม.256/3 เห็นชอบคุณสมบัติ "กมธ.ยกร่างรัฐธรรมนูญ" ประเด็นการเมืองที่ ต้องจับตาดู คือ นายกฯ จะประกาศยุบสภาฯ หรือไม่ ซึ่งจะไปเกี่ยวกับว่า ฝ่ายค้าน จะมีการยื่นอภิปรายในแบบใด ... เราประเมินว่า การยุบสภาฯ ที่เร็วเกินไป หรือในเวลานี้ จะเป็นลบกับตลาดหุ้น เนื่องจากจะทำให้เกิดความไม่แน่นอนของทิศทางการเมือง
- **มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาล:** รัฐบาลเตรียมเสนอ ครม. สัปดาห์หน้า อนุมัติโครงการ "คนละครึ่ง พลัส" เฟส 2 วงเงิน 2.2 หมื่นล้านบาท เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายต้นปี 2569 และ ครม. มีมติปรับปรุงมาตรการ EV3 และ EV3.5 เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้ผู้ผลิต ซึ่งเป็นปัจจัยบวกเฉพาะกลุ่ม

## ปัจจัยในประเทศ

- **Fund Flow/เงินบาท:** ณ วันที่ 9 ธ.ค. นักลงทุนต่างชาติ ซื้อสุทธิ ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) 911 ล้านบาท สำหรับข้อมูลในตลาดตราสารหนี้ ซื้อสุทธิ 238 ล้านบาท ด้านค่าเงินบาทปิด ที่ระดับ **31.81** บาท/ดอลลาร์

## ปัจจัยต่างประเทศ

- **ผลการประชุม FOMC:** Fed ตัดสินใจปรับลดดอกเบี้ย 0.25% จาก 4.00 เหลือ 3.75% เป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่ยังมี ความไม่แน่นอนในการประชุมเดือน ม.ค. ปีหน้าว่าจะปรับลดดอกเบี้ยได้ต่อหรือไม่ โดย Dot Plot ปรับลดดอกเบี้ยเหลือ 1 ครั้งในปีหน้า และประกาศตัวเลขซื้อพันธบัตร(QE) 4 หมื่นล้านเหรียญ/เดือน ... ผลประชุมที่ออกมา ตรงกับนักลงทุนในตลาดพันธบัตรกังวลกัน ตลาดเอเชีย ไม่ได้ตอบรับต่อการประชุม FOMC ครั้งนี้มากนัก และการกำหนดตัวเลข QE ออกมา จะกดค่าเงินดอลลาร์ แต่จะทำให้ธนาคารกลางอื่นๆ ปรับลดดอกเบี้ยได้ รวมทั้ง กนง.ของไทยในวันที่ 17 ธ.ค. นี้ ข่วนี้ อาจเป็น **ลบต่อหุ้นธนาคารเล็กน้อย** และ **ลบต่อหุ้นกลุ่มส่งออก**(ถ้าเงินบาทแข็ง)
- **ความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์:** ตลาดกำลังจับตา การตอบรับของแผนสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน ที่คาดว่าจะสามารถบรรลุ ข้อตกลงได้ แต่ด้านเอเชีย ความตึงเครียดระหว่างจีนและญี่ปุ่น ยังคงอยู่ หลังสองฝ่ายไม่มีการประนีประนอมกัน

## ปัจจัยต่างประเทศ

- **เศรษฐกิจจีน:** การประชุม Politburo ของพรรคคอมมิวนิสต์จีน อาจผิดไปจากที่นักลงทุนคาดหวัง เนื่องจากจะยังไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจนเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจที่อ่อนแอของจีน หุ่นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ได้รับผลกระทบ จากภาวะซบเซา และปัญหาความเชื่อมั่นจากการปิดนิตชำระของบริษัทรายใหญ่ในจีน
- **สงครามเทคโนโลยี:** สหรัฐฯ (ทรัมป์) อนุญาตให้ Nvidia ส่งออกชิป AI รุ่น H200 ไปยังจีนได้โดยแลกกับ ภาษี surcharge 25% ซึ่งอาจช่วยผ่อนคลายความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสองประเทศได้บ้างในระยะสั้น

## ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US-Initial Jobless Claims
- TH-การประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ

# FTSE4Good Index Series : นำหุ้น OR เข้าคำนวณดัชนีฯ

FTSE4Good Index Series : นำหุ้น OR เข้าคำนวณดัชนีฯ  
ทั้งสองตัว คือ

1..FTSE4GOOD Emerging Markets Index

2..FTSE4GOOD ASEAN 5 Index

จะมีการ rebalance โดยใช้ราคาปิดของวันที่ 19 ธ.ค.2568

ความสำคัญกับหุ้นไทย:

บริษัทจดทะเบียนไทยหลายแห่งได้รับคัดเลือกให้เข้าคำนวณในดัชนีกลุ่มนี้ (เช่น ในดัชนี FTSE4Good Emerging Index หรือ FTSE4Good ASEAN 5 Index) อาทิ PTT, KBANK, SCC, CPN, CPF, TOP เป็นต้น

มุมมองของเรา (DAOL): การที่หุ้นไทยได้รับคัดเลือกเข้าคำนวณหรือยังคงสถานะในดัชนีนี้ จะช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากกองทุนต่างชาติที่เน้นธีม ESG (ESG Funds) ซึ่งเป็นเทรนด์หลักของโลก และช่วยสร้างความเชื่อมั่นต่อภาพลักษณ์ของบริษัทในระยะยาว

- **FTSE4Good Index Series** คือ กลุ่มดัชนีชี้วัดที่จัดทำโดย **FTSE Russell** เพื่อใช้คัดเลือกและวัดผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นในด้าน **ความยั่งยืน (Sustainability)** หรือมีการดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (**ESG**: Environmental, Social, and Governance)

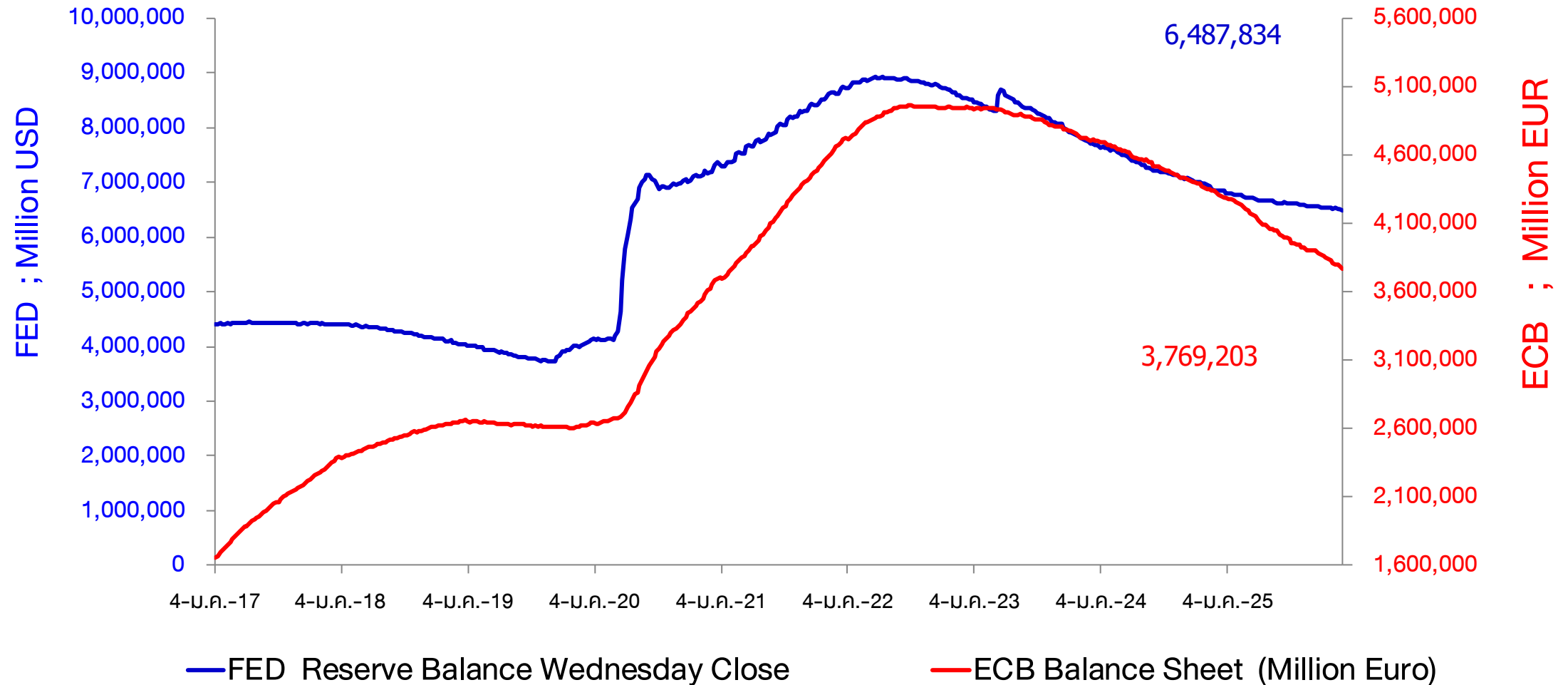
สรุปสาระสำคัญของ FTSE4Good Index Series

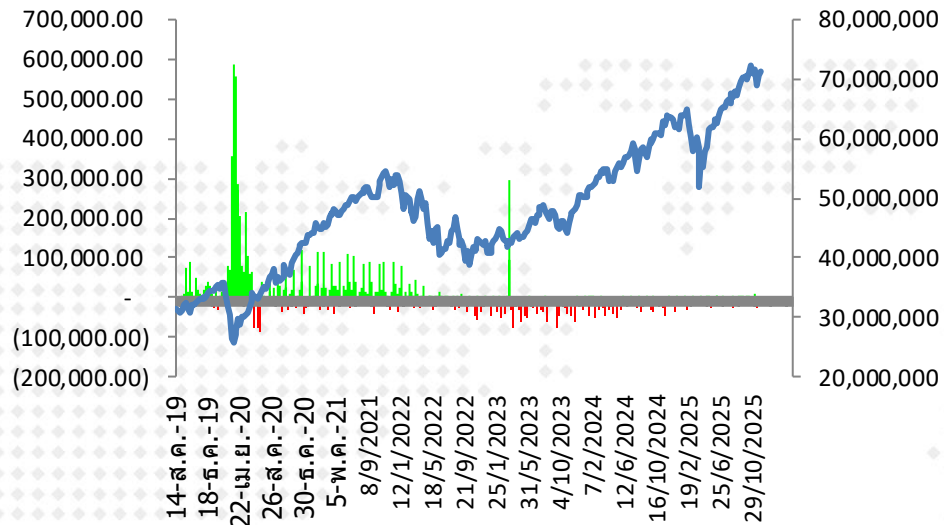
- **วัตถุประสงค์:** เพื่อให้นักลงทุนสายยั่งยืน (ESG Investors) ใช้เป็นเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) ในการตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมดีเยี่ยม
- **เกณฑ์การคัดเลือก:**
  - บริษัทต้องผ่านเกณฑ์คะแนน ESG ที่เข้มงวด (เช่น การจัดการสิ่งแวดล้อม, สิทธิมนุษยชน, มาตรฐานแรงงาน, การต่อต้านการทุจริต) **ไม่รวม** บริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับสินค้าบางประเภท เช่น ยาสูบ, อาวุธ, หรือถ่านหิน

9-Dec-25

# Us:ჟ FOMC 9-10 ს.ა.68

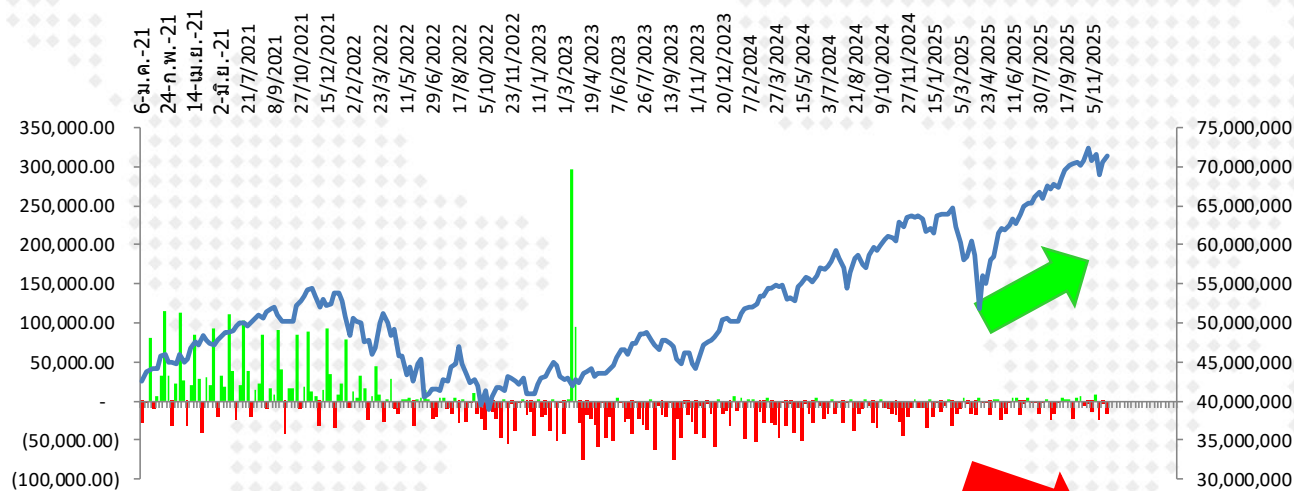
## Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

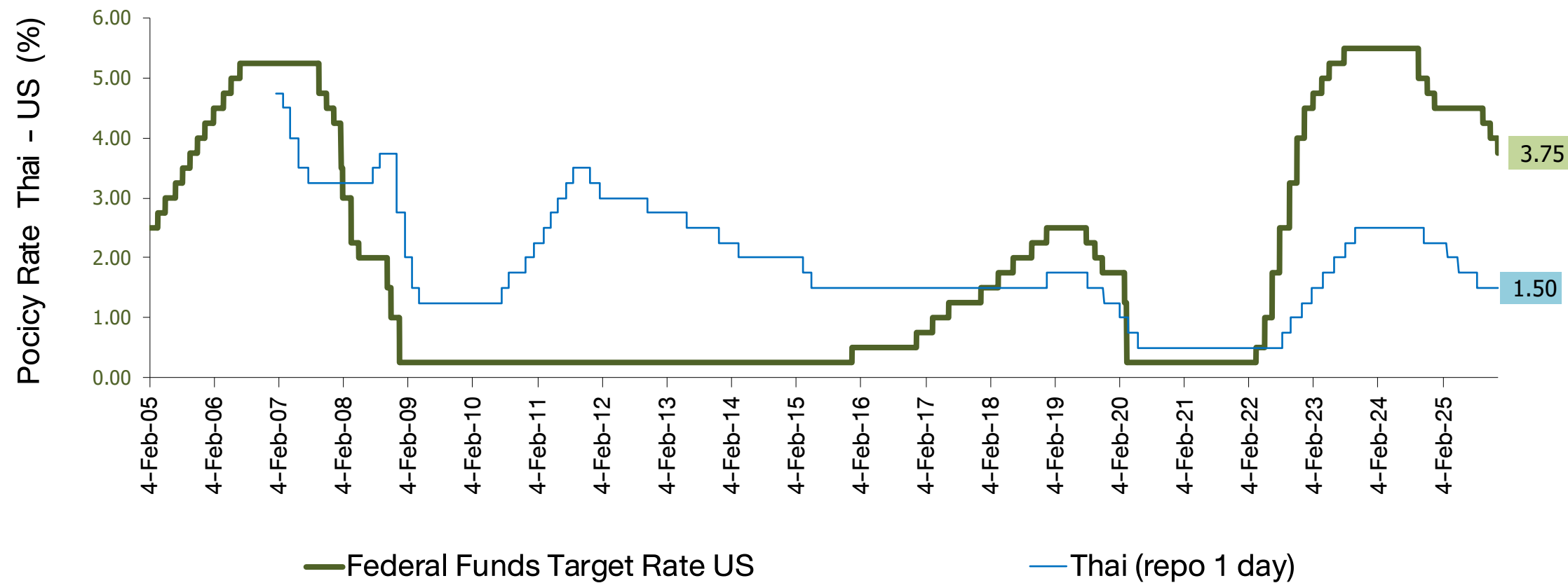
— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ  
Fed (QE) รายสัปดาห์



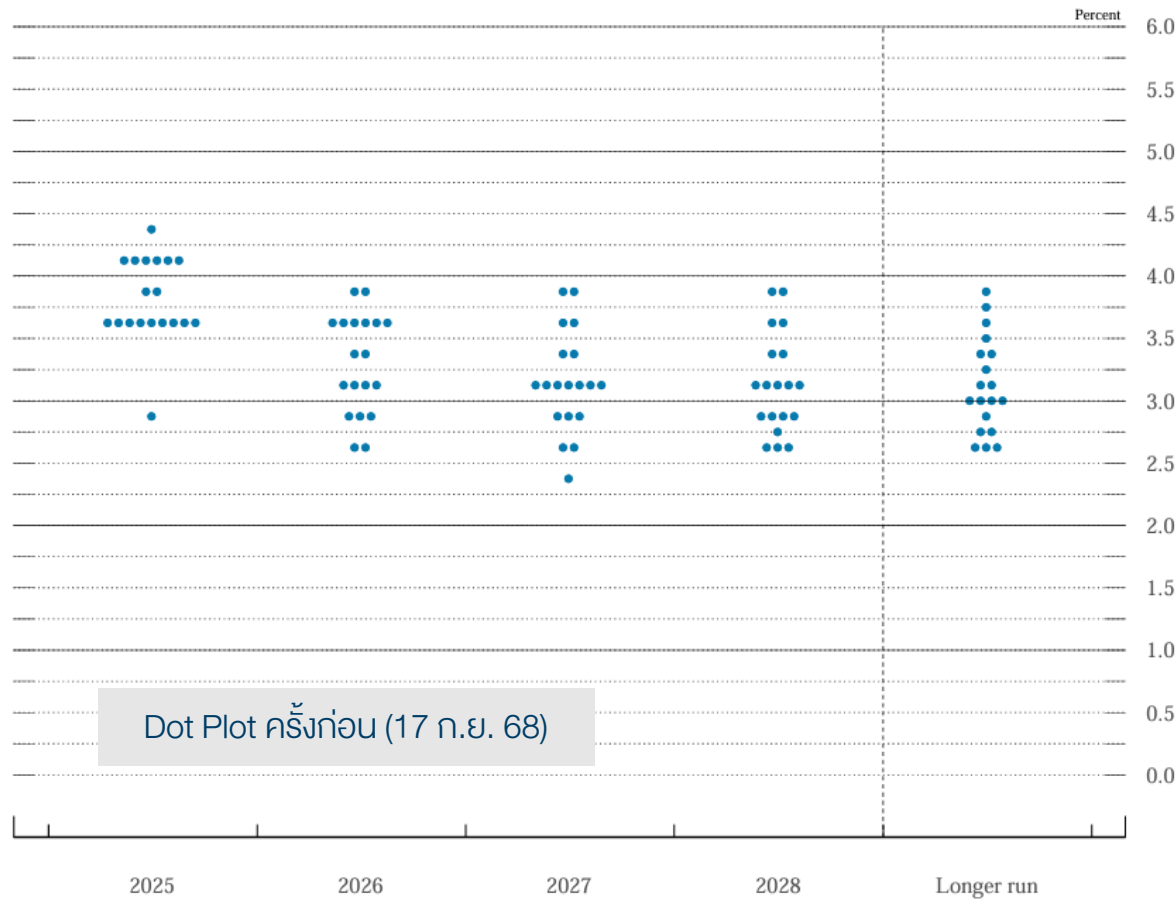
|             |          |             |
|-------------|----------|-------------|
| (24,710.00) | 21/5/25  | 6,641,404.0 |
| (15,757.00) | 28/5/25  | 6,625,647.0 |
| (784.00)    | 4/6/25   | 6,624,863.0 |
| 4,732.00    | 11/6/25  | 6,629,595.0 |
| 3,863.00    | 18/6/25  | 6,633,458.0 |
| (18,928.00) | 25/6/25  | 6,614,530.0 |
| (3,522.00)  | 2/7/25   | 6,611,008.0 |
| 3,204.00    | 9/7/25   | 6,614,212.0 |
| (2,432.00)  | 16/7/25  | 6,611,780.0 |
| (1,893.00)  | 23/7/25  | 6,609,887.0 |
| (15,606.00) | 30/7/25  | 6,594,281.0 |
| (1,059.00)  | 6/8/25   | 6,593,222.0 |
| 2,672.00    | 13/8/25  | 6,595,894.0 |
| (25,097.00) | 20/8/25  | 6,570,797.0 |
| (15,191.00) | 27/8/25  | 6,555,606.0 |
| (1,402.00)  | 3/9/25   | 6,554,204.0 |
| 4,073.00    | 10/9/25  | 6,558,277.0 |
| 2,380.00    | 17/9/25  | 6,560,657.0 |
| 25.00       | 24/9/25  | 6,560,682.0 |
| (21,857.00) | 1/10/25  | 6,538,825.0 |
| 4,615.00    | 8/10/25  | 6,543,440.0 |
| 5,462.00    | 15/10/25 | 6,548,902.0 |
| (6,802.00)  | 22/10/25 | 6,542,100.0 |
| (3,307.00)  | 29/10/25 | 6,538,793.0 |
| (13,265.00) | 5/11/25  | 6,525,528.0 |
| 7,334.00    | 12/11/25 | 6,532,862.0 |
| (24,801.00) | 19/11/25 | 6,508,061.0 |
| (3,670.00)  | 26/11/25 | 6,504,391.0 |
| (16,557.00) | 3/12/25  | 6,487,834.0 |

Federal Funds Rate & Thai Rate



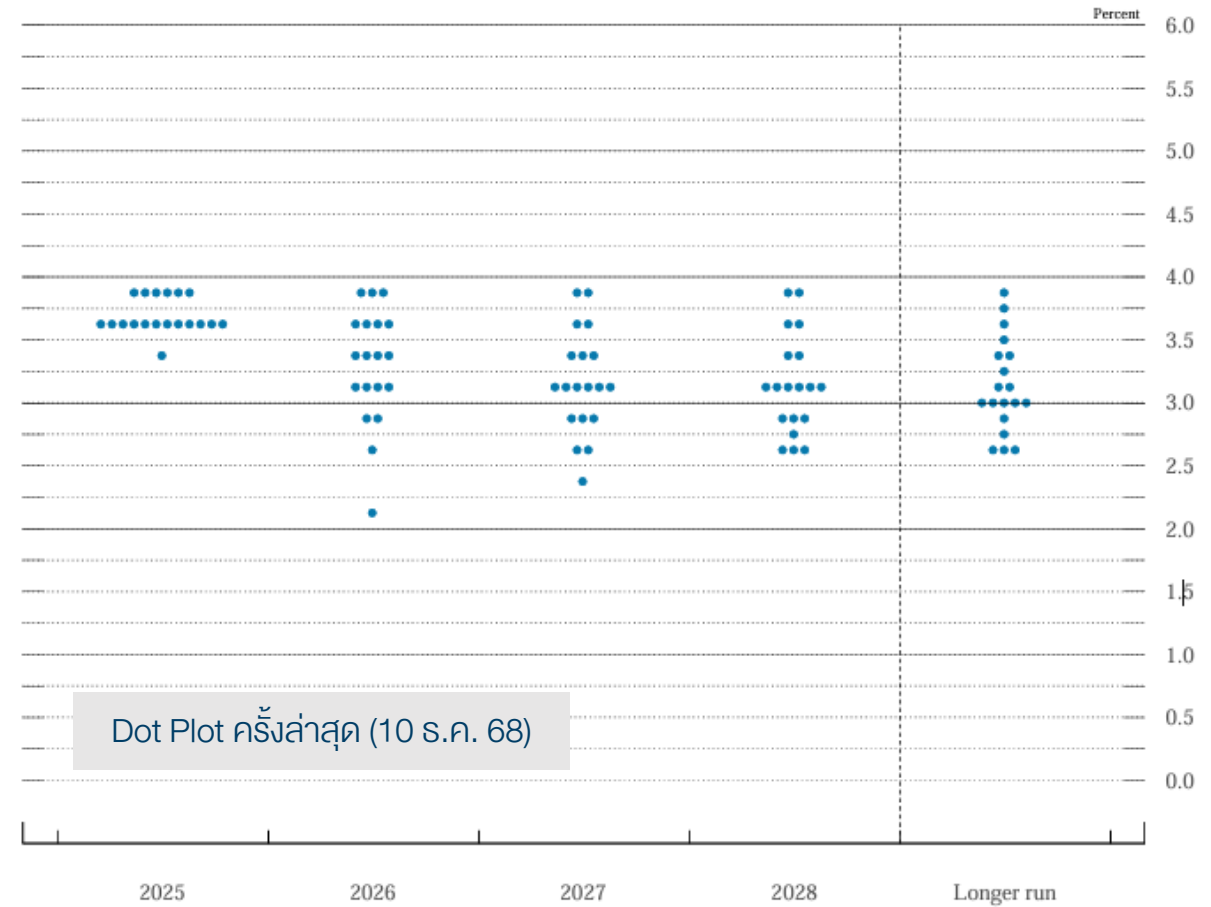
For release at 2:00 p.m., EDT, September 17, 2025

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

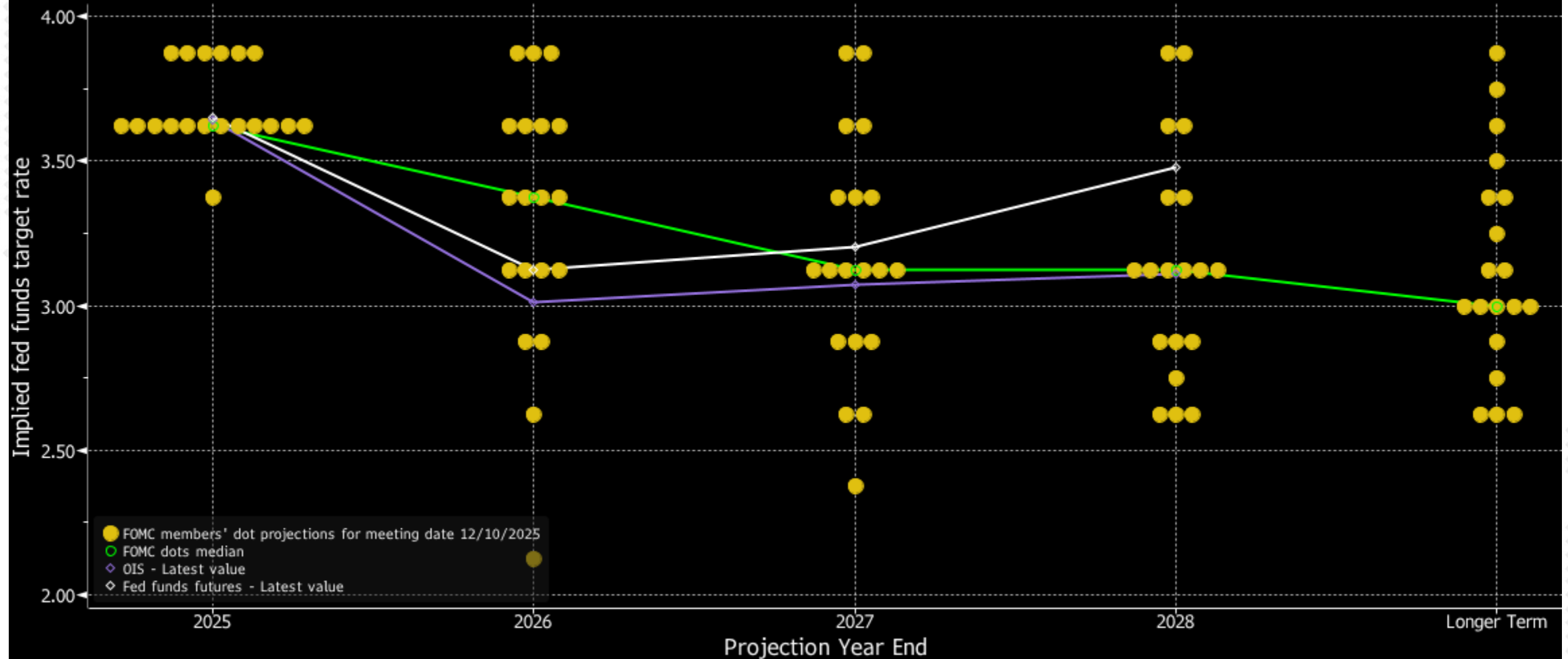


For release at 2:00 p.m., EST, December 10, 2025

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



# The Fed's December Dot Plot



Source: Federal Reserve

Bloomberg 

# การกลับลำของ FED: สู่การลงจอดที่นุ่มนวล

วิเคราะห์เจาะลึกมติ FOMC ธ.ค. 2025  
และผลกระทบต่อตลาด



รายงานพิเศษโดย DAOL Strategy Research

# The DAOL View: สัญญาณจาก Fed ชัดเจน—ประสงค์เศรษฐกิจสู่ Soft Landing



## The Action (การดำเนินการ)

Fed ลดดอกเบี้ย 0.25% ตามคาด  
แต่สร้างความประหลาดใจด้วย  
การอัดฉีดสภาพคล่อง  
40,000 ล้านดอลลาร์/เดือน  
สะท้อนความมุ่งมั่นที่จะรักษา  
เสถียรภาพอย่างเต็มที่



## The Meaning (ความหมาย)

นี้ไม่ใช่แค่การลดดอกเบี้ย แต่เป็น-  
การเปลี่ยนจุดยืนเชิงกลยุทธ์เพื่อ  
ป้องกันภาวะถดถอย ตอนนี้ Fed  
ให้ความสำคัญกับความเสี่ยงด้าน  
การจ้างงานและสภาพคล่องใน  
ตลาด ฟื้นคล่องในตลาด นี่คือ  
การผ่อนคลายอย่างระมัดระวัง  
(Cautious Easing) ที่มาพร้อมกับ  
มาตรการสนับสนุนที่ทรงพลัง



## The Strategy (กลยุทธ์)

การกลับลำครั้งนี้คือไฟเขียวสำหรับ  
สินทรัพย์เสี่ยง เราแนะนำกลยุทธ์  
"Buy the Dip / Selective Play"  
Play" โดยเน้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์  
จากผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง  
และสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น

# การประคองเศรษฐกิจบนเส้นด้ายแห่งความไม่แน่นอน

## ECONOMIC BALANCE SHEET

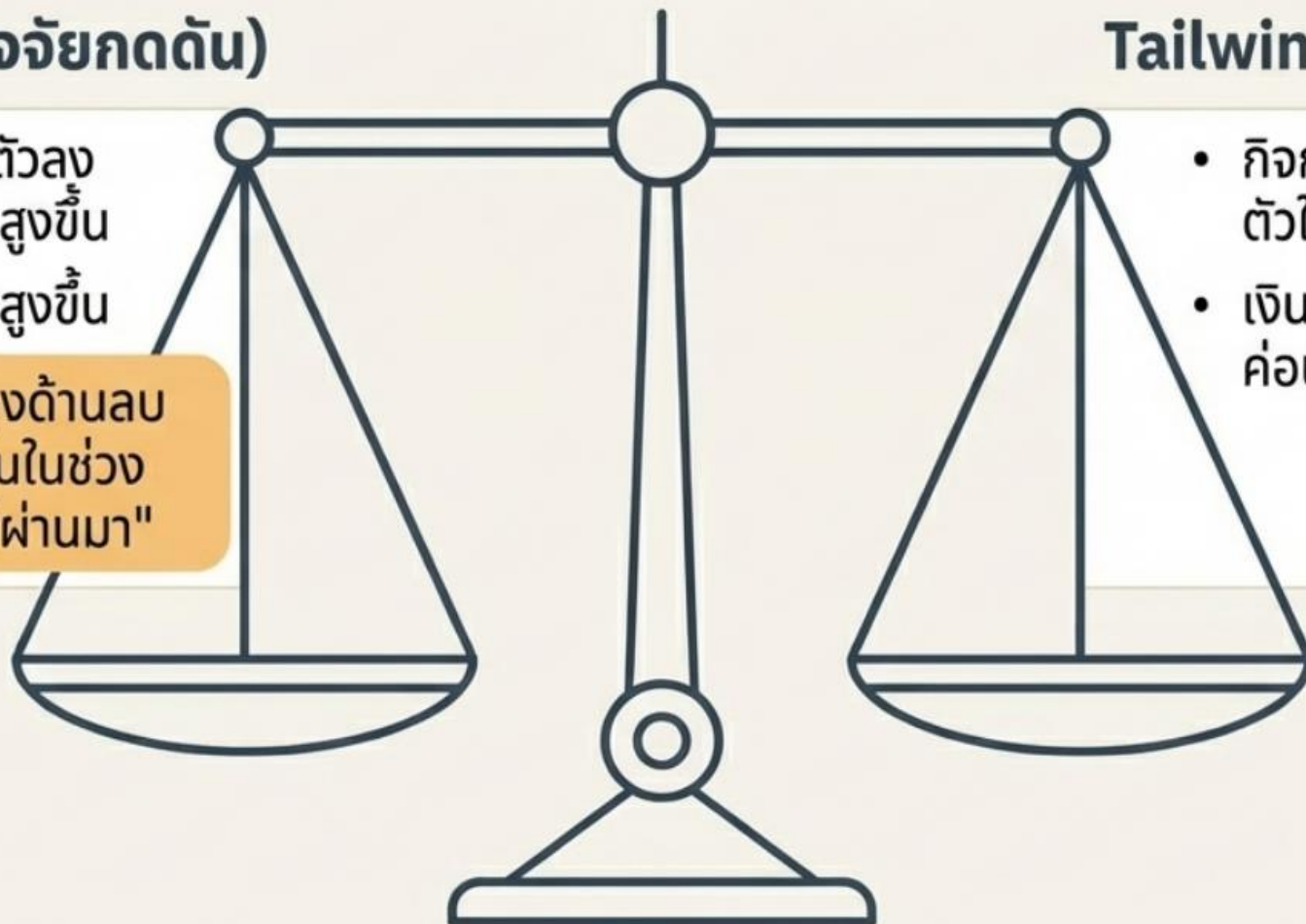
### Headwinds (ปัจจัยกดดัน)

- การจ้างงานชะลอตัวลง
- อัตราว่างงานขยับสูงขึ้น
- อัตราว่างงานขยับสูงขึ้น

Fed ระบุ: "ความเสี่ยงด้านลบต่อการจ้างงานเพิ่มขึ้นในช่วงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา"

### Tailwinds (ปัจจัยหนุน)

- กิจกรรมทางเศรษฐกิจขยายตัวในระดับปานกลาง
- เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง



# เบื้องหลังตัวเลขเศรษฐกิจ: แก้ไขรอยร้าวในระบบการเงิน

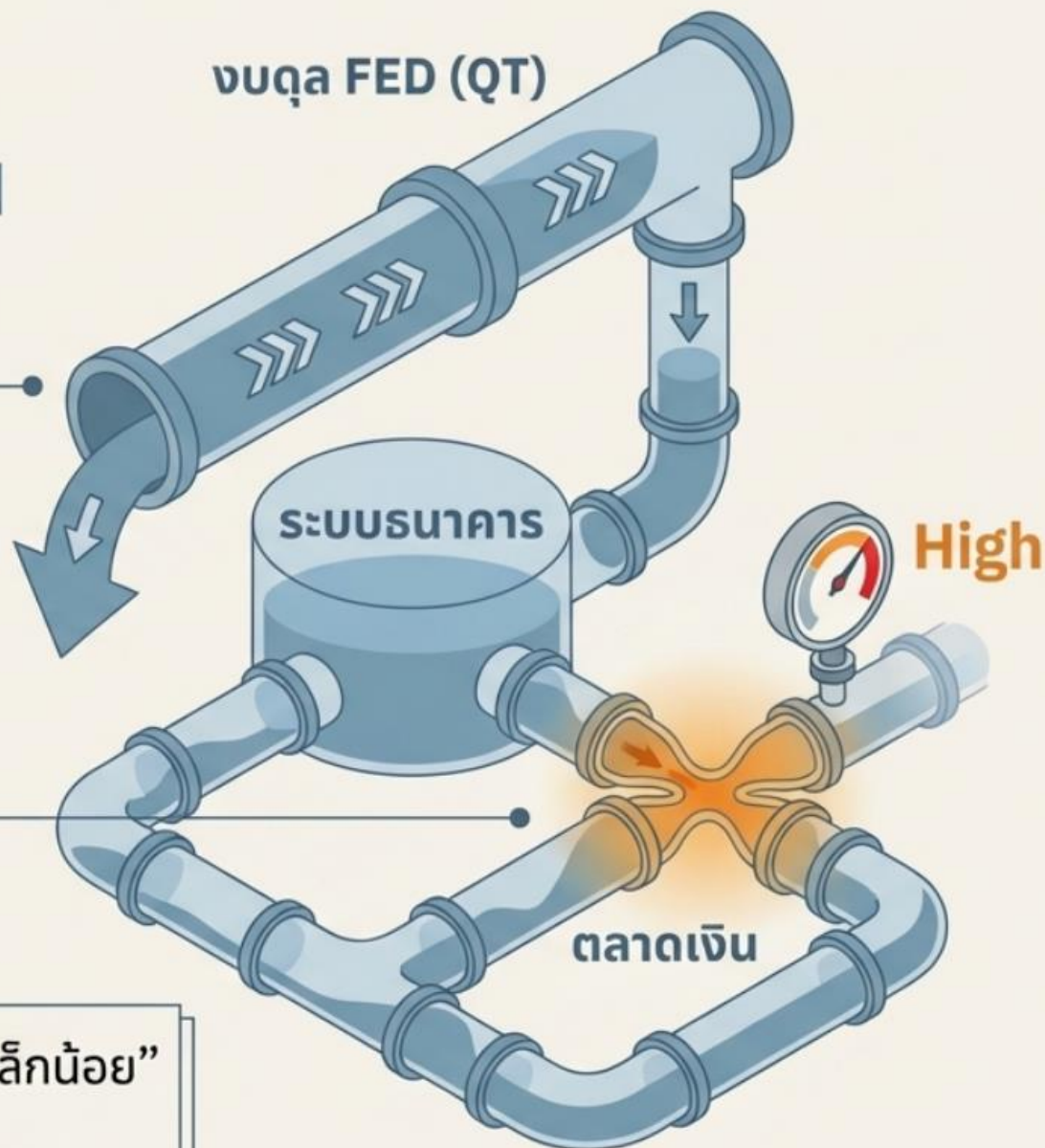
## The Cause:

ขณะที่ Fed ลดขนาดงบดุล (QT) เงินสำรองในระบบธนาคารเริ่มลดลงสู่ระดับที่ตึงตัว

## The Effect:

ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นพุ่งสูงขึ้น  
สร้างความตึงเครียดในตลาดเงิน  
ซึ่งเปรียบเสมือน ‘ท่อน้ำ’ ของระบบการเงิน

“การเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยระยะสั้น ‘เกิดขึ้นเร็วกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย’  
— Jerome Powell



# เครื่องมือที่ 1: การลดดอกเบี้ยอย่างระมัดระวัง

## The Action

ลด Fed Funds  
Rate ลง 0.25%

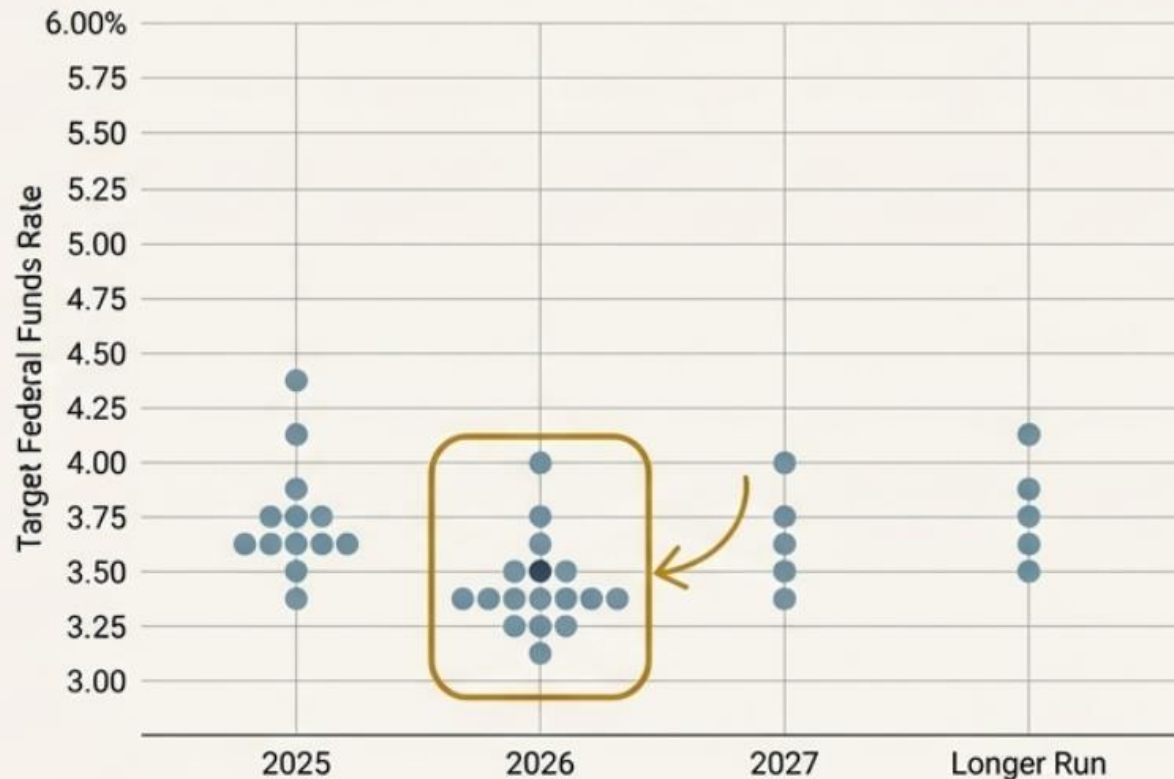
สู่กรอบ 3.50% - 3.75%

มติไม่เป็นเอกฉันท์ 9-3 เสียง



ผู้คัดค้าน: Stephen Miran (ต้องการลด 0.50%), Austan Goolsbee และ Jeffrey Schmid (ต้องการคงดอกเบี้ย)

## The Signal from the Dot Plot



คณะกรรมการส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้งในปี 2026  
สะท้อนการผ่อนคลายนโยบายแบบค่อยเป็นค่อยไป ไม่ใช่การลดแบบดูละหุยก

## เครื่องมือที่ 2: การอัดฉีดสภาพคล่องที่เด็ดขาด

### การบริหารจัดการเงินสำรอง (Reserve Management)



### Quantitative Easing (QE)



### The Action

- **What:** เริ่มโครงการซื้อพันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น (T-bills) วงเงิน 40,000 ล้านดอลลาร์/เดือน เริ่ม 12 ธ.ค.
- **Why:** เพื่อ 'รักษาระดับเงินสำรองให้อยู่ในระดับที่เพียงพอ' และลดความตึงเครียดในตลาดเงิน

### DAOL Analysis:

แม้ไม่ใช่ QE แต่ผลกระทบเชิงจิตวิทยาและผลต่อสภาพคล่องเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงไม่ต่างกัน

# มุมมองของ Fed: ยกระดับคาดการณ์เศรษฐกิจสู่ Soft Landing



## GDP Growth

**2.3%** คาดการณ์ปี 2026  
ปรับเพิ่มคาดการณ์ปี 2025-2027  
(จากเดิม 1.8% ในปี 2026)



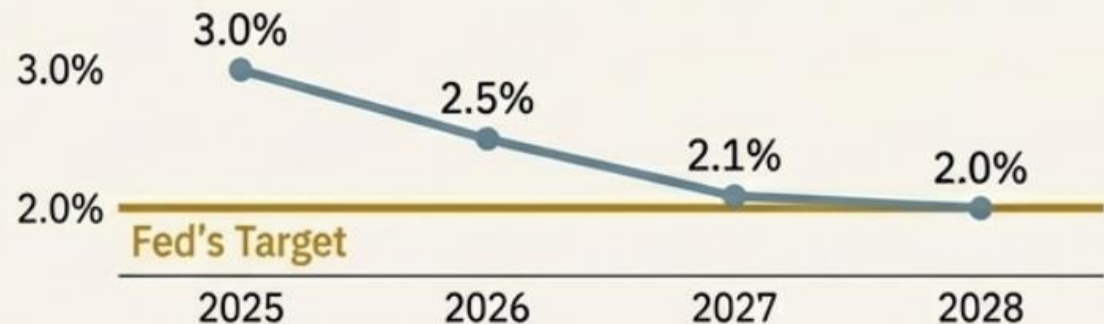
## Unemployment Rate

**4.2%** เป้าหมายระยะยาว  
คาดการณ์ทรงตัวและทยอยลดลงเล็กน้อย



## Core PCE Inflation

**2.0%** เป้าหมายภายในปี 2027  
คาดว่าจะกลับสู่เป้าหมาย 2% ภายในปี 2027



# ปฏิกิริยาตลาด: ขานรับการกลับลำของ Fed

## Equities (หุ้น)



กลุ่ม Tech/Growth นำตลาด

**S&P 500 +0.7%**

## FX (ค่าเงิน)



จุดต่ำสุดใหม่รอบ 2 เดือน

**Dollar Index (BBDXY) -0.4%**



## Bonds (พันธบัตร)



**US 10Y Yield ลดลงสู่ 4.14%**



## Commodities (สินค้าโภคภัณฑ์)



ทำ New High

**Gold ทะลุ \$4,200**

# ผลกระทบต่อค่าเงิน (FX): ดอลลาร์อ่อนค่า เปิดทางให้บาทและเอเชียแข็งค่า

- 💰 **USD: อ่อนค่า** ในวงกว้าง หลัง Fed แสดงท่าทีผ่อนคลายชัดเจนกว่าธนาคารกลางอื่น
- ฿ **THB & Asia FX:** แนวโน้ม**เป็นบวก**และมีโอกาส**แข็งค่าขึ้น** จากปัจจัยดอลลาร์อ่อนและโอกาสเกิด Fund Flow ไหลกลับเข้าตลาดเกิดใหม่
- ¥ **Special Mention - JPY:** เงินเยน**แข็งค่าขึ้น** (USD/JPY หลุด 156.00) ได้แรงหนุนจากกระแสข่าวว่า BOJ อาจขึ้นดอกเบี้ยได้



# ผลกระทบต่อตลาดหุ้น (Equities): สภาพคล่องใหม่และดอกเบี้ยต่ำหนุนตลาด

## US Stocks



เป็นบวกอย่างยิ่งต่อกลุ่ม Tech และ Growth  
ที่อ่อนไหวต่อทิศทางดอกเบี้ย

## Thai Stocks (SET)

สร้างโอกาสลงทุนในหุ้นเฉพาะกลุ่ม

### ✓ กลุ่มที่ได้ประโยชน์ (Positive)

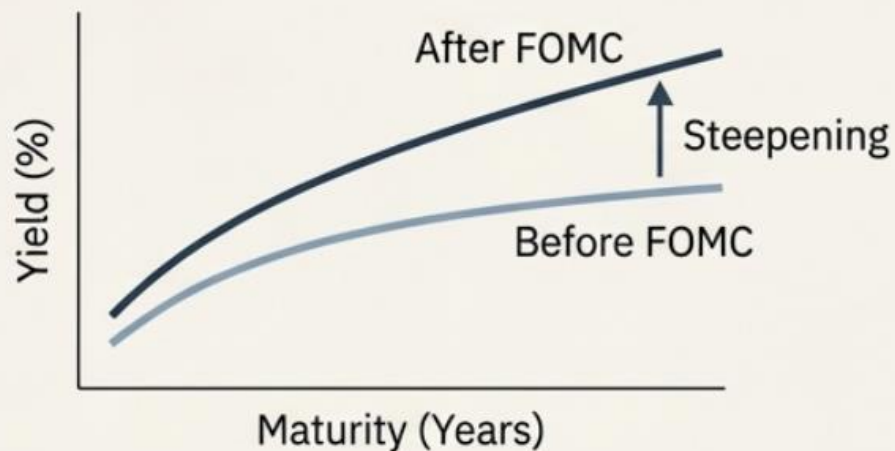
- อิเล็กทรอนิกส์: DELTA, KCE  
(รับ Sentiment บวกจากหุ้น Tech สหรัฐฯ)
- โรงไฟฟ้า/การเงิน: GPSC, SAWAD, MTC  
(ได้ประโยชน์โดยตรงจาก Bond Yield ขาลง)

### ⚠ ขีดระวัง (Caution)

- กลุ่มส่งออก: อาจถูกกดดันหากเงินบาทแข็งค่าเร็วเกินไป

# ผลกระทบต่อพันธบัตรและโภคภัณฑ์: ทิศทางชัดเจน

## พันธบัตร



Bond Yields ปรับตัวลงทั่วทั้งเส้นโค้ง

**Yield Curve** ชันขึ้น (Steepening)  
สะท้อนความเชื่อมั่นต่อเศรษฐกิจระยะยาว

**กลยุทธ์:** เป็นจังหวะในการ 'เพิ่ม Duration'  
(ถือพันธบัตรอายุยาวขึ้น) เพื่อล็อกผลตอบแทน

## สินค้าโภคภัณฑ์



**ทองคำ (Gold):** พุ่งทำ New High จากปัจจัยหนุน 2 เด็ง:  
1) ดอลลาร์อ่อนค่า 2) Bond Yield ที่ลดลง  
ทำให้ต้นทุนเสียโอกาสในการถือครองต่ำลง

**น้ำมัน (Oil):** ปรับขึ้นจากความหวังเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว  
หนุนความต้องการใช้น้ำมัน



# The DAOL Strategy: Buy the Dip / Selective Play

**แก่นของกลยุทธ์:** Fed ได้สร้างเกราะป้องกัน (backstop) ที่แข็งแกร่งให้เศรษฐกิจและตลาด ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงขาลงและเป็นรางวัลให้กับผู้ที่กล้าเสี่ยง

## กลุ่มที่น่าสนใจ ('Selective Play')



1. **Global Tech & Growth Equities**



2. **หุ้นไทยที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง**  
(การเงิน, โรงไฟฟ้า)



3. **พันธบัตรระยะยาว**  
(Long-duration bonds)



4. **ทองคำ**  
ในฐานะสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์



**ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม:** ทิศทางการแข็งค่าของเงินบาทต่อกลุ่มผู้ส่งออก

# ทรมปีส่งสัญญาณเลือก Hassett ขึ้นประธานเฟดคนใหม่

Chair



Jerome H. Powell

Term Expires

May 15, 2026 (as chair)

January 31, 2028 (as governor)



ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กล่าวว่าจะประกาศชื่อผู้ที่ได้รับเลือกให้ดำรงตำแหน่งประธานเฟดคนใหม่ในช่วง "ต้นปีหน้า" (Early Next Year)

3 Dec 25

## รายชื่อผู้เข้ารอบสุดท้ายในการพิจารณา



เควิน แฮสเสตต์ (Kevin Hassett)



เควิน วอร์ช (Kevin Warsh)  
อดีตผู้ว่าการเฟด



คริสโตเฟอร์ วอลเลอร์ (Christopher Waller)  
ผู้ว่าการเฟดคนปัจจุบัน



มิเชล โบว์แมน (Michelle Bowman)  
ผู้ว่าการเฟดคนปัจจุบัน

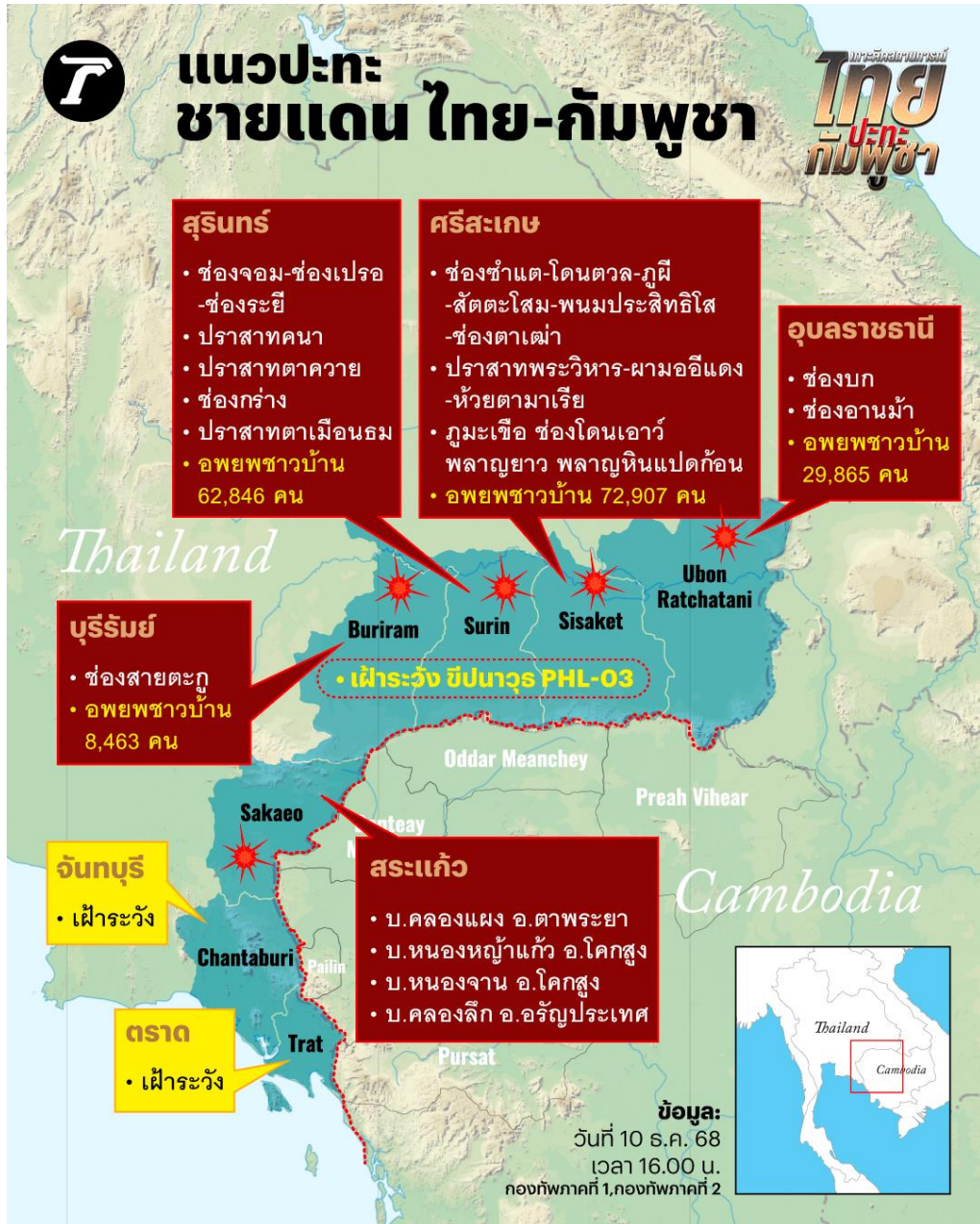


ริก ไรเดอร์ (Rick Rieder)  
ผู้บริหารจาก BlackRock

Strategy Research



# ความขัดแย้ง ไทย-กัมพูชา



การปะทะตามแนวชายแดน ของทั้งสองประเทศในรอบนี้ น่าจะรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ กรณีพิพาทพรมแดน (เขาพระวิหาร) ช่วงปี พ.ศ. 2551-2554 ซึ่งครั้งนั้น ไม่ได้ต่อสู้รุนแรงขนาดนี้ และเป็นเพียงระยะเวลาสั้นๆ

เราประเมินว่า หากสถานการณ์รุนแรงไปกว่านี้ นอกจากจะกระทบต่อตลาดหุ้น ในมุมที่ว่ามีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น มีแนวโน้มที่จะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจแนวชายแดน และธุรกิจทั้งสองประเทศมีต่อกัน

## เราจำแนกผลกระทบ ต่อภาคธุรกิจ ในเบื้องต้นไว้ดังนี้

- 1..ผลกระทบจากแรงงานกัมพูชาในประเทศไทย ถ้านับแรงงานต่างด้าว(ที่ถูกกฎหมาย) 4 สัญชาติ (กัมพูชา เมียนมา ลาว เวียดนาม) ณ ร.ค.67 มีแรงงานของ 4 สัญชาตินี้ รวมกันราว 3.0 ล้านคน โดยเป็นของคนกัมพูชา 4.6 แสนคน 15% จากการปรับปรุงข้อมูล ณ ต.ค.68 มีจำนวนแรงงานของคนกัมพูชา ลดลง เหลือ 4.07 แสนคน อย่างไรก็ตาม ปรากฏว่า กลับมีแรงงานของอีก 3 ประเทศที่เหลือเข้ามาทดแทน จึงยังไม่เห็นผลกระทบ
- 2..แรงงานกัมพูชา เข้ามาทำงาน สูงสุด 3 จังหวัดแรก คือ กรุงเทพฯ ชลบุรี และ สมุทรปราการ งานส่วนใหญ่ จะเป็นก่อสร้างและบริการ หากในอนาคต มีเหตุที่จะมีการลดแรงงานจากกัมพูชาลง จะกระทบต่อธุรกิจดังกล่าว ที่ใช้แรงงานจากกัมพูชาค่อนข้างมาก (แต่อาจทดแทน ด้วยแรงงานสัญชาติอื่น)
- กันี้ มติคณะรัฐมนตรี (ครม.) เมื่อวันที่ 11 พ.ย. 2568 และ 2 ร.ค. 2568 ที่อนุมัติให้ต่ออายุใบอนุญาตทำงานและขึ้นทะเบียนแรงงานต่างด้าว 3 สัญชาติ (เมียนมา, ลาว, เวียดนาม) นั้น "ไม่รวมสัญชาติกัมพูชา"
- 3..โรงงานที่อยู่ในโซน ใกล้ชายแดน (ปราจีนบุรี-สระแก้ว) อาจหาแรงงานได้ยากขึ้น
- 4..โรงพยาบาล(สาขา) ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหุ้นที่ใกล้ชายแดนไทย-กัมพูชา มี 3 บริษัท BCH, BDMS และ PRINC
- 5..ธุรกิจ ที่รับสัมปทานงานภาครัฐของกัมพูชา มีบริษัทในตลาดหุ้นไทย ที่ถูกพูดถึงบ่อยๆ คือ SAV
- 6..ธุรกิจที่ขายสินค้าอุปโภค-บริโภค ไปยังกัมพูชา จะขายสินค้าได้น้อยลง
- 7..การเดินทางไปมา และการท่องเที่ยว ของประชาชนสองประเทศจะลดลง กระทบ ธุรกิจท่องเที่ยว และเศรษฐกิจของจังหวัดที่อยู่แนวชายแดน
- 8..การขายน้ำมันสำเร็จรูป (OR+PTT) ไปยังกัมพูชา จะลดลง
- 9..โอกาสที่จะพัฒนาพื้นที่ทับซ้อน เพื่อผลิตน้ำมัน-Gas จะไม่สามารถทำได้
- 10.ธุรกิจท่องเที่ยวของไทย อาจถูกกระทบในช่วงที่สถานการณ์ยังไม่สงบ เพราะประเทศต่างๆ อาจออกคำเตือนการเดินทางมายังประเทศไทย

E:\Google Drive\KTB Sec\000-- event สำคัญๆ ที่เกี่ยวกับตลาดหุ้น --000\สถานการณ์แรงงานกัมพูชาในประเทศไทย 10 Dec 2025.docx

## คนงานต่างด้าว 4 สัญชาติ ที่ได้รับใบอนุญาตในการทำงาน

|          | Dec-24    | สัดส่วน | Oct-25    | สัดส่วน |
|----------|-----------|---------|-----------|---------|
| กัมพูชา  | 460,491   | 15%     | 407,013   | 11%     |
| เมียนมา  | 2,263,780 | 75%     | 2,938,537 | 80%     |
| ลาว      | 291,315   | 10%     | 305,423   | 8%      |
| เวียดนาม | 3,664     | 0.1%    | 9,002     | 0%      |
| รวม      | 3,019,250 | 100%    | 3,659,975 | 100%    |

| จังหวัด     | จำนวนแรงงานกัมพูชา (ประมาณ) | อุตสาหกรรมหลัก          | หมายเหตุ                                             |
|-------------|-----------------------------|-------------------------|------------------------------------------------------|
| กรุงเทพฯ    | 126,300 +                   | ก่อสร้าง / บริการ       | มากที่สุดในประเทศ                                    |
| ชลบุรี      | 55,000 +                    | โรงงาน / ก่อสร้าง       | รองรับ EEC                                           |
| สมุทรปราการ | 42,000 +                    | โรงงาน / แปรรูปสัตว์น้ำ | -                                                    |
| ปทุมธานี    | 38,000 +                    | ตลาดค้าส่ง / ก่อสร้าง   | แรงงานตลาดไทส่วนใหญ่                                 |
| สมุทรสาคร   | 25,000 +                    | ประมง / แปรรูป          | ที่นี่ส่วนใหญ่เป็นเมียนมา (90%) กัมพูชามีน้อยกว่ามาก |
| สระแก้ว     | 15,000 - 20,000             | ค้าขายชายแดน / เกษตร    | เป็นกลุ่มบัตรผ่านแดน (Border Pass) เยอะที่สุด        |

## พื้นที่ที่มีแรงงานกับพวามากที่สุด (Top 5)

จังหวัดเหล่านี้คือ "ไผ่แดง" ของแรงงานกับพว เนื่องจากเป็นพื้นที่อุตสาหกรรม ก่อสร้าง และงานบริการ:

### กรุงเทพมหานคร: อันดับ 1

**จำนวน:** ประมาณ 126,000 - 130,000 คน

**ลักษณะงาน:** งานก่อสร้าง (รถไฟฟ้า/คอนโด), งานร้านอาหาร, งานแม่บ้าน, และงานบริการทั่วไป

### ชลบุรี: อันดับ 2 (พื้นที่ EEC)

**จำนวน:** ประมาณ 50,000 - 60,000 คน

**ลักษณะงาน:** โรงงานอุตสาหกรรม, งานก่อสร้างในนิคมฯ, งานแปรรูปอาหารทะเล

### สมุทรปราการ: อันดับ 3

**จำนวน:** ประมาณ 35,000 - 45,000 คน

**ลักษณะงาน:** โรงงานผลิตชิ้นส่วน, โกดังสินค้า, โรงงานปลากระป๋อง/อาหารแปรรูป

### ปทุมธานี: อันดับ 4

**จำนวน:** ประมาณ 30,000 - 40,000 คน

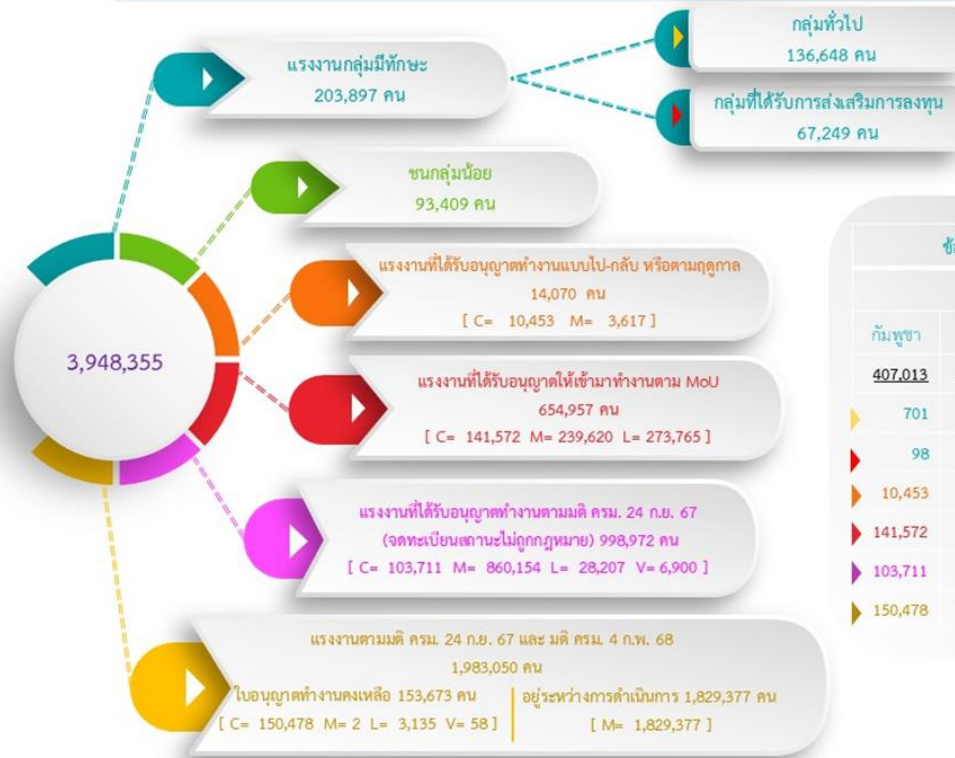
**ลักษณะงาน:** ตลาดค้าส่งขนาดใหญ่ (ตลาดไท/สี่มุมเมือง), งานก่อสร้างหมู่บ้านจัดสรร

### ระยอง: อันดับ 5

**จำนวน:** ประมาณ 25,000 - 30,000 คน

**ลักษณะงาน:** สวนผลไม้, สวนยางพารา, ประมงต่อเนื่อง, โรงงาน

## จำนวนคนต่างด้าวที่ได้รับอนุญาตทำงานคงเหลือทั่วราชอาณาจักร

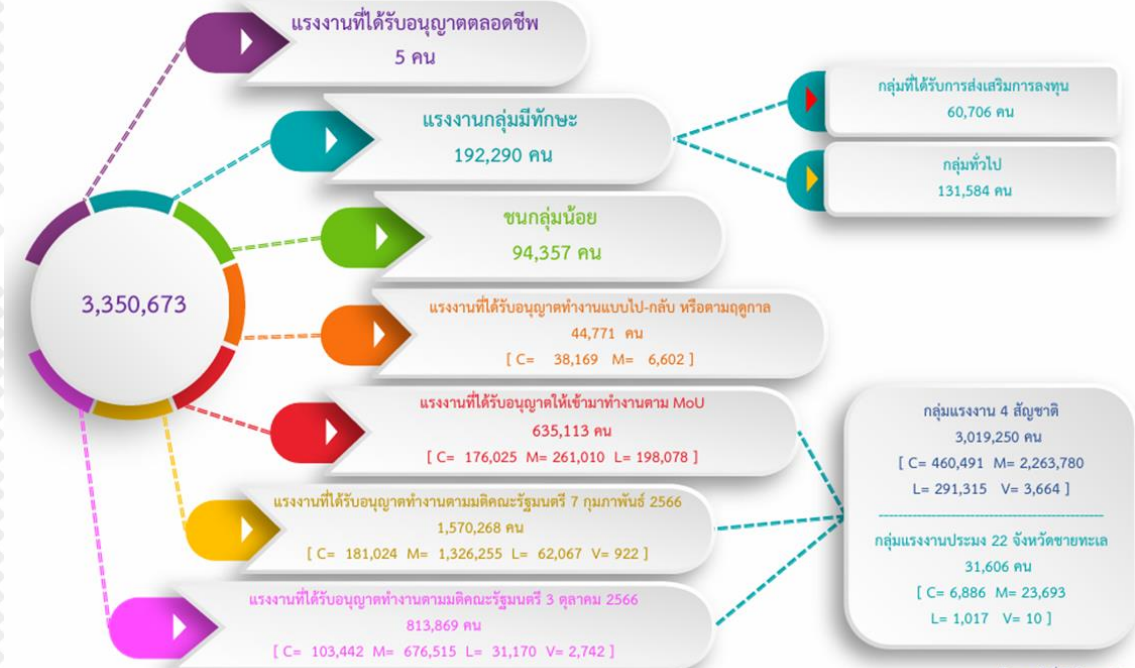


### ข้อมูลแรงงาน 4 สัญชาติ

| 3,659,975 คน |           |         |          |  |
|--------------|-----------|---------|----------|--|
| กัมพูชา      | เมียนมา   | ลาว     | เวียดนาม |  |
| 407,013      | 2,938,537 | 305,423 | 9,002    |  |
| 701          | 4,717     | 277     | 1,168    |  |
| 98           | 1,050     | 39      | 876      |  |
| 10,453       | 3,617     | -       | -        |  |
| 141,572      | 239,620   | 273,765 | -        |  |
| 103,711      | 860,154   | 28,207  | 6,900    |  |
| 150,478      | 1,829,379 | 3,135   | 58       |  |

สำนักบริหารแรงงานต่างด้าว ฝ่ายทะเบียนและสารสนเทศ  
ข้อมูล ณ วันที่ 25 ตุลาคม 2568

## จำนวนคนต่างด้าวที่ได้รับอนุญาตทำงานคงเหลือทั่วราชอาณาจักร



ข้อมูล ณ วันที่ 25 ธันวาคม 2567

ที่มา : กรมการจัดหางานและสำนักบริหารแรงงานต่างด้าว

สัดส่วนของแรงงานกัมพูชาในปัจจุบัน แบ่งได้ดังนี้:

**กลุ่มบัตรชมพู / มติ ครม. (กลุ่มใหญ่ที่สุด):**

**จำนวน:** ประมาณ 300,000 คน

**สถานะ:** เป็นกลุ่มหลักที่ขับเคลื่อนงานก่อสร้างและบริการในเมือง แต่เป็นกลุ่มที่เสี่ยงหลุดจากระบบมากที่สุดหากนโยบายการ "ชะลอ" ต่ออายุยังคงดำเนินต่อไป

**กลุ่ม MOU (นำเข้าตามสัญญา):**

**จำนวน:** ประมาณ 160,000 - 162,000 คน

**สถานะ:** ลดลงเนื่องจากการครบวาระจ้างงานและบางส่วนเดินทางกลับประเทศแล้วไม่กลับมาใหม่ในช่วงสถานการณ์ตึงเครียด

**กลุ่มไป-กลับ / ตามฤดูกาล (มาตรา 64):**

**จำนวน:** ประมาณ 27,000 คน

**สถานะ:** กลุ่มนี้มีความผันผวนสูงมาก ขึ้นอยู่กับการเปิด-ปิดด่านรายวัน โดยเฉพาะในพื้นที่สระแก้วและจันทบุรี

**"ตัวเลขแฝง" และการเดินทางกลับ**

สิ่งที่น่ากังวลกว่าตัวเลขทางการคือ **"แรงงานที่ไม่ได้จดทะเบียน"** และ **"กระแสดังกล่าว"**:

**ยอดรวมจริง (Official + Unofficial):** ก่อนหน้านี้หน่วยงานระหว่างประเทศเคยประเมินว่ามีชาวกัมพูชาในไทยรวมกันถึง **1.2 ล้านคน** แต่จากความขัดแย้งตามแนวชายแดนช่วงกลางปี-ปลายปี 2568 ทำให้มีแรงงาน (ทั้งถูกและผิดกฎหมาย) เดินทางกลับประเทศไปจำนวนมาก

**แนวโน้ม:** ปัจจุบันตัวเลขกำลัง **"ลดลง"** อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากแรงงานกัมพูชาบางส่วนเลือกที่จะไม่ต่อสัญญา หรือกลับไปรอดูสถานการณ์ที่บ้านเกิด ทำให้ตลาดแรงงานไทยในบางจังหวัดเริ่มขาดแคลนแรงงานกลุ่มนี้

**สรุป:** ตัวเลขที่เป็นทางการคือ **ประมาณ 4.9 แสนคน** ครับ แต่ถ้านับคนที่ทำงานอยู่จริงหน้างาน (รวมคนที่เอกสารเพี้ยนขาด) อาจจะมีอยู่ราวๆ **6-7 แสนคน** ซึ่งลดลงจากปีก่อนหน้าพอสมควร

## สถานการณ์การสู้รบและปฏิบัติการทางทหาร

- การยกระดับความรุนแรง: กองทัพไทยได้เปิดปฏิบัติการโจมตีทางอากาศโดยใช้เครื่องบินขับไล่ F-16 ทั้งระเบิดใส่เป้าหมายทางทหารในกัมพูชาเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา (8 ธ.ค.) เพื่อตอบโต้หลังจากทหารกัมพูชายิงปืนใหญ่และจรวดเข้ามาในเขตไทย
- สาเหตุการปะทะ: ฝ่ายไทยระบุว่ากัมพูชาเปิดฉากยิงก่อนด้วยอาวุธหนัก รวมถึงจรวด BM-21 เข้ามายังพื้นที่พลเรือนในเขตอำเภอบ้านกรวด จังหวัดบุรีรัมย์ และอำเภอน้ำยืน จังหวัดอุบลราชธานี
- เป้าหมายการโจมตี: ปฏิบัติการ F-16 ของไทยโจมตีเป้าหมายทางทหาร 3 แห่งของกัมพูชา รวมถึงเสาวิทยุสื่อสารใกล้เขาพระวิหาร และคาสโนที่ถูกระบุว่าเป็นฐานปฏิบัติการโดรน
- ความสูญเสีย: ฝ่ายไทยมีทหารเสียชีวิตอย่างน้อย 1 นาย และบาดเจ็บประมาณ 8-12 นาย ส่วนฝ่ายกัมพูชาอ้างว่ามีพลเรือนเสียชีวิต 4 รายและบาดเจ็บ 9 รายจากการโจมตีของไทย

## ท่าทีของรัฐบาลและนโยบาย

- ปิดประตูเจรจา: นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ประกาศจุดยืนแข็งกร้าวว่าจะ "ไม่มีการเจรจาอีกต่อไป" เพราะถือว่ากัมพูชาคุกคามอธิปไตย โดยระบุว่าหากกัมพูชาต้องการหยุดยิง ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ไทยกำหนดเท่านั้น
- มติ สมช.: สภาความมั่นคงแห่งชาติ (สมช.) มีมติให้เปิดปฏิบัติการทางทหารได้ในทุกกรณีตามความจำเป็นเพื่อรักษาอธิปไตย
- เมินข้อตกลงสันติภาพ: เมื่อถูกถามถึงปณิญาสันติภาพที่เคยลงนามร่วมกันที่มาเลเซีย (โดยมีโดนัลด์ ทรัมป์ เป็นพยาน) นายกช อนุทิน ตอบว่า "จำไม่ได้แล้ว"
- การตอบโต้นานาชาติ: นายกช ไทยปฏิเสธข้อเรียกร้องให้ยับยั้งซึ่งจากนายอันวาร์ อิบราฮิม นายกช มาเลเซีย โดยระบุว่าควรไปบอกฝ่ายที่รุกราน (กัมพูชา) ให้หยุดก่อน

## สถานการณ์ในพื้นที่และผลกระทบ

- การอพยพประชาชน: ทางทหารได้สั่งอพยพประชาชนใน 4 จังหวัดชายแดน ได้แก่ บุรีรัมย์ สุรินทร์ ศรีสะเกษ และอุบลราชธานี ไปยังศูนย์พักพิงชั่วคราว โดยมีรายงานว่าประชาชนกว่า 70% ในพื้นที่เสี่ยงได้อพยพออกแล้ว
- แนวโน้มความขัดแย้ง: กองทัพไทยสั่งเตรียมพร้อมตลอดแนวชายแดน โดยเฉพาะด้านจังหวัดสระแก้ว หลังมีการข่าวว่ากัมพูชาอาจเปิดแนวรบใหม่

## ความเคลื่อนไหวทางการเมือง

- ข้อเสนอพรรคฝ่ายค้าน: นายณัฐพงษ์ เรืองปัญญาวุฒิ หัวหน้าพรรคประชาชน สนับสนุนการใช้กำลังทหารเพื่อป้องกันประเทศ แต่เสนอ "3 แนวรบ" เพื่อจัดการระบอบฮุนเซนอย่างถาวร คือ 1. แนวรบทางทหาร 2. แนวรบข่าวสารต่อประชาคมโลก และ 3. แนวรบกวาดล้างขบวนการสแกมเมอร์เพื่อตัดท่อน้ำเลี้ยง

# สถานการณ์ร้อนระอุ: ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชารุนแรงขึ้นสู่ระดับสูงสุด

สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาทวีความรุนแรงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ถือเป็นการยกระดับความขัดแย้งที่รุนแรงที่สุดในรอบหลายเดือน

- กองทัพอากาศไทยใช้เครื่องบินขับไล่ F-16 โจมตีทางอากาศต่อเป้าหมายทางทหารของกัมพูชา เพื่อเป็นการตอบโต้และป้องกันตนเอง หลังฝ่ายกัมพูชาเปิดฉากยิงใส่ที่ตั้งฝ่ายไทยอย่างต่อเนื่อง

จุดยืนที่แข็งกร้าวของรัฐบาลไทย

**“จะไม่มีการเจรจาอีกต่อไป”**

— นายกรัฐมนตรีอนุทิน ชาญวีรกูล

- “ประเทศไทยไม่เคยเป็นฝ่ายริเริ่มหรือรุกราน... แต่จะไม่ยอมให้มีการล่วงละเมิดอธิปไตย”
- “จำไม่ได้” เมื่อถูกถามถึงปฏิกิริยาร่วมสันติภาพที่สหรัฐฯ และมาเลเซียสนับสนุน

## ลำดับเหตุการณ์สำคัญ (Timeline of Escalation - 7-8 ธ.ค. 68)

- 7 ธ.ค.** ทหารกัมพูชาเปิดฉากยิงก่อน ทำให้ทหารไทยบาดเจ็บ 2 นาย / ฝ่ายไทยตอบโต้ตามกฎหมายการปะทะ (ROE)
- 8 ธ.ค. (เช้ามืด)** กัมพูชาระดมยิงด้วยอาวุธหนักในหลายพื้นที่ เป็นเหตุให้ทหารไทยเสียชีวิตอย่างน้อย 1 นาย
- 8 ธ.ค. (สาย)** กองทัพอากาศไทยใช้ F-16 ปฏิบัติการโจมตีทางอากาศเพื่อป้องกันตนเอง

**ความเสี่ยงโดยตรงต่อตลาด**  
Direct Market Risk

ความรุนแรงที่ยืดเยื้อจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นที่มีธุรกิจหรือการลงทุนในกัมพูชา

# ส่องศักยภาพทางทหาร: เปรียบเทียบกำลังรบไทย-กัมพูชา

ประเทศไทยมีศักยภาพทางทหารที่เหนือกว่ากัมพูชาในทุกมิติ ทั้งในด้านงบประมาณ กำลังพล และยุทโธปกรณ์ที่ทันสมัย ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการตอบโต้และป้องกัน

| ศักยภาพทางทหาร (ปี 2567)                                                                                                                        | ประเทศไทย                                    | ประเทศกัมพูชา                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------|
| งบประมาณกลาโหม<br>กำลังพลรวม                                                                                                                    | 5.73 พันล้านดอลลาร์<br>> 360,000 นาย         | 1.3 พันล้านดอลลาร์<br>~ 124,300 นาย       |
|  กองทัพบก<br>กำลังพล<br>รถถัง<br>ปืนใหญ่                       | ~ 245,000 นาย<br>~ 400 คัน<br>~ 2,600 กระบอก | ~ 75,000 นาย<br>~ 200 คัน<br>~ 480 กระบอก |
|  กองทัพอากาศ<br>กำลังพล<br>เครื่องบินขับไล่                    | ~ 46,000 นาย<br>112 ลำ (รวม F-16 28 ลำ)      | ~ 1,500 นาย<br>ไม่มี                      |
|  กองทัพเรือ<br>กำลังพล<br>เรือบรรทุกเครื่องบิน<br>เรือฟริเกต | ~ 70,000 นาย<br>1 ลำ<br>7 ลำ                 | ~ 2,800 นาย<br>ไม่มี<br>ไม่มี             |

\*\*หมายเหตุ: ประเทศไทยเป็นพันธมิตรสำคัญนอกองค์การนาโต (Major Non-NATO Ally) ของสหรัฐอเมริกา  
\*(ที่มา: สำนักข่าวรอยเตอร์, อินโฟเควสท์)

# TISA (Thailand Individual Savings Accounts)



**รู้จัก TISA**

ข้อเสนอบัญชีการออมรูปแบบใหม่ของไทย  
ที่ช่วยให้คนไทย 'ออม-ลงทุน-เกษียณ' อย่างมั่นคง



**TISA-Saving**



**TISA-Investment**



**TISA-Retirement**



**TISA-Junior**

โครงการศึกษา จากทีมวิจัยมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ที่ได้รับทุนสนับสนุนจาก กองทุน CMDF

TU RAC CMDF

กดติดตามเพจ กองทุนส่งเสริมการพัฒนาลาดทุน  
เพื่อไม่ให้พลาดโครงการดี ๆ ที่เกี่ยวกับตลาดทุนไทยในอนาคต

CMDF

<https://www.prachachat.net/breaking-news/news-1798633>



**krungsri**

**ข้อดีของการลงทุนผ่าน TISA**

TISA (Thailand Individual Savings Account) เป็นบัญชีเงินออมเพื่อการลงทุนในหุ้น  
ได้สิทธิลดหย่อนภาษี TISA เพื่อกระตุ้นให้ประชาชนลงทุนในหุ้นไทยมากขึ้น  
มีข้อกำหนดและสิทธิประโยชน์เฉพาะช่วยสร้างวัฒนธรรมการออมในระยะยาว



**ลดหย่อนภาษีได้ทันที**  
นักลงทุนสามารถนำเงินลงทุนผ่าน TISA มาหักลดหย่อนภาษีตามเงื่อนไขที่กำหนด



**ส่งเสริมการเติบโตของตลาดหุ้นไทย**  
TISA ให้สิทธินำวงเงินซื้อขายหุ้นมาใช้ลดหย่อนภาษีทางตรงได้ ตามเงื่อนไขที่กำหนด



**ส่งเสริมการออมระยะยาว**  
ด้วยเงื่อนไขการถือครองขั้นต่ำ TISA ส่งเสริมให้ผู้ลงทุนมีวินัยทางการเงินและสร้างเงินออมในระยะยาว



**กระจายความเสี่ยงพอร์ตลงทุน**  
TISA เปิดให้นักลงทุนจัดพอร์ตลงทุนในหุ้นหลายตัว ซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนที่มั่นคง

หาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับประเภทหุ้นที่น่าสนใจสำหรับ TISA หรือสอบถามการวางแผนการลงทุนกับ KRUNGSRI PRIME โทร. 02-296-5959 (จันทร์-ศุกร์ 09.00-17.00 น.) หรือผ่านช่องทางโซเชียลมีเดีย

<https://www.krungsri.com/th/wealth/krungsri-prime/privileges/articles/krungsri-prime-tisa-tax-deduction-investment-guide>

# เจาะลึกมาตรการ TISA: สิทธิประโยชน์และหุ้นที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์

## สิทธิประโยชน์ทางภาษีและการลงทุนที่สำคัญ



### เพิ่มวงเงินลดหย่อนภาษี

เพิ่มวงเงินลดหย่อนจากบัญชีการออมเพื่อการลงทุนสูงสุด **800,000 บาทต่อปี**

ผู้มีรายได้ต่ำกว่า 1.5 ล้านบาท/ปี (11.4 ล้านคน) สามารถลดหย่อนได้เพิ่มขึ้น **1.3 เท่า**



### จุดใจการลงทุนระยะยาว

ยกเว้นภาษีหัก ณ ที่จ่าย สำหรับเงินปันผลหรือดอกเบี๋ย 200,000 บาทแรก สำหรับผู้ที่ถือครองสินทรัพย์เกิน 5 ปี



### การออมพลัส (Aom Plus)

เปิดให้ประชาชนสามารถซื้อ "พันธบัตรออมพลัส" ได้ทุกเดือน ขั้นต่ำเพียง 1,000 บาท เพื่อเข้าถึงการลงทุนที่มั่นคง



### สิทธิประโยชน์เพิ่มเติม

ยกเว้นอากรแสตมป์สำหรับการซื้อประกัน

## หุ้นที่ได้ประโยชน์ (Potential Beneficiaries)

### Who Benefits?

มาตรการ TISA คาดว่าจะส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและจ่ายปันผลสูง เนื่องจากเป็นเป้าหมายหลักของนักลงทุนที่ต้องการออมระยะยาว

- **กลุ่มธนาคาร:** มีอัตราปันผลสูงและพื้นฐานแข็งแกร่ง (เช่น SCB, KTB)
- **หุ้นปันผลสูง (High-Dividend Stocks):** เป็นที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนเพื่อเกษียณ (เช่น PTTEP, ADVANC)

รู้จัก บัญชี TISA คืออะไร ลงทุนลดหย่อนภาษีรูปแบบใหม่ เช็กเงื่อนไข รายละเอียด ซื้อเพื่อลดหย่อนได้ถึง 800,000 บาท หากใครมีเงินได้ต่ำกว่า 1.5 ล้านบาทต่อปี สามารถหักลดหย่อนสูงถึง 1.3 เท่า มาทำความเข้าใจ โครงการบัญชีการออมการลงทุนส่วนบุคคล (Thailand Individual Saving Account) หรือ TISA คือ โครงการที่เป็นการส่งเสริมการออมระยะยาวและเพิ่มทางเลือกการลงทุนที่หลากหลายทั้งสินทรัพย์ในประเทศ และต่างประเทศ ผ่านตลาดทุนไทย ซึ่งจะช่วยเพิ่มความเพียงพอของเงินออมระยะยาวให้กับประชาชนรายย่อย โดยเฉพาะกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางและรายได้น้อย ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีช่องว่างการออมสูงที่สุด

นอกจากนี้ การขยายฐานเงินออมระยะยาวนี้ จะช่วยสร้างเบ็ดเงินเข้าสู่ตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง ก่อให้เกิดผลเชิงบวกทางเศรษฐกิจจากความมั่นคงที่เพิ่มขึ้น (Wealth Effect) ซึ่งจะสะท้อนไปสู่การบริโภคการลงทุน และความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่สูงขึ้น

## รายละเอียดบัญชี TISA

- เป็นภาคสมัครใจ
- คนไทยทุกคนสามารถเปิดบัญชี TISA
- เปิดบัญชี TISA กับผู้ประกอบการ ภายใต้การกำกับของ ก.ล.ต. เช่น บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เป็นต้น

## ระยะเวลาดำเนินการ TISA

- ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 เป็นต้นไป สำหรับในช่วงระยะเวลาเปลี่ยนผ่านจากมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาว สู่มาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาวผ่านบัญชี TISA
- ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2569 เป็นต้นไป สำหรับมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาวผ่านบัญชี TISA และการยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับมาตรการยกกำลังการออมด้วยบัญชี TISA

## เงื่อนไขลดหย่อนภาษีกับบัญชี TISA

- ซื้อหน่วยลงทุนบัญชี TISA ประกันชีวิต เงินสะสม ตามจำนวนจ่ายจริงแต่ไม่เกิน 800,000 บาท เพิ่มจากเดิมไม่เกิน 500,000 บาท
- กรณีผู้มีเงินได้ต่ำกว่า 1.5 ล้านบาทต่อปี จะได้หักลดหย่อนภาษี 1.3 เท่า สูงสุดไม่เกิน 1,040,000 บาท
- กรณีผู้มีเงินได้เกิน 1.5 ล้านบาทต่อปี จะได้หักลดหย่อนภาษี 0.7 เท่า สูงสุดไม่เกิน 560,000 บาท
- มีแรงจูงใจ ได้รับการยกเว้นภาษี หัก ณ ที่จ่าย สำหรับ 200,000 บาทแรก หากถือหน่วยลงทุนในบัญชี TISA เกิน 5 ปี
- ผู้มีเงินได้ต้องถือหลักทรัพย์ในบัญชี TISA ไม่น้อยกว่า 5 ปีนับตั้งแต่วันซื้อหลักทรัพย์ใน TISA ครั้งแรก
- ไก่ก่อนหลักทรัพย์เมื่อผู้มีเงินได้อายุไม่ต่ำกว่า 55 ปีบริบูรณ์
- การลงทุนส่วนเกิน 800,000 บาท ไม่สามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีได้

<https://www.dailynews.co.th/news/5381759/>

คลังชง กรม.เศรษฐกิจ รื้อค่าลดหย่อน 'กองทุนรวม' โยกเงิน 'คนรวย' ช่วย "มนุษย์เงินเดือน" ออมเงิน – รายได้ไม่ถึง 1.5 ล้านบาท/ปี หักภาษี 1.3 เท่า – เกิน 1.5 ล้านบาท/ปี หักภาษีได้แค่ 0.7 เท่า รวมทุกกอง หักภาษีสูงสุดไม่เกิน 800,000 บาท/ปี พ่วงยกเว้นภาษี ณ ที่จ่ายดอกเบี้ย-เงินปันผล 200,000 บาทแรก เริ่ม 1 ม.ค.2569 เป็นต้นไป

ดร.เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง กล่าวว่า ในวันจันทร์ ที่ 8 ธันวาคม 2568 นี้ กระทรวงการคลังจะนำเสนอโยกย้าย Quick Big Win เสาคี่ 5 คือ มาตรการส่งเสริม การออมเงินของประเทศในระยะยาว ให้ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายเศรษฐกิจ ครั้งที่ 7/2568 หรือ "กรม.เศรษฐกิจ" พิจารณาเห็นชอบ โดยมาตรการส่งเสริมการออมเงินในระยะยาวจะครอบคลุมทุกเป้า หมาย ประกอบด้วย 3 มาตรการย่อย ดังนี้

1. **มาตรการลดหย่อนภาษี** เพื่อส่งเสริมการออมเงินในระยะยาว และสนับสนุนตลาดทุนไทย โดยจะเปิดให้ผู้ซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมไม่ว่าจะเป็นกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) หรือ กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thai ESG) หรือ กองทุนเพื่อการออมระยะยาว (SSF) สามารถนำค่าใช้จ่ายมาหักลดหย่อนภาษี ได้รวมกันไม่เกิน 800,000 บาท/ปี โดยมีเงื่อนไขสำคัญๆดังนี้
  - **เปิดบัญชีเพื่อการลงทุน หรือ "Thailand individual Saving Account"** กับธนาคารพาณิชย์ หรือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) 1 บัญชี
  - **ผู้ที่มีรายได้ไม่เกิน 1.5 ล้านบาท/ปี** สามารถนำค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุนทุกประเภท (รวมกันแล้ว) มาหักลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 1.3 เท่าของค่าใช้จ่ายในการซื้อหน่วยลงทุน แต่ไม่เกิน 800,000 บาท/ปี
  - **ผู้ที่มีรายได้เกิน 1.5 ล้านบาท/ปี** สามารถนำค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุนทุกประเภท (รวมกันแล้ว) มาหักลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 0.7 เท่าของค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุน แต่ไม่เกิน 800,000 บาท/ปี
  - **กรณีที่มีการจ่ายเงินปันผล หรือ ดอกเบี้ย :** วงเงิน 200,000 บาทแรก ได้รับการยกเว้นภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10%
  - **ระยะเวลาถือครอง :** ต้องถือครองหน่วยลงทุนไปจนกว่าจะอายุครบ 55 ปีบริบูรณ์ ถึงจะสามารถขายคืน หน่วยลงทุนได้ หากอายุเกิน 55 ปี ต้องถือหน่วยลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี ถึงจะขายคืนได้ และในกรณีผู้ถือครองเจ็บป่วย หรือ ประสบภัยพิบัติ เช่น น้ำท่วม อนุญาตให้ขายออกได้ไม่เกิน 25% ของพอร์ต หรือ นำ หน่วยลงทุนมาใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ได้ ทั้งนี้ เพื่อใช้เป็นทุนในการดำรงชีพ
  - **เริ่มมีผลบังคับใช้ :** ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 เป็นต้นไป

มาตรการนี้จะช่วยส่งเสริมการออกในระยาว และสนับสนุนตลาดทุนทางออม โดย เฉพาะผู้ที่เริ่มต้นทำงาน หรือ มนุษย์เงินเดือนทั้งหลาย สามารถเลือกลงทุนอะไรก็ได้ ตามความ  
เสี่ยงของแต่ละบุคคล โดยไม่ต้องถูกบิดเบือนด้วยกลไกภาษีในอดีต ซึ่ง ทำให้คนเข้าใจผิด

“ยกตัวอย่าง ในช่วงก่อนสิ้นปีผู้เสียภาษีหลายคนก็มักจะไปหาซื้อ LTF เพื่อนำมาใช้หักลดหย่อนภาษี แต่เวลา ขายก็ขาดทุน เพราะราคาหุ้นมันตก แต่ในวันนี้เราจะไม่บังคับจะไปซื้อ RMF หรือ Thai ESG เท่าไรก็ได้ขึ้น อยู่กับการพิจารณาความเสี่ยงของแต่ละบุคคล แต่รวมกันแล้วสามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี จากนั้นไปก็จะเป็นดุลยพินิจของ  
ประชาชนเลือกลงทุนได้ตามความเหมาะสม รัฐบาลไม่ได้ ให้แรงจูงใจที่ผิดโดยใช้กลไกภาษีที่บิดเบือนเหมือนในอดีตอีกต่อไป ส่วน บลจ.ที่ต้องการจะออกผลิตภัณฑ์ กองทุนรวมใหม่ๆก็จะนำมา  
รวมอยู่ในวงนี้ คือ รวมกันแล้วไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี โดยไม่ต้องมาขอให้ กระทรวงการคลัง เพิ่มค่าลดหย่อนภาษี เพื่อสนับสนุนการขายอีกต่อไป”

**มาตรการที่ 2** เปิดจำหน่ายพันธบัตรรัฐบาลให้กับประชาชนทุกเดือน เพื่อรองรับสังคมผู้สูงอายุ โดยกระทรวง การคลังจะออกพันธบัตรออมทรัพย์ขายให้กับประชาชนอย่างต่อเนื่องเดือนละ  
1 ครั้ง จากเดิมขายพันธบัตรปี ละ 1 ครั้ง ในอัตราดอกเบี้ยตามตลาด ณ ในช่วงที่จัดจำหน่ายบวกให้อีกเล็กน้อย และรัฐบาลจะจ่ายค่าภาษี ดอกเบี้ยให้ด้วย ส่วนนี้จะเป็ตลาดของผู้สูงอายุที่  
ต้องการความมั่นคง นอกจากนี้ยังสามารถนำพันธบัตร รัฐบาลไปซื้อ-ขายผ่าน Bond Connect Platform ที่พัฒนาโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับนัก  
ลงทุนสามารถโอน หรือ ซื้อ-ขายผ่านธนาคาร หรือ บริษัทหลักทรัพย์ได้

**มาตรการที่ 3** ยกเว้นอากรให้กับผู้ที่ซื้อประกันภัย เช่น ประกันภัยน้ำท่วม ประกันภัยท่องเที่ยว เป็นต้น

ดร.เอกนิติ ตอบว่า “ปัจจุบันมีผู้เสียภาษีประมาณ 300,000 คน นำค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุนมาหักลด หย่อนภาษี ทำให้รัฐสูญเสียรายได้ปีละประมาณ 10,000 ล้านบาท ดังนั้น การ  
ปรับปรุงโครงสร้างค่าลดหย่อน ภาษีครั้งนี้ มีเป้าหมายในการสนับสนุนคนรุ่นใหม่ที่กำลังเริ่มทำงาน หรือ มนุษย์เงินเดือน หรือ ผู้ที่มีรายได้ปาน กลางได้มีเงินออมไว้ใช้จ่ายในยามเกษียณ จึง  
กำหนดให้คนที่มียาได้ไม่เกิน 1.5ล้านบาทต่อปี หักลดหย่อน ภาษีได้ 1.3 เท่า ส่วนผู้รายได้เกิน 1.5 ล้านบาทต่อปี หักลดหย่อนภาษีได้ 0.7 เท่าของเงินลงทุน เปรียมเสมือน การนำเงินของผู้  
ที่มีรายได้ดีมาช่วยผู้ที่มีรายได้น้อยให้ออมเงินในระยะยาวและยังช่วยสนับสนุนการลงทุนใน ตลาดทุนด้วย และเมื่อรวมกับอีก 2 มาตรการแล้ว คาดว่าจะทำให้กรมสรรพากรมีรายได้เพิ่มขึ้น  
5,000 ล้าน บาทต่อปี”

## วัตถุประสงค์

- TISA หรือ Thailand Individual Saving Account เป็นมาตรการที่ออกแบบมาเพื่อส่งเสริมการออมและการลงทุนใน **หุ้นไทยรายตัว**
- วัตถุประสงค์หลักคือการ **สร้างวินัยการออมระยะยาวของประชาชน** และสนับสนุนให้สังคมไทยเข้าใจเรื่องการออมระยะยาวมากขึ้น
- มาตรการนี้สอดคล้องกับแนวคิดของระบบ **Individual Saving Account (ISA)** ที่จะอนุญาตให้ประชาชนมีบัญชีออมการลงทุนของตนเอง 1 บัญชี เพื่อเลือกลงทุนในตลาดทุนได้โดยตรงตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

4 Dec 25

## สิทธิประโยชน์ทางภาษีและเพดานที่กำหนด

- ผู้ลงทุนที่ลงทุนผ่านบัญชี TISA จะได้รับ **สิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษี** เมื่อทำตามเงื่อนไขที่กำหนด โดยมาตรการนี้ใช้ **แรงจูงใจทางด้านภาษี (Tax Incentive)** เป็นเครื่องมือ
- รัฐบาลเตรียมกำหนด **เพดานค่าลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาทุกรายการไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี** โดยการลดหย่อนภาษีจาก TISA จะอยู่ภายใต้เพดานรวม 800,000 บาทต่อปีนี้ด้วย
- TISA ถูกออกแบบมาให้สามารถ **ลดหย่อนภาษีได้โดยตรง** โดย **ไม่ต้องผ่านผลิตภัณฑ์เฉพาะทาง** เช่น กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เหมือนที่ผ่านมา ซึ่งผู้บริหารมองว่า LTF สร้างแรงจูงใจที่บิดเบือนต่อกลไกตลาด

## สถานะการดำเนินการและผลกระทบ

- มาตรการ TISA กำลังอยู่ในขั้นตอนการเตรียมเสนอต่อ **ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) ในสัปดาห์หน้า (9 ธันวาคม 2568)** และคาดว่าจะเป็น **มาตรการถาวร**
- มาตรการนี้ถูกคาดหวังว่าจะเป็น **ปัจจัยหนุนความเชื่อมั่น** และเป็น **ข่าวดี** ต่อตลาดหุ้นไทย
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดเผยว่า มาตรการ TISA อยู่ในแผนงานมาอย่างต่อเนื่องกว่า 2 ปีแล้ว และร่วมมือกับกระทรวงการคลังและตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการกำหนดรายละเอียด

## แนวคิดเรื่อง Individual Saving Account (ISA) หรือบัญชีออมทรัพย์ส่วนบุคคล

- แนวคิดนี้อาจเปิดโอกาสให้ประชาชนสามารถเลือกเองว่าจะนำเงินไปลงทุนในผลิตภัณฑ์ใด ไม่ว่าจะเป็นหุ้น พันธบัตร หรือกองทุน โดยรวมไว้ใน "ถังเดียวเลย"
- สิ่งนี้จะช่วยให้ประชาชนมีอิสระในการเลือกผลิตภัณฑ์มากขึ้น และช่วยลดปัญหาความซ้ำซ้อนของผลิตภัณฑ์เฉพาะกิจที่เคยออกมาในอดีต

## โครงสร้างบัญชี TISAs ที่ถูกนำเสนอ

จากผลการศึกษาวิจัย ได้มีการเสนอกรอบการทำงาน TISA ที่แบ่งออกเป็น **4 ประเภทหลัก** เพื่อตอบสนองวัตถุประสงค์และความเสี่ยงที่แตกต่างกันของประชาชน:

### 1. TISA-Saving (บัญชีเพื่อการออม):

- ออกแบบมาเพื่อการออมระยะสั้นถึงกลาง (1-5 ปี) เน้นสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำ
- วัตถุประสงค์คือเพื่อเป็นเงินสำรองฉุกเฉินหรือเป้าหมายทางการเงินทั่วไป
- เสนอลดหย่อนภาษีสูงสุด 100,000 บาท ต่อปี

### 2. TISA-Investment (บัญชีเพื่อการลงทุน):

- มุ่งส่งเสริมการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีศักยภาพให้ผลตอบแทนระยะยาว เช่น หุ้นรายตัว, ตราสารหนี้, ETF, และกองทุนรวม
- เหมาะสำหรับกลุ่มผู้มีรายได้สูงและพนักงานบริษัทเอกชนที่มีความพร้อมรับความเสี่ยง

### 3. TISA-Retirement (บัญชีเพื่อการเกษียณ):

- ออกแบบมาเพื่อการออมเพื่อวัยเกษียณโดยเฉพาะ โดยใช้วิธี Dollar-Cost Averaging (DCA)
- อาจมีแรงจูงใจเพิ่มเติม เช่น เงินสมทบจากภาครัฐ (Government Matching Contributions)
- ลงทุนสูงสุด 300,000 บาท ต่อปี

### 4. TISA-Junior (บัญชีเพื่ออนาคตบุตร):

- สำหรับผู้ปกครองออมเงินเพื่อการศึกษาหรือเป็นทุนเริ่มต้นของบุตรหลาน (อายุ 0-20 ปี)
- เงินจะไม่สามารถถอนได้จนกว่าผู้ถือบัญชีจะบรรลุนิติภาวะ (อายุ 20 ปี) ยกเว้นกรณีค่ารักษาพยาบาลฉุกเฉิน

ตารางด้านล่างนี้เปรียบเทียบคุณสมบัติหลักของบัญชี ISA ใน 3 ประเทศที่เป็นต้นแบบสำคัญ ได้แก่ สหราชอาณาจักร แคนาดา และญี่ปุ่น

| คุณสมบัติหลัก        | สหราชอาณาจักร (ISA)                                                                                                                 | แคนาดา (TFSA)                                                                                                       | ญี่ปุ่น (NISA)                                                                                                      |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ปีที่ริเริ่ม         | 1999                                                                                                                                | 2009                                                                                                                | 2014                                                                                                                |
| ประเภทบัญชี          | <ul style="list-style-type: none"><li>เงินสด, หุ้นและกองทุน, การเงินนวัตกรรม, ตลอดชีพ, เพื่อเยาวชน</li></ul>                        | <ul style="list-style-type: none"><li>บัญชีเงินฝาก, สัญญารายปี, การจัดการในรูปแบบทรัสต์</li></ul>                   | <ul style="list-style-type: none"><li>โควตาเพื่อการเติบโต, โควตาแบบสะสม</li></ul>                                   |
| วงเงินลงทุนต่อปี     | <ul style="list-style-type: none"><li>สูงสุด 20,000 ปอนด์</li></ul>                                                                 | <ul style="list-style-type: none"><li>สูงสุด 7,000 ดอลลาร์แคนาดา</li></ul>                                          | <ul style="list-style-type: none"><li>สูงสุด 1.2 ล้านเยน (โควตาทั่วไป ภายใต้ระบบใหม่ปี 2024)</li></ul>              |
| สิทธิประโยชน์ทางภาษี | <ul style="list-style-type: none"><li>ยกเว้นภาษีเงินได้จาก ดอกเบี้ย เงินปันผล และ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gains)</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>ยกเว้นภาษีเงินได้จาก ดอกเบี้ย เงินปันผล และ กำไรจากการขายหลักทรัพย์</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>ยกเว้นภาษีเงินได้จาก ดอกเบี้ย เงินปันผล และ กำไรจากการขายหลักทรัพย์</li></ul> |

## ISA ในสหราชอาณาจักร (United Kingdom: UK ISA)

ISA ของสหราชอาณาจักรเป็นต้นแบบของโครงการนี้ โดยเริ่มใช้ในปี 1999 เพื่อทดแทนโครงการเดิมอย่าง Personal Equity Plans (PEPs) และ Tax-Exempt Special Savings Accounts (TESSAs) ผู้ลงทุนที่เป็นพลเมืองสหราชอาณาจักรสามารถใส่เงินลงทุนรวมกันได้สูงสุดถึง **£20,000** ต่อปี (สำหรับปีภาษี 2025/2026) โดยเงินลงทุนและผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจะได้รับการยกเว้นภาษี (Exemption from income tax and capital gains tax)

ประเภทหลักของบัญชี ISA ในสหราชอาณาจักร ได้แก่:

- **Cash ISA (บัญชีเงินสด):** เป็นบัญชีออมทรัพย์ที่ให้ดอกเบี้ยปลอดภาษีในสหราชอาณาจักร และโดยปกติแล้วเป็นบัญชีเงินฝาก
- **Stocks and Shares ISA (บัญชีหุ้นและกองทุน):** เป็นบัญชีลงทุนที่สามารถถือครองสินทรัพย์ได้หลากหลาย เช่น หุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์, ตราสารหนี้, หน่วยลงทุนของกองทุนรวม (เช่น UCITS), และ Exchange-Traded Funds (ETFs)
- **Innovative Finance ISA (IFISA):** เป็นบัญชีที่ออกแบบมาเพื่อใช้สำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินรูปแบบใหม่ เช่น การปล่อยกู้ระหว่างบุคคล (Peer-to-Peer lending หรือ P2P)
- **Lifetime ISA (LISA):** เป็นบัญชีพิเศษสำหรับผู้ที่มีอายุ 18-40 ปี ที่ต้องการออมเงินเพื่อซื้อบ้านหลังแรก (มูลค่าไม่เกิน £450,000) หรือเพื่อใช้ในวัยเกษียณ (ถอนได้เมื่ออายุ 60 ปีขึ้นไป) รัฐบาลจะเพิ่มเงินโบนัสให้ **25%** ของเงินที่สมทบในแต่ละปี (สูงสุด £1,000 ต่อปี) โดยมีเพดานการสมทบสูงสุด £4,000 ต่อปี
- **Junior ISA (JISA):** เป็นบัญชีเพื่อการออมสำหรับเด็กอายุต่ำกว่า 18 ปี โดยมีวงเงินการลงทุนแยกต่างหากจากบัญชีผู้ใหญ่ (เพดานอยู่ที่ £9,000 ต่อปี สำหรับปีภาษี 2020-21)

นอกจากนี้ ยังมี **British ISA** ที่รัฐบาลสหราชอาณาจักรประกาศในเดือนมีนาคม 2024 โดยเสนอวงเงินเพิ่มเติม £5,000 ต่อปี เพื่อลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในสหราชอาณาจักรโดยเฉพาะ

# ส่องโมเดลลงทุน NISA คืออย่างไร?

- **Nippon Individual Savings Account (NISA)** คือ โครงการส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาลญี่ปุ่น ที่มีเป้าหมายเพื่อกระตุ้นให้ประชาชนในญี่ปุ่นประหยัดและลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ เช่น หุ้น พันธบัตร หรือกองทุนรวม (Mutual funds) โดยไม่ต้องเสียภาษีจากกำไรที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบัญชี NISA มี 2 รูปแบบ คือ
- **NISA แบบทั่วไป** : สำหรับผู้ที่มีอายุ 20 ปีขึ้นไป สามารถลงทุนได้สูงสุด 1.2 ล้านบาทต่อปี กำไรจากการลงทุน (เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผล หรือกำไรจากการขาย) จะได้รับการยกเว้นภาษีในระยะเวลา 5 ปี วงเงินลงทุนสะสม 18 ล้านบาท
- **NISA แบบสะสม** : มีเป้าหมายสำหรับการลงทุนในระยะยาว เหมาะสำหรับการลงทุนในกองทุนรวม (Mutual funds) หรือผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมกับการลงทุนในระยะยาว สามารถลงทุนได้สูงสุด 40,000 บาทต่อเดือน (หรือ 480,000 บาทต่อปี) วงเงินลงทุนสะสม 6 ล้านบาท กำไรจากการลงทุนจะได้รับการยกเว้นภาษีในระยะเวลา 20 ปี

**ข้อดีของการลงทุนผ่าน TISA**

TISA (Thailand Individual Savings Account) เป็นบัญชีเงินออมเพื่อการลงทุนในหุ้น ได้สิทธิลดหย่อนภาษี TISA เพื่อกระตุ้นให้ประชาชนลงทุนในหุ้นไทยมากขึ้น มีข้อกำหนดและสิทธิประโยชน์เฉพาะช่วยสร้างวัฒนธรรมการลงทุนในระยะยาว

- ลดหย่อนภาษีได้ทันที**  
นักลงทุนสามารถนำเงินลงทุนผ่าน TISA มาหักลดหย่อนภาษีตามเงื่อนไขที่กำหนดได้
- ส่งเสริมการเติบโตของตลาดหุ้นไทย**  
TISA ให้สิทธินำเงินซื้อหุ้นไทยมาใช้ลดหย่อนภาษีทางตรงได้ ตามเงื่อนไขที่กำหนด
- ส่งเสริมการออมระยะยาว**  
ด้วยเงื่อนไขการถือครองขั้นต่ำ TISA ส่งเสริมให้ผู้ลงทุนมีวินัยในการออมและสร้างเงินออมในระยะยาว
- กระจายความเสี่ยงพอร์ตลงทุน**  
TISA เปิดให้นักลงทุนซื้อลงทุนในหุ้นหลายตัว ซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสผลตอบแทนที่มั่นคง

หาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ประเภทนี้ที่นำเสนอสำหรับ TISA หรือถามนักวางแผนการเงินส่วนตัว KRUNGSRİ PRIME โทร. 02-296-5959 (จันทร์-ศุกร์ 09.00-17.00 น.) หรือผ่านช่องทางออนไลน์

<https://www.krungsri.com/th/wealth/krungsri-prime/privileges/articles/krungsri-prime-tisa-tax-deduction-investment-guide>

# Russia – Ukraine



ปธน. ทรัมป์ แสดงความพอใจต่อผลการหารือระหว่าง 'วิตคอฟฟ์' และ 'ปูติน' โดยระบุว่าเป็นไปในทิศทางที่ดีและมีข้อเสนอที่น่าจะเดินหน้าต่อไปได้ แต่ยังไม่ขอฟันธงถึงผลลัพธ์สุดท้าย เพราะความสำเร็จต้องอาศัยความร่วมมือจากทั้งสองฝ่าย โดยเปรียบว่า 'ตบมือข้างเดียวไม่ดัง' (It takes two to tango)"

- การเจรจาดังกล่าวนั้นมีขึ้นเพื่อหาข้อตกลงสันติภาพยุติสงครามในยูเครน ซึ่งดำเนินมาเกือบสัปดาห์แล้ว
- **สตีฟ วิตคอฟฟ์** ผู้แทนพิเศษของทรัมป์ และ **จared คุชเนอร์** บุตรเขยของทรัมป์ ได้พบปะหารือกับประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน แห่งรัสเซีย ที่กรุงมอสโก การเจรจาดังกล่าวนี้น่าจะเกิดขึ้นหลังจากการหารือชุดก่อนหน้านี้หลายครั้งในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมาเกี่ยวกับข้อเสนอสันติภาพ 28 ข้อ ซึ่งยังไม่มีการสรุปที่แน่ชัด
- ทำเนียบเครมลินระบุเมื่อวันอังคาร (2 ธ.ค.) ว่า ปูตินได้พูดคุยกับวิตคอฟฟ์และคุชเนอร์อย่าง "เป็นประโยชน์อย่างยิ่ง" (very useful) แต่ยืนยันว่า **ยังไม่มีข้อตกลง**
- การเจรจาดังกล่าวเกิดขึ้นจาก **ข้อเสนอสันติภาพ 28 ข้อ** ซึ่งถูกมองว่าเอื้อประโยชน์ต่อฝ่ายรัสเซีย เนื่องจากข้อเสนอนี้ยืนยันให้ยูเครนสละดินแดน จำกัดขนาดกองทัพ และละเว้นจากการเป็นสมาชิก NATO
- ยูเครนและพันธมิตรยุโรปได้ปฏิเสธข้อเสนอดังกล่าว และสหรัฐฯ กับยูเครนได้ทำการ "ตัดทอน" (whittled it down) ข้อเสนอเหล่านั้นลง แต่ฉบับล่าสุดยังไม่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ
- **สตีฟ วิตคอฟฟ์** และ **คุชเนอร์** มีกำหนดจะพบกับผู้เจรจาระดับสูงของยูเครนที่ไมอามีในวันพฤหัสบดีเพื่อสานต่อการเจรจา
- **ด้านฝรั่งเศส** ยังคงผลักดันให้ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง (Xi Jinping) ใช้ **อิทธิพลของตนต่อวลาดิมีร์ ปูติน** เพื่อยุติสงครามในยูเครน แม้ว่าจะมีการติดต่อกันอย่างสม่ำเสมอตั้งแต่การรุกรานเต็มรูปแบบในปี 2565 แต่ผู้นำฝรั่งเศสก็ไม่สามารถหยุดยั้งเงินจากการส่งออกสินค้าที่ใช้ได้สองทาง (dual goods) ไปยังรัสเซียได้



# សៀវភៅ

- **ฮาซาชิ โนกุจิ** สมาชิกคณะกรรมการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ที่มีแนวคิดผ่อนคลาย (dovish) ย้ำมุมมองที่ว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้จะอยู่ในแผนการดำเนินงาน แต่เขาหลีกเลี่ยงการให้คำแนะนำที่ชัดเจนว่าการขึ้นดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นในเดือนธันวาคม
- โนกุจิกกล่าวว่าปัญหาอาจเกิดขึ้นได้หากการปรับนโยบายช้าหรือเร็วเกินไป
- ตลาดซื้อขายล่วงหน้า (overnight index swaps) ชี้ให้เห็นว่ามีโอกาสประมาณ **54%** ที่ BOJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม และโอกาสจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ **85%** ภายในเดือนมกราคม
- การอ้างอิงผลกระทบของเงินเยนที่อ่อนค่าต่อราคาสินค้าโดยโนกุจิ อาจสนับสนุนมุมมองที่ว่า การปรับขึ้นอาจเกิดขึ้นในการประชุมครั้งหน้า เนื่องจากสกุลเงินยังคงอยู่ใกล้โซนที่รัฐบาลเคยเข้าแทรกแซง
- คำพูดของสมาชิก BOJ คนอื่น ๆ เช่น จุนโกะ โคเอเดะ และ คาซุยุกิ มาสึ ได้กระตุ้นให้เกิดการคาดการณ์ของตลาดเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม

- เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น (JGB Curve) ปรับตัวแบนลง (flattened) หลังมีรายงานว่ารัฐบาลจะจัดหาเงินทุนสำหรับงบประมาณพิเศษของนายกรัฐมนตรี ทาคาอิชิ โดยการออกพันธบัตรระยะสั้น (front-end debt) เพิ่มเติม
- กระทรวงการคลังกำลังพิจารณาออกพันธบัตรรัฐบาลในระดับสูงถึง 170 ล้านล้านเยน สำหรับปีปฏิทิน 2569 และอาจพิจารณาขายพันธบัตรอายุ 2 ปีและ 5 ปี ที่มีดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น
- นายมินิรุ คิฮาระ กล่าวว่า ยอดรวมการออกพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นสำหรับปีงบประมาณ 2568 (รวมงบประมาณเพิ่มเติม) คาดว่าจะต่ำกว่า 42.1 ล้านล้านเยนที่ออกในปีงบประมาณ 2567
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตร JGB อายุ 10 ปีลดลง 2 basis points อยู่ที่ 1.795%

# ปัญหา ลุ่่่น กับ จีน

- รัฐบาลญี่ปุ่นปฏิเสธรายงานข่าวที่ระบุว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้แนะนำนายกรัฐมนตรีชานาเอะ ทาคาอิชิ ให้หลีกเลี่ยงการยั่วยุจีนเกี่ยวกับประเด็นอธิปไตยของไต้หวัน นายมินิรุ คิฮาระ หัวหน้าเลขาธิการคณะรัฐมนตรีญี่ปุ่น กล่าวว่า รายงานดังกล่าว "ไม่มีข้อเท็จจริง"
- นายคิฮาระยืนยันว่า ทรัมป์และทาคาอิชิได้ยืนยันถึงความร่วมมืออย่างใกล้ชิดระหว่างสหรัฐฯ และญี่ปุ่น และทรัมป์ กล่าวว่าทาคาอิชิเป็นเพื่อนสนิทของเขาและสามารถโทรหาเขาได้ตลอดเวลา
- นายกรัฐมนตรีทาคาอิชิยังไม่ได้ถอนคำกล่าวที่เธอทำไว้เมื่อวันที่ 7 พ.ย. ซึ่งเชื่อมโยงความมั่นคงของญี่ปุ่นเข้ากับสถานการณ์ฉุกเฉินของไต้หวัน โดยเธอระบุว่า การโจมตีไต้หวันอาจถือเป็น "สถานการณ์ที่คุกคามการอยู่รอด" ของญี่ปุ่น
- การจัดประเภทดังกล่าวมีความสำคัญ เพราะจะเป็นเหตุผลทางกฎหมายที่ญี่ปุ่นจะสามารถส่งกำลังทหารไปช่วยปกป้องประเทศพันธมิตร เช่น สหรัฐฯ ได้
- ความขัดแย้งที่ต่อเนื่องระหว่างจีนและญี่ปุ่นในประเด็นไต้หวัน ยังคงเป็นปัจจัยที่เป็นลบต่อตลาดและค่าเงินในเอเชีย โดยเฉพาะค่าเงินเยน
- ผลกระทบที่ตามมาจากการโต้เถียงนี้ คือ จีนได้ออกคำเตือนนักท่องเที่ยวไม่ให้ไปเยือนญี่ปุ่น ระวังการนำเข้าอาหารทะเล และระวังการอนุมัติภาพยนตร์ นอกจากนี้ ยังมีการรายงานว่าผู้เข้าชมที่เป็นชาวญี่ปุ่นและผู้สื่อข่าวญี่ปุ่นจะถูกปฏิเสธการเข้าร่วมงานแสดงทางอากาศที่มณฑลกว่างตงทางใต้ของจีนในสัปดาห์นี้

# วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



# เจาะลึก : การยุบสภาผู้แทนราษฎร

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



“ผมคงไม่ปล่อยให้ใครมาด่ารัฐบาลเล่นๆ ฟรีๆ ถ้าเกิดมันเป็นเกมการเมือง แล้วเกิดรัฐบาลมันรู้เกมการเมืองไม่ได้ ก็ยุบสภาไป ห่างกันแค่เดือนเดียวคงไม่ได้เกิดความแตกต่างอะไรมากนัก เพราะฉะนั้นเราจะไปตื่นเต้นกับสิ่งเหล่านี้ไม่ได้”

Source - กรุงเทพธุรกิจออนไลน์

Friday, November 07, 2025 09:29



ประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ 10-11 ธ.ค. 68

ครม. อนุมัติร่าง พ.ร.ฎ.เปิดประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ 10-11 ธ.ค. เปิดทางแก้ รธน.

12 ธ.ค. 68 – 10 เม.ย. 69

ประชุมรัฐสภาสมัยสามัญประจำปีครั้งที่ 2

## การยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจ .... "ไม่มีกำหนดว่าต้องยื่นล่วงหน้ากี่วัน" และ "สามารถยื่นทันทีที่สภาเปิด"

- การยื่นญัตติอย่างเป็นทางการเพื่อให้มีผลทางกฎหมาย (ป้องกันยุบสภาหนี) มักจะกระทำกันเมื่อ "มีพระราชกฤษฎีกาเปิดสมัยประชุมแล้ว"
- กันทักที่เข้าสู่ "วันแรก" ของสมัยประชุม สส. สามารถเดินถือหนังสือที่ลงชื่อครบถ้วนแล้ว ไปยื่นต่อประธานสภาผู้แทนราษฎรได้ทันที
- โดยปกติจะไม่มีกรณียื่นล่วงหน้า เพื่อป้องกันฝ่ายรัฐบาลประกาศยุบสภาก่อนการอภิปราย

## การประกาศยุบสภาของฝ่ายรัฐบาล

- นายกฯ ตัดสินใจยุบสภา "ตอนไหนก็ได้" แม้จะมีการโปรดเกล้าฯ ให้เปิดประชุมสภาแล้วก็ตาม ตราบใดที่ สส. ยังไม่ได้ยื่นหนังสือถึงประธานสภา
- **สส. ยื่นญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว รัฐบาลชิงยุบสภาไม่ได้** ต้องรอให้อภิปรายและลงมติเสร็จสิ้นก่อน

ตามรัฐธรรมนูญ 2560 มาตรา 151 วรรคสอง : กำหนดให้ เมื่อ สส. เสนอญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว จะยุบสภาผู้แทนราษฎรเลยไม่ได้ เว้นเสียแต่ว่า

1. สส. จะถอนญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจเสียเอง หรือ
2. สภาลงมติไปแล้วโดยมติของสภายังไว้วางใจรัฐบาล เสียไม่ไว้วางใจไม่ถึงกึ่งหนึ่งของจำนวน สส. เช่นนี้หากรัฐบาลจะยุบสภา ก็ทำได้

มาตรา ๑๕๑

- สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรจำนวนไม่น้อยกว่า หนึ่งในห้าของจำนวนสมาชิกทั้งหมดเท่าที่มีอยู่ของสภาผู้แทนราษฎร มีสิทธิเข้าชื่อเสนอญัตติขอเปิดอภิปรายทั่วไปเพื่อลงมติไม่ไว้วางใจรัฐมนตรี เป็นรายบุคคลหรือทั้งคณะ
- **เมื่อได้มีการเสนอญัตติตามวรรคหนึ่งแล้ว จะมีการยุบสภาผู้แทนราษฎรมิได้** เว้นแต่จะมีการถอนญัตติหรือการลงมตินั้นไม่ได้ คณะแนบเสียงตามวรรคสี่
- เมื่อการอภิปรายทั่วไปสิ้นสุดลง โดยมีใช้ด้วยมติให้ผ่านระเบียบวาระเปิดอภิปรายนั้นไป ให้สภาผู้แทนราษฎรลงมติไว้วางใจหรือไม่ไว้วางใจการลงมติในกรณีเช่นนี้มีให้กระทำในวันเดียวกับวันที่การอภิปรายสิ้นสุดลง
- มติไม่ไว้วางใจต้องมีคะแนนเสียงมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวน สมาชิกทั้งหมดเท่าที่มีอยู่ของสภาผู้แทนราษฎร
- รัฐมนตรีคนใดพ้นจากตำแหน่งเดิมแต่ยังคงเป็นรัฐมนตรี ในตำแหน่งอื่นภายหลังจากวันที่สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเข้าชื่อตามวรรคหนึ่ง หรือพ้นจากตำแหน่งเดิมไม่เกินเก้าสิบวันก่อนวันที่สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเข้าชื่อตามวรรคหนึ่ง แต่ยังคงเป็นรัฐมนตรีในตำแหน่งอื่น ให้รัฐมนตรีคนนั้นยังคงต้องถูกอภิปรายเพื่อลงมติไม่ไว้วางใจต่อไป

การยุบสภาในอดีต

กรณีที่รัฐบาลยุบสภาก่อนที่จะสภาผู้แทนราษฎรจะลงมติไม่ไว้วางใจ ในสมัยรัฐบาล ชวน หลีกภัย เมื่อ 17-18 พฤษภาคม 2538 โดยมีประเด็นสำคัญคือเรื่องการปฏิรูปที่ดินเพื่อเกษตรกรรม **แต่เพียง 1 ชั่วโมง 30 นาทีก่อนหน้าการลงมตวันที่ 19 พฤษภาคม 2538 ชวน หลีกภัย ก็ตัดสินใจประกาศยุบสภา** โดยในพระราชกฤษฎีกายุบสภาผู้แทนราษฎร พ.ศ. 2538 ระบุเหตุผลใจความว่า ด้วยสภาวะที่รัฐบาลประกอบด้วยพรรคการเมืองหลายพรรค ไม่สามารถดำเนินการทางการเมืองได้อย่างมีประสิทธิภาพ เป็นเหตุให้เกิดปัญหาและอุปสรรคในการบริหารราชการแผ่นดิน และการพัฒนาประเทศ ต่อให้จะตั้งรัฐบาลชุดใหม่ขึ้นอีก ปัญหาและอุปสรรคดังกล่าวนี้ก็ไม่อาจสิ้นสุดลงได้ สมควรยุบสภาผู้แทนราษฎร เพื่อให้มีการเลือกตั้ง

ข้อควรรู้

# สส. อภิปราย ไม่ไว้วางใจ

มีขั้นตอน  
เงื่อนไข  
อย่างไร  
บ้าง ?

1 ใช้ สส. ไม่น้อยกว่า 1 ใน 5  
เข้าชื่อเสนอเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจ

2 อภิปรายไม่ไว้วางใจได้ปีละครั้ง  
นับปีตามอายุสภาผู้แทนราษฎร

3 สันคลอนเก้าอี้นายกฯ - สมต. ได้  
ต้องมี สส. เกินครึ่ง โหวต “ไม่ไว้วางใจ”

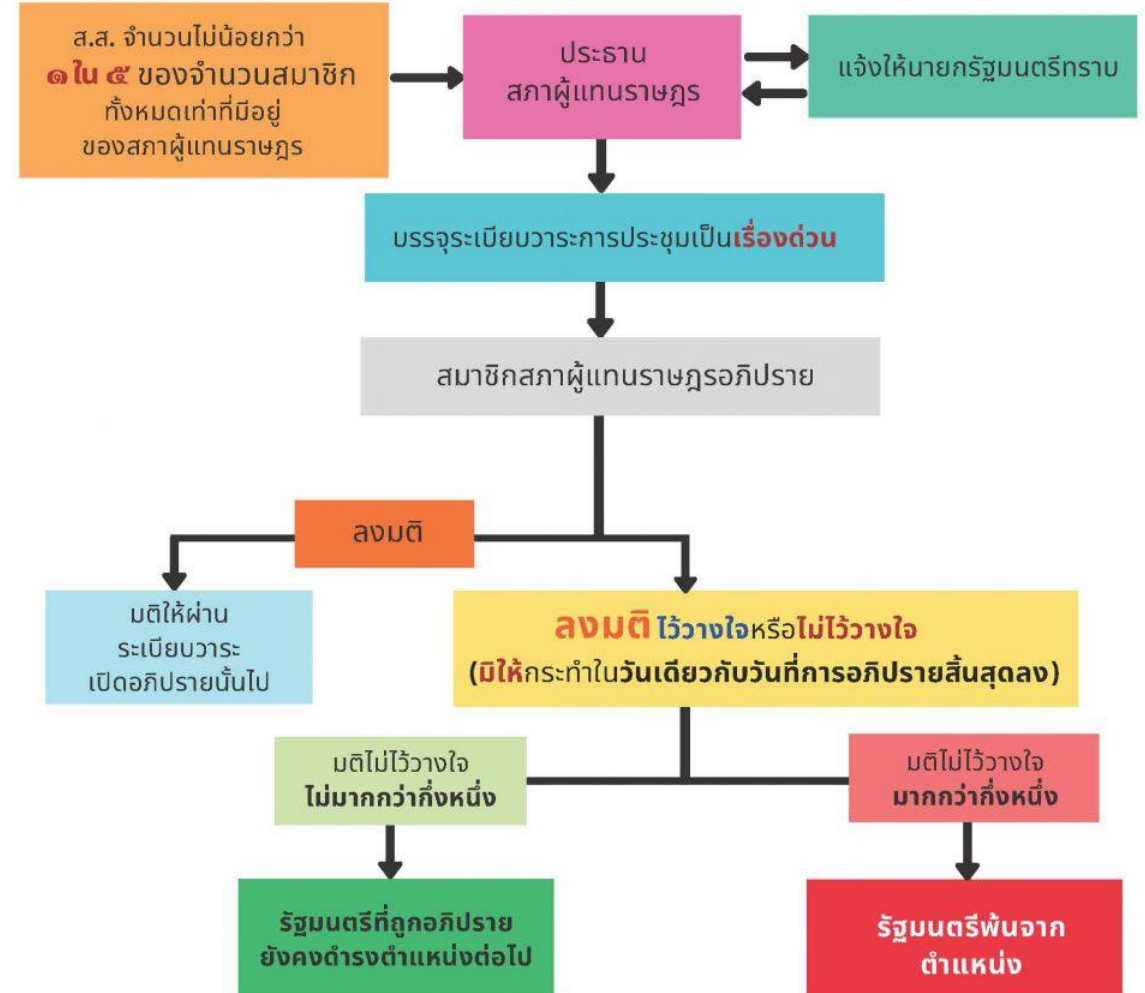
4 สส. เสนออภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว  
รัฐบาลชิงยุบสภาไม่ได้

ผลที่ตามมา หากสภามีมติ “ไม่ไว้วางใจ”

สมต. ▶ สมต. รายนั้นพ้นตำแหน่ง ปรับ ครม.

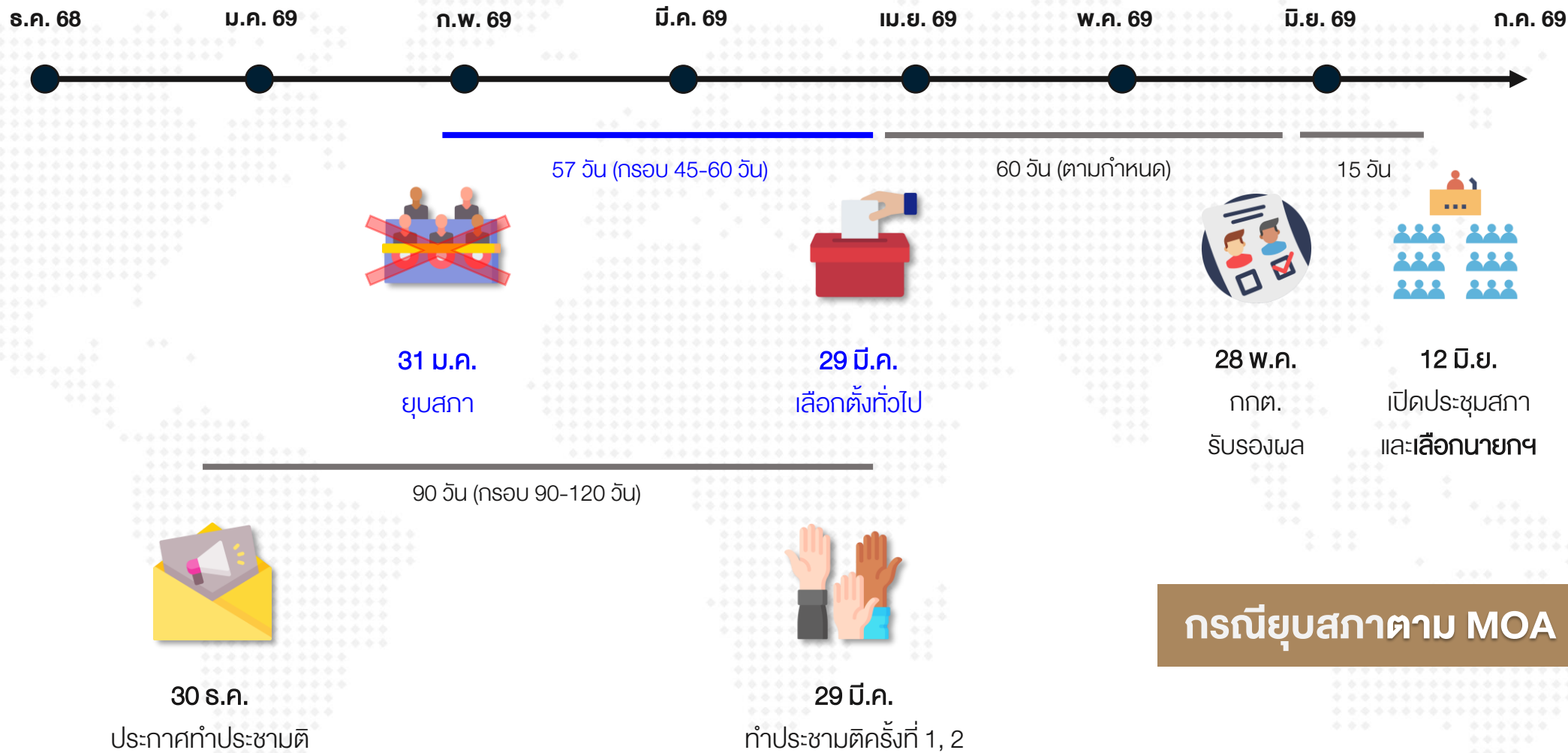
นายกฯ ▶ นายกฯ พ้นตำแหน่ง สภาเลือกนายกฯ ใหม่ ตั้งรัฐบาลใหม่

พิจารณาขอเปิดอภิปรายทั่วไป  
เพื่อลงมติไม่ไว้วางใจรัฐมนตรี  
รายบุคคลหรือทั้งคณะ



# 1Q26 Strategy : คาดการณ์ไทม์ไลน์ การเลือกตั้ง

DAOL SEC



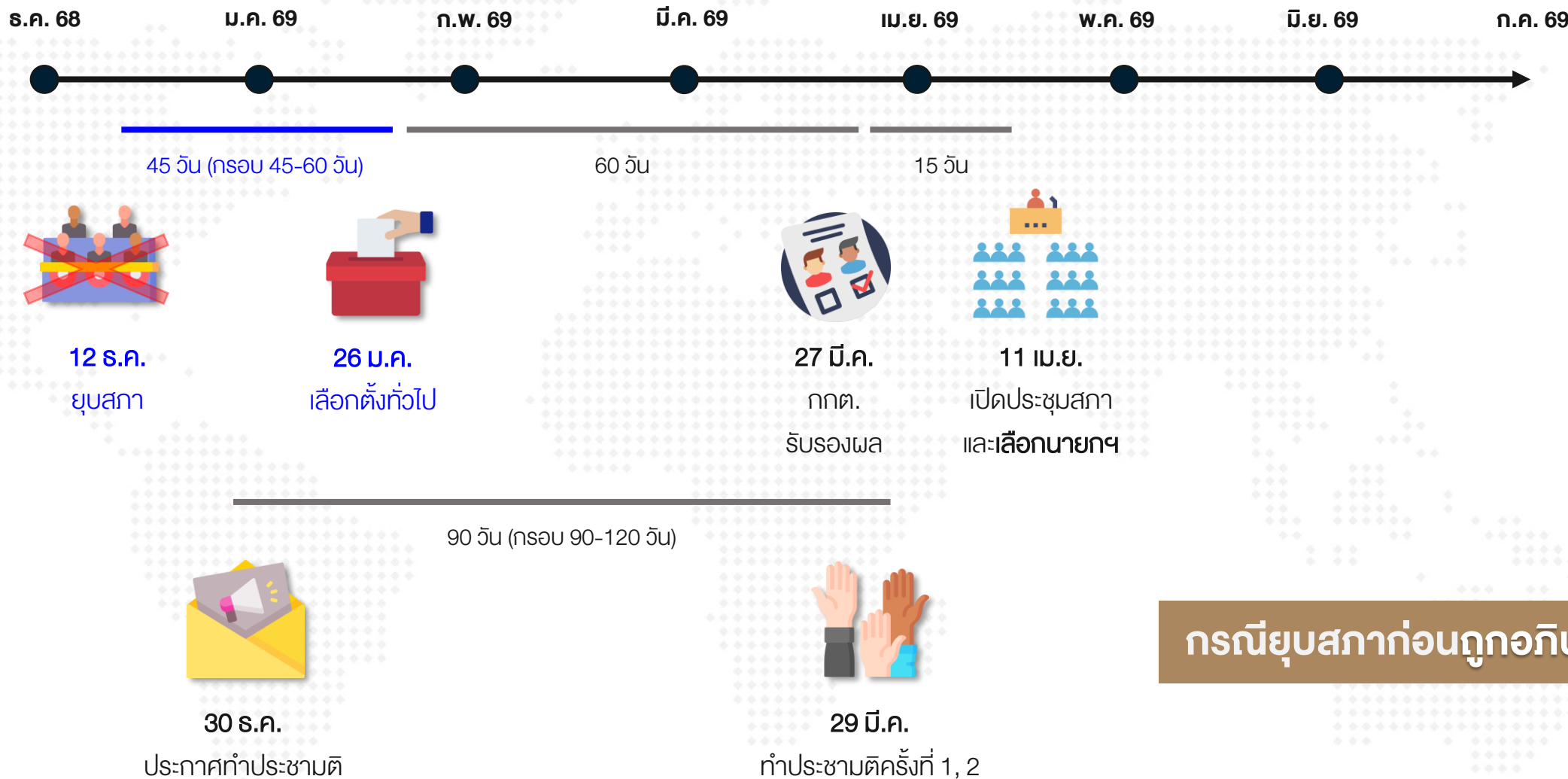
\*การโหวตเลือกและแต่งตั้งนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา

\*\*การทำประชามติ 2 ครั้ง (คำถามที่ 1 และ 2) มีเป้าหมายหลักคือ การประหยัดงบประมาณ หากจัดทำประชามติแยกกันแต่ละครั้งอาจต้องใช้งบประมาณสูงถึง 6,000 ล้านบาทต่อครั้ง

Strategy Research

# 1Q26 Strategy : คาดการณ์ไทม์ไลน์ การเลือกตั้ง

DAOL SEC



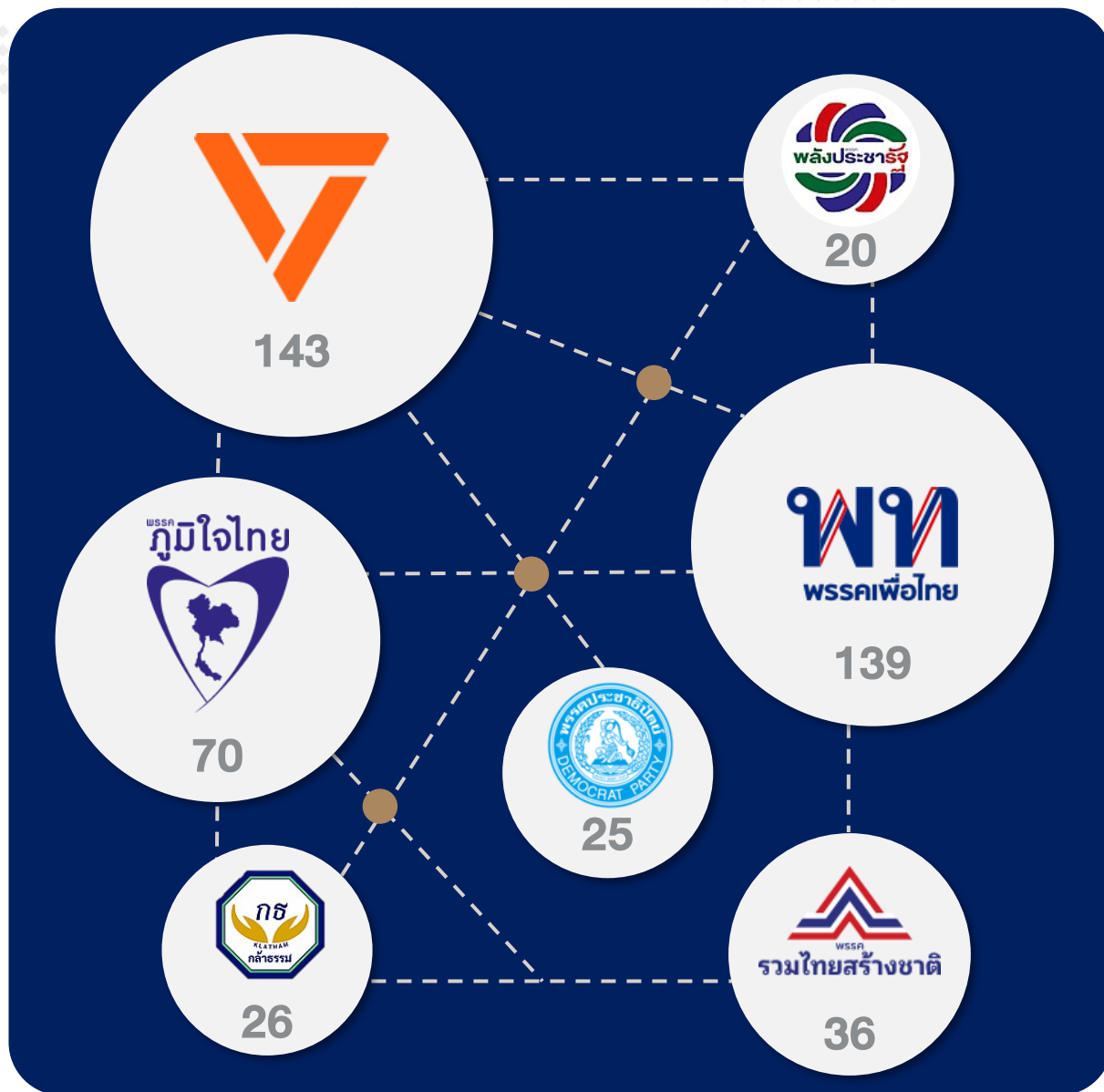
\*การโหวตเลือกและแต่งตั้งนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา

\*\*การทำประชามติ 2 ครั้ง (คำถามที่ 1 และ 2) มีเป้าหมายหลักคือ การประหยัดงบประมาณ หากจัดทำประชามติแยกกันแต่ละครั้งอาจต้องใช้งบประมาณสูงถึง 6,000 ล้านบาทต่อครั้ง

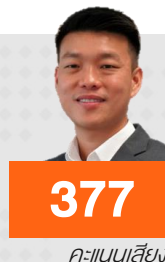
Strategy Research

# 1Q26 Strategy : เก็งหน้าตารัฐบาลก่อนเลือกตั้งครั้งหน้า

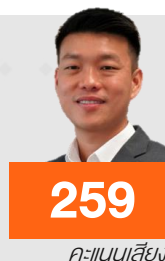
DAOL SEC



สูตรที่ 1 : สุดจ้าว พรรคประชาชน ขึ้นนายกฯ



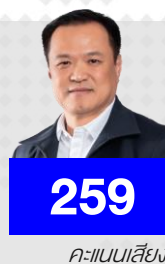
สูตรที่ 2 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



สูตรที่ 3 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



สูตรที่ 4 : นายกฯ จากพรรคภูมิใจไทย



# ไทม์ไลน์ความคืบหน้าการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

DAOL SEC

21 Nov 25



ความคืบหน้าล่าสุด

แนวทางในอนาคต



# เคาะชุดมาตรการ

• 27 พ.ย. 2568

## ช่วยเหลือ-เยียวยาผู้ที่ถูกภาคใต้

### ระยะที่ 1

#### ช่วยเหลือ

ช่วยเหลือผู้ประสบภัยอย่างเร่งด่วน

### ระยะที่ 2

#### เยียวยา

ออกมาตรการเยียวยาทั้งประชาชน-ผู้ประกอบการ

- ▶ ให้สำนักงบประมาณ เบิกจ่ายครัวเรือนละ **9,000** บาท (ผ่าน ครม. แล้ว)
- ▶ พักชำระหนี้เงินต้น-พักชำระดอกเบี้ย
- ▶ ประสาน คปภ. เร่งระยะเวลาและดูแลการเคลมประกันภัย จ่ายสินไหมชดเชยในทันที
- ▶ ตั้งศูนย์พักพิงสำหรับประชาชนที่ยังไม่สามารถอาศัยในที่พักของตนได้
- ▶ ก.พาณิชย์ ดูแลต้นทุนสินค้าอุปโภคบริโภคลดค่าครองชีพในพื้นที่ประสบอุทกภัย
- ▶ กองทุนประกันสังคม **ชดเชย 50%** ของค่าจ้างรายวันเป็นเวลา 6 เดือน

### ระยะที่ 3

#### ฟื้นฟู

ก.คลัง จะออกมาตรการช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบให้ฟื้นฟูอาชีพและชีวิตความเป็นอยู่

- ▶ ประสานบริษัทที่รับประกันจ่ายเงินประกันได้เร็วที่สุด
- ▶ จัดหาสินเชื่อต่างๆ ให้ผู้ประสบภัยด้วยอัตรา **ดอกเบี้ย 0%** ซ่อมแซมบ้าน ร้านค้า และความเสียหายอื่นๆ ที่อยู่ในเกณฑ์
- ▶ ขอความร่วมมือรัฐวิสาหกิจช่วยฟื้นฟูกิจการและซ่อมแซมที่อยู่อาศัย

ที่มา : ประชุมบูรณาการการช่วยเหลือ เยียวยา และฟื้นฟูผู้ประสบอุทกภัยภาคใต้ กระทรวงการคลัง



28 Nov 25

นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ให้ข้อมูลเมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2568 ว่า กระทรวงอยู่ระหว่างออกแบบชุดมาตรการการฟื้นฟูเพิ่มเติม โดยมีแนวทางสำคัญคือ **สิทธิพิเศษรูปแบบเดียวกับ “คนละครึ่ง พลัส”** เจาะจงเฉพาะจังหวัดที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากน้ำท่วม เพื่อเร่งให้กิจกรรมเศรษฐกิจในพื้นที่กลับมาคึกคักโดยเร็ว **คาดว่าจะเสนอให้ครม.พิจารณาได้ในวันอังคารหน้า**

การยุบสภาผู้แทนราษฎรถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางการเมือง ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้หากการเมืองเข้าสู่ภาวะวิกฤตหรือความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ขั้นตอนที่สำคัญมีดังนี้:

## พระราชกฤษฎีกายุบสภา:

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

## ส.ส. พ้นสภาพทันที:

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

## คณะรัฐมนตรีรักษาการ:

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

## กระบวนการสู่การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่

- หลังจากมีการประกาศยุบสภาฯ หน้าที่ในการจัดการเลือกตั้งจะตกเป็นของคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.):

## กำหนดวันเลือกตั้งใหม่ (โดย กกต.):

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

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

## ประกาศผลและเรียกประชุมรัฐสภา:

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

## การเลือกนายกรัฐมนตรีและจัดตั้งคณะรัฐมนตรี:

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

## ความสัมพันธ์ระหว่างการเมืองและการเลือกตั้งต่อตลาดทุน

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

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

## นโยบายและการกระตุ้นเศรษฐกิจ

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

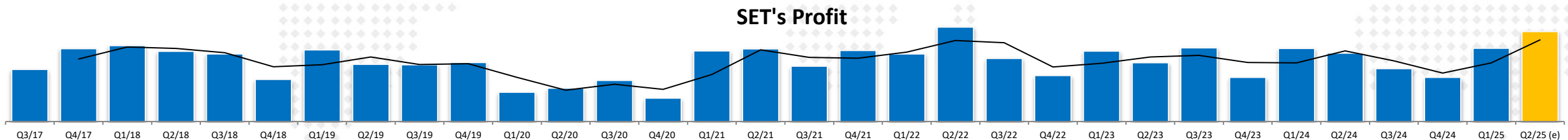
## นโยบายภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)

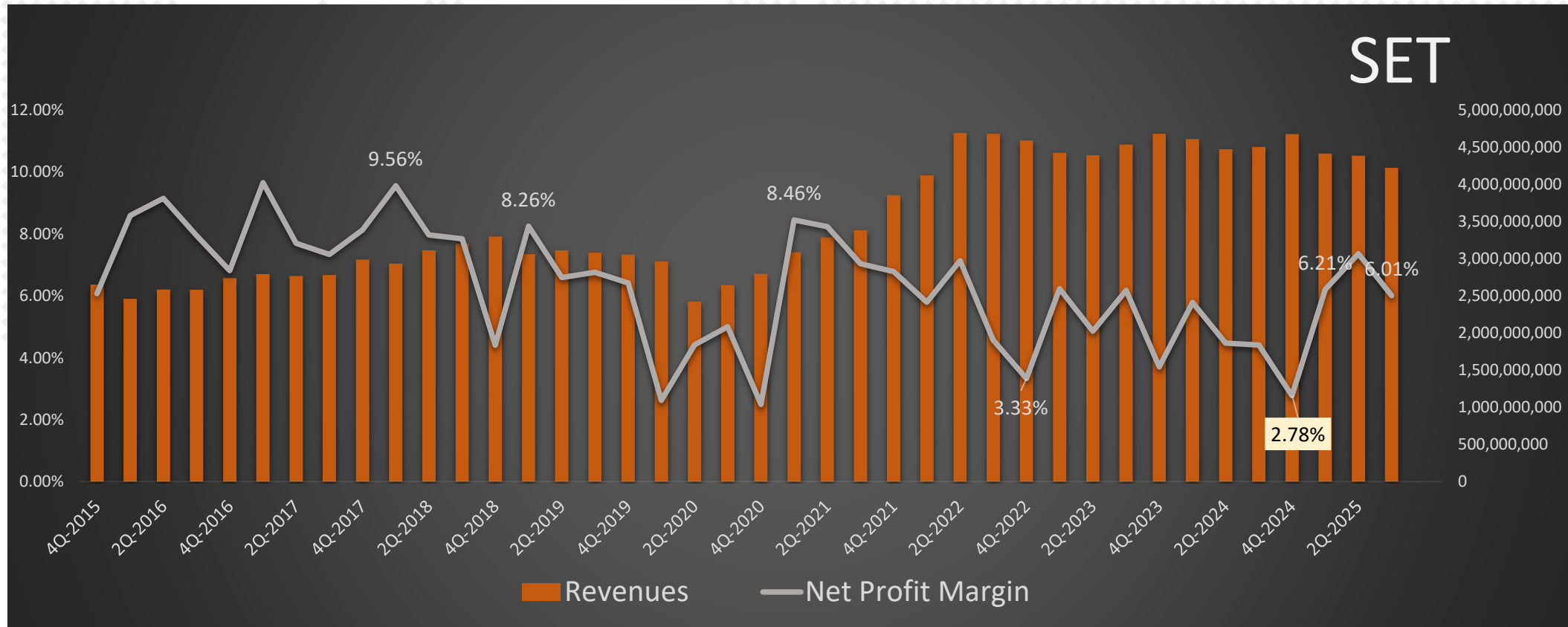
- **สถานการณ์ปัจจุบัน:** ทั้งนายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรีและ รมว.มหาดไทย และนายเอกนิติ รองนายกฯ และ รมว.คลัง ยืนยันว่า **จะยังไม่มี การปรับขึ้นภาษี VAT ในช่วงนี้ (รวมถึงปี 2568-2569)** เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในระหว่างการฟื้นฟูและยังไม่มีความพร้อม
- **แผนระยะยาว:** แผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF)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

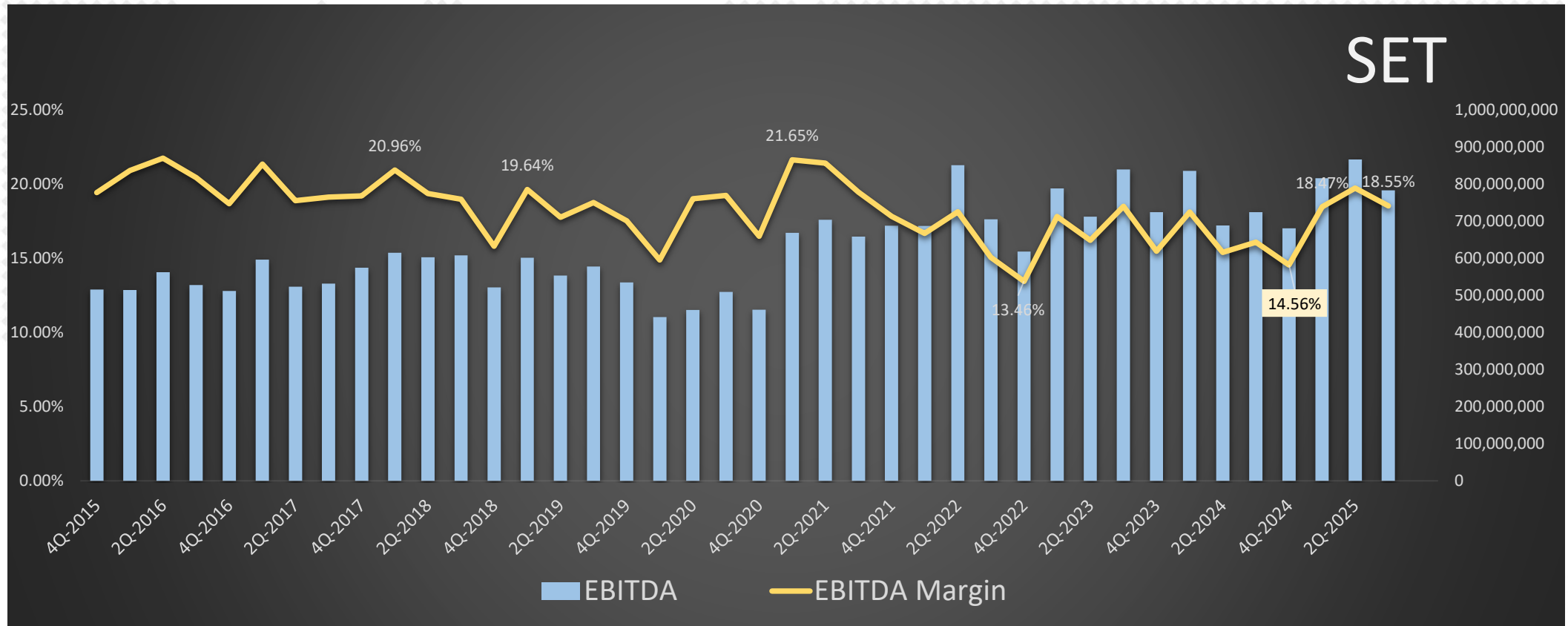
# DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

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

25-Nov-2025







# สรุปภาพรวมกำไรตลาดไตรมาสที่ 3/2568

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

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

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

# สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



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

# กำไรของ SET ถ้ามีการตัด Sector ที่มีขนาดใหญ่ และผันผวนออกไป

SET Profit Exclude Volatile Sector

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

กำไร QoQ ของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก  
ลดลงทวนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

## บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท

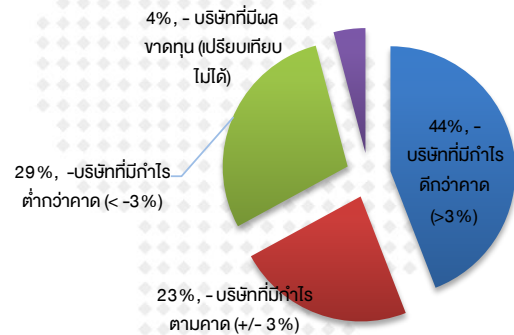
24-Nov-25

จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร  
(Bloomberg Consensus) 170 บริษัท

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

รวบรวมโดย DAOL Strategy

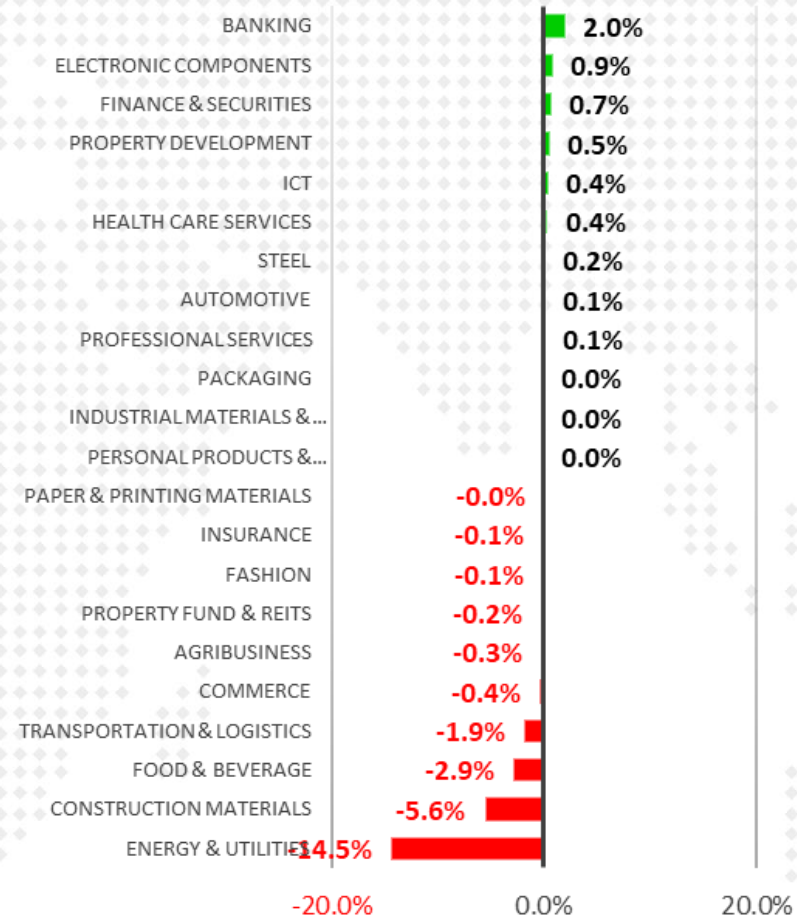
### เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



- - บริษัทที่มีกำไรดีกว่าคาด (>3%)
- - บริษัทที่มีกำไรตามคาด (+/- 3%)
- - บริษัทที่มีกำไรต่ำกว่าคาด (<-3%)
- - บริษัทที่มีผลขาดทุน (เปรียบเทียบไม่ได้)



## Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



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

# MAI

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

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

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

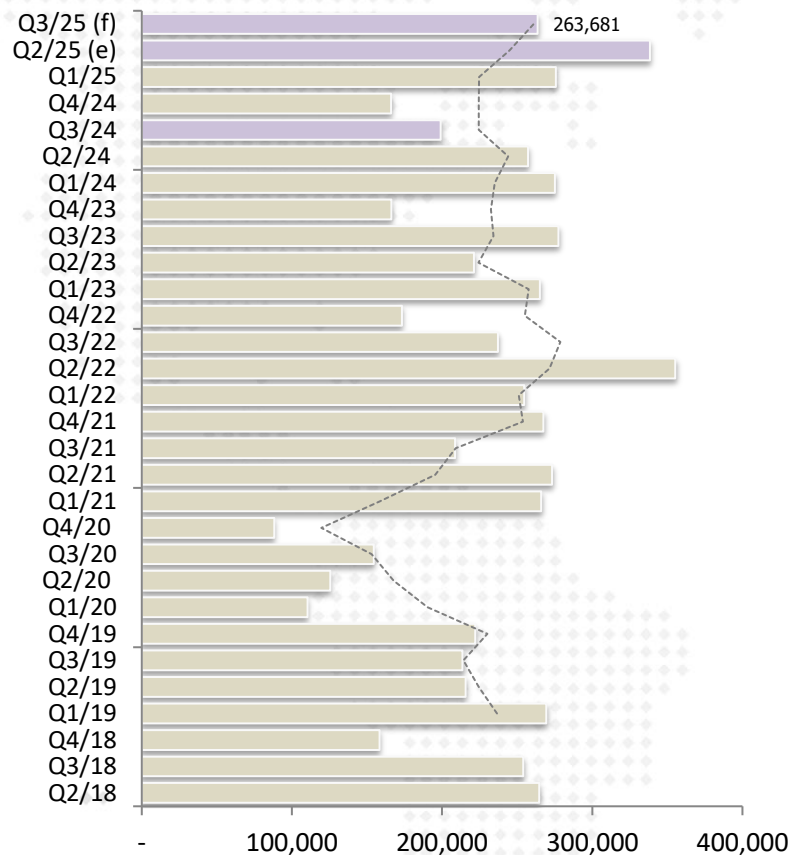
# Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

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

# Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

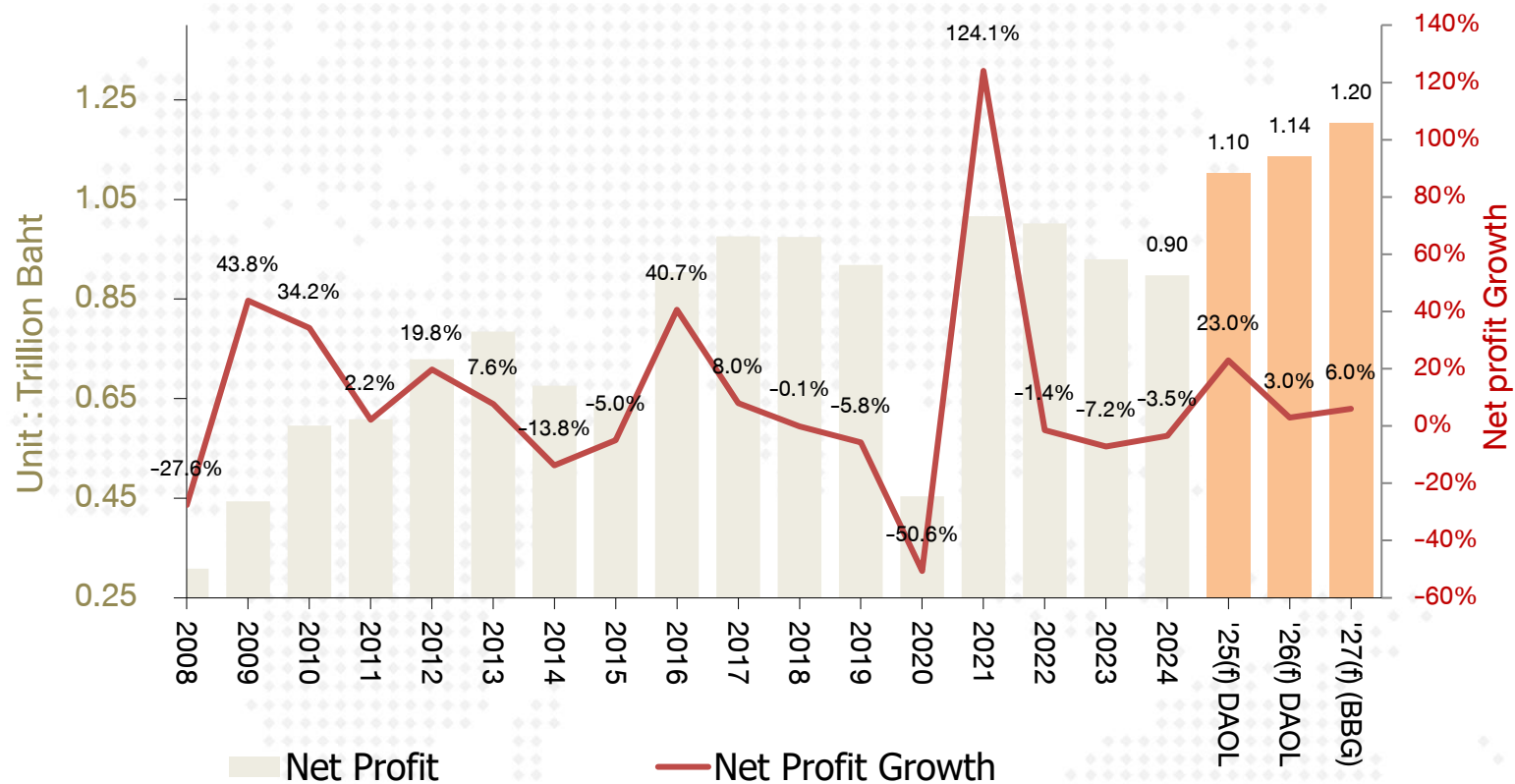
| Stock  | 3M (นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ถึง 12 มิถุนายน) |        |              | Quarter (นับไตรมาส Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4) |           |                        |            |            | Bloomberg's Survey                     |                              |        |
|--------|--------------------------------------------------|--------|--------------|---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

## SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET

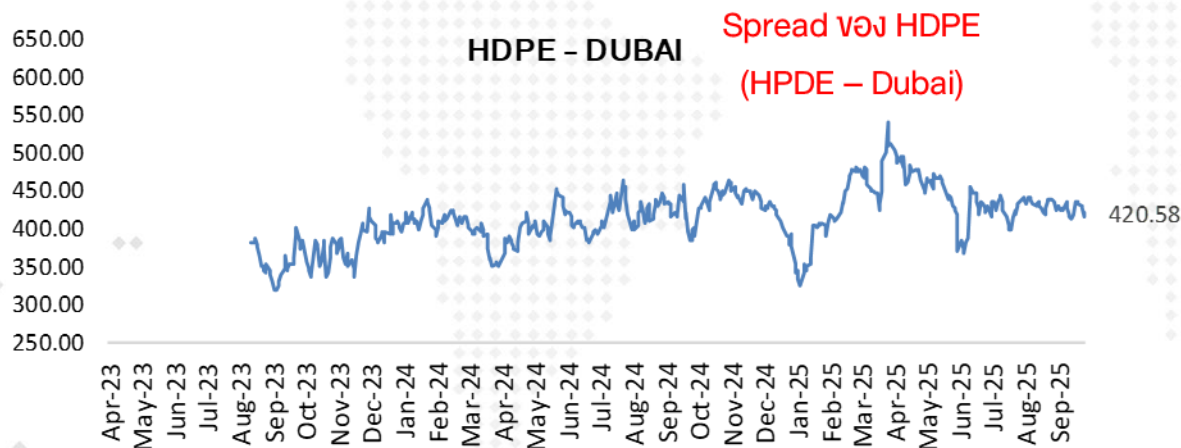


# ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

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

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



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

# 4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025



## SET Index Target for 2025

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

Remark : Included THAI

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

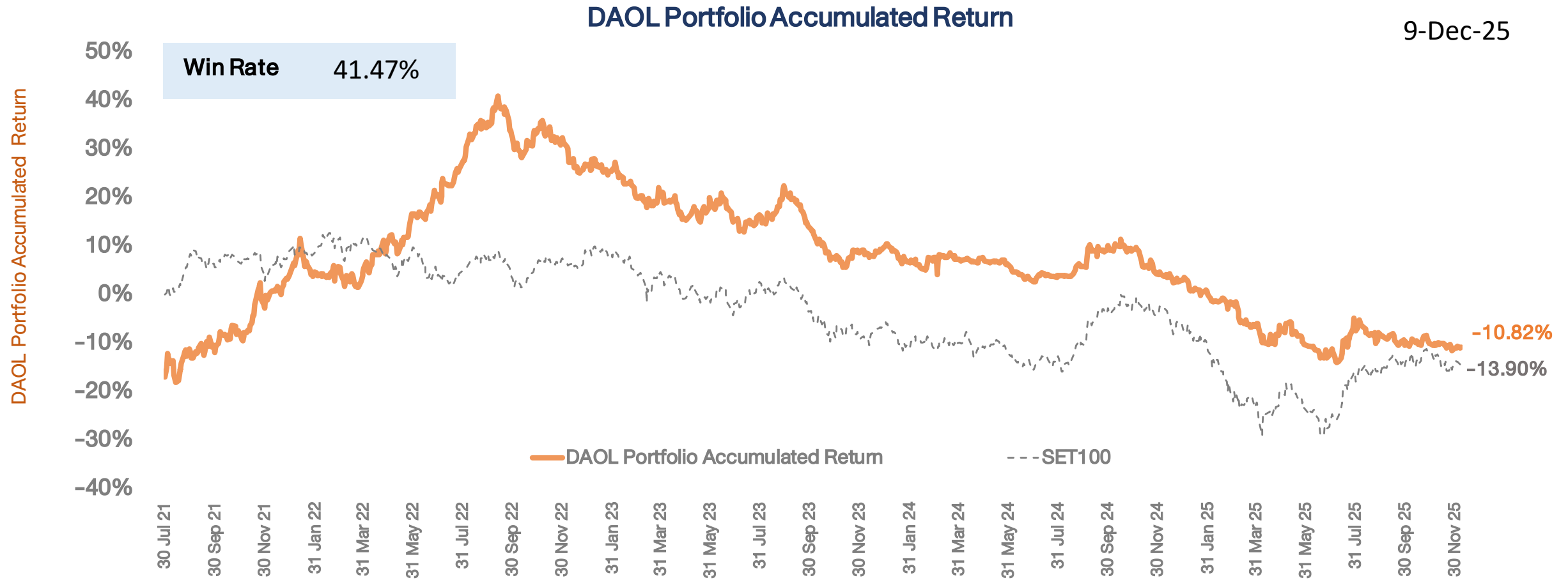
## SET : Net Profit & EPS & Target

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

Last Update : 27-Aug-25

# กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

# Portfolio Performance



| 9/12/2025 0:00  |        | Market Price |         |        |            |         |              |            |            |
|-----------------|--------|--------------|---------|--------|------------|---------|--------------|------------|------------|
| DAOL Portfolio  | SECTOR | %Hold        | Cost    | Vol    | Cost Value | CLOSE   | Market Value | Gain/Loss  | %Gain/Loss |
| SCB             | BANK   | 10%          | 132.00  | 681    | 89,830     | 132.00  | 89,829.82    | -          | 0.00%      |
| CPALL           | COMM   | 10%          | 43.75   | 2,049  | 89,622     | 43.25   | 88,598.13    | (1,024.26) | -1.14%     |
| ADVANC          | ICT    | 10%          | 315.00  | 285    | 89,682     | 310.00  | 88,258.46    | (1,423.52) | -1.59%     |
| PTTEP           | ENERG  | 10%          | 108.00  | 824    | 88,958     | 106.50  | 87,722.67    | (1,235.53) | -1.39%     |
| TTB             | BANK   | 10%          | 1.98    | 45,100 | 89,299     | 1.96    | 88,396.84    | (902.01)   | -1.01%     |
| SET             |        |              |         |        |            | 1269.87 |              |            |            |
| Total           |        | 50%          | 447,391 |        |            |         | 442,806      | (4,585)    |            |
| CASH            |        | 50%          |         |        |            |         | 449,038      |            |            |
| Total Portfolio |        |              |         |        |            |         | 891,844      |            | -10.82%    |



## กลยุทธ์

- ดัชนีฯ ยังมีความเสี่ยงจากการปรับฐานจาก**ความกังวลเรื่องสงครามชายแดน** เราแนะนำให้ใช้ความระมัดระวังในการลงทุน และ**อาจพิจารณา "ลดพอร์ต"** ในหุ้นที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา หรือ**หุ้นที่อิงการท่องเที่ยวที่อาจชะลอตัว** ส่วนหุ้นกลุ่มธนาคาร แม้จะลบต่อการลดดอกเบี้ย แต่ด้วยความที่กำไรดี เงินปันผลสูง จึงยังเป็นกลุ่มที่นักลงทุนดูว่า “ปลอดภัย”
- โฟกัสที่หุ้นกลุ่มที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น **EV** จากมาตรการรัฐ และหุ้นปันผลสูงเพื่อหลบความผันผวน การเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ **PTTEP, ADVANC\*, SAT, PTT\*, SCB, KTB**



## พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : รวบรวมหุ้นทั้งหมดไว้
- หุ้นในพอร์ต TTB (10%), PTTEP(10%), ADVANC\*(10%), CPALL(10%), SCB(10%)

# Investment portfolio by AI (Aood's intelligence)

โดย DAOL Strategy Research



4-Dec-25

(Closing price)

| Stock | Real Business and Industry                               | Industry Situation and Outlook Analysis                                                                                                                                     | Net Profit 2024 (MB) | Net Profit Forecast 2025 (MB) | Net Profit Forecast 2026 (MB) | Net Profit Growth ('25-'26) | CAGR '25-'26 | CORREL | Dividen d Yield | Target Price | Scoring |
|-------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|--------------|--------|-----------------|--------------|---------|
| BCP   | Oil refinery, marketing, green power, bio-based products | การผลิตไฟฟ้าและพลังงานหมุนเวียน: เด็บโตแข็งแกร่ง เป็นโมเดลธุรกิจที่หลากหลาย โดยมีธุรกิจปลายน้ำที่มั่นคงและธุรกิจพลังงานสีเขียวที่เติบโตสูง                                  | 2,184.10             | 3,280.50                      | 8,609.50                      | 162.40%                     | 162.40%      | 0.42   | 3.82%           | 39.99        | 0.54    |
| CPAXT | Wholesale (Makro) & Retail (Lotus's)                     |                                                                                                                                                                             | 10,569.10            | 10,774.00                     | 11,857.00                     | 10.10%                      | 10.10%       | 0.26   | 3.27%           | 23.07        | 0.46    |
| HANA  | Electronics Manufacturing Service (EMS)                  | ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON): เป็นบวกลอย่างระมัดระวัง เป็นผู้ให้บริการ EMS ขั้นนำที่มีความเกี่ยวข้องกับกลุ่มธุรกิจที่มีการเติบโตสูง เช่น ยานยนต์และการแพทย์อิเล็กทรอนิกส์ | -633.7               | 711                           | 970                           | 36.40%                      | 36.40%       | 0.73   | 4.60%           | 19.15        | 0.45    |
| BCH   | Hospital Group (World Medical, Kasemrad, Karunvej)       | การแพทย์และโรงพยาบาล: เป็นบวกลอย่างมาก ภาคธุรกิจนี้ได้รับการสนับสนุนจากสังคมสูงวัย และการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์                                                | 1,282.40             | 1,391.00                      | 1,501.50                      | 7.90%                       | 7.90%        | 0.84   | 4.02%           | 14.42        | 0.45    |
| JMT   | NPL Management & Debt Collection                         | การจัดการสินทรัพย์และหลักทรัพย์: ผสมผสาน เป็นผู้นำในการบริหาร NPL บริษัทจะยังคงมองเห็นโอกาสจากการที่ธนาคารบริหารจัดการงบดุล                                                 | 1,601.60             | 1,114.00                      | 1,256.00                      | 12.70%                      | 12.70%       | -0.44  | 7.50%           | 9.24         | 0.41    |



## SET : แกว่งตัวผืนพวน

แนวรับ 1260-1265

แนวต้าน 1280-1285

COM7

GPSC

แนวรับ

20.60-20.80

แนวต้าน

21.20-21.80

Cut Loss

< 20.50

แนวรับ

33.75-34.50

แนวต้าน

35.75-37.00

Cut Loss

< 33.50

## SET50 Index Futures

S50Z25

แนวโน้ม : แกว่งตัวผืนพวน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 827-841

หรือยืน 841 ได้เน้นฝั่ง Long

สถานะ Long : ถือ หากยืน 841

สถานะ Short : ปิด หากยืน 841

แนวรับ

827, 823, 818

แนวต้าน

837, 841, 846

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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





# CASH BALANCE

# DAOL SEC

11 December 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ  
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 4-9 ร.ค. 68

| No.   | Stock | PE<br>(เท่า) | มูลค่าการซื้อขาย<br>(ลบ.) | 1-Week Turnover<br>(%) |
|-------|-------|--------------|---------------------------|------------------------|
| 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:** บริษัทฯ รับผิดชอบการจัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน  
 ลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชักนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที  
 จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

| หลักทรัพย์ | เริ่มต้น – สิ้นสุด |
|------------|--------------------|
| -          | -                  |

## หมายเหตุ

- \* ระดับ 1 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)  
+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย
- \*\* ระดับ 2 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)  
+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement
- \*\*\* ระดับ 3 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)  
+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ



## News Comment

( 0 ) PLANB (ซื้อ/เป้า 5.50 บาท) โปรโมเตอร์มวยชื่อดังกล่าวหา PLANB กุจริตสัมปทานโฆษณา วมก.

## News Flash

( + ) หุ่นที่จะได้ผลบวกจากภาครัฐมีแนวคิดปั้นโปรเจกต์ 3 แสลงบ. ดิสนีย์แลนด์-สนามกีฬายักษ์

( + ) Tourism (Neutral) นักท่องเที่ยวล่าสุด +5.5% WoW จากทุกประเทศใน Top 5

## Company Update

( + ) ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) 4Q25E RevPAR พ้นตัวได้ดี และคาด 1Q26E กลับมาโต YoY ได้

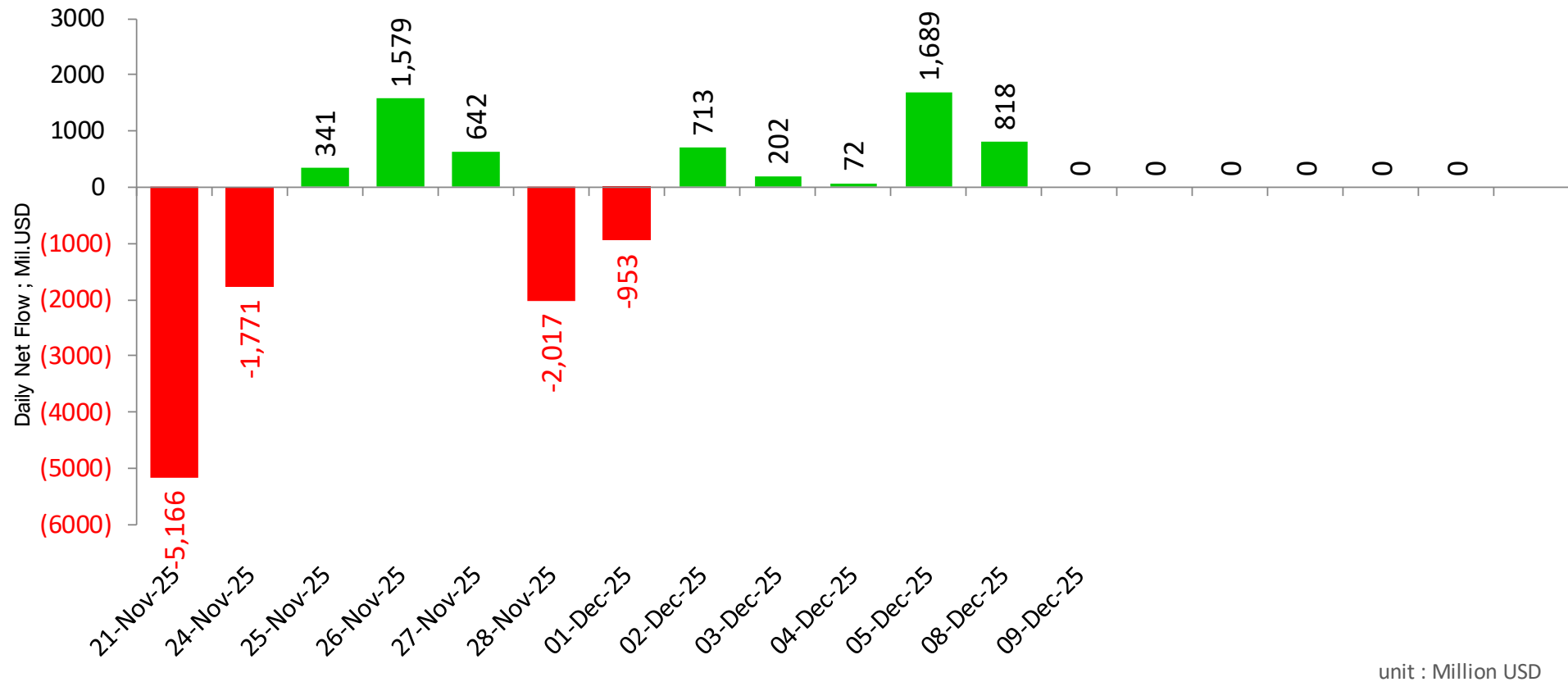


# Fund Flow

---

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ  
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

# Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย



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

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

# Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

## Foreign Net Position in Asia Stock Market

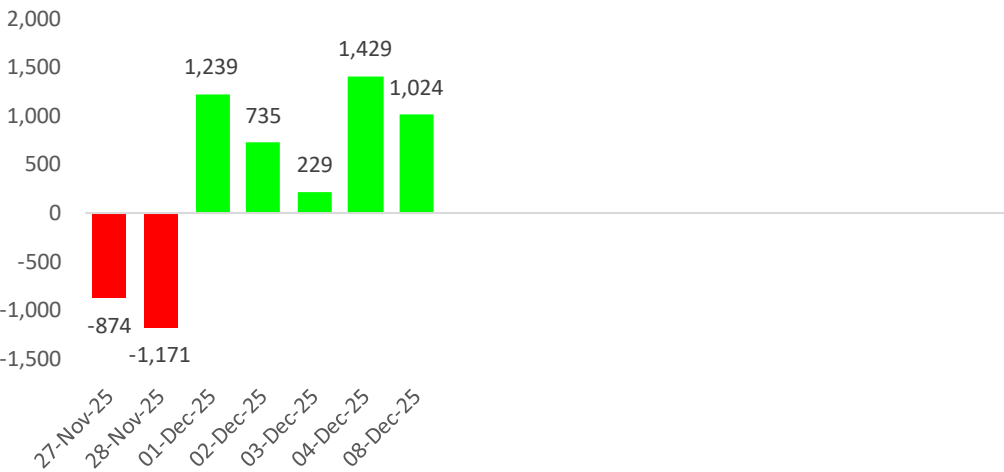
11-Dec-25

| (USD mn)    | Last Update | Daily | WTD  | MTD    | QTD     | YTD     | 12M     | YoY Lvl |
|-------------|-------------|-------|------|--------|---------|---------|---------|---------|
| China       | 30-Sep-25   |       |      | 20,370 | 68,829  | 96,225  | 53,539  |         |
| India       | 09-Dec-25   | -237  | -246 | -1,173 | 122     | -17,332 | -18,921 | -24,581 |
| Indonesia   | 10-Dec-25   | -3    | -13  | 136    | 1,649   | -1,659  | -2,057  | -4,239  |
| Japan       | 05-Dec-25   |       | 623  | 623    | 53,867  | 50,131  | 42,357  | 39,334  |
| Malaysia    | 10-Dec-25   | -24   | -107 | -105   | -1,023  | -4,766  | -5,211  | -6,040  |
| Philippines | 10-Dec-25   | -13   | -58  | -140   | -162    | -814    | -882    | -549    |
| South Korea | 10-Dec-25   | 321   | 700  | 1,838  | -3,690  | -4,496  | -6,086  | -13,562 |
| Sri Lanka   | 10-Dec-25   | -2    | -2   | -4     | -35     | -125    | -123    | -85     |
| Taiwan      | 10-Dec-25   | 593   | 842  | 2,120  | -11,515 | -4,081  | -6,133  | 5,244   |
| Thailand    | 09-Dec-25   | 29    | 61   | 174    | -347    | -3,228  | -3,496  | 240     |
| Vietnam     | 10-Dec-25   | -14   | -179 | -14    | -1,122  | -4,848  | -4,911  | -1,588  |

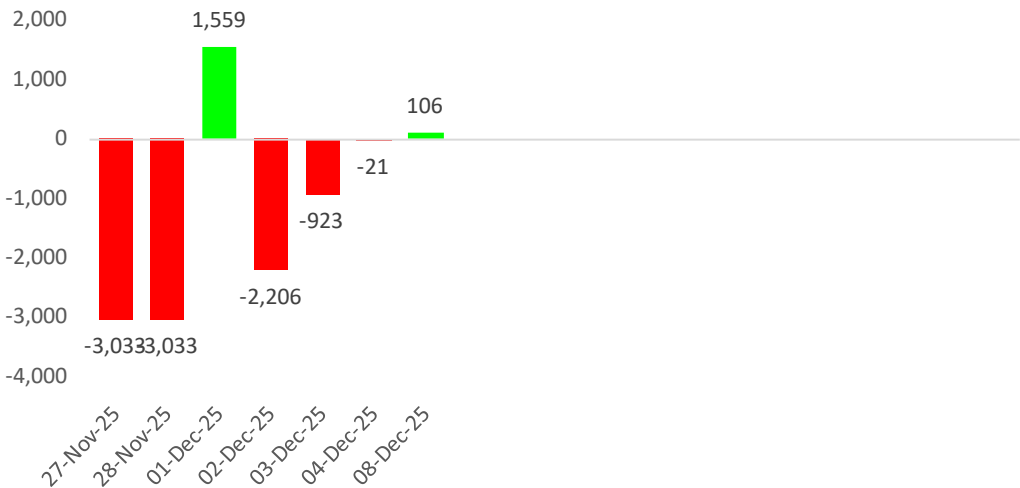
# Foreign Net Position in Thai Market



Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

11-Dec-25

| Year    | Foreign Net<br>Position<br>(Equity) | Local Institutional<br>- Net position<br>(Equity) | Foreign Net<br>Position<br>(Bond) | Foreign -net<br>(SET50 Futures) |
|---------|-------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| 2021    | -48,577                             | -77,336                                           | 211,222                           | 27,284                          |
| 2022    | 202,694                             | -152,754                                          | 214,095                           | 78,351                          |
| 2023    | -192,487                            | 91,301                                            | 39,368                            | -196,826                        |
| 2024    | -147,940                            | 50,374                                            | -33,727                           | 16,661                          |
| Jan '25 | -11,334                             | -1,178                                            | -14,427                           | -59,419                         |
| Feb '25 | -6,667                              | -6,574                                            | 8,371                             | 71,456                          |
| Mar '25 | -21,866                             | 2,596                                             | 25,088                            | 41,708                          |
| Apr '25 | -14,724                             | -4,866                                            | 62,002                            | 4,620                           |
| May '25 | -16,148                             | 4,921                                             | -20,056                           | -23,971                         |
| Jun '25 | -7,955                              | -12,164                                           | -34,094                           | 71,031                          |
| Jul '25 | 16,142                              | 4,900                                             | -326                              | 6,241                           |
| Aug '25 | -21,737                             | 3,851                                             | -3,871                            | -29,977                         |
| Sep '25 | -11,949                             | 2,684                                             | 6,870                             | -46,285                         |
| Oct '25 | -4,388                              | -13,197                                           | 23,763                            | 52,439                          |
| Nov '25 | -12,487                             | -9,176                                            | 17,378                            | 5,243                           |
| Dec '25 | 4,655                               | -2,811                                            | -1,293                            | -583                            |
| 2025    | -108,457                            | -31,014                                           | 69,405                            | 92,503                          |

# หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



## Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

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

## 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

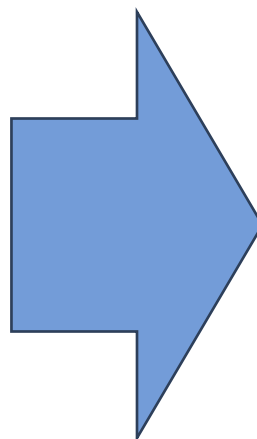
# หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

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

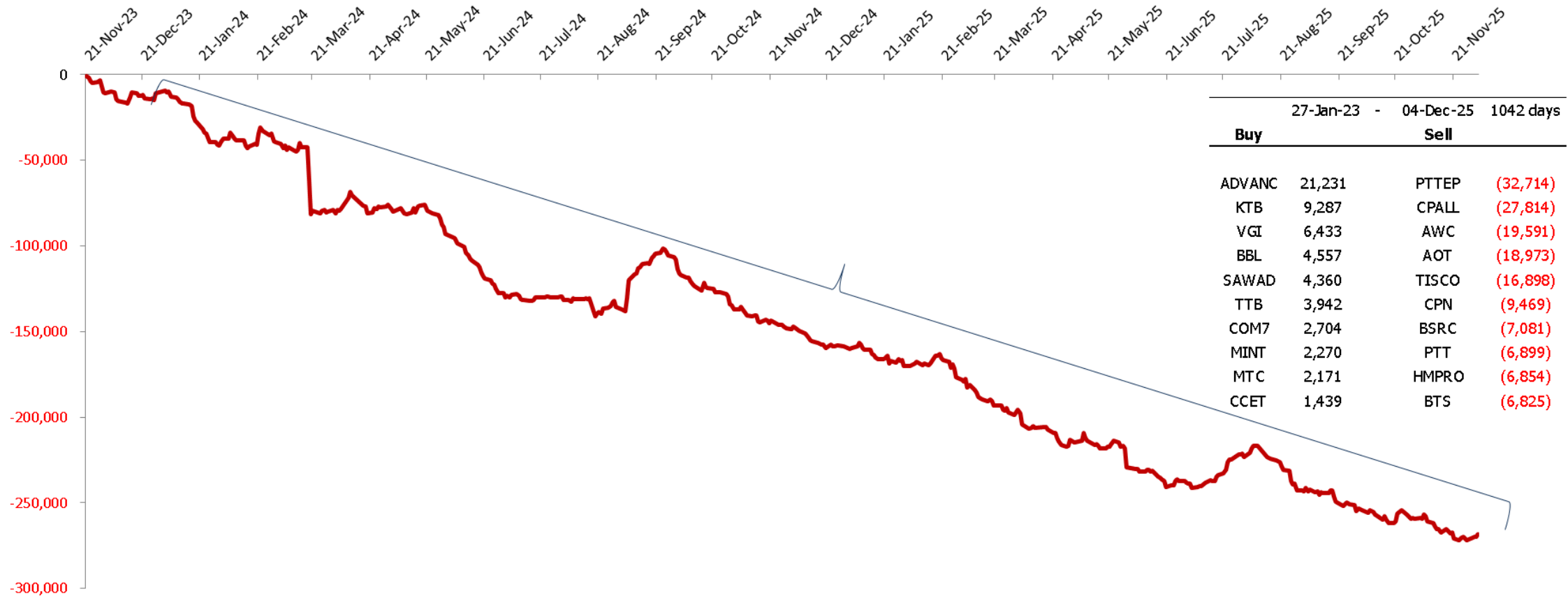
**Buy**

**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)  |

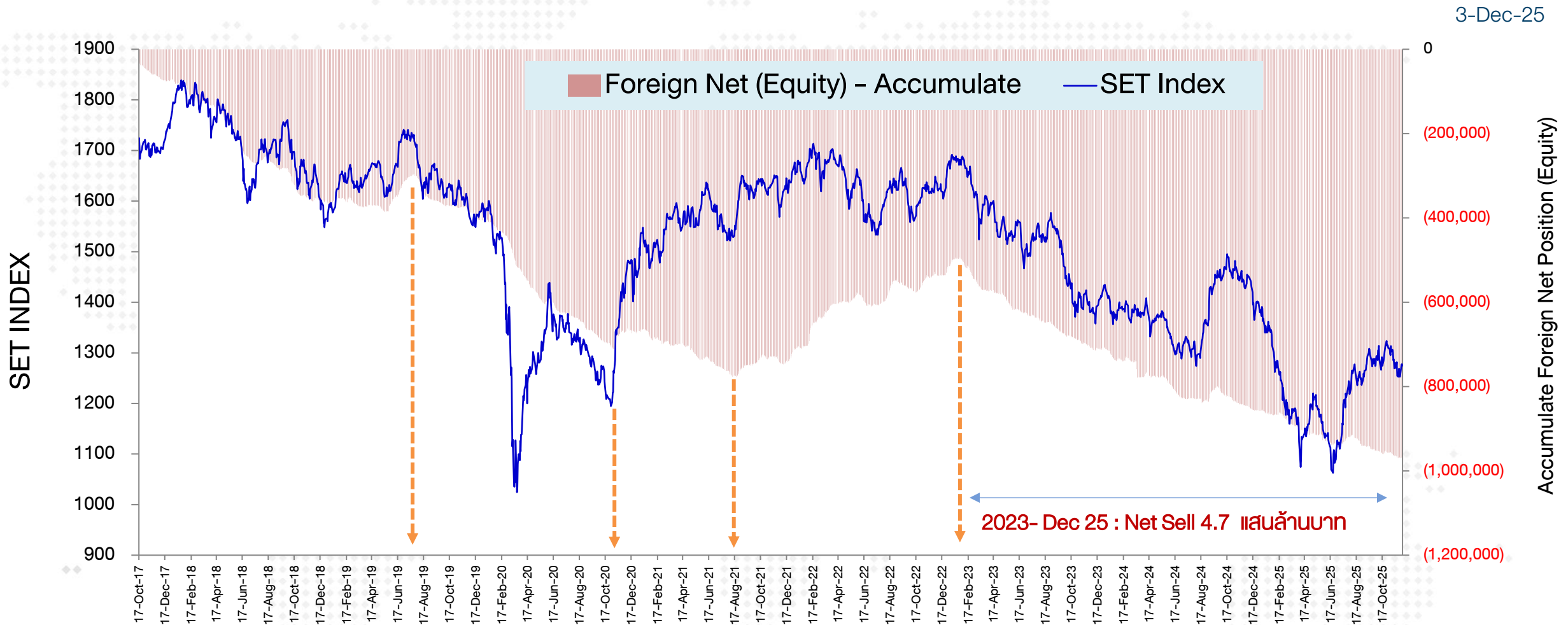
## Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht

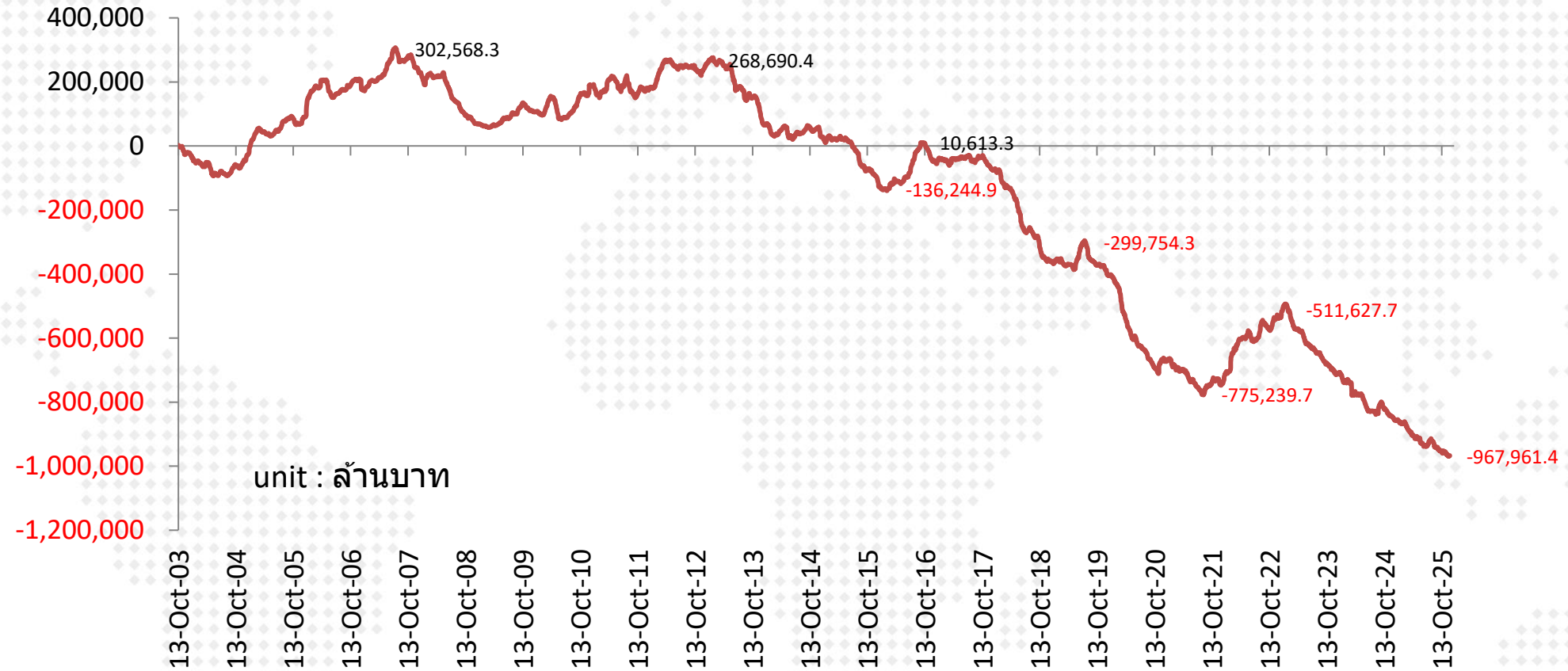


07-Dec-25

# 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

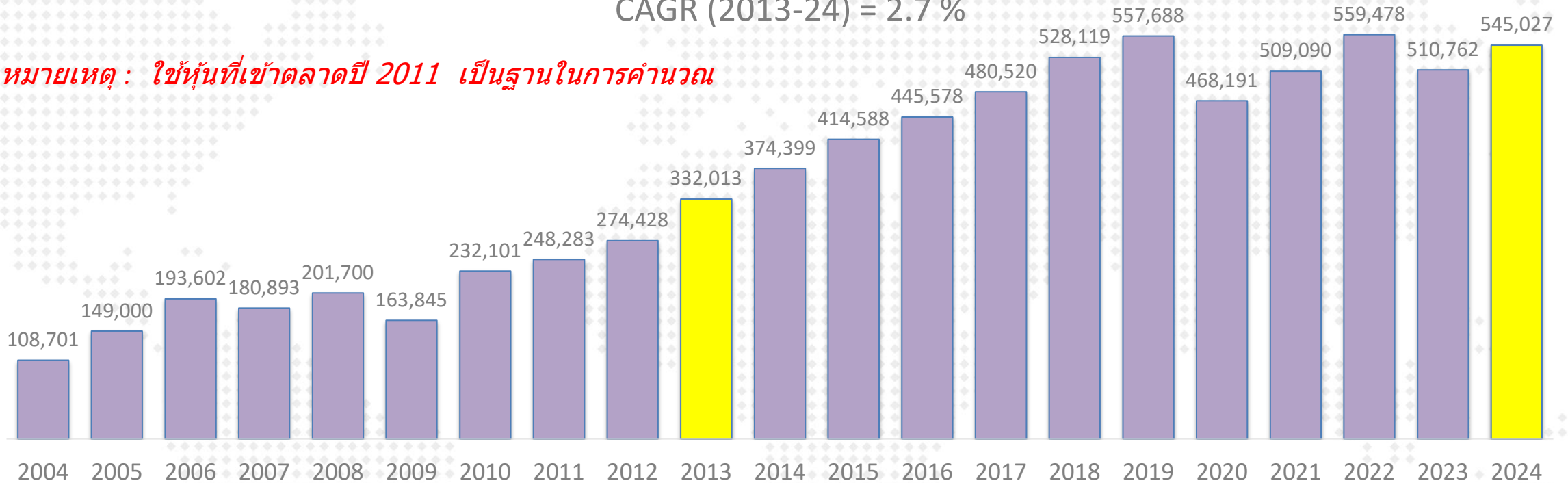
| Stock    | Last price | Last DPS | Est. DPS | div yield last | Frequency | 5-day avg volume | Type         |
|----------|------------|----------|----------|----------------|-----------|------------------|--------------|
|          |            |          |          | year           |           |                  |              |
|          |            |          |          | (%)            | (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         |
| QHHRREIT | 6.15       | 0.15     | 0.00     | 11.54          | Quarter   | 1.30             | #N/A         |
| CTARAF   | 4.60       | 0.13     | 0.53     | 11.54          | Irreg     | 0.34             | Leasehold    |
| WHABT    | 5.90       | 0.15     | 0.68     | 10.76          | Quarter   | 0.69             | Free&Leaseho |
| HPF      | 4.98       | 0.13     | 0.53     | 10.68          | Quarter   | 0.21             | Free&Leaseho |
| BWORK    | 4.50       | 0.12     | 0.23     | 10.57          | Quarter   | 1.71             | #N/A         |
| EGATIF   | 6.00       | 0.20     | 0.26     | 10.48          | Quarter   | 1.94             | n.a.         |
| ALLY     | 4.66       | 0.11     | 0.00     | 10.36          | Quarter   | 3.95             | #N/A         |

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

## บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

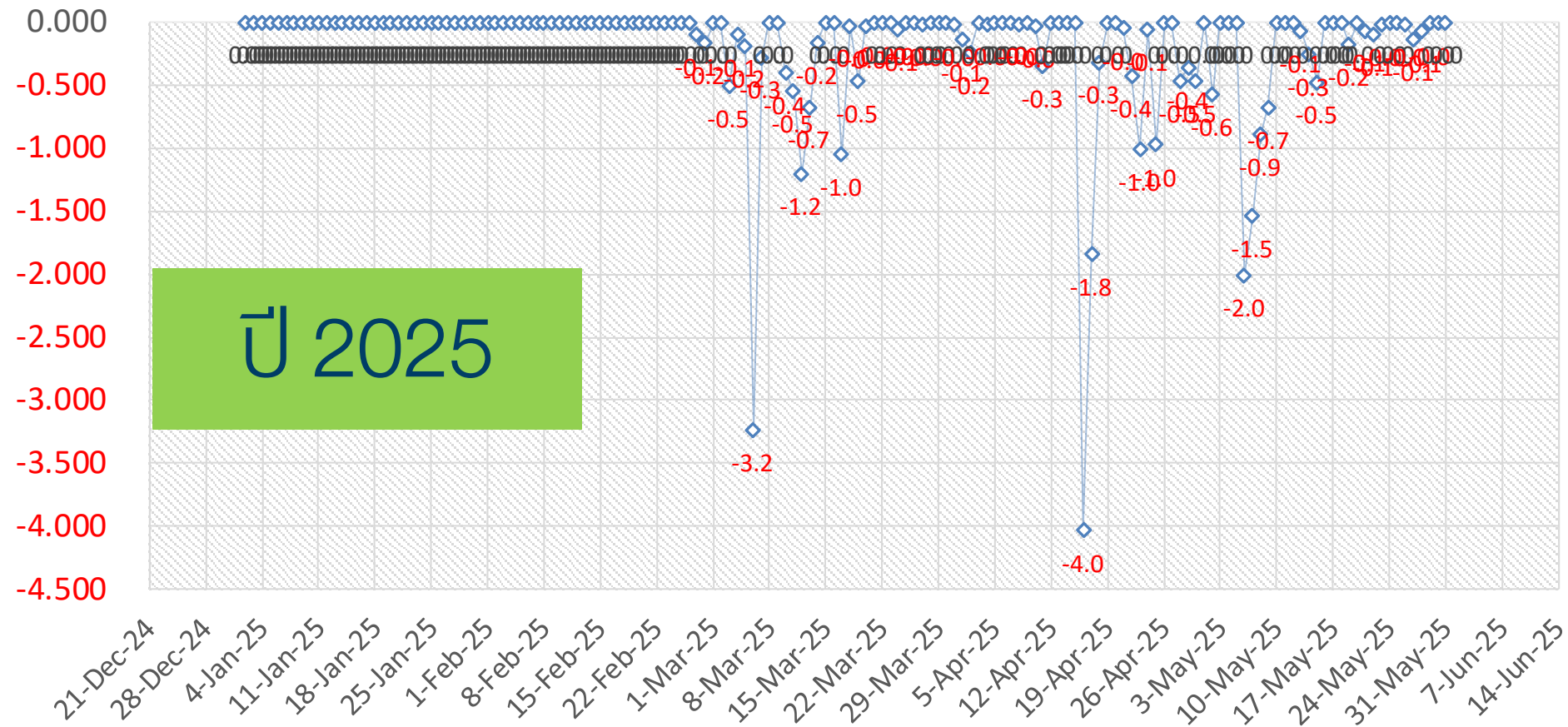


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

## Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

# Market Indicators

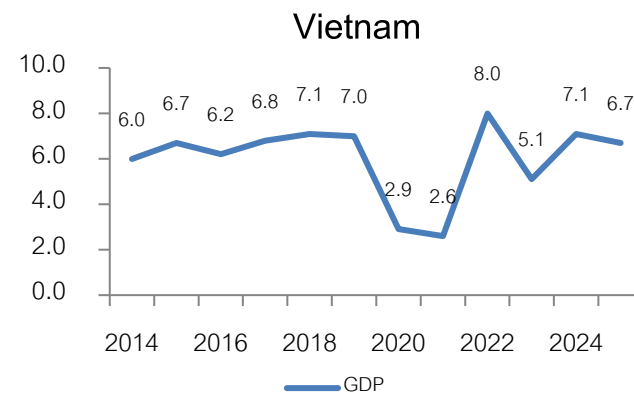
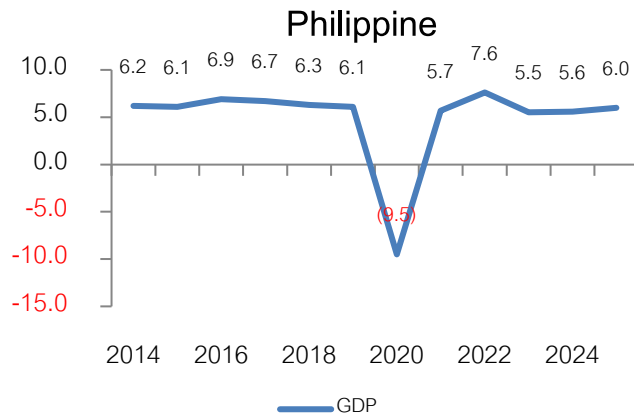
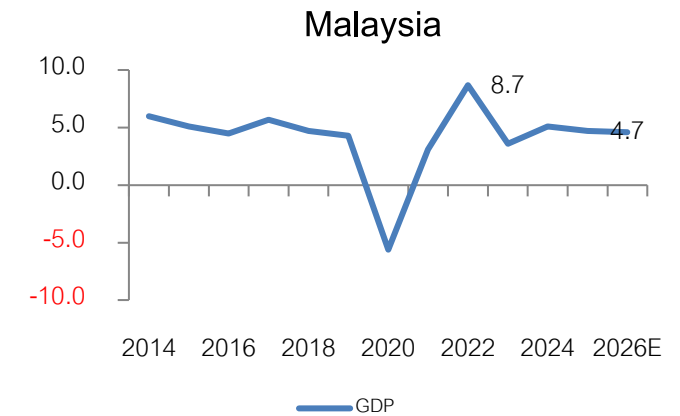
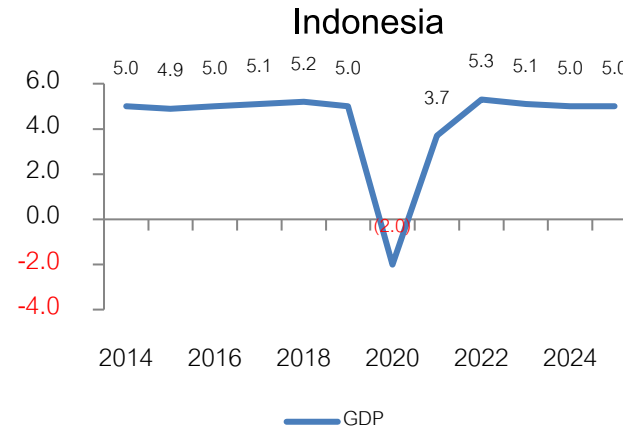
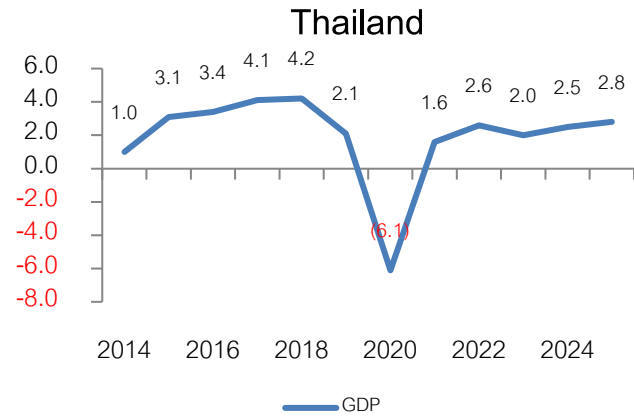
# Calendar (Week)

| Date   |   | Country | Event                            | Period    | Surv(M)   | Prior    |
|--------|---|---------|----------------------------------|-----------|-----------|----------|
| 8-Dec  | * | US      | Core PCE Price Index MoM         | Oct       | --        | --       |
| 8-Dec  | * | US      | PPI Final Demand MoM             | Oct       | 0.15%     | 0.30%    |
| 8-Dec  | * | US      | Core PCE Price Index YoY         | Oct       | --        | --       |
| 8-Dec  | * | US      | PPI Ex Food and Energy MoM       | Oct       | 0.23%     | 0.10%    |
| 8-Dec  | * | US      | New Home Sales MoM               | Sep       | -9.71%    | 20.50%   |
| 8-Dec  | * | US      | PPI Final Demand YoY             | Oct       | --        | 2.70%    |
| 8-Dec  | * | US      | PPI Ex Food and Energy YoY       | Oct       | --        | 2.60%    |
| 9-Dec  | * | CH      | New Yuan Loans CNY YTD           | Nov       | 15432.60b | 14970.0b |
| 9-Dec  | * | US      | JOLTS Job Openings Rate          | Oct       | --        | --       |
| 10-Dec | * | CH      | PPI YoY                          | Nov       | -2.03%    | -2.10%   |
| 10-Dec | * | CH      | CPI YoY                          | Nov       | 0.70%     | 0.20%    |
| 11-Dec | * | US      | FOMC Rate Decision (Upper Bound) | 10-11.11. | 3.83%     | 4.00%    |
| 11-Dec | * | US      | FOMC Rate Decision (Lower Bound) | 10-11.11. | 3.58%     | 3.75%    |
| 11-Dec | * | US      | Initial Jobless Claims           | 45997     | --        | --       |
| 15-Dec |   | CH      | New Home Prices MoM              | Nov       | --        | -0.45%   |
| 15-Dec |   | CH      | Retail Sales YoY                 | Nov       | 2.85%     | 2.90%    |
| 15-Dec | * | US      | JOLTS Job Openings Rate          | Nov       | --        | --       |
| 15-Dec |   | US      | Empire Manufacturing             | Dec       | --        | 18.7     |
| 16-Dec | * | US      | Change in Nonfarm Payrolls       | Nov       | 50.67k    | --       |
| 16-Dec | * | US      | Retail Sales Advance MoM         | Oct       | --        | 0.20%    |
| 16-Dec |   | US      | Average Hourly Earnings MoM      | Nov       | 0.30%     | --       |
| 16-Dec | * | US      | Unemployment Rate                | Nov       | 0.0446    | --       |
| 16-Dec |   | US      | S&P Global US Manufacturing PMI  | Dec P     | --        | 52.2     |
| 17-Dec |   | JN      | Exports YoY                      | Nov       | --        | 3.60%    |
| 17-Dec | * | TH      | BoT Benchmark Interest Rate      | 17-11.11. | --        | 1.50%    |
| 17-Dec | * | EC      | CPI YoY                          | Nov F     | --        | --       |
| 17-Dec | * | EC      | CPI MoM                          | Nov F     | --        | -0.30%   |
| 17-Dec | * | EC      | CPI Core YoY                     | Nov F     | --        | 2.40%    |
| 18-Dec | * | EC      | ECB Main Refinancing Rate        | 18-11.11. | --        | 2.15%    |
| 18-Dec | * | US      | Initial Jobless Claims           | 13-11.11. | --        | --       |
| 18-Dec | * | US      | CPI MoM                          | Nov       | 0.27%     | --       |
| 18-Dec | * | US      | Core CPI MoM                     | Nov       | 0.30%     | --       |
| 18-Dec | * | US      | CPI YoY                          | Nov       | --        | --       |
| 18-Dec | * | US      | Core CPI YoY                     | Nov       | --        | --       |
| 19-Dec |   | EC      | Consumer Confidence              | Dec P     | --        | -14.2    |
| 19-Dec |   | US      | U. of Mich. Sentiment            | Dec F     | --        | --       |
| 19-Dec |   | US      | Existing Home Sales MoM          | Nov       | 1.55%     | 1.20%    |
| 19-Dec | * | JN      | BOJ Target Rate                  | 19-11.11. | --        | 0.50%    |
| 20-Dec |   | US      | Building Permits MoM             | Sep F     | --        | --       |
| 24-Dec | * | TH      | Car Sales                        | Nov       | --        | 47,032.0 |
| 24-Dec | * | TH      | Customs Exports YoY              | Nov       | --        | 5.70%    |
| 27-Dec |   | US      | Building Permits MoM             | Oct P     | --        | --       |
| 27-Dec |   | US      | Construction Spending MoM        | Oct       | --        | --       |

# ตลาดหุ้นเอเชีย

# GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg  
(19-Mar-25)

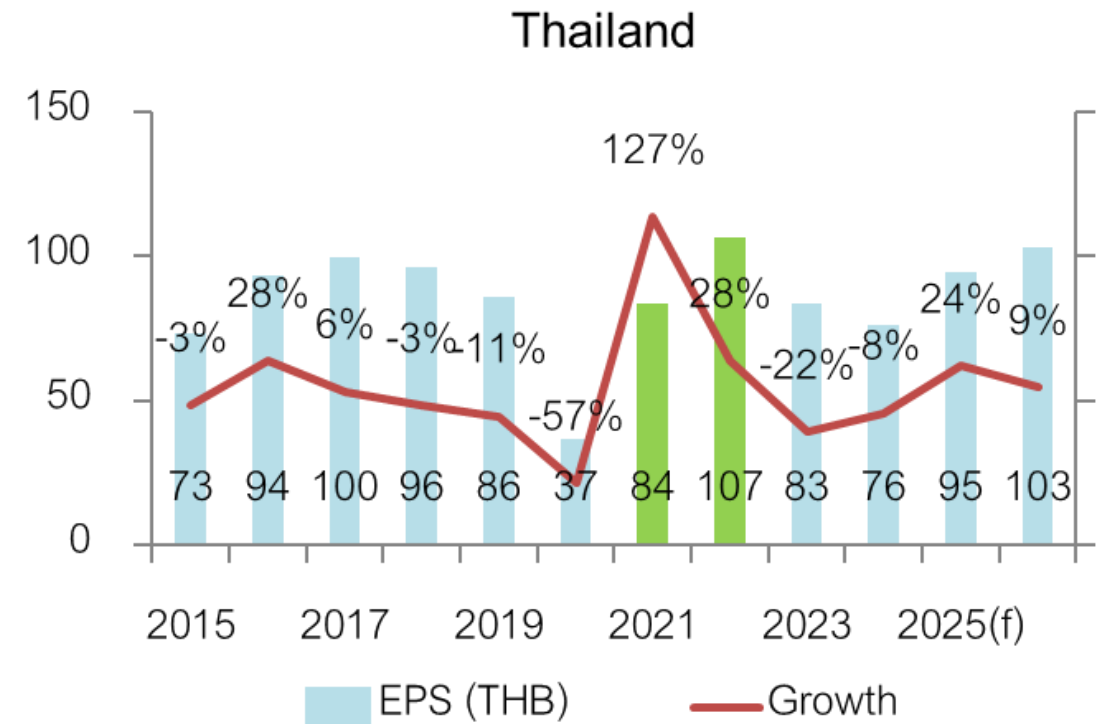
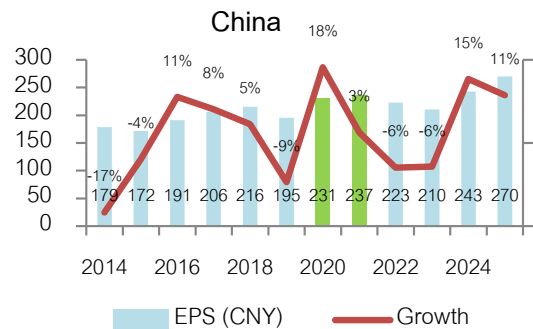
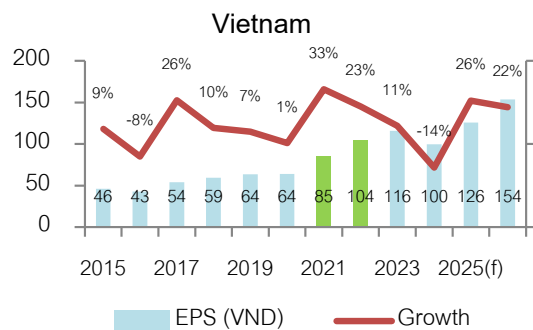
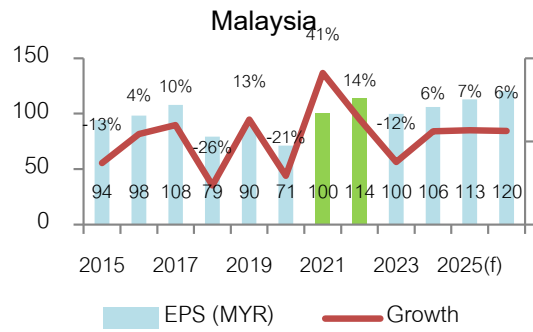
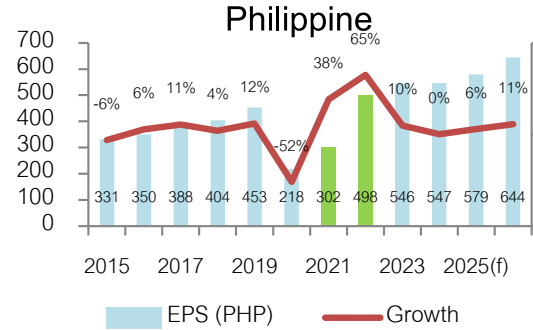
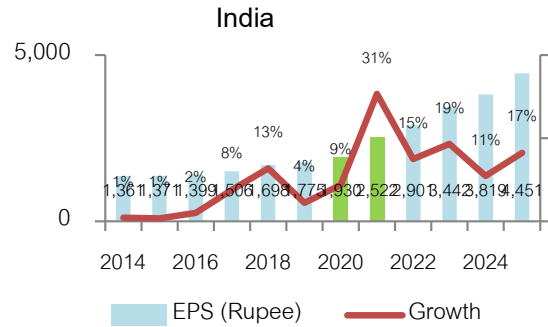


# EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

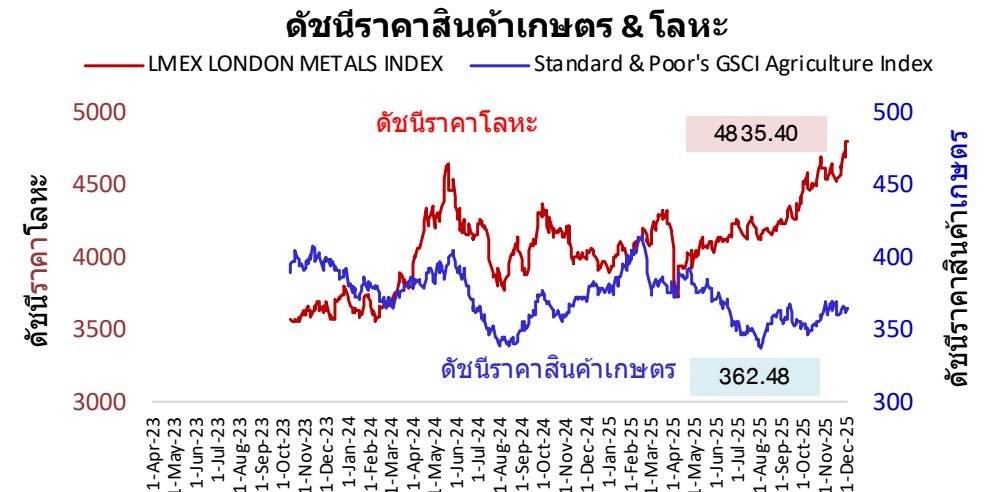
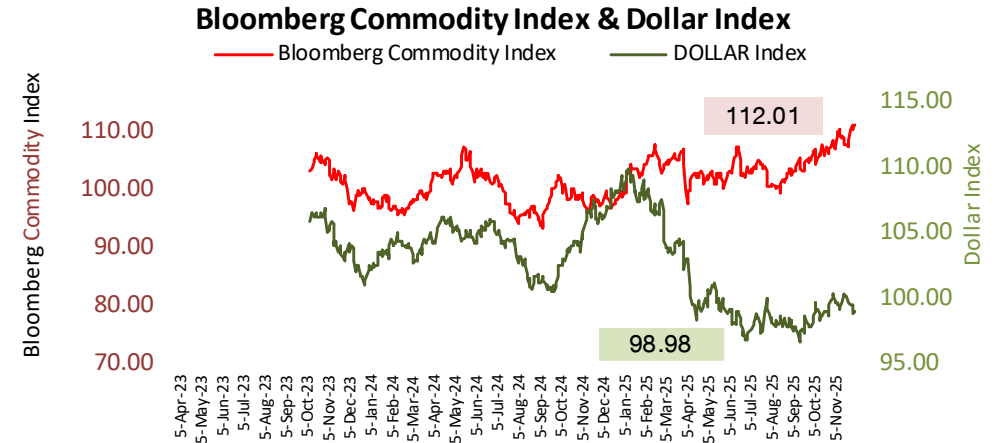
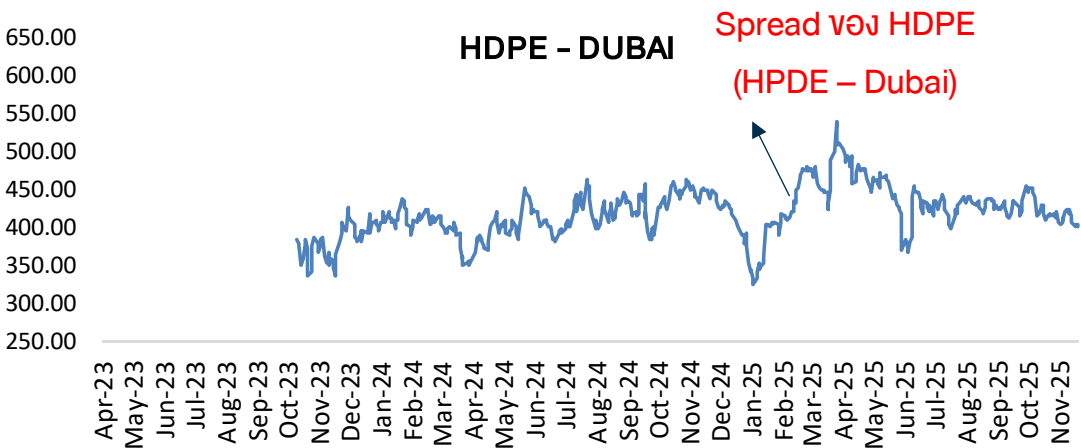
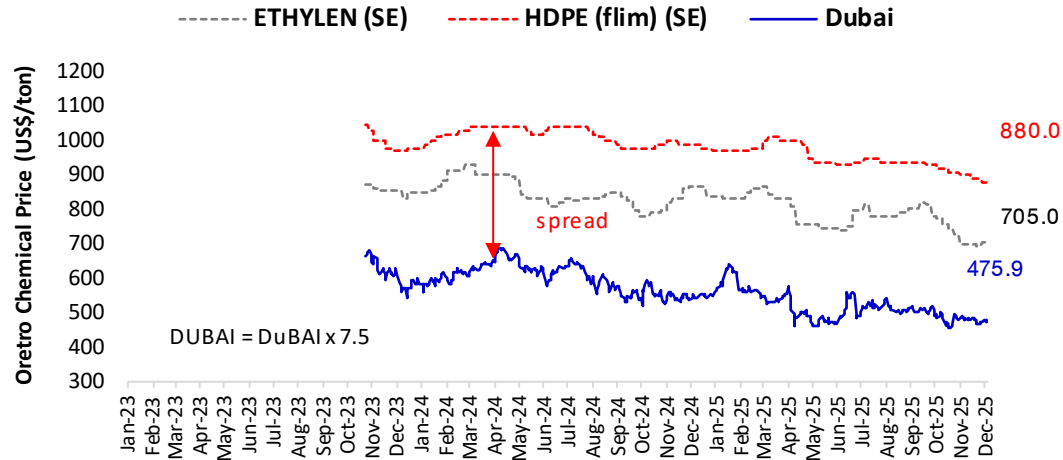
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

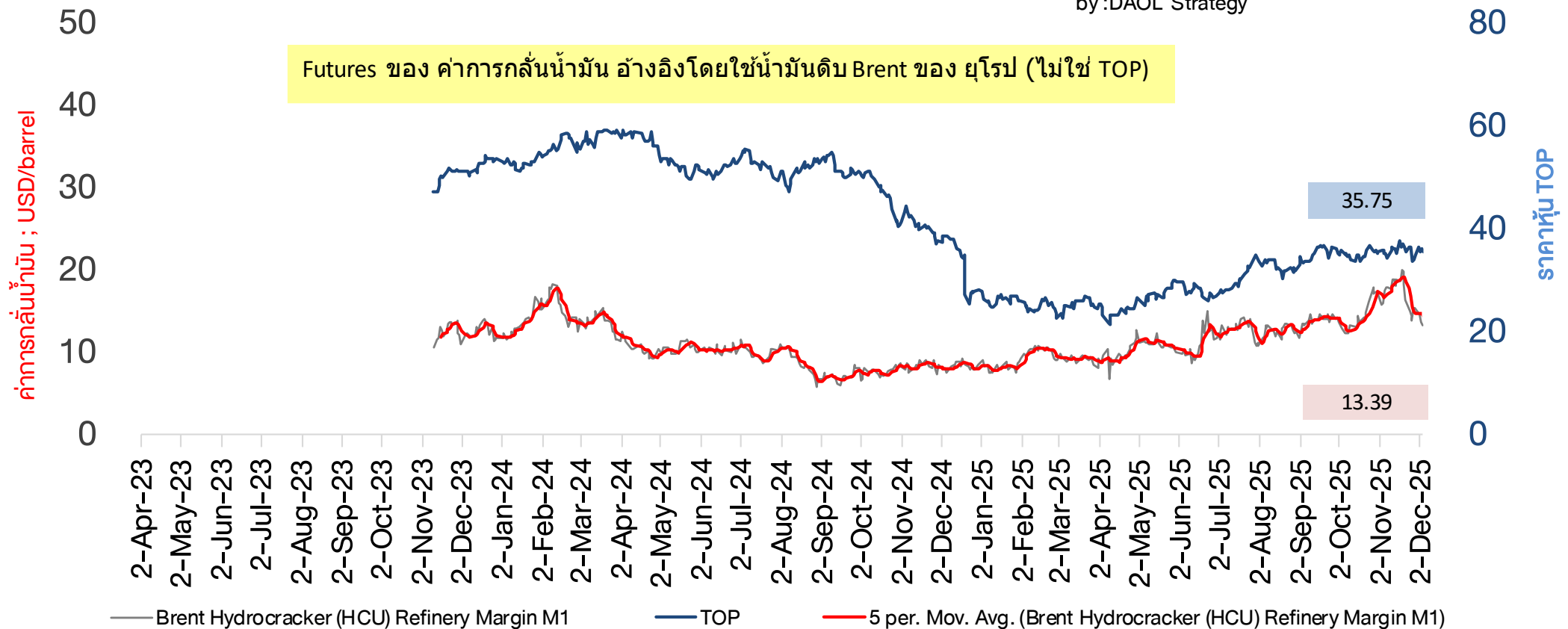


# Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

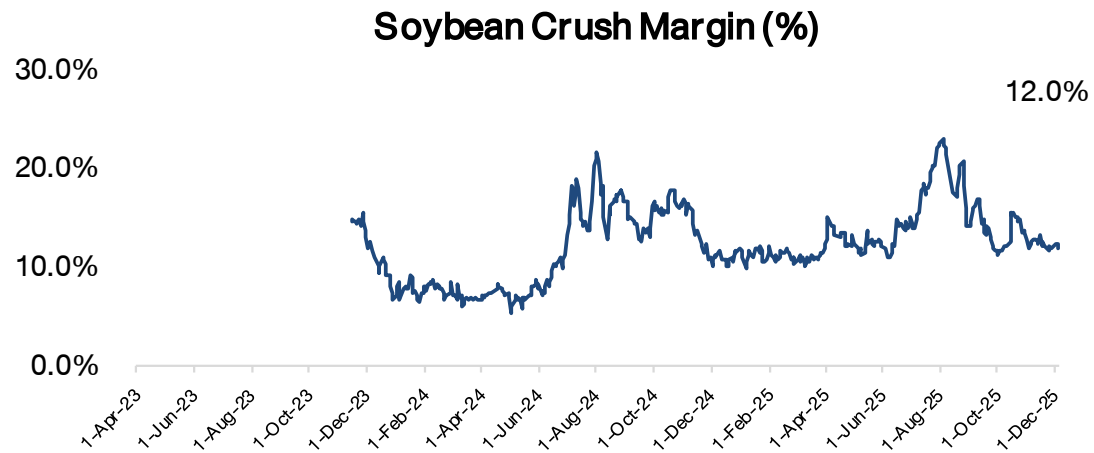
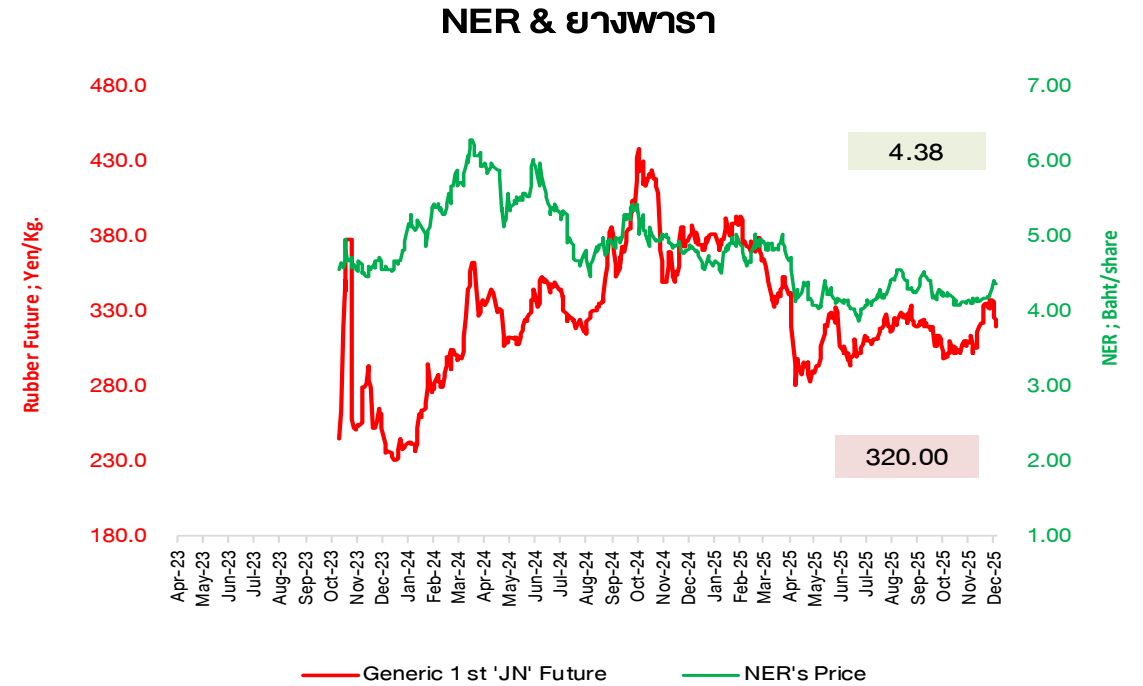
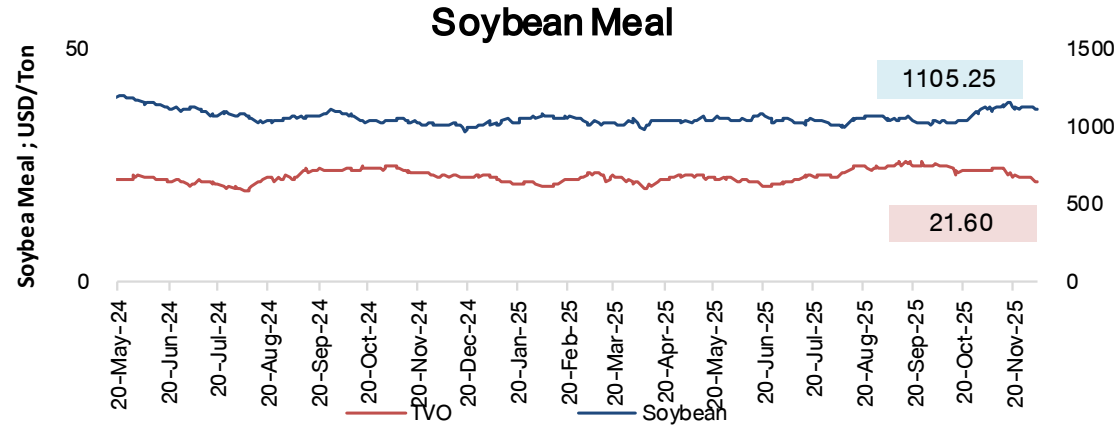


## ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

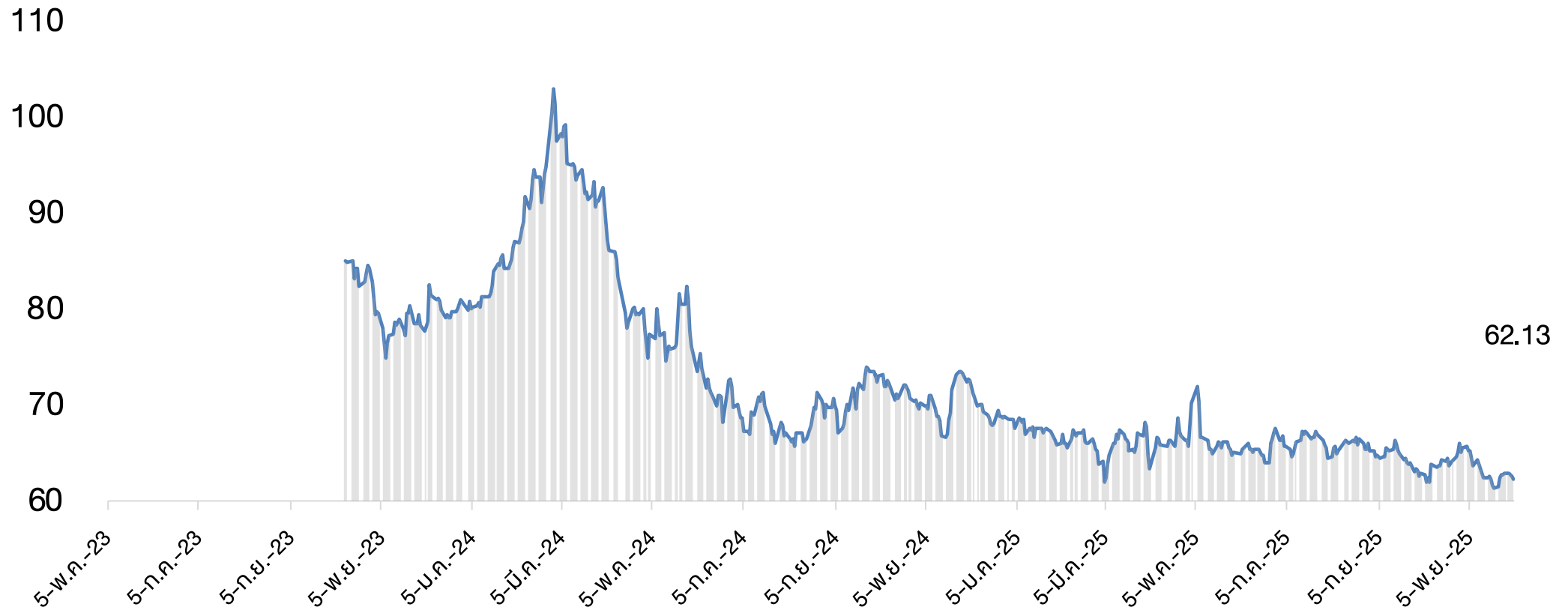
by :DAOL Strategy



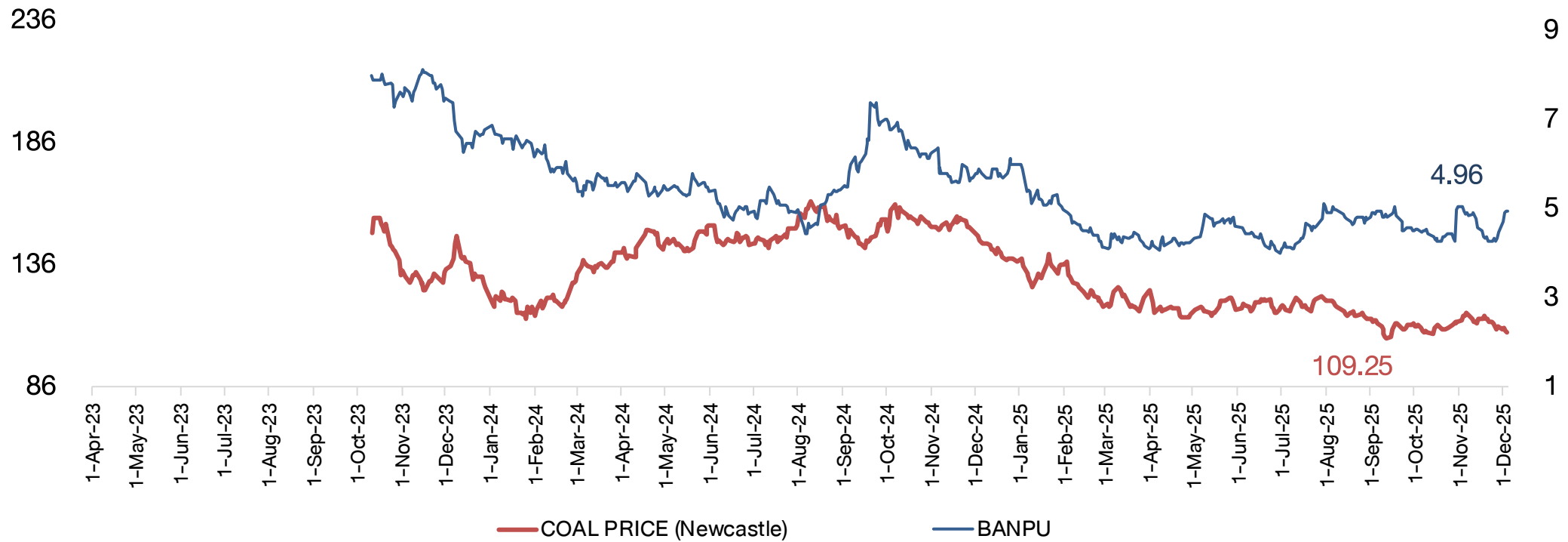
# ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



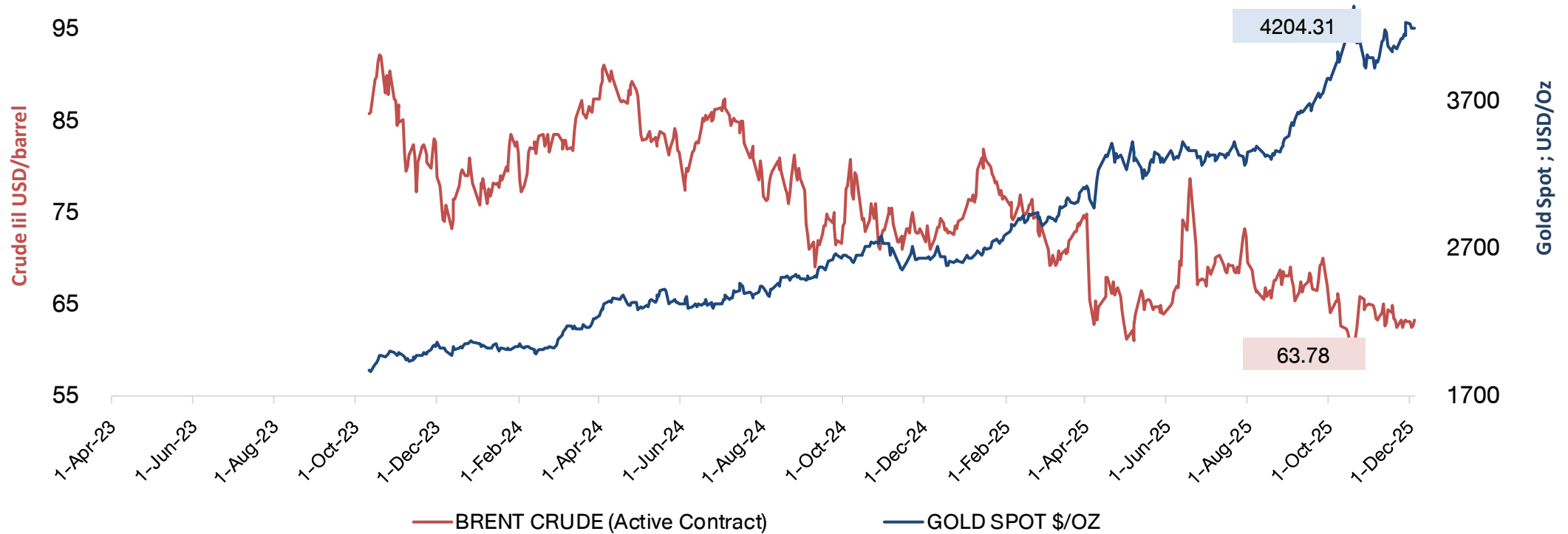
# COTTON



## COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



## Brent Crude & Gold Price



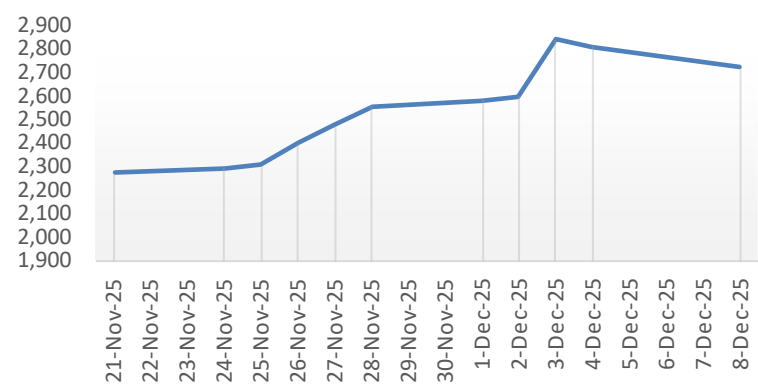
Shipping Index and Stock Performance

8-Dec-25

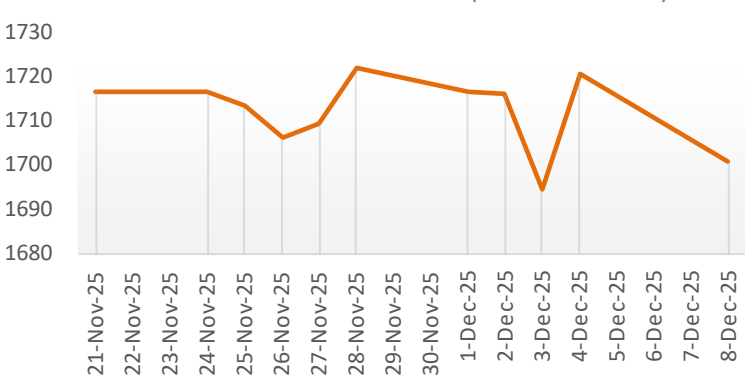
|           | BALTIC DRY INDEX<br>(BDIY Index ) | Change | BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX<br>(BDSX Index) | Change | TOPIX MARITIME TRAN INDX<br>(TPMART Index) | Change | Container Ship Time Charter Assessment Index<br>(ConTex) | Change | Stock Price |        |      |        |       |        |
|-----------|-----------------------------------|--------|-------------------------------------------|--------|--------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------|--------|-------------|--------|------|--------|-------|--------|
|           |                                   |        |                                           |        |                                            |        |                                                          |        | TTA         | Change | PSL  | Change | RCL   | Change |
| 8-Dec-25  | 2,727.00                          | -3.1%  | 2,727.00                                  | -3.1%  | 1,701.01                                   | -1.1%  | 1,487.00                                                 | 0.0%   | 4.40        | -2.2%  | 6.70 | -4.3%  | 26.75 | -1.8%  |
| 4-Dec-25  | 2,814.00                          | -1.1%  | 2,814.00                                  | -1.1%  | 1,720.58                                   | 1.5%   | 1,487.00                                                 | 0.0%   | 4.50        | 2.3%   | 7.00 | 1.4%   | 27.25 | 0.9%   |
| 3-Dec-25  | 2,845.00                          | 9.4%   | 2,845.00                                  | 9.4%   | 1,694.44                                   | -1.3%  | 1,487.00                                                 | 0.0%   | 4.40        | -0.5%  | 6.90 | -1.4%  | 27.00 | 0.0%   |
| 2-Dec-25  | 2,600.00                          | 0.7%   | 2,600.00                                  | 0.7%   | 1,716.05                                   | 0.0%   | 1,487.00                                                 | -0.1%  | 4.42        | 0.5%   | 7.00 | 6.1%   | 27.00 | 0.9%   |
| 1-Dec-25  | 2,583.00                          | 0.9%   | 2,583.00                                  | 0.9%   | 1,716.57                                   | -0.3%  | 1,489.00                                                 | 0.0%   | 4.40        | 2.3%   | 6.60 | 3.1%   | 26.75 | 3.9%   |
| 28-Nov-25 | 2,560.00                          | 3.2%   | 2,560.00                                  | 3.2%   | 1,721.98                                   | 0.7%   | 1,489.00                                                 | 0.0%   | 4.30        | 1.4%   | 6.40 | 2.4%   | 25.75 | 1.0%   |
| 27-Nov-25 | 2,480.00                          | 3.3%   | 2,480.00                                  | 3.3%   | 1,709.49                                   | 0.2%   | 1,489.00                                                 | -0.3%  | 4.24        | 2.4%   | 6.25 | 0.8%   | 25.50 | 0.0%   |
| 26-Nov-25 | 2,401.00                          | 4.0%   | 2,401.00                                  | 4.0%   | 1,706.22                                   | -0.4%  | 1,493.00                                                 | 0.0%   | 4.14        | -1.4%  | 6.20 | 1.6%   | 25.50 | -1.0%  |
| 25-Nov-25 | 2,309.00                          | 0.6%   | 2,309.00                                  | 0.6%   | 1,713.51                                   | -0.2%  | 1,493.00                                                 | -0.1%  | 4.20        | 0.0%   | 6.10 | 3.4%   | 25.75 | 1.0%   |
| 24-Nov-25 | 2,295.00                          | 0.9%   | 2,295.00                                  | 0.9%   | 1,716.89                                   | 0.0%   | 1,494.00                                                 | 0.0%   | 4.20        | 0.0%   | 5.90 | -3.3%  | 25.50 | -1.0%  |
| 21-Nov-25 | 2,275.00                          |        | 2,275.00                                  |        | 1,716.89                                   |        | 1,494.00                                                 |        | 4.20        |        | 6.10 |        | 25.75 |        |

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

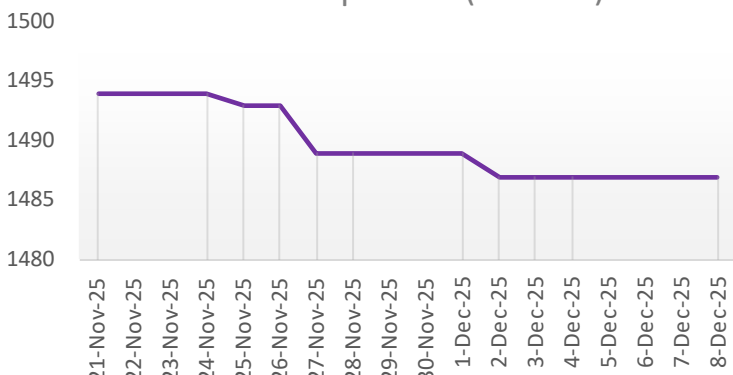
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



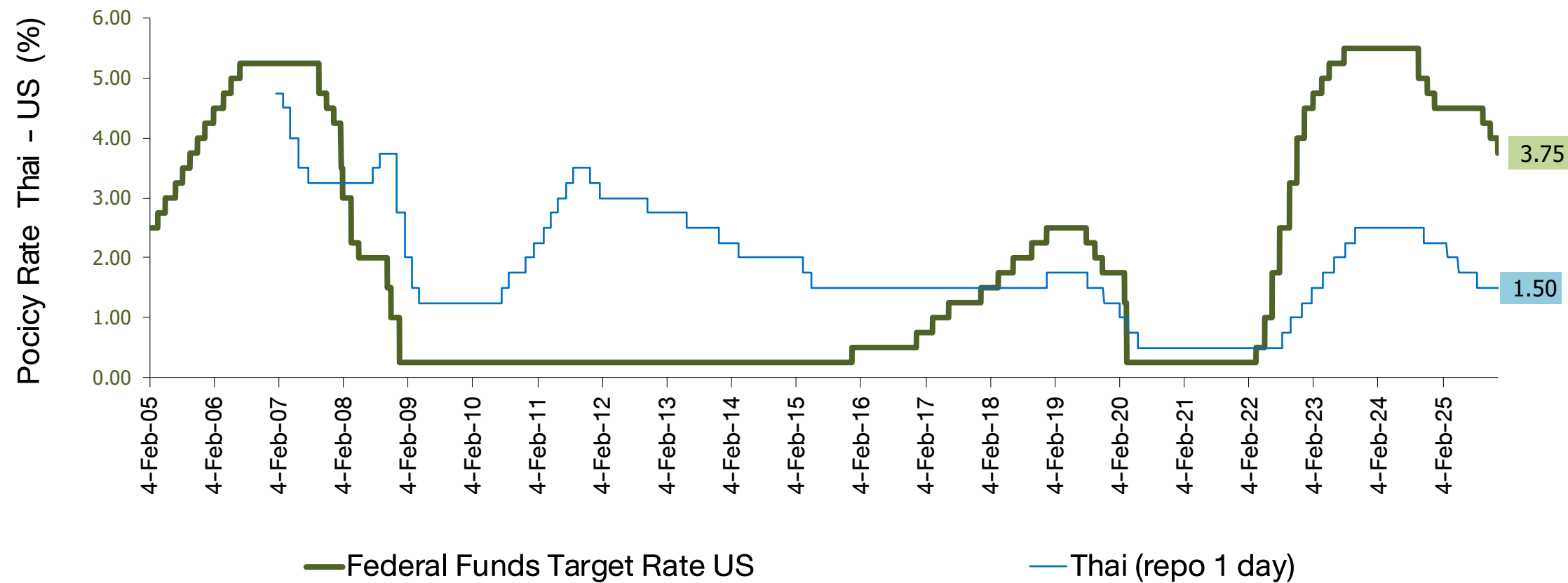
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



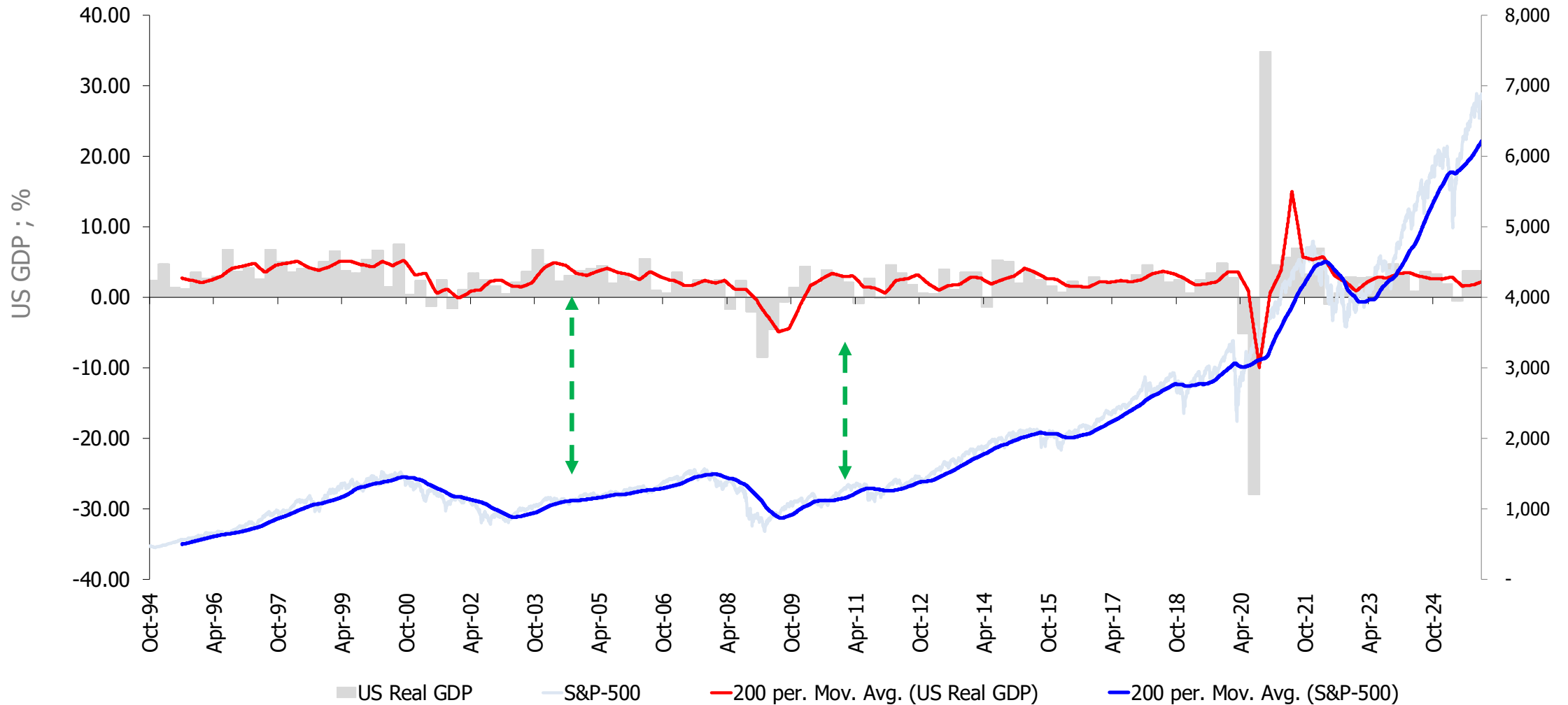
Container Ship Index (Con Tex)



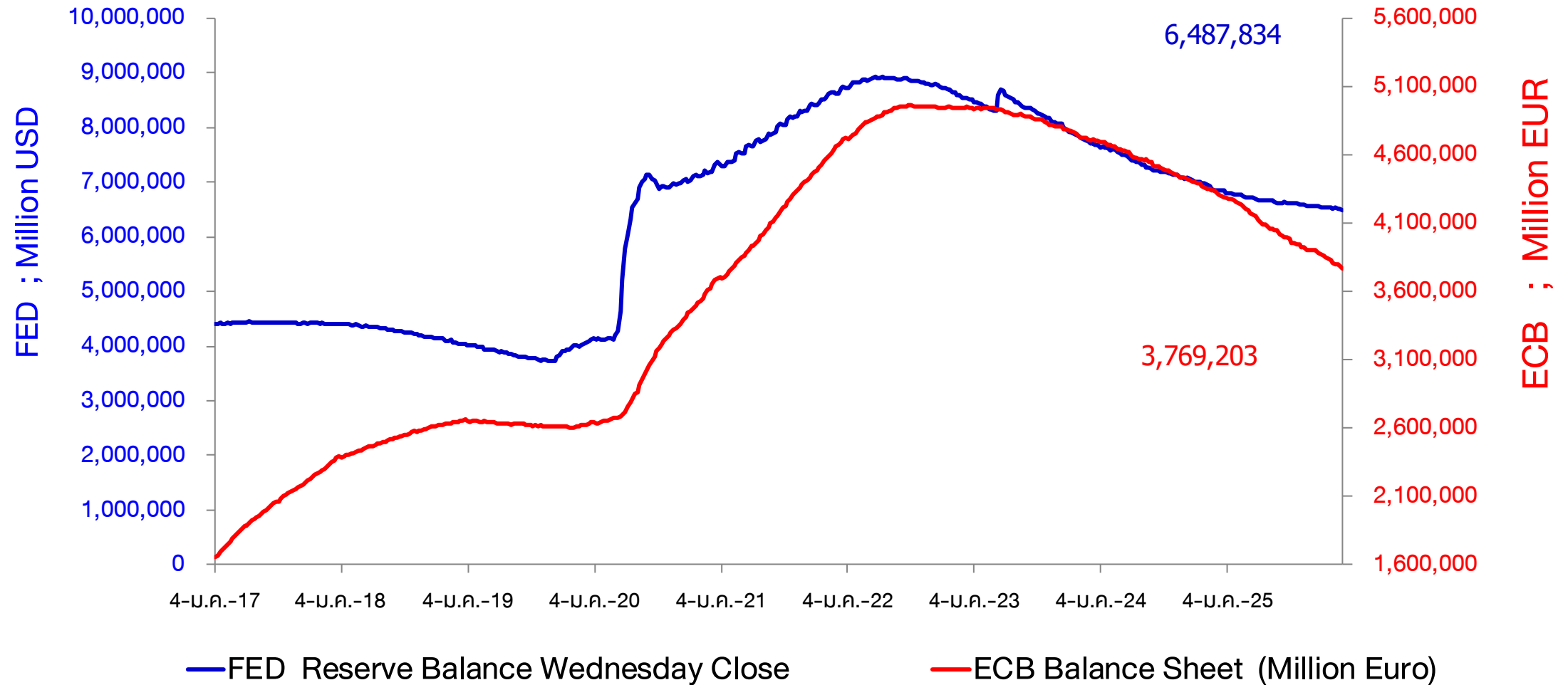
Federal Funds Rate & Thai Rate

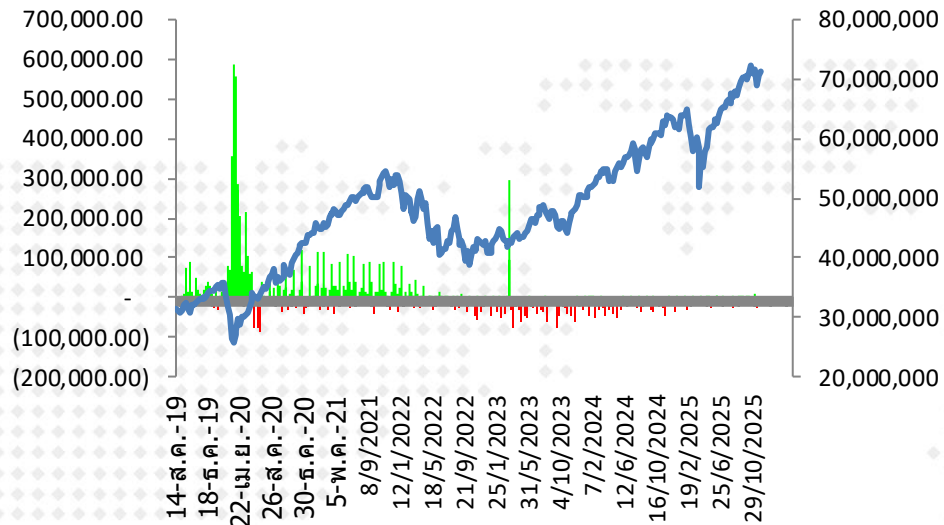


## US Real GDP and S&P-500



## Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

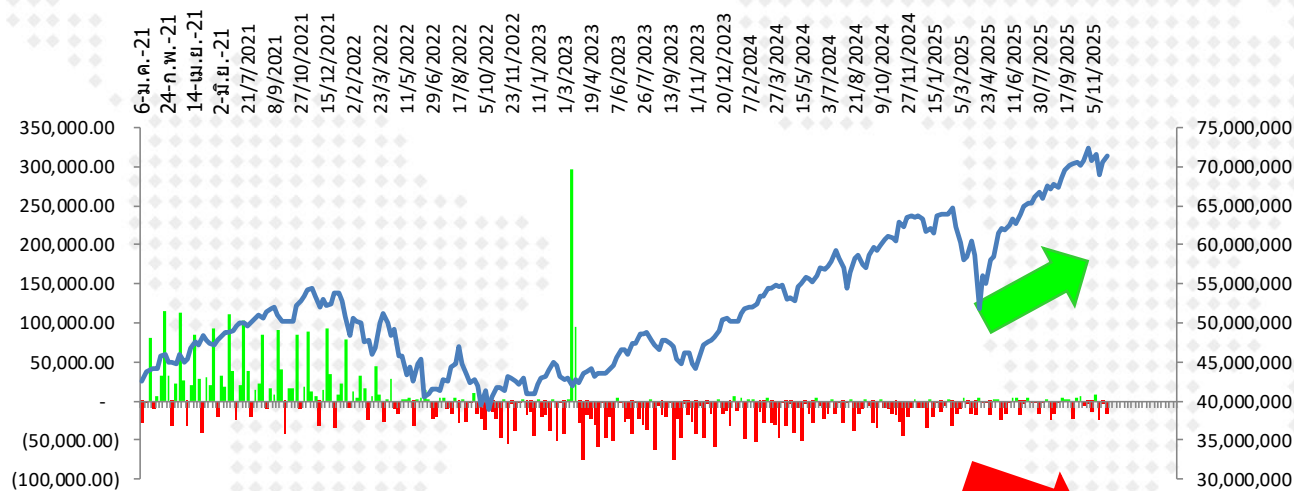




■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ  
Fed (QE) รายสัปดาห์



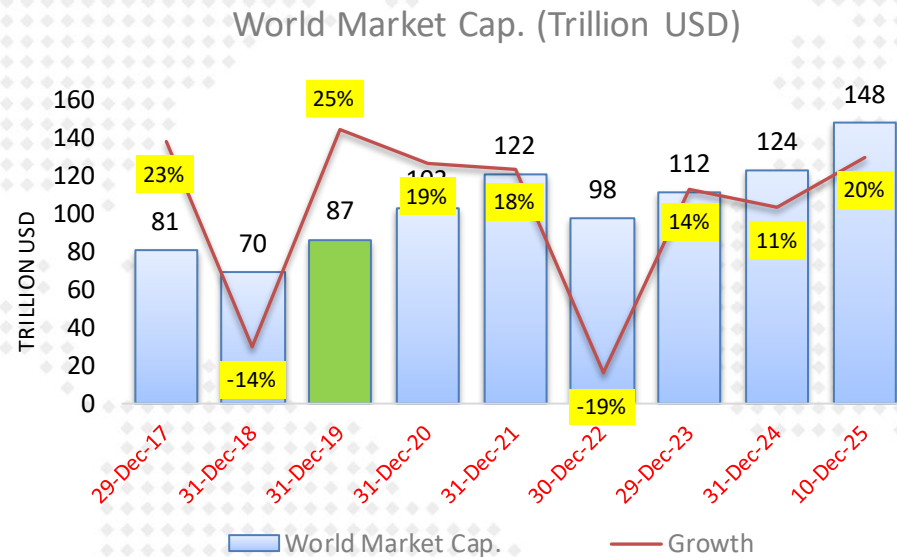
■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



|             |            |             |
|-------------|------------|-------------|
| (24,710.00) | 21/5/2025  | 6,641,404.0 |
| (15,757.00) | 28/5/2025  | 6,625,647.0 |
| (784.00)    | 4/6/2025   | 6,624,863.0 |
| 4,732.00    | 11/6/2025  | 6,629,595.0 |
| 3,863.00    | 18/6/2025  | 6,633,458.0 |
| (18,928.00) | 25/6/2025  | 6,614,530.0 |
| (3,522.00)  | 2/7/2025   | 6,611,008.0 |
| 3,204.00    | 9/7/2025   | 6,614,212.0 |
| (2,432.00)  | 16/7/2025  | 6,611,780.0 |
| (1,893.00)  | 23/7/2025  | 6,609,887.0 |
| (15,606.00) | 30/7/2025  | 6,594,281.0 |
| (1,059.00)  | 6/8/2025   | 6,593,222.0 |
| 2,672.00    | 13/8/2025  | 6,595,894.0 |
| (25,097.00) | 20/8/2025  | 6,570,797.0 |
| (15,191.00) | 27/8/2025  | 6,555,606.0 |
| (1,402.00)  | 3/9/2025   | 6,554,204.0 |
| 4,073.00    | 10/9/2025  | 6,558,277.0 |
| 2,380.00    | 17/9/2025  | 6,560,657.0 |
| 25.00       | 24/9/2025  | 6,560,682.0 |
| (21,857.00) | 1/10/2025  | 6,538,825.0 |
| 4,615.00    | 8/10/2025  | 6,543,440.0 |
| 5,462.00    | 15/10/2025 | 6,548,902.0 |
| (6,802.00)  | 22/10/2025 | 6,542,100.0 |
| (3,307.00)  | 29/10/2025 | 6,538,793.0 |
| (13,265.00) | 5/11/2025  | 6,525,528.0 |
| 7,334.00    | 12/11/2025 | 6,532,862.0 |
| (24,801.00) | 19/11/2025 | 6,508,061.0 |
| (3,670.00)  | 26/11/2025 | 6,504,391.0 |
| (16,557.00) | 3/12/2025  | 6,487,834.0 |

# 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%    |
| 10-Dec-25 | 148,258,697       | 20%    |

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

# P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

## Market P/E (current & Forward)

05-Dec-25

| Index Name               | country | Index     | P/E Ratio    | P/E Ratio     | P/E Ratio     | Dividend Yield | Current Earnings Yield | LAST_UPDATE | EPS (current year) |                    |
|--------------------------|---------|-----------|--------------|---------------|---------------|----------------|------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
|                          |         |           | Trailing 12M | Forward ('25) | Forward ('26) |                |                        |             |                    |                    |
|                          |         |           | Current 12M  | 2568(f)       | 2569(f)       |                |                        |             |                    |                    |
| FTSE Bursa Malaysia KLCI | MA      | 1,616.52  | 15.49        | 15.14         | 14.06         | 4.09           | 6.45                   | 05-Dec-25   | 107.2              | มาเลเซีย           |
| PSEI - PHILIPPINE SE IDX | PH      | 5,949.22  | 9.85         | 9.51          | 8.71          | 3.52           | 10.15                  | 05-Dec-25   | 620.0              | ฟิลิปปินส์         |
| Straits Times Index STI  | SI      | 4,531.36  | 13.67        | 15.00         | 13.95         | 4.68           | 7.31                   | 05-Dec-25   | 302.0              | สิงคโปร์           |
| KOSPI INDEX              | SK      | 4,100.05  | 17.94        | 14.03         | 10.16         | 1.46           | 5.57                   | 05-Dec-25   | 287.3              | เกาหลีใต้          |
| TAIWAN TAIEX INDEX       | TA      | 27,980.89 | 22.39        | 20.45         | 16.59         | 2.40           | 4.47                   | 05-Dec-25   | 1,359.2            | ไต้หวัน            |
| STOCK EXCH OF THAI INDEX | TH      | 1,273.77  | 13.56        | 14.17         | 13.35         | 3.98           | 7.38                   | 04-Dec-25   | 88.7               | ไทย (SET)          |
| THAI SET 50 INDEX        | TH      | 837.85    | 14.55        | 14.56         | 13.54         | 3.99           | 6.87                   | 04-Dec-25   | 57.6               | ไทย (SET50)        |
| SENSEX                   | IN      | 85,712.37 | 24.43        | 24.18         | 20.48         | 1.26           | 4.09                   | 05-Dec-25   | 3,972.4            | อินเดีย            |
| JAKARTA COMPOSITE INDEX  | ID      | 8,632.76  | 21.61        | 16.00         | 13.07         | 3.16           | 4.63                   | 05-Dec-25   | 540.1              | อินโดนีเซีย        |
| HO CHI MINH STOCK INDEX  | VN      | 1,741.32  | 16.86        | 14.59         | 12.18         | 1.47           | 5.93                   | 05-Dec-25   | 119.0              | เวียดนาม           |
| SHANGHAI SE A SHARE INDX | CH      | 4,091.88  | 18.43        | 14.99         | 13.49         | 2.36           | 5.43                   | 05-Dec-25   | 271.1              | จีน (A-Shares)     |
| SHANGHAI SE COMPOSITE    | CH      | 3,902.81  | 18.42        | 14.99         | 13.49         | 2.37           | 5.43                   | 05-Dec-25   | 258.6              | จีน (Composite)    |
| HANG SENG INDEX          | HK      | 26,085.08 | 12.99        | 12.46         | 11.29         | 2.99           | 7.70                   | 05-Dec-25   | 2,094.7            | ฮ่องกง             |
| DOW JONES INDUS. AVG     | US      | 47,850.94 | 23.14        | 23.68         | 20.44         | 1.58           | 4.32                   | 05-Dec-25   | 2,080.5            | สหรัฐฯ (Dow Jones) |
| S&P 500 INDEX            | US      | 6,857.12  | 27.28        | 25.77         | 22.24         | 1.14           | 3.67                   | 05-Dec-25   | 272.4              | สหรัฐฯ (S&P-500)   |
| NASDAQ COMPOSITE         | US      | 23,505.14 | 43.61        | 36.04         | 28.26         | 0.59           | 2.29                   | 05-Dec-25   | 662.0              | สหรัฐฯ (Nasdaq)    |
| CAC 40 INDEX             | FR      | 8,160.71  | 17.89        | 17.85         | 15.37         | 3.22           | 5.59                   | 05-Dec-25   | 455.1              | ฝรั่งเศส           |
| DAX INDEX                | GE      | 24,051.24 | 18.52        | 17.52         | 15.24         | 2.45           | 5.40                   | 05-Dec-25   | 1,361.8            | เยอรมัน            |
| NIKKEI 225               | JN      | 50,491.87 | 22.46        | 21.27         | 22.87         | 1.57           | 4.45                   | 05-Dec-25   | 2,346.3            | ญี่ปุ่น (Nikkei)   |
| FTSEUROFIRST 300 INDEX   | EC      | 2,316.70  | 16.13        | 16.37         | 14.94         | 3.08           | 6.20                   | 05-Dec-25   | 141.4              | ยุโรป (300 บริษัท) |
| Euro Stoxx 50 Pr         | EC      | 5,747.38  | 17.29        | 17.31         | 15.82         | 2.77           | 5.78                   | 05-Dec-25   | 330.2              | ยุโรป (50 บริษัท)  |
| STXE 600 (EUR) Pr        | EC      | 581.33    | 16.55        | 16.33         | 14.81         | 3.08           | 6.04                   | 05-Dec-25   | 35.6               | ยุโรป (600 บริษัท) |
| MSCI WORLD               | MULT    | 4,418.46  | 23.66        | 22.77         | 19.99         | 1.58           | 4.23                   | 05-Dec-25   | 196.7              | ตลาดหุ้นโลก (MSCI) |

Source : Bloomberg

# ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

|                 | MSCI World   |       | MSCI EM      |       | MSCI APAC ex Japan |       | S&P-500      |       | SET Index    |       | NASDAQ       |       |
|-----------------|--------------|-------|--------------|-------|--------------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|--------------|-------|
|                 | Total Return | SD*   | Total Return | SD*   | Total Return       | SD*   | Total Return | SD*   | Total Return | SD*   | Total Return | SD*   |
| 5 day           | 0.1%         | 5.9%  | 0.5%         | 4.5%  | 0.3%               | 6.0%  | 0.0%         | 7.3%  | 1.4%         | 12.5% | 0.4%         | 7.6%  |
| 1 month         | 1.1%         | 11.8% | -1.4%        | 16.7% | -2.2%              | 17.9% | 1.3%         | 14.8% | -1.6%        | 14.9% | 0.5%         | 21.3% |
| 3 month         | 5.8%         | 9.9%  | 9.2%         | 14.1% | 8.5%               | 15.5% | 5.6%         | 12.2% | 2.4%         | 13.7% | 8.2%         | 17.4% |
| 6 month         | 13.9%        | 9.2%  | 18.2%        | 12.8% | 18.1%              | 14.1% | 15.4%        | 11.0% | 14.2%        | 16.4% | 20.9%        | 15.3% |
| 9 month         | 20.4%        | 14.9% | 27.9%        | 16.5% | 27.4%              | 18.2% | 19.7%        | 20.1% | 12.3%        | 18.4% | 28.9%        | 25.5% |
| 12 month        | 17.0%        | 14.0% | 27.6%        | 15.6% | 26.7%              | 17.2% | 14.0%        | 18.9% | -8.3%        | 17.8% | 19.6%        | 24.5% |
| Month to date   | 0.1%         | 5.9%  | 0.5%         | 4.5%  | 0.3%               | 6.0%  | 0.0%         | 7.3%  | 1.4%         | 12.5% | 0.4%         | 7.6%  |
| Quarter to date | 2.4%         | 11.2% | 2.2%         | 15.0% | 1.9%               | 16.5% | 2.6%         | 13.8% | 0.5%         | 15.0% | 3.6%         | 19.8% |
| Year to date    | 21.3%        | 14.2% | 30.3%        | 16.0% | 29.2%              | 17.7% | 17.8%        | 19.2% | -5.0%        | 18.1% | 22.2%        | 24.8% |
| 2 ปี            | 22.2%        | 12.2% | 21.1%        | 14.5% | 22.9%              | 16.0% | 24.1%        | 15.9% | -0.2%        | 14.8% | 29.5%        | 21.3% |
| 3 ปี            | 18.5%        | 11.9% | 14.8%        | 14.0% | 15.0%              | 15.5% | 20.7%        | 15.3% | -4.8%        | 13.8% | 27.9%        | 20.4% |
| 4 ปี            | 10.3%        | 14.1% | 5.5%         | 15.8% | 5.5%               | 17.3% | 12.5%        | 17.9% | -2.1%        | 13.2% | 12.5%        | 23.8% |
| 5 ปี            | 11.5%        | 13.4% | 4.4%         | 15.6% | 3.9%               | 17.0% | 14.8%        | 16.9% | 0.7%         | 13.4% | 14.3%        | 22.6% |
| 10 ปี           | 11.4%        | 14.5% | 7.9%         | 15.9% | 8.2%               | 16.4% | 14.6%        | 18.2% | 2.8%         | 15.0% | 17.5%        | 22.1% |

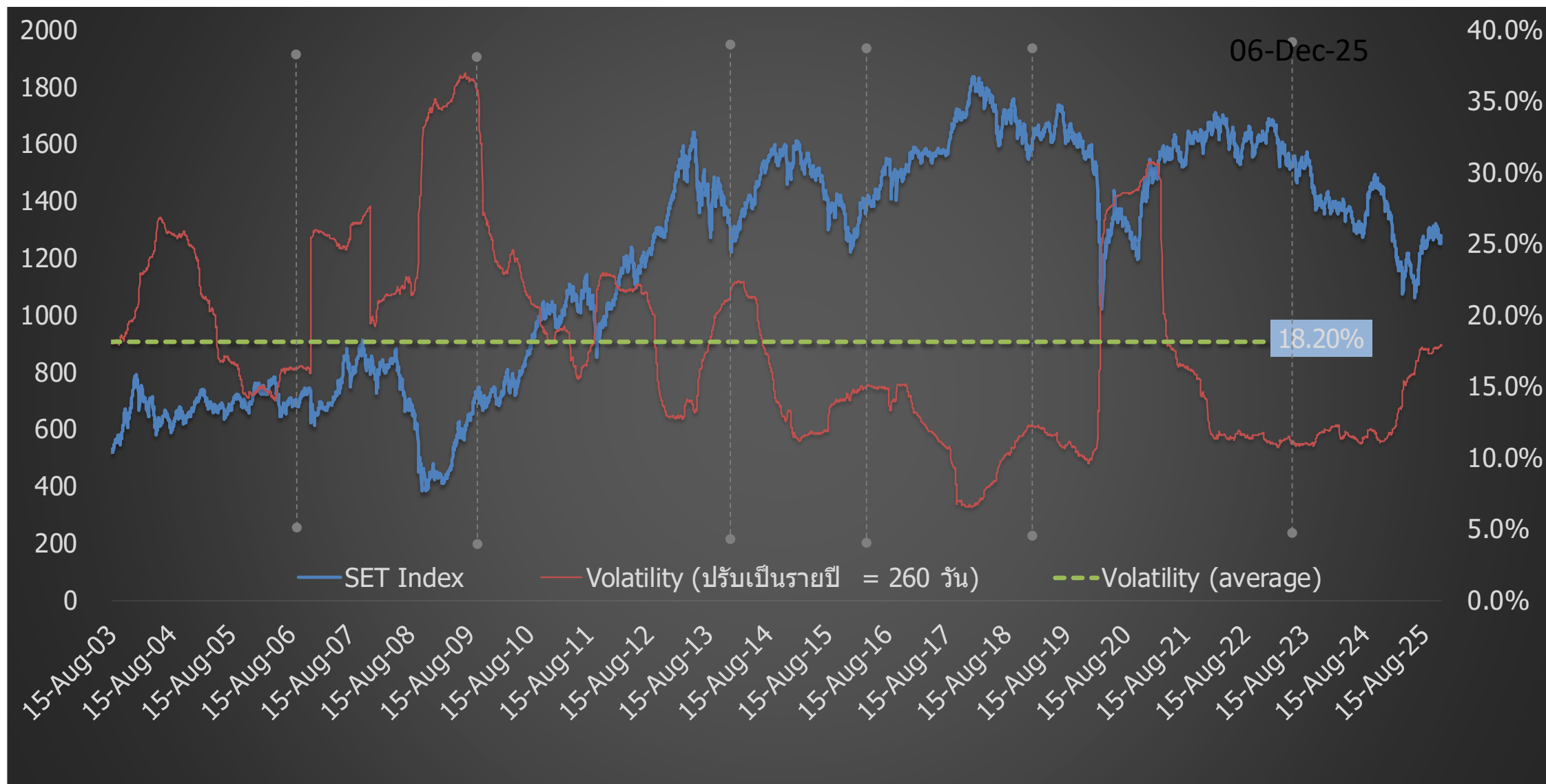
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

7-Dec-2025

Source : Bloomberg

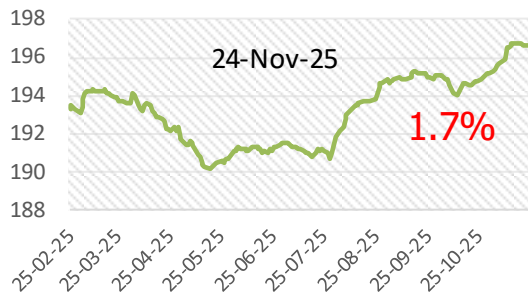
SD\* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

# ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

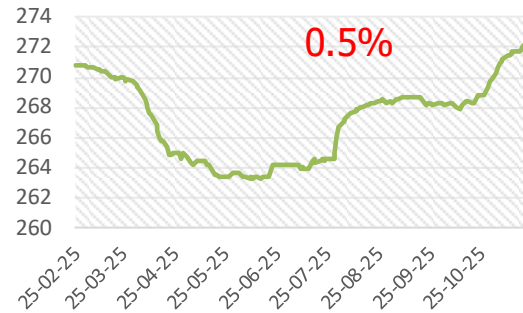


# การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

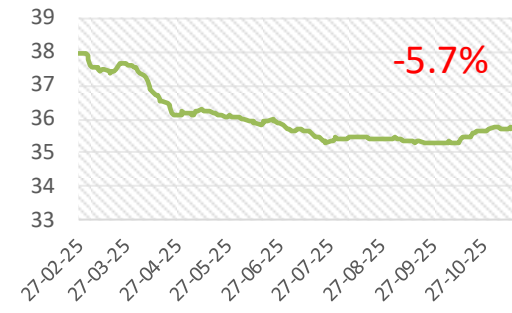
MSCI WORLD



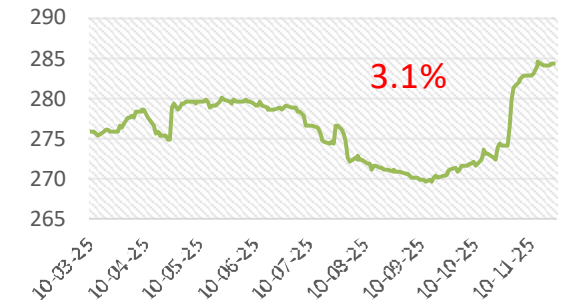
US (s&p-500)



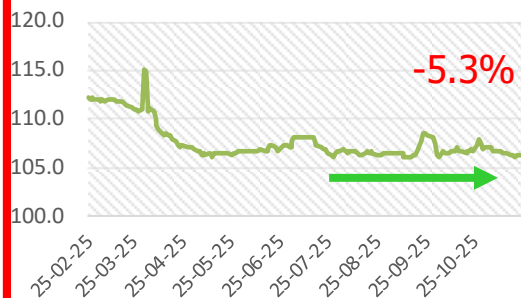
STXE 600 (EUR) Pr



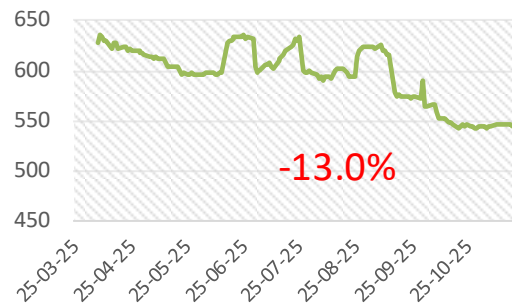
South Korea



Thailand



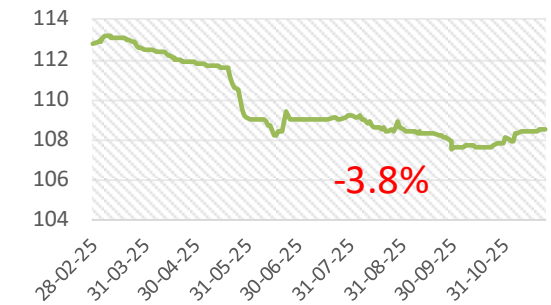
Indonesia



Philippine

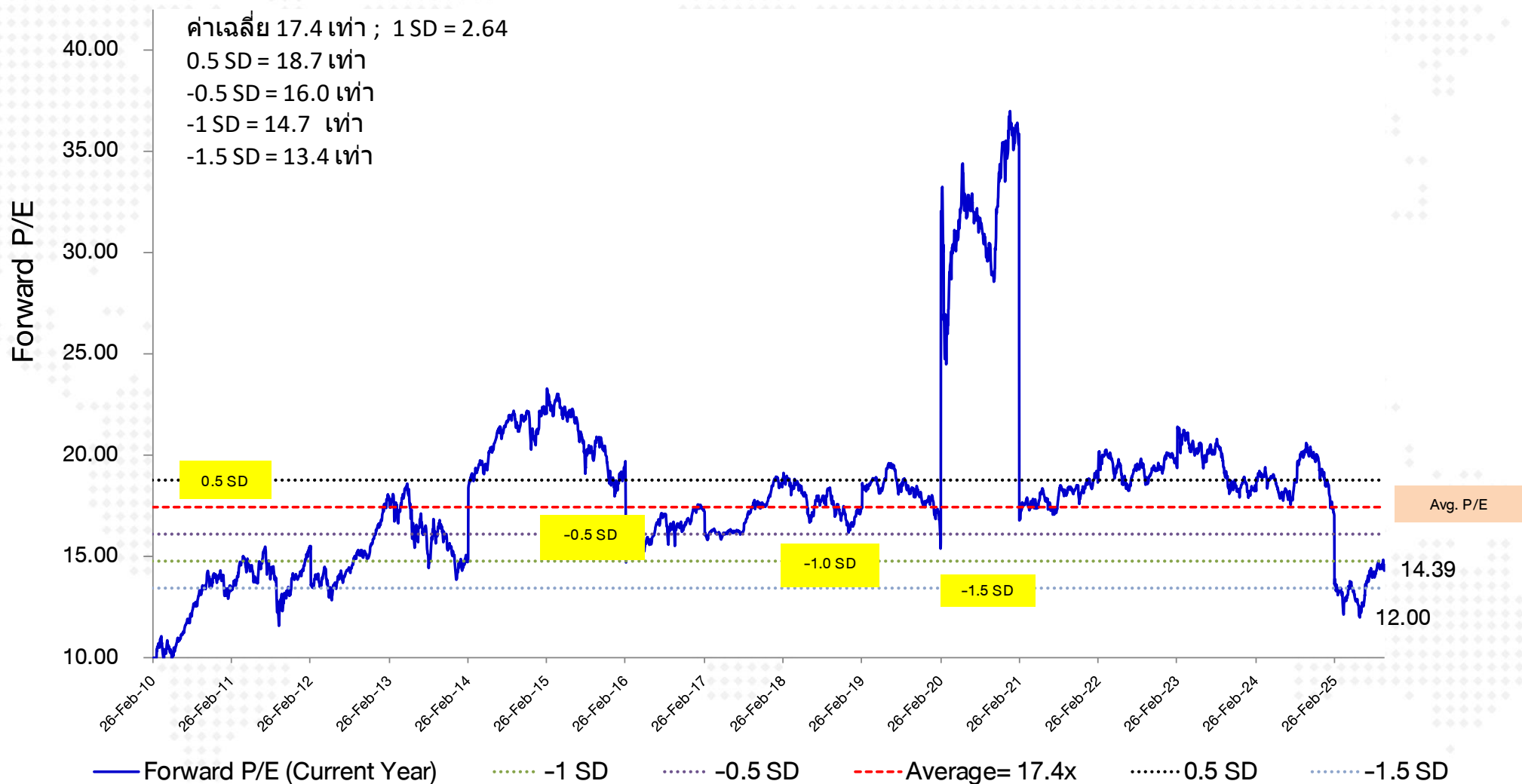


Malaysia



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

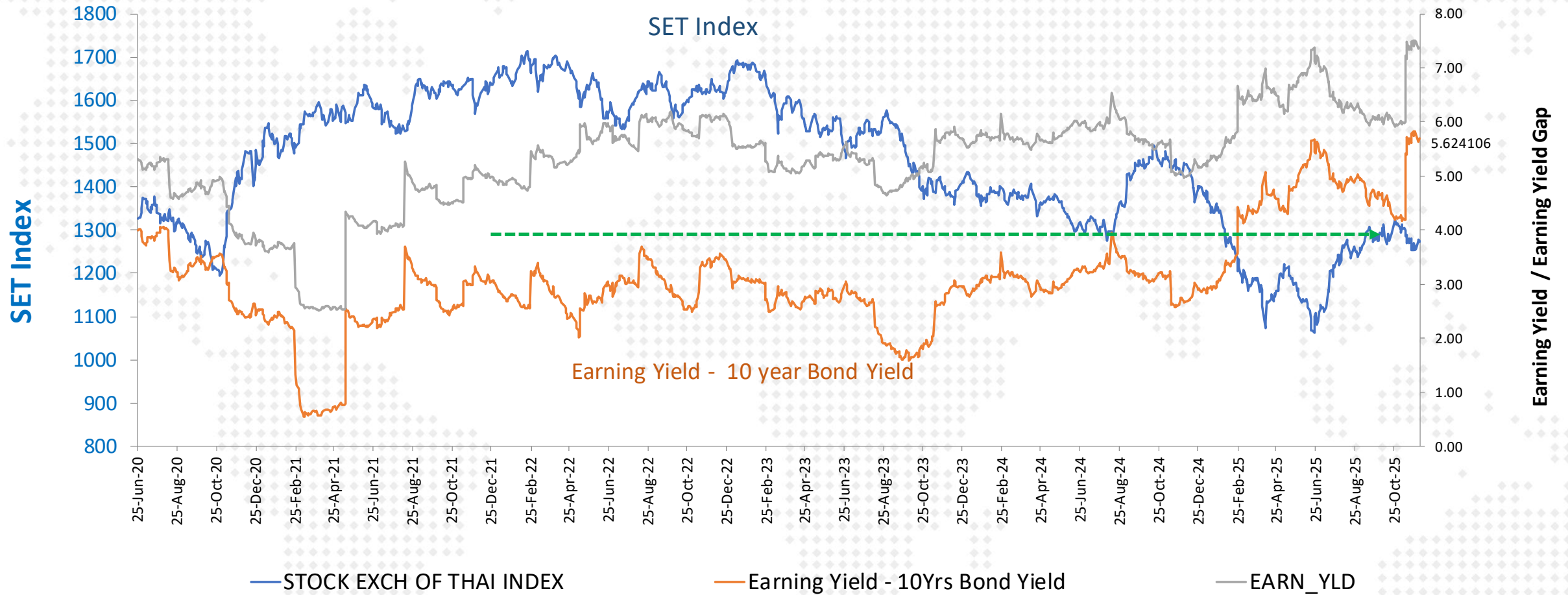
19-Oct-25



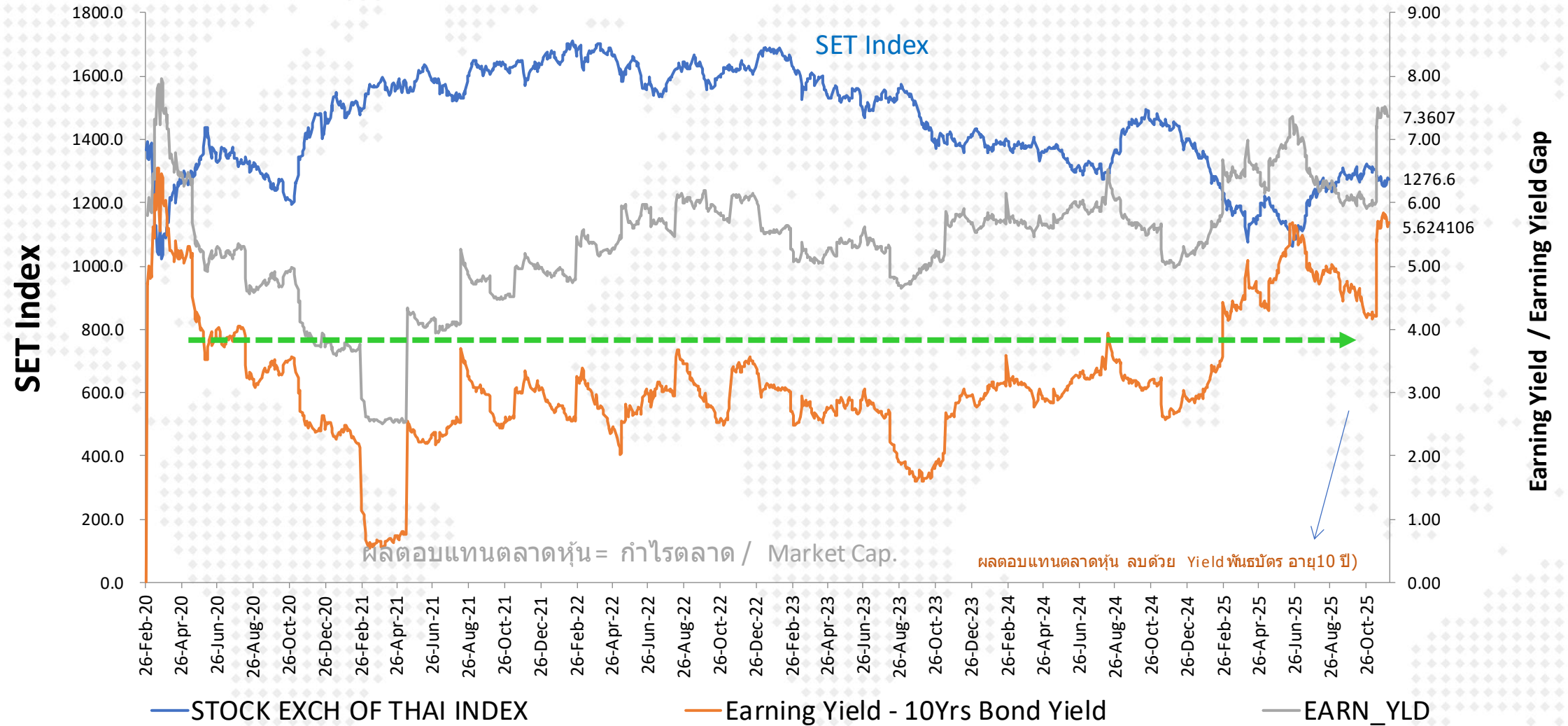
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

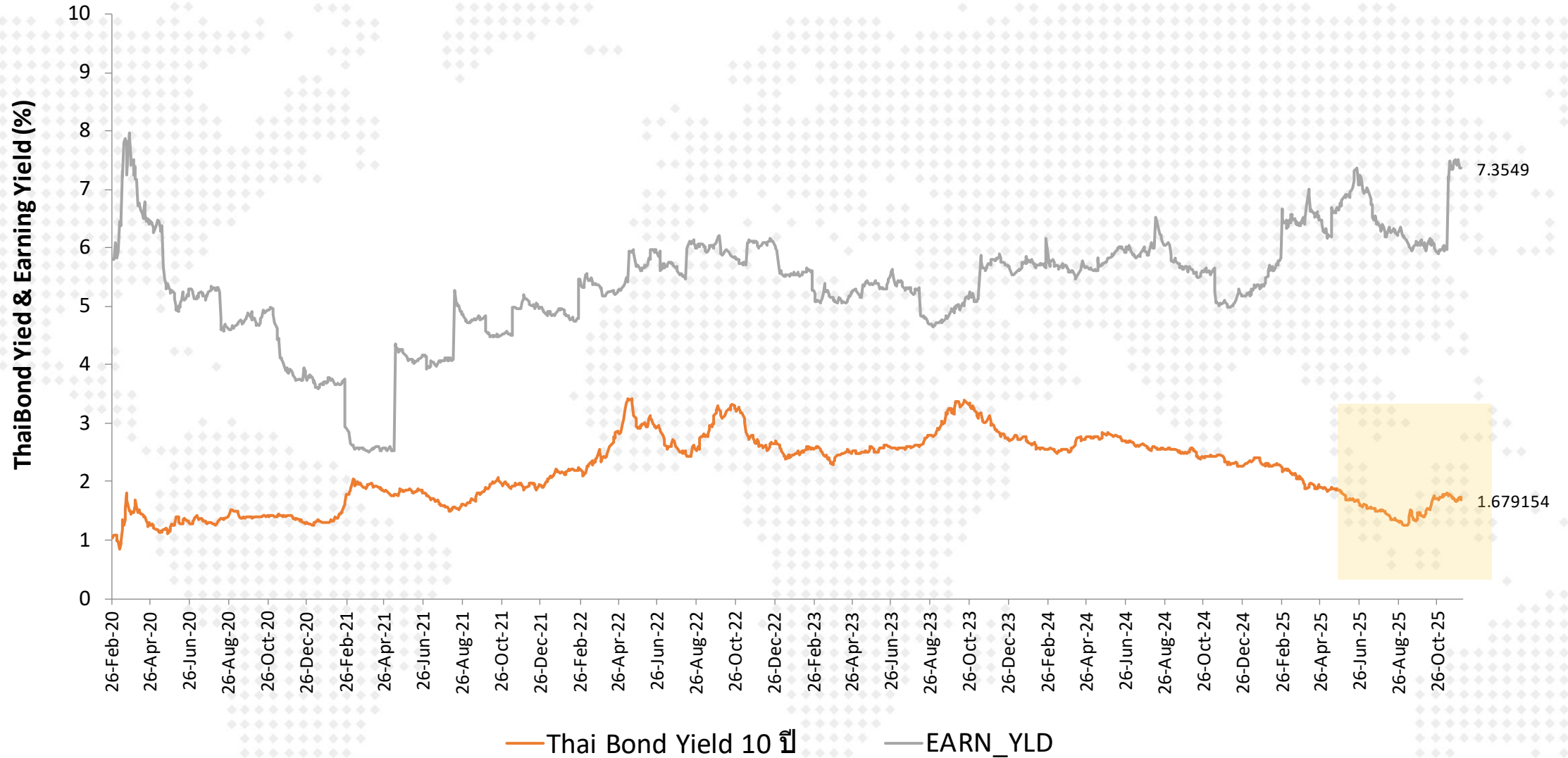
# Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



## ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

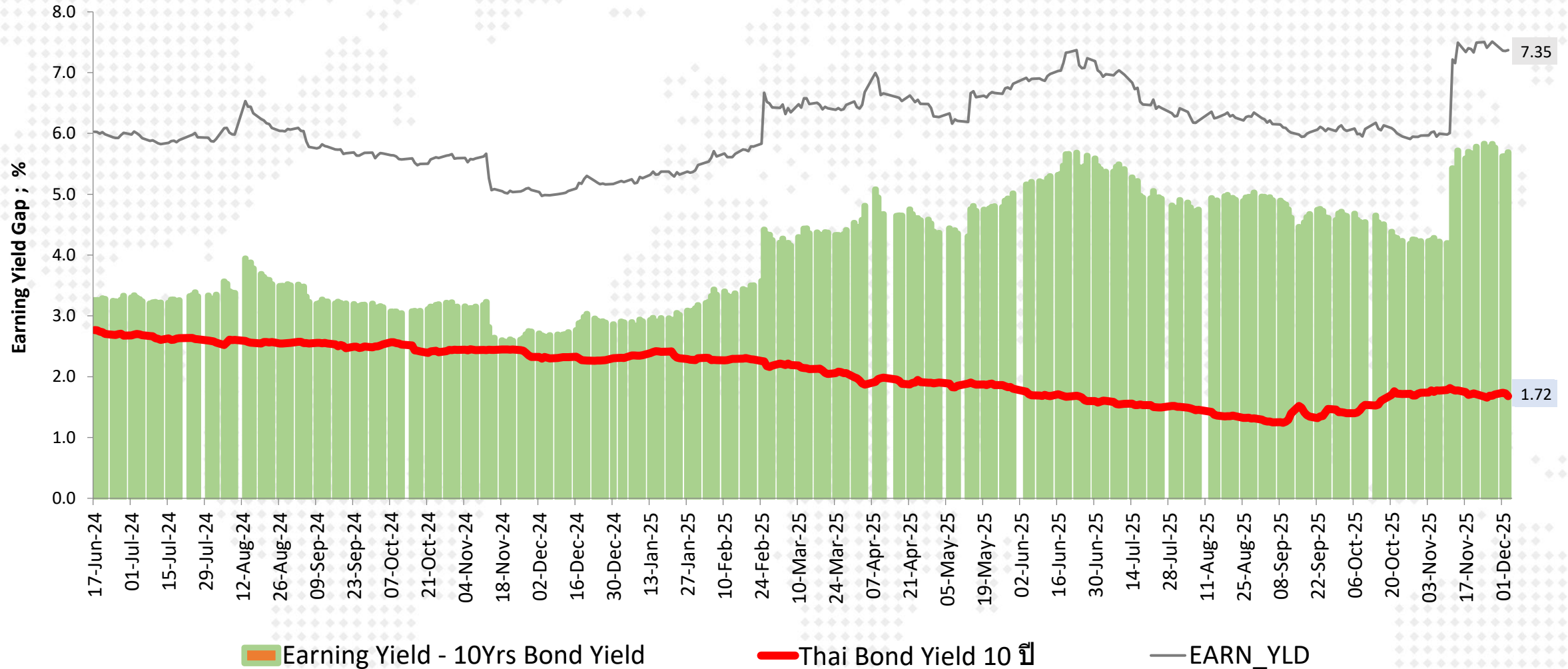


## ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



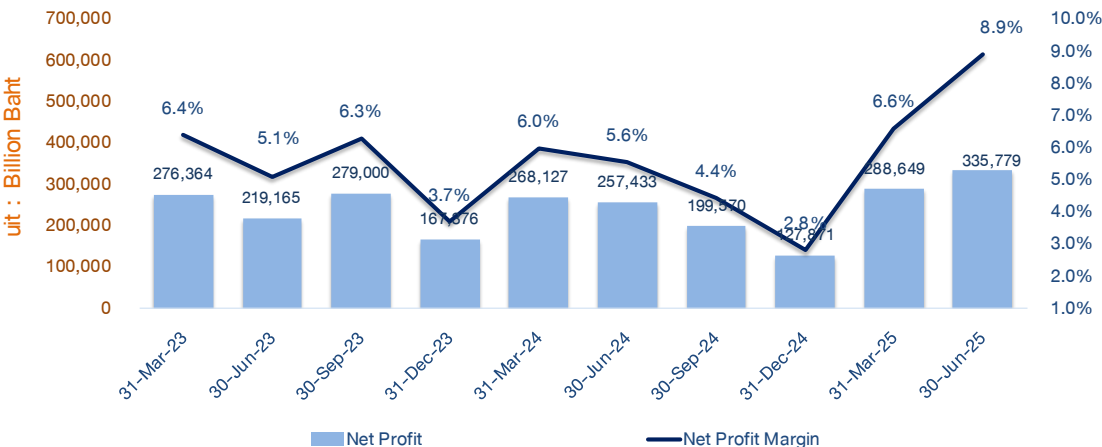
# ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

04-Dec-25

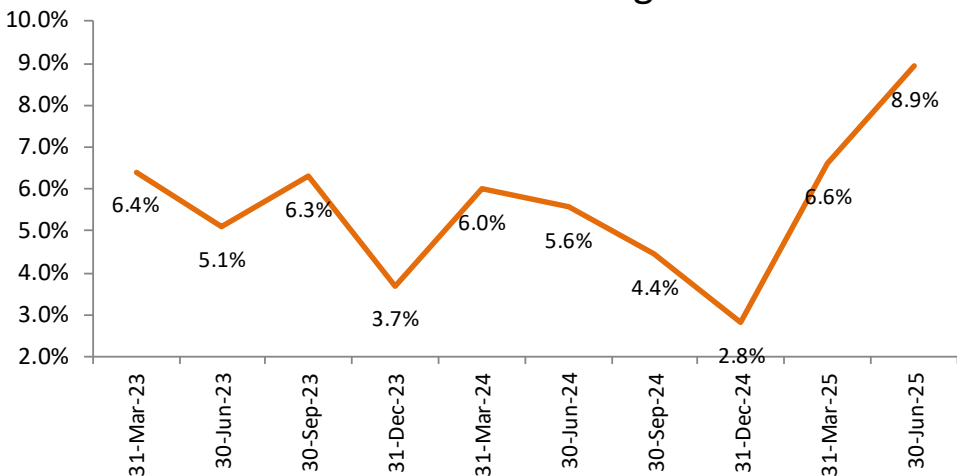


# SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

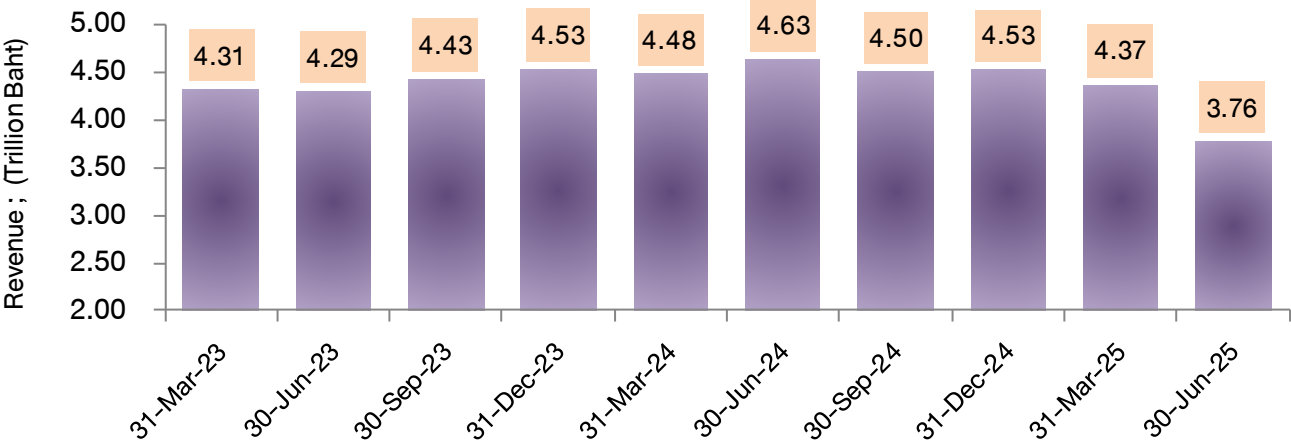


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg )

