

DAOL Daily Strategy

18 Dec 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ หุ้นเทคโนโลยี สหรัฐฯ ลงแรงกดดัน DELTA กูบ SET ต่อไหม ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ้นสหรัฐฯ ยังลงหนัก
- เจาะลึกผลประชุม กนง. มีอะไรน่าสนใจไหม ?
- หุ้นนำลงทุนหลัง กนง.ลดดอกเบี้ย
- จับตา BOJ ประชุม 19 ธ.ค. นี้
- Update กับพูชา-ไทย
- เราเอาหุ้น 1 ตัวเข้าพอร์ต

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
15-Dec	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Nov	15438.15b	14970.0b
15-Dec		CH	New Home Prices MoM	Nov	--	-0.45%
15-Dec		CH	Retail Sales YoY	Nov	3.03%	2.90%
15-Dec		US	Housing Starts MoM	Sep	1.91%	--
15-Dec		US	Building Permits MoM	Sep P	0.92%	--
15-Dec		US	Building Permits MoM	Oct P	--	--
15-Dec		US	Construction Spending MoM	Sep		0.20%
15-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	-15.56%	20.50%
15-Dec	*	US	Core CPI YoY	Nov	3.05%	--
15-Dec		US	Empire Manufacturing	Dec	9.0	18.7
16-Dec	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	55.63k	--
16-Dec		US	Average Hourly Earnings MoM	Nov	0.30%	--
16-Dec	*	US	Unemployment Rate	Nov	4.44%	--
16-Dec	*	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	0.06%	0.002
16-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec P	--	52.2
17-Dec		JN	Exports YoY	Nov	4.75%	3.60%
17-Dec	*	TH	BoT Benchmark Interest Rate	17-ธ.ค.	1.28%	1.50%
17-Dec	*	EC	CPI YoY	Nov F	2.20%	2.20%
17-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov F	-0.30%	-0.30%
17-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov F	2.40%	2.40%
18-Dec	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	18-ธ.ค.	2.15%	2.15%
18-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	13-ธ.ค.	--	236k
18-Dec	*	US	CPI YoY	Nov	3.07%	--
19-Dec		EC	Consumer Confidence	Dec P	-13.68	-14.2
19-Dec		US	Existing Home Sales MoM	Nov	1.14%	1.20%
19-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	--	53.3
19-Dec	*	JN	BOJ Target Rate	46010	0.75%	0.50%
20-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Oct	--	--
22-Dec	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	22-ธ.ค.	3.00%	3.00%
22-Dec		US	Housing Starts MoM	Oct	--	--
22-Dec		US	Building Permits MoM	Sep F	--	--
22-Dec		US	Building Permits MoM	Oct F	--	--
22-Dec		US	Construction Spending MoM	Oct	--	--
23-Dec	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	3.04%	--
23-Dec		US	Manufacturing (SIC) Production	Nov	--	
24-Dec	*	TH	Car Sales	Nov	--	47,032.0
24-Dec	*	TH	Customs Exports YoY	Nov	--	5.70%
24-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	20-ธ.ค.	--	--
26-Dec		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Nov	--	-0.08%

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน



		Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last	
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update	
World	The Global Dow	6,089.6	(49.9)		-0.8	-0.0	1.8	2.9	22.9	17-Dec-25
	DJ Global	746.5	(10.1)		-1.3	-0.1	0.8	1.0	15.0	17-Dec-25
	Bloomberg World Index	2,311.3	(31.5)		-1.3	-0.1	0.6	1.0	14.9	17-Dec-25
	MSCI World	4,352.0	(55.8)		-1.3	-0.9	1.1	1.1	14.2	17-Dec-25
	MSCI Emergin Market	1,359.0	(31.0)		-2.2	0.5	-2.1	1.0	24.3	17-Dec-25
	MSCI Thailand	441.9	(0.1)		-0.0	-0.3	-1.7	1.2	-4.6	17-Dec-25
Americas	Dow Jones	47,886.0	(572.1)		-1.2	-0.5	2.8	3.2	10.2	17-Dec-25
	NASDAQ	22,693.3	(501.8)		-2.2	-1.8	-0.1	0.1	12.9	17-Dec-25
	S&P 500	6,721.4	(106.0)		-1.6	-1.2	0.7	0.5	11.1	17-Dec-25
Europe	Stoxx Europe 600	579.8	1.5		0.3	-0.0	3.2	3.9	12.7	17-Dec-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,681.7	(39.0)		-0.7	-0.6	0.7	2.7	15.0	17-Dec-25
France	CAC 40	8,086.1	17.4		0.2	-0.2	-0.4	2.4	9.8	17-Dec-25
German	DAX	23,960.6	(225.9)		-0.9	-0.5	3.4	0.3	18.4	17-Dec-25
UK	FTSE 100	9,774.3	125.3		1.3	0.9	2.3	4.5	19.2	17-Dec-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	222.4	(4.4)		-2.0	0.2	-1.5	0.8	20.9	17-Dec-25
Thailand	SET Index	1,256.9	2.8		0.2	-0.3	-1.0	-1.4	-10.2	17-Dec-25
China	Shanghai SE Composit	3,870.3	(19.1)		-0.5	1.2	-2.6	-0.3	15.1	17-Dec-25
China	Shenzhen CSI300	4,579.9	(1.1)		-0.0	1.8	0.3	-1.3	16.2	17-Dec-25
Hong Kong	Hang Seng	25,468.8	(508.0)		-2.0	0.9	-3.5	-5.2	29.3	17-Dec-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,079.0	42.3		0.7	0.4	5.6	2.1	-6.0	17-Dec-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	8,677.3	16.8		0.2	-0.1	3.8	7.6	22.1	17-Dec-25
Japan	Nikkei	49,512.3	(1324.3)		-2.6	-1.5	0.1	10.2	24.8	17-Dec-25
Singapore	Straits Times	4,575.5	(11.0)		-0.2	-0.1	1.6	6.4	21.1	17-Dec-25
South Korea	Korea Stock Exchange	4,056.4	(110.8)		-2.7	-1.0	1.5	18.4	61.6	17-Dec-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,673.7	26.8		1.6	-0.3	0.8	0.7	32.2	17-Dec-25
India	BSE Sensex	84,559.7	(708.0)		-0.8	-0.1	-0.1	5.3	5.5	17-Dec-25
Taiwan	Taiwan Weighted	27,525.2	(672.9)		-2.4	-0.0	2.9	6.6	18.8	17-Dec-25
Currency	USD Index Spot Rate	98.4	(0.0)		-0.0	0.2	-1.2	0.6	-8.0	17-Dec-25
	USD-EUR	1.2	0.0		0.0	0.0	1.4	0.1	13.4	17-Dec-25
	USD-GBP	1.3	0.0		0.0	-0.0	1.7	-0.5	6.4	17-Dec-25
	YEN-USD	155.7	(0.1)		-0.1	0.1	-0.0	5.3	-0.5	17-Dec-25
	CNY-USD	7.0	(0.0)		-0.2	-0.0	0.9	-1.1	3.4	17-Dec-25
	THB-USD	31.5	(0.1)		-0.3	-0.1	2.9	-3.0	9.6	17-Dec-25

		Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last	
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update	
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.5	(0.0)		-1.1	-0.36	-0.2	-3.5	-20.3	17-Dec-25
	US: 5-Year Bond	3.7	(0.0)		-1.2	-0.33	2.8	-1.1	-16.3	17-Dec-25
	US: 10-Year Bond	4.2	(0.0)		-0.7	-0.28	3.5	0.1	-8.3	17-Dec-25
	US: 30-Year Bond	4.8	(0.0)		-0.4	-0.19	3.5	2.0	3.0	17-Dec-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.2	0.0		0.3	0.06				17-Dec-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	(0.0)		-0.0	-0.19				17-Dec-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.8	0.0		0.3	-0.17				17-Dec-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.5	(0.0)		-0.4	0.15				17-Dec-25
Other	Bloomberg Commodity Index	108.7	(0.3)		-0.3	1.1	-0.2	3.9	11.5	17-Dec-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	55.9	(1.5)		-2.6	1.7	-6.3	-10.3	-19.4	17-Dec-25
	Crude Oil - Brent	59.7	(1.4)		-2.4	1.3	-7.0	-11.0	-18.5	17-Dec-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	106.1	(0.5)		-0.5	0.1	-7.1	-5.3	-25.7	17-Dec-25
	Baltic Dry Index	2,204.0	(90.0)		-3.9	0.5	2.4	3.3	109.3	16-Dec-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	324.9	1.0		0.3	-1.3	-0.8	5.5	-13.7	17-Dec-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	14.8	(0.3)		-2.3	-0.4	-0.3	-11.1	-19.0	17-Dec-25
	Copper (LME) USD/Ton	11,727.2	191.5		1.7	1.2	9.1	14.7	32.2	17-Dec-25
	China Hot Rolled Steel	3,262.0	1.0		0.0	0.2	-1.1	-3.6	-7.4	17-Dec-25
	GOLD (spot)	4,338.3	38.7		0.9	0.1	6.7	12.4	67.9	17-Dec-25
	Soybean Meal Futures	298.2	(2.4)		-0.8	-1.4	-9.9	12.2	3.8	17-Dec-25
	Crude Palm Oil	3,951.0	(29.0)		-0.7	0.7	-4.7	-8.2	-15.3	17-Dec-25
	Corn	440.5	9.0		2.1	0.9	1.3	6.0	-0.7	17-Dec-25
	Bitcoin	85,948.7	(4251.4)		-4.7	0.2	-6.8	-25.0	-14.7	17-Dec-25
	Ethereum	2,818.3	(263.9)		-8.6	0.4	-8.6	-32.8	-23.3	17-Dec-25
	ARKW Investments	149.0	(6.0)		-3.9	-3.2	-0.6	-14.7	24.3	17-Dec-25
	Global x Auto & Electric ETF	29.2	(0.9)		-3.0	-1.6	1.2	3.1	22.4	17-Dec-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	146.0	(8.1)		-5.3	1.2	-5.6	-17.5	75.1	17-Dec-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
GULF	0.2950	41.75	0.25	0.60	289545	1216678
KTB	0.2775	28.50	0.25	0.88	338586	964165
TRUE	0.2740	11.10	0.10	0.91	506779	560947
CPE	0.2680	21.10	0.40	1.93	210470	441327
SCC	0.2000	186.00	2.00	1.09	15625	290347
CPALL	0.1775	44.25	0.25	0.57	128496	571221
PTTEP	0.1550	108.00	0.50	0.47	55817	604684
BDMS	0.1260	19.80	0.10	0.51	406296	807697
BEM	0.1210	5.40	0.10	1.89	450454	237608
OR	0.0950	13.10	0.10	0.77	72534	94485
MRDIYT	0.0960	8.65	0.20	2.37	61826	53405
GPSC	0.0550	35.50	0.25	0.71	108384	388799
COM7	0.0570	21.10	0.30	1.44	109170	231922
AWC	0.0508	2.10	0.02	0.96	288222	60553
PB	0.0500	50.00	1.25	2.56	280	1380
SPALI	0.0450	17.60	0.30	1.73	52370	91947
SKR	0.0480	6.55	0.30	4.80	10762	6898
MINT	0.0450	23.90	0.10	0.42	117049	279354
IVL	0.0450	15.80	0.10	0.64	217718	345597
BGRIM	0.0420	14.80	0.20	1.37	139528	208684
TCAP	0.0400	58.25	0.50	0.87	28405	164532
TFG	0.0368	4.90	0.08	1.66	253490	124729
PTTGC	0.0360	20.00	0.10	0.50	150902	302830
AMATA	0.0360	16.50	0.40	2.48	256649	421298
AEONTS	0.0350	101.50	1.75	1.75	5058	51313
IRPC	0.0324	1.02	0.02	2.00	380817	38800
TOA	0.0320	13.70	0.20	1.48	25518	34603
BANPU	0.0316	4.98	0.04	0.81	1055179	526064
SAV	0.0300	11.90	0.60	5.31	5011	5853
BTG	0.0300	17.50	0.20	1.16	23047	40268

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DVB	1.6524	4.38	1.02	30.36	56939	23711
BEB	0.1144	4.66	0.44	10.43	64299	300
MUD	0.0840	0.68	0.08	13.33	115	
MMM	0.0780	3.70	0.26	7.56	133920	487
BM	0.0490	1.12	0.07	6.67	34692	38
AU	0.0486	4.44	0.06	1.37	6293	27
TMI	0.0469	0.58	0.07	13.73	93819	56
CHEWA	0.0381	0.28	0.03	12.00	12185	3
FSMART	0.0375	6.75	0.05	0.75	14091	96
PSTC	0.0346	0.27	0.01	3.85	13346	3
LTS	0.0288	2.70	0.12	4.65	8292	23
TM	0.0279	1.02	0.09	9.68	3159	3
AUCT	0.0275	5.80	0.05	0.87	2459	14
DIMET	0.0268	0.06	0.01	20.00	1346	
PRI	0.0256	4.26	0.08	1.91	290	1
88TH	0.0252	4.62	0.12	2.67	64217	298
ARIN	0.0240	0.66	0.04	6.45	103388	68
VL	0.0236	0.80	0.02	2.56	719	
ZIGA	0.0222	0.89	0.03	3.49	16692	14
WASH	0.0210	4.46	0.06	1.36	55628	245
KGEN	0.0206	1.25	0.01	0.81	39476	48
VCOM	0.0186	2.94	0.06	2.08	886	2
AF	0.0160	0.34	0.01	3.03	477	
CHOW	0.0160	1.14	0.02	1.79	780	
BIS	0.0155	1.97	0.05	2.60	637	1
K	0.0150	1.18	0.03	2.61	52	
FPI	0.0151	1.65	0.01	0.61	1375	223
MITSIB	0.0137	0.61	0.01	1.67	3374	204
SGF	0.0131	0.17	0.01	6.25	2	0
ARROW	0.0130	5.05	0.05	1.00	35	18

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	-2.9700	173.00	-3.00	-1.70	121301	2111353
AOT	-0.8475	53.75	-0.75	-1.38	250478	1352338
PTT	-0.5675	31.00	-0.25	-0.80	710777	2210347
BIC	-0.3200	14.60	-1.00	-6.41	181966	273896
SCB	-0.2700	134.00	-1.00	-0.74	1717323	
CPN	-0.2700	54.50	-0.75	-1.36	49342	269073
JTS	-0.2400	51.75	-4.00	-7.17	28755	148797
KTC	-0.1500	27.25	-0.75	-2.68	158866	437935
VAYU1	-0.1210	10.60	-0.10	-0.93	8412	8928
THAI	-0.1120	9.00	-0.05	-0.55	92651	83611
HMPRO	-0.1040	6.25	-0.10	-1.57	196598	124428
CRC	-0.0960	18.60	-0.20	-1.06	94095	176944
TIDILOR	-0.0920	18.80	-0.40	-2.08	116250	220181
TLI	-0.0910	9.10	-0.10	-1.09	210864	192368
CPAXT	-0.0830	16.00	-0.10	-0.62	56860	91571
BBL	-0.0750	165.50	-0.50	-0.30	59684	980258
TU	-0.0700	12.50	-0.20	-1.57	86346	108660
BH	-0.0600	164.50	-1.00	-0.60	13560	223518
LH	-0.0570	3.80	-0.06	-1.55	435373	165212
TOP	-0.0450	34.75	-0.25	-0.71	66614	231863
RATCH	-0.0425	29.50	-0.25	-0.84	25963	76766
TSTH	-0.0402	0.63	-0.06	-8.70	73649	4692
CBG	-0.0400	42.00	-0.50	-1.18	35155	149030
AXTRART	-0.0380	12.60	-0.20	-1.56	19915	25171
WHAUP	-0.0360	4.50	-0.12	-2.60	69679	31591
SPRC	-0.0340	5.90	-0.10	-1.67	90190	53327
SCGP	-0.0340	16.00	-0.10	-0.62	57766	92568
BCP	-0.0300	26.25	-0.25	-0.94	39798	105164
CENEL	-0.0275	32.50	-0.25	-0.76	20981	68893
FTREIT	-0.0260	11.00	-0.10	-0.90	12976	14473

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
PSGC	-0.2664	2.32	-0.06	-2.52	1677	393
GTV	-0.1310	0.03	-0.01	-25.00	133770	523
HYDRO	-0.1160	5.05	-0.40	-7.34	14826	7963
NIF	-0.1000	6.50	-0.50	-7.14	286905	195594
XO	-0.0860	14.80	-0.20	-1.33	1228	1824
TAKUNI	-0.0480	0.35	-0.06	-14.63	126066	4553
BOL	-0.0410	5.00	-0.05	-0.99	258	130
SFT	-0.0352	2.12	-0.08	-3.64	93	20
TNP	-0.0320	2.64	-0.04	-1.49	2710	724
TMW	-0.0300	53.00	-0.75	-1.40	226	1198
NAT	-0.0264	2.82	-0.08	-2.76	765	218
SIMAT	-0.0260	1.45	-0.04	-2.68	91455	13292
KCC	-0.0248	2.34	-0.04	-1.68	188	44
MGI	-0.0210	6.20	-0.10	-1.59	3481	2213
PLANET	-0.0198	0.64	-0.03	-4.48	11328	727
NDR	-0.0184	1.31	-0.04	-2.96	7105	925
CPANEL	-0.0160	2.22	-0.10	-4.31	291	65
COLOR	-0.0118	1.00	-0.02	-1.96	250	25
UKEM	-0.0116	0.58	-0.01	-1.69	7195	423
PROEN	-0.0117	1.12	-0.03	-2.61	14623	1654
TQR	-0.0115	5.05	-0.05	-0.98	197	99
SECURE	-0.0100	12.00	-0.10	-0.83	405	486
DHOUSE	-0.0090	0.37	-0.01	-2.63	61	2
MOTHER	-0.0087	1.21	-0.03	-2.42	5733	701
PPS	-0.0086	0.18	-0.01	-5.26	1009	19
SONIC	-0.0084	1.50	-0.01	-0.66	11176	1676
TPS	-0.0084	3.32	-0.02	-0.60	4	1
BKA	-0.0084	0.79	-0.04	-4.82	98969	8098
TRP	-0.0070	4.32	-0.02	-0.46	132	57
JAK	-0.0064	0.72	-0.02	-2.70	1	0



SET	1256.85	-3.83	-0.30 %	Vol	Proj.	0.001260.68-100.00 %	17.03						
GAP:	SET	Index											
B.Vol	Bid	Ask	O.Vol	Avg.	53.30	%Buy	52.32	%Sell	47.68				
				Open	1261.85	Volume	6006792	%B-S	4.64				
				High	1265.17	Vol5D	6307504	Value	32017405				
				Low	1255.12	Mktcap	15896201	%Mcap	100.00				
				Prev	1260.68	BVPS	N/A	P/BV	1.19				
				%Swing	0.80	EPS	N/A	P/E	15.41				
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	-3.830	DPS	N/A	Yield(%)	3.72				
SET	1256.85	-3.83	-0.30 %	32017.40	MB	Gain	231	Lose	207	Unch	211	P/E	15.41

SET-DELTA

SET-DELTA



ราคา DELTA 15 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

840.00
820.00
800.00
780.00
760.00
740.00
720.00
700.00
680.00
660.00
640.00
620.64
600.00
580.00
560.00
540.00
520.00

No Gaps

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

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	47885.97↓	-228.29	-0.47	48114.26	48128.05	48387.33	47856.79	4:16
NASDAQ	_NDXC	22693.32↓	-418.14	-1.81	23111.46	23135.61	23159.20	22692.00	5:01
S&P500	_SP500	6721.43↓	-78.83	-1.16	6800.26	6802.88	6812.26	6720.43	5:30
Canada	_TSX	31250.02↓	-13.91	-0.04	31263.93	31382.23	31450.49	31170.75	5:01
=====									
Australia	_XAO	8845.60↑	-28.60	-0.32	8874.20	8874.20	8874.20	8837.10	7:40
Japan	_R_NIKKEI	49018.54↑	-493.74	-1.00	49512.28	49058.31	49169.79	48643.78	7:26
Korea	_KOSPI	4017.79	-38.62	-0.95	4056.41	3989.60	4024.50	3980.69	7:40
Taiwan	_TAIEX				27525.17				12:33
Hong Kong	_HSI	25468.78	+233.37	+0.92	25235.41	25243.59	25494.94	25168.19	15:08
Singapore	_STI				4575.48				16:20
Malaysia	_FBKLCI				1641.44				15:50
China	_SSEC	3870.28↓	+45.47	+1.19	3824.81	3822.51	3881.75	3818.00	14:00
Philippines	_PSE	6079.02↓	+23.34	+0.39	6055.68	6082.21	6111.95	6065.57	13:50
Vietnam	_VNI	1673.66	-5.52	-0.33	1679.18	1679.18	1683.95	1649.51	15:05
Indonesia	_JSX	8677.35↓	-9.12	-0.10	8686.47	8708.33	8729.47	8660.75	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1256.85				16:38
SET	_SET	1256.85	-3.83	-0.30	1260.68	1261.85	1265.17	1255.12	17:03
SET50	_SET50	830.30	-2.54	-0.30	832.84	833.38	836.80	828.89	17:03
SET100	_SET100	1778.21	-5.08	-0.28	1783.29	1784.44	1791.48	1775.57	17:03
SETHD	_SETHD	1183.79	-0.83	-0.07	1184.62	1183.47	1191.34	1181.79	17:03
MAI	_MAI	212.16	+1.70	+0.81	210.46	210.15	214.83	210.15	17:03
India	_SENSEX	84559.65↓	-120.21	-0.14	84679.86	84856.26	84889.45	84415.98	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1081.57↓	-18.70	-1.70	1100.27	1100.93	1103.33	1074.91	1:00
Germany	_DAX	23960.59↑	-116.28	-0.48	24076.87	24159.62	24185.47	23949.17	0:00
France	_CAC40	8086.05	-20.11	-0.25	8106.16	8116.26	8136.07	8074.04	0:05
UK	_FTSE	9774.32↓	+89.53	+0.92	9684.79	9684.84	9853.13	9684.84	23:35
Italy	_FTMIB	44099.48	+109.00	+0.25	43990.48	44224.08	44297.55	44069.75	23:35
Spain	_IBEX	16938.20↑	+16.30	+0.10	16921.90	16974.60	17001.50	16908.80	0:55
Greece	_GD	2083.49	-3.01	-0.14	2086.50	2085.49	2090.88	2077.71	22:19
	_FTASE	5258.40	-8.50	-0.16	5266.90	5262.94	5278.31	5243.13	22:19
Cyprus	_CSEG	277.27	+3.57	+1.30	273.70	274.10	277.81	274.10	22:19
Portugal	_PSI20	8070.37	+8.32	+0.10	8062.05	8083.93	8120.84	8060.95	23:45
Belguim	_BEL20	5045.95	+35.03	+0.70	5010.92	5015.10	5049.46	5013.12	23:45
Natherland	_AEX	929.60	-5.54	-0.59	935.14	940.22	942.70	929.60	23:45

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	47917.00a	+3.00	+0.01	7:31
NASDAQ100	24739.25↑	+70.50	+0.29	7:30
S&P500	4111.60			Dec 11
Hang Seng	25301.00b	-146.00	-0.57	6:11
FTSE100	9780.00			5:00
DAX	24097.00			Dec 17
CAC40	8109.50			Dec 17
EuroStoxx50	5726.00			Dec 17
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	55.810			7:35
Heating Oil	2.150			7:35
Brent	59.680			7:35
ICE Brent Idx	63.23			Dec 11

US 10y Bond Yield
4.139200a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	64350.00			17:36
THGold Ornam.	65150.00			17:36
Gold Spot	4339.64a	+1.35	+0.03	7:40
Gold Futures	4344.1b	0.0	0.00	7:31
Gold Fixing	4324.20			Dec 16
Silver Spot	66.38a	+0.14	+0.21	7:40
Silver Futures	65.850a			7:30
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Dec 11
Palladium Fut.	987.60			Dec 11
Baltic Dry Idx	2121↓	-83	-3.77	5:01
Rubber (TOCOM)	322.00b	-4.20	-1.29	7:16
Coal (NewCastle)	108.600			7:35

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	-1166.92	17461.90	18628.81
Institute	-76.50	3010.05	3086.55
Proprietary	-185.66	1869.10	2054.76
Customer	1429.07	9676.36	8247.29

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

Hang Seng: P/E 13.13↑ Yield(%) 3.11↓

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2880.00			Dec 16
Copper	11635.00			Dec 16
Steel				
Zinc	3062.00			Dec 16
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	907.00	0.00	0.00	6:51
Copper	5.354a			7:30
Coal (Newcastle)	108.600			7:35
Crude Palm Oil	3951.00			7:35

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	98.368			6:04
FED Fund	3.75			8:04
BOT Policy	1.25000			15:00
BOT Avg.				
USD/THB	31.4680			18:00
EUR/THB	31.4750	+0.0050	+0.02	7:40
GBP/THB	36.9642	+0.0090	+0.02	7:40
JPY/THB	42.0947	+0.0067	+0.02	7:40
CNY/THB	20.2438	+0.0259	+0.13	7:40
	4.4684	+0.0007	+0.02	7:40
BIBOR				
1M	1.54111		3.280	4.96018
3M	1.63026		3.300	4.85372
6M	1.66070		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.75144		0.812	6.04143

Bitcoin 86300.00↓
JPY/USD 155.4780↑
USD/EUR 1.1744

- ประเมินตลาดยังไร้ทิศทาง เนื่องจากรอดูสถานการณ์ไทย-กัมพูชา ที่อาจโยงไปถึงการเลือกตั้ง และการเมืองของไทย ขณะที่ตลาดต่างประเทศ ยังมีความกังวลในเรื่อง การขึ้น-ลง ของหุ้นกลุ่ม Tech และ AI อยู่ และการประชุม BOJ ในวันพรุ่งนี้ ซึ่งจะทำให้ดัชนีฯ วิ่งในกรอบแคบๆ อยู่ต่อไป จนกว่าจะมีตัวแปร ที่จะเข้ามาชี้ทิศทางของตลาด



ปัจจัยในประเทศ

- **การปรับลดดอกเบี้ยของกนง.:** คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1.5% สู่ 1.25% ต่อปี เพื่อผ่อนคลายภาวะการเงิน ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจน โดยประมาณการ GDP ปี '68 ที่ 2.2%, ปี '69 ที่ 1.5% (เดิม 1.6%) และปี '70 ที่ 2.3% เศรษฐกิจชะลอตัวต่อเนื่อง แต่กนง.มองยังไม่มีสัญญาณภาวะเงินฝืด
- **การแทรกแซงค่าเงินบาท:** ค่าเงินบาทอ่อนตัวขึ้นเล็กน้อยหลังการแถลงลดดอกเบี้ยของ กนง. เห็นควรให้ ยกระดับการติดตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด รวมถึงพิจารณาแนวทางจัดการธุรกรรมที่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงิน โดยหลักมาจากการแลกเปลี่ยนเงินตราในธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับทองคำ ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อผู้ส่งออก และสภาพคล่องของ SME
- **ชายแดนไทย-กัมพูชา:** ความรุนแรงยังมีต่อเนื่อง ยังมีการยิงปะทะในบางพื้นที่ ขณะนี้อยู่ระหว่างการรักษาฐานที่มั่นบริเวณ เนิน 350 และปราสาทตาควาย ประเด็นนี้ยังเป็นประเด็นหลักกดดันตลาดหุ้นไทย รวมถึงความกดดันจากต่างประเทศที่เรียกร้องให้ไทย-กัมพูชายุติสงคราม

ปัจจัยในประเทศ

- **การเมืองไทยและการเลือกตั้ง:** ความไม่แน่นอนจากการยุบสภายังกดดัน มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชะงัก-ไม่ต่อเนื่อง กกต. ได้กำหนดเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 8 ก.พ. และคาดว่าจะสามารถทำประชามติได้ในวันเดียวกันนี้ โดยการประกาศวันทำประชามติอย่างเป็นทางการจะไม่เกิน 31 ธ.ค. 68
- **Fund Flow และค่าเงินบาท:** วานนี้ (17 ธ.ค.) นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นไทย 1,168.38 ล้านบาท ส่วนค่าเงินบาทยังเคลื่อนไหวในกรอบ โดย กนง. ระบุว่า จะยกระดับการติดตามค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยต่างประเทศ

- **แรงขายหุ้น Tech** ในปัจจุบันเกิดจากการที่นักลงทุนเริ่ม มองการลงทุน AI ที่มีราคาสูงลิ่วในสหรัฐฯ ประกอบกับการถอยทัพในสมรภูมิ EV ของค่ายรถตะวันตก ในขณะที่ฝั่งจีนเริ่มกลับมาคึกคักจากหุ้น Tech น้องใหม่ที่เข้าตลาด (IPO)
- **รัสเซีย-ยูเครน:** ความหวังสันติภาพรัสเซีย-ยูเครนเริ่มชัดเจน ข้อตกลงสันติภาพ 20 ข้อใกล้บรรลุ เป็นปัจจัยบวกโดยรวมกับตลาด และราคา Commodity ทั่วโลก

ปัจจัยต่างประเทศ

- **ประชุม BOJ:** ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เปิดประชุมวันแรก (18-19 ธ.ค.) ตลาดคาดมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จาก 0.5% เป็น 0.75% หลังอัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้นเหนือเป้าหมาย 2% ต่อเนื่องเกือบ 4 ปี หนึ่งในการประชุมครั้งสำคัญ ที่ทำให้ค่าเงินทวเเอเชียผันผวนอยู่ในขณะนี้ คาดเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นจะกดดันค่าเงินดอลลาร์ให้อ่อนลงเพิ่มขึ้นอีก
- **การคว่ำบาตรเวเนซุเอลา:** ประณ. ทรัมป์ได้สั่งปิดล้อมเรือบรรทุกน้ำมันที่ถูกคว่ำบาตรของเวเนซุเอลา ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมาตรฐานสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น ความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นในเวเนซุเอลาเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาทองคำโลกปรับขึ้นด้วยเช่นกัน ราคาน้ำมันดิบ Brent ถูกกดดันและปรับตัวขึ้นแตะระดับ \$60 ต่อบาร์เรลอีกครั้ง
- **ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัว:** ตลาดหุ้นจีนมีการปรับตัวขึ้นแรง (Rally) วานนี้ จากแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI หลังจากการ IPO ของบริษัทชิป ซึ่งอาจช่วยหนุน Sentiment การลงทุนในภูมิภาคได้บ้าง แม้จะยังมีความกังวลเรื่องกำแพงภาษีจากสหรัฐฯ

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- EC-ECB Main Refinancing Rate
- US-CPI, Core CPI YoY งวด พ.ย.

สถานการณ์การคว่ำบาตรเวเนซุเอลา-สหรัฐฯ



18 Dec 25

ประเด็นหลักเกี่ยวกับเวเนซุเอลา (Venezuela) คือการเพิ่มแรงกดดันทางเศรษฐกิจและการทหารจากสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดน้ำมันและทองคำ:

- **มาตรการปิดล้อมทางทะเล:** ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ออกคำสั่งให้มีการ **ปิดล้อมเรือบรรทุกน้ำมันที่ถูกคว่ำบาตร** ทั้งที่เดินทางเข้าและออกจากเวเนซุเอลา โดยมีการสั่งการดังกล่าวในขณะที่สหรัฐฯ เพิ่มกำลังทหารในภูมิภาค โดยทรัมป์ระบุว่า **"กองทัพเรือที่ใหญ่ที่สุดเท่าที่เคยมีการรวมตัวกันในประวัติศาสตร์อเมริกาใต้"** ได้ล้อมเวเนซุเอลาไว้
- **การยกระดับแรงกดดัน:** การปิดล้อมนี้ถือเป็นการ **ยกระดับแรงกดดันอย่างมาก** ต่อประธานาธิบดีนิโกลัส มาดูโร (Nicolas Maduro), และเป็นการโจมตี **"หัวใจหลัก" ของเศรษฐกิจเวเนซุเอลา** เนื่องจากรายได้ดอลลาร์ของรัฐบาลเกือบทั้งหมดมาจากการขายน้ำมันดิบ,
- **การประณามและการกำหนดสถานะ:** สหรัฐฯ ได้กำหนดให้ผู้นำและรัฐบาลมาดูโรเป็น **"องค์กรก่อการร้ายต่างชาติ" (FOREIGN TERRORIST ORGANIZATION)**, โดยกล่าวหาว่ารัฐบาลดังกล่าวใช้รายได้จากแหล่งน้ำมันเพื่อสนับสนุนการก่อการร้ายยาเสพติด การค้ามนุษย์ และอาชญากรรมอื่น ๆ ด้านเวเนซุเอลาประณามมาตรการของสหรัฐฯ ว่าเป็น **ภัยคุกคามที่ "ประมาทและร้ายแรง"** และเป็นการละเมิดกฎหมายระหว่างประเทศที่ "ร้ายแรง"
- **ผลกระทบต่อตลาดโลก:**
 - **ราคาน้ำมัน:** คำสั่งปิดล้อมนี้ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น โดยราคาน้ำมันดิบ **West Texas Intermediate (WTI)** และ **Brent** พุ่งขึ้นมากกว่า 1 %
 - **ทองคำ:** ความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นในเวเนซุเอลาเป็นปัจจัยหนุนให้นักลงทุนเข้าซื้อทองคำในฐานะ **สินทรัพย์ที่ปลอดภัย**, ซึ่งส่งผลให้ราคาทองคำโลก **ปรับขึ้นใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์**
- **ความสำคัญของน้ำมัน:** เวเนซุเอลาเป็นหนึ่งในผู้ร่วมก่อตั้งกลุ่ม OPEC และมีแหล่งน้ำมันดิบสำรองที่พิสูจน์แล้วมากที่สุดในโลก อย่างไรก็ตาม ผลผลิตน้ำมันดิบของประเทศได้ลดลงไปประมาณ 70% แล้ว ทำให้ผลกระทบต่อตลาดโลกโดยรวมในปัจจุบันมีจำกัด น้ำมันส่วนใหญ่ของเวเนซุเอลาจะถูกส่งออกไปยังจีน



Strategy Research

FTSE SET Index Series Semi-Annual ReviewDecember 2025 (05 December 2025)

8 Dec 25

จะมีการทำ rebalance โดยใช้ราคาปิดของวันที่ 19 ธ.ค.2568

#FTSE SET Large-Cap Index

+Inclusions : THAI

-Exclusions :AWC

+/- Reserve List : BEM, DIF, MTC, TOP, TISCO

#FTSE SET Mid-Cap Index

+Inclusions : AWC, SCCC

-Exclusions : PTL, PSL, PSH, SNNP, STECON, TQM

#FTSE SET Small-Cap Index

+Inclusions : BBIK, INETREIT, NEX, TURBO, PTL, PSL, PSH, SNNP, SCAP, STECON, STPI, TSTH, TQM, UVAN

-Exclusions : BJCHI, BRI, CHASE, DDD, PHG, PLUS, SAMTEL, SENA, TIPCO

#FTSE SET Fledgling Index

+Inclusions : APURE, ATLAS, BR, BJCHI, CHASE, CGD, GJS, J, LPN, MASTEC, MFC, MFEC, NNCL, NOVA, ONSENS, PLAT, PLUS, SITHAI, SYNTEC, TK

-Exclusions : A5, LOXLEY, M-CHAI, NEX, PROSPECT

#FTSE SET Shariah Index

+Inclusions : BLC, BBIK, CKP, INETREIT, NEX, KISS, SCCC, STPI, TSTH, UVAN

-Exclusions : AOT, BJCHI, MC, PSH, PLUS, SAMTEL, SAT, SPALI, TIPCO

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

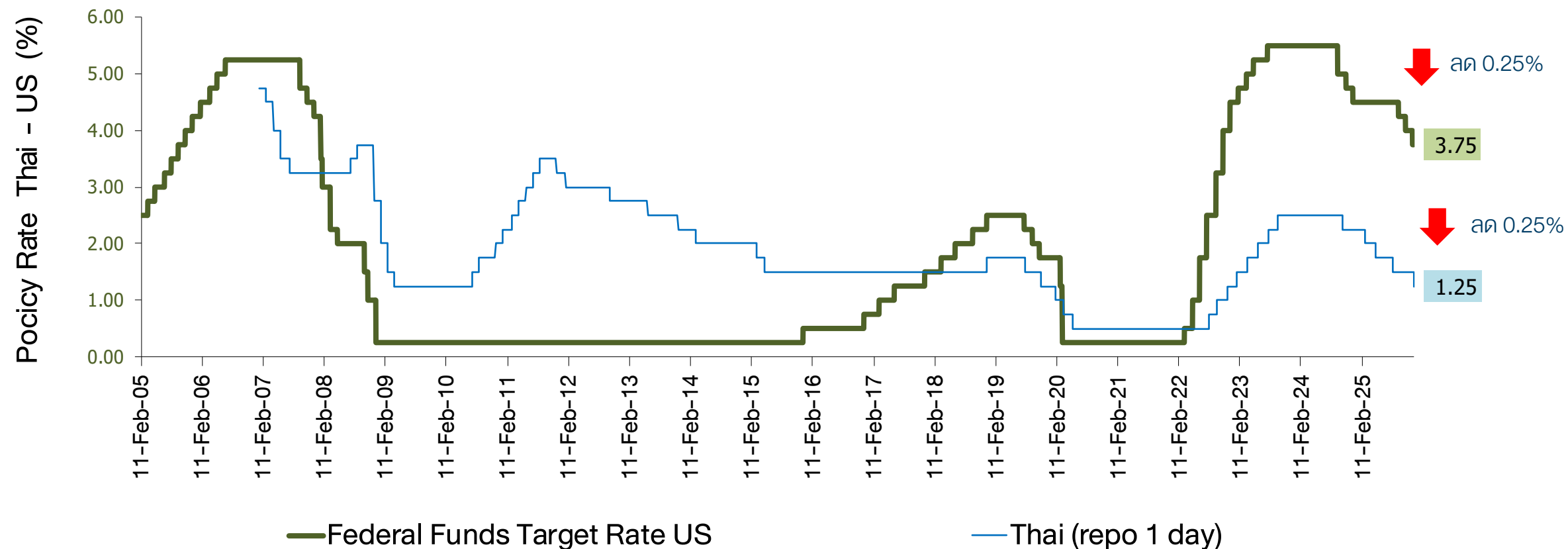
9-Dec-25

นโยบายอัตราดอกเบี้ย

- ✓ การประชุม FOMC 9-10 ธ.ค. 68
- ✓ การประชุม กนง. 17 ธ.ค. 68
 - การประชุม BOJ 19 ธ.ค. 68

កាតព្វកិច្ច កម្ម. 17 ន.ក. 68

Federal Funds Rate & Thai Rate



กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1.25% เพื่อพยุงเศรษฐกิจที่ชะลอตัวชัดเจน



- **มติการประชุม :** คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 1.50% มาอยู่ที่ **1.25%** ซึ่งเป็นการ**ลดครั้งที่ 5 ในรอบ 14 เดือน** และเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2565



- **เหตุผลสำคัญ :** การตัดสินใจนี้มีขึ้นเพื่อรับมือกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงชัดเจนกว่าที่คาด **ความเสี่ยงรอบด้าน**ที่เพิ่มขึ้น **เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำ**ต่อเนื่อง แรงกดดันจาก**เงินบาทที่แข็งค่า** และเพื่อช่วย**บรรเทาภาระหนี้**ของกลุ่มเปราะบาง โดยเฉพาะ SMEs



- **ประมาณการเศรษฐกิจใหม่ :** ธปท. ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2569 ลงเหลือ **1.5%** (จาก 1.6%) และปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อทั่วไปปี 2568 เป็น **-0.1%** และปี 2569 เป็น **0.3%**

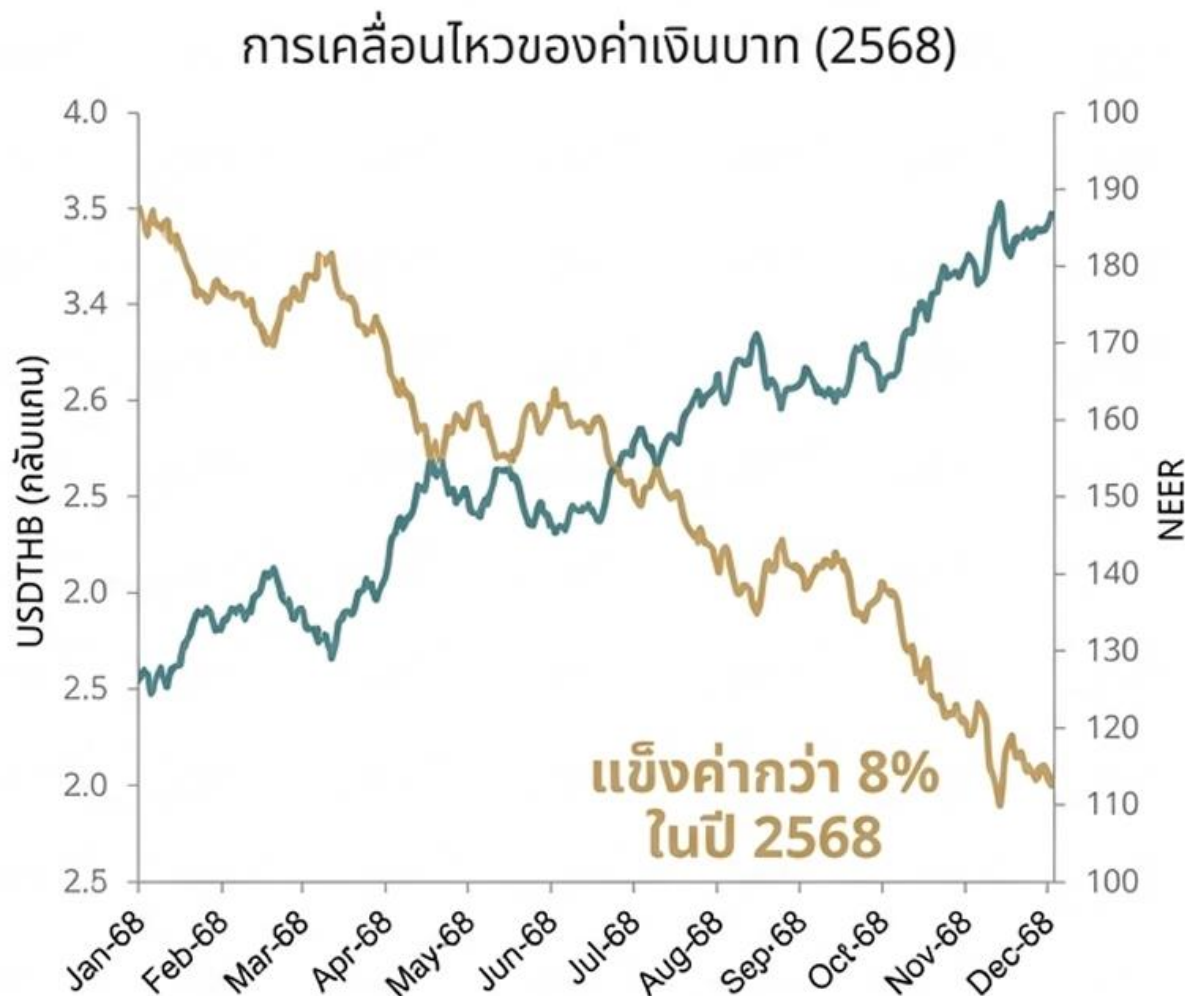


- **มุมมองของ DAOL:** เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคารเนื่องจากเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้แล้ว แต่จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคารเป็น **"มากกว่าตลาด"**

เงินบาทแข็งค่าเร็วและต่อเนื่อง กดดันผู้ส่งออกและรายรับของประเทศ

เงินบาทเทียบดอลลาร์ สรอ. แข็งค่าขึ้นมากกว่า 8% ตั้งแต่ต้นปี 2568 ซึ่งเป็นหนึ่งในสกุลเงินที่แข็งค่าที่สุดในภูมิภาค กนง. มองว่าการแข็งค่าเริ่มเกินปัจจัยพื้นฐานและส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออก โดยเฉพาะกลุ่มที่ไม่ป้องกันความเสี่ยง และได้ยกระดับการติดตามธุรกรรมที่อาจสร้างแรงกดดันต่อค่าเงิน

- **สาเหตุ:** การปรับคาดการณ์แนวโน้มดอกเบี้ยของ Fed และปัจจัยเฉพาะของไทย
- **ผลกระทบ:** ผู้ส่งออกโดยเฉพาะกลุ่มเกษตร, เกษตรแปรรูป และ SMEs ได้รับผลกระทบหนัก
- **มาตรการ:** กนง. จะยกระดับการติดตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด และพิจารณาแนวทางดำเนินการกับธุรกรรมที่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญ



DAOL's View: มองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร คงน้ำหนัก 'มากกว่าตลาด' และเลือก KTB, SCB เป็น Top Picks

การลดดอกเบี้ยเป็นไปตามคาดการณ์ของตลาด ทำให้เรามองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร แม้รายได้ดอกเบี้ยของธนาคารใหญ่ (BBL, KTB, KBANK, SCB) จะได้รับผลกระทบในระยะสั้น แต่เราได้รวมผลกระทบนี้ในประมาณการปี 2569 แล้ว และยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มธนาคารโดยรวม

DAOL's Top Picks			
หุ้น	คำแนะนำ	ราคาเป้าหมาย (บาท)	เหตุผล
KTB	ซื้อ	30.00	Valuation, Loan growth, Asset quality
SCB	ซื้อ	150.00	Digital transformation, Fee income potential

สรุปประเด็นสำคัญจากงานแถลงข่าว โดย เลขาอนุการ กนง.

1. มุมมองต่อเศรษฐกิจ: ชะลอตัวชัดเจน

- เศรษฐกิจไทยในปี 2569 และ 2570 จะมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง... ปีหน้า (2569) **ปรับเป็น 1.5%**... จะเห็นได้ว่าเศรษฐกิจไทย**ยังต่ำกว่าศักยภาพ**

2. ปัญหา SMEs และกลุ่มเปราะบาง

- สินเชื่อรวมยังหดตัวต่อเนื่อง... โดยเฉพาะ **SME** ที่ถูกกดดันด้านสภาพคล่อง ทั้งจากปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อและการ**แข็งค่าของเงินบาท**

3. ความเสี่ยงเงินฝืด

- แม้ยังไม่เห็นสัญญาณเงินฝืดชัดเจน... แต่คณะกรรมการฯ ให้ติดตาม**ความเสี่ยงของภาวะเงินฝืด**ในระยะต่อไปอย่างใกล้ชิด

4. ค่าเงินบาท

- ค่าเงินบาทปรับแข็งค่าขึ้นค่อนข้างเร็วและเยอะ... คณะกรรมการฯ มองว่าเริ่ม**แข็งค่าเกินปัจจัยพื้นฐาน**

5. เหตุผลในการลดดอกเบี้ย

- เพื่อให้ภาวะการเงิน**สนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ**และช่วย**บรรเทาภาระหนี้**ให้กับกลุ่มเปราะบาง

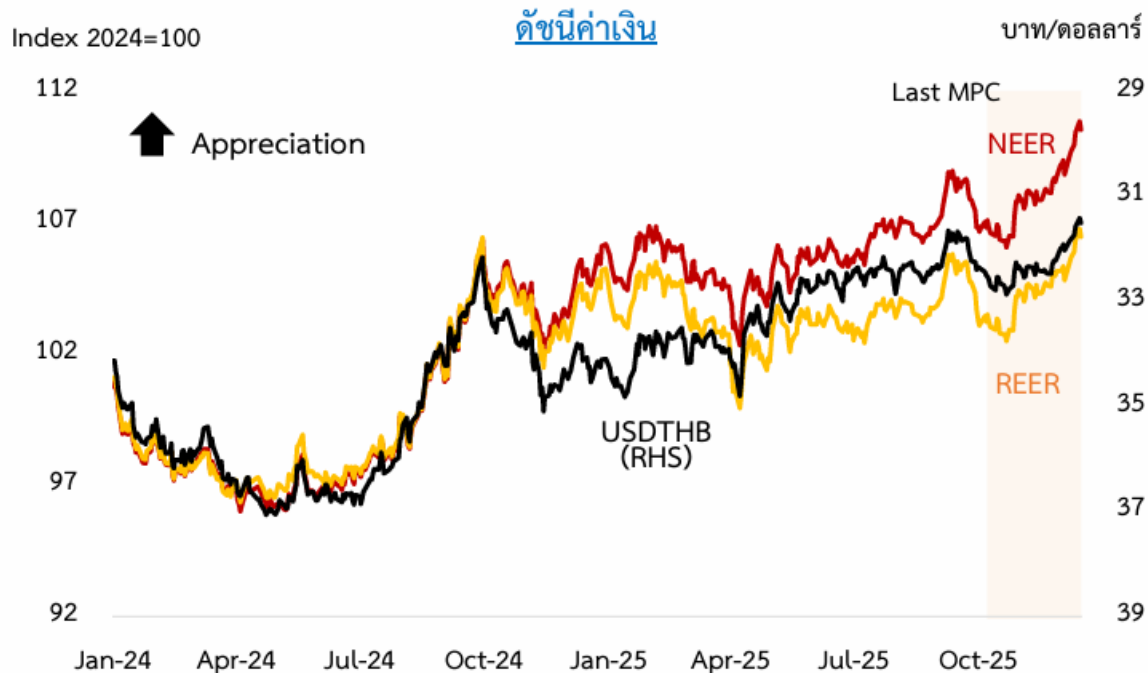
6. Policy Space

- อัตราดอกเบี้ย **1.25%** ถือว่าอยู่ในโซนต่ำ... การใช้ Policy Space ต้องมีความระมัดระวัง แต่ก็ต้อง**ดูแลความเสี่ยงเศรษฐกิจปัจจุบัน**ด้วย



การแข็งค่าของเงินบาทส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกโดยเฉพาะ SMEs

เงินบาทกลับมาแข็งค่าอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาค



ยกระดับการติดตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด รวมถึงพิจารณาแนวทางดำเนินการกับธุรกรรมที่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญ

มาตรการที่ดำเนินการแล้ว

- ปรับแนวปฏิบัติและให้ ธพ. เข้มงวดในการตรวจสอบเอกสารก่อนรับทำธุรกรรม FX ที่เกี่ยวข้องกับทองคำ โดยต้องเรียกตรวจหลักฐานทุกธุรกรรม

มาตรการอยู่ระหว่างการดำเนินการ

- ให้ผู้ค้าทองคำรายใหญ่รายงานข้อมูลการทำธุรกรรมทองคำอย่างละเอียด
- เข้าตรวจสอบธุรกรรมขาย FX เพื่อป้องกันการนำเงินเข้าประเทศที่ไม่พึงประสงค์หรือไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติ

%change (+ หมายถึง บาทแข็ง)	NEER	REER	USDTHB
2025 to date	4.1	1.1	8.2
Last MPC to date	3.2	2.9	3.2

หมายเหตุ: ข้อมูล as of 16 Dec 25

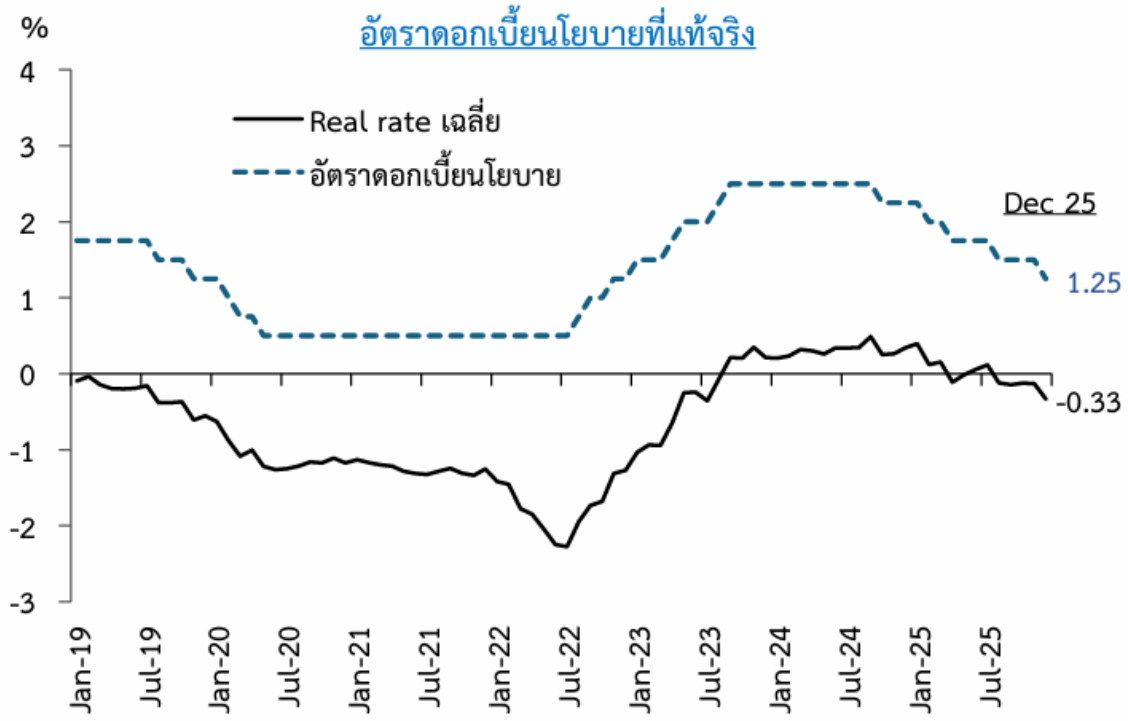
ที่มา: Bloomberg คำนวณโดย ธพ.



นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

นโยบายการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลาย
ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา

ซึ่งช่วยลดต้นทุนของสินเชื่อปล่อยใหม่ และภาระดอกเบี้ยของสินเชื่อเดิม อย่างไรก็ตาม ภาวะการเงินที่ตึงตัวของ SMEs และกลุ่มเปราะบางเป็นผลจาก credit risk ที่สูง



อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจากการปรับลดดอกเบี้ย 1.0% ที่ผ่านมา

ประเภทสินเชื่อ	อัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง (%)	
	สินเชื่อปล่อยใหม่ (NLR change)	สินเชื่อเดิม (EIR change)
สินเชื่อธุรกิจ		
Corporate	-1.2	-0.6
SMEs	-0.8	-0.5
สินเชื่อรายย่อย	-0.3	-0.4

หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเฉลี่ย คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หักด้วยอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ โดยใช้อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ 1 ปีข้างหน้าของผู้ประกอบการไทย ครึ่งเรือน และผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ รวมถึงอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ 5 ปีข้างหน้าของผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ (5Y5Y)
ที่มา: คำนวณโดย ธปท.

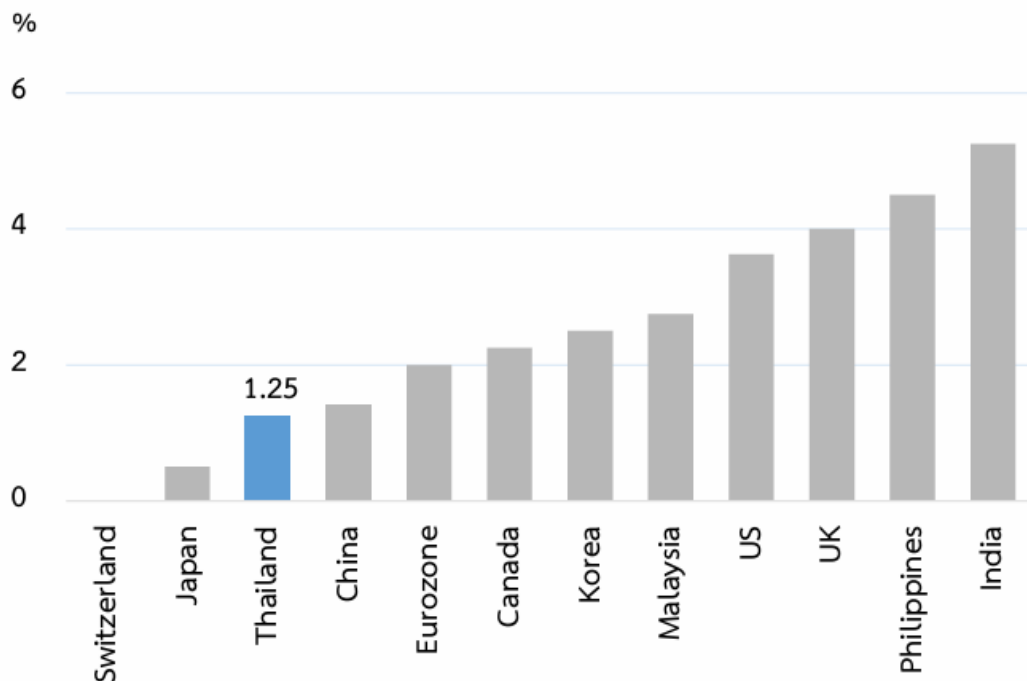
หมายเหตุ: (1) การเปลี่ยนแปลงของ new loan rate (NLR) และ effective interest rate (EIR) คำนวณเทียบ ต.ค. 25 กับ ก.ย. 24 (2) สินเชื่อรายย่อยไม่รวมบัตรเครดิต และ (3) EIR คำนวณเฉพาะสัญญาที่อิง floating rates
ที่มา: ข้อมูลสินเชื่อธุรกิจครอบคลุม ระบบ ธพ. คำนวณโดย ธปท.



การผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมจะช่วยเสริมประสิทธิผลของมาตรการอื่น ในระยะต่อไป ควรคำนึงถึงการรักษาสถียรภาพในระยะยาวและ policy space ที่มีจำกัด

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่ในระดับต่ำเทียบกับต่างประเทศ

Current policy rate



ปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะต่อไป

- มาตรการทางภาษีของสหรัฐฯ ที่อาจมีเพิ่มเติม
- การขยายตัวของสินเชื่อและการแข็งค่าของเงินบาท
- ความเสี่ยงภาวะเงินฝืด

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ 17 ธ.ค. 25

ที่มา: Bloomberg



ร้อยละต่อปี	2567*	2568	2569	2570
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.2	1.5 เดิม 1.6%	2.3
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.3	1.6	2.3
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.4	1.9	2.0
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	2.0	2.2	2.8
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	0.3	0.0	1.6
การลงทุนภาครัฐ	4.8	7.1	0.8	5.7
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	8.7	1.2	1.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	6.8	1.5	1.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.6	14.0	12.0	13.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.9	12.0	0.6	1.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	5.5	13.3	1.3	1.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	33.0	35.0	36.0
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.4	1.5	1.6
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	79.6	70.0	63.0	66.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	0.3	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	0.8	1.0

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

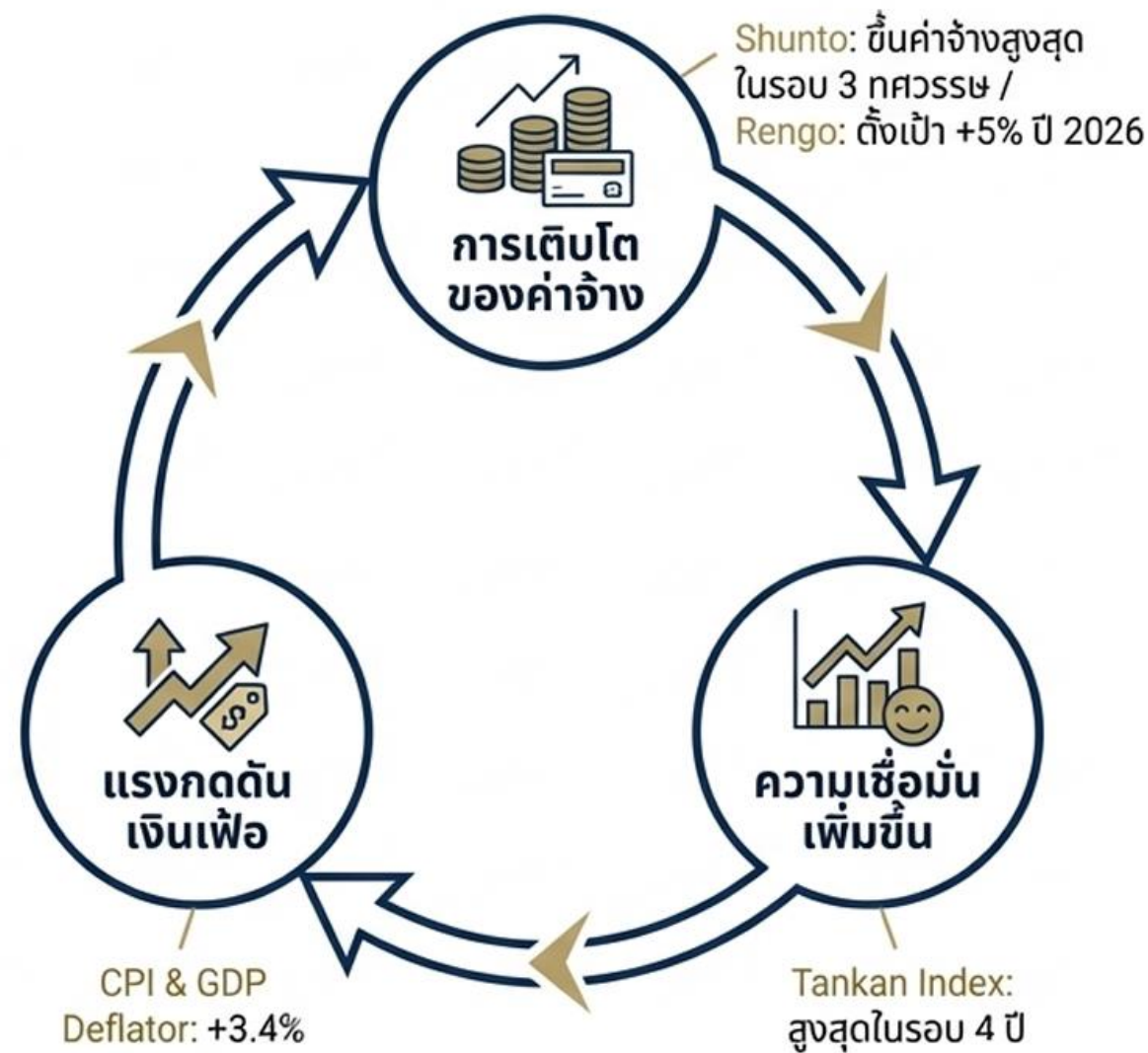
การประชุม BOJ 18-19 ธ.ค. 68

ไม่ใช่แค่เงินเฟ้อ แต่คือ 'วัฏจักรแห่งความตึงาม' ที่ผลักดันการขึ้นดอกเบี้ย

ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ BOJ ตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยคือการที่ญี่ปุ่นได้ก้าวเข้าสู่ 'Virtuous Cycle' หรือวัฏจักรเชิงบวกของการขึ้นค่าจ้างและราคาสินค้าอย่างยั่งยืน ซึ่งเป็นการยืนยันว่าภาวะเงินฝืดเรื้อรัง (Chronic Deflation) ได้สิ้นสุดลงแล้ว

Key Takeaway

ด้วยเหตุนี้ อัตราดอกเบี้ย 0.75% จึงไม่ใช่ 'เพดาน' แต่เป็นเพียง 'จุดเริ่มต้น' ของการปรับนโยบายสู่ระดับที่เป็นกลาง (Neutral Rate) ซึ่งคาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ 1.25% (Median Forecast) หรือสูงกว่านั้น



แรงกระเพื่อมระลอกที่สอง: การไหลกลับครั้งใหญ่ของเงินทุน (The Great Repatriation)

1. การสิ้นสุดของ Yen Carry Trade



ตลอดหลายปี นักลงทุนกู้ยืมเงินเยนดอกเบี้ยต่ำ (เกือบ 0%)
ไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

เมื่อ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยและเงินเยนแข็งค่าขึ้น จะเกิดการ 'Unwind'
หรือการขายสินทรัพย์ทั่วโลก (เช่น หุ้น Tech สหรัฐฯ,
พันธบัตรตลาดเกิดใหม่) เพื่อนำเงินมาคืนหนี้เยน

2. วาฟย้ายถิ่น (Japanese Institutional Investors)



นักลงทุนสถาบันญี่ปุ่น (บริษัทประกันและกองทุนบำนาญ) คือ
เจ้าหนี้รายใหญ่ที่สุดของโลก โดยถือครองพันธบัตรรัฐบาล
สหรัฐฯ (US Treasuries) จำนวนมหาศาล

เมื่อ JGB ให้ผลตอบแทนน่าดึงดูดขึ้น (เช่น 30Y JGB > 3.3%)
พวกเขาจะเริ่มขายสินทรัพย์ต่างประเทศเพื่อนำเงินกลับมาลงทุน
ในประเทศ ซึ่งจะกดดันให้ US Treasury Yields ปรับตัวสูงขึ้น

แรงกระเพื่อมระลอกที่สี่: เงินเยน (JPY) เข้าสู่จุดเปลี่ยนสู่การแข็งค่าเชิงโครงสร้าง

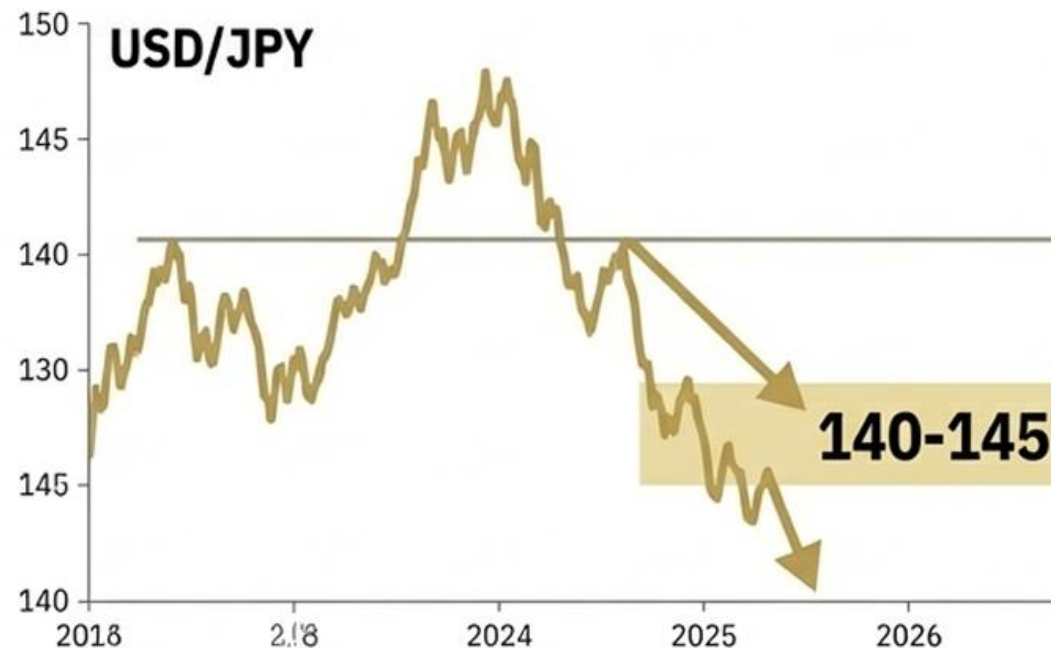
ค่าเงินเยนกำลังเปลี่ยนจากหนึ่งในสกุลเงินที่อ่อนค่าที่สุดในกลุ่ม G10 สู่แนวโน้มการแข็งค่าที่ชัดเจนขึ้น

ปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนการแข็งค่า (Bearish USD/JPY)

- **ส่วนต่างดอกเบี้ยแคบลง:** BOJ กำลังขึ้นดอกเบี้ย (คาดการณ์ Terminal Rate 1.25%) ในขณะที่ Federal Reserve มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยในปี 2026
- **มูลค่าที่ต่ำเกินไป (Undervalued):** ค่าเงินเยนในปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานอย่างมากเมื่อเทียบกับอำนาจซื้อ (PPP) และ Real Effective Exchange Rate (REER)

ความเสี่ยง

นโยบายการคลังที่ขยายตัวของรัฐบาลทากาอิอาจเป็นตัวถ่วงไม่ให้เงินเยนแข็งค่าเร็วเกินไป หากตลาดกังวลเรื่องวินัยการคลัง



“

...ผู้จัดการกองทุนกว่า 30%
เชื่อว่าเงินเยนจะเป็นสกุลเงินที่ให้
ผลตอบแทนดีที่สุดในปี 2026”

— ผลสำรวจจาก Bank of America

แรงกระเพื่อมระลอกที่ห้า: ผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดเกิดใหม่

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (U.S. Equities)

เงินทุนญี่ปุ่นไหลออกจากพันธบัตรสหรัฐฯ



US Treasury Yields ปรับตัวสูงขึ้น



กดดัน Valuation หุ้นเติบโตสูง (Growth Stocks)

ตามทฤษฎี Discounted Cash Flow (DCF), อัตราคิดลด (Discount Rate) ที่สูงขึ้น จะส่งผลโดยตรงต่อการประเมินมูลค่า (Valuation) ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นเติบโตสูง

ตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets)



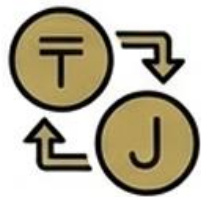
- กลุ่มตลาดเกิดใหม่มักเป็นเป้าหมายหลักของเงินทุน Yen Carry Trade
- เมื่อต้นทุนเงินเยนสูงขึ้นและเกิดการ Unwind จะเกิดการไหลออกของเงินทุน (Capital Outflow) จากตลาดเกิดใหม่
- ส่งผลให้สภาพคล่องในตลาดหุ้นเอเชียลดลงและค่าเงินในภูมิภาคเผชิญแรงกดดัน

The Thai Connection: แรงกระเพื่อมกระทบไทยโดยตรง



ตลาดหุ้น (SET Index)

คาดว่าจะเผชิญความผันผวนจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Sell) ในระยะสั้น เนื่องจาก Fund Flow ไหลกลับสู่สินทรัพย์ปลอดภัยในญี่ปุ่นและสหรัฐฯ (Risk-off sentiment)



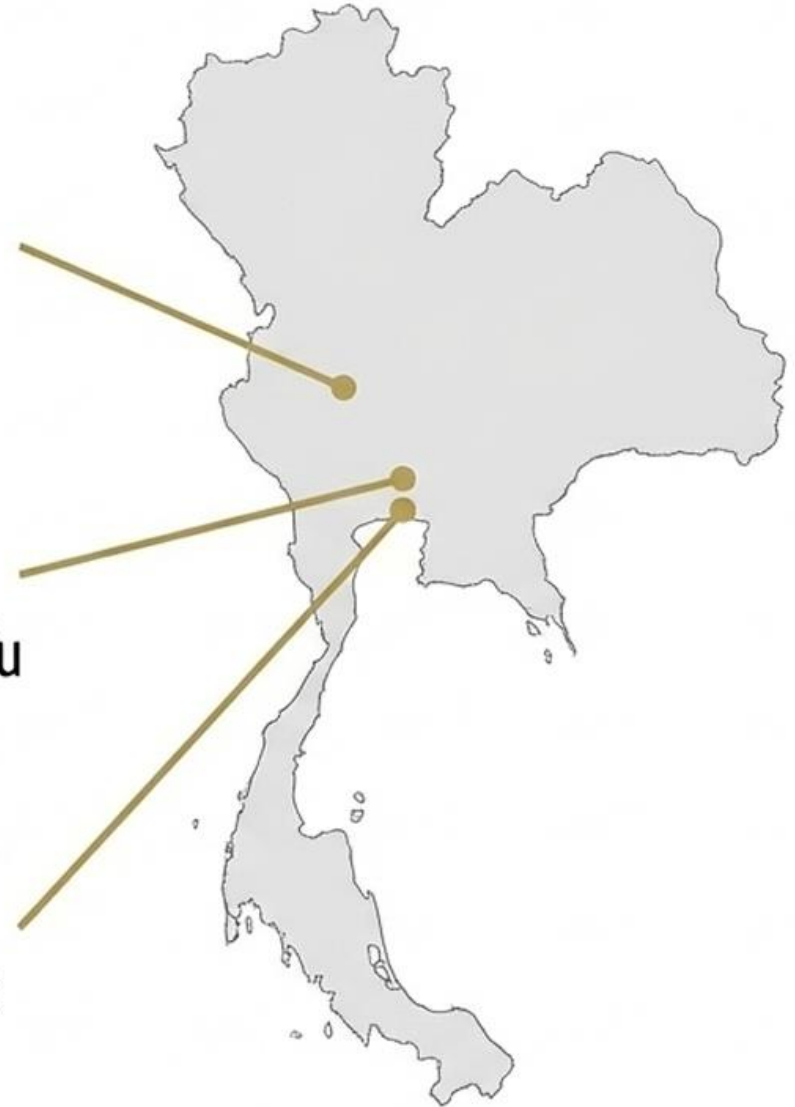
ค่าเงินบาท (THB/JPY)

แนวโน้มระยะยาวอยู่ในทิศทางขาลง (บาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเยน) การขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ จะยิ่งกดดันให้เงินเยนแข็งค่าขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบจากญี่ปุ่นของไทยสูงขึ้น



นโยบายการเงิน (Bank of Thailand)

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะเผชิญภาวะที่ซับซ้อน (Dilemma) แม้เศรษฐกิจในประเทศอาจต้องการดอกเบี้ยต่ำเพื่อกระตุ้น แต่สภาพแวดล้อมดอกเบี้ยโลกที่สูงขึ้นอาจจำกัดความสามารถในการลดดอกเบี้ยของ ธปท. เพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินบาท



แรงกระเพื่อมสุดท้าย: ทองคำ (Gold) ในฐานะสินทรัพย์หลบภัย ยุค Fiscal Dominance

โดยปกติราคาทองคำมีความสัมพันธ์ผกผันกับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง แต่ในสถานการณ์ปี 2026 ความสัมพันธ์นี้อาจพังทลายลง

เหตุผลที่ทองคำจะปรับตัวขึ้นแม้ดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น

- **Hedge against Fiscal Dominance:** นักลงทุนมองทองคำเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสกุลเงิน (Sovereign Debt Debasement) ท่ามกลางระดับหนี้สาธารณะที่สูงเป็นประวัติการณ์
- **Central Bank Demand:** ธนาคารกลางทั่วโลก (โดยเฉพาะจีน) ยังคงสะสมทองคำอย่างต่อเนื่องเพื่อกระจายความเสี่ยงออกจากดอลลาร์สหรัฐฯ (De-dollarization)
- **Japanese Domestic Demand:** ความกังวลต่อเสถียรภาพทางการเงินคลังของญี่ปุ่นเอง อาจกระตุ้นให้ภาคครัวเรือนหันมาถือทองคำเพื่อรักษาความมั่งคั่ง

การคาดการณ์ราคาทองคำปี 2026	
J.P. Morgan	\$5,000 - \$5,300
Goldman Sachs	~\$4,900
State Street (Bull Case)	\$4,500 - \$5,000

The Strategic Playbook: สรุปกลยุทธ์การลงทุนผ่าน ETFs



1. Long Japanese Banks

รับประโยชน์โดยตรงจาก NIM ที่กว้างขึ้น
ในยุคดอกเบี้ยขาขึ้น

เครื่องมือ: **1615.T** (Nomura TOPIX Banks ETF)



2. Short JGBs / Avoid Long Duration Bonds

ราคาพันธบัตรมีแนวโน้มปรับตัวลง (Yield สูงขึ้น) จากแรงกดดันด้านอุปทานและนโยบายการเงิน

กลยุทธ์: ลดอายุเฉลี่ยของพอร์ตตราสารหนี้
(Short Duration)



3. Currency Strategy

เก็งกำไรค่าของเงินเยนจากการ
กลับทิศนโยบายการเงิน

เครื่องมือ: **FXJ** (Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust) / หลีกเลียง Hedged ETFs เช่น DXJ



4. Gold Accumulation

เป็น Diversifier ที่ดีที่สุดในภาวะที่
นโยบายการเงินและการคลังขัดแย้งกัน

เครื่องมือ: **GLD, IAU** (ETFs ทองคำ)

ผลกระทบสู่ตลาดต่างประเทศ: แรงกดดันต่อหุ้นเติบโตในสหรัฐฯ



การไหลออกของเงินทุนญี่ปุ่นจากตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จะกดดันให้ US Treasury Yields **ปรับตัวสูงขึ้น**

ตามทฤษฎีการเงิน (Discounted Cash Flow), อัตราคิดลด (Discount Rate) ที่สูงขึ้น จะ**ส่งผลโดยตรงต่อ** การประเมินมูลค่า (Valuation) ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นเติบโตสูง ซึ่งมีกระแสเงินสดส่วนใหญ่อยู่นาน

K-Shaped Recovery: การแยกตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหุ้นญี่ปุ่น



กลุ่มธนาคารและการเงิน (MUFG, SMFG, Mizuho)

Why they win: การปรับขึ้นดอกเบี้ยและ Yield Curve ที่ชันขึ้น จะช่วยปลดล็อกศักยภาพในการทำกำไรผ่านส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่ขยายตัวขึ้นอย่างมหาศาล หลังจากถูกกดดันมานานหลายทศวรรษ

กลุ่มส่งออกขนาดใหญ่ (Toyota, Sony, Keyence)

Why they lose: ได้รับผลกระทบเชิงลบโดยตรงจากการแข็งค่าของเงินเยน ซึ่งจะลดมูลค่ารายได้จากต่างประเทศเมื่อแปลงกลับเป็นเงินเยน

ความสัมพันธ์ผกผันระหว่างค่าเงินเยนและดัชนี Nikkei 225 ยังคงสูง (Correlation 0.9 ในช่วง 60 วัน)

กรณีศึกษาประเทศไทย: ความผันผวนและแรงกดดันที่ซับซ้อน



1. ตลาดหุ้น (SET Index)

- **Short-term effect:** เพชฌัญความผันผวนจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Sell) เนื่องจาก Fund Flow ไหลกลับสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Risk-off sentiment)
- **Potential upside:** ภาครัฐอาจได้รับอานิสงส์ทางอ้อมหากเศรษฐกิจญี่ปุ่นฟื้นตัว และเงินเยนที่แข็งค่าขึ้นทำให้ต้นทุนการมาเที่ยวไทยของคนญี่ปุ่น “ถูกลง”



2. ค่าเงินบาท (THB/JPY)

- **Long-term trend:** แนวโน้มค่าเงินบาทต่อเยน (THB/JPY) อยู่ในทิศทางขาลง (บาทอ่อนค่า, เยนแข็งค่า)
- **Economic impact:** ต้นทุนการนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบจากญี่ปุ่นของไทยสูงขึ้น กระทบกำไรบริษัทที่พึ่งพาเทคโนโลยีจากญี่ปุ่น



3. นโยบายการเงิน (สปท.)

- **Policy Dilemma:** แม้เศรษฐกิจไทยอาจต้องการดอกเบี้ยต่ำเพื่อกระตุ้นการบริโภค แต่สภาพแวดล้อมดอกเบี้ยโลกที่สูงขึ้น (นำโดย Fed และตามด้วย BOJ) จะจำกัดความสามารถในการลดดอกเบี้ยของ สปท. เพื่อรักษาเสถียรภาพค่าเงิน

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



วัน/เดือน/ปี	การดำเนินการ	หมายเหตุ
ธันวาคม 2569		
12 ธ.ค. 68	- พ.ร.ฎ. ยุบสภาผู้แทนราษฎร พ.ศ. 2568 มีผลใช้บังคับ	
15 ธ.ค. 68	- กกต. ประกาศ (1) กำหนดวันเลือกตั้ง วันรับสมัครรับเลือกตั้งแบบแบ่งเขตเลือกตั้ง วันรับสมัครรับเลือกตั้งแบบบัญชีรายชื่อและสถานที่ที่พรรคการเมือง จะส่งบัญชีรายชื่อผู้สมัครแบบบัญชีรายชื่อ (2) จำนวนสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรแบบแบ่งเขตเลือกตั้งในแต่ละจังหวัด จะพึงมี และจำนวนเขตเลือกตั้งแบบแบ่งเขตเลือกตั้งของแต่ละจังหวัด (3) การสมัครรับเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (4) กำหนดวัน และเวลายื่นคำขอลงทะเบียนใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนน ก่อนวันเลือกตั้ง (5) กำหนดวันและเวลาการออกเสียงลงคะแนนก่อนวันเลือกตั้ง ณ ที่เลือกตั้งกลาง	
17 ธ.ค. 68	- แต่งตั้ง กกต. เขต/ผอ.กต.เขต	
18 ธ.ค. 68	- ผอ.กต.เขต ประกาศสถานที่รับสมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตเลือกตั้ง	
20 ธ.ค. 68 – 5 ม.ค. 69	- ลงทะเบียนขอใช้สิทธิเลือกตั้งล่วงหน้า (ในเขต/นอกเขต/ นอกราชอาณาจักร)	17 วัน
27 – 31 ธ.ค. 68	- รับสมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตเลือกตั้ง	5 วัน
28 – 31 ธ.ค. 68	- พรรคการเมืองส่งบัญชีรายชื่อผู้สมัคร ส.ส. แบบบัญชีรายชื่อ (เฉพาะ พรรคการเมืองที่ส่งผู้สมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตแล้วเท่านั้น) - พรรคการเมืองแจ้งรายชื่อบุคคลที่จะแต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรี	4 วัน
มกราคม 2569		
7 ม.ค. 69	- ผอ.กต.เขต ประกาศบัญชีรายชื่อผู้สมัคร ส.ส. แบบแบ่งเขตเลือกตั้ง - กกต. ประกาศบัญชีรายชื่อผู้สมัคร ส.ส.แบบบัญชีรายชื่อ	
13 ม.ค. 69	- วันสุดท้ายที่ กกต.เขต ประกาศกำหนดหน่วยเลือกตั้ง/ที่เลือกตั้ง - วันสุดท้ายที่ กกต.เขต ประกาศบัญชีรายชื่อผู้มีสิทธิเลือกตั้ง	
18 ม.ค. 69	- วันสุดท้ายที่ กกต.เขต แต่งตั้ง กปน. - วันสุดท้ายที่นายทะเบียนส่งหนังสือแจ้งเจ้าบ้าน	
28 ม.ค. 69	- วันสุดท้ายเปลี่ยนแปลงหน่วยเลือกตั้ง/ที่เลือกตั้ง - วันสุดท้าย เพิ่มชื่อ – ถอนชื่อ ผู้มีสิทธิเลือกตั้ง	
กุมภาพันธ์ 2569		
1 ก.พ. 69	- วันลงคะแนนเลือกตั้งล่วงหน้าในเขตเลือกตั้ง - วันลงคะแนนเลือกตั้งล่วงหน้าในเขตเลือกตั้งนอกเขตเลือกตั้ง - วันลงคะแนน ณ ที่เลือกตั้งสำหรับคนพิการหรือทุพพลภาพ หรือผู้สูงอายุ	
1 – 7 ก.พ. 69	- วันแจ้งเหตุที่ไม่อาจไปใช้สิทธิเลือกตั้งก่อนวันเลือกตั้ง	7 วัน
8 ก.พ. 69	- วันเลือกตั้ง ส.ส.	
9 – 15 ก.พ. 69	- วันแจ้งเหตุที่ไม่อาจไปใช้สิทธิเลือกตั้งหลังวันเลือกตั้ง	7 วัน
มีนาคม 2569		
9 เม.ย. 69	- วันสุดท้ายที่ กกต. ประกาศผลการเลือกตั้ง ส.ส. แบบแบ่งเขต/แบบบัญชีรายชื่อ	

กกต. กำหนดให้วันอาทิตย์ที่ 8 กุมภาพันธ์ 2569 เป็นวันเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร (สส.) ทัวไป

กำหนดวันเลือกตั้งล่วงหน้าในวันอาทิตย์ที่ 1 กุมภาพันธ์ 2569
โดยเปิดให้ลงทะเบียนใช้สิทธิได้ตั้งแต่วันที่ 20 ธ.ค. 68 – 5 ม.ค. 69

เปิดรับสมัคร สส. แบบแบ่งเขต วันที่ 27 – 31 ธ.ค. 68 และรับสมัคร สส.
แบบบัญชีรายชื่อพร้อมแจ้งรายชื่อแคนดิเดตนายกรัฐมนตรี
วันที่ 28 – 31 ธ.ค. 68

#กกต #เลือกตั้ง2569 #ฐานเศรษฐกิจ

74 วันแห่งรัฐบาลอนุทิน: สู่การยุบสภา ชิงความได้เปรียบทางการเมือง



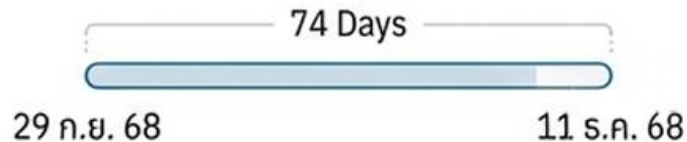
การประกาศยุบสภา

วันที่: 11 ธันวาคม 2568

ผู้ประกาศ: นายกรัฐมนตรี อนุทิน ชาญวีรกูล

อายุรัฐบาล: 74 วัน (29 ก.ย. 68 - 11 ธ.ค. 68)

คำประกาศสำคัญ: “ผมขอคืนอำนาจกลับไปยังพี่น้องประชาชน”



ชนวนเหตุ

เหตุการณ์: ฝ่ายค้าน ‘พรรคประชาชน’ (ค่ายสีส้ม) เตรียมยื่นญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจแบบลงมติ

เบื้องหลัง: ความขัดแย้งจากการพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ มาตรา 256/28 ซึ่งฝ่ายค้านแพ้โหวตในประเด็นเสียง สว. 1 ใน 3

การตัดสินใจของนายกฯ: ชิงยุบสภาก่อนการอภิปราย ตามที่เคยประกาศไว้ว่าจะ “ไม่ยอมให้ใครมาด่าฟรีๆ”



กรอบเวลาสู่การเลือกตั้ง

เงื่อนไข: ต้องจัดให้มีการเลือกตั้งทั่วไปภายใน 45-60 วันหลังยุบสภา

วันที่คาดการณ์ (โดย กกต.): มีความเป็นไปได้สูงที่จะเป็นวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2569



ผลกระทบทันทีหลังยุบสภา: โครงการเศรษฐกิจหยุดชะงัก อำนาจรัฐบาลรักษาการมีจำกัด

โครงการสำคัญที่ต้องหยุดดำเนินการ



- คนละครึ่งพลัส เฟส 2: กำหนดเดิมเข้า ครม. ร.ค. 68
- บัตรสวัสดิการแห่งรัฐรอบใหม่: กำหนดเดิมเข้า ครม. ร.ค. 68
- โครงการบัญชีการออมและการลงทุนส่วนบุคคล (TISA): เตรียมเสนอ ครม. ร.ค. 68
- เหตุผล: โครงการเหล่านี้ต้องรอการอนุมัติจาก กกต. หรือรัฐบาลชุดใหม่

ข้อจำกัดของรัฐบาลรักษาการ

1. ห้ามอนุมัติโครงการที่สร้างภาระผูกพันต่อ ครม. ชุดใหม่
2. ห้ามแต่งตั้งโยกย้ายข้าราชการระดับสูง (เว้นแต่ กกต. เห็นชอบ)
3. ห้ามใช้งบกลาง (งบฉุกเฉิน) เว้นแต่ กกต. อนุมัติ
4. ห้ามใช้ทรัพยากรของรัฐเพื่อหาเสียง

Key Insight: แม้รัฐบาลรักษาการจะมีอำนาจเต็มในการดูแลความมั่นคงของประเทศ (โดยเฉพาะสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา) แต่การขับเคลื่อนนโยบายเศรษฐกิจมหภาคได้หยุดลงแล้ว



โครงการที่ได้รับผลกระทบโดยตรง

โครงการ/นโยบาย	สถานะปัจจุบัน	เหตุผลของผลกระทบ
คนละครึ่งพลัส เฟส 2	ล้มเลิก/ระงับ	เป็นโครงการที่ก่อภาระผูกพันต่อ ครม. ชุดต่อไป และต้องใช้งบประมาณสำรอง เพื่อกรณีฉุกเฉิน
การลงทะเบียนบัตรสวัสดิการแห่งรัฐรอบใหม่	ชะลอออกไปไม่มีกำหนด	เดิมมีกำหนดเปิดลงทะเบียนต้นปี 2569 แต่เข้าข่ายเป็นการสร้างภาระผูกพัน
มาตรการลดหย่อนภาษี TISA	หยุดชะงัก	แม้ผ่านหลักการจาก ครม.เศรษฐกิจ แต่ยังไม่ได้ข้อสรุปในรายละเอียด โดยเฉพาะวงเงินลดหย่อนภาษี
คนละครึ่งพลัส เฟส 1	ดำเนินการต่อได้	เป็นโครงการที่ได้รับอนุมัติก่อนการยุบสภา จึงสามารถใช้จ่ายต่อไปได้ตามปกติ



กรอบเวลาสู่การเลือกตั้ง

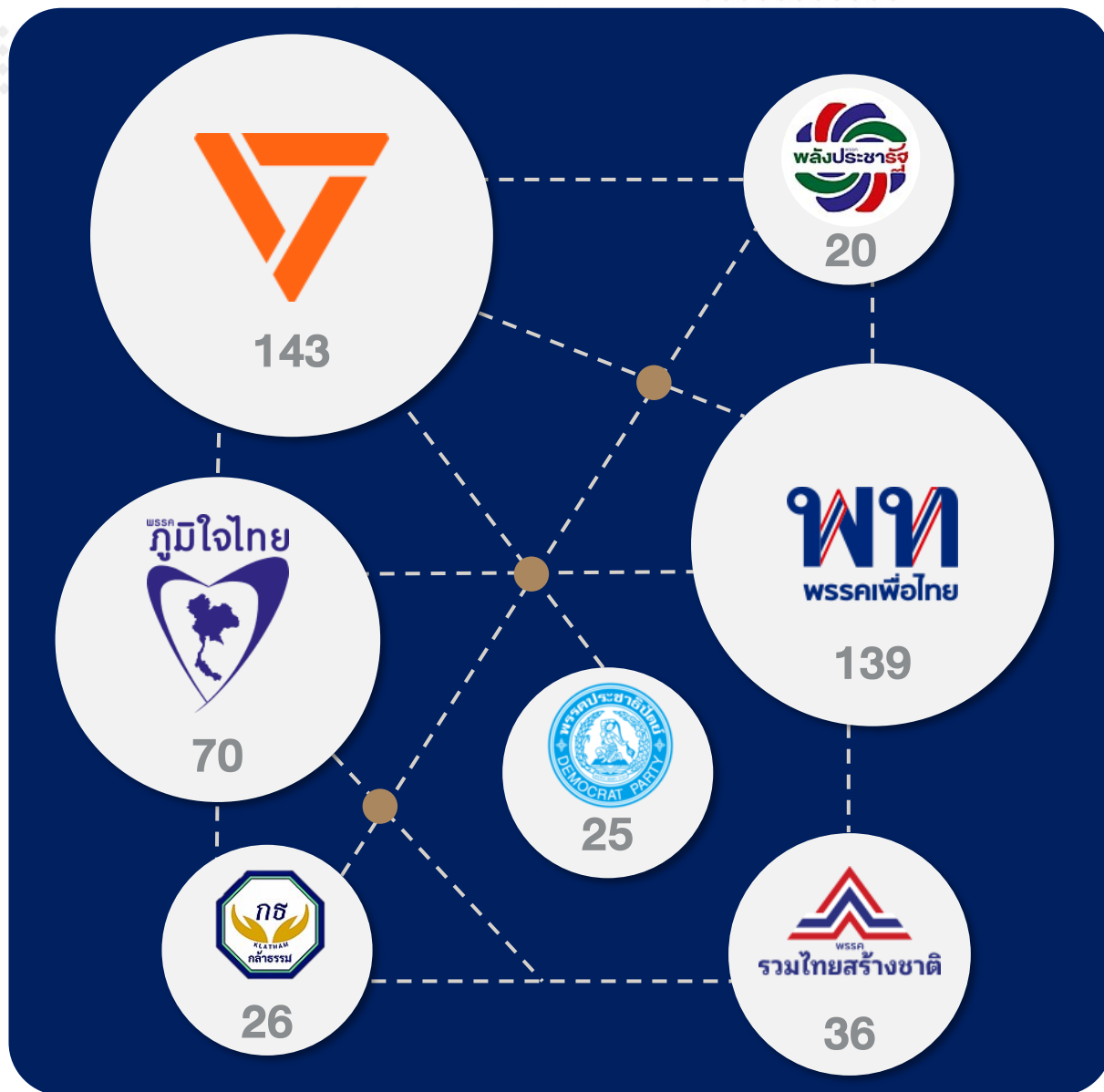
ขั้นตอน	กรอบเวลาตามกฎหมาย	วันที่คำนวณ (โดยประมาณ)
1. กำหนดวันเลือกตั้ง	กกต. ต้องประกาศภายใน 5 วันนับแต่วันยุบสภา	เส้นตาย: 17 ธันวาคม 2568
2. เปิดรับสมัคร ส.ส.	ต้องเริ่มรับสมัครไม่เกิน 15 วันนับแต่วันยุบสภา	เริ่มช้าที่สุด: 27 ธันวาคม 2568
3. วันเลือกตั้งทั่วไป	ต้องจัดภายใน 45-60 วันนับแต่วันยุบสภา	ระหว่าง 26 ม.ค. - 10 ก.พ. 2569
	วันอาทิตย์ที่เป็นไปได้	1 กุมภาพันธ์ 2569 หรือ 8 กุมภาพันธ์ 2569

ไทม์ไลน์สู่การเลือกตั้ง 2569



เก็งหน้าตารัฐบาลก่อนเลือกตั้งครั้งหน้า

DAOL SEC



สูตรที่ 1 : สดจั่ว พรรคประชาชน ขึ้นนายกฯ



377

คะแนนเสียง

สูตรที่ 2 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



259

คะแนนเสียง

สูตรที่ 3 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



265

คะแนนเสียง

สูตรที่ 4 : นายกฯ จากพรรคภูมิใจไทย



259

คะแนนเสียง

ข้อมูล: สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร ณ วันที่ 26 พ.ย. 68

Strategy Research



ความขัดแย้ง ไทย-กัมพูชา

เกาะติดชายแดนไทย-กัมพูชาวันนี้ มีการปะทะกันเป็นระยะ ทั้งด้วยปืนเล็กยาว เครื่องยิงลูกระเบิด รถถัง และโดรนทิ้งระเบิด ล่าสุดจังหวัดไทรโยคยังปะทะ ไทยยึดคืนได้ที่พื้นที่แล้ว ศูนย์ปฏิบัติการกองทัพบกภาคที่ 2 สรุปสถานการณ์การรบปะทะตามแนวชายแดนไทย-กัมพูชา วันที่ 17 ธันวาคม 2568 เวลา 12.00 น. ของวันนี้

เหตุการณ์ที่สำคัญดังนี้

- **พื้นที่ช่องอานม้า** : ฝ่ายเราได้ปฏิบัติการเชิงรุกตามแผน เข้าตีและยึดที่หมายสำคัญได้สำเร็จ จัดกำลังเข้าควบคุมพื้นที่บริเวณตลาดช่องอานม้าและพื้นที่ใกล้เคียง ผลการปฏิบัติ ตรวจพบกลุ่มระเบิด PMN-2 เป็นจำนวนมาก ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงอันตรายที่กำลังพลต้องเผชิญ ปัจจุบันฝ่ายเราได้วางลวดหนามและระบบเครื่องกีดขวาง ปรับการวางกำลังเพื่อเสริมความแข็งแรง ณ ที่หมาย และยังคงปฏิบัติการกิจต่อเนื่องตามแผนที่กำหนดไว้
- **พื้นที่ผามออีแดง-ห้วยตมมาเรีย** : มีการปะทะกันเป็นระยะ ทั้งด้วยปืนเล็กยาว เครื่องยิงลูกระเบิด รถถัง และโดรนทิ้งระเบิด ฝ่ายเราตรวจพบรถส่งกำลังบำรุงของฝ่ายกัมพูชาเข้ามาในพื้นที่หลายคัน จึงใช้อาวุธยิงสนับสนุน ทั้งเครื่องยิงลูกระเบิด และปืนใหญ่ ยังทำลายเป้าหมายได้ตามสถานการณ์
- **พื้นที่ช่องจอม-ช่องเปรอ-ช่องระยี่** : ฝ่ายกัมพูชาใช้อาวุธจรวด BM-21 ยังเข้ามาตกในพื้นที่ กำลังพลฝ่ายเราปลอดภัย และได้ใช้ปืนใหญ่ตอบโต้ตามเหตุการณ์
- **พื้นที่คณา** : ฝ่ายเราสามารถยึดที่หมายและควบคุมพื้นที่ได้แล้ว อย่างไรก็ตาม ฝ่ายกัมพูชายังคงใช้โดรนบินตรวจการณ์ และใช้ปืนใหญ่ รวมถึงจรวด BM-21 ยังกดดันแนวการวางกำลังของ我们是ระยะ กำลังพลฝ่ายเราปลอดภัย
- **พื้นที่ช่องสายตะกู** : ทั้งสองฝ่ายยังคงตึงกำลังตลอดแนว จากผลการปะทะทำให้เกิดเพลิงไหม้อาคารที่ใช้เป็นที่ตั้งทางการทหาร คลังเก็บโดรนทิ้งระเบิดและแหล่งสแกนเมอร์ ซึ่งเป็นภัยต่อความมั่นคงของพื้นที่ชายแดน
- **พื้นที่ตาควาย-เนิน 350** : ได้เกิดการปะทะกันในบริเวณหน้าปราสาทตาควายจากความพยายามของฝ่ายตรงข้ามในการรุกคืบเข้ามาในพื้นที่ ฝ่ายเราได้ดำเนินการตามแผนปฏิบัติการ และใช้กำลังที่เหมาะสมเพื่อยับยั้งและควบคุมสถานการณ์ โดยมีการยิงสนับสนุนเพื่อรักษาพื้นที่ ควบคุมเส้นทาง และป้องกันการเพิ่มเติมกำลังและอาวุธยิงสนับสนุนของฝ่ายตรงข้าม ทั้งนี้การปฏิบัติการยังคงดำเนินอยู่ภายใต้การอำนวยการและการควบคุมสถานการณ์อย่างใกล้ชิด เพื่อรักษาความมั่นคงของพื้นที่และความปลอดภัยของกำลังพลเป็นสำคัญ

ทำความเข้าใจ "MOU 43" และ "MOU 44" : กฎใจโปมเขตแดนไทย-กัมพูชา

1. MOU 2543 (MOU 43) หรือ บันทึกความเข้าใจระหว่างรัฐบาลไทยและรัฐบาลกัมพูชาว่าด้วยการสำรวจและจัดทำหลักเขตแดนทางบก

วัตถุประสงค์ ร่วมกันสำรวจและจัดทำหลักเขตแดนบนพื้นฐานของเขตแดนที่เคยตกลงไว้แล้วในอดีต ตามเอกสารหลัก ดังนี้

- อนุสัญญาสยาม-ฝรั่งเศส ค.ศ. 1904
- สนธิสัญญาสยาม-ฝรั่งเศส ค.ศ. 1907
- แผนที่ที่เกี่ยวข้องซึ่งจัดทำโดยคณะกรรมการปักปันเขตแดนสยาม-ฝรั่งเศส (ในอดีต)
- เอกสารอื่นที่เกี่ยวข้องกับการบังคับใช้อนุสัญญาฉบับปี ค.ศ.1904 และสนธิสัญญา และฉบับปี ค.ศ.1907 ระหว่างสยาม-ฝรั่งเศส

กลไกการเจรจา มีการจัดตั้ง "คณะกรรมการการเขตแดนร่วม" (Joint Boundary Commission - JBC) โดยมีหน้าที่

- สำรวจและจัดทำหลักเขตแดนทางบกตลอดแนวชายแดนร่วมกัน
- กำหนดแม่บทและกำหนดอำนาจหน้าที่
- กำหนดความเร่งด่วนของพื้นที่

ตั้งฝ่ายเทคนิคทำงานในภูมิภาคจริง

- คณะอนุกรรมการเทคนิคร่วม หรือ JTSC มีการศึกษาและพิสูจน์ตำแหน่งที่แน่ชัดของหลักชายแดนและจัดทำ แผนที่ฉบับใหม่
- ชุดสำรวจร่วมจะต้องปลอดภัยจากกับระเบิด

แบ่งพื้นที่สำรวจ

เพื่อให้การสำรวจตลอดแนวเขตแดนทางบกร่วมกันสำเร็จผล หน่วยงานของรัฐบาลกับเจ้าหน้าที่ของหน่วยงานเหล่านั้น จะไม่ทำอะไรที่มีผลเป็นการเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมของพื้นที่ชายแดน เว้นแต่จะเป็นการดำเนินการของคณะกรรมการเทคนิคร่วม เพื่อประโยชน์ในการสำรวจและจัดทำหลักเขตแดน

ค่าใช้จ่ายหารสอง

การอำนวยความสะดวกด้านพิธีการทางศุลกากร

เมื่อมีปัญหาหารือร่วมกัน ให้ใช้วิธีเจรจา

2. MOU 2544 (MOU 44) หรือ บันทึกความเข้าใจระหว่างรัฐบาลแห่งราชอาณาจักรไทยกับรัฐบาลแห่งราชอาณาจักรกัมพูชาว่าด้วยพื้นที่ที่ไทยและกัมพูชาอ้างสิทธิในโหล่วกับซ้อนกัน (ลงนาม 18 มิถุนายน 2544)

วัตถุประสงค์ เป็นข้อตกลงชั่วคราว เพื่อแก้ไขปัญหาคำอ้างสิทธิโหล่วกับซ้อนกัน (Overlapping Claims Area : OCA)

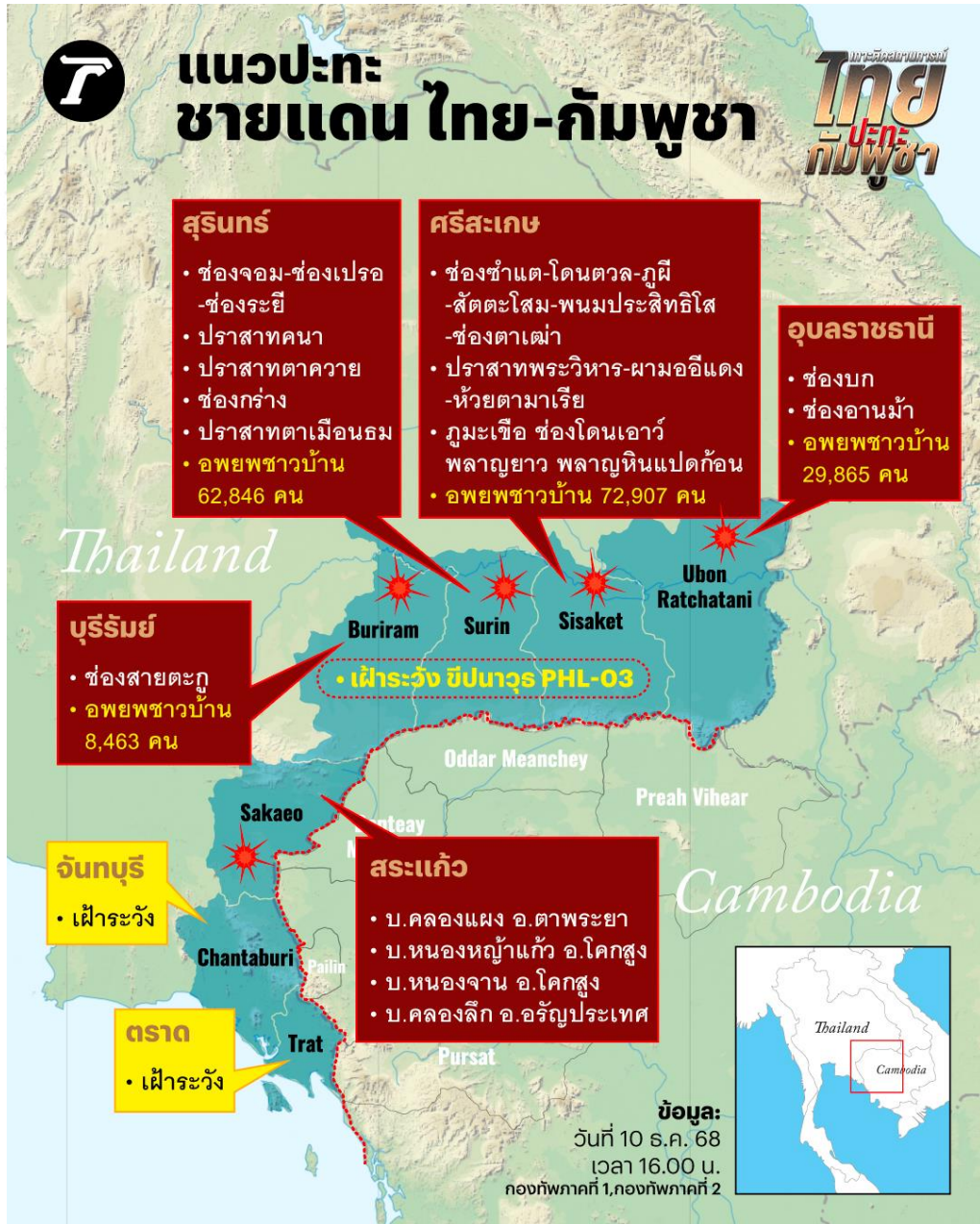
กลไกการเจรจา มีการจัดตั้ง "คณะกรรมการร่วมด้านเทคนิค" (Joint Technical Committee - JTC) เพื่อทำหน้าที่เจรจาเรื่องนัยพื้นฐานของกฎหมายระหว่างประเทศ

หัวใจสำคัญ: "เจรจาควบคู่ แยกจากกันไม่ได้" MOU 2544 เป็นเพียง "ข้อตกลงชั่วคราว" เพื่อเปิดช่องให้มีการเจรจาผ่าน "คณะกรรมการร่วมด้านเทคนิค" (JTC) โดยใช้กฎหมายระหว่างประเทศเป็นเกณฑ์ สำคัญที่สุดคือการแบ่งพื้นที่เจรจาออกเป็น 2 ส่วน และต้องเจรจาไปพร้อมกัน (Indivisible Package) ดังนี้

- พื้นที่ส่วนบน (เหนือเส้นละติจูด 11 องศาเหนือ): ให้เจรจาเพื่อ "แบ่งเขตแดน" ทางทะเลให้ชัดเจน
- พื้นที่ส่วนล่าง (ใต้เส้นละติจูด 11 องศาเหนือ): ให้เจรจาเพื่อจัดทำระบอบ "พื้นที่พัฒนาร่วม" (Joint Development Area - JDA) เพื่อนำทรัพยากรปิโตรเลียมมาใช้ร่วมกัน

เงื่อนไขสำคัญที่ล็อกไว้คือ "ต้องทำทั้งสองเรื่องพร้อมกันเป็นองค์รวม จะแยกทำเรื่องใดเรื่องหนึ่งก่อนไม่ได้" หมายความว่า หากตกลงเรื่องแบ่งผลประโยชน์น้ำมันไม่ได้ เรื่องเส้นเขตแดนก็ไม่จบ หรือหากตกลงเรื่องเส้นเขตแดนไม่ได้ ก็จะขุดน้ำมันไม่ได้เช่นกัน

บทสรุปทางกฎหมาย สิ่งที่ต้องเน้นย้ำคือ MOU 2544 เป็นเพียงกรอบการเจรจา หากคณะทำงานตกลงกันได้สำเร็จ ผลลัพธ์สุดท้ายจะต้องถูกนำมาทำเป็น "สนธิสัญญา" ซึ่งต้องผ่านการเห็นชอบจากรัฐสภาของไทยตามรัฐธรรมนูญเสียก่อน จึงจะมีผลผูกพันอย่างสมบูรณ์



1. ความขัดแย้งชายแดนกับประเทศไทย

- ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชาได้ปะทุขึ้นอีกครั้ง (re-erupting) แม้ว่าจะเคยมีข้อตกลงหยุดยิงที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เป็นคนกลาง การต่อสู้ครั้งใหม่นี้ถือเป็นการยกระดับความรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่การต่อสู้ 5 วันในเดือนกรกฎาคม,.
- ความขัดแย้งดังกล่าวกินเวลายาวนานและมีรากฐานมาจากความตึงเครียดเหนือแผนที่และสนธิสัญญาในยุคอาณานิคมที่กำหนดพรมแดนร่วมกัน 800 กิโลเมตร (500 ไมล์)
- นับตั้งแต่ความขัดแย้งปะทุขึ้นอีกครั้ง มีผู้เสียชีวิตมากกว่า 20 รายในทั้งสองฝ่าย โดยทางการกัมพูชารายงานพลเรือนเสียชีวิต 11 คน และมีผู้พลัดถิ่นมากกว่า 500,000 คน
- กัมพูชาถูกกล่าวหาว่าโจมตีและยิงจรวดเข้าใส่พื้นที่พลเรือนของไทย,. ทางกองทัพไทยยืนยันว่า **พลเรือนไทยรายแรกเสียชีวิต** จากการโจมตีด้วยจรวด BM-21 ของกัมพูชาในอำเภอกันทรลักษณ์ จังหวัดศรีสะเกษ
- **กองทัพไทย** ยังคงเดินหน้าปฏิบัติการทางทหารอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาอธิปไตย โดยย้ำว่าใช้สิทธิในการป้องกันตนเองเพื่อตอบโต้การรุกรานและการเปิดฉากยิงก่อนของกัมพูชา นายกรัฐมนตรีฮุน มาเนต ของกัมพูชา เรียกร้องให้พลเมืองสนับสนุน "กองทัพวีรชน" ของตนในการกิจปกป้องอธิปไตยและศักดิ์ศรีของดินแดนกัมพูชา

2. การปฏิเสธข้อตกลงหยุดยิง

- ประธานาธิบดีทรัมป์อ้างว่าได้เป็นคนกลางในการหยุดยิงครั้งใหม่เมื่อวันศุกร์ (12 ธ.ค.) และทั้งสองประเทศได้ตกลงที่จะ "ยุติการยิงทั้งหมด" กันทีและกลับไปใช้ "ข้อตกลงสันติภาพดั้งเดิม"
- อย่างไรก็ตาม นายฮุนเซน ชาญวีรกุล นายกรัฐมนตรีไทย **ปฏิเสธคำกล่าวอ้างของทรัมป์** โดยกล่าวว่า "ไม่มีแผนหรือข้อตกลงโดยรัฐบาลไทยสำหรับการหยุดยิงกับศัตรูของเรา"
- ก่อนหน้านี้ ข้อตกลงสันติภาพกัวลาลัมเปอร์ที่ลงนามในเดือนตุลาคมถูกไทยระงับ เนื่องจากทหารไทยได้รับบาดเจ็บจากทุ่นระเบิดที่กองทัพอ้างว่ากัมพูชาวางไว้ใหม่ ซึ่งฝ่ายกัมพูชาปฏิเสธข้อกล่าวหา

3. การแทรกแซงทางการทูต

- มาเลเซีย ซึ่งเป็นประธานอาเซียนในปีนั้น โดยมีนายกรัฐมนตรีอันวาร์ อิบราฮิม เป็นผู้ประสานงาน ได้เรียกร้องให้ทั้งสองฝ่ายหยุดยิง, และมีกำหนดจัดประชุมพิเศษรัฐมนตรีต่างประเทศในวันที่ 16 ธันวาคม เพื่อประเมินสถานการณ์ชายแดนและสนับสนุนมาตรการลดความรุนแรง
- ก่อนหน้านี้ สหรัฐฯ ได้ลดภาษีศุลกากรสำหรับสินค้าไทยและ **กัมพูชา** เหลือ 19% หลังจากที่ทั้งสองประเทศตกลงหยุดยิงเบื้องต้น

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

เราประเมินว่า หากสถานการณ์รุนแรงไปกว่านี้ นอกจากจะกระทบต่อตลาดหุ้น ในมุมที่ว่ามีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น มีแนวโน้มที่จะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจแนวชายแดน และธุรกิจที่ สองประเทศมีต่อกัน

เราจำแนกผลกระทบ ต่อภาคธุรกิจ ในเบื้องต้นไว้ดังนี้

- 1..ผลกระทบจากแรงงานกัมพูชาในประเทศไทย ถ้านับแรงงานต่างด้าว(ที่ถูกกฎหมาย) 4 สัญชาติ (กัมพูชา เมียนมา ลาว เวียดนาม) ณ ร.ค.67 มีแรงงานของ 4 สัญชาตินี้ รวมกัน ราว 3.0 ล้านคน โดยเป็นของคนกัมพูชา 4.6 แสนคน 15% จากการปรับปรุงข้อมูล ณ ต.ค.68 มีจำนวนแรงงานของคนกัมพูชา ลดลง เหลือ 4.07 แสนคน อย่างไรก็ตาม ปรากฏว่า กลับมีแรงงานของอีก 3 ประเทศที่ เหลือเข้ามาทดแทน 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 "ไม่รวม สัญชาติกัมพูชา"
- 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 "ไข่แดง" 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

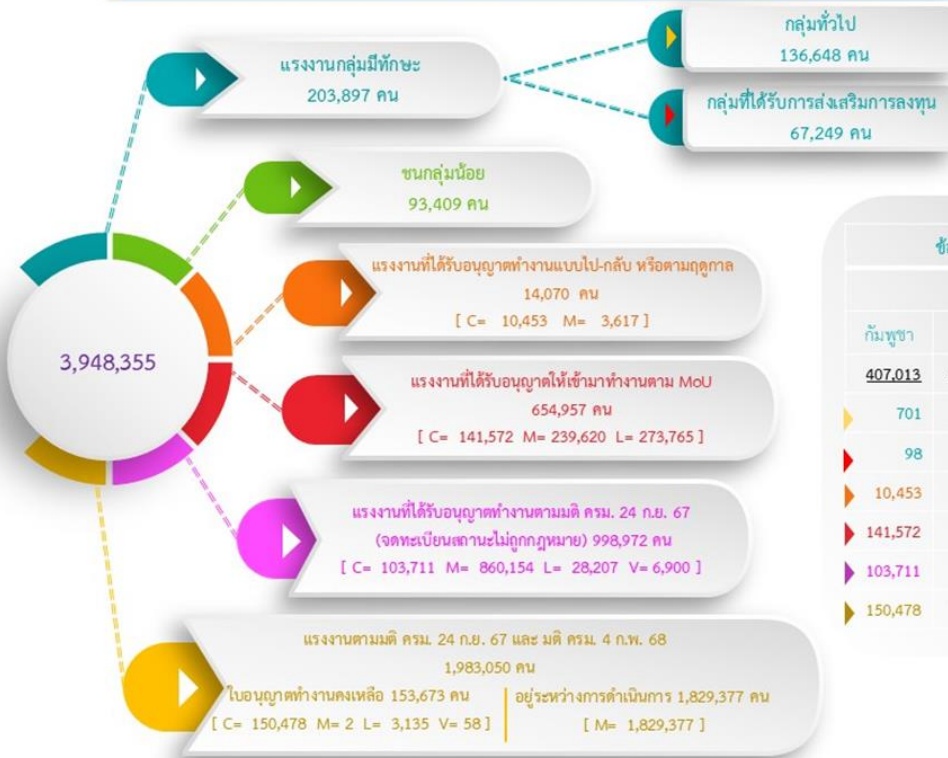
ลักษณะงาน: ตลาดค้าส่งขนาดใหญ่ (ตลาดไท/สี่มุมเมือง), งานก่อสร้างหมู่บ้านจัดสรร

ระยอง: อันดับ 5

จำนวน: ประมาณ 25,000 - 30,000 คน

ลักษณะงาน: สวนผลไม้, สวนยางพารา, ประมงต่อเนื่อง, โรงงาน

จำนวนคนต่างด้าวที่ได้รับอนุญาตทำงานคงเหลือทั่วราชอาณาจักร

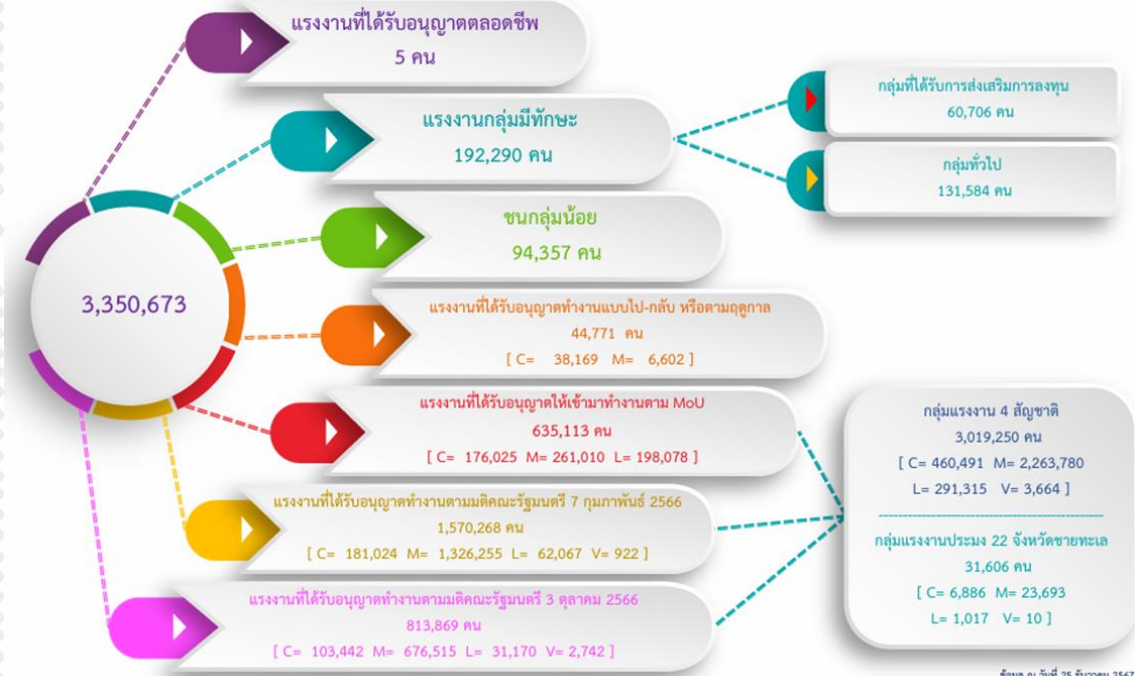


ข้อมูลแรงงาน 4 สัญชาติ

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 ทิ้งระเบิดใส่เป้าหมายทางทหารในกัมพูชาเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา (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

- กองทัพไทยใช้เครื่องบินขับไล่ 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 ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการตอบโต้และป้องปราม

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

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

Russia – Ukraine

สงครามรัสเซีย-ยูเครน: ความคืบหน้าด้านหลักประกันความมั่นคง DAOL SEC

16 Dec 25

การเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามที่ดำเนินมาเกือบ 4 ปี มีความคืบหน้าอย่างมากในการหาข้อสรุบที่สอง ณ กรุงเบอร์ลิน โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้:

หลักประกันความมั่นคง (Security Guarantees)

- **การละทิ้ง NATO:** ประธานาธิบดีโวโลดีมีร์ เซเลนสกี ส่งสัญญาณว่ายูเครนพร้อมที่จะ **ละทิ้งเป้าหมายระยะยาวในการเข้าร่วมองค์การสนธิสัญญาป้องกันแอตแลนติกเหนือ (NATO)** หากสามารถแลกกับการได้รับหลักประกันด้านความมั่นคงภายใต้ข้อตกลงสันติภาพกับรัสเซีย
- **ข้อเสนอของสหรัฐฯ และยุโรป:** สหรัฐฯ ได้เสนอการรับประกันความมั่นคงที่สำคัญ โดยมีลักษณะคล้ายกับ "Article 5" (ข้อตกลงป้องกันร่วมกัน) ของ NATO ให้แก่ยูเครน
- **กรอบข้อตกลง:** ผู้นำยุโรปได้ประกาศกรอบข้อตกลงที่รวมถึงหลักประกันความมั่นคงทางกฎหมายและวัตถุประสงค์ที่สำคัญจากสหรัฐฯ และยุโรป, กรอบข้อตกลงนี้ยังกำหนดให้ยูเครน รักษากองกำลังในช่วงยามสงบไว้ที่ 800,000 นาย ซึ่งสูงกว่าเพดานที่รัสเซียต้องการ

ประเด็นดินแดน (Territorial Disputes)

- **ความขัดแย้งยังคงอยู่:** แม้จะมีความคืบหน้าด้านหลักประกันความมั่นคง แต่ความเห็นเกี่ยวกับประเด็นดินแดนยังคงห่างกันมาก
- **ข้อเรียกร้องของรัสเซีย/สหรัฐฯ:** สหรัฐฯ ให้การสนับสนุนข้อเรียกร้องของรัสเซียที่ต้องการให้เคียฟถอนทหารออกจากพื้นที่บางส่วนในภูมิภาคโดเนตสค์ทางตะวันออก ซึ่งรัสเซียยังไม่สามารถยึดครองได้ตั้งแต่ปี 2014
- **ท่าทีของยูเครน:** ประธานาธิบดีเซเลนสกี **ปฏิเสธข้อเรียกร้องดังกล่าวซ้ำแล้วซ้ำอีก**, และยืนยันให้มีการหยุดยิงตามแนวปะทะปัจจุบัน
- **ท่าทีของรัสเซีย:** รัสเซียยังคงไม่ยอมลดข้อเรียกร้องสูงสุดเกี่ยวกับการยึดครองดินแดน โดยผู้ช่วยด้านนโยบายต่างประเทศของเครมลินระบุว่า รัสเซียไม่น่าจะยอมรับการแก้ไขใด ๆ ที่ฝ่ายยุโรปและยูเครนเสนอต่อข้อเสนอของสหรัฐฯ โดยเฉพาะประเด็นดินแดน

ผลกระทบทางเศรษฐกิจ

- ความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพเป็นปัจจัยที่กดดันให้ราคาน้ำมันดิบลดลง เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่จะมีการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซียและทำให้รัสเซียสามารถส่งออกน้ำมันเข้าสู่ตลาดโลก

Strategy Research

1. ความกังวลของยุโรปต่อ "ม้าไม้เมืองทรอย" (Trojan Horse)

- เจ้าหน้าที่ยุโรปแสดงความกังวลเพิ่มขึ้นว่าข้อตกลงสันติภาพในยูเครนที่กำลังจะเกิดขึ้นซึ่งมีสหรัฐฯ เป็นคนกลางนั้น อาจถูกรัสเซียใช้เป็นช่องทาง (Trojan Horse) ในการรุกรานยึดดินแดนเข้าในภูมิภาคดอนบาสทางตะวันออก
- ความกลัวหลักคือแผนการจัดตั้ง "เขตปลอดทหาร" (demilitarized zone) ที่เสนอโดยสหรัฐฯ อาจเปิดโอกาสให้ Kremlin สามารถวางกำลัง "กองกำลังลับ" (covert forces) หรือใช้ "ยุทธวิธีแบบผสมผสาน" (hybrid tactics) และ "ปฏิบัติการจัดฉาก" (false flag operations) เพื่อบ่อนทำลายหลักประกันความมั่นคงและสร้างข้ออ้างในการรุกรานรอบใหม่
- อดีตที่ปรึกษาความมั่นคงแห่งชาติอังกฤษ ปีเตอร์ ริคเคิตส์ เตือนว่า หากความสนใจของสหรัฐฯ เบี่ยงไปเรื่องอื่น ประธานาธิบดีปูตินอาจสร้างสถานการณ์เพื่อเคลื่อนกำลังเข้าไปในเขตปลอดทหาร ซึ่งจะทำให้ส่วนที่เหลือของยูเครนตกอยู่ในความเสี่ยง,

2. ประเด็นหลักในการเจรจา (การควบคุมดินแดนและเขตปลอดทหาร)

- การควบคุมดินแดน เป็นศูนย์กลางของการเจรจาที่ซับซ้อนระหว่างวอชิงตัน เคียฟ และมอสโก
- ข้อเรียกร้องของรัสเซีย: รัสเซียเรียกร้องให้กองทัพยูเครนถอนกำลังออกจากภูมิภาคโดเนตสค์และลูฮันสค์ทั้งหมด รวมถึงพื้นที่ที่รัสเซียยังไม่ได้ยึดครอง **ท่าทีของยูเครน:** เคียฟปฏิเสธที่จะยอมยกดินแดน ปธน.ดีโวโลดิเยอร์ เซเลนสกี ได้เสนอแนวคิดให้มีการจัด **"ประชามติ" (referendum)** เพื่อให้ชาวยูเครนลงคะแนนเสียงตัดสินใจเกี่ยวกับมติเรื่องดินแดนที่อาจเกิดขึ้นในพื้นที่ดอนบาส
- สถานะของดอนบาส:** สหรัฐฯ ได้หารือเกี่ยวกับการเปลี่ยนภูมิภาคดอนบาสให้เป็น **"เขตเศรษฐกิจเสรี" (free economic zone)** ภายใต้การบริหารพิเศษ, ในขณะที่รัสเซียต้องการให้เป็น **"เขตปลอดทหาร"**
- ไครเมียและพื้นที่อื่น:** Kremlin ระบุว่ารัสเซียจะไม่มีทางยอมสละการควบคุมคาบสมุทรไครเมียที่ผนวกไปเมื่อปี 2014 อย่างแน่นอน และพื้นที่ซาโปริซเซียและเคอร์ซอนที่ถูกยึดครองบางส่วนจะถูกตรึงตามแนวปะทะปัจจุบัน

3. หลักประกันความมั่นคงแทนที่ NATO

- เซเลนสกีส่งสัญญาณว่ายูเครนอาจยอมรับ **หลักประกันความมั่นคง** จากสหรัฐฯ และยุโรป (อาจรวมถึงแคนาดาและญี่ปุ่น) เพื่อป้องกันการรุกรานของรัสเซียในอนาคต โดยเป็นทางเลือกแทนเป้าหมายระยะยาวในการเข้าร่วม NATO
- ยูเครนต้องการข้อตกลงความมั่นคงทวิภาคีที่มีลักษณะคล้ายคลึงกับ **มาตรา 5** (กลไกการป้องกันร่วมกัน) ของ NATO
- เซเลนสกีเน้นย้ำว่า สิ่งสำคัญคือการค้นหาว่าพันธมิตรตะวันตกเตรียมเสนออะไรให้ หากรัสเซียเริ่มก่อสงครามอีกครั้ง



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

- การเจรจาดังกล่าวนี้น่าจะมีขึ้นเพื่อหาข้อตกลงสันติภาพยุติสงครามในยูเครน ซึ่งดำเนินมาเกือบสี่ปีแล้ว
- **สติฟ วิตคอฟฟ์** ผู้แทนพิเศษของทริมป์ และ **จาร์เรด คูเซนอร์** บุตรเขยของทริมป์ ได้พบปะหารือกับประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน แห่งรัสเซีย ที่กรุงมอสโก การเจรจานี้เกิดขึ้นหลังจากการหารือชุดก่อนหน้านี้หลายครั้งในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมาเกี่ยวกับข้อเสนอสันติภาพ 28 ข้อ ซึ่งยังไม่มีข้อสรุปที่แน่ชัด
- ทำเนียบเครมลินระบุเมื่อวันอังคาร (2 ธ.ค.) ว่า ปูตินได้พูดคุยกับวิตคอฟฟ์และคูเซนอร์อย่าง "**เป็นประโยชน์อย่างยิ่ง**" (*very useful*) แต่ยืนยันว่า **ยังไม่มีข้อตกลง**
- การเจรจาดังกล่าวน่าจะเกิดจากการที่ **ข้อเสนอสันติภาพ 28 ข้อ** ซึ่งถูกมองว่าเอื้อประโยชน์ต่อฝ่ายรัสเซีย เนื่องจากข้อเสนอนี้ยืนยันให้ยูเครนสละดินแดน จำกัดขนาดกองทัพ และละเว้นจากการเป็นสมาชิก NATO
- ยูเครนและพันธมิตรยุโรปได้ปฏิเสธข้อเสนอดังกล่าว และสหรัฐฯ กับยูเครนได้ทำการ "**ตัดทอน**" (*whittled it down*) ข้อเสนอเหล่านั้นลง แต่ฉบับล่าสุดยังไม่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ
- **สติฟ วิตคอฟฟ์** และ **คูเซนอร์** มีกำหนดจะพบกับผู้เจรจากระดับสูงของยูเครนที่ไมอามีในวันพฤหัสบดีเพื่อสานต่อการเจรจา
- **ด้านฝรั่งเศส** ยังคงผลักดันให้ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง (Xi Jinping) ใช้ **อิทธิพลของตนต่อวลาดิมีร์ ปูติน** เพื่อยุติสงครามในยูเครน แม้ว่าจะมีการติดต่อกันอย่างสม่ำเสมอตั้งแต่การรุกรานเต็มรูปแบบในปี 2565 แต่ผู้นำฝรั่งเศสก็ไม่สามารถหยุดยั้งจีนจากการส่งออกสินค้าที่ใช้ได้สองทาง (*dual goods*) ไปยังรัสเซียได้

เปิดแผนสันติภาพ 28 ข้อ หยุดสงครามรัสเซีย-ยูเครน

DAOL SEC

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

-การรับประกันความมั่นคง-

10. สหรัฐฯ จะรับประกันความมั่นคงของยูเครน : แต่มีเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ดังนี้

- สหรัฐฯ จะได้รับคำตอบแทนสำหรับการรับประกัน
- หาก “ยูเครนบุกรุกรัสเซีย” จะสูญเสียการรับประกันทันที
- หาก “รัสเซียบุกรุกยูเครน” นอกเหนือจากการตอบโต้ทางทหารจากฝ่ายตรงข้าม “การคว่ำบาตรทั้งหมดบนโลก” จะถูกนำกลับมาใช้กับรัสเซียและการยอมรับเขตแดนใหม่ตามที่ระบุในแผนสันติภาพนี้รวมถึงสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ของรัสเซียจะถือว่าเป็น “โมฆะ” ทันที
- หากยูเครนยังจับอาวุธใส่ “กรูมอสโก” และ “นครเซนต์ปีเตอส์เบิร์ก” ของรัสเซีย อย่างไม่มีสาเหตุ การรับประกันความมั่นคงจะสิ้นสุดทันที
- CNN รายงานว่าในข้อที่ 10 นี้ แม้จะระบุอย่างชัดเจนที่รวมถึงการโจมตีมอสโกหรือเซนต์ปีเตอส์เบิร์ก แต่ยังไม่ได้ครอบคลุมวิธีการอื่น ๆ มากมายที่ทำให้เกิดการอาจจะเปิดข้อตกลงได้

11. ยูเครนมีสิทธิ์เข้าร่วมสหภาพยุโรปและจะได้รับสิทธิ์เข้าถึงตลาดยุโรปแบบพิเศษในระยะสั้น แต่ขณะเดียวกันประเด็นนี้ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา

12. ยูเครนจะได้รับมาตรการต่าง ๆ ในระดับโลกเพื่อฟื้นฟูประเทศ ที่มีรายละเอียด เช่น การจัดตั้งกองทุนพัฒนายูเครนเพื่อลงทุนในอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างรวดเร็ว รวมถึงสหรัฐฯ จะร่วมมือกับยูเครนในการฟื้นฟู พัฒนา และปรับปรุงเมือง-ที่อยู่อาศัยที่ได้รับผลกระทบจากสงคราม รวมถึงสหรัฐฯ จะดำเนินการโครงสร้างพื้นฐานด้านก๊าซร่วมกับยูเครน นอกจากนี้ จะมีความร่วมมือเพื่อการสกัดแร่ธาตุและทรัพยากรธรรมชาติ ขณะที่ธนาคารโลก (World Bank) จะจัดทำแพ็คเกจทางการเงินพิเศษเพื่อเร่งรัดความพยายามเหล่านี้

13. รัสเซียจะถูกรวมกลับเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจโลก : การปลดคว่ำบาตรจะถูกนำมาหารือในขั้นต่อไป รวมถึงสหรัฐฯ จะทำข้อตกลงความร่วมมือทางเศรษฐกิจระยะยาวและรัสเซียจะได้รับเชิญให้กลับเข้าร่วมกลุ่ม G8

14. เงินทุนที่ถูกแช่แข็ง หรือ Frozen Fund จะถูกนำไปใช้ : เป็นเงินทุนในส่วนที่ไม่ได้ถูกนำไปใช้ประโยชน์ โดยเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งมูลค่าหนึ่งแสนล้านดอลลาร์จะถูกนำไปลงทุนในความพยายามฟื้นฟูและพัฒนายูเครนภายใต้การนำของสหรัฐฯ โดยที่สหรัฐฯ จะได้รับผลกำไร 50% จากโครงการนี้ ส่วนยุโรปจะเพิ่มเงินอีก 100 พันล้านดอลลาร์เพื่อเพิ่มจำนวนเงินลงทุนที่สามารถใช้ในการฟื้นฟูยูเครน

- สำหรับส่วนที่เหลือของเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งจะถูกลงทุนในกลไกการลงทุนร่วมสหรัฐฯ-รัสเซียอีกโครงการหนึ่งโดยกองทุนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์และเพิ่มผลประโยชน์ร่วมกันและสร้างแรงจูงใจที่แข็งแกร่งไม่ให้กลับไปสู่ความขัดแย้งอีก

15. จะมีการจัดตั้งคณะทำงานร่วมสหรัฐฯ-รัสเซีย ในประเด็นความมั่นคง เพื่อส่งเสริมและเพิ่มการรับประกันการว่าข้อตกลงนี้จะได้รับการปฏิบัติตาม

16. รัสเซียต้องบัญญัติเป็นกฎหมายของตนว่าจะไม่รุกรานต่อยุโรปและยูเครน

17. สหรัฐฯ และรัสเซียจะตกลงขยายผลบังคับใช้ในสนธิสัญญาไม่แพร่ขยายอาวุธนิวเคลียร์ รวมถึงการนำสนธิสัญญา “START I” ซึ่งเป็นข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียในการลดจำนวนหัวรบนิวเคลียร์และจับอาวุธพิสัยไกล

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

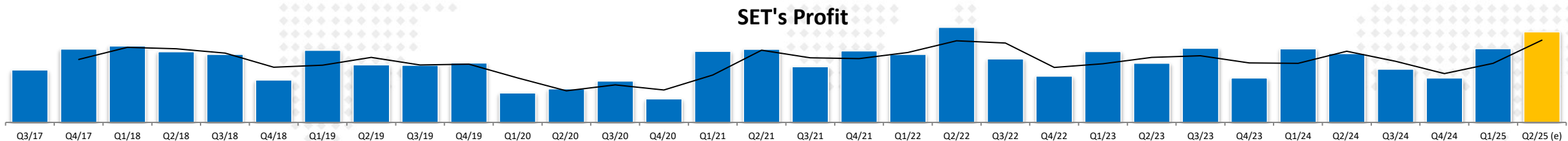
-การแบ่งดินแดน-

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

DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

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

25-Nov-2025



สรุปภาพรวมกำไรตลาดไตรมาสที่ 3/2568

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

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

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

สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



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

กำไรของ SET ถ้ามีการตัด Sector ที่มีขนาดใหญ่ และผันผวนออกไป

SET Profit Exclude Volatile Sector

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

กำไร QoQ ของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ลดลงทวนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท

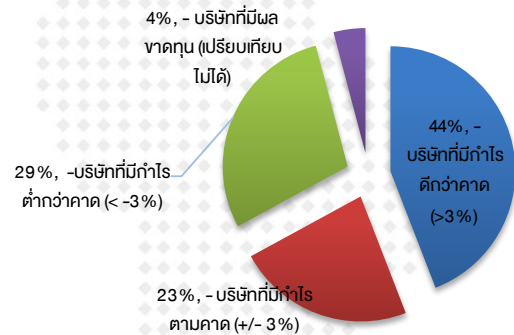
24-Nov-25

จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร
(Bloomberg Consensus) 170 บริษัท

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

รวบรวมโดย DAOL Strategy

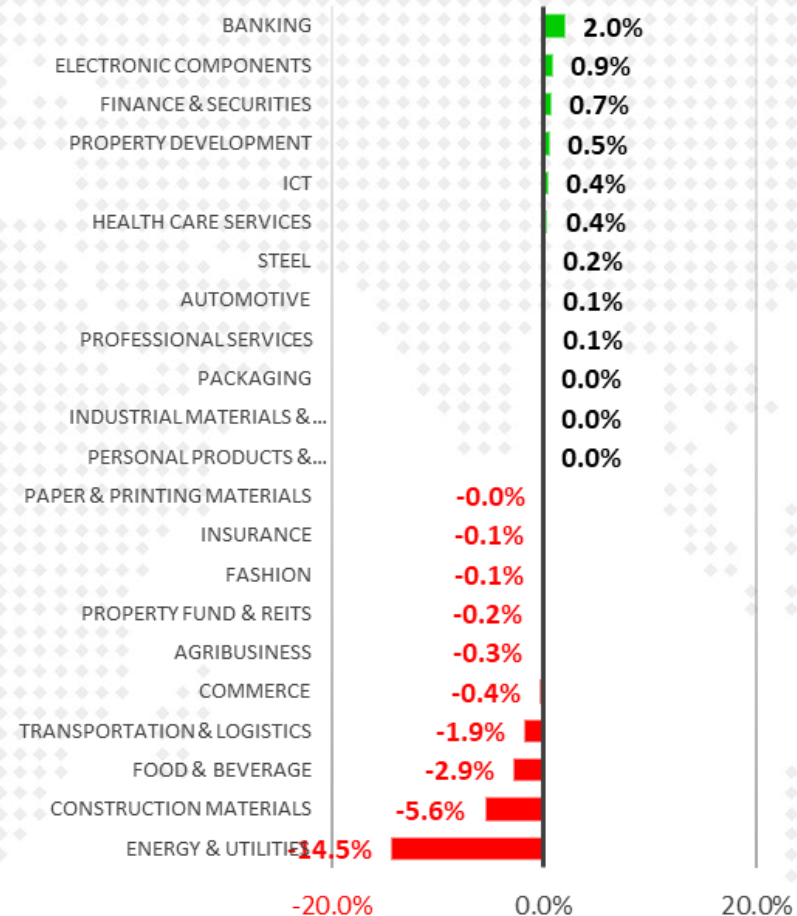
เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



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



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



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

MAI

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

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

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

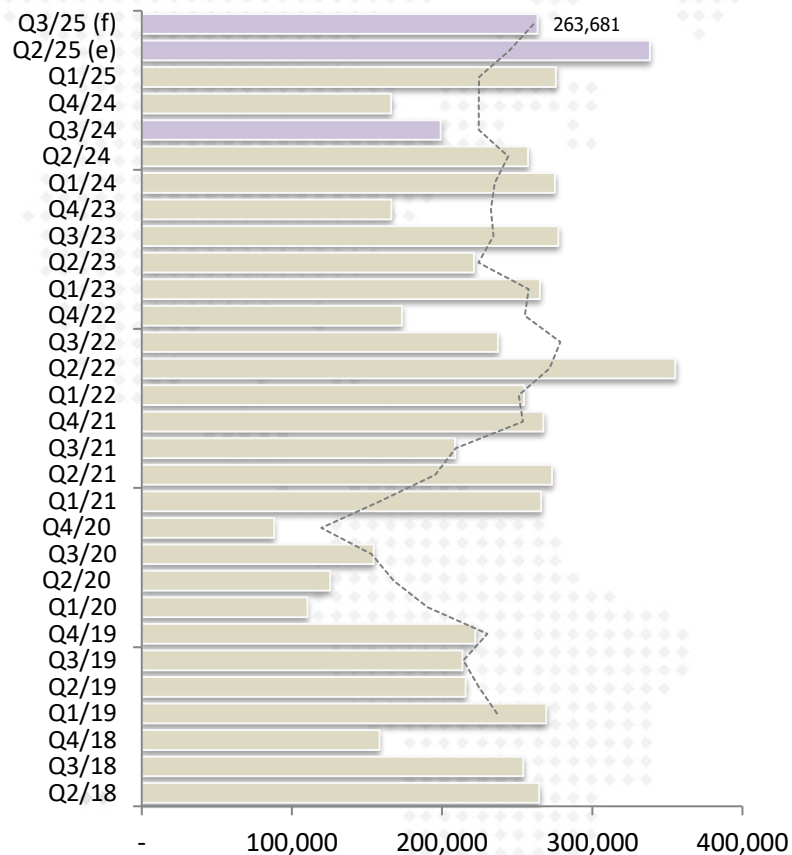
Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

Stock	9 M (แสดงเฉพาะบริษัทที่ส่งงบ 12 M)			Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% C h g . YoY	% C h g . QoQ	Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	Remark
PTT	64,631	80,761	-20.0%	19,783	16,324	21533	212%	-8.1%	19,692	0.5%	
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122	316%	315%	14,299	2.2%	
BBL	38,247	34,807	9.9%	13,789	12,476	11840	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	1,658	2,057	30.8%	5.4%	--	n.m.	
TOP	12,126	7,192	68.6%	2,147	(4,218)	6,476	n.m.	-66.8%	2,060	4.2%	

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

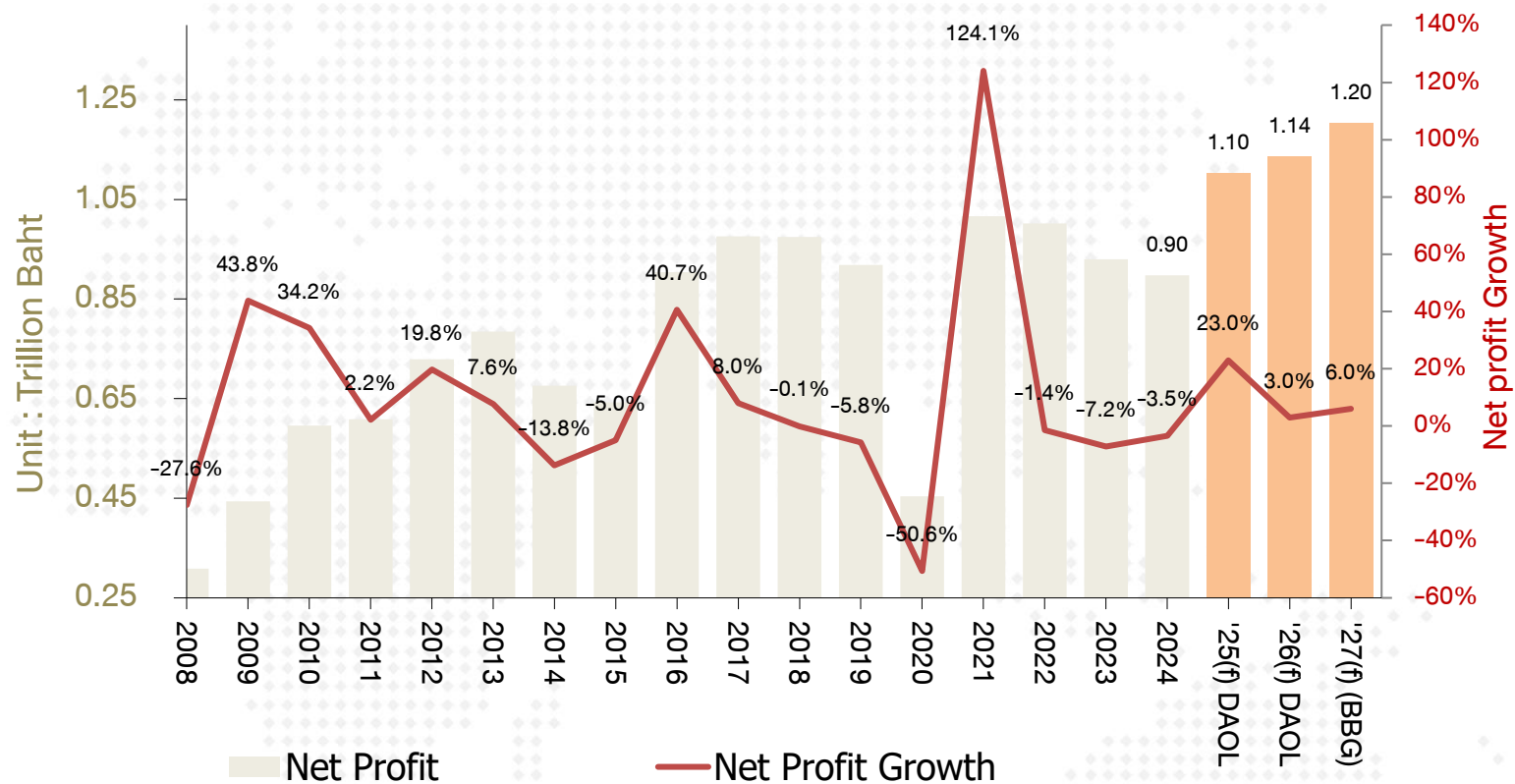
Stock	3M (นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ถึง 12 มิถุนายน)			Quarter (นับไตรมาส Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ส่วนต่างจาก Consensus	Remark
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122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

SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET

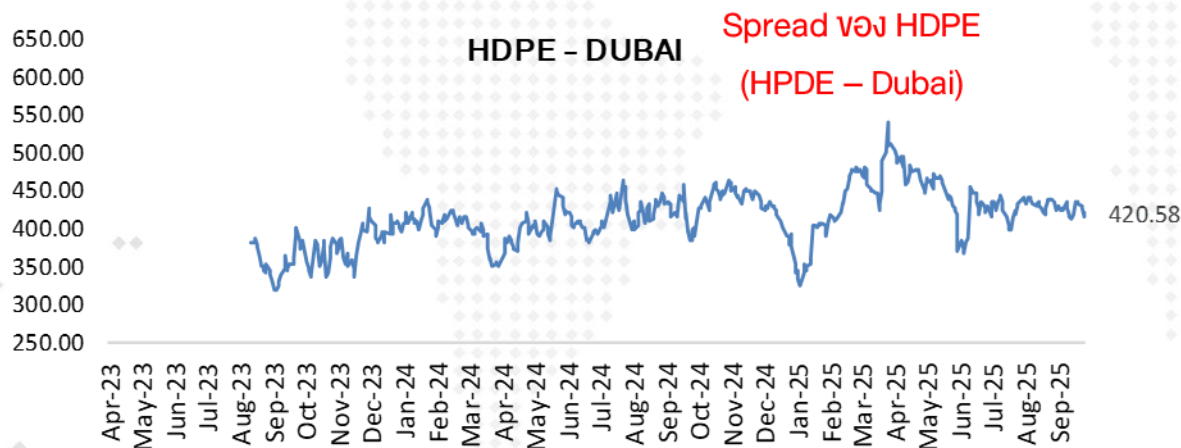


ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

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

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



- เงินบาท 32.73 บาท ไกลเคียงปลายไตรมาสก่อน แต่ระหว่างไตรมาส แข็งค่าไปถึง 31.50 บาท หุ่นที่มีรายได้เป็น USD จะถูกกระทบ
- ราคาน้ำมันดิบ Brent \$62.35 ต่ำกว่าปลายไตรมาสก่อน ราว \$3 เหรียญ แต่ระหว่างไตรมาส ราคาค่อนข้างดี โรงกลั่นฯ อาจมี stock loss แต่ไม่น่าเยอะ
- หุ้นที่กำไรสูง 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 จากครั้งก่อนคาดไว้ที่ 1293 จุด
- ปี 2026 คาดกำไรจะขยายตัว 2.9% (เดิม 3.7%) อยู่ที่ 1.14 ล้านล้านบาท ; EPS 90.2 บาท/หุ้น ค่า Forward P/E อยู่ที่ 13.8x (1248 จุด)
- เป้าหมายดัชนี ปี 2026 ที่ 1392 จุด โดยใช้ P/E ที่ (14.77x)
- ความเสี่ยงที่จะทำให้ ดัชนี ปี 2025 ไปไม่ถึงเป้าหมาย คือ การเมืองภายใน โดยเฉพาะเศรษฐกิจไทยหลังการเลือกตั้งปีหน้า
- กำไรตลาดปี 2025 สูงกว่าปีก่อน หรือปีปกติมาก จาก
 - 1) ปี 2024 มีผลขาดทุน Stock มาก
 - 2) ปี 2025 มีรายการพิเศษขนาดใหญ่ เช่น GULF และ SCC
 - 3) หุ้น TRUE +DIF มีการประมาณการกำไรสูงกว่าในอดีตมาก
 - 4) นำ THAI กลับเข้ามาในการคำนวณกำไร

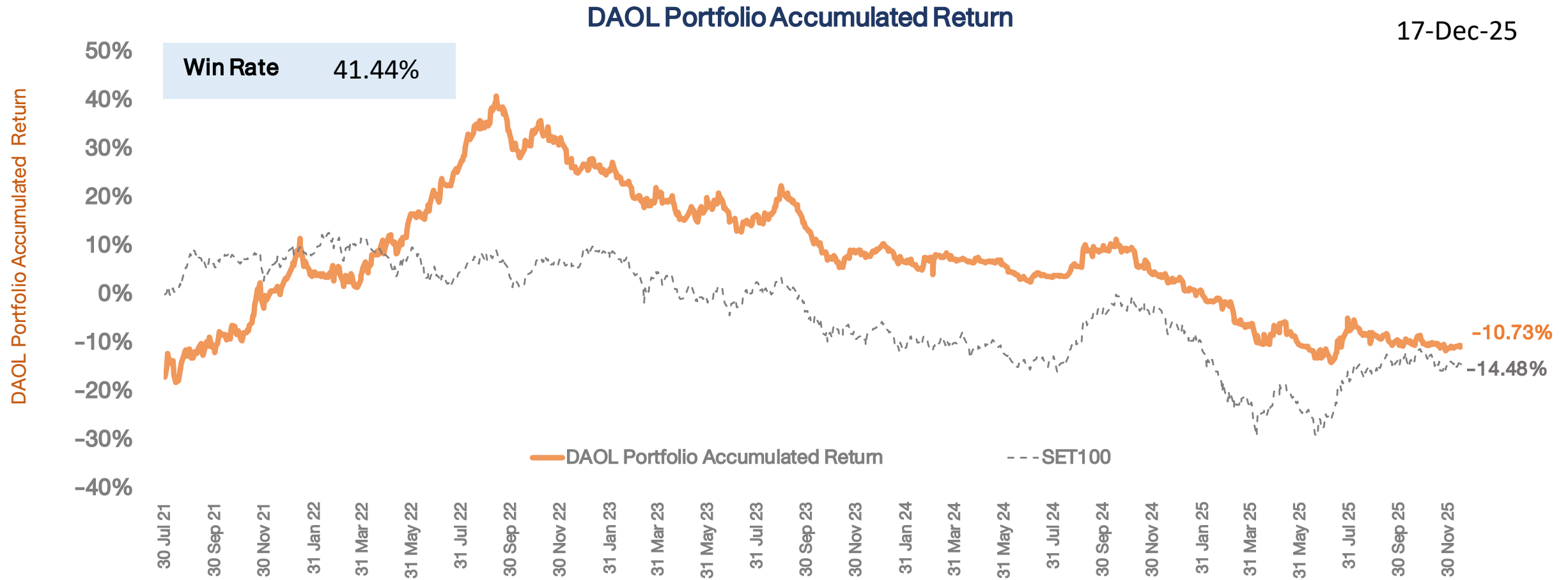
SET : Net Profit & EPS & Target

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

Last Update : 27-Aug-25

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

Portfolio Performance



17/12/2025 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	134.00	91,190.88	1,361.06	1.52%
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	108.00	88,958.20	-	0.00%
TTB	BANK	10%	1.98	45,100	89,299	1.99	89,749.85	451.00	0.51%
CPALL	COMM	10%	45.00	1,991	89,616	44.25	88,122.79	(1,493.61)	-1.67%
IVL	PETRO	10%	16.10	5,566	89,616	15.80	87,946.53	(1,669.87)	-1.86%
CPN	PROP	10%	54.50	1,637	89,199	54.50	89,199.42	-	0.00%
SET						1256.85			
Total		70%	626,201				623,426	(2,775)	
CASH		30%					269,225		
Total Portfolio							892,651		-10.73%



กลยุทธ์

- ตลาดที่ยังไม่เลือกทางเดิน แต่ที่ยืนเหนือ 1250 จุด การเข้าลงทุน ยังต้องเป็นการเล่นแก๊ง กำไรช่วงสั้นๆ ไว้ก่อน โดยพอร์ตของเรา จะเริ่มทยอยเก็บหุ้นที่ราคาอยู่ในระดับที่น่าสนใจไว้
- เข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, SCB, KTB



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ CPF เข้ามา
- หุ้นในพอร์ต CPF(10%), CPN(10%), CPALL(10%), IVL(10%), TTB(10%), PTTEP(10%), ADVANC*(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): เป็นบวกอย่างระมัดระวัง 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: เป็นบวกอย่างมาก 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 : แกว่งตัวออกข้าง-ซึมลง

แนวรับ 1249-1253

แนวต้าน 1260-1264

BTG

MALEE

แนวรับ

17.20-17.40

แนวต้าน

17.80-18.20

Cut Loss

< 17.00

แนวรับ

4.12-4.22

แนวต้าน

4.40-4.58

Cut Loss

< 4.00

SET50 Index Futures

S50Z25

แนวโน้ม : Sideway – ซึมลง

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 826-840

สถานะ Long : ถือ หักยื่น 840

สถานะ Short : ปิด หักยื่น 840

แนวรับ

826, 822, 818

แนวต้าน

835, 840, 843

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

18 December 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 12-17 ส.ค. 68

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

เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

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

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

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
* JTS (ระดับ 1)	17 ส.ค. 68 – 6 ม.ค. 69

หมายเหตุ

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

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย

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

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement

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

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ



News Flash

(+/0) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของไทย

Company Update

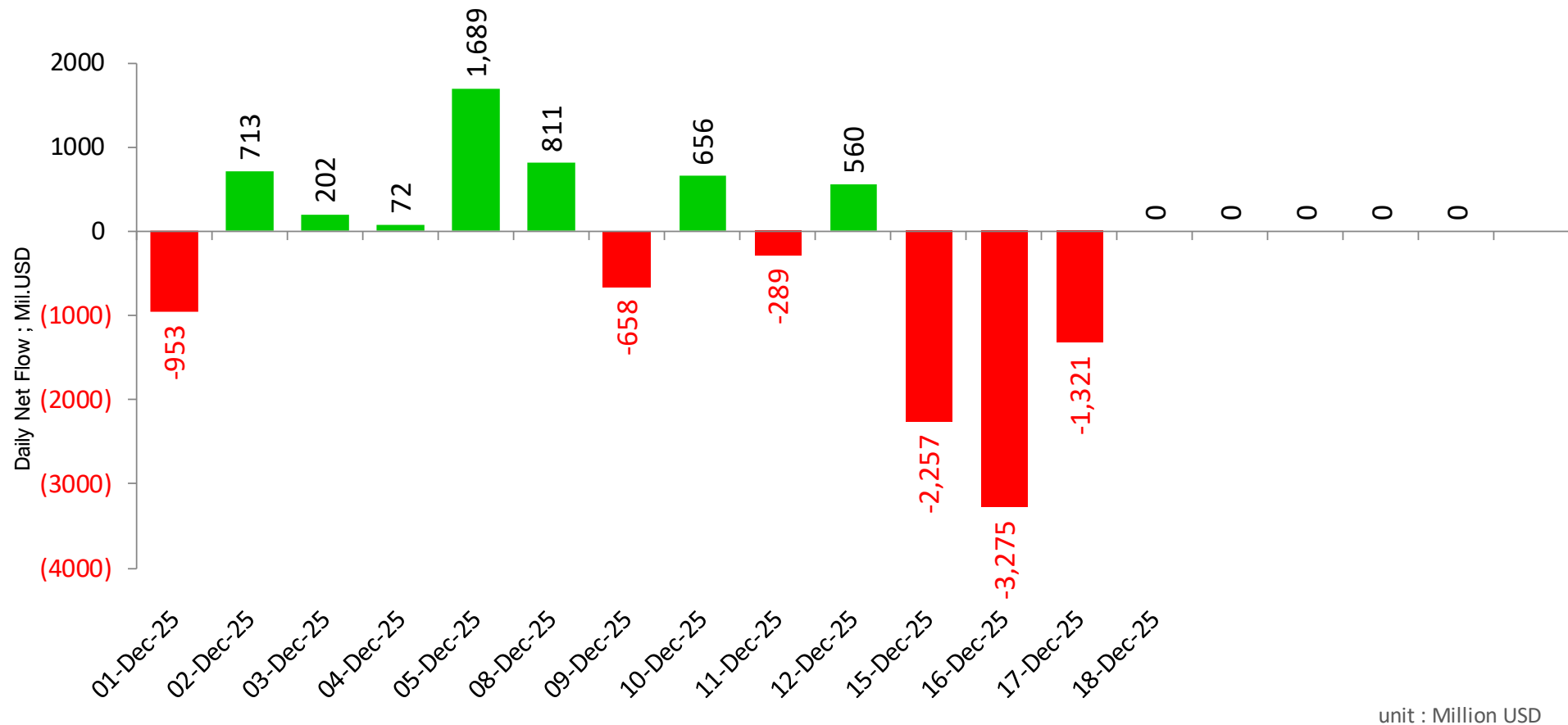
(+) OR (ซื้อ/เป้า 16.00 บาท) คาดปริมาณขาย 4Q25E พ้นตัว; ยังมีโอกาสเห็น M&A ในปี 2026E



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

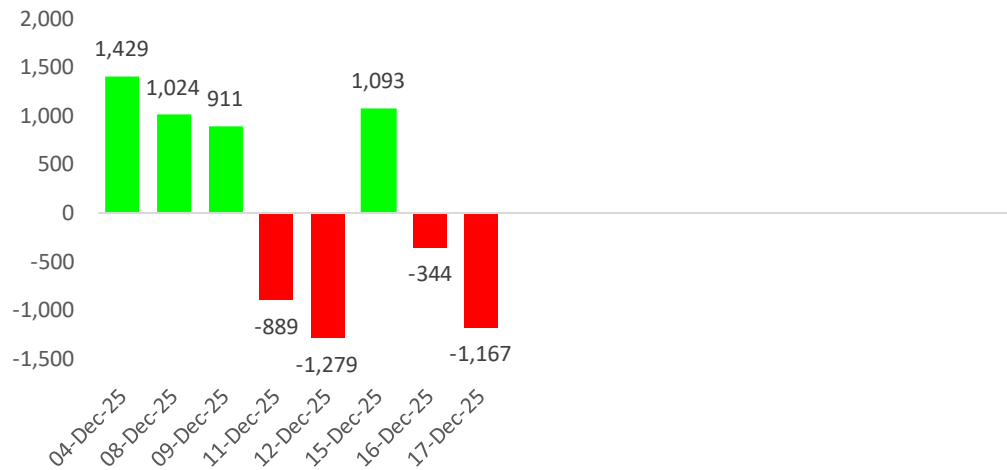
Foreign Net Position in Asia Stock Market

18-Dec-25

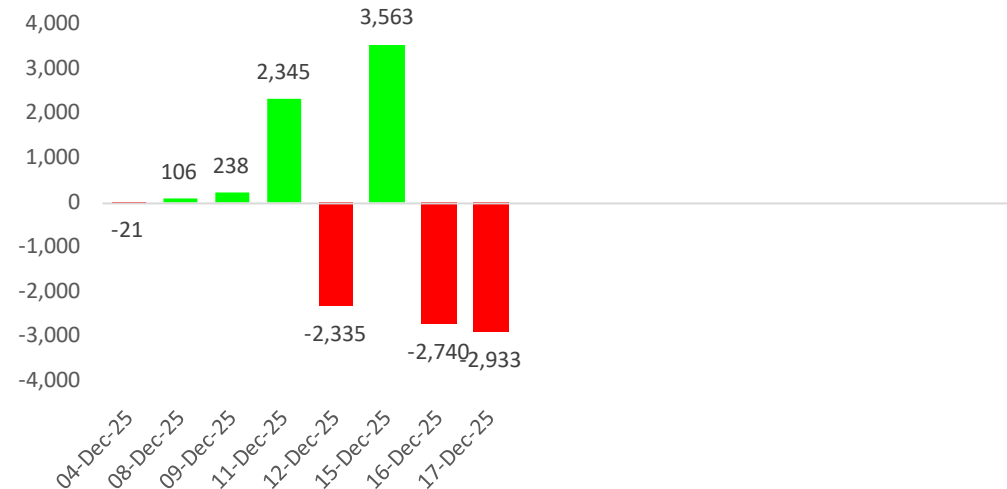
(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Sep-25			20,370	68,829	96,225	53,539	
India	16-Dec-25	-157	-93	-1,684	-389	-17,843	-19,672	-22,325
Indonesia	17-Dec-25	16	-25	209	1,722	-1,586	-1,758	-3,208
Japan	12-Dec-25		3,390	4,013	54,490	53,521	39,765	26,692
Malaysia	17-Dec-25	-26	-91	-203	-1,121	-4,864	-5,091	-6,040
Philippines	17-Dec-25	-12	-25	-183	-205	-856	-914	-514
South Korea	17-Dec-25	-172	-1,774	508	-5,020	-5,826	-6,847	-12,056
Sri Lanka	17-Dec-25	-0	-0	-5	-36	-126	-125	-90
Taiwan	17-Dec-25	-996	-4,806	-2,707	-16,342	-8,909	-10,094	2,967
Thailand	17-Dec-25	-37	-13	92	-429	-3,310	-3,367	732
Vietnam	17-Dec-25	-0	26	-29	-1,137	-4,863	-4,893	-1,657

Foreign Net Position in Thai Market

Foreign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foreign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

18-Dec-25

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,694	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,368	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,726	16,661
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,668	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,865	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,002	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,058	-23,971
Jun '25	-7,954	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,870	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-4,388	-13,197	23,762	52,439
Nov '25	-12,488	-9,176	17,379	5,243
Dec '25	2,981	-7,596	-6,063	-14,950
2025	-110,131	-35,799	64,635	78,136

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

17-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.06 %	463	SPCG	-8.97 %	-906
SCB	0.09 %	408	KBANK	-0.17 %	-769
DELTA	0.01 %	217	CPF	-0.14 %	-242
KTC	0.06 %	43	BH	-0.10 %	-131
LH	0.08 %	36	SCC	-0.04 %	-89
SPRC	0.11 %	28	BBL	-0.02 %	-63
TISCO	0.03 %	26	BDMS	-0.02 %	-63
CPN	0.01 %	24	CRC	-0.04 %	-45
TCAP	0.04 %	24	KTB	-0.01 %	-40
3BBIF	0.04 %	20	CPALL	-0.01 %	-40

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

17-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BDMS	0.36%	1,137
AOT	0.09%	694
DELTA	0.02%	434
SCB	0.07%	317
LH	0.34%	154
KTC	0.20%	142
GULF	0.02%	126
PTT	0.01%	88
HMPRO	0.10%	82
CPN	0.03%	73

หุ้นที่มี % การถือลดลง

17-Dec-25		
	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
VGI	-9.71%	-2,149
KBANK	-0.24%	-1,085
SPCG	-8.98%	-907
CPF	-0.23%	-398
CPALL	-0.04%	-159
BH	-0.12%	-157
CRC	-0.12%	-136
BBL	-0.04%	-127
KTB	-0.03%	-119
TTB	-0.06%	-113

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

17-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.63%	4,859
BDMS	0.50%	1,580
MINT	1.16%	1,570
DELTA	0.04%	868
SPRC	0.99%	254
KTC	0.32%	227
TOP	0.29%	225
TISCO	0.19%	165
SCGP	0.15%	103
TU	0.18%	87

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
VGI	-9.85%	-2,180
KBANK	-0.45%	-2,035
SCB	-0.20%	-907
SPCG	-8.85%	-894
PTTEP	-0.17%	-731
CPF	-0.36%	-622
CPALL	-0.10%	-397
BH	-0.30%	-393
GULF	-0.05%	-314
BBL	-0.07%	-221

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

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

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

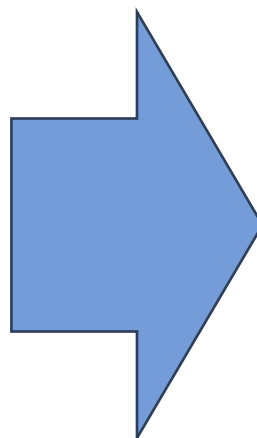
หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

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

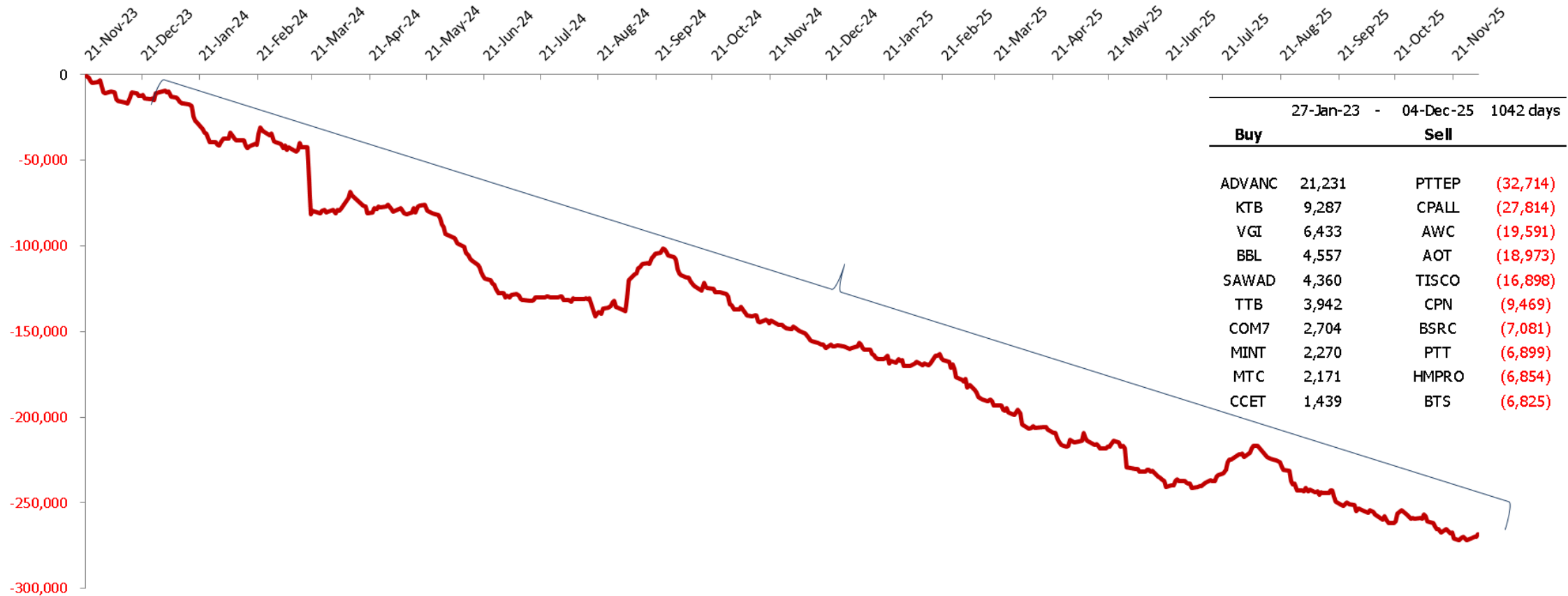
Buy

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)

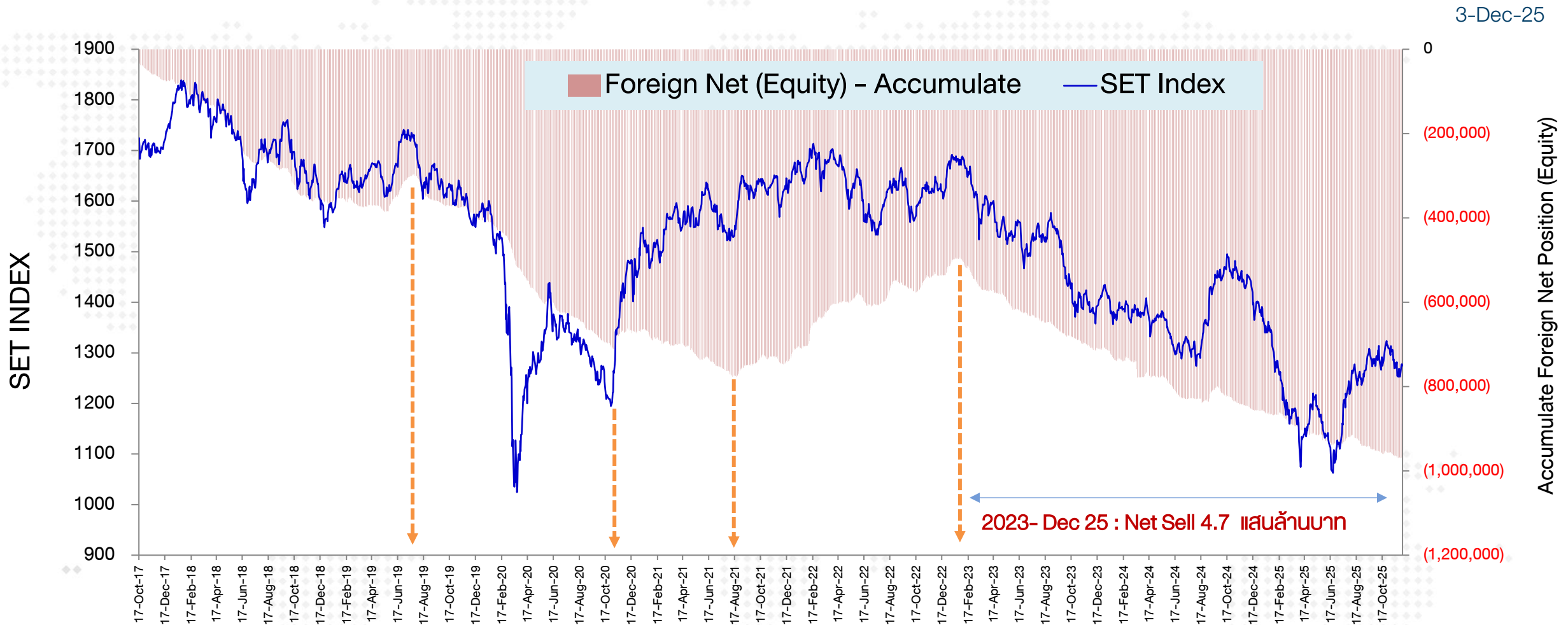
Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht

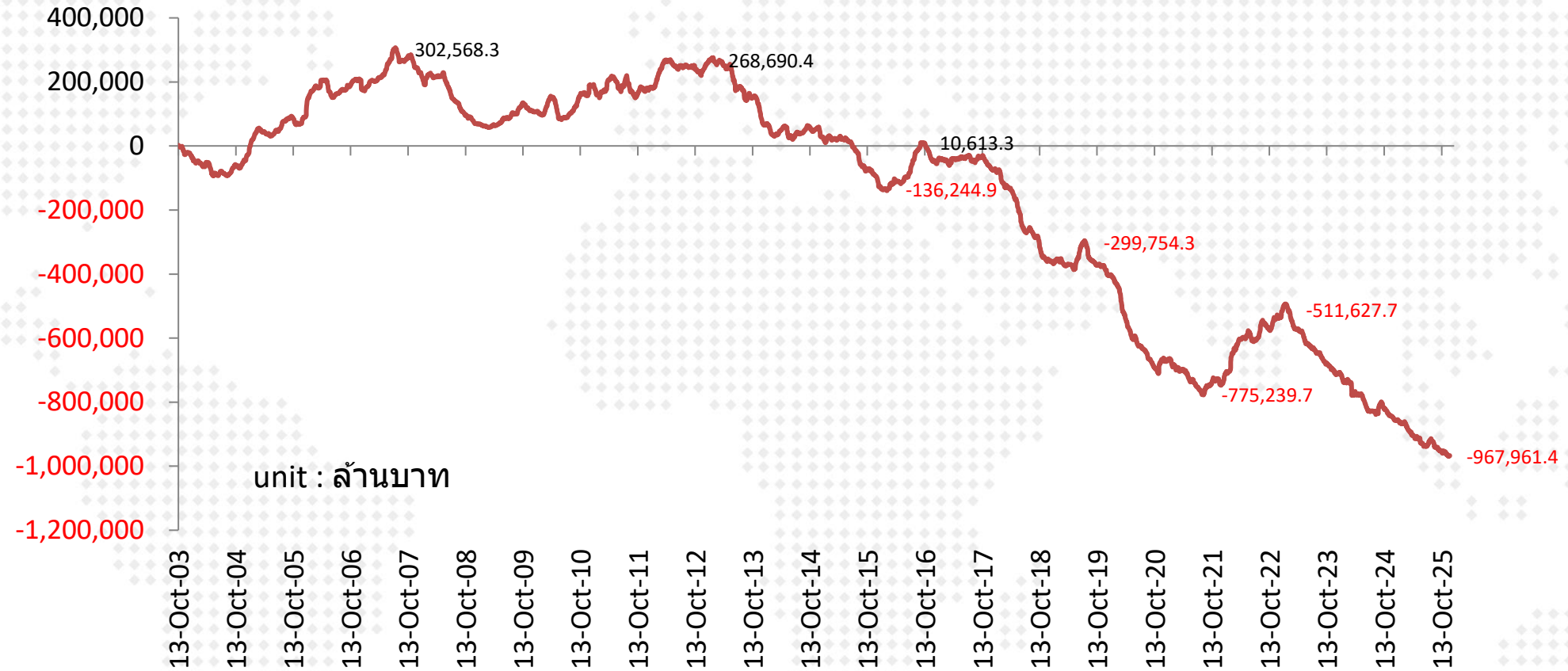


07-Dec-25

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
KTG	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

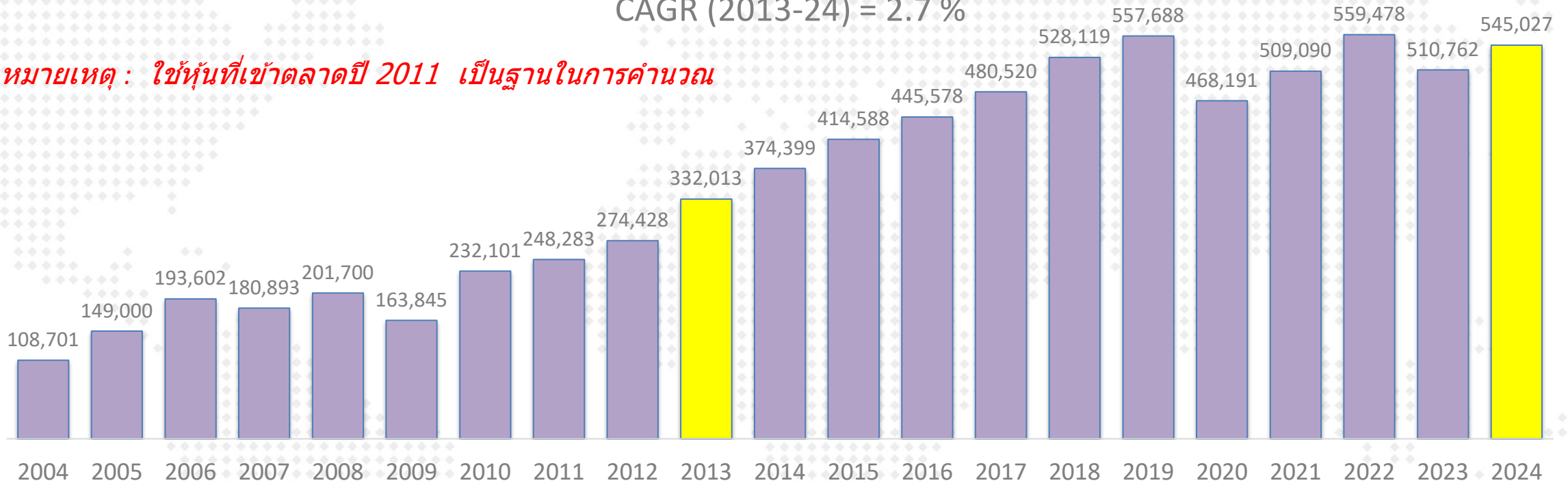
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last year (%)	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn	Type
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	0.68	Freehold
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

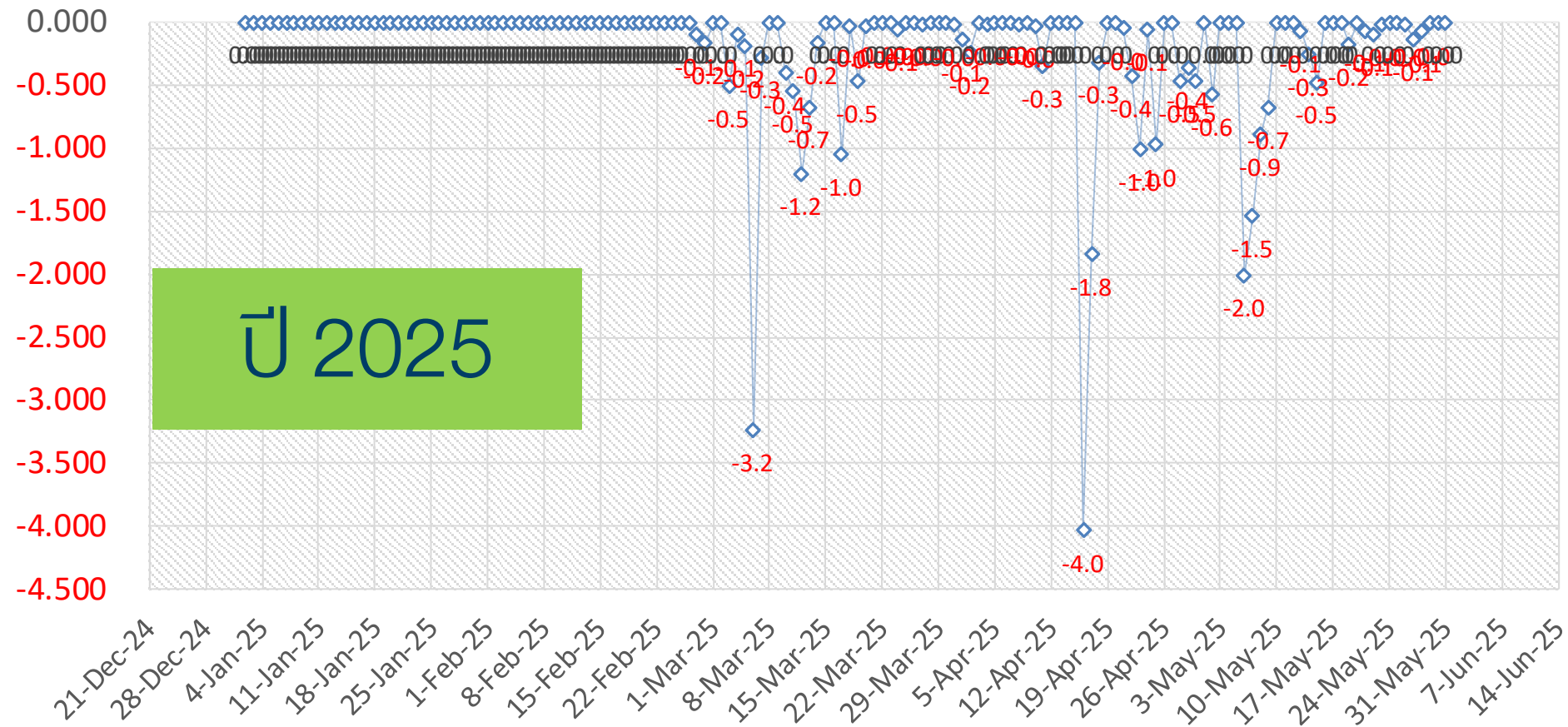


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- 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



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายเงินปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

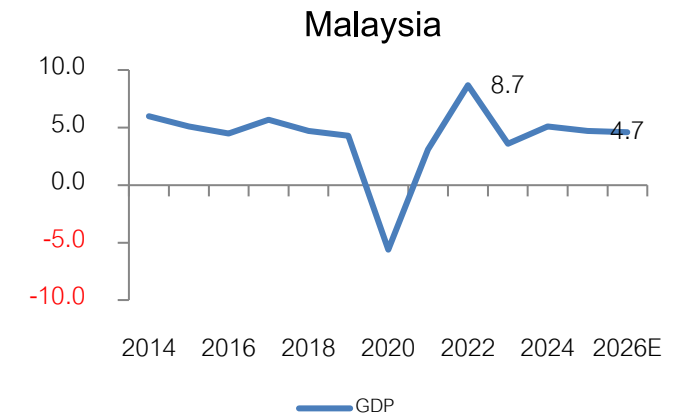
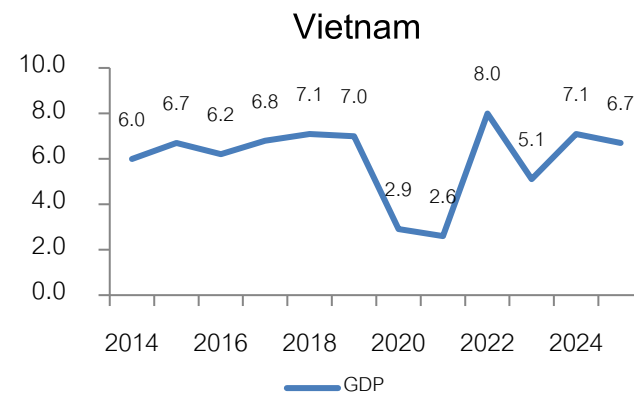
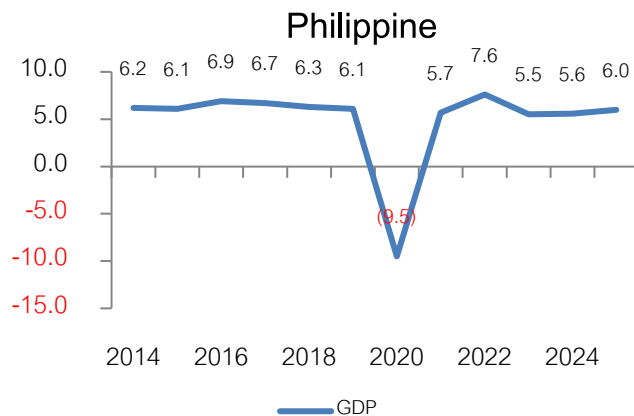
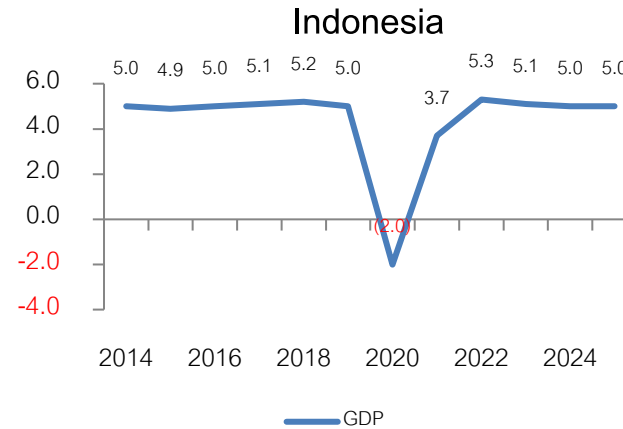
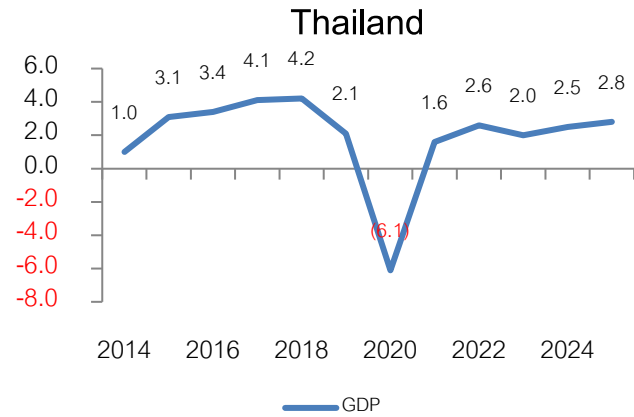
Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
15-Dec	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Nov	15438.15b	14970.0b
15-Dec		CH	New Home Prices MoM	Nov	--	-0.45%
15-Dec		CH	Retail Sales YoY	Nov	3.03%	2.90%
15-Dec		US	Housing Starts MoM	Sep	1.91%	--
15-Dec		US	Building Permits MoM	Sep P	0.92%	--
15-Dec		US	Building Permits MoM	Oct P	--	--
15-Dec		US	Construction Spending MoM	Sep		0.20%
15-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	-15.56%	20.50%
15-Dec	*	US	Core CPI YoY	Nov	3.05%	--
15-Dec		US	Empire Manufacturing	Dec	9.0	18.7
16-Dec	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	55.63k	--
16-Dec		US	Average Hourly Earnings MoM	Nov	0.30%	--
16-Dec	*	US	Unemployment Rate	Nov	4.44%	--
16-Dec	*	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	0.06%	0.002
16-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec P	--	52.2
17-Dec		JN	Exports YoY	Nov	4.75%	3.60%
17-Dec	*	TH	BoT Benchmark Interest Rate	17-ธ.ค.	1.28%	1.50%
17-Dec	*	EC	CPI YoY	Nov F	2.20%	2.20%
17-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov F	-0.30%	-0.30%
17-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov F	2.40%	2.40%
18-Dec	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	18-ธ.ค.	2.15%	2.15%
18-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	13-ธ.ค.	--	236k
18-Dec	*	US	CPI YoY	Nov	3.07%	--
19-Dec		EC	Consumer Confidence	Dec P	-13.68	-14.2
19-Dec		US	Existing Home Sales MoM	Nov	1.14%	1.20%
19-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	--	53.3
19-Dec	*	JN	BOJ Target Rate	46010	0.75%	0.50%
20-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Oct	--	--
22-Dec	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	22-ธ.ค.	3.00%	3.00%
22-Dec		US	Housing Starts MoM	Oct	--	--
22-Dec		US	Building Permits MoM	Sep F	--	--
22-Dec		US	Building Permits MoM	Oct F	--	--
22-Dec		US	Construction Spending MoM	Oct	--	--
23-Dec	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	3.04%	--
23-Dec		US	Manufacturing (SIC) Production	Nov	--	
24-Dec	*	TH	Car Sales	Nov	--	47,032.0
24-Dec	*	TH	Customs Exports YoY	Nov	--	5.70%
24-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	20-ธ.ค.	--	--
26-Dec		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Nov	--	-0.08%

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

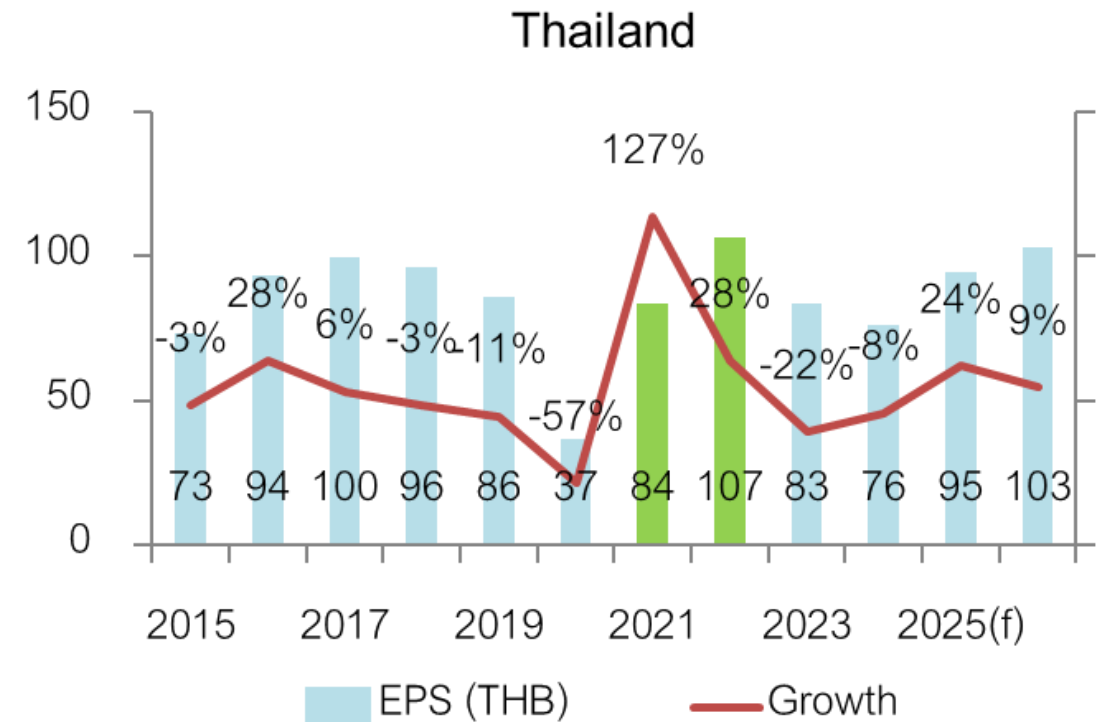
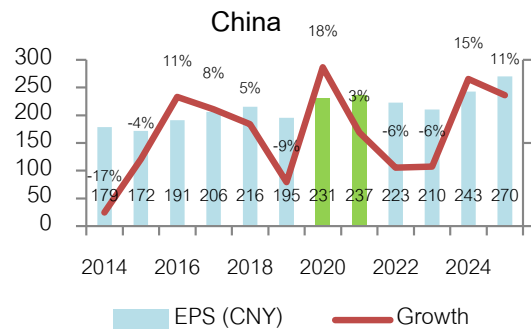
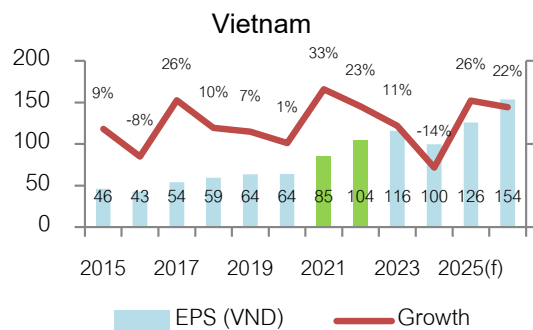
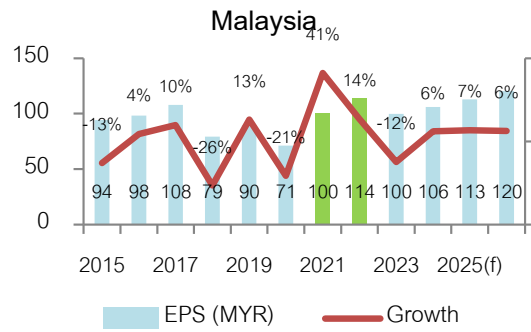
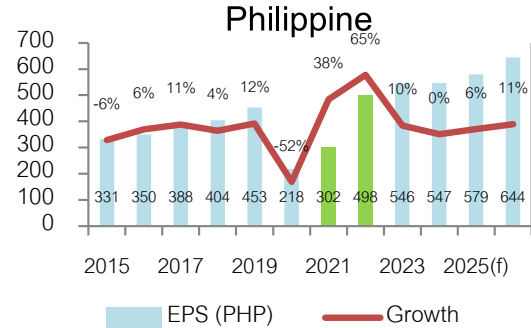
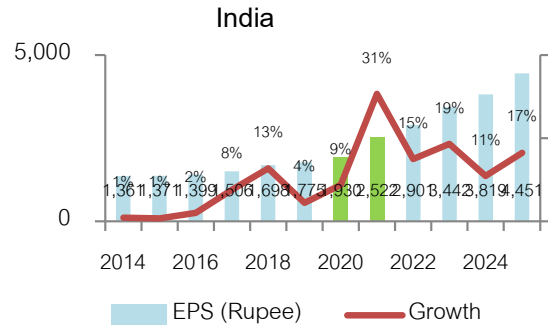


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

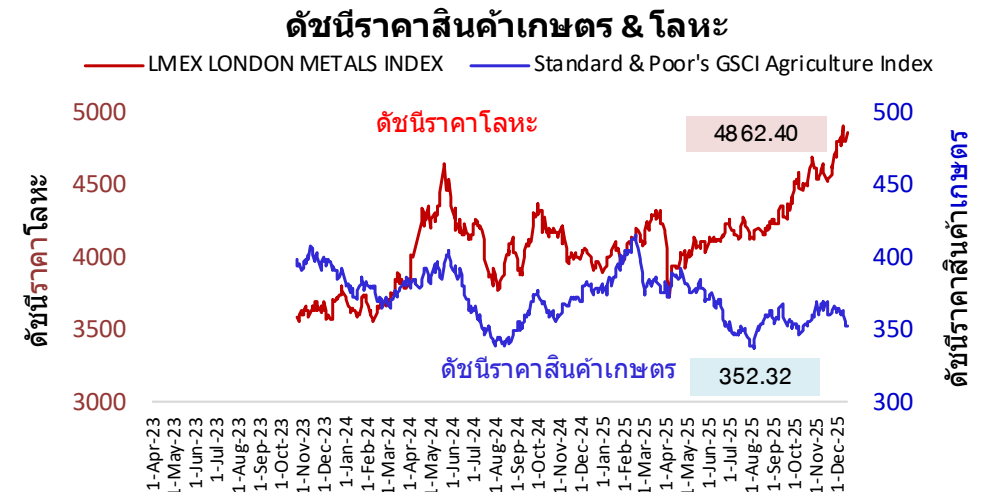
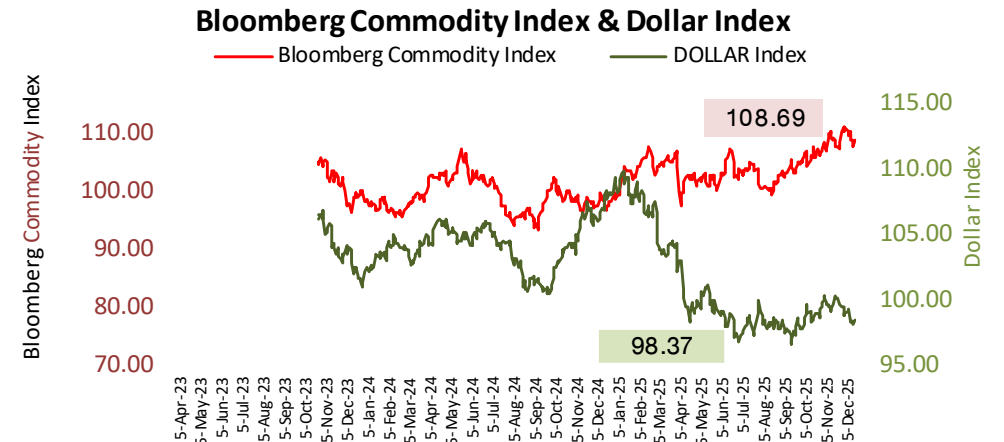
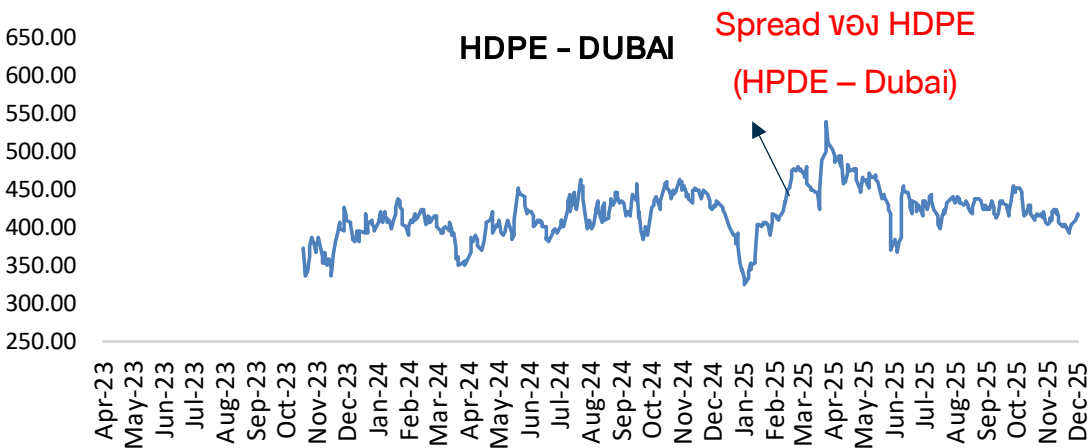
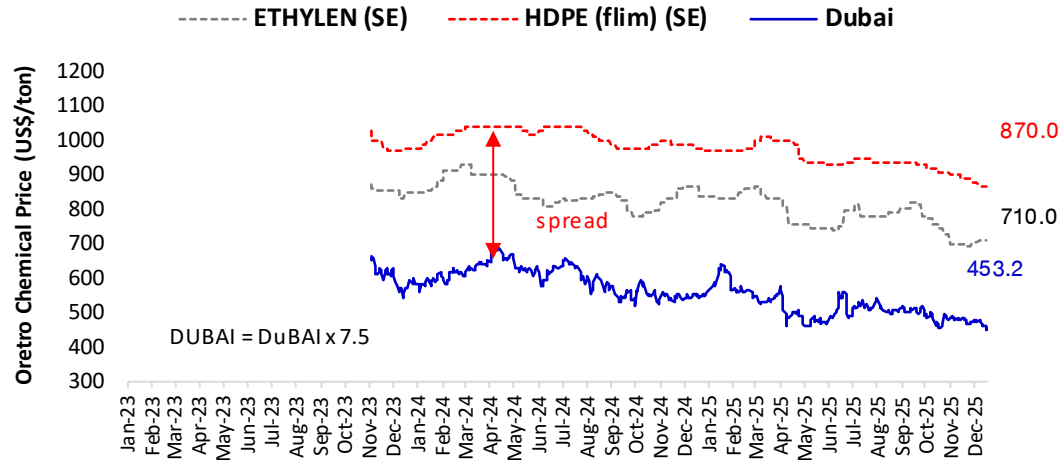
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

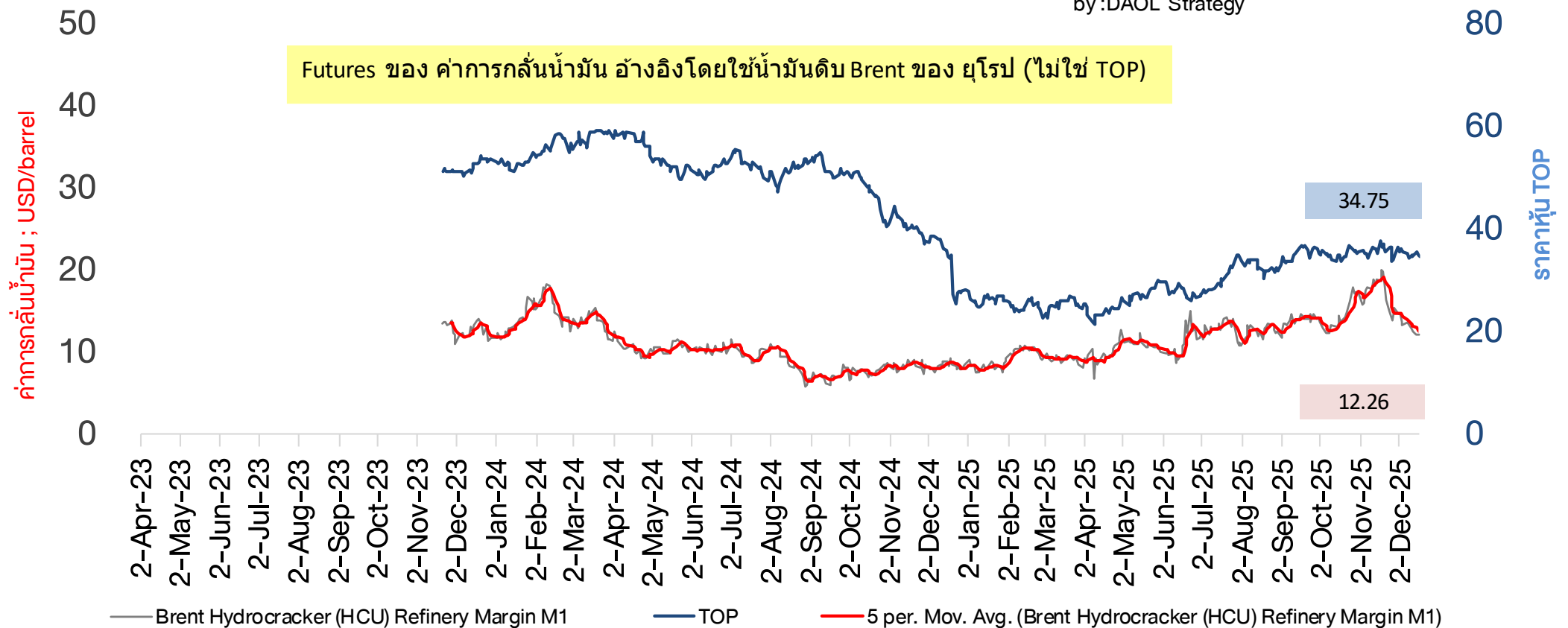


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

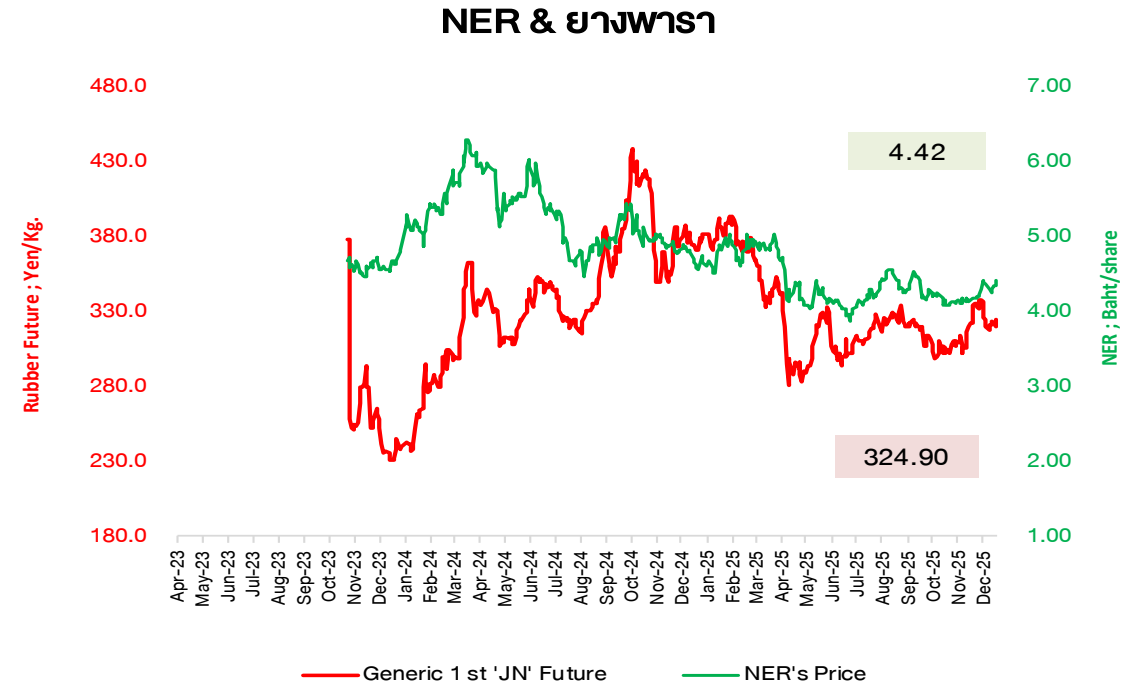
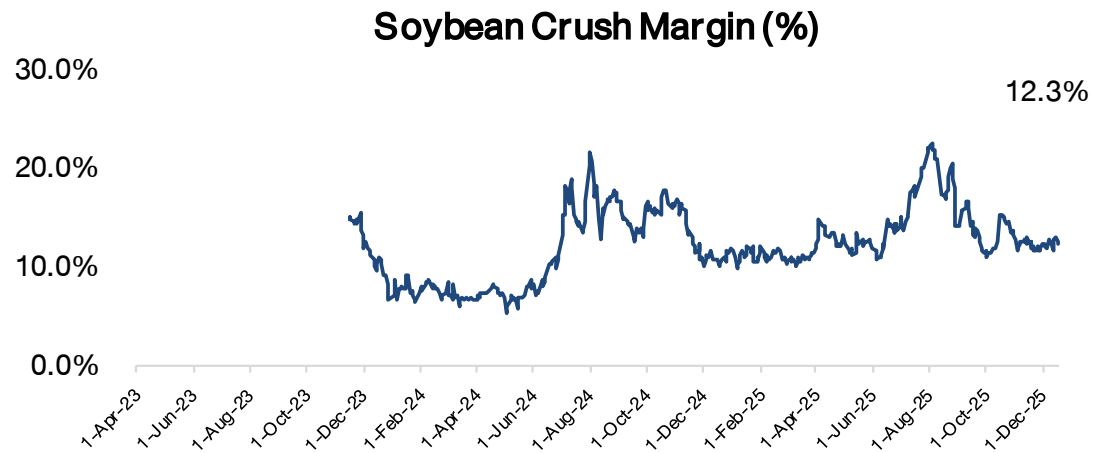
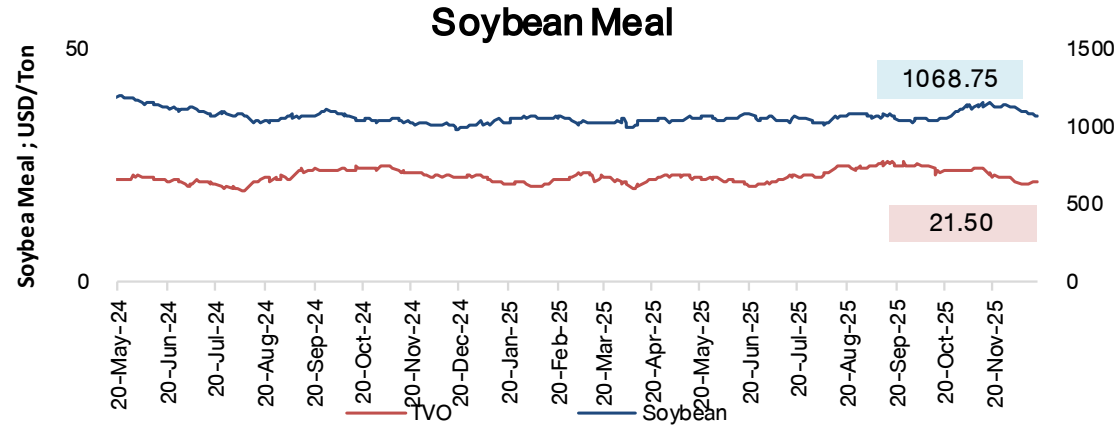


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

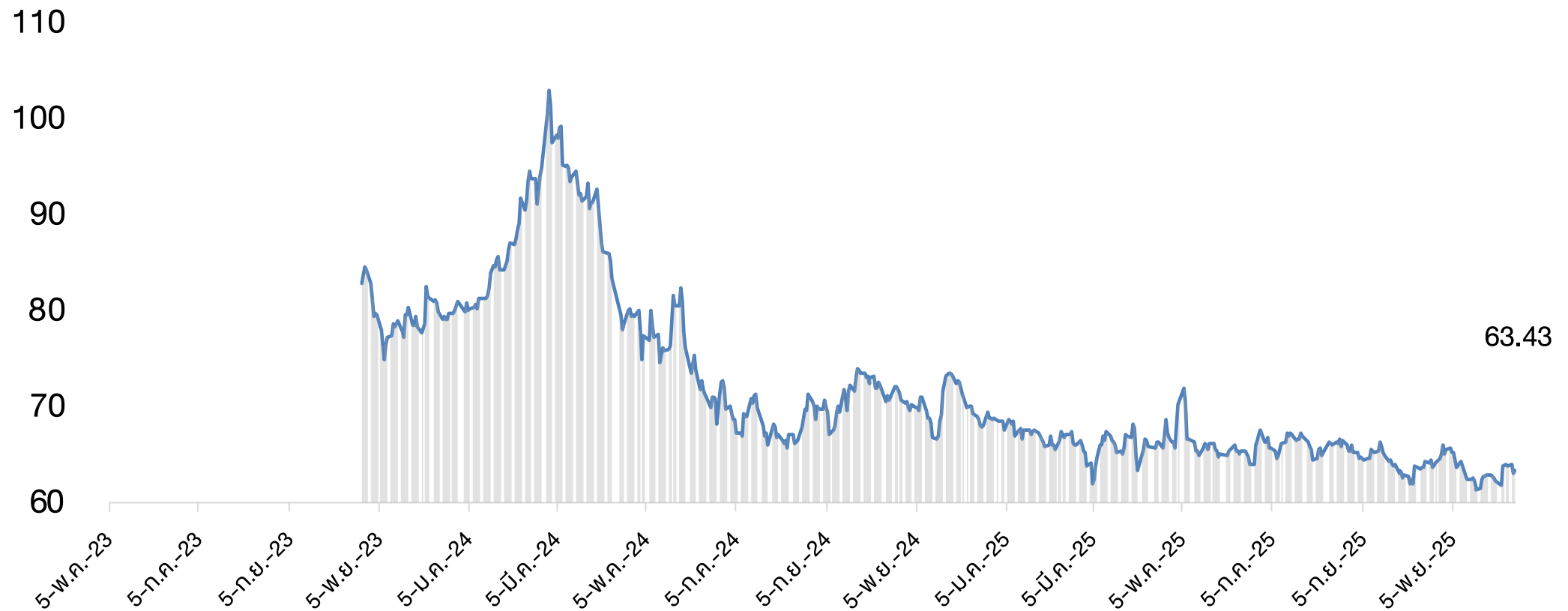
by :DAOL Strategy



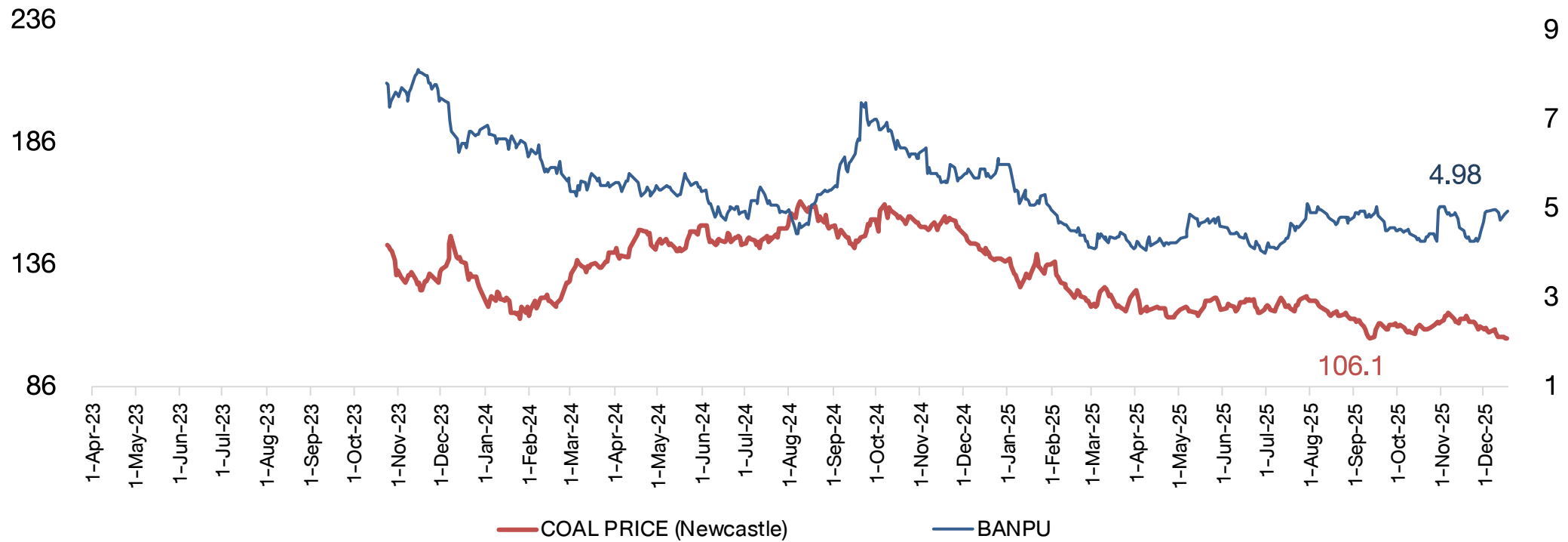
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



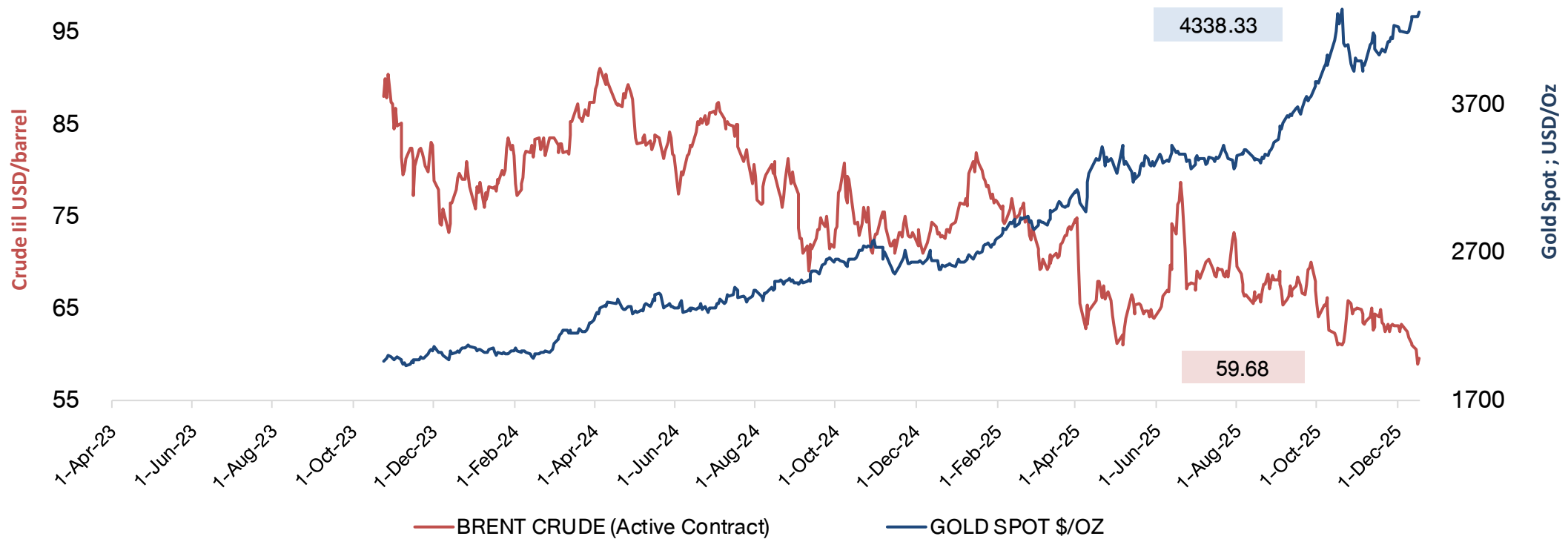
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



ค่าระวางเรือ และราคาหุ้นเดินเรือของไทย

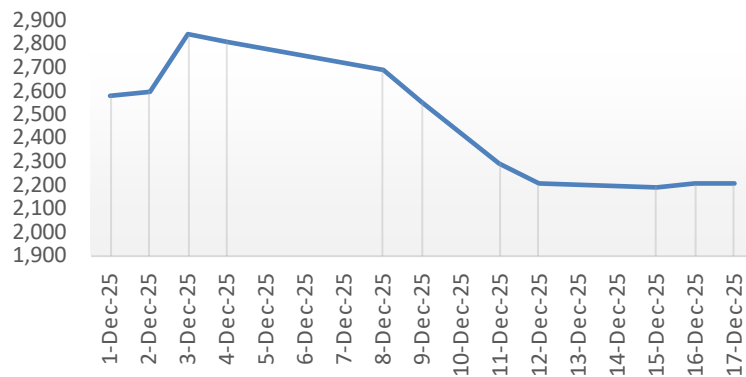
Shipping Index and Stock Performance

17-Dec-25

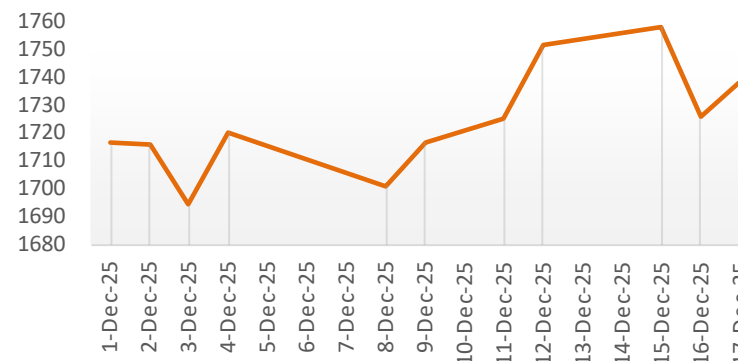
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
17-Dec-25	2,204.00	0.0%	2,204.00	0.0%	1,738.55	0.7%	1,485.00	0.0%	4.30	-0.9%	5.90	0.0%	27.00	0.9%
16-Dec-25	2,204.00	0.5%	2,204.00	0.5%	1,725.77	-1.9%	1,485.00	-0.1%	4.34	-0.9%	5.90	-1.7%	26.75	-1.8%
15-Dec-25	2,193.00	-0.5%	2,193.00	-0.5%	1,758.41	0.4%	1,487.00	0.0%	4.38	2.3%	6.00	0.0%	27.25	1.9%
12-Dec-25	2,205.00	-3.9%	2,205.00	-3.9%	1,751.48	1.5%	1,487.00	0.0%	4.28	0.0%	6.00	-4.8%	26.75	0.9%
11-Dec-25	2,294.00	-10.3%	2,294.00	-10.3%	1,725.04	0.5%	1,487.00	0.2%	4.28	-1.8%	6.30	-6.0%	26.50	0.0%
9-Dec-25	2,557.00	-5.1%	2,557.00	-5.1%	1,716.96	0.9%	1,484.00	-0.1%	4.36	-0.9%	6.70	0.0%	26.50	-0.9%
8-Dec-25	2,694.00	-4.3%	2,694.00	-4.3%	1,701.01	-1.1%	1,486.00	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%	1,486.00	-0.1%	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		2,583.00		1,716.57		1,489.00		4.40		6.60		26.75	

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

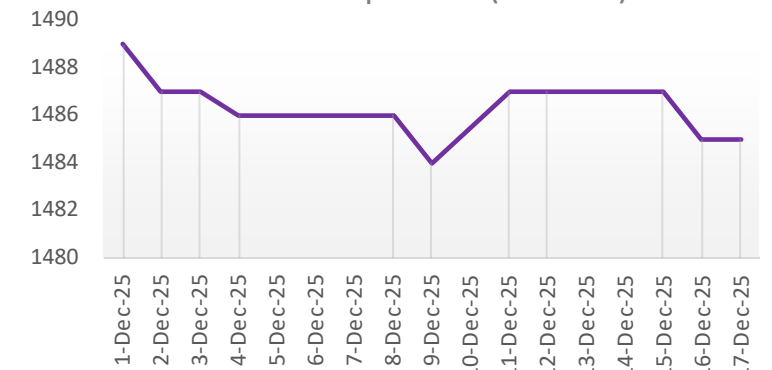
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



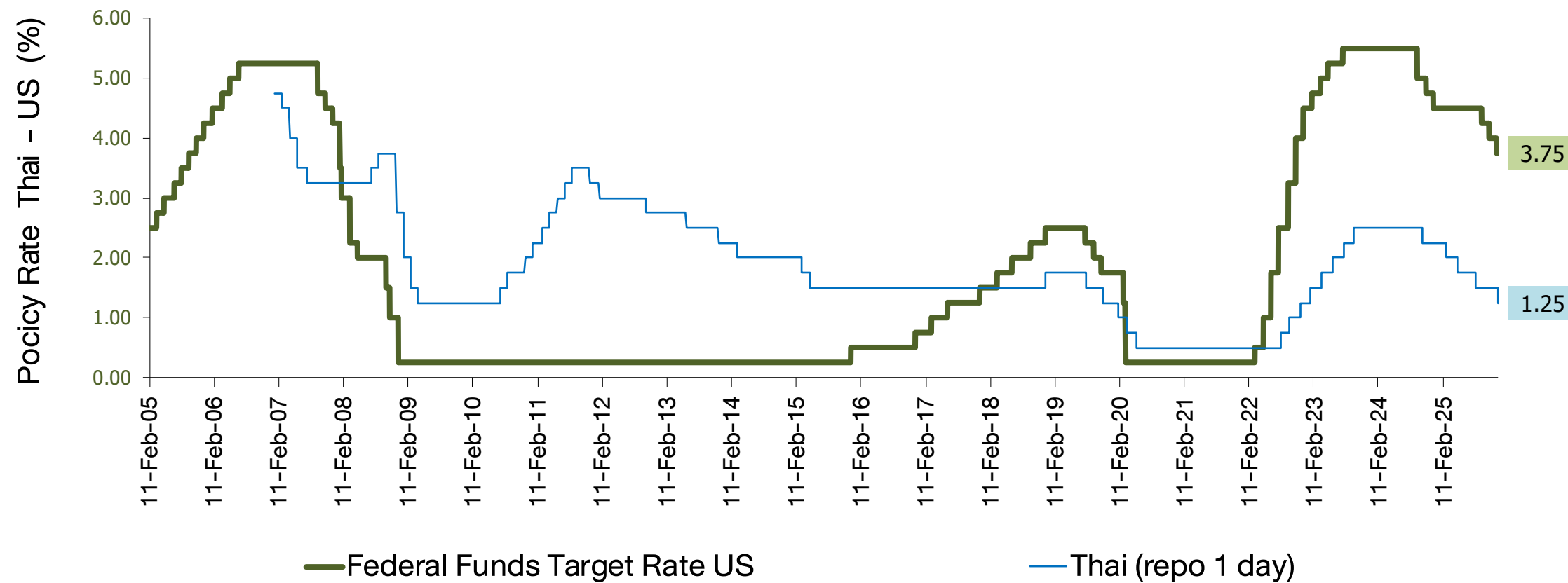
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



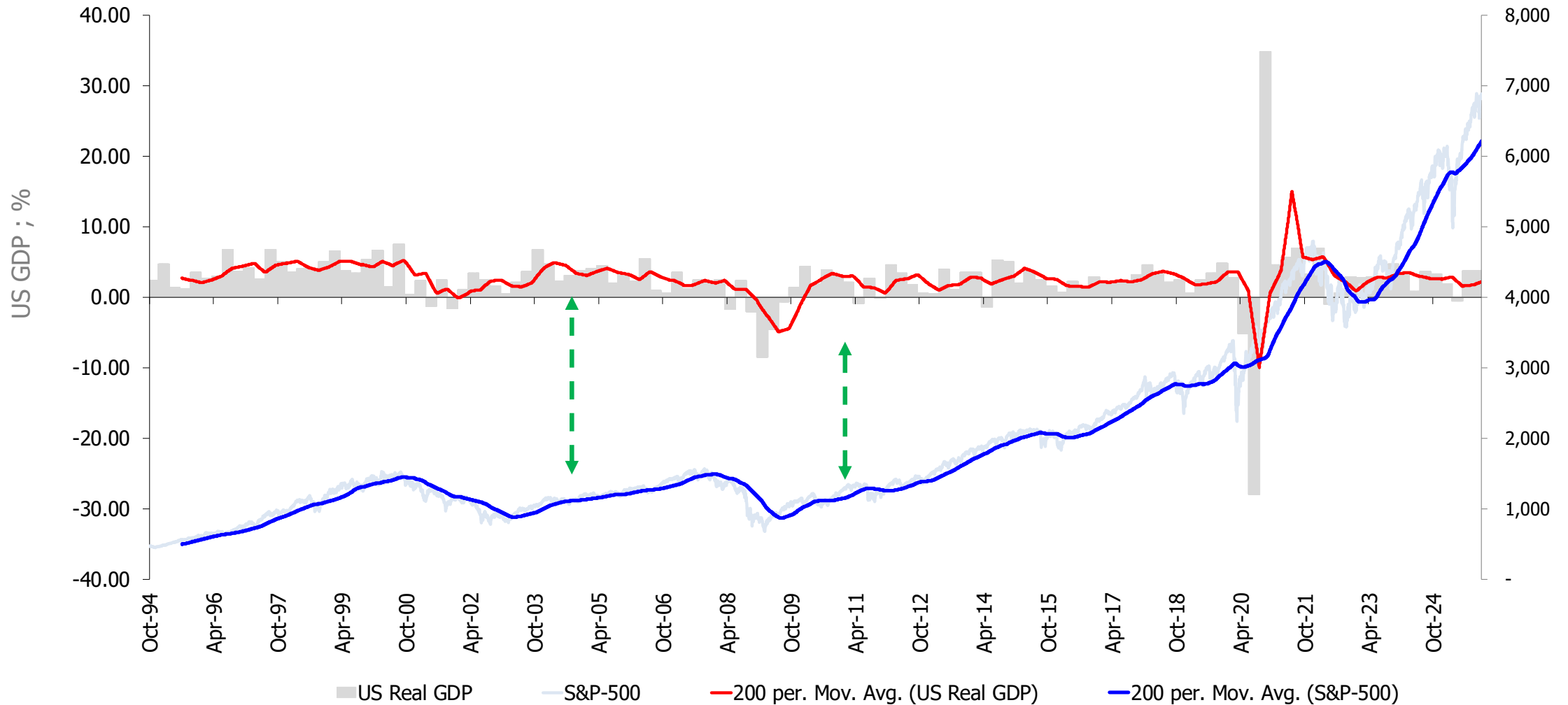
Container Ship Index (Con Tex)



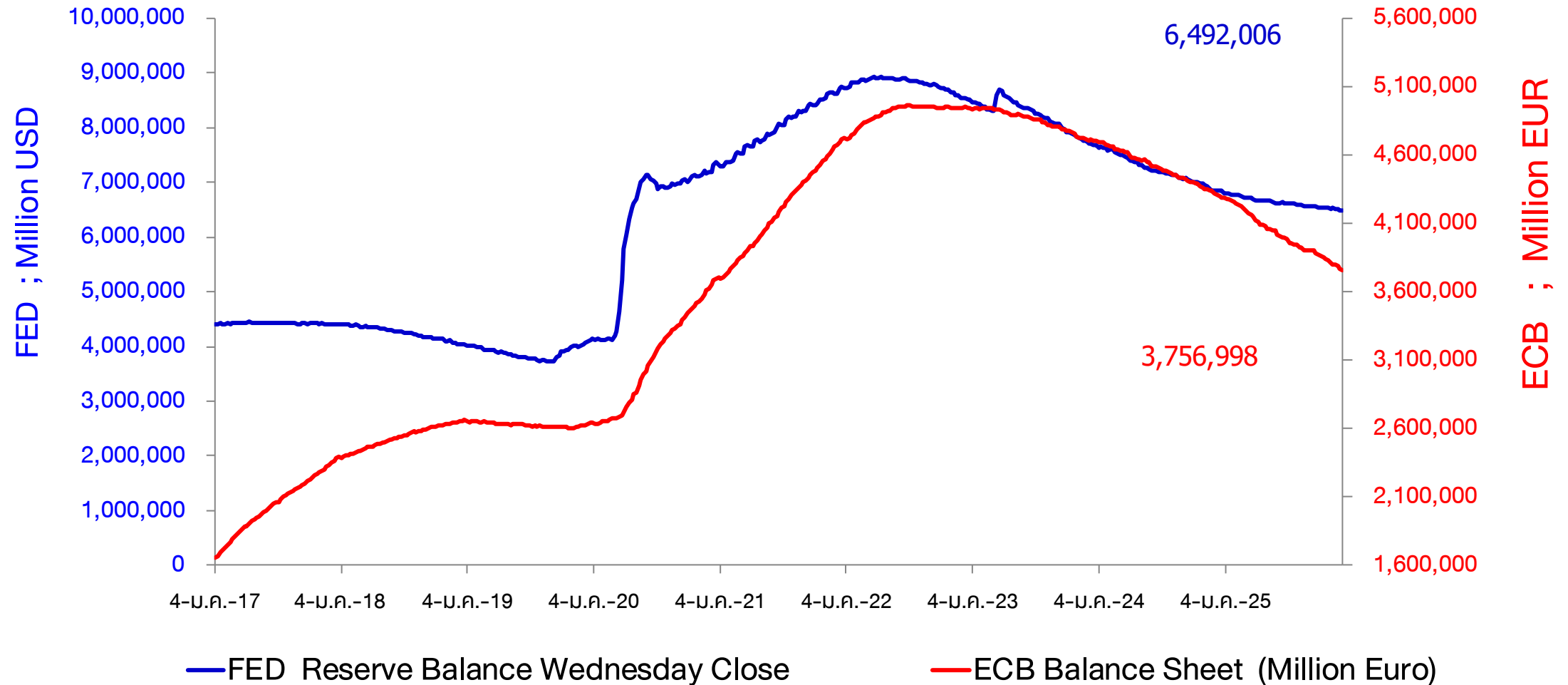
Federal Funds Rate & Thai Rate

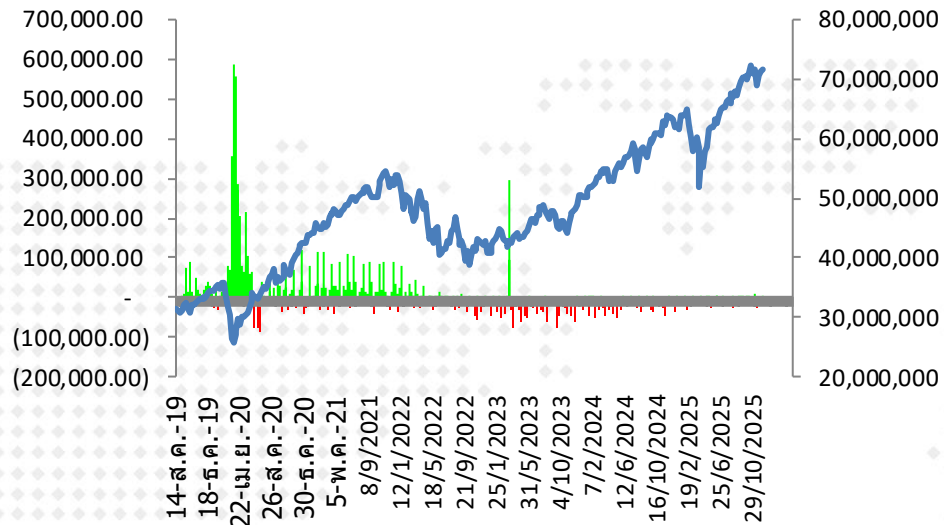


US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

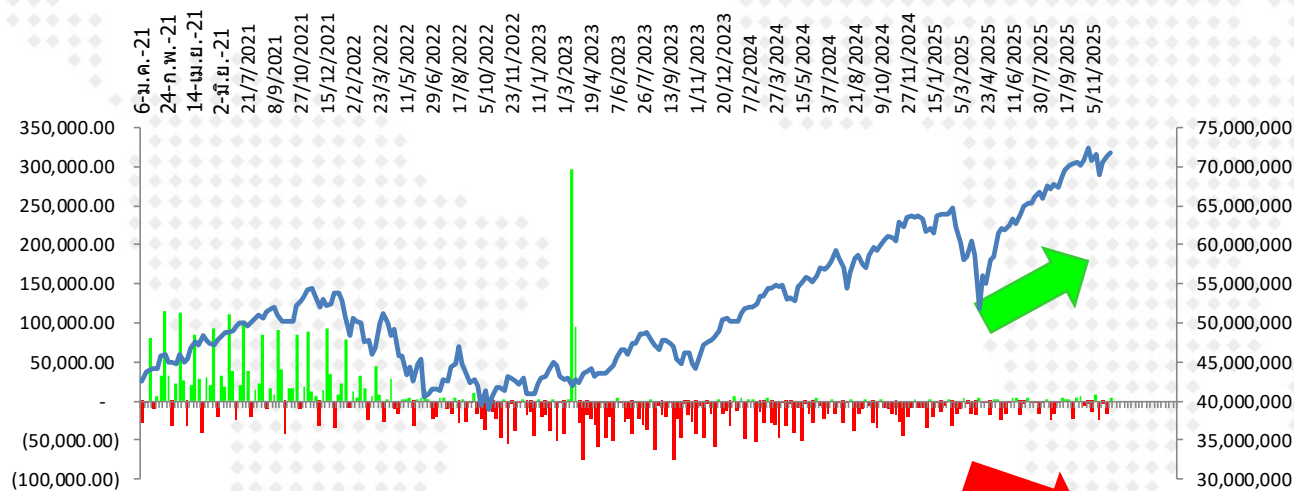




■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



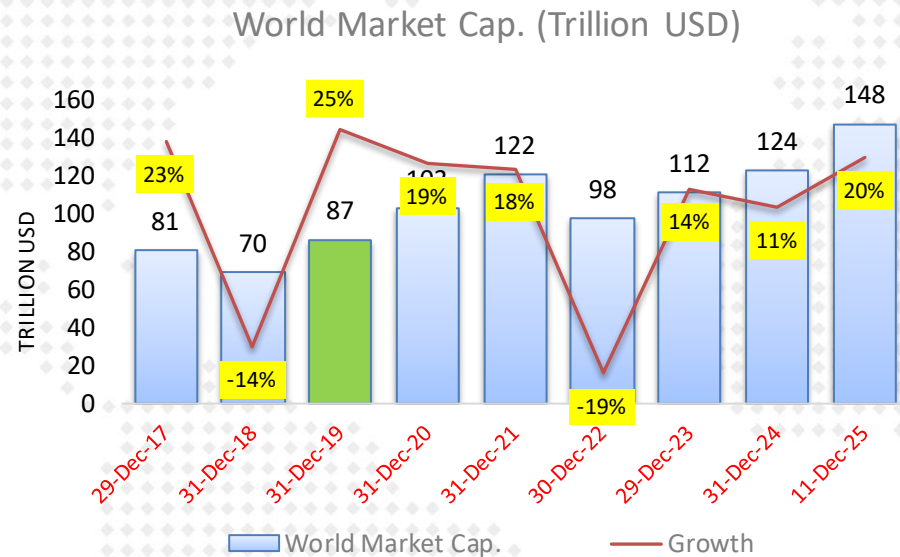
■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



(24,710.00)	21/5/25	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
4,172.00	10/12/25	6,492,006.0

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%
11-Dec-25	148,025,755	20%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

13-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	1,637.81	15.70	15.28	14.23	4.15	6.37	12-Dec-25	107.3	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,036.72	10.10	9.72	8.93	3.47	9.90	12-Dec-25	621.9	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,586.45	13.83	15.12	14.08	4.62	7.23	12-Dec-25	303.1	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	4,167.16	18.59	14.37	10.14	1.43	5.38	12-Dec-25	290.1	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	28,198.02	22.69	20.71	16.81	2.41	4.41	12-Dec-25	1,361.9	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,254.10	13.35	13.83	13.12	4.05	7.49	12-Dec-25	89.6	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	827.81	14.37	14.27	13.36	4.05	6.96	12-Dec-25	58.0	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	85,267.66	24.43	24.14	20.49	1.27	4.09	12-Dec-25	3,977.9	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,660.50	21.73	16.02	13.10	3.15	4.60	12-Dec-25	540.7	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,646.89	15.99	13.92	11.66	1.56	6.25	12-Dec-25	118.4	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,077.83	18.49	15.06	13.55	2.37	5.41	12-Dec-25	270.8	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,889.35	18.48	15.06	13.55	2.38	5.41	12-Dec-25	258.2	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	25,976.79	13.00	12.69	11.46	3.00	7.69	12-Dec-25	2,059.9	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	48,458.05	25.08	24.36	21.32	1.56	3.99	13-Dec-25	2,034.1	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,827.41	27.29	25.67	22.12	1.15	3.66	13-Dec-25	272.7	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	23,195.17	43.70	35.78	27.96	0.60	2.29	13-Dec-25	659.8	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	8,068.62	17.55	17.59	15.20	3.26	5.70	13-Dec-25	459.2	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	24,186.49	18.74	17.79	15.50	2.44	5.34	13-Dec-25	1,357.6	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	50,836.55	22.37	21.13	22.82	1.55	4.47	12-Dec-25	2,346.1	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,305.56	16.11	16.38	14.98	3.07	6.21	12-Dec-25	141.3	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,720.71	17.29	17.32	15.85	2.78	5.78	12-Dec-25	330.3	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	578.24	16.53	16.35	14.84	3.07	6.05	12-Dec-25	35.6	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,407.82	23.95	22.96	20.13	1.59	4.18	13-Dec-25	197.1	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%

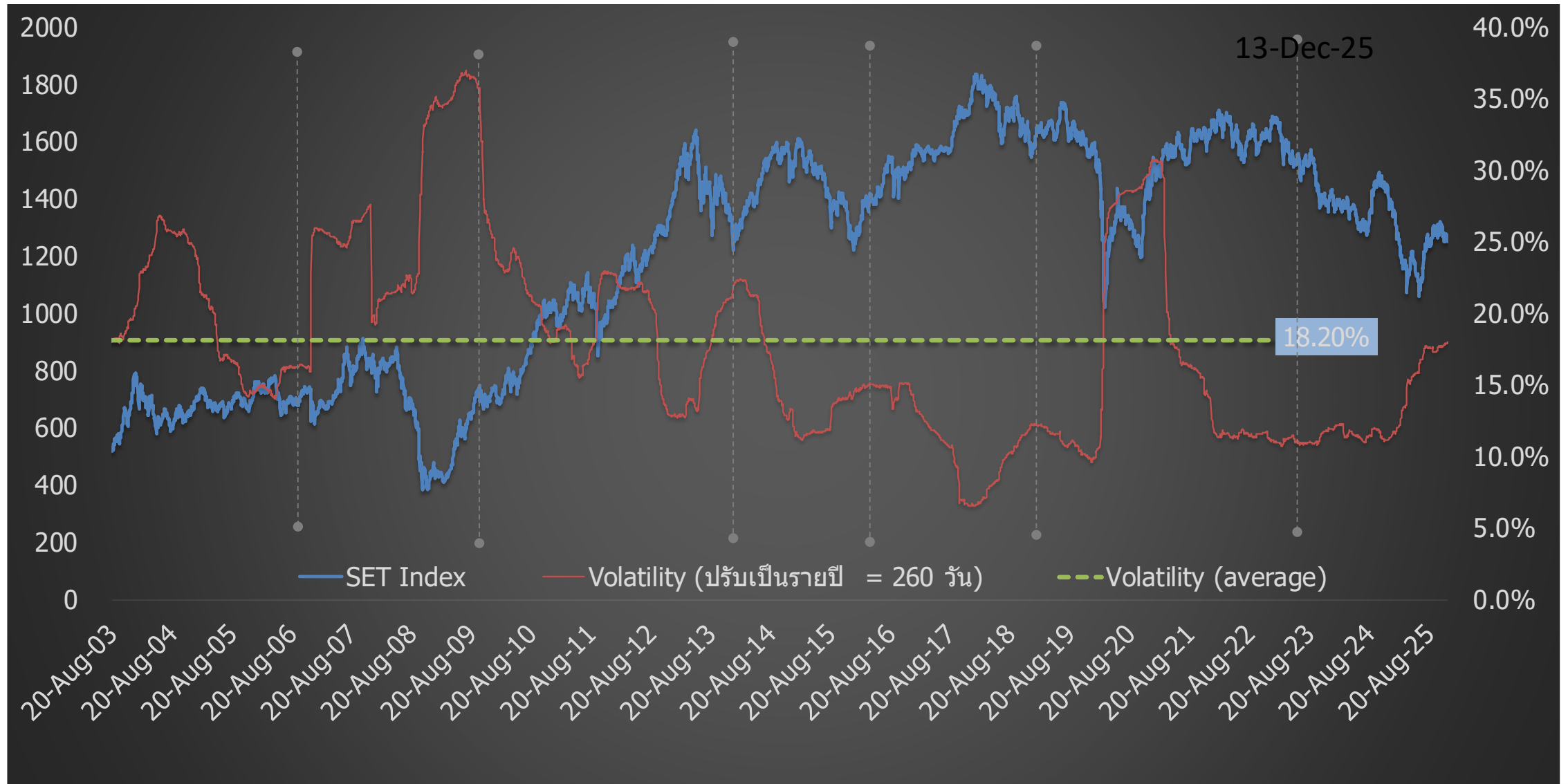
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

14-Dec-2025

Source : Bloomberg

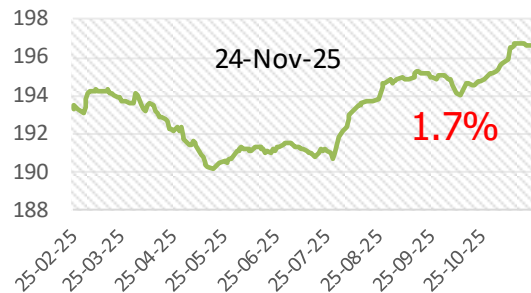
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

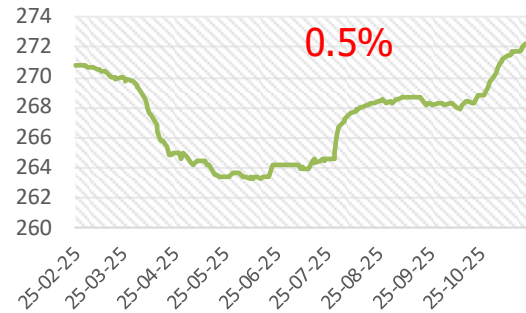


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

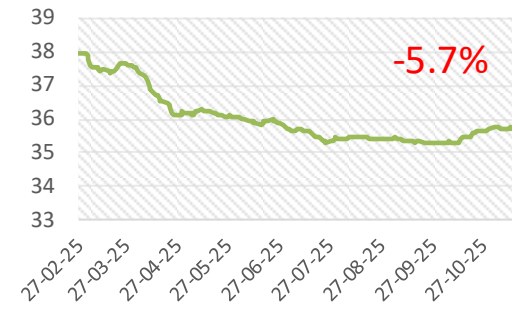
MSCI WORLD



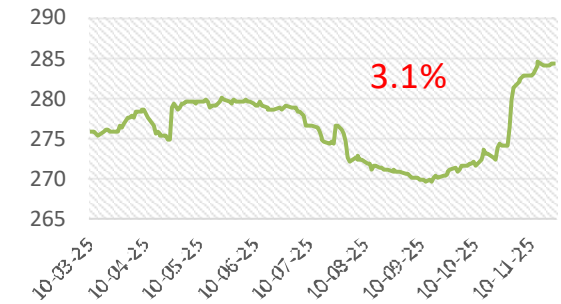
US (s&p-500)



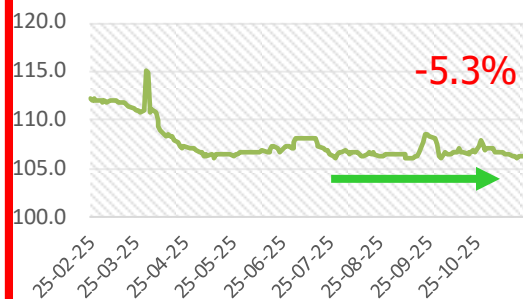
STXE 600 (EUR) Pr



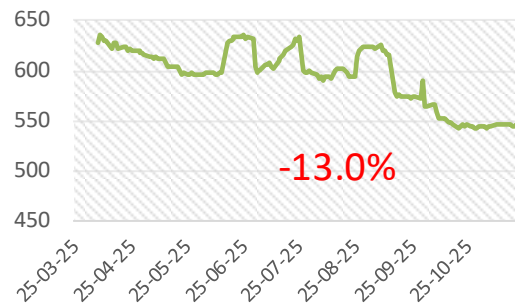
South Korea



Thailand



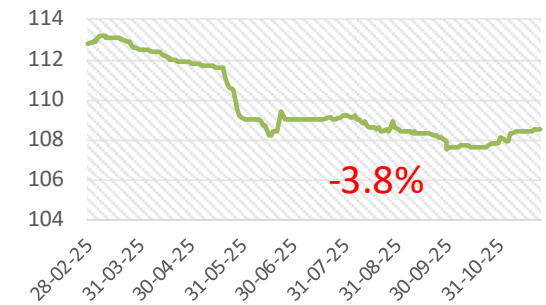
Indonesia



Philippine

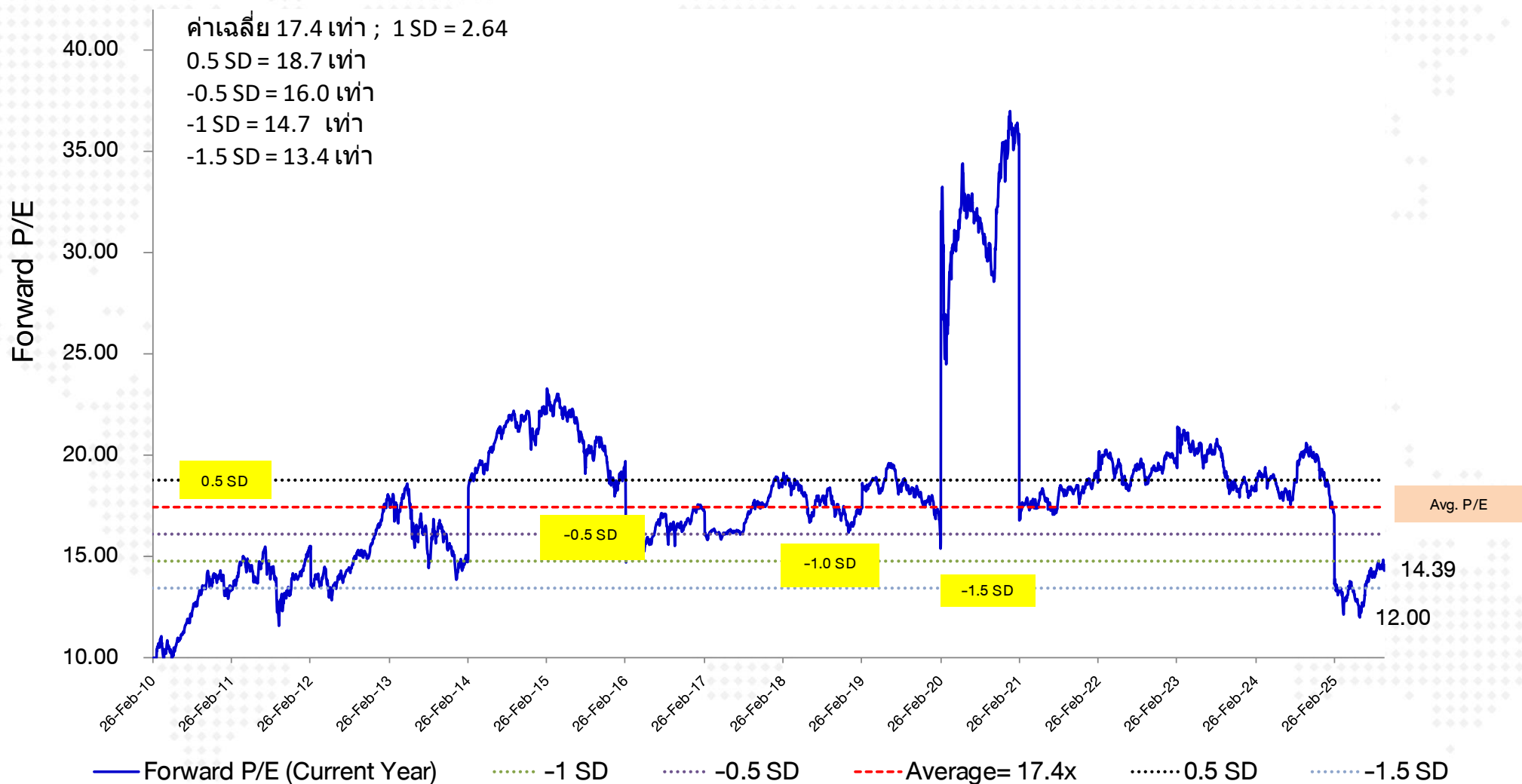


Malaysia



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

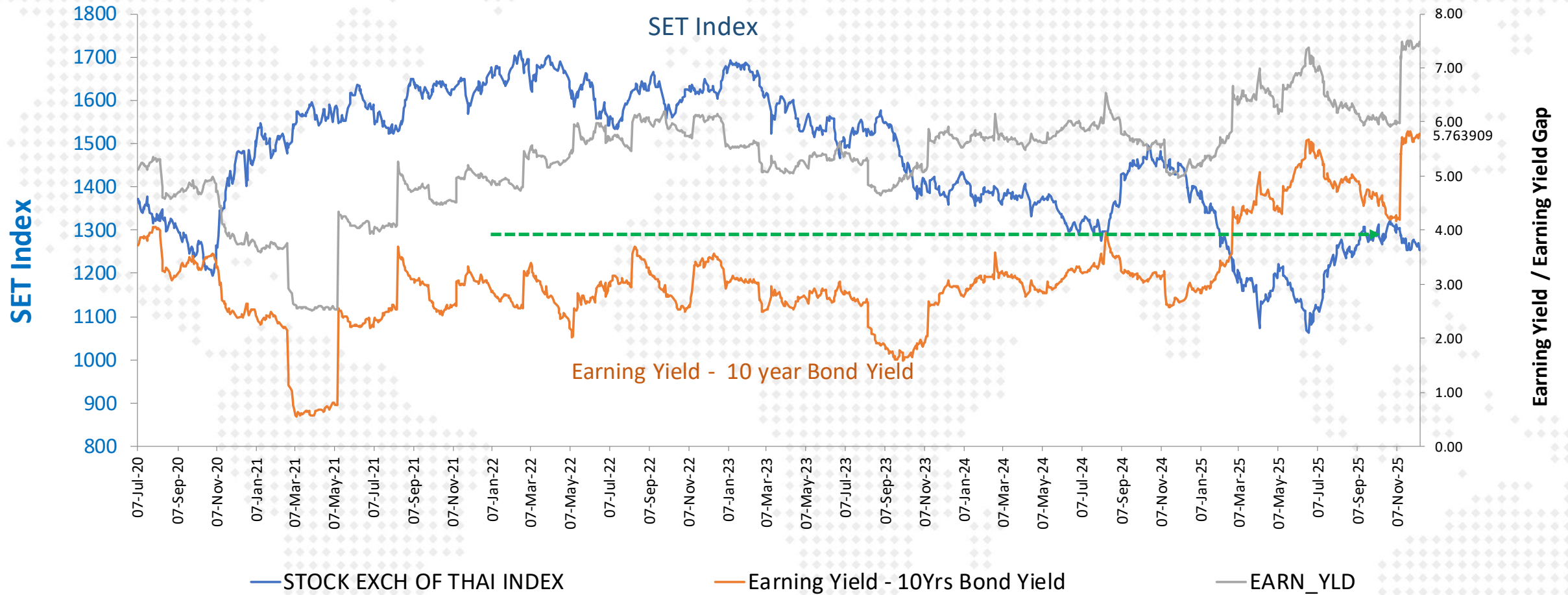
19-Oct-25



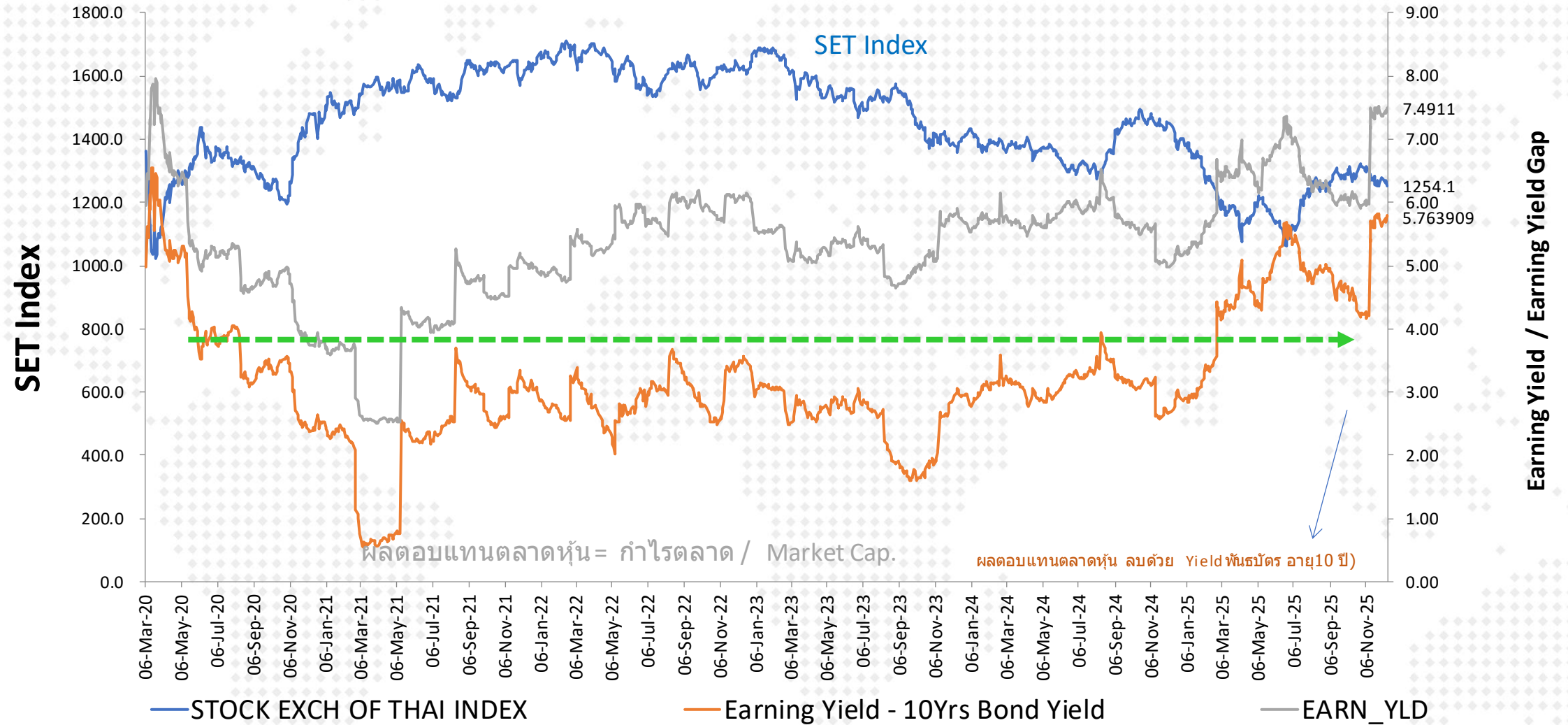
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

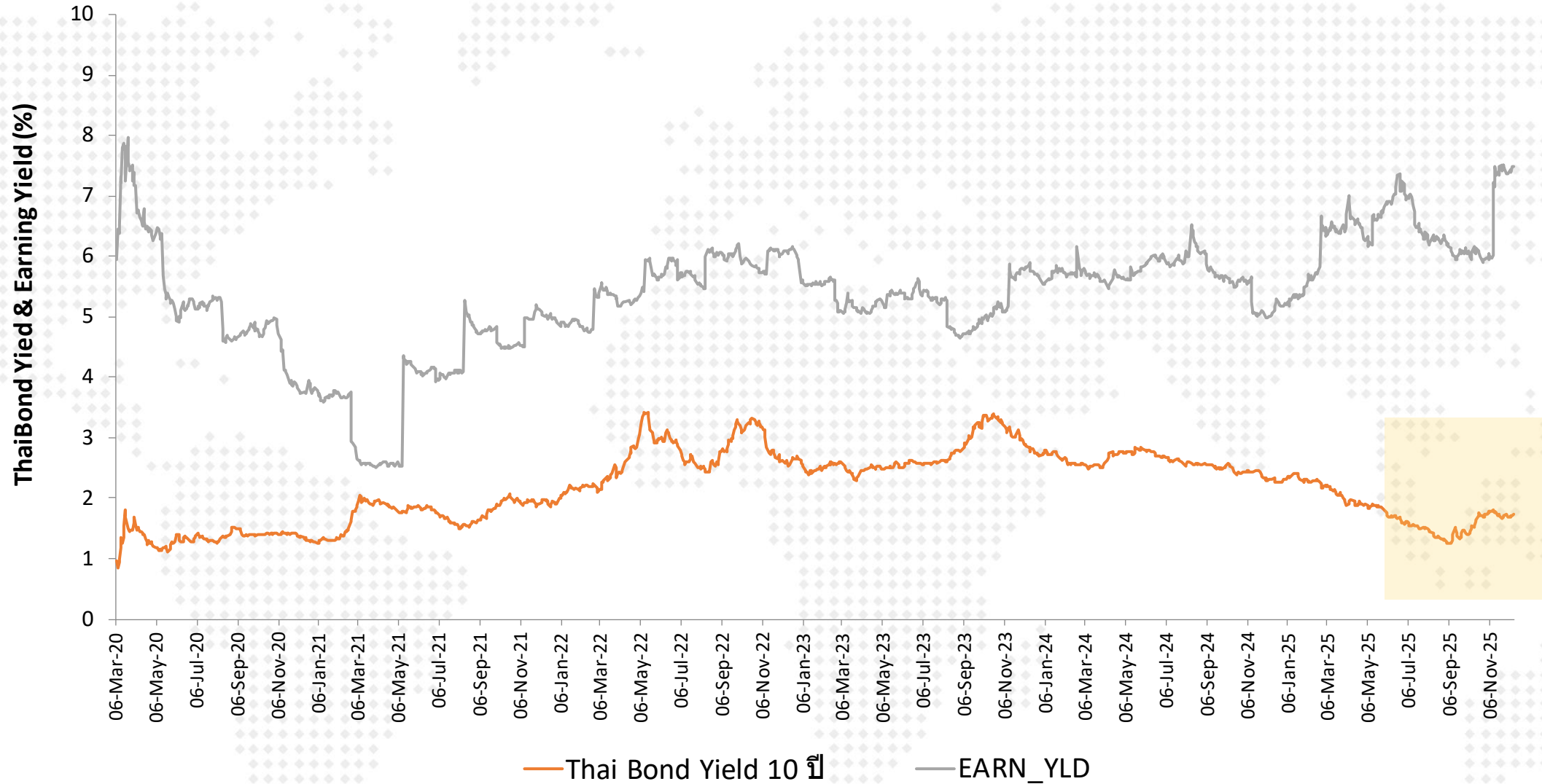
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

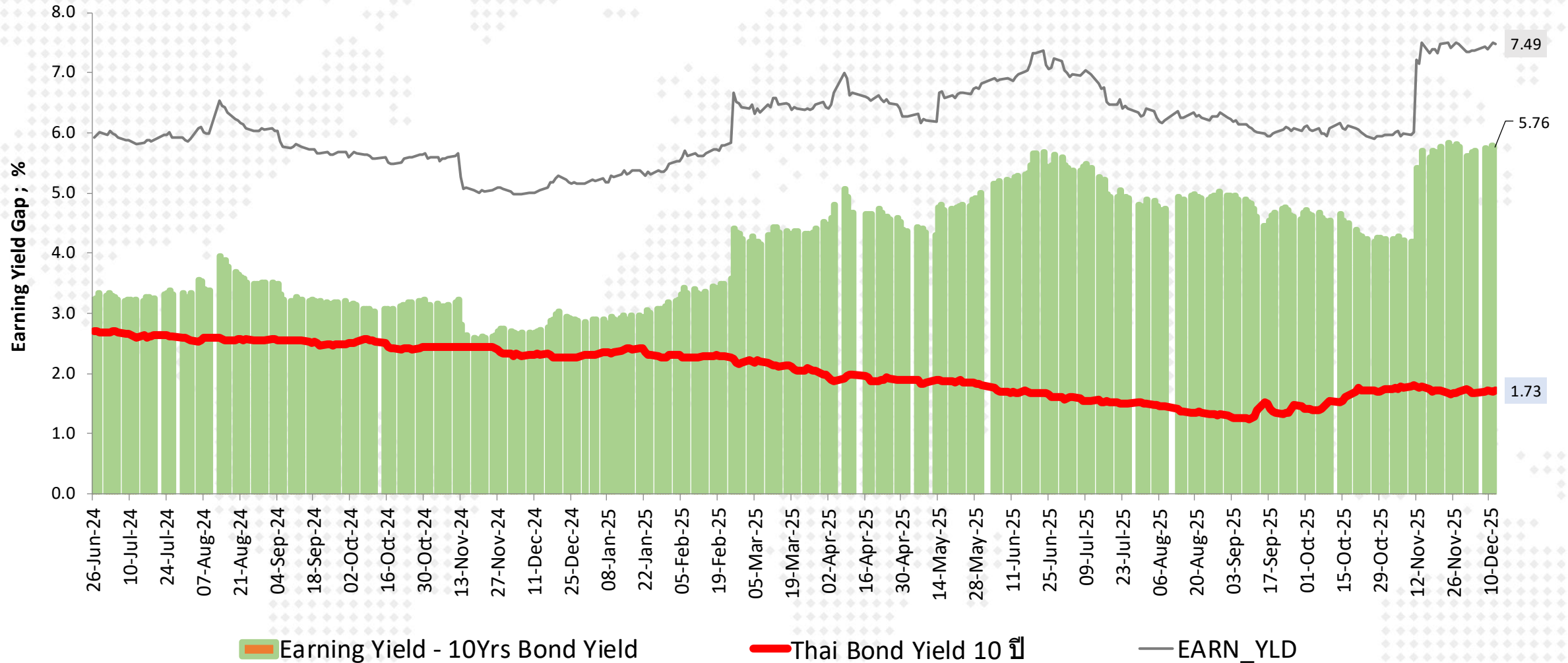


— Thai Bond Yield 10 ปี

— EARN_YLD

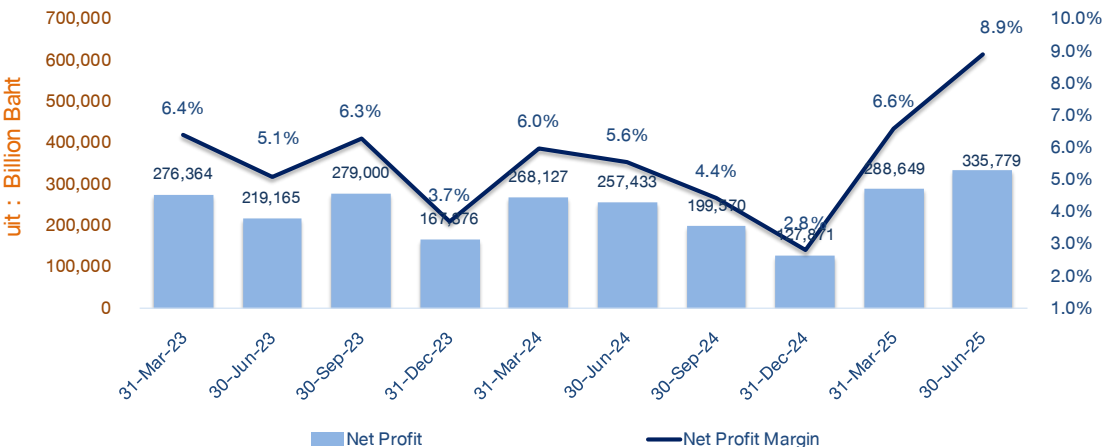
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

14-Dec-25

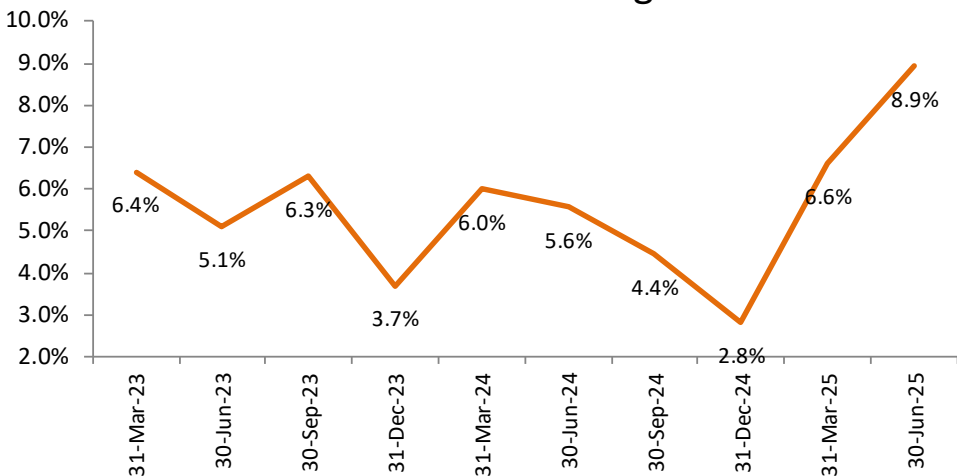


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

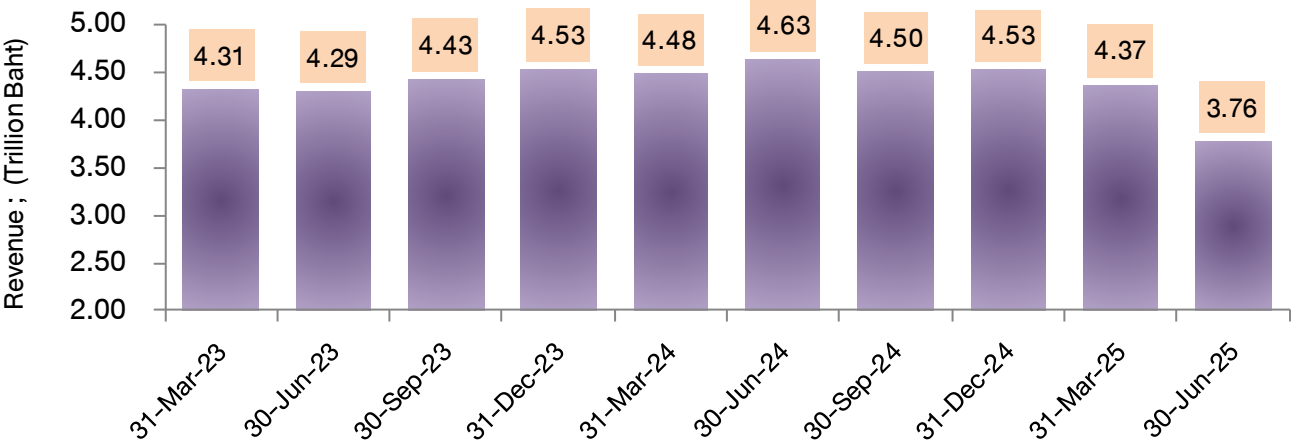


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

