

DAOL Daily Strategy

25 Sep 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ หุ้นสหรัฐยังลงต่อ + Fitch downgrade ประเทศไทย SET จะเป็นยังไง ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ้นสหรัฐลงต่อหลังเฟดกังวลหุ้นอาจจะแพงไป
- ราคาน้ำมันพุ่งแรง หลังสต็อกน้ำมันลดลงต่อเนื่อง
- เงินบาทอ่อน .หลัง Fitch ปรับมุมมองประเทศไทยลง
- หุ้นกลุ่มไหนได้ประโยชน์จากแผนกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาลอนุทิน
- เราหุ้นเข้า 2 ตัว

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
22-Sep	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	Sep-25	2.98%	3.00%
22-Sep		EC	Consumer Confidence	Sep P	--	-15.5
23-Sep	*	TH	Car Sales	Aug	--	49,102.0
23-Sep		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep P	--	53.0
24-Sep	*	TH	Customs Exports YoY	Aug	8.00%	11.00%
24-Sep	*	US	New Home Sales MoM	Aug	0.49%	-0.60%
25-Sep		US	Building Permits MoM	Aug F	--	-3.70%
25-Sep		US	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$95.22b	-\$103.6b
25-Sep	*	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	3.31%	3.30%
25-Sep	*	US	Initial Jobless Claims	Sep-25	--	231k
25-Sep		US	Existing Home Sales MoM	Aug	-0.59%	2.00%
26-Sep	*	US	PCE Price Index MoM	Aug	0.27%	0.20%
26-Sep	*	US	PCE Price Index YoY	Aug	2.73%	2.60%
26-Sep	*	US	Core PCE Price Index MoM	Aug	0.22%	0.30%
26-Sep	*	US	Core PCE Price Index YoY	Aug	2.91%	2.90%
26-Sep		US	U. of Mich. Sentiment	Sep F	56.7	55.4
26-Sep		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Aug	--	-3.98%
27-Sep		CH	Industrial Profits YoY	Aug	--	-1.50%
29-Sep		EC	Consumer Confidence	Sep F	--	--
29-Sep	*	US	Pending Home Sales MoM	Aug	--	-0.40%
30-Sep	*	CH	Manufacturing PMI	Sep	--	49.4
30-Sep	*	CH	Non-manufacturing PMI	Sep	--	50.3
30-Sep	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Sep	--	51.9
30-Sep	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Sep	--	50.5
30-Sep	*	TH	BoP Current Account Balance	Aug	--	\$2200m
30-Sep		TH	BoP Overall Balance	Aug	--	\$3506m
30-Sep	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Aug	--	4.30%
1-Oct	*	EC	CPI Estimate YoY	Sep P	--	2.00%
1-Oct	*	EC	CPI MoM	Sep P	--	0.10%
1-Oct	*	EC	CPI Core YoY	Sep P	--	2.30%
1-Oct	*	US	ADP Employment Change	Sep	--	54k
1-Oct		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep F	--	--
1-Oct	*	US	ISM Manufacturing	Sep	--	48.7
1-Oct		US	Construction Spending MoM	Aug	--	-0.10%
2-Oct	*	US	Initial Jobless Claims	Sep-25	--	--

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	
World	The Global Dow	5,901.3	13.7	0.2	0.0	2.1	21.4	18.1	24-Sep-25
	DJ Global	735.3	(2.2)	-0.3	-0.0	2.3	16.0	15.7	24-Sep-25
	Bloomberg World Index	2,275.3	(6.4)	-0.3	0.0	2.5	15.9	16.0	24-Sep-25
	MSCI World	4,277.4	(16.5)	-0.4	-0.4	2.0	15.0	15.5	24-Sep-25
	MSCI Emergin Market	1,351.9	11.0	0.8	0.4	6.7	25.4	19.4	24-Sep-25
	MSCI Thailand	437.1	(3.6)	-0.8	0.2	1.1	-6.1	-11.9	24-Sep-25
Americas	Dow Jones	46,121.3	(194.0)	-0.4	-0.4	1.1	8.3	9.3	24-Sep-25
	NASDAQ	22,497.9	(133.6)	-0.6	-0.3	4.7	15.5	24.5	24-Sep-25
	S&P 500	6,638.0	(26.4)	-0.4	-0.3	2.6	12.4	15.8	24-Sep-25
Europe	Stoxx Europe 600	553.9	(0.2)	-0.0	-0.2	-0.9	9.7	6.7	24-Sep-25
	Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,464.6	6.1	0.1	-0.1	-0.4	12.2	24-Sep-25
	France	CAC 40	7,827.5	(26.1)	-0.3	-0.6	-1.8	7.0	24-Sep-25
	German	DAX	23,666.8	27.4	0.1	0.2	-2.5	18.9	24-Sep-25
	UK	FTSE 100	9,250.4	33.8	0.4	0.3	-0.8	13.9	24-Sep-25
Asia-Pacific	MSCI AC Asia Pacific Index	221.2	0.7	0.3	0.0	4.0	21.4	16.7	24-Sep-25
	Thailand	SET Index	1,278.4	(14.3)	-1.1	0.4	1.2	-8.7	24-Sep-25
	China	Shanghai SE Composit	3,853.6	33.6	0.9	0.8	0.7	13.1	24-Sep-25
	China	Shenzhen CSI300	4,566.1	64.1	1.4	1.0	2.2	14.2	24-Sep-25
	Hong Kong	Hang Seng	26,518.7	(26.4)	-0.1	1.4	4.7	32.3	24-Sep-25
	Philippines	Philippines Stock Exchange	6,108.7	(155.8)	-2.5	-0.2	-2.8	-6.4	24-Sep-25
	Indonesia	Jakarta SE Composite	8,126.6	75.4	0.9	0.0	2.5	14.8	24-Sep-25
	Japan	Nikkei	45,630.3	326.9	0.7	0.2	6.8	14.4	24-Sep-25
	Singapore	Straits Times	4,290.4	(12.3)	-0.3	-0.3	0.8	13.0	24-Sep-25
	South Korea	Korea Stock Exchange	3,472.1	26.9	0.8	-0.2	8.0	44.7	24-Sep-25
	Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,657.5	(1.2)	-0.1	1.4	2.7	30.3	24-Sep-25
	India	BSE Sensex	81,715.6	(910.6)	-1.1	-0.5	0.1	4.4	24-Sep-25
	Taiwan	Taiwan Weighted	26,196.7	618.4	2.4	-0.2	7.9	13.0	24-Sep-25
Currency	USD Index Spot Rate	97.9	0.2	0.2	-0.1	-0.6	-9.5	-3.1	24-Sep-25
	USD-EUR	1.2	(0.0)	-0.1	0.0	1.1	12.8	5.5	24-Sep-25
	USD-GBP	1.3	(0.0)	-0.2	0.0	-0.0	7.1	0.9	24-Sep-25
	YEN-USD	148.9	1.0	0.6	0.2	-0.6	-5.1	-2.6	24-Sep-25
	CNY-USD	7.1	0.0	0.2	-0.3	0.3	-2.3	-1.4	24-Sep-25
	THB-USD	32.1	0.2	0.8	0.1	1.2	-6.0	2.2	24-Sep-25

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.6	0.0	0.9	-0.22	-0.3	-15.0	1.0	24-Sep-25
	US: 5-Year Bond	3.7	0.0	1.1	-0.20	0.6	-14.7	5.2	24-Sep-25
	US: 10-Year Bond	4.1	0.0	0.5	-0.19	-1.9	-8.5	9.4	24-Sep-25
	US: 30-Year Bond	4.8	0.0	0.1	-0.15	-3.6	0.0	14.6	24-Sep-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.1	(0.0)	-0.4	0.83				24-Sep-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.2	0.0	0.0	1.25				24-Sep-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.4	(0.0)	-1.6	0.99				24-Sep-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.1	(0.0)	-0.4	1.18				24-Sep-25
Other	Bloomberg Commodity Index	104.0	1.0	1.0	0.3	2.4	5.2	3.8	24-Sep-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	65.0	2.3	3.7	-0.3	0.0	-8.5	-7.0	24-Sep-25
	Crude Oil - Brent	69.3	2.6	3.9	-0.3	0.5	-6.8	-5.9	24-Sep-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	106.5	(2.6)	-2.4	-0.6	-5.2	-22.2	-29.2	24-Sep-25
	Baltic Dry Index	2,200.0	(5.0)	-0.2	1.3	13.2	121.3	9.2	23-Sep-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	315.0	(5.0)	-1.6	1.4	-3.9	-17.5	-18.9	24-Sep-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	16.1	(0.0)	-0.1	-0.1	-5.9	-8.7	-19.6	24-Sep-25
	Copper (LME) USD/Ton	10,305.1	381.0	3.8	4.1	6.0	17.2	6.6	24-Sep-25
	China Hot Rolled Steel	3,418.0	(7.0)	-0.2	-0.3	-0.5	-1.6	8.5	24-Sep-25
	GOLD (spot)	3,736.2	50.9	1.4	0.4	11.4	43.3	41.2	24-Sep-25
	Soybean Meal Futures	271.7	(11.2)	-4.0	-0.4	-8.5	-10.2	-17.0	24-Sep-25
	Crude Palm Oil	4,331.0	(37.0)	-0.8	1.0	-0.8	-12.1	6.1	24-Sep-25
	Corn	424.3	0.3	0.1	-0.2	8.8	-6.2	2.0	24-Sep-25
	Bitcoin	113,571.0	(1818.4)	-1.6	-0.2	3.4	23.6	78.5	24-Sep-25
	Ethereum	4,167.6	(294.4)	-6.6	-0.6	-4.9	25.7	60.5	24-Sep-25
	ARKW Investments	171.5	(1.7)	-1.0	0.3	8.3	56.3	100.4	24-Sep-25
	Global x Auto & Electric ETF	27.9	(0.1)	-0.4	-0.7	6.5	20.6	21.4	24-Sep-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	174.0	14.9	9.4	9.2	39.8	112.2	92.1	24-Sep-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index

DAOL SEC

SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
CPALL	1.0650	47.75↑	1.50	3.24	240580	1143457
ADVANC	0.9600	292.00↓	4.00	1.39	72574	2117999
AOT	0.8475	39.75	0.75	1.92	171249	678769
THAI	0.6720	13.70	0.30	2.24	308298	418142
CPAXT	0.6560	22.40↓	0.80	3.70	198319	441037
TRUE	0.5460	10.70	0.20	1.90	1448035	1521027
RAM	0.3330	21.50	3.70	20.79	17831	37458
SCC	0.2700	223.00	3.00	1.36	14874	330634
TTB	0.2313	1.89	0.03	1.61	3036709	569806
DIF	0.2100	9.15↑	0.25	2.81	161901	145464
CRC	0.1920	21.80↑	0.40	1.87	337642	727186
THG	0.1900	8.20↑	1.90	30.16	205006	151185
COM7	0.1425	25.25↑	0.75	3.06	193357	484690
M	0.1400	32.50↑	2.00	6.56	68713	217640
SCGP	0.1360	18.10↓	0.40	2.26	87003	157110
IVL	0.1320	22.60↑	0.30	1.35	99016	222614
TOP	0.1350	35.25	0.75	2.17	86630	306007
BTG	0.1350	18.40	0.90	5.14	160111	292425
BJC	0.1280	19.90	0.40	2.05	55342	109849
VAYU1	0.1210	10.70	0.10	0.94	3424	3633
HMPRO	0.1040	7.45	0.10	1.36	344562	256207
SAWAD	0.0975	30.00↓	0.75	2.56	106766	318721
3BBIF	0.0945	6.50	0.15	2.36	93874	60297
OR	0.0950	13.60↑	0.10	0.74	97291	131142
MTC	0.0850	41.00	0.50	1.23	46190	189616
BGRIM	0.0840	13.50↑	0.40	3.05	170052	226968
TIDOR	0.0690	19.90	0.30	1.53	81711	162089
CPE	0.0660	22.10	0.10	0.45	319767	713012
GLOBAL	0.0645	8.20	0.15	1.86	221406	182073
SPALI	0.0600	17.80↑	0.40	2.30	79034	139067

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	-2.9700	164.00↑	-3.00	-1.80	145839	2392029
BH	-0.4200	173.00↓	-7.00	-3.89	84275	1458425
GULF	-0.2950	43.25	-0.25	-0.57	393880	1698100
GPSC	-0.2750	38.75↓	-1.25	-3.12	91180	358599
PTTEP	-0.1550	113.50	-0.50	-0.44	33270	379442
CBG	-0.1400	53.75↓	-1.75	-3.15	67964	368947
BDMS	-0.1260	20.50	-0.10	-0.49	398971	817601
CPN	-0.0875	55.50↑	-0.25	-0.45	63976	355778
CCET	-0.0830	5.70	-0.10	-1.72	252339	145176
BBL	-0.0750	148.00↑	-0.50	-0.34	34292	507388
CK	-0.0650	16.90	-0.50	-2.87	70500	118853
KEX	-0.0672	0.80↑	-0.24	-23.08	17562	1432
MINT	-0.0450	23.30↓	-0.10	-0.43	193305	450906
TU	-0.0350	12.00↓	-0.10	-0.83	138313	166682
SAV	-0.0350	12.70↓	-0.70	-5.22	13294	17297
SSP	-0.0220	3.60↑	-0.22	-5.76	21968	8075
SUPER	-0.0216	0.13↓	-0.01	-7.14	88474	1168
STECON	-0.0180	8.85	-0.15	-1.67	124376	110119
HANA	-0.0175	25.25	-0.25	-0.98	82229	208806
SPI	-0.0175	42.50	-0.25	-0.58	3	13
VNG	-0.0168	2.04↓	-0.12	-5.56	4807	1001
ACE	-0.0166	1.29	-0.02	-1.53	8293	1072
SKR	-0.0160	8.00↓	-0.10	-1.23	4115	3307
TOA	-0.0160	13.90	-0.10	-0.71	8374	11698
SIWD	-0.0140	9.75↓	-0.10	-1.02	24274	23571
POLY	-0.0140	6.70↓	-0.35	-4.96	97	65
TFI	-0.0133	0.07	-0.01	-12.50	13215	93
SKN	-0.0120	5.90	-0.20	-3.28	918	551
EASTW	-0.0104	3.02↑	-0.08	-2.58	8260	2501
STANLY	-0.0100	181.50	-1.00	-0.55	86	1562

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
SKIN	0.3630	3.62↑	2.42	201.67	2324888	782528
FSMART	0.2310	8.80↑	0.30	3.53	48056	41906
GTV	0.1335	0.09↑	0.01	12.50	46366	372
SENX	0.0854	0.30	0.02	7.14	83029	2548
MAGURO	0.0780	23.90↑	0.60	2.58	17812	42184
TRP	0.0540	6.10↑	0.15	2.52	4066	2450
AMA	0.0530	4.30↑	0.10	2.38	1340	570
PRAPAT	0.0528	1.05↓	0.12	12.90	286797	29491
CPANEL	0.0442	2.60↑	0.26	11.11	1565	398
XO	0.0440	16.10	0.10	0.63	2158	3456
MUD	0.0428	1.00↑	0.04	4.17	13	1
NTSC	0.0420	6.30↑	0.30	5.00	814	489
UREKA	0.0382	0.51↑	0.02	4.08	100632	4951
PSTC	0.0352	0.39↑	0.01	2.63	19711	744
CHOW	0.0324	1.34	0.04	3.08	95	13
ABM	0.0280	0.86↑	0.04	4.88	1094	91
AUCT	0.0280	6.10	0.05	0.83	2339	1433
CHEWA	0.0260	0.34	0.02	6.25	11883	414
ARROW	0.0260	5.10	0.10	2.00	129	66
TACC	0.0248	4.78	0.04	0.84	5764	2737
ARIN	0.0244	0.78	0.04	5.41	51680	3872
JPARK	0.0246	4.08↑	0.06	1.49	4348	1756
KOOL	0.0239	0.29	0.01	3.57	23687	666
IMH	0.0240	4.30	0.10	2.38	3231	1393
KUL	0.0240	6.45↑	0.10	1.57	363	232
CPR	0.0240	3.40	0.12	3.66	998	340
TQR	0.0230	5.50	0.10	1.85	11	6
UKEM	0.0236	0.67	0.02	3.08	53117	3559
YUASA	0.0220	11.50	0.20	1.77	29	33
KGEN	0.0210	0.68	0.01	1.49	2086	140

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
TURILE	-0.3564	4.04↑	-0.22	-5.16	87	36
PSG	-0.3304	1.04↑	-0.02	-1.89	36067	3714
BOL	-0.1245	5.95	-0.15	-2.46	1115	663
AU	-0.1245	5.85	-0.15	-2.50	28105	16426
BTC	-0.1098	0.33	-0.01	-2.94	123787	4083
MEB	-0.0930	16.10↓	-0.30	-1.83	1900	3078
KCC	-0.0882	2.88	-0.14	-4.64	12426	3598
DVB	-0.0825	6.65↓	-0.05	-0.75	26983	18054
KLINIQ	-0.0550	27.50	-0.25	-0.90	2803	7702
PIS	-0.0550	3.68↓	-0.10	-2.65	2585	961
TNH	-0.0450	32.00	-0.25	-0.78	46	147
NETBAY	-0.0400	22.80	-0.20	-0.87	1259	2878
HL	-0.0420	7.65	-0.15	-1.92	1233	944
HYDRO	-0.0420	3.24↑	-0.14	-4.14	1475	467
FLOYD	-0.0315	1.15↓	-0.07	-5.74	11824	1397
TITLE	-0.0320	4.32↓	-0.04	-0.92	4170	1813
META	-0.0312	0.06↓	-0.01	-14.29	1583	10
CHIC	-0.0276	0.39↑	-0.02	-4.88	1987	75
DIMET	-0.0274	0.08	-0.01	-11.11	6125	49
AMARC	-0.0258	3.50	-0.06	-1.69	64992	22274
HANN	-0.0228	1.35↓	-0.04	-2.88	332974	45464
SIMAT	-0.0198	1.01	-0.03	-2.88	19908	2034
SICT	-0.0196	2.76↓	-0.04	-1.43	1351	376
SMD100	-0.0184	3.62	-0.08	-2.16	2193	791
TVT	-0.0162	0.29↓	-0.02	-6.45	7823	234
TPL	-0.0159	0.56	-0.03	-5.08	13712	784
SALEE	-0.0155	0.41	-0.01	-2.38	3212	132
ADB	-0.0148	0.71↓	-0.02	-2.74	3760	268
IND	-0.0144	1.30	-0.04	-2.99	8309	1087
BEB	-0.0135	6.20↓	-0.05	-0.80	1913	1191



SET	1278.41	+521	+0.41 %	Vol	Proj.	0.001273.20-100.00 %	17:03
GAP:		SET	Index				
B.Vol	Bid	Ask	O.Vol	Avg.	47.04	%Buy	56.76
				Open	1273.50	%B-S	13.52
				High	1282.19	Volume	8198450
				Low	1268.49	Vol5D	9285722
				Prev	1273.20	Mktcap	16114437
				%Swing	1.08	BVPS	N/A
				DPS	N/A	P/BV	1.21
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	5210	EPS	N/A
						P/E	16.73
						Yield(%)	3.66
SET	1278.41	+521	+0.41 %	38563.93MB	Gain	303	Lose
					Unch	170	177
					P/E	16.73	

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	46121.28↓	-171.50	-0.37	46292.78	46368.94	46453.07	46096.39	3:17
NASDAQ	_NDXC	22497.86↓	-75.61	-0.33	22573.47	22656.02	22657.45	22397.00	5:01
S&P500	_SP500	6637.97↓	-18.95	-0.28	6656.92	6669.79	6672.66	6621.76	5:34
Canada	_TSX	29756.95↓	-58.68	-0.20	29815.63	29864.97	30023.10	29755.23	5:00
=====									
Australia	_XAO	9052.30↓	-5.30	-0.06	9057.60	9057.60	9063.10	9029.50	7:15
Japan	_R_NIKKEI	45637.19↑	+6.88	+0.02	45630.31	45600.07	45642.60	45600.07	7:00
Korea	_KOSPI	3457.58↑	-14.56	-0.42	3472.14	3458.98	3468.90	3454.08	7:15
Taiwan	_TAIEX	26196.73↑	-50.64	-0.19	26247.37	26389.16	26394.03	26045.47	12:33
Hong Kong	_HSI	26518.65	+359.53	+1.37	26159.12	26073.69	26562.88	26057.26	15:08
Singapore	_STI				4290.40				16:20
Malaysia	_FBKLCI				1599.66				15:50
China	_SSEC	3853.64↓	+31.81	+0.83	3821.83	3804.48	3854.92	3804.33	14:00
Philippines	_PSE	6108.72↑	-9.82	-0.16	6118.54	6132.32	6149.21	6080.42	13:50
Vietnam	_VNI	1657.46	+22.20	+1.36	1635.26	1635.26	1657.48	1619.09	15:05
Indonesia	_JSX	8126.56↑	+1.36	+0.02	8125.20	8161.28	8169.02	8077.84	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1278.41				16:39
SET	_SET	1278.41	+5.21	+0.41	1273.20	1273.50	1282.19	1268.49	17:03
SET50	_SET50	825.68	+1.38	+0.17	824.30	824.81	829.94	820.27	17:03
SET100	_SET100	1778.58	+4.40	+0.25	1774.18	1775.10	1786.58	1766.38	17:03
SETHD	_SETHD	1148.78	+5.10	+0.45	1143.68	1145.71	1151.77	1142.89	17:03
MAI	_MAI	247.88	-0.42	-0.17	248.30	247.64	248.81	246.70	17:03
India	_SENSEX	81715.63↓	-386.47	-0.47	82102.10	81917.65	82045.47	81607.84	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1021.52↓	-21.11	-2.02	1042.63	1031.47	1037.52	1011.24	1:00
Germany	_DAX	23666.81↓	+55.48	+0.23	23611.33	23601.50	23736.60	23499.98	23:00
France	_CAC40	7827.45	-44.57	-0.57	7872.02	7871.22	7872.57	7810.05	23:05
UK	_FTSE	9250.43↓	+27.11	+0.29	9223.32	9223.34	9266.43	9177.09	22:35
Italy	_FTMIB	42423.12	-54.64	-0.13	42477.76	42382.35	42531.00	42154.80	22:35
Spain	_IBEX	15194.60↑	+36.40	+0.24	15158.20	15167.50	15247.20	15079.30	0:06
Greece	_GD	2065.36	+2.33	+0.11	2063.03	2061.28	2056.36	2052.06	21:19
	_FTASE	5210.90	+9.53	+0.18	5201.37	5197.38	5210.90	5172.08	21:19
Cyprus	_CSEG	290.47	+1.62	+0.56	288.85	288.85	291.27	288.20	21:19
Portugal	_PSI20	7914.88	+103.24	+1.32	7811.64	7816.59	7914.88	7795.95	22:45
Belgium	_BEL20	4681.60	-18.04	-0.38	4699.64	4697.00	4698.65	4669.13	22:45
Natherland	_AEX	935.40	+0.74	+0.08	934.66	933.79	937.16	931.69	22:45

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	46508.00a	+66.00	+0.14	7:05
NASDAQ100	24770.75a	+30.75	+0.12	7:05
S&P500	4111.60			Sep 18
Hang Seng	26368.00b	-90.00	-0.34	6:11
FTSE100	9283.50			Sep 24
DAX	23768.00			Sep 24
CAC40	7865.50			Sep 24
EuroStoxx50	5491.00			Sep 24
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	64.730a	-0.250	-0.38	7:05
Heating Oil	2.390a			7:05
Brent	68.250a	-0.220	-0.32	7:05
ICE Brent Idx	68.15			Sep 18

US 10y Bond Yield
4.138900a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	57000.00			17:12
THGold Ornam.	57800.00			17:12
Gold Spot	3750.35a	+14.25	+0.38	7:15
Gold Futures	3745.1a	+10.5	+0.28	7:05
Gold Fixing	3783.80			Sep 23
Silver Spot	43.96a	+0.04	+0.09	7:15
Silver Futures	43.830a			7:04
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Sep 18
Palladium Fut.	987.60			Sep 18
Baltic Dry Idx	2240↑	+40	+1.82	5:01
Rubber (TOCOM)	313.20b	+7.50	+2.44	6:45
Coal (NewCastle)	104.650			5:00

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	1326.54	20514.50	19187.95
Institute	-2538.31	2990.65	5528.96
Proprietary	-188.80	2230.47	2419.27
Customer	1400.57	12828.31	11427.74

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

Hang Seng: P/E 13.48↑ Yield(%) 3.03↓

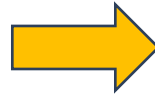
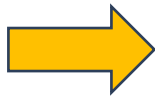
COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2639.50			Sep 24
Copper	9975.00			Sep 24
Steel				
Zinc	2875.50			Sep 24
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	823.00	0.00	0.00	5:39
Copper	4.765a	+0.001	+0.02	7:05
Coal (Newcastle)	104.650			5:00
Crude Palm Oil	4331.00			7:05

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	97.815↓	-0.058	-0.06	7:05
FED Fund	4.25			8:03
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg.	31.9460			18:00
USD/THB	32.0800	+0.0050	+0.02	7:15
EUR/THB	37.6651	+0.0187	+0.05	7:15
GBP/THB	43.1508	+0.0260	+0.06	7:15
JPY/THB	21.5709	+0.0206	+0.10	7:15
CNY/THB	4.4980	+0.0012	+0.03	7:15
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(SS) LIBOR(US\$)				
1M	1.54662		3.280	4.96018
3M	1.63738		3.300	4.85372
6M	1.67379		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.76893		0.812	6.04143

Bitcoin 114335.0

JPY/USD 148.7070
USD/EUR 1.1741

- คาดว่าตลาดยังผันผวน รอการตอบรับจากนักลงทุนในเรื่องที่ประเทศไทยถูก Fitch Ratings ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือลงสู่ “เชิงลบ” เมื่อช่วงเย็นวานนี้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อตลาดโดยรวมและหุ้นกลุ่มธนาคาร แม้จะมีแรงหนุนจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่กลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นและพันธบัตรเป็นวันแรกในรอบ 5 วันที่ตาม ... ถ้าดัชนีฯ **กลับไปยืนเหนือ 1280 จุด** จะเป็นสัญญาณซื้อรอบใหม่



ปัจจัยในประเทศ

- Fitch Ratings ได้ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือ (Outlook) ของประเทศไทยจาก "มีเสถียรภาพ" (Stable) เป็น "เชิงลบ" (Negative) แต่ยังคงอันดับความน่าเชื่อถือสกุลเงินต่างประเทศระยะยาวไว้ที่ 'BBB+' โดยให้เหตุผลหลักจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นต่อสถานะการคลังของประเทศ อันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ยืดเยื้อและแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง
- Fund Flow และค่าเงินบาท: มีสัญญาณที่ดีเมื่อนักลงทุนต่างประเทศพลิกกลับมาซื้อสุทธิ (net buy) ในตลาดหุ้นไทยที่ 1,339.76 ล้านบาท และในตลาดพันธบัตรที่ 144 ล้านบาท. อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทกลับอ่อนค่าลงมาอยู่ที่ 32.05 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งคาดว่าเป็นผลจากการที่ Fitch ปรับ Outlook ของไทยเป็น "Negative". เงินบาทอ่อนค่าลงมากที่สุด ในภูมิภาค และปิดตลาดที่ 32.00/01 บาท/ดอลลาร์.
- การเมือง: การประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) และการแถลงนโยบายรัฐบาลยังคงเป็นปัจจัยติดตาม ... นายฯ ประกาศยุบสภาใน 4 เดือน นับจากวันแถลงนโยบาย คาดภายในสิ้นเดือน ม.ค. 69 ค้นอำนาจให้ประชาชนได้เลือกตั้งช่วง มี.ค. หรือต้นเดือน เม.ย. ทำประชามติแก้รธน. พร้อมวันเลือกตั้ง

- ตัวเลขส่งออกไทยเดือน ส.ค. ขยายตัว 5.8% ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ 11% ส่งออกทองคำเดือนนี้ ที่ 1.1 พันล้านเหรียญ ช่วงที่เหลือของปี ผู้ส่งออกจะเจอปัจจัยกดดัน จากค่าเงินบาทที่แข็งค่า และการสั่งซื้อที่ชะลอลงจากนโยบายภาษีสหรัฐฯ.... มองเป็นลบจากภาพรวมการส่งออกเดือน ส.ค. 2568 ที่กลับมาชะลอตัว เนื่องจากผู้ประกอบการบางส่วนเร่งส่งออกไปแล้วก่อนหน้านี้ และมาตรการภาษี (tariffs) ของสหรัฐฯ เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ต้นเดือน ส.ค. 2568

ปัจจัยต่างประเทศ

- Fed/พันธบัตรสหรัฐฯ : ตลาดตราสารหนี้ยังคงไม่ตอบสนองต่อภัยเงินเฟ้อที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าแทรกแซงของรัฐบาล รมปต่อ Fed คืบที่ผ่านมา Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ทรงตัวที่ 4.14% แต่ส่วนต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวและระยะสั้น (curve steepening) ที่เพิ่มขึ้นนั้น มีสาเหตุส่วนหนึ่งมาจากความกังวลต่อความเป็นอิสระของ Fed และเงินเฟ้อ รวมถึงการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐฯ ที่สูงในอดีต
- ราคาทองคำ/สินทรัพย์ปลอดภัย: ปรับตัวขึ้นจากนักลงทุนได้รับแรงหนุนจากความไม่แน่นอนของรัฐบาลสหรัฐฯ และงานรับ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยลงอีกในปีี้ เข้านี้ ราคาทองคำ อยู่ที่ \$3,750 เหรียญ

- สหรัฐฯ เตรียมขึ้นภาษีนำเข้าหุ่นยนต์และอุปกรณ์การแพทย์ ...ตลาดกำลังรอดูว่า การเจรจาการค้าและภาษีของสหรัฐฯ จะจบในแบบใด
- รายงาน GDP Q2/25 ครั้งที่ 3 ในคืนนี้ คาดว่าจะขยายตัว 3.31% จากครั้งก่อนที่ 3.30% ถือเป็นข่าวดีของตลาดหุ้นสหรัฐฯ แต่อาจเป็นปัจจัยกดดันเพิ่มในโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย
- ราคาน้ำมันดิบ: ราคาน้ำมันดิบ Brent ช้องายสูงกว่า 68 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล. แม้จะมีแรงหนุนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ แต่ภาวะอุปทานล้นตลาดที่ยังคงมีอยู่ยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาน้ำมัน.... ข่าวนี้ **บวกต่อหุ้น PTTEP แต่ลบต่อผู้ใช้้ำมัน**
- ธนาคารรายใหญ่ของอินโดนีเซียจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสกุลเงินดอลลาร์เป็น 4% ต่อปี เริ่มวันที่ 5 พ.ย. เพื่อดึงดูดเงินดอลลาร์เข้าประเทศ และรักษาเสถียรภาพของค่าเงินรูเปียห์ (Rupiah) ซึ่งอ่อนค่าลง 0.1%

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US-GDP Annualized QoQ งวด ไตรมาส 2; (คาดการณ์: 3.31%, ครั้งก่อน: 3.30%), US-Initial Jobless Claims; (ครั้งก่อน: 231k)

☀️☀️ Fitch ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือของไทยสู่ระดับ "เชิงลบ" จากความไม่แน่นอนทางการเมือง

Fitch Cuts Thailand Outlook to Negative on Political Uncertainty

โดย สุทธิณี อยู่เวชวัฒนา

[24 กันยายน 2568, 20:12 น.]

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- Fitch Ratings ได้ปรับลดแนวโน้มความน่าเชื่อถือ (Outlook) ของประเทศไทยจาก **"มีเสถียรภาพ" (Stable)** เป็น **"เชิงลบ" (Negative)** แต่ยังคงอันดับความน่าเชื่อถือสกุลเงินต่างประเทศระยะยาวไว้ที่ 'BBB+' โดยให้เหตุผลหลักจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นต่อสถานะการคลังของประเทศ อันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ยืดเยื้อและแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง
- ก้นชนทางการคลัง (fiscal buffers) ของไทยได้ลดน้อยลง โดยหนี้สาธารณะของรัฐบาล (gross general government debt) เพิ่มขึ้นเป็น 59.4% ของ GDP ในเดือนสิงหาคม ซึ่งเข้าใกล้ค่ากลางของกลุ่มประเทศที่ได้เรตติ้ง 'BBB' หลังจากมีการใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่มาหลายปีและเกิดความล่าช้าในการปรับปรุงเสถียรภาพทางการคลัง
- การปรับลดแนวโน้มครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจาก Moody's ได้ดำเนินการในลักษณะเดียวกัน และถือเป็นความท้าทายครั้งใหม่สำหรับนายกรัฐมนตรีคนใหม่ คุณอนุทิน ชาญวีรกูล ซึ่งให้คำมั่นว่าจะฟื้นฟูเศรษฐกิจที่ซบเซาของประเทศ
- Fitch ชี้ว่าเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะขยายตัวเพียงประมาณ 2% ในปีนี้ ซึ่งต่ำกว่าประเทศเพื่อนบ้านอย่างอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์เกือบครึ่งหนึ่ง เนื่องจากต้องเผชิญกับปัจจัยลบหลายด้าน เช่น ภาษีศุลกากร 19% ของสหรัฐฯ จำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง หนี้ครัวเรือนที่สูง และค่าเงินบาทที่แข็งค่า
- Fitch แสดงความกังวลว่า การใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ความไม่แน่นอนในยุทธศาสตร์การคลัง และแรงกดดันจากการใช้จ่ายในระยะสั้นที่อาจเกิดขึ้นจากการเลือกตั้งที่นายกฯ อนุทินให้คำมั่นว่าจะจัดขึ้นใน 4 เดือนข้างหน้า ล้วนเป็นความเสี่ยงต่อแนวโน้มการคลังในระยะกลาง

FitchRatings

25 Sep 25

DAOL SEC

ประวัติอันดับเครดิตประเทศไทย โดย Fitch Ratings TH

ก่อนปี 1997: อันดับเครดิตอยู่ที่ระดับ 'A'

วิกฤตต้มยำกุ้ง (1997-1998): ถูกปรับลดลงสู่ระดับ **"ไม่น่าลงทุน"** (Junk Bond)

ปี 2013-ปัจจุบัน: ได้รับการจัดอันดับที่ **'BBB+'** อย่างต่อเนื่อง

ปี 2019: เคยถูกปรับแนวโน้มเป็น **"เชิงบวก"** (Positive)

ปี 2020-2022: แนวโน้มเป็น **"มีเสถียรภาพ"** (Stable) แม้เผชิญวิกฤตโควิด-19

ปลายปี 2025: ปรับแนวโน้มเป็น **"เชิงลบ"** (Negative) อีกครั้ง

Intel ติดต่อ Apple เพื่อการลงทุน

DAOL SEC

25 Sep 25

- มีรายงานว่า Intel Corp. ได้ติดต่อ Apple Inc. เพื่อการลงทุน ในบริษัทผู้ผลิตชิปที่กำลังประสบปัญหา
- การแสวงหาการลงทุนจาก Apple นี้เป็นส่วนหนึ่งของความพยายามของ Intel ในการเสริมสร้างธุรกิจ ซึ่งปัจจุบันมีรัฐบาลสหรัฐฯ ถือหุ้นอยู่บางส่วนแล้ว
- Apple และ Intel ได้มีการหารือถึงแนวทางในการทำงานร่วมกันอย่างใกล้ชิดยิ่งขึ้นด้วย
- อย่างไรก็ตาม การเจรจาดังกล่าวยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น และอาจไม่ได้นำไปสู่ข้อตกลงใด ๆ

บริบทของการฟื้นฟูธุรกิจของ Intel

- การที่ Intel พยายามทำข้อตกลงกับ Apple ซึ่งเคยเป็นลูกค้ารายเก่าที่ได้เปลี่ยนไปใช้โปรเซสเซอร์ที่พัฒนาขึ้นเอง (in-house processors) ในช่วงห้าปีที่ผ่านมา จะถือเป็นการยืนยันความพยายามในการฟื้นฟูบริษัท (turnaround bid) ของ Intel
- Intel กำลังพยายามฟื้นตัวโดยได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลกลางสหรัฐฯ
 - ในเดือนสิงหาคม รัฐบาลสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีทรัมป์ ได้เข้าถือหุ้นใน Intel ประมาณ 10% โดยมองว่า Intel เป็นส่วนสำคัญของความพยายามในการฟื้นฟูการผลิตชิปภายในประเทศ
- นอกจาก Apple แล้ว Intel ได้รับการลงทุนจากบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่อื่นๆ ก่อนหน้านี้:
 - **Nvidia Corp.** ได้ลงทุน 5 พันล้านดอลลาร์เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว และมีแผนจะทำงานร่วมกับ Intel ในเรื่องชิปสำหรับคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและศูนย์ข้อมูล
 - **SoftBank Group Corp.** ได้ประกาศลงทุน 2 พันล้านดอลลาร์ใน Intel เมื่อเดือนที่แล้ว
- Intel ยังได้ติดต่อบริษัทอื่นๆ เพื่อขอความเป็นไปได้ในการลงทุนและเป็นพันธมิตรด้วย

ความสัมพันธ์เดิมและทิศทางในอนาคต

- Apple และ Intel มีประวัติความสัมพันธ์ที่ยาวนานและบางครั้งก็ตึงเครียดต่อกัน
- **Apple เคยใช้ชิปของ Intel ในเครื่อง Mac มาหลายปี** แต่เริ่มเปลี่ยนไปใช้โปรเซสเซอร์ที่พัฒนาภายในองค์กรตั้งแต่ปี 2020
- Apple ยังเคยเข้าซื้อธุรกิจชิปโมเด็มส่วนใหญ่ของ Intel ในปี 2019 ด้วย
- แม้จะมีการพูดคุยเรื่องการลงทุน แต่เป็นไปได้ยากที่ Apple จะเปลี่ยนกลับไปใช้โปรเซสเซอร์ของ Intel ในอุปกรณ์ของตน เนื่องจากชิปที่ซับซ้อนที่สุดของ Apple ถูกผลิตโดย Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. (TSMC) ซึ่งเป็นพันธมิตร
- Tim Cook ซีอีโอของ Apple เคยกล่าวถึง Intel ว่า การแข่งขันจะเป็นสิ่งที่ดีสำหรับอุตสาหกรรมการผลิตชิป (chip foundry industry) และเสริมว่า **"เราอยากเห็น Intel กลับมา"**

Strategy Research

สหรัฐฯ เตรียมขึ้นภาษีนำเข้าหุ่นยนต์และอุปกรณ์การแพทย์

DAOL SEC

25 Sep 25

การสอบสวนและการขยายมาตรการภาษี

- ฝ่ายบริหารของสหรัฐฯ ได้ดำเนินการ เปิดการสอบสวน (launched investigations) การนำเข้าสินค้ากลุ่มหุ่นยนต์ (robotics), เครื่องจักรอุตสาหกรรม (industrial machinery), และอุปกรณ์ทางการแพทย์ (medical devices)
- การสอบสวนเหล่านี้ถูกมองว่าเป็น สัญญาณว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ อาจขยายระบอบภาษีศุลกากรของเขา (expand his tariff regime)
- ตลาดกำลังจับตาดูว่า การเจรจาการค้าและภาษีของสหรัฐฯ จะสิ้นสุดในรูปแบบใด

ผลกระทบของมาตรการภาษีสหรัฐฯ ต่อประเทศไทย

แม้ว่าการสอบสวนเฉพาะเจาะจงเกี่ยวกับหุ่นยนต์และอุปกรณ์การแพทย์จะเป็นเรื่องใหม่ แต่มาตรการภาษีของสหรัฐฯ โดยทั่วไปได้ส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทยอยู่แล้ว:

- **ผลต่อการส่งออกโดยรวม:** การส่งออกของไทยในเดือนสิงหาคม 2568 มีมูลค่า 27,743.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยขยายตัวร้อยละ 5.8 ซึ่งเป็นการขยายตัวในอัตราที่ชะลอมากขึ้น หลังจากที่ **สหรัฐฯ เริ่มบังคับใช้อัตราภาษีศุลกากรต่างตอบแทนตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2568**
- **ตลาดสหรัฐฯ:** การส่งออกไปยังตลาดสหรัฐฯ ขยายตัวร้อยละ 12.8 ในเดือนสิงหาคม 2568 (ขยายตัวต่อเนื่อง 23 เดือน) แต่การเติบโตนี้ชะลอลงจากการเร่งนำเข้าในช่วงก่อนที่มาตรการภาษีจะมีผลบังคับใช้
- **สินค้าไทยที่เกี่ยวข้อง (อุปกรณ์การแพทย์):** ในหมวดสินค้าอุตสาหกรรม "เครื่องมือแพทย์ อุปกรณ์และผลิตภัณฑ์เวชภัณฑ์" ของไทย มีมูลค่าการส่งออกในเดือนสิงหาคม 2568 ที่ 149.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งขยายตัวร้อยละ 0.8 เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน (และ 8 เดือนแรกของปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 6.5)
- **ปัจจัยกดดันเศรษฐกิจไทย:** เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะขยายตัวเพียงประมาณ 2% ในปีนี้ ซึ่งต้องเผชิญกับปัจจัยลบหลายด้าน เช่น **ภาษีศุลกากร 19% ของสหรัฐฯ (19% US tariff)** หนี้ครัวเรือนที่สูง และค่าเงินบาทที่แข็งค่า.
- **แนวโน้มในอนาคต:** กระทรวงพาณิชย์คาดว่าจะผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ จะเริ่มเห็นชัดเจนมากขึ้นต่อการส่งออกของไทยตั้งแต่เดือนกันยายนถึงธันวาคม 2568 อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการส่งออกในช่วงที่เหลือของปี 2568 คาดว่ายังคงขยายตัวต่อเนื่อง เนื่องจากความกังวลต่อผลกระทบจากมาตรการภาษีต่างตอบแทนของสหรัฐฯ ผ่อนคลายลง หลังสหรัฐฯ บรรลุข้อตกลงและกำหนดอัตราภาษีต่างตอบแทนที่ปรับลดลงจากอัตราเดิมที่เคยประกาศไว้ ซึ่งในส่วนของไทยอยู่ในอัตราที่ใกล้เคียงกับหลายประเทศในภูมิภาค

25 Sep 25

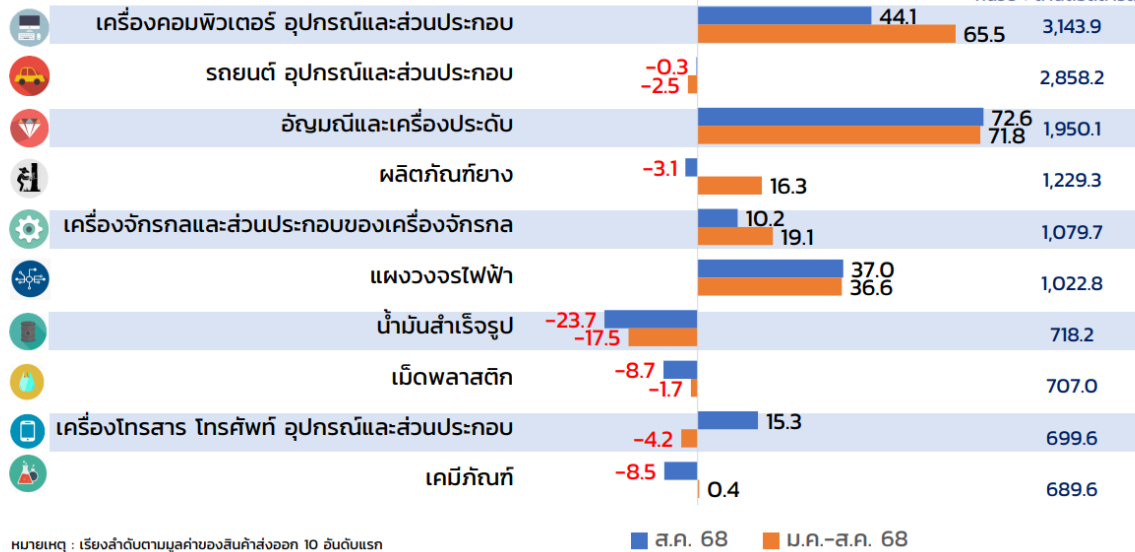
- นายอนุทิน ชาญวีรกูล ในฐานะนายกรัฐมนตรี ประกาศจะยุบสภาภายในสิ้นเดือนมกราคม 2569 เพื่อจัดให้มีการเลือกตั้งใหม่
- รัฐบาลเตรียมแถลงนโยบายต่อรัฐสภา โดยเน้นแก้ปัญหาเฉพาะหน้า 4 ด้าน คือ เศรษฐกิจ (ลดค่าครองชีพ), ความมั่นคง, ภัยพิบัติ และภัยสังคม
- นโยบายสำคัญอื่น ๆ รวมถึงการแก้ปัญหาราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ การปฏิรูปการศึกษาและสาธารณสุข และการจัดทำประชามติ เพื่อแก้ไขรัฐธรรมนูญ



Strategy Research

สินค้าส่งออก 10 อันดับแรก เดือนสิงหาคม 2568

105 TPSO
มูลค่าในเดือนสิงหาคม 2568
หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



หมายเหตุ : เรียงลำดับตามมูลค่าของสินค้าส่งออก 10 อันดับแรก

■ ส.ค. 68 ■ ม.ค.-ส.ค. 68

DAOL SEC

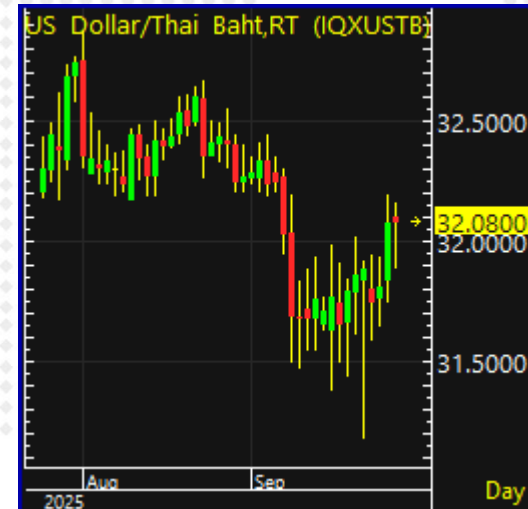
หน่วย (Unit) : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (Million USD)	ส.ค. 2568 Aug 2025	ม.ค. - ส.ค. 2568 Jan - Aug 2025
มูลค่าการค้ารวม	57,450.7 +10.8%	448,056.1 +12.3%
มูลค่าการส่งออก (Export value)	27,743.2 +5.8%	223,175.8 +13.3%
หักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย	24,496.6 +5.4%	197,548.9 +13.3%
มูลค่าการนำเข้า (Import value)	29,707.6 +15.8%	224,880.3 +11.3%
ดุลการค้า (Trade Balance)	-1,964.4	-1,704.5

สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร

สินค้า	%YoY	
	ส.ค. 68	ม.ค. - ส.ค. 68
ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลีและอาหารสำหรับปศุสัตว์อื่น ๆ	+26.1	+23.9
ไก่แปรรูป	+1.3	+6.6
ไขมันและน้ำมันจากพืชและสัตว์	+16.6	+23.7
กุ้งสด แช่เย็น แช่แข็ง	+7.0	+1.0
ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็งและแห้ง	-16.9	+9.8
ข้าว	-30.1	-30.6
ยางพารา	-27.9	+6.3
อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป	-10.3	-0.3
อาหารสัตว์เลี้ยง	-5.6	+8.6
น้ำตาลทราย	-14.2	+9.3

สินค้าอุตสาหกรรม

สินค้า	%YoY	
	ส.ค. 68	ม.ค. - ส.ค. 68
เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+44.1	+65.5
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	+10.2	+19.1
แผงวงจรไฟฟ้า	+37.0	+36.6
อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	+24.4	+58.9
เครื่องโทรศัพท์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+15.3	-4.2
สินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน	-15.3	-7.6
ผลิตภัณฑ์ยาง	-3.1	+16.3
เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ	-14.0	+13.2
เครื่องรับวิทยุ โทรทัศน์ และส่วนประกอบ	-24.4	-10.5
อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด	-36.9	-39.7





ฉบับที่ 34/2568

เรื่อง การปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน (Balance of Payments) ปี 2567

ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน ปี 2567 ส่งผลให้ค่าความคลาดเคลื่อนปรับลดลงกว่าครึ่งหนึ่งจากตัวเลขเบื้องต้นที่ประกาศเมื่อเดือนมีนาคมที่ผ่านมา

นายเดช วิฑูรย์ ผู้ช่วยผู้ว่าการ สายระบบข้อมูล ธปท. (ธปท.) เปิดเผยว่า ธปท. ได้ปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน (Balance of Payments: BOP) ประจำปี 2567 ตามรอบปรับปรุงปกติในเดือนกันยายน 2568 ส่งผลให้ตัวเลขที่แสดงความคลาดเคลื่อนเชิงสถิติ (Net Errors and Omissions: NEO) ปี 2567 อยู่ที่ 7.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (2.3 แสนล้านบาท) ซึ่งเป็นการปรับลดลงกว่าครึ่งหนึ่งจากตัวเลขเบื้องต้นที่ประกาศในเดือนมีนาคมที่ผ่านมา เป็นผลจาก 3 ส่วนหลัก ได้แก่

1. มูลค่านำเข้ารวมที่ลดลง จากการที่กรมศุลกากรปรับราคานำเข้าให้เป็นไปตามที่ได้รับข้อมูลจริงจากผู้นำเข้า ซึ่งต่ำกว่าราคาที่กรมศุลกากรได้ประมาณการไว้ในตอนแรก ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account) เพิ่มขึ้น และทำให้ NEO ลดลงไปประมาณ 2.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
2. ข้อมูลการลงทุนโดยตรงของนักลงทุนต่างชาติ (FDI) ที่สูงขึ้น ซึ่งปรับตามข้อมูลการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติในธุรกิจไทย ที่ปรากฏในงบการเงินที่ธุรกิจทยอยรายงานต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า ส่งผลให้ NEO ลดลงไปประมาณ 2.7 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
3. ข้อมูลสินเชื่อการค้า (Trade Credit) ที่เพิ่มขึ้น จากการที่เจ้าหน้าที่การค้าขยายระยะเวลาการชำระค่าสินค้านำเข้าให้กับภาคเอกชน ทำให้ภาระการจ่ายคืนสินเชื่อการค้าในปี 2567 ลดลง ส่งผลให้ NEO ลดลงประมาณ 4.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

รายการ	จำนวน (พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)
NEO ปี 2567 (ตัวเลขเบื้องต้น) รอบเผยแพร่ มีนาคม 2568	15.2 ^P
- Current Account* เกินดุลเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ NEO ลดลง	-2.0 ^E
- FDI เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ NEO ลดลง	-2.7 ^E
- Trade Credit เพิ่มขึ้นจากการขยายระยะเวลาชำระค่าสินค้านำเข้า ส่งผลให้ NEO ลดลง	-4.2 ^E
- รายการอื่น ๆ	+1.0 ^E
NEO ปี 2567 รอบเผยแพร่ ณ กันยายน 2568	7.3 ^P

* เฉพาะผลของดุลการค้าที่ปรับดีขึ้น ยังไม่รวมรายการอื่น ๆ ใน Current Account

E = Estimate / P = Preliminary

สำหรับข้อมูล BOP รายปี ธปท. จะเผยแพร่ตัวเลขเบื้องต้นในเดือนมีนาคมของปีถัดไป จากนั้นจะปรับปรุงข้อมูลอีก 2 ครั้ง ในทุกเดือนกันยายน ตัวอย่างเช่น การจัดทำข้อมูล BOP ของปี 2567 จะเผยแพร่ครั้งแรกในเดือนมีนาคมปี 2568 และจะปรับปรุงข้อมูลอีก 2 ครั้ง ในเดือนกันยายน 2568 และเดือนกันยายน 2569

ธนาคารแห่งประเทศไทย

23 กันยายน 2568

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนสถิติภาคต่างประเทศ ฝ่ายบริหารข้อมูลและดาต้าอานาไลติกส์

โทรศัพท์: 02 283 5946

E-mail: extsecstatdiv@bot.or.th

23 Sep 25



การหารือระหว่างนายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงมหาดไทย พร้อมทีมเศรษฐกิจกับสมาคมธนาคารไทย มีขึ้นเพื่อมุ่งเน้นแนวทางความร่วมมือในการฟื้นฟูเศรษฐกิจไทยให้รวดเร็วและยั่งยืน โดยมี นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง (รมว.คลัง) เข้าร่วมด้วย การหารือนี้ถือเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ในรอบ 58 ปี ที่นายกรัฐมนตรีและคณะรัฐมนตรีด้านเศรษฐกิจมาเข้าร่วมการแลกเปลี่ยนข้อมูลกับสมาคมธนาคารไทยพร้อมกันทั้งหมด

ประเด็นหลักที่หารือและสรุปได้ 2 ประการ มีดังนี้:

- **การเร่งแก้ไขปัญหานี้สินและเพิ่มสภาพคล่องให้กับผู้ประกอบการ** นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ได้**ขอความร่วมมือจากสมาคมธนาคารไทยให้พิจารณาผ่อนปรนหลักเกณฑ์การให้สินเชื่อ และเร่งเพิ่มสภาพคล่องในระบบเศรษฐกิจ** โดยเฉพาะอย่างยิ่งเพื่อสนับสนุนผู้ประกอบการที่มีศักยภาพ ซึ่งรัฐบาลให้ความสำคัญกับปัญหานี้สินของประชาชน นีคร์วร้อน และนี้ผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) การเพิ่มสภาพคล่องนี้ถือเป็นหัวใจสำคัญที่จะเตรียมความพร้อมและพัฒนาทักษะต่าง ๆ เพื่อให้ผู้ประกอบการ SME ของไทยสามารถแข่งขันได้ในเวทีโลก นายเอกนิติ รมว.คลัง ได้ระบุว่าการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจและการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงการแก้ปัญหานี้คร์วร้อน เป็นสิ่งที่ได้รับคำแนะนำที่ดีจากสมาคมธนาคารไทย
- **การตั้งทีมงานร่วมเพื่อตรวจสอบสาเหตุการแข็งค่าของเงินบาทและเงินทุนไหลเข้า** มีการหารือถึงประเด็นการแข็งค่าของเงินบาท ซึ่งมีข้อสังเกตว่าอาจเป็นผลมาจากเงินดอลลาร์ไหลเข้ามาในระบบ นายเอกนิติ รมว.คลัง ได้เปิดเผยว่าตามนโยบายของนายกรัฐมนตรี **ได้มีการประสานงานกับทีมที่กระทรวงการคลังให้ "Connect the Dots" และจัดตั้งทีมงานร่วมกันเพื่อตรวจสอบปัญหาให้ตรงจุด ทีมงานร่วมนี้ประกอบด้วย กระทรวงการคลัง, ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.), สำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (ปปง.) และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)** นายพยง ศรีวานิช ประธานสมาคมธนาคารไทย กล่าวเสริมว่า สิ่งที่ต้องเร่งทำคือการ "Connect the Dots" ในการจับเคลื่อนเงินทุนที่ผ่านกลไกตลาดต่าง ๆ ทั้งตลาดเงิน ตลาดทุน และตลาดอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งรวมถึงระบบธนาคารและที่ไม่ใช่ธนาคารด้วย นอกจากนี้ ธปท. ได้เข้าแทรกแซงในตลาดอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากเงินบาทเคลื่อนไหวไวกว่าระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2021

Strategy Research

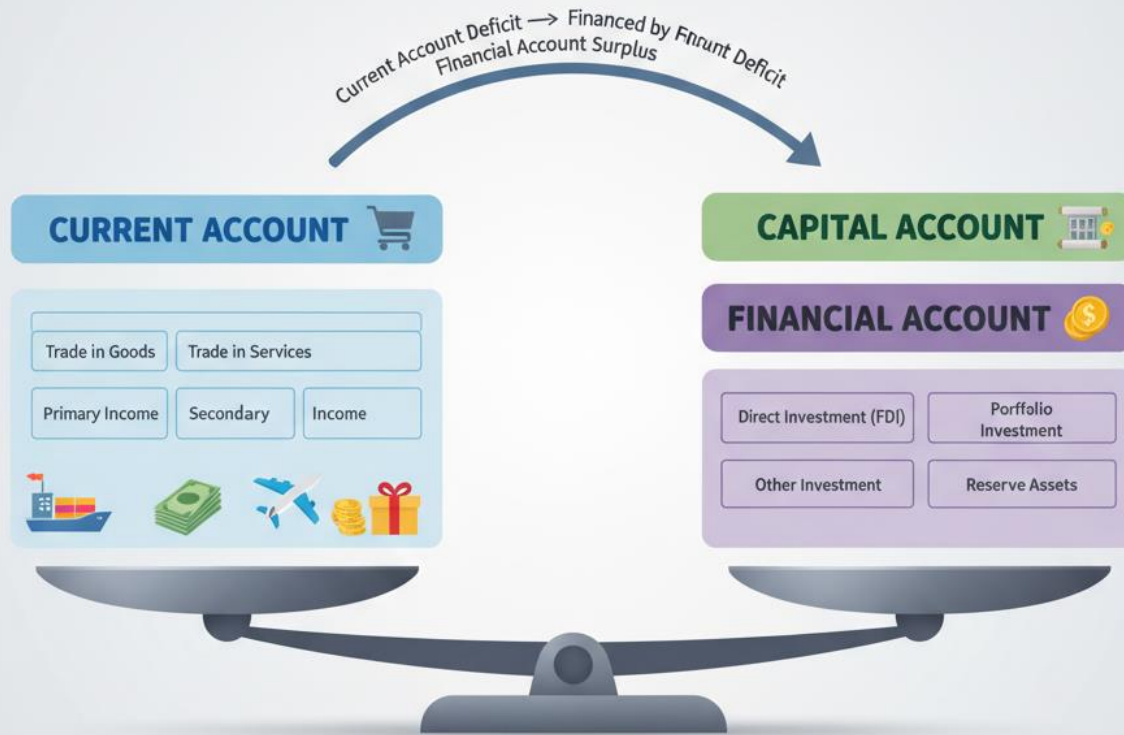
เงินบาทแข็งเพราะ NEO ?

DAOL SEC



หน่วย (Unit) : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (Million USD)	ก.ค. 2568 Jul 2025
มูลค่าการค้ารวม	56,839.3 +8.0%
มูลค่าการส่งออก (Export value)	28,580.7 +11.0%
หักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย	25,625.8 +16.6%
มูลค่าการนำเข้า (Import value)	28,258.6 +5.1%
ดุลการค้า (Trade Balance)	+322.1

GLOBAL ECONOMIC FLOWS: The BALANCE OF PAYMENTS



$$\text{Current Account} + (\text{Capital} + \text{Financial Account}) + \text{Net Errors \& Omissions} = 0$$

DAOL SEC

$$\text{Current Account} + (\text{Capital} + \text{Financial Account}) + \text{Balancing Item } (\text{Net Errors \& Omissions}) = 0$$

22-Sep-2025

พิพัฒน์ อธิบาย NEO เงินรั่วที่มาไหลเข้าไทย ผิดวิสัย Error สถิติตัวเลข

Source - เว็บไซต์ประชาชาติธุรกิจ

Friday, September 19, 2025 12:24

- ดร.พิพัฒน์ เหลืองนฤมิตชัย หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ KKP อธิบาย Net Errors and Omissions เงินไหลเข้าไทยรั่วที่มา ผิดวิสัยทางสถิติ จำนวนเงินของไทยทั้งใหญ่ ต่อเนื่อง และเอียงด้านเดียว สะท้อนว่า อาจยังไม่เข้าใจการไหลเข้าออกของเงินตราต่างประเทศอย่างแท้จริง มองการเก็บภาษีอาจสร้างความบิดเบือนให้ตลาดทองคำ
- ภายหลังที่ ดร.ศุภวุฒิ สายเชื้อ ประธานบอร์ดคณะกรรมการสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) เปิดเผยว่า ประเทศไทยมีเงินรั่วที่มาไหลเข้ามาในประเทศไทย ทำให้เกิดการ Errors and Omissions คือ เมื่อเอาบัญชีดุลสะพัดมาทางจะเห็นว่า การส่งออกและนำเข้าบวกลบรายการต่าง ๆ ตัวเลขไม่ตรงกัน คลาดเคลื่อนและมีการตกหล่น โดยมีการเพิ่มขึ้นผิดปกติในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา กลายเป็นประเด็นในสังคมว่า แท้จริงแล้วเงินนี้มาจากไหน ?
- แต่ของไทยกลับผิดปกติ เพราะ "มันใหญ่" ถึงไตรมาสละ 3-4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ, "มันต่อเนื่อง" มาสองปีติดแล้ว และ "มันเอียงข้างเดียว" มาติดกันหลายไตรมาส โดยเฉพาะหลังโควิด-19 จนบางไตรมาส NEO ใหญ่กว่า Current Account ด้วยซ้ำ นักเศรษฐศาสตร์เลยอดเกาหัวไม่ได้ว่า เราควรเลิกวิเคราะห์ Current Account แล้วหันไปวิเคราะห์ Error กันแทนดีกว่าไหม ?

นักวิชาการชี้แก้ปัญหาคาตผันผวนได้ตรงจุด หากรู้ที่มาตุลการชำระเงิน

สำนักข่าวอินโฟเควสท์ (21 ก.ย. 68)--นายอนุสรณ์ ธรรมใจ คณบดีคณะเศรษฐศาสตร์ และผู้อำนวยการศูนย์วิจัยเศรษฐกิจดิจิทัล การลงทุนและการค้าระหว่างประเทศ (DEIIT)มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ในฐานะอดีตกรรมการและกรรมการตรวจสอบธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่า หากทางการและ ธปท.ไม่สามารถอธิบายและเข้าใจข้อมูลตลาดเคลื่อนสุทธิในตุลการชำระเงิน (Net Errors and Omissions: NEO) ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และมีความคลาดเคลื่อนสูงถึงไตรมาสละ 3-4 พันล้านดอลลาร์ คือไม่ทราบชัดเจนถึงเม็ดเงินที่หายไปของเงินไหลเข้าออกย่อมเกิดความเสี่ยงต่อการดำเนินนโยบายการเงิน ทำให้ประสิทธิภาพการบริหารนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนไม่มีประสิทธิภาพ และแก้ปัญหาคาตผันผวนไม่ตรงจุด

การทำความเข้าใจต่อข้อมูลที่ตลาดเคลื่อนในตุลการชำระเงินจึงเป็นเรื่องที่มีความสำคัญ โดยเฉพาะข้อมูลตลาดเคลื่อนนี้เกิดขึ้นต่อเนื่องเป็นเวลา 3-4 ปีและมีขนาดค่อนข้างใหญ่ ส่วนเงินไหลเข้าไหลออกเหล่านี้เป็นเงินสีเทาหรือเกี่ยวข้องกับธุรกรรมการฟอกเงินหรือไม่ก็ต้องมีการตรวจสอบและกำกับให้ชัดเจน หรืออาจเป็นเพียงการทำธุรกรรมนอกระบบที่ไม่ผิดกฎหมายเป็นหน้าที่โดยตรงของ ธปท.ต้องประสานความร่วมมือกับสำนักงาน ปปง. และหน่วยงานเกี่ยวข้องเร่งแก้ไขปัญหาดังกล่าว ความคลาดเคลื่อนสุทธิในตุลการชำระเงินอาจลดลงได้ด้วยการบันทึกธุรกรรมตุลการชำระเงินในระบบออนไลน์รวมศูนย์ และลดขนาดของการเก็บข้อมูลสถิติจากการสำรวจแบบ Survey Base การทำให้ธุรกรรมส่วนใหญ่อยู่ในระบบออนไลน์รวมศูนย์จะทำให้เกิดการตรวจสอบได้ง่ายขึ้น โปร่งใสขึ้น

มีคนจำนวนไม่น้อยเชื่อว่า ประเทศไทยเป็นแหล่งของการฟอกเงินขององค์กรอาชญากรรมข้ามชาติหรือการทำธุรกิจสีเทา จำเป็นอย่างยิ่งที่หน่วยงานเกี่ยวข้องต้องพัฒนาระบบกฎหมาย ระบบการกำกับควบคุมและกลไกเพื่อป้องกันไม่ให้ประเทศไทยกลายเป็นฐานของการฟอกเงิน หากไทยตั้งเป้าจะเป็นศูนย์กลางทางการเงินและการลงทุนในอนาคตจำเป็นต้องแก้ปัญหาละเหล่านี้ให้ได้และสร้างความเชื่อมั่นให้เกิดขึ้น



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว การปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน ปี 2567

23 กันยายน 2568



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

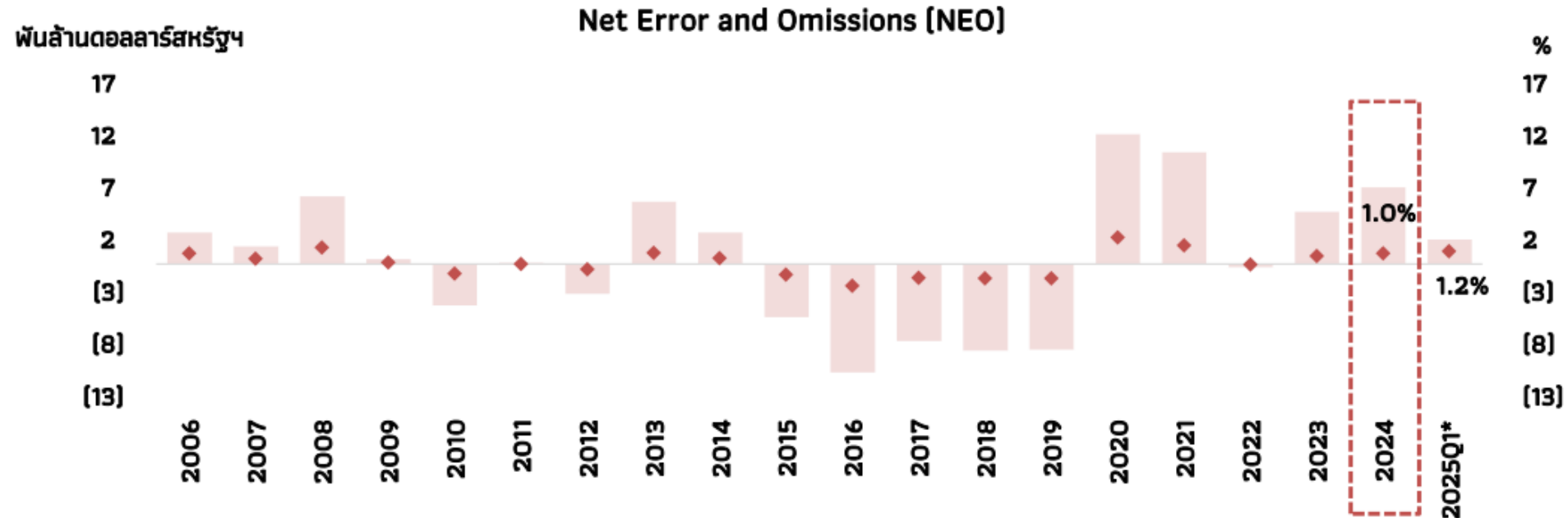
รายการ	จำนวน (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)
NEO ปี 2567 (ตัวเลขเบื้องต้น) รอบเผยแพร่ มีนาคม 2568	15.2 ^P
Current Account* เกินดุลเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ NEO ลดลง	-2.0 ^E
FDI เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ NEO ลดลง	-2.7 ^E
Trade Credit เพิ่มขึ้นจากการขยายระยะเวลาชำระค่าสินค้านำเข้า ส่งผลให้ NEO ลดลง	-4.2 ^E
รายการอื่น ๆ	+1.0 ^E
NEO ปี 2567 รอบเผยแพร่ กันยายน 2568	7.3 ^P

* เฉพาะผลของดุลการค้าที่ปรับดีขึ้น ยังไม่รวมรายการอื่น ๆ ใน current account

E Estimate

P Preliminary

หลังการปรับปรุงข้อมูล BOP จะทำให้ NEO ปี 2024 ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของประเทศทั่วโลก



ขนาดของ NEO	ค่าเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลัง (ปี 2014 -2023)			
	ทั่วโลก 173 ประเทศ	กลุ่มเอเชีย 39 ประเทศ	กลุ่มเอเชียรายได้ปานกลาง**	ไทย
% เทียบมูลค่าการค้าระหว่างประเทศ	2.4	3.3	1.5	1.3

ที่มา: World Bank และคำนวณโดย รพท.

หมายเหตุ: * ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2568

**กลุ่มประเทศเอเชียรายได้ปานกลาง 6 ประเทศ อาทิ จีน 2.8% คาซัคสถาน 2.1% มาเลเซีย 1.3% มองโกเลีย 1.2% อินโดนีเซีย 0.3%

การดำเนินการของ สปท.:

เข้าดูแลตลาดเพื่อชะลอความผันผวนของค่าเงิน

เตรียมหารือกับสมาคมค้าทองคำในสัปดาห์หน้า เพื่อหาแนวทางลดผลกระทบ เช่น สนับสนุนให้เกิดการซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมากขึ้น โดยอาจพิจารณามาตรการลดต้นทุน
มาตรการเก็บภาษีการซื้อขายทองคำเป็นหนึ่งในทางเลือกที่อยู่ระหว่างการพิจารณา แต่ต้องศึกษาผลกระทบอย่างรอบคอบ

ประเด็นเงินทุนไหลเข้าและ "เงินปริศนา" (NEO)

วอร์รูมตรวจสอบเงินทุน: ปลัดกระทรวงการคลังเปิดเผยว่าจะมีการประชุมนัดแรกของคณะทำงานร่วมระหว่าง สศค., สปท., ปปง., และ ก.ล.ต. ในสัปดาห์นี้ เพื่อตรวจสอบเส้นทางเงินทุนไหลเข้าจำนวนมากที่อาจเชื่อมโยงกับ "เงินสีเทา"

สปท. ปรับลดตัวเลา NEO: สปท. ได้ปรับปรุงข้อมูลดุลการชำระเงินปี 2567 ส่งผลให้ค่าความคลาดเคลื่อนเชิงสถิติ (NEO) ลดลงจาก 5.3 แสนล้านบาท เหลือเพียง 2.3 แสนล้านบาท (7.3 พันล้านดอลลาร์) โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับปรุงข้อมูลราคาน้ำมันนำเข้า, ข้อมูลการลงทุนโดยตรงจากต่างชาติ (FDI) และข้อมูลสินเชื่อการค้า โฆษก สปท. ยืนยันว่า NEO ไม่จำเป็นต้องสะท้อนถึงธุรกิจสีเทา และข้อมูลของปี 2567 ไม่ได้เป็นปัจจัยกดดันค่าเงินบาทในปี 2568

ดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account):

บัญชีนี้บันทึกธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ ภาคเศรษฐกิจจริง ซึ่งสะท้อนรายรับและรายจ่ายจากการค้าขายสินค้า บริการ และเงินโอนต่างๆ ประกอบด้วย:

1. ดุลการค้า: มูลค่าการส่งออก ลบด้วย การนำเข้าสินค้า
2. ดุลบริการ: รายรับจากการให้บริการ (เช่น ท่องเที่ยว, ขนส่ง) ลบด้วย รายจ่ายจากการใช้บริการ
3. ดุลรายได้ปฐมภูมิ: ผลตอบแทนจากการลงทุน (เช่น ดอกเบี้ย, เงินปันผล) ที่คนในประเทศได้รับจากต่างประเทศ ลบด้วย ผลตอบแทนที่คนต่างชาติได้รับจากในประเทศ
4. ดุลรายได้ทุติยภูมิ: เงินโอนหรือเงินให้เปล่า (เช่น เงินที่แรงงานส่งกลับบ้าน, เงินช่วยเหลือ)

ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (Capital and Financial Account):

บัญชีนี้บันทึกธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ ภาคการเงิน ซึ่งสะท้อนการเคลื่อนย้ายเงินทุนและการลงทุนระหว่างประเทศ ประกอบด้วย:

บัญชีทุน (Capital Account): เกี่ยวข้องกับการโอนย้ายสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดการผลิต เช่น การซื้อขายที่ดินของสถานทูต หรือทรัพย์สินทางปัญญา (สิทธิบัตร, ลิขสิทธิ์)

บัญชีการเงิน (Financial Account): บันทึกการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินระหว่างประเทศ ซึ่งมีความสำคัญอย่างยิ่ง ประกอบด้วย:

- A. การลงทุนโดยตรง (Direct Investment): การลงทุนที่หวังผลระยะยาวและมีส่วนร่วมในการบริหาร เช่น การสร้างโรงงาน
- B. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Portfolio Investment): การลงทุนในตลาดหุ้นหรือตลาดตราสารหนี้ ซึ่งเป็นการลงทุนระยะสั้นที่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ง่าย
- C. การลงทุนอื่นๆ (Other Investment): เช่น เงินฝาก, เงินกู้ระหว่างประเทศ



- หากประเทศขาดดุลบัญชีเดินสะพัด (รายจ่ายมากกว่ารายรับ) ก็จะต้องมีเงินทุนไหลเข้ามาชดเชยในดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (เกินดุล)
- ในทางกลับกัน หากเกินดุลบัญชีเดินสะพัด ก็จะมีเงินทุนไหลออกไปลงทุนในต่างประเทศ (ขาดดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย)

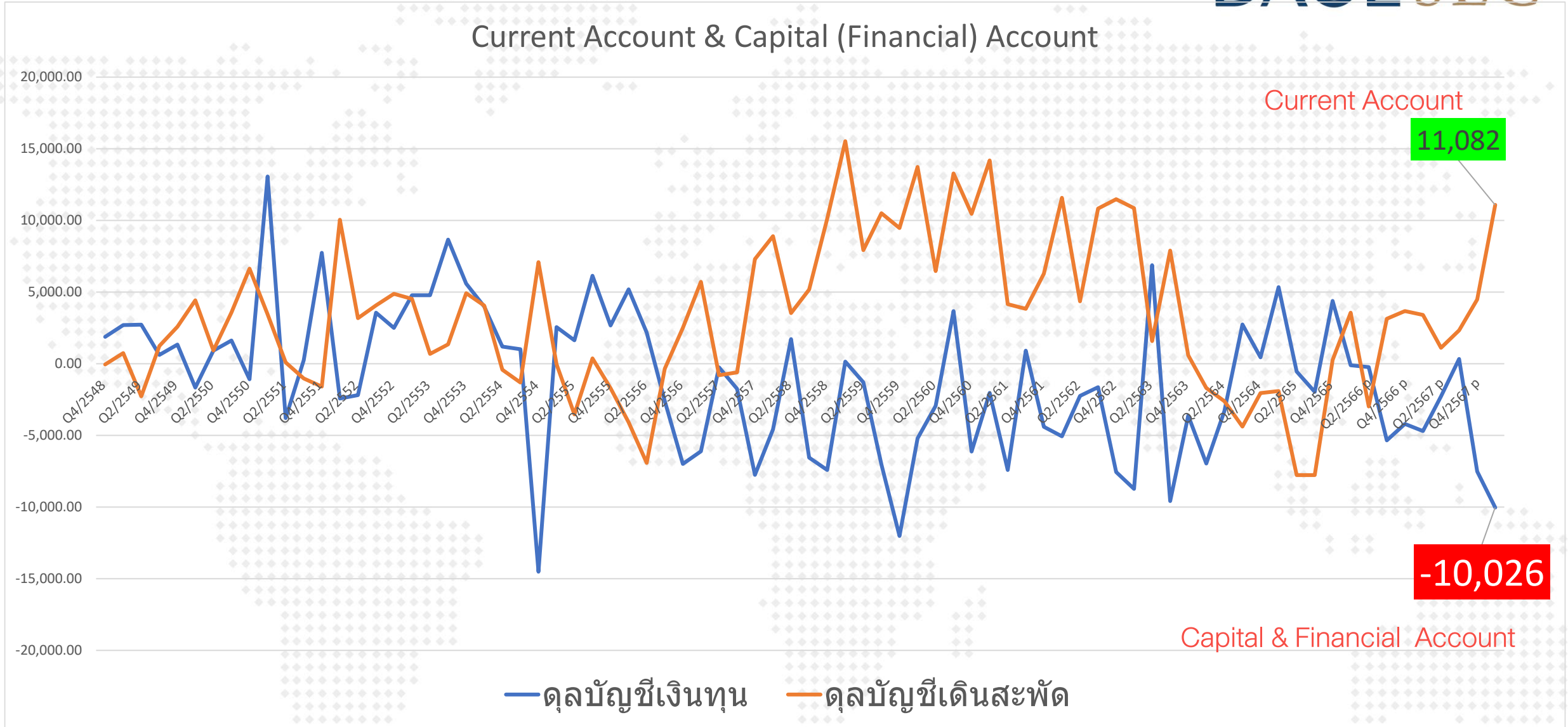
ดุลบัญชีเดินสะพัด + ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย

DAOL SEC

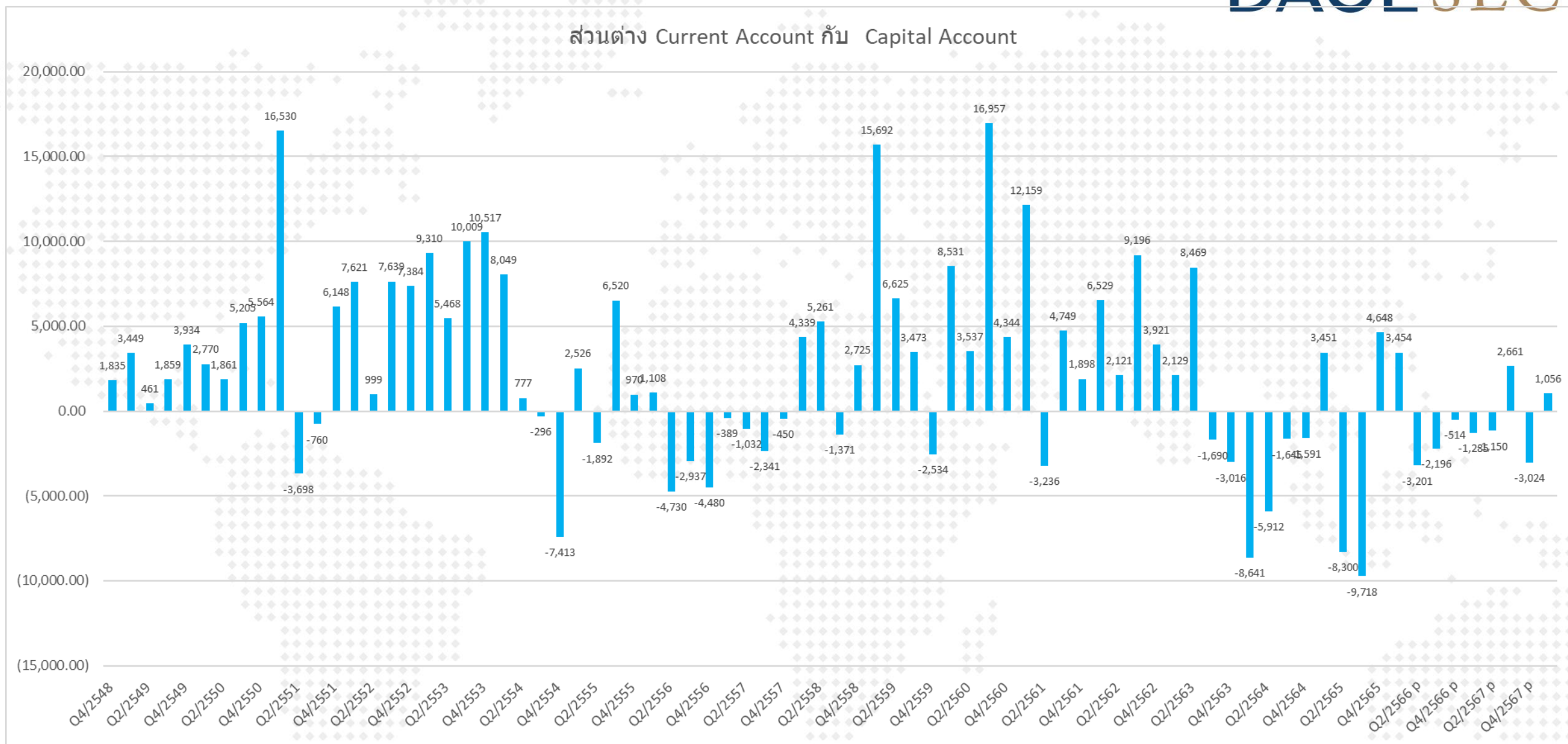
บัญชี	บทบาท	เปรียบเสมือน
Current Account	บันทึกการไหลเวียนของเงินจาก ภาคเศรษฐกิจจริง (ค้าขายสินค้า, บริการ, รายได้, เงินโอน)	"งบกำไรขาดทุน" ของประเทศ
Capital & Financial Account	บันทึกการไหลเวียนของเงินจาก ภาคการเงิน (การลงทุน, การกู้ยืม)	"งบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน/จัดหาเงิน" ของประเทศ
Balance of Payment	ผลรวมของทั้งสองบัญชีข้างต้น ที่แสดงภาพรวมธุรกรรมทั้งหมดและสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองระหว่างประเทศ	"รายงานทางการเงิน" ของประเทศ

ดุลการชำระเงิน (BOP) = ดุลบัญชีเดินสะพัด + ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย

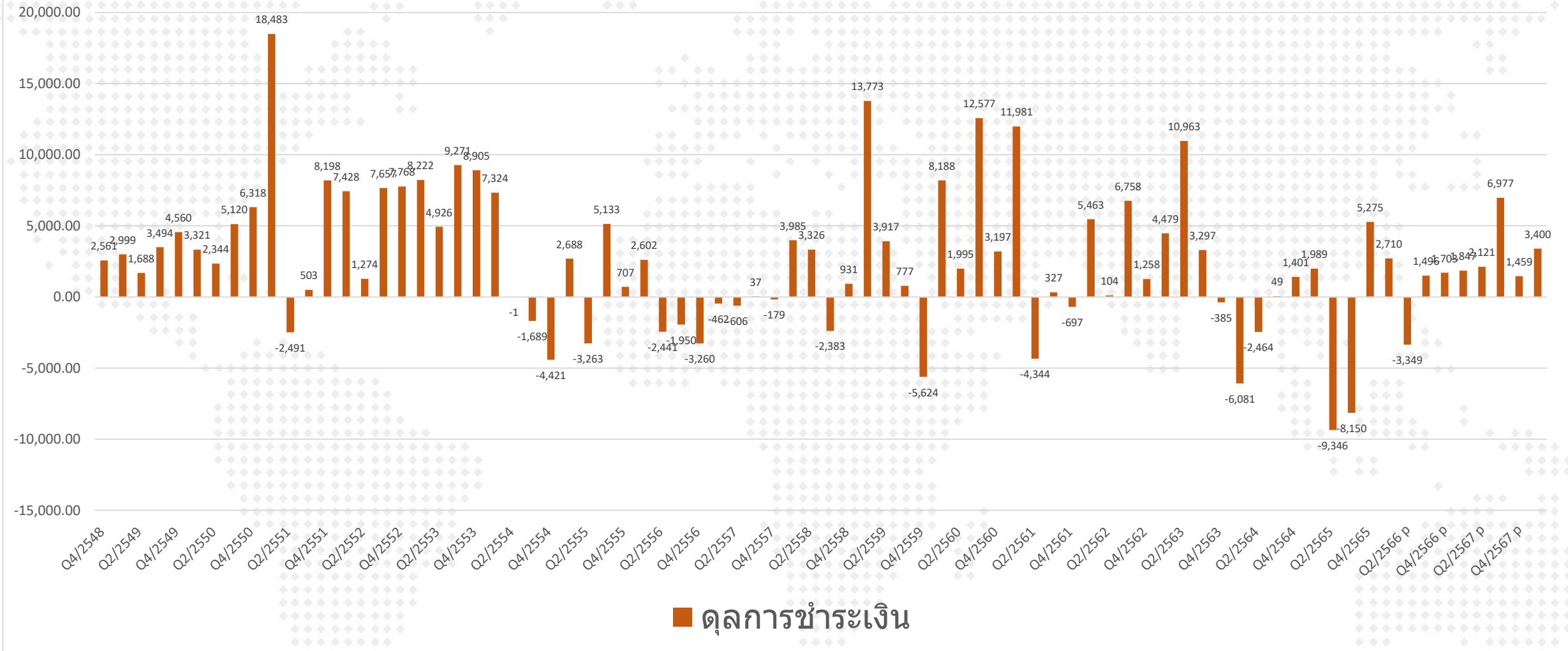
Current Account & Capital (Financial) Account



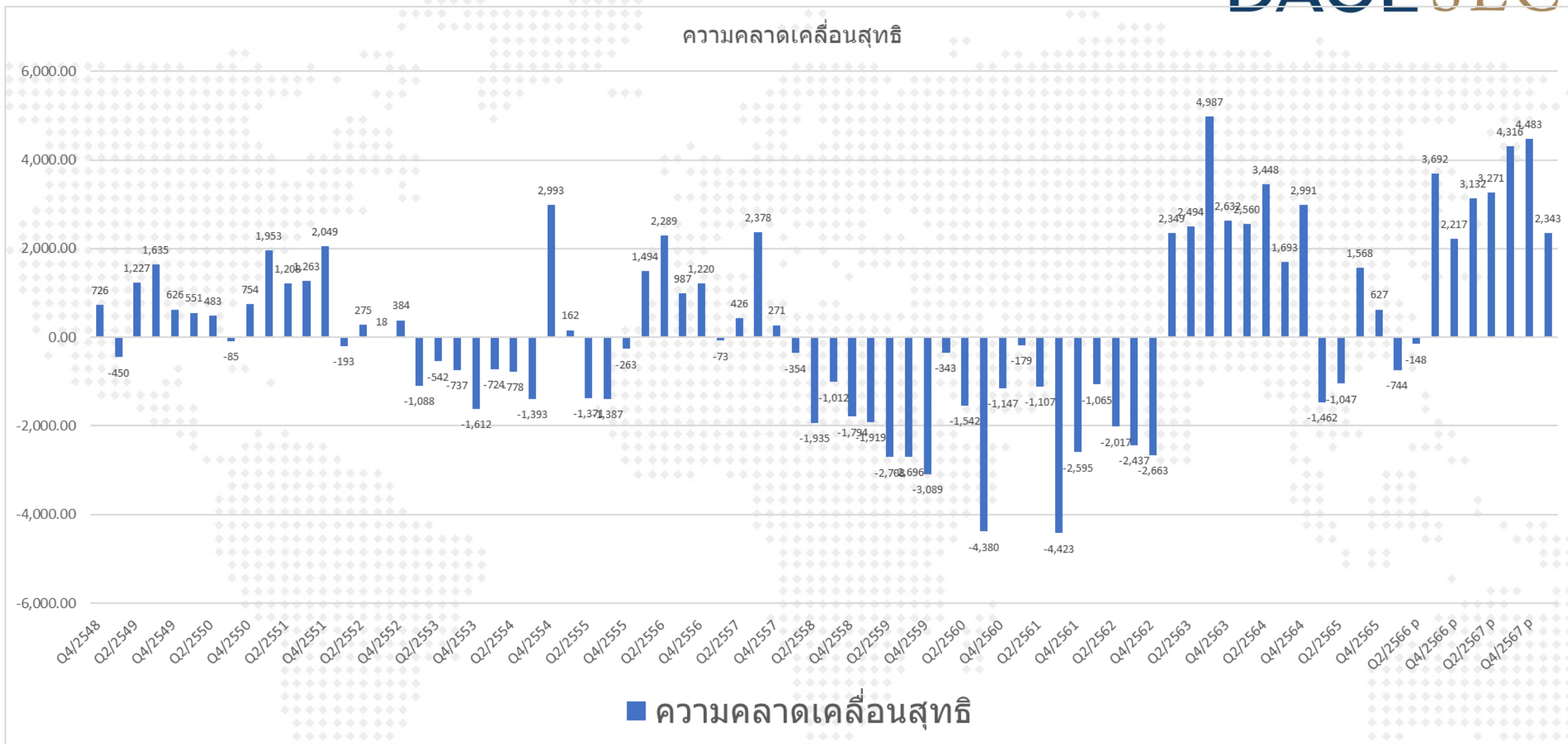
ส่วนต่าง Current Account กับ Capital Account



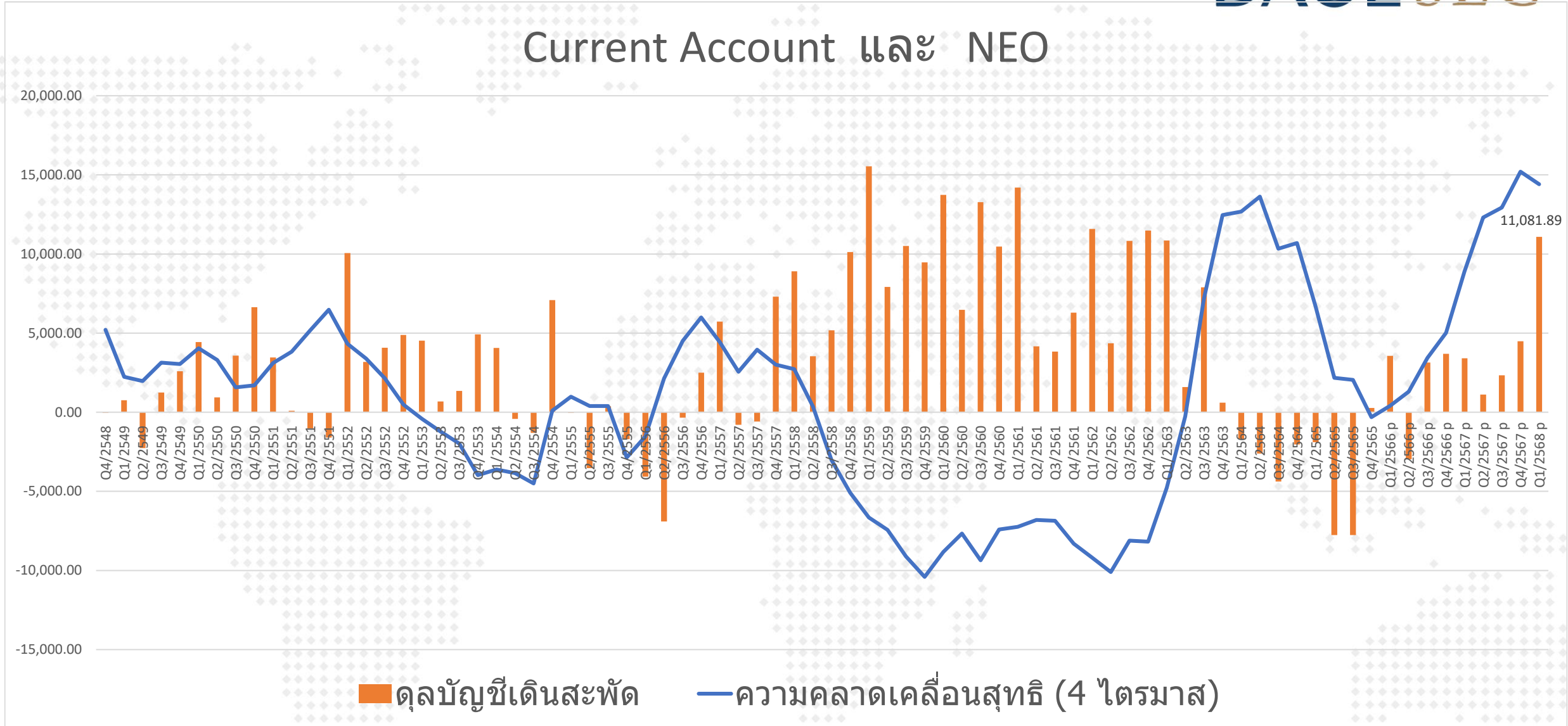
Balance of Payment



ความคลาดเคลื่อนสุทธิ



Current Account และ NEO



Nvidia Corp. และ OpenAI บรรลุข้อตกลงสร้างศูนย์ข้อมูล (data centers) DAOL SEC

23 Sep 25

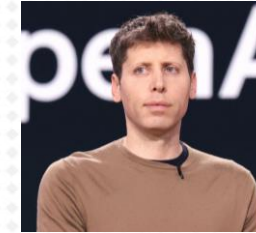


Nvidia Corp. และ OpenAI ได้บรรลุข้อตกลงครั้งใหญ่ที่มีมูลค่าสูงถึง 100,000 ล้านดอลลาร์ (แสนล้านดอลลาร์) เพื่อสนับสนุนการสร้างศูนย์ข้อมูล (data centers) และโครงสร้างพื้นฐานปัญญาประดิษฐ์ (AI infrastructure) อื่นๆ

- **วัตถุประสงค์หลัก** ของการลงทุนนี้คือการช่วยให้ OpenAI สามารถสร้างศูนย์ข้อมูลที่มีกำลังการผลิตอย่างน้อย **10 กิกะวัตต์** (10 gigawatts) ซึ่งกำลังไฟ 10 กิกะวัตต์นี้เทียบเท่ากับความต้องการไฟฟ้าสูงสุดของนครนิวยอร์ก
- ศูนย์ข้อมูลเหล่านี้จะติดตั้งด้วย **ชิปขั้นสูงของ Nvidia** เพื่อใช้ในการฝึกฝนและใช้งานโมเดล AI
- **รายละเอียดการลงทุน:**
 - Nvidia จะจัดหาเงินลงทุนในรูปแบบของเงินสด
 - เงินก้อนแรกจำนวน 10,000 ล้านดอลลาร์จะถูกมอบให้เมื่อมีการลงนามในข้อตกลง
 - ส่วนที่เพิ่มขึ้นจะตามมาเมื่อมีการติดตั้งกำลังการผลิตทุกๆ หนึ่งกิกะวัตต์
 - Nvidia จะได้รับส่วนของหุ้น (equity) ใน OpenAI เป็นส่วนหนึ่งของข้อตกลงนี้

ความสำคัญและบริบทของ AI

- ข้อตกลงมูลค่ามหาศาลนี้เน้นย้ำถึงความต้องการที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมากสำหรับเครื่องมือ AI เช่น ChatGPT และพลังการประมวลผลที่จำเป็นในการรัน
- **Nvidia** กำลังใช้ความแข็งแกร่งทางการเงินเพื่อรักษาให้เทคโนโลยีของตนยังคงเป็นหัวใจสำคัญของระบบ AI และยังคงช่วยเสริมสร้างความสัมพันธ์กับ OpenAI ซึ่งเป็นพันธมิตรที่สำคัญ
- **OpenAI** ซึ่งเป็นสตาร์ทอัพด้านเทคโนโลยีที่ใหญ่ที่สุดในโลก เป็นผู้สร้างเชทบอทที่ครองตลาด (market-leading chatbot) แต่ในอดีตเคยเผชิญกับข้อจำกัดด้านการประมวลผลในการตอบสนองความต้องการของลูกค้า



Sam Altman
ซีโอโอของ OpenAI

กล่าวว่าข้อตกลงกับ Nvidia จะนำไปสู่ความก้าวหน้าครั้งใหม่ของ AI โดยการรักษาพลังการประมวลผลที่จำเป็นไว้ และระบุว่า "ทุกอย่างเริ่มต้นด้วยการประมวลผล" OpenAI มีแผนที่จะเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ "ต้องใช้เวลาประมวลผลสูง" (compute-intensive) ในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า



Jensen Huang
ซีโอโอของ Nvidia

กล่าวว่าโครงการนี้จะครอบคลุมชิป Nvidia มากถึง 5 ล้านชิป ซึ่งเท่ากับจำนวนชิปที่บริษัทจะจัดส่งทั้งหมดในปี และเรียกโครงการนี้ว่าเป็น "โครงการยักษ์ใหญ่"



**นอกจากข้อตกลงนี้แล้ว Nvidia ยังลงทุนมาก่อนหน้านี้ คือ การลงทุนมากถึง 5 พันล้านดอลลาร์ใน Intel Corp. เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว

Strategy Research

โครงการวีซ่า H-1B (H-1B Visa Program)

DAOL SEC
22 Sep 25

วีซ่า H-1B คือโครงการวีซ่าที่อนุญาตให้นายจ้างในสหรัฐฯ จ้างแรงงานต่างชาติที่มีทักษะและจบการศึกษาระดับปริญญาตรีขึ้นไปใน **อาชีพเฉพาะทาง (specialized occupations)**

ข้อมูลพื้นฐานและผู้ใช้งานหลัก

- **จุดเริ่มต้นและวัตถุประสงค์:** โครงการริเริ่มในปี 1990 เพื่อแก้ไขปัญหาค่าแรงงานบางประเภท
- **ระยะเวลา:** วีซ่าชั่วคราว มีอายุสูงสุด **6 ปี** และสามารถขยายเวลาได้ไม่จำกัด หากบริษัทดำเนินการขอขึ้นที่อยู่อาวร (Green Card) ให้พนักงานแล้ว
- **โควตา:** วีซ่าใหม่ถูกจำกัดที่ **65,000 ใบ** ต่อปีงบประมาณ และมีโควตาเพิ่มเติม **20,000 ใบ** สำหรับผู้สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาโทหรือสูงกว่าจากสถาบันในสหรัฐฯ
- **ความต้องการสูง:** ความต้องการเกินกว่าโควตามาก (เช่น มีการยื่นลงทะเบียนที่มีสิทธิ์มากกว่า 470,000 รายการสำหรับปีงบประมาณ 2025) ทำให้ต้องใช้ระบบ **การจับสลาก (Randomized Lottery)**
- **ผู้ใช้หลัก:** อุตสาหกรรมเทคโนโลยีใช้โปรแกรมนี้อย่างมาก โดยอาชีพที่เกี่ยวข้องกับคอมพิวเตอร์คิดเป็นประมาณ **65%** ของการอนุมัติ H-1B ในปีงบประมาณ 2023 บริษัทผู้ใช้รายใหญ่ ได้แก่ Amazon, Tata Consultancy Services, Microsoft, Meta Platforms และ Apple Inc.

ผลกระทบและความขัดแย้งที่สำคัญ

- **ต้นทุนมหาศาล:** ค่าธรรมเนียม \$100,000 นี้จะเพิ่มต้นทุนในการจ้างแรงงานต่างชาติอย่างมาก ซึ่งทนายความด้านคนเข้าเมืองกล่าวว่าจะอาจ **"ทำลายโครงการโดยพื้นฐาน"** (effectively kill the program) เว้นแต่จะจำกัดเฉพาะคนรวยอย่างยิ่ง
- **ปฏิภณของตลาด:** หุ่นของบริษัทที่ปรึกษาด้านไอทีขนาดใหญ่ เช่น Accenture และ Cognizant Technology ปรับตัวลงทันทีที่ทราบข่าว
- **ความสับสน:** ความไม่แน่นอนของการบังคับใช้มาตรการสร้าง **ความตื่นตระหนก** ในหมู่บริษัทเทคโนโลยี ทำให้หลายบริษัทส่งข้อความแจ้งเตือนให้ผู้ถือวีซ่า H-1B ที่กำลังเดินทางกลับเข้าสหรัฐฯ ทันทีหรือยกเลิกแผนการเดินทางระหว่างประเทศ แม้ว่าทำเนียบขาวจะออกมาชี้แจงภายหลังแล้วก็ตาม
- **ความเสี่ยงทางกฎหมาย:** ทนายความคาดหมายว่าจะถูกท้าทายในศาลทันที เนื่องจากค่าธรรมเนียมที่สูงขนาดนี้อาจถูกมองว่า **"มากเกินไป" (excessive)** โดยขัดแย้งกับกฎหมายที่อนุญาตให้เรียกเก็บได้เพียงเพื่อชดเชยต้นทุนที่สมเหตุสมผลเท่านั้น (ปัจจุบันรวมประมาณ \$5,000)
- **การย้ายฐาน:** มาตรการนี้อาจกระตุ้นให้บริษัทเทคโนโลยี **ย้ายงานหรือตั้งสำนักงานนอกสหรัฐฯ** (เช่น แคนาดาหรือสิงคโปร์) เพื่อหลีกเลี่ยงค่าธรรมเนียมและปัญหาอื่นๆ นอกจากนี้ยังอาจส่งผลให้นักศึกษาต่างชาติลดความสนใจในการมาเรียนในสหรัฐฯ เพราะหวังหางานผ่าน H-1B.

Strategy Research

การเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ภายใต้การบริหารของทรัมป์ (New Policy)

22 Sep 25

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ลงนามในประกาศเมื่อวันศุกร์ (19 ก.ย. 2025) เพื่อยกเครื่องระบบการย้ายถิ่นฐานตามกฎหมาย (legal migration system) โดยมีมาตรการสำคัญดังนี้

ประเด็น	นโยบายเดิม	นโยบายใหม่ (ภายใต้ทรัมป์)
ค่าธรรมเนียม	บริษัทจ่ายเพียงไม่กี่พันดอลลาร์ต่อคำร้อง	ค่าธรรมเนียมยื่นคำร้อง \$100,000
วัตถุประสงค์	เพื่อแก้ไขปัญหาค่าแรงงาน	เพื่อ คัดเลือกบุคลากรทักษะสูง ที่จำเป็นจริง ๆ และป้องกันการแทนที่แรงงานอเมริกัน โดยมีเป้าหมายเพื่อกำหนด "ยุคทองใหม่" (new gilded age) ที่ต้อนรับเฉพาะผู้ที่มีทรัพยากร
ผลบังคับใช้	ค่าธรรมเนียมใหม่มีผลกับ การขอวีซ่า H-1B รอบใหม่ (upcoming lottery cycle) เท่านั้น โดยเป็นค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บ ครั้งเดียว ณ ตอนยื่นขอวีซ่า	
ผู้ที่ได้รับผลกระทบ	ผู้ถือวีซ่าปัจจุบัน (Current visa holders) หรือผู้ที่ต้องการต่ออายุ (renewals) ไม่ได้รับผลกระทบ และยังสามารถเดินทางเข้า-ออกสหรัฐฯ ได้ตามปกติ	
กฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง	มีแผนสั่งการให้กระทรวงแรงงานแก้ไข ระดับค่าจ้างที่กำหนด (prevailing-wage levels) เพื่อจำกัดการใช้วีซ่าไปกดค่าจ้าง และกระทรวงความมั่นคงแห่งมาตุภูมิได้ส่งสัญญาณว่าจะยกเลิก ระบบจับสลากแบบสุ่ม (randomized lottery) เพื่อจัดสรรวีซ่าให้กับตำแหน่งที่จ่ายค่าจ้างสูงกว่าแทน	

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบ ต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



ธนาธรยอมรับ ทักซิณติดต่อมาเข้านี้
(30) ทามพรรคประชาชนหนุนชัยเกษม
เป็นนายกฯ ได้หรือไม่ ก่อนตอบไปว่า
พรรคมีจุดยืนใน TOR ชัดเจนแล้ว

#TheStandardNews

31-Aug-25

ภาพรวมกระบวนการเลือกตั้งตามรัฐธรรมนูญ 2560 (ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม พ.ศ. 2564)

18 Sep 25

รัฐธรรมนูญฉบับปัจจุบันได้แก้ไขในส่วนที่เกี่ยวข้องกับระบบเลือกตั้ง ส.ส. โดยกลับไปใช้ระบบบัตรเลือกตั้ง 2 ใบ ทำให้การคำนวณคะแนนและจำนวน ส.ส. ต่างจากฉบับปี 2560

- **สิ้นสุดวาระ/ยุบสภา:** ต้องมีพระราชกฤษฎีกาเลือกตั้งภายใน **45 วัน** และกำหนดวันเลือกตั้ง
- **วันเลือกตั้ง:** ภายในกรอบเวลา 45 วัน (กำหนดโดย กกต.)
- **ประกาศผลเลือกตั้ง:** ภายใน **60 วัน** หลังวันเลือกตั้ง (อย่างน้อย 95%)
- **เปิดประชุมรัฐสภาครั้งแรก:** ภายใน **15 วัน** หลังประกาศผลเลือกตั้ง 95% → เลือกประธานสภา
- **เลือกนายกรัฐมนตรี:** หลังจากเลือกประธานสภาฯ แล้ว (ไม่มีกรอบเวลายาวตัว แต่ต้องดำเนินการอย่างรวดเร็ว)
 - ประธานสภาฯ จัดให้มีการประชุมร่วมกันของรัฐสภา (ส.ส. และ ส.ว.) เพื่อ **ให้ความเห็นชอบบุคคลซึ่งสมควรได้รับแต่งตั้งเป็นนายกรัฐมนตรี**
 - การเสนอชื่อบุคคลเพื่อเป็นนายกรัฐมนตรี ต้องมี ส.ส. รับรองไม่น้อยกว่า 1 ใน 10 ของจำนวน ส.ส. ทั้งหมด
 - บุคคลที่ถูกเสนอชื่อต้องอยู่ในบัญชีรายชื่อที่พรรคการเมืองแจ้งไว้ต่อ กกต. ก่อนวันเลือกตั้ง

****บทเฉพาะกาล (มาตรา 272):** ในช่วง 5 ปีแรกนับตั้งแต่วันที่รัฐสภาชุดแรกตามรัฐธรรมนูญนี้ (คือช่วงปี 2562-2567) การให้ความเห็นชอบนายกรัฐมนตรี ให้กระทำในการประชุมร่วมกันของรัฐสภา โดยมี ส.ว. เข้าร่วมลงคะแนนด้วย ซึ่งหมายความว่าต้องได้เสียงเกินกึ่งหนึ่งของสองสภา (**บทเฉพาะกาลนี้ได้สิ้นสุดลงแล้วในปี 2567**) ดังนั้น

ปัจจุบันการเลือกนายกรัฐมนตรีจะมาจากเสียงของ ส.ส. เป็นหลัก

การแก้ไขรัฐธรรมนูญ 2560

ประชาติ 3 ครั้ง

ศาลรัฐธรรมนูญ เสีย้งมาก 6 : 1
วินิจฉัยให้การจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ ต้องผ่านการทำประชาติ 3 ครั้ง

- ครั้งที่ 1 การออกเสียงว่าสมควรมีรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ หรือไม่ หมายถึง ก่อนแก้ไขมาตรา 256
- ครั้งที่ 2 การออกเสียงเกี่ยวกับวิธีการและเนื้อหาที่สำคัญ หมายถึง เนื้อหาหลังแก้ไขมาตรา 256
- ครั้งที่ 3 ภายหลังจัดทำร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่เสร็จแล้ว โดยให้ประชาติว่าจะเห็นชอบกับร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่หรือไม่



ประชาติ ครั้งที่ 1 และ 2
อาจเกิดขึ้นพร้อมกัน

การแก้ไขมาตรา 256

แก้ไขหลักเกณฑ์และวิธีการแก้ไข
เพิ่มเติมรัฐธรรมนูญ เพื่อ เปิดทางไปสู่
การจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ทั้งฉบับ

มาตรา 256 เดิม

กำหนดเงื่อนไขที่เข้มงวดในการ
แก้ไขรัฐธรรมนูญใช้เสียงสนับสนุน
จาก สว. จำนวนหนึ่งในสาม

เป้าหมายการแก้ไข มาตรา 256 ใหม่

เพื่อให้การจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ทำได้ง่ายขึ้น ให้ลด
เงื่อนไขการใช้เสียงของ สว. และปูทางไปสู่การจัดตั้งสภาร่าง
รัฐธรรมนูญ (ส.ส.ร.) มายกร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่

ศาลฯ สั่ง **ปิดทาง สสร.** จากการเลือกตั้ง
โดยตรงของประชาชน

11 กันยายน 2568
ศาล รธน. ระบุ “รัฐสภาไม่มีอำนาจแก้ไข
เพิ่มเติมรัฐธรรมนูญได้ แต่รัฐสภาไม่อาจให้
ประชาชนเลือกผู้ร่างรัฐธรรมนูญได้โดยตรง”



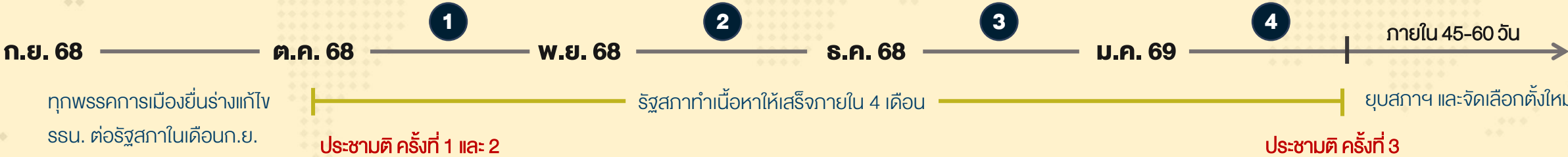
ไทม์ไลน์การแก้ไข รัฐธรรมนูญ 4 เดือนของรัฐบาล “อนุทิน”

ตามข้อเสนอของนายณัฐพงษ์
เรืองปัญญาวุฒิ หัวหน้าพรรคปชน.

ผลักดันแก้ไข “เงื่อนไข
วิธีการแก้ไขรัฐธรรมนูญ”

“คณะรัฐมนตรีชุดใหม่ต้องจัดให้มีการออกเสียงประชาติใน
ประเด็นแก้ไขรัฐธรรมนูญ พ.ศ.2560 เพื่อนำไปสู่การจัดทำ
รัฐธรรมนูญฉบับใหม่ โดย **สสร.ที่มาจากการเลือกตั้งโดยตรง**”
แม้ MOA จะไม่ระบุชัดเจน แต่พรรคประชาชนมีจุดยืนและเคยเสนอร่างแก้ไข
รัฐธรรมนูญให้มี ส.ส.ร. ที่มาจากการเลือกตั้งของประชาชนโดยตรง

กระทบต่อ MOA
ข้อตกลงทางการเมือง
ของพรรคภูมิใจไทย
และพรรคประชาชน



คณะรัฐมนตรี รัฐบาลอนุทิน 1



**อนุทิน
ชาญวีรกูล**

นายกรัฐมนตรี

กระทรวงมหาดไทย



อนุทิน ชาญวีรกูล
รมว. มหาดไทย



ทรงศักดิ์ ทองศรี
รมช. มหาดไทย



ศักดิ์ดา วิเชียรศิลป์
รมช. มหาดไทย



ศศิธร กิตติธรรมา
รมช. มหาดไทย

กระทรวงคมนาคม



**พิพัฒน์
รัชกิจประการ**
รมว. คมนาคม

กระทรวงดิจิทัลฯ



ไชยชนก ชิดชอบ
รมว. ดิจิทัลฯ

กระทรวงการอุดมศึกษาฯ



**สุรศักดิ์
พันธุ์เจริญกุล**
รมว. การอุดมศึกษาฯ

กระทรวงวัฒนธรรม



ชาบีดา ไทยเศรษฐ์
รมว. วัฒนธรรม

รองนายกรัฐมนตรี

พิพัฒน์ รัชกิจประการ

โสภณ ชาร์มย์

ร.อ.ธรรมนัส พรหมเผ่า

สุชาติ ชนกลิ่น (กลุ่ม 18)

บวรศักดิ์ อุวรรณโณ
ด้านกฎหมาย (คนนอก)

เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ (คนนอก)

รัฐมนตรีประจำสำนักนายกฯ



ศุภมาส อิศรภักดี
รมต. ประจำสำนักนายกฯ



ภราดร ปริศนานันท์กุล
รมต. ประจำสำนักนายกฯ



นันทกร ศรีสรวงพวง
รมต. ประจำสำนักนายกฯ



สันติ ปิยะกิต
รมต. ประจำสำนักนายกฯ (โควตา สส.ได้)

กระทรวงทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม



สุชาติ ชนกลิ่น
รมว. ทรัพยากรฯ (กลุ่ม 18)

กระทรวงอุตสาหกรรม



ธนกร วังบุญคงชนะ
รมว. อุตสาหกรรม (กลุ่ม 18)



จำเริญ ยศสิงห์
รมช. อุตสาหกรรม (กลุ่ม 18)

กระทรวงสาธารณสุข



พัฒนา พร้อมพัฒน์
รมว. สาธารณสุข (กลุ่มเพชรบูรณ์)



วรชิต สุคนธ์พงษ์
รมช. สาธารณสุข (กลุ่มเพชรบูรณ์)

กระทรวงเกษตรฯ



ร.อ.ธรรมนัส พรหมเผ่า
รมว. เกษตรฯ



นเรศ อ่างสงค์พิทยกุล
รมช. เกษตรฯ



อาณัติ มະยูไซะ
รมช. เกษตรฯ

กระทรวงการท่องเที่ยวฯ



อรอนกร ศรีสรวงพวง
รมว. การท่องเที่ยวฯ

กระทรวงการพัฒนาสังคมฯ



จักรา พรหมเผ่า
รมว. การพัฒนาสังคมฯ

กระทรวงศึกษาธิการ



นฤมล ภิญโญสินวัฒน์
รมว. ศึกษาธิการ



องอาจ วงษ์ประยูร
รมช. ศึกษาธิการ

กระทรวงแรงงาน



คณิศร เทียนทอง
รมว. แรงงาน

กระทรวงกลาโหม



พล.อ. ภูมิพล นาคพานิชย์
รมว. กลาโหม (คนนอก)



พล.ท. อุดมย์ บุญธรรมเจริญ
รมช. กลาโหม (คนนอก)

กระทรวงการคลัง



เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ
รมว. คลัง (คนนอก)



วรงค์ อ้นยาวงษ์
รมช. คลัง (คนนอก)

กระทรวงพลังงาน



อรอนกร ฤกษ์พิบูลย์
รมว. พลังงาน (คนนอก)

กระทรวงพาณิชย์



ศุภจี สุธรรมพันธุ์
รมว. พาณิชย์ (คนนอก)

กระทรวงการต่างประเทศ



สีหศักดิ์ พวงเกตุแก้ว
รมว. การต่างประเทศ (คนนอก)

กระทรวงยุติธรรม



พล.ต.ท. รุทพร เนาวรัตน์
รมว. ยุติธรรม (คนนอก)

1. นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลไทยชุดใหม่

นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ได้แสดงจุดยืนที่ชัดเจนในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างรวดเร็วและเป็นเอกภาพ โดยเน้นการแก้ไขปัญหาเฉพาะหน้าควบคู่ไปกับการวางรากฐานเพื่อความมั่นคงระยะยาว

- **ความเร็วในการทำงาน:** นายอนุทินกล่าวว่า "แม้ยังไม่ได้ทำงานอย่างเต็มตัว แต่หลังโหม่ พยายามทำทุกอย่างเท่าที่ทำได้ สไตส์ของพวกเราทุกคนคงทราบว่ เราทำงานเร็ว ซึ่งน่าจะเป็นสิ่งที่ท่านทั้งหลายคาดหวังเอาไว้..." และย้ำว่ "รัฐบาลกับผู้นำทางเศรษฐกิจของประเทศ ต้องไปคู่กัน แยกกันไม่ได้" (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)
- **นโยบายระยะสั้นและระยะยาว:** รัฐบาลมุ่งเน้น "การแก้ไขปัญหเศรษฐกิจระยะสั้น และการวางรากฐาน เพื่อการต่อยอดความมั่นคงระยะยาว และขยายความร่วมมือ" (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)
- **การแก้ไขปัญหเฉพาะหน้า: สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา:** ยังไม่สามารถเปิดด่านได้ในระยะสั้นเนื่องจากความขัดแย้งและเงื่อนไขข้อจำกัด โดยรัฐบาลจะใช้ทุกวิธี ทั้งการทหาร การทูต เพื่อแก้ไขปัญหโดยเร็วที่สุด (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)
- **ช่วยเหลือผู้ประกอบการ:** จะขับเคลื่อนการช่วยเหลือผู้ประกอบการที่อยู่ในโครงการไทยแลนด์พลัสวัน และสนับสนุนการเจรจากับประเทศคู่ค้าสำคัญ เช่น สหรัฐฯ รวมถึงหารือกับ BOI เพื่อส่งเสริมการลงทุน (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)
- **การสร้างเชื่อมั่น:** นายอนุทินเน้นย้ำถึงความเป็นเอกภาพในรัฐบาลใหม่ โดยกล่าวว่า "ผมถือคติ คนละพรรค แต่พวกเดียวกัน สำคัญกว่าพรรคเดียวกัน คนละพวก" เพื่อแก้ไขปัญหการระแวงซึ่งกันและกันในอดีต (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)
- **ดริ์มทีมเศรษฐกิจ:** มีการนำ "ดริ์มทีมเศรษฐกิจ" ซึ่งรวมถึงนายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ ว่ที่ รมว.คลัง และนางศุภจี สุธรรมพันธ์ ว่ที่ รมว.พาณิชย์ เข้าหารือกับ ส.อ.ท. (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เรื่องเศรษฐกิจไทย)

2. มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการแก้ไขปัญหาค่าครองชีพ

รัฐบาลกำลังเตรียมมาตรการหลายอย่างเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและลดภาระค่าครองชีพของประชาชน

- **โครงการ "คนละครึ่ง"**: การชะลอและปรับปรุง: พรรคภูมิใจไทยระบุว่าโครงการ "คนละครึ่ง 60:40" อาจต้องชะลอการดำเนินการออกไปก่อน และอาจกลับมาในรูปแบบเวอร์ชัน 2 หากงบประมาณและระบบยังไม่พร้อม โดยต้องใช้งบประมาณกว่า 25,000 ล้านบาท (คนละครึ่ง: รัฐบาลชะลอโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ)
- **แนวคิดการร่วมจ่าย**: ยังคงเดิมที่ 60:40 สำหรับผู้ที่อยู่ในระบบภาษี และ 50:50 สำหรับประชาชนทั่วไป โครงการเดิมที่ลงทะเบียณไว้แล้วจะดำเนินการต่อจนจบ (คนละครึ่ง: รัฐบาลชะลอโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ)
- **ความคาดหวัง**: นายกฯ อนุทินยืนยันว่าพร้อมดำเนินการทันทีหลังแถลงนโยบายรัฐบาลต่อรัฐสภา และจะให้นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ ชี้แจงแผนทั้งหมด โดยกล่าวว่า "ขอให้ประชาชนเปิดกระเป๋ารอได้เลย" (แลนด์บริดจ์: ศักยภาพไทย, คนละครึ่ง: กระตุ้นเศรษฐกิจ)
- **มาตรการลดค่าครองชีพอื่นๆ**: ลดค่าไฟฟ้าและค่าโดยสารรถไฟฟ้า: รัฐบาลกำลังเร่งหาข้อสรุป โดยค่าโดยสารรถไฟฟ้าอาจไม่ใช่ 20 บาทตลอดสาย แต่จะเก็บค่าแรกเข้าครั้งเดียวและคิดราคาตามระยะทาง สูงสุดไม่เกิน 30-45 บาทต่อเที่ยว (คนละครึ่ง: รัฐบาลชะลอโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ)



<https://www.thairath.co.th/news/society/2882910>

อัปเดต "คนละครึ่ง 2568" 11 ล้านคน ได้สิทธิ
รัฐช่วยจ่าย 60:40



3. การพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำเพื่อชะลอเงินบาทแข็งค่า

ทางการไทยกำลังพิจารณามาตรการเพื่อจัดการกับเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว

- **วัตถุประสงค์:** "ทางการไทยกำลังพิจารณาเก็บภาษีจากการซื้อขายทองคำในรูปกายภาพ เพื่อชะลอการแข็งค่าของสกุลเงินของประเทศที่คุกคามภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว" (ทางการไทยพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำ ชะลอบาทแข็ง)
- **รูปแบบภาษี:** อาจได้รับการยกเว้นสำหรับทองคำที่ซื้อขายด้วยเงินดอลลาร์สหรัฐฯ บนตลาดซื้อขายล่วงหน้า หรือการซื้อจากร้านทองคำแท่ง และมีเป้าหมายเพื่อลดการส่งออกทองคำและทำให้การถือครองทองคำของคนไทยแพงขึ้น (ทางการไทยพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำ ชะลอบาทแข็ง)
- **สาเหตุ:** การส่งออกทองคำของไทยพุ่งขึ้น 69% แตะ 2.54 แสนล้านบาทใน 7 เดือนแรกของปี 2568 และราคาแท่งทองคำทั่วโลกพุ่งขึ้นเกือบ 40% ในปีนี้ โดยการไหลเข้าของเงินดอลลาร์ที่เชื่อมโยงกับการขนส่งทองคำเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น (ทางการไทยพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำ ชะลอบาทแข็ง)
- **ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ:** เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นกำลังส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและการท่องเที่ยวของไทย ซึ่งรวมกันคิดเป็น 70% ของ GDP (ทางการไทยพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำ ชะลอบาทแข็ง)
- **ขั้นตอนการดำเนินการ:** การตัดสินใจจะเกิดขึ้นหลังจากคณะรัฐมนตรีชุดใหม่เข้ารับตำแหน่งเท่านั้น โดยกระทรวงการคลังและธนาคารกลางมีกำหนดจะหารือเพิ่มเติม และอาจมีการแนะนำภาษีในรูปแบบภาษีธุรกิจเฉพาะ (ทางการไทยพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำ ชะลอบาทแข็ง) นายกฯ อนุทินได้มอบหมายให้ว่าที่ รมว.คลัง ดูแลเรื่องนี้ (นายกฯ อนุทิน พบส.อ.ท. เร่งเครื่องเศรษฐกิจไทย)



4. โครงการแลนด์บริดจ์

รัฐบาลจะพิจารณาโครงการแลนด์บริดจ์อย่างรอบคอบ

- **การชะลอและการศึกษา:** นายกช อนุทินกล่าวว่า รัฐบาลพร้อมรับฟังความเห็นจากทุกฝ่าย และจะพิจารณา "ในรายละเอียดทุกมิติ" รวมถึง "มิติการลงทุน ว่าคุ้มหรือไม่" และ "ต้องมองถึงอนาคตด้วย" (แลนด์บริดจ์: ศักยภาพไทย, คนละครั้ง: กระตุ้นเศรษฐกิจ)
- **ศักยภาพของประเทศไทย:** นายกช เน้นย้ำว่า "ประเทศไทยได้เปรียบ และต้องใช้ความได้เปรียบ ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อประเทศ" ในฐานะ "โหนดของอาเซียน" (แลนด์บริดจ์: ศักยภาพไทย, คนละครั้ง: กระตุ้นเศรษฐกิจ)



<https://mgronline.com/business/detail/9650000108318>



<https://www.bangkokbiznews.com/business/economic/1148844>

Strategy Research

นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์

นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์ ซึ่งเป็นอดีตประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่ ปตท. ได้รับการวางตัวให้เป็นรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงานในรัฐบาลชุดใหม่ และถูกคาดหวังว่าจะนำประสบการณ์และความเชี่ยวชาญด้านพลังงานมาขับเคลื่อนนโยบายของประเทศ วิสัยทัศน์หลักที่คุณอรรถพลผลักดันมาตลอดคือ "Powering Life with Future Energy and Beyond" หรือ "ขับเคลื่อนทุกชีวิตด้วยพลังแห่งอนาคต"



1. ลดค่าครองชีพ 💡

นโยบายของรัฐบาลอนุทิน ชาญวีรกูล ที่มีนายอรรถพลเป็นรัฐมนตรีพลังงาน คาดว่าจะมุ่งเน้นการลดภาระค่าครองชีพของประชาชนอย่างเป็นรูปธรรม ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของพรรคภูมิใจไทย

- **การแก้ปัญหาค่าไฟฟ้าแพง:** เป็นภารกิจเร่งด่วนที่สุดของคุณอรรถพล คือการแก้ไขปัญหาค่าไฟฟ้าแพง โดยเน้นการ **บริหารจัดการต้นทุนก๊าซธรรมชาติ** และ **ทบทวนโครงสร้างราคาให้โปร่งใสและเป็นธรรม** นอกจากนี้ คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ก็มีภารกิจสำคัญในการดูแลค่าไฟฟ้าและก๊าซธรรมชาติให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงและเป็นธรรม โดยจะพิจารณาค่าไฟฟ้าผันแปร (Ft) ทุก 4 เดือน โดยคำนึงถึงผลกระทบต่อค่าครองชีพของประชาชนควบคู่ไปด้วย
- **การดูแลราคาน้ำมัน:** มีแนวคิดในการ **บริหารจัดการกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงอย่างชาญฉลาด** เพื่อดูแลราคาน้ำมันให้เป็นธรรม และสร้างความชัดเจนในประเด็น **ค่าการกลั่น** ที่สังคมให้ความสนใจ
- **โซลาร์เซลล์ภาคครัวเรือน:** นโยบาย "หลังคาโซลาร์เซลล์ฟรี" ของพรรคภูมิใจไทยตั้งเป้าติดตั้ง 200,000 หลังคาเรือน ซึ่งจะช่วย **ประหยัดค่าไฟได้ประมาณ 450 บาทต่อเดือน** กกพ. ยังได้อำนวยความสะดวกในการติดตั้งโซลาร์เซลล์สำหรับประชาชนและผู้ประกอบการรายเล็กให้ง่ายและรวดเร็วยิ่งขึ้น ตั้งแต่เดือนเมษายน 2568

- **ช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง:** พรรคภูมิใจไทยมีนโยบาย **ลดน้ำมันเบนซินสำหรับมอเตอร์ไซค์** เพื่อช่วยเหลือผู้ขับขี่ และ **ลดค่าไฟฟ้าสำหรับเกษตรกร** เพื่อลดต้นทุนการผลิต ขณะทีนโยบายพลังงานของประเทศไทยยังคงพิจารณามาตรการช่วยเหลือด้านราคาพลังงานสำหรับกลุ่มเปราะบาง เช่น การตรึงราคา LPG
- **ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ราคาเข้าถึงง่าย:** พรรคภูมิใจไทยผลักดันให้คนไทยสามารถซื้อ **มอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าราคาถูก** (เริ่มต้น 35,000 บาท ผ่อน 650 บาท/เดือน) เพื่อกระตุ้นการใช้งาน สอดคล้องกับนโยบาย EV 3.5 ของรัฐบาลที่ให้เงินอุดหนุนสูงสุด 10,000 บาท สำหรับรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า และลดภาษีสรรพสามิตเหลือ 2%

2. สอดคล้องนโยบายพรรคภูมิใจไทย 🍀

นโยบายพลังงานที่คุณพรรคผลจะผลักดันมีความสอดคล้องอย่างมากกับนโยบายด้านพลังงานของพรรคภูมิใจไทย ซึ่งเน้น **การลดภาระค่าครองชีพและส่งเสริมพลังงานสะอาด**

- **ลดค่าใช้จ่าย:** ทั้งคุณพรรคผลและพรรคภูมิใจไทยมีเป้าหมายร่วมกันในการ **ลดค่าครองชีพ** โดยคุณพรรคผลมุ่งจัดการค่าไฟแพงและราคาน้ำมัน ในขณะที่พรรคภูมิใจไทยมีนโยบายโซลาร์เซลล์ฟรี ค่าน้ำมันมอเตอร์ไซค์ และค่าไฟเกษตรกร
- **ส่งเสริมพลังงานสะอาด:**
 - **โซลาร์เซลล์:** พรรคภูมิใจไทยส่งเสริม "หลังคาโซลาร์เซลล์ฟรี" และการติดตั้งโซลาร์เซลล์ในครัวเรือนและภาคธุรกิจ ซึ่งสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ "Future Energy" ของคุณพรรคผลที่เน้นการลงทุนในพลังงานสะอาดและพลังงานหมุนเวียน และการสนับสนุนการติดตั้งโซลาร์เซลล์ของประเทศ
 - **ยานยนต์ไฟฟ้า (EV):** พรรคภูมิใจไทยผลักดันมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้าราคาถูก ซึ่งสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของคุณพรรคผลที่เน้นการพัฒนา ระบบนิเวศยานยนต์ไฟฟ้าให้ครบวงจร ตั้งแต่การผลิตแบตเตอรี่ไปจนถึงสถานีชาร์จ

LNG (Platts JKM) Future (Yen/MMBTU)

Last Price 1700.0
 High on 08/26/22 9260.9
 Average 2551.3
 Low on 03/15/24 1240.0

ราคา LNG ต่อ MMBTU



ฐานะการคลังของรัฐบาล

DAOL SEC

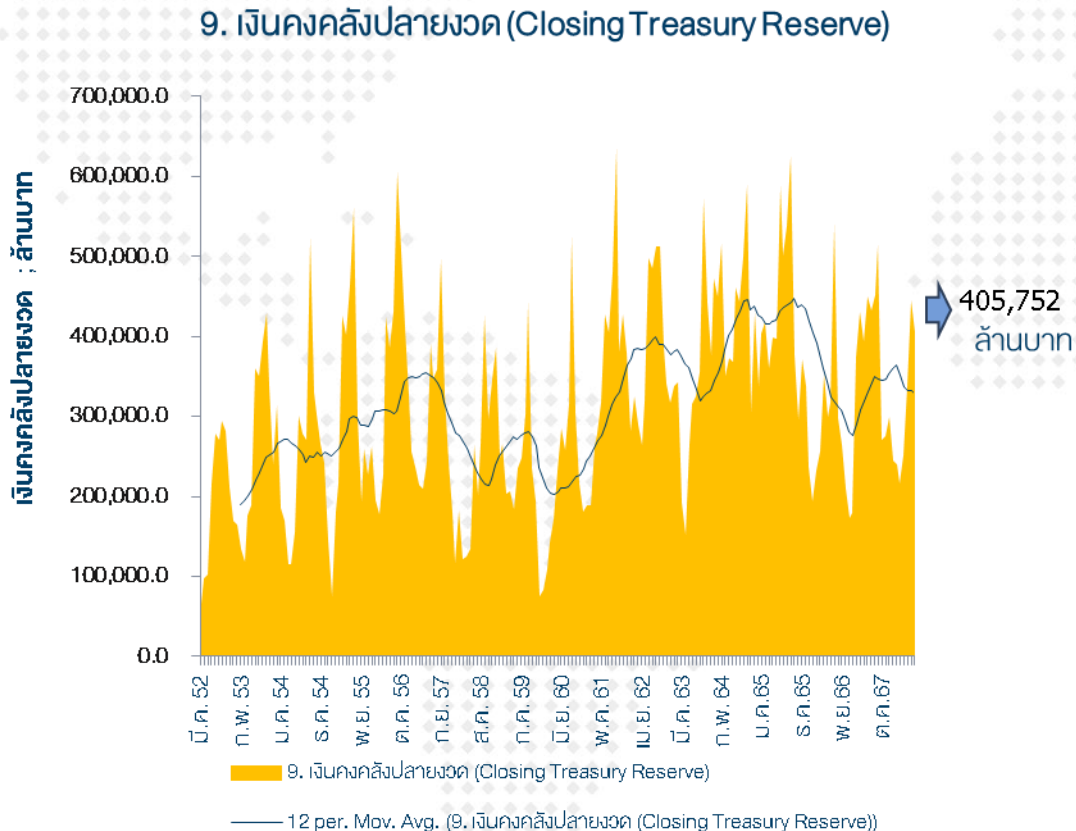


กระทรวงการคลัง
Ministry of Finance

ฐานะการคลังของรัฐบาลตามระบบกระแสเงินสดในช่วง 10 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568

(ตุลาคม 2567 - กรกฎาคม 2568)

หน่วย: ล้านบาท



	10 เดือนแรก		เปรียบเทียบ	
	ปีงบประมาณ 2568	ปีงบประมาณ 2567	จำนวน	ร้อยละ
1. รายได้	2,248,003	2,204,423	43,580	2.0
2. รายจ่าย (2.1 + 2.2)	3,165,629	2,865,180	300,449	10.5
2.1 รายจ่ายปีปัจจุบัน	2,948,431	2,745,815	202,616	7.4
2.2 รายจ่ายปีก่อน	217,198	119,365	97,833	82.0
3. ดุลเงินงบประมาณ	(917,626)	(660,757)	(256,869)	(38.9)
4. ดุลเงินนอกงบประมาณ	(18,528)	85,628	(104,156)	(121.6)
5. ดุลเงินสดก่อนกู้ (3+4)	(936,154)	(575,129)	(361,025)	(62.8)
6. เงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุล	827,805	468,170	359,635	76.8
7. ดุลเงินสดหลังกู้ (5+6)	(108,349)	(106,959)	(1,390)	(1.3)
8. เงินคงคลังต้นงวด	514,101	539,056	(24,955)	(4.6)
9. เงินคงคลังปลายงวด	405,752	432,097	(26,345)	(6.1)

หมายเหตุ: ตัวเลขเบื้องต้น ณ วันที่ 18 สิงหาคม 2568

ที่มา: กรมบัญชีกลาง และสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

โทร. 0 2273 9020 ต่อ 3556 และ 3557

ผลการคลังตามระบบกระแสเงินสด

DAOL SEC

ชื่อรายการ	ก.ย.67	ต.ค.67	พ.ย.67	ธ.ค.67	ม.ค.68	ก.พ.68	มี.ค.68	เม.ย.68	พ.ค.68	มิ.ย.68	ก.ค.68
1. รายได้นำส่งคลัง (Revenue)	370,521	206,480	181,171	231,419	207,906	170,655	195,437	233,598	217,875	402,603	200,859
2. รายจ่าย (Expenditure)	454,466	586,952	310,136	364,751	319,543	207,086	325,587	264,522	214,509	318,924	253,620
- ปีปัจจุบัน (Current Year)	434,127	554,949	274,569	331,117	295,624	186,672	302,093	251,812	202,483	305,784	243,329
- ปีก่อน (Carry Over)	20,339	32,003	35,567	33,634	23,919	20,414	23,494	12,710	12,026	13,140	10,291
3. ดุลเงินงบประมาณ (Budgetary Balance)	-83,945	-380,472	-128,965	-133,332	-111,637	-36,431	-130,150	-30,924	3,366	83,679	-52,761
4. ดุลเงินนอกงบประมาณ (Non Budgetary Balance)	72,218	6,932	-5,790	14,348	-8,444	-35,647	22,100	4,683	-2,320	-6,095	-8,294
5. ดุลเงินสดก่อนกู้ (Cash Balance Before Financing)	-11,727	-373,540	-134,755	-118,984	-120,081	-72,078	-108,050	-26,241	1,046	77,584	-61,055
6. กู้เพื่อชดเชยการขาดดุล (Financing)	74,830	130,000	140,000	142,753	66,000	66,000	84,000	63,000	85,370	29,040	21,642
7. ดุลเงินสดหลังกู้ (Cash Balance After Financing)	63,103	-243,540	5,245	23,769	-54,081	-6,078	-24,050	36,759	86,416	106,624	-39,413
8. เงินคงคลังต้นงวด (Opening Treasury Reserve)	450,998	514,101	270,561	275,806	299,575	245,494	239,416	215,366	252,125	338,541	445,165
9. เงินคงคลังปลายงวด (Closing Treasury Reserve)	514,101	270,561	275,806	299,575	245,494	239,416	215,366	252,125	338,541	445,165	405,752

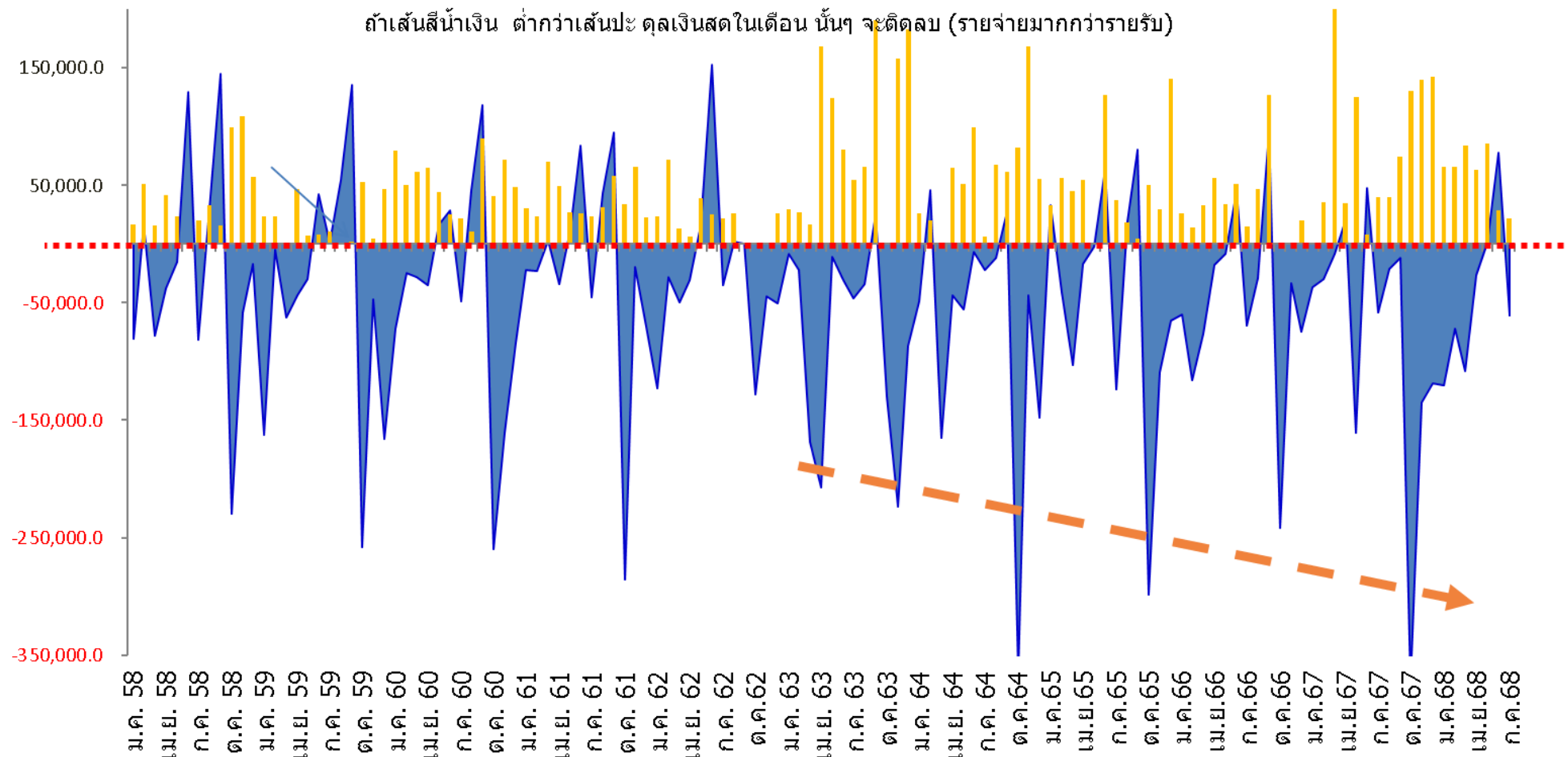
E:\Google Drive\Bloomberg\ตาราง-monthly- 27AUG2025.xlsx

ดูการคลังตามระบบกระแสเงินสด

Jan 16 - Jul 25

ถ้าเส้นสีน้ำเงิน ต่ำกว่าเส้นประ ดุลเงินสดในเดือน นั้นๆ จะติดลบ (รายจ่ายมากกว่ารายรับ)

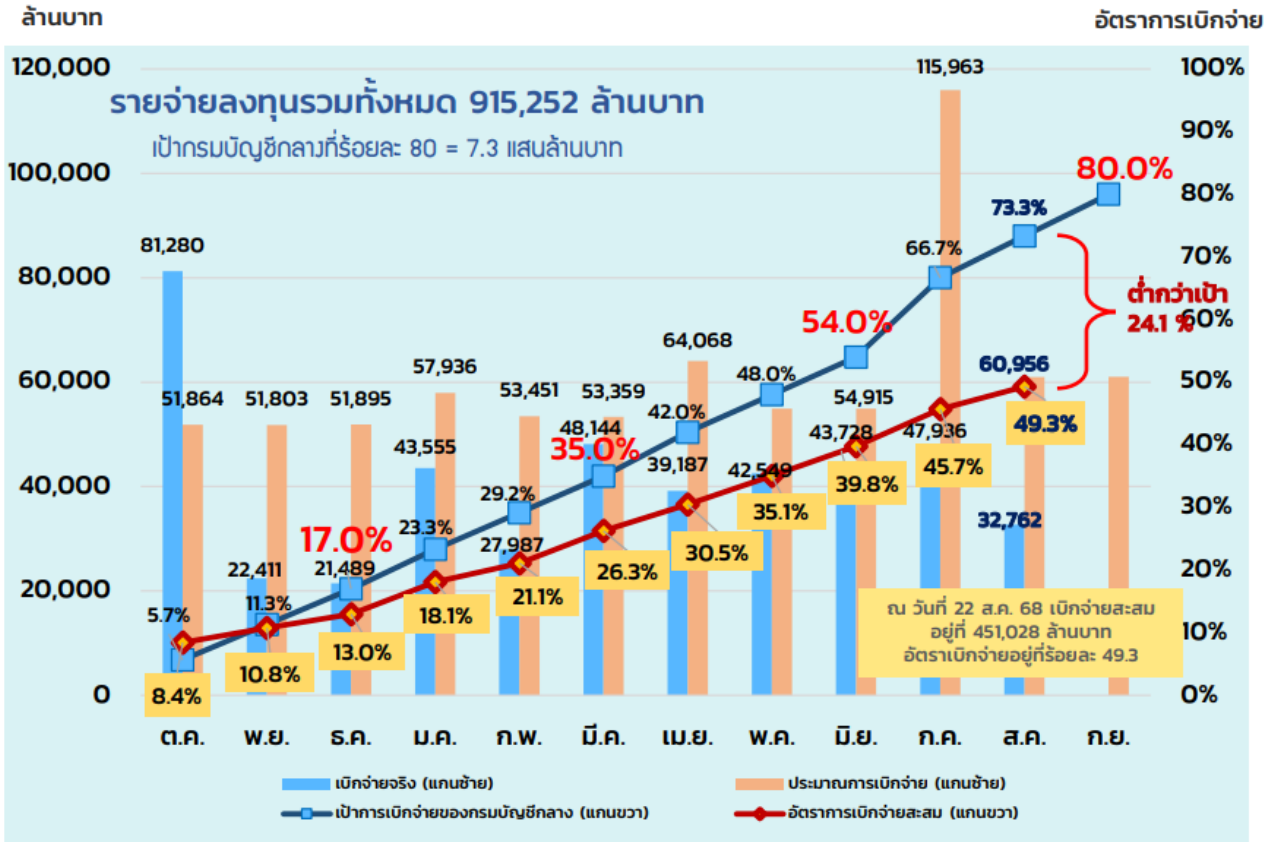
ดูเงินกู้เพื่อชดเชย การขาดดุลงบประมาณ ; ล้านบาท



5. ดุลเงินสดก่อนกู้ (Cash Balance Before Financing)

6. กู้เพื่อชดเชยการขาดดุล (Financing)

การเร่งรัดเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนภาครัฐปีงบประมาณ 2568
อัตราการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน ณ วันที่ 22 ส.ค. 2568 ที่ร้อยละ 49.3
เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์ก่อนร้อยละ 1.3



ที่มา : กรมบัญชีกลาง คำนวณโดย สศค.
ข้อมูล ณ วันที่ 22 ส.ค. 2568

ผลการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2568 ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2567 - 22 ส.ค. 2568 พบว่า ณ วันที่ 22 ส.ค. 2568 งบวินยงบประมาณรายจ่ายลงทุนหลังโอนเปลี่ยนแปลง อยู่ที่ 9.2 แสนล้านบาท เบิกจ่ายได้จำนวน 4.5 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 49.3 หากรวมการก่อหนี้ผูกพัน มีการใช้จ่ายที่จำนวน 5.95 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65.0

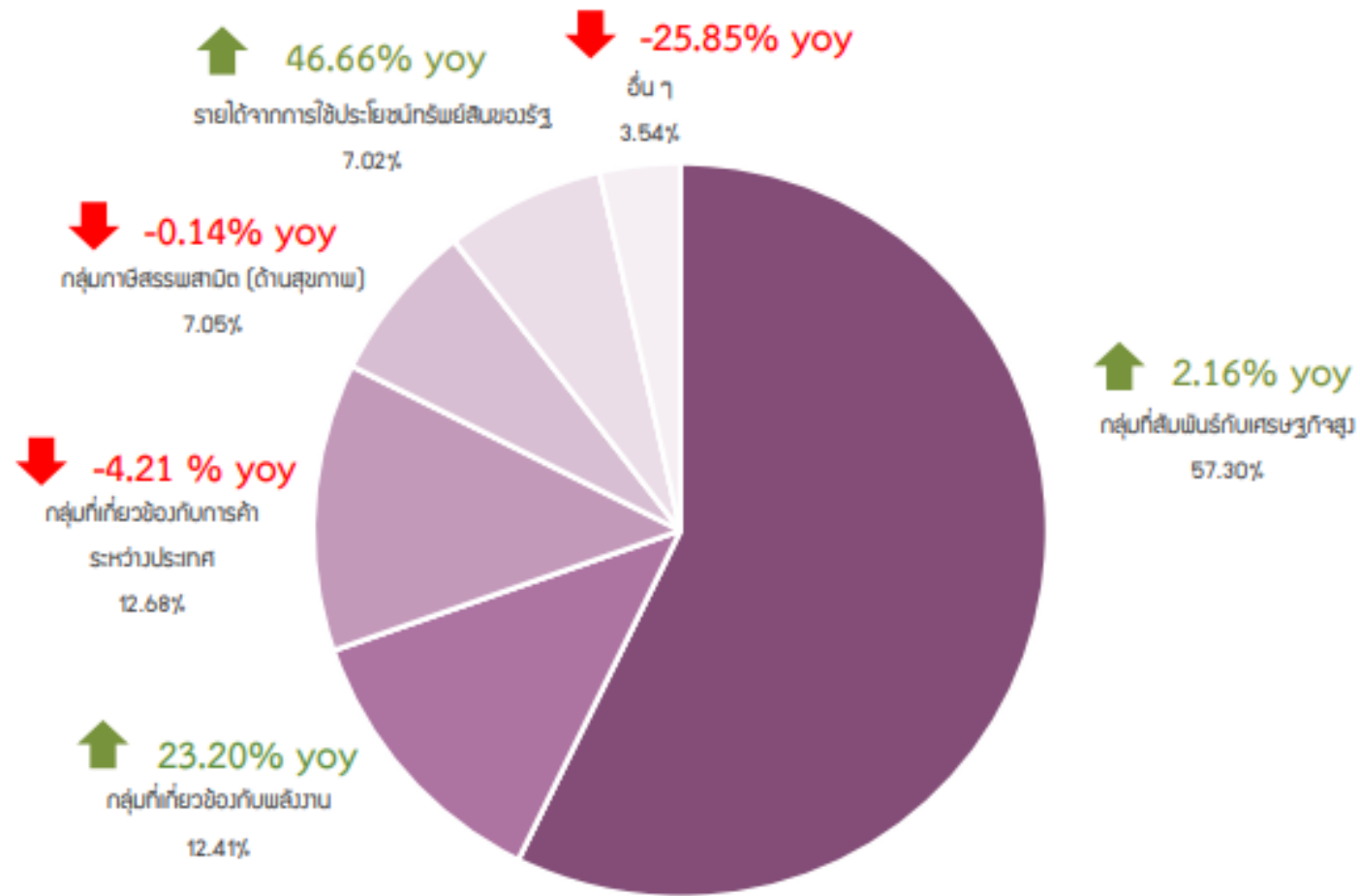
โดยจำนวนเงินที่ต้องเบิกจ่ายในช่วงที่เหลือของงบประมาณ 2568 (วันที่ 23 ส.ค. - 30 ก.ย. 2568) เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนที่ร้อยละ 80 ตามประมาณการขอกรมบัญชีกลาง อยู่ที่ 2.8 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.7 ทั้งนี้ ณ สัปดาห์สุดท้ายของเดือนสิงหาคม 2568 ผลอัตราการเบิกจ่ายการลงทุนที่ร้อยละ 49.3 เบิกจ่ายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 น้อยกว่าที่ต้องเบิกจ่ายต่อสัปดาห์ที่ร้อยละ 24.1 เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย ณ สิ้นเดือนที่กรมบัญชีกลางคาดการณ์ไว้ที่ร้อยละ 73.3 จึงจำเป็นต้องเร่งรัดการเบิกจ่ายการลงทุนในเดือนถัดไป โดยมีแนวทางดังนี้

- 1) งบประมาณ ควรเร่งรัดการลงทุนโดยเฉพาะโครงการที่มีวงเงินขนาดใหญ่ 5 อันดับแรก ได้แก่ กระทรวงคมนาคม (วงเงินลงทุน 1.8 แสนล้านบาท) กระทรวงมหาดไทย (วงเงินลงทุน 1.0 แสนล้านบาท) กระทรวงเกษตรและสหกรณ์ (วงเงินลงทุน 8.7 หมื่นล้านบาท) กระทรวงกลาโหม (วงเงินลงทุน 4.2 หมื่นล้านบาท) และกระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม (วงเงินลงทุน 3.1 หมื่นล้านบาท)
- 2) งบจังหวัด ควรเร่งรัดการลงทุนโดยเฉพาะจังหวัดที่มีวงเงินขนาดใหญ่ เพื่อขับเคลื่อนให้เกิดเงินหมุนเวียนสู่จังหวัดต่าง ๆ ได้แก่ นครราชสีมา (วงเงินลงทุน 354.1 ล้านบาท) ชลบุรี (วงเงินลงทุน 329.8 ล้านบาท) สมุทรปราการ (วงเงินลงทุน 301.7 ล้านบาท) เชียงใหม่ (วงเงินลงทุน 295.8 ล้านบาท) และอุบลราชธานี (วงเงินลงทุน 278.5 ล้านบาท)

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง
Fiscal Policy Office

<https://www.fpo.go.th/main/Economic-report/Weekly-Economic-Conditions/22476.aspx>

แผนภาพที่ 1.2 โครงสร้างรายได้รัฐบาลในปีงบประมาณ 2567



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

หนี้สาธารณะคงค้างประจำปีประมาณ 2548 - 2568 (รายเดือน)

	ณ 30 ก.ย. 67	ณ 31 ต.ค. 67	ณ 30 พ.ย. 67	ณ 31 ธ.ค. 67	ณ 31 ม.ค. 68	ณ 29 ก.พ. 68	ณ 31 มี.ค. 68	ณ 30 เม.ย. 68	ณ 31 พ.ค. 68	ณ 30 มิ.ย. 68	ณ 31 ก.ค. 68
1.หนี้ของรัฐบาล (1.1+1.2+1.3)	10,259,126.2	10,418,173.0	10,537,406.1	10,510,067.1	10,625,218.9	10,688,701.8	10,775,699.3	10,843,357.8	10,958,303.7	10,808,657.2	10,877,115.9
1.1 หนี้รัฐบาลกู้โดยตรง	9,571,499.2	9,695,546.0	9,773,465.1	9,889,440.1	9,955,173.9	10,018,656.8	10,105,854.3	10,173,512.8	10,262,894.7	10,295,830.2	10,319,181.9
หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง-ต่างประเทศ	85,844.9	84,842.8	85,718.8	82,934.6	80,181.5	72,310.6	72,510.4	73,778.4	71,909.5	71,658.6	67,522.5
หนี้ที่รัฐบาลกู้โดยตรง-ในประเทศ	9,485,654.3	9,610,703.1	9,687,746.3	9,806,505.6	9,874,992.4	9,946,346.2	10,033,343.9	10,099,734.4	10,190,985.2	10,224,171.6	10,251,659.4
1.2 หนี้ที่รัฐบาลกู้เพื่อชดเชยความเสียหายให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟู	552,627.0	552,627.0	552,627.0	550,627.0	550,627.0	550,627.0	520,427.0	520,427.0	520,427.0	512,827.0	506,607.0
FIDF 1	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0	258,827.0
FIDF 3	293,800.0	293,800.0	293,800.0	291,800.0	291,800.0	291,800.0	261,600.0	261,600.0	261,600.0	254,000.0	247,780.0
1.3 หนี้เงินกู้ล่วงหน้าเพื่อปรับโครงสร้างหนี้	135,000.0	170,000.0	211,314.0	70,000.0	119,418.0	119,418.0	149,418.0	149,418.0	174,982.0	0.0	51327.0
หนี้เงินกู้เพื่อชดเชยการขาดดุลงบประมาณ	135,000.0	170,000.0	170,000.0	70,000.0	99,418.0	99,418.0	99,418.0	99,418.0	99,418.0	0.0	0.0
หนี้เงินกู้ภายใต้ พ.ร.ก. COVID-19 พ.ศ. 2563	0.0	0.0	41,314.0	0.0	20,000.0	20,000.0	50,000.0	50,000.0	50,000.0	0.0	0.0
หนี้เงินกู้ภายใต้ พ.ร.ก. COVID-19 พ.ศ. 2564	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
หนี้เงินกู้เพื่อชดเชยความเสียหายให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟู FIDF	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
หนี้เงินกู้เพื่อฟื้นฟูและเสริมสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจ	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	25,564.0	0.0	51327.0
2.หนี้ของรัฐบาลวิสาหกิจ (2.1+2.2+2.3+2.4)	1,066,825.8	1,069,690.6	1,063,478.5	1,051,502.1	1,053,766.5	1,064,554.5	1,054,539.3	1,047,937.9	1,032,511.1	1,037,731.5	1,032,045.4
3. หนี้รัฐบาลวิสาหกิจที่ทำธุรกิจในภาคการเงินฯ (รัฐบาลค้ำประกัน) (3.1+3.2)	189,252.9	187,181.6	187,130.1	172,126.1	163,046.6	162,007.2	161,979.6	160,916.2	160,803.0	159,757.1	158,750.3
4. หนี้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู FIDF (4.1+4.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. หนี้หน่วยงานของรัฐ (5.1+5.2)	112,648.6	112,229.9	112,255.8	111,914.9	110,865.2	89,631.2	88,591.7	88,067.2	62,440.9	61,813.9	60,263.9
6.ยอดหนี้สาธารณะคงค้างรวม (1+2+3+4+5)	11,627,853.5	11,787,275.1	11,900,270.5	11,845,610.3	11,952,897.2	12,004,894.7	12,080,809.9	12,140,279.0	12,214,058.6	12,067,959.7	12,128,175.4
ประมาณการ GDP (ล้านบาท)	18,398,114.0	18,459,633.0	18,521,152.0	18,582,671.0	18,622,999.0	18,663,327.0	18,703,655.0	18,735,298.9	18,766,942.7	18,798,586.6	18,807,561.0
หนี้สาธารณะคงค้างรวมต่อ GDP (%)	63.2	63.9	64.3	63.7	64.2	64.3	64.6	64.8	65.1	64.2	64.5
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท)	32.5	33.9	34.5	34.2	33.8	34.2	34.1	33.6	32.8	32.7	32.9

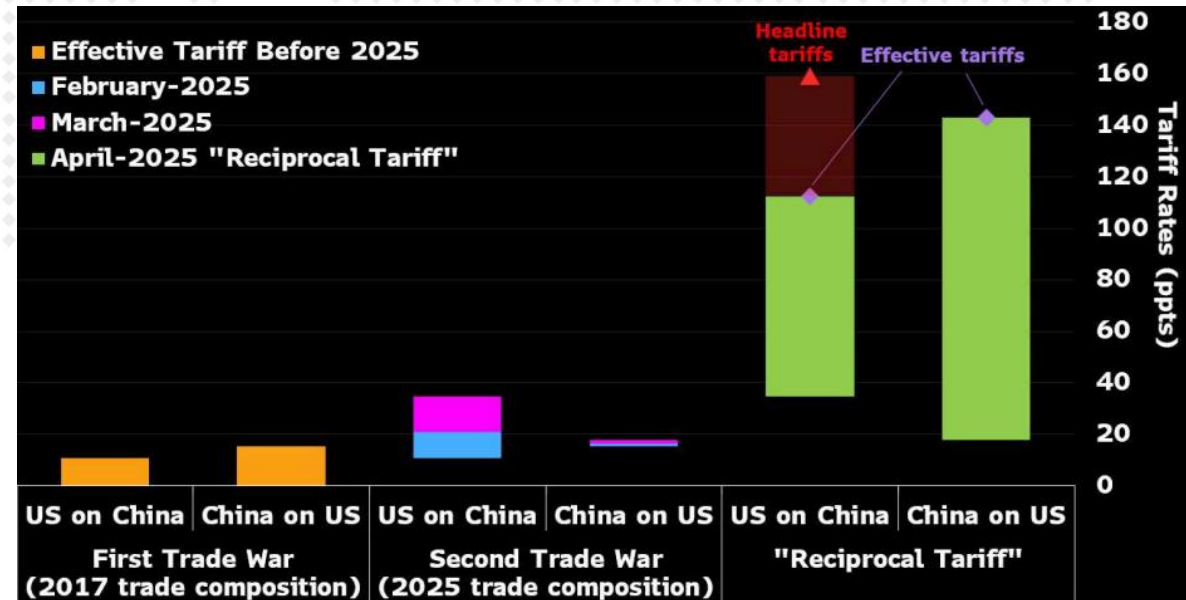
<https://www.fpo.go.th/main/Statistic-Database.aspx>

FIT_D107 หนี้สาธารณะคงค้าง

E:\Google Drive\KTB Sec\BOT ตัวเลข-ข้อมูลเศรษฐกิจ\FIT_D107 หนี้สาธารณะคงค้าง Fit_107-หนี้สาธารณะ-(1).xlsx



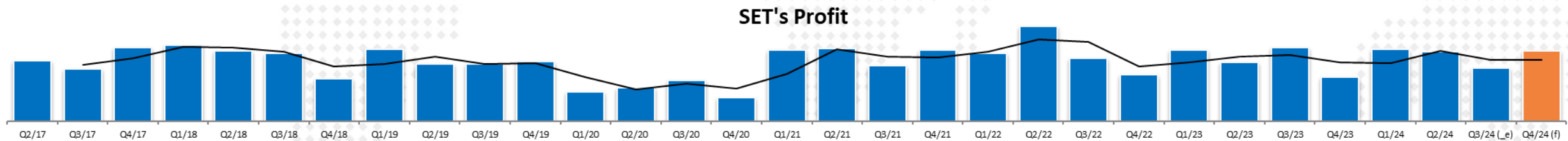
ความคืบหน้า ข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ กับ ประเทศต่างๆ



Supreme Court to Review Trump Tariffs on Fast-Track Schedule

- ศาลฎีกาของสหรัฐอเมริกาได้ตกลงที่จะรับพิจารณาคดีเกี่ยวกับความชอบด้วยกฎหมายของมาตรการภาษีศุลกากรส่วนใหญ่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยได้กำหนดตารางเวลาพิจารณาคดีแบบเร่งด่วนเป็นพิเศษ โดยจะเริ่มรับฟังการไต่สวนในสัปดาห์แรกของเดือนพฤศจิกายน
- ประเด็นทางกฎหมายที่เป็นหัวใจของคดีคือ ประธานาธิบดีทรัมป์ใช้อำนาจเกินขอบเขตหรือไม่ในการอ้างใช้ กฎหมายอำนาจทางเศรษฐกิจในภาวะฉุกเฉินระหว่างประเทศปี 1977 (IEEPA) เพื่อกำหนดภาษีในวงกว้าง ซึ่งก่อนหน้านี้ศาลอุทธรณ์ของรัฐบาลกลางได้ตัดสินแล้วว่าอำนาจดังกล่าวเป็นของรัฐบาล
- คดีนี้มีเดิมพันสูงอย่างยิ่งและส่งผลกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศมูลค่าหลายล้านล้านดอลลาร์ หากรัฐบาลทรัมป์แพ้คดี สหรัฐฯ อาจต้องคืนเงินภาษีที่เก็บไปแล้วหลายหมื่นล้านดอลลาร์ และอาจทำให้ข้อตกลงทางการค้าที่เพิ่งทำไปสั่นคลอน
- ภาษีที่ถูกท้าทายในคดีนี้รวมถึงภาษี "วันปลดแอก" (Liberation Day) ที่เก็บในอัตรา 10-50% และภาษีที่เรียกเก็บจากแคนาดา, เม็กซิโก และจีน แต่ไม่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมซึ่งถูกกำหนดภายใต้กฎหมายอื่น
- นี่จะเป็นครั้งแรกที่ศาลฎีกาจะทบทวนนโยบายสำคัญของทรัมป์โดยตรงในวาระการดำรงตำแหน่งที่สอง และคำตัดสินของศาลจะมีนัยสำคัญทางการเงินและการเมืองไปทั่วโลก

กำไรตลาดหุ้น



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

17-Aug-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 893 บริษัท

	6M/ 25	6M/ 24	% YoY	2Q/ 25	2Q/ 24	1Q/ 25	% YoY	% QoQ
กำไรสุทธิ	615,756	522,928	17.75%	341,023	259,868	278,578	31.23%	22.42%
SET	610,471	515,220	18.49%	338,474	257,276	275,776	31.56%	22.74%
MAI	5,285	7,708	-31.44%	2,550	2,592	2,802	-1.63%	-9.01%
ประเมินกำไรบริษัทใน SET (DAOL & Bloomberg)				314,552	282,915	259,657	11.18%	21.14%

หมายเหตุ :

1..รวมกำไรของ THAI (12,124 ลบ.) และ GULF (63,871 ลบ.)

2..เนื่องจาก GULF มีการรวมกิจการมา ทำให้การรายงานกำไรงวดก่อนหน้านี้ ไม่ตรงกับความเป็นจริง คือ งวด 1Q-25 และ 2Q-24 เป็นผลให้ % เปลี่ยนแปลงของกำไร SET เมื่อเทียบ yoy และ qoq จะสูงผิดปกติ

3..กำไร SET หากตัด GULF ออก จะมีกำไร 2.74 แสนลบ. +6.7% yoy ; -0.4% qoq

DAOL : สรุบบการเงิน งวด 2Q-25 ที่นำส่งมาแล้วทั้งหมด ณ 14 ส.ค.68 จำนวน 893 บริษัท ซึ่งครบทุกบริษัทแล้ว คงเหลือบริษัทที่บ ไม่ตรงปีและที่ขึ้น "SP"

งวด 2Q-2025

-SET: กำไรสุทธิ 3.38 แสนลบ. +31.6% yoy ; +22.7% qoq ; ดีกว่าตลาด คาด 36% (Bloomberg)

-MAI : กำไรสุทธิ 2.55 พันลบ. -1.6% yoy ; -9% qoq

หมายเหตุ :

1..รวมกำไรของ THAI (12,124 ลบ.) และ GULF (63,871 ลบ.)

2..เนื่องจาก GULF มีการรวมกิจการมา ทำให้การรายงานกำไรงวดก่อนหน้านี้ ไม่ตรงกับความเป็นจริง คือ งวด 1Q-25 และ 2Q-24 เป็นผลให้ % เปลี่ยนแปลงของกำไร SET เมื่อเทียบ yoy และ qoq จะสูงผิดปกติ

3..กำไร SET หากตัด GULF ออก จะมีกำไร 2.74 แสนลบ. +6.7% yoy ; -0.4% qoq

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 893 บริษัท

17-Aug-25

จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร

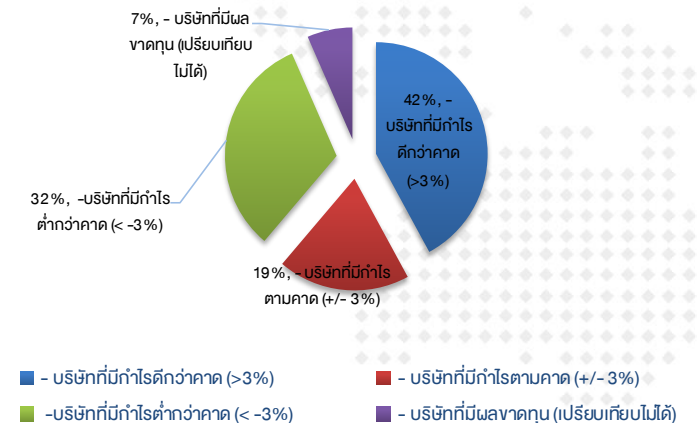
183 บริษัท

(Bloomberg Consensus)

	จำนวน	%
- บริษัทที่มีกำไรดีกว่าคาด (>3%)	77	42%
- บริษัทที่มีกำไรตามคาด (+/- 3%)	35	19%
-บริษัทที่มีกำไรต่ำกว่าคาด (< -3%)	59	32%
- บริษัทที่มีผลขาดทุน (เปรียบเทียบไม่ได้)	12	7%

รวบรวมโดย DAOL Strategy

เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



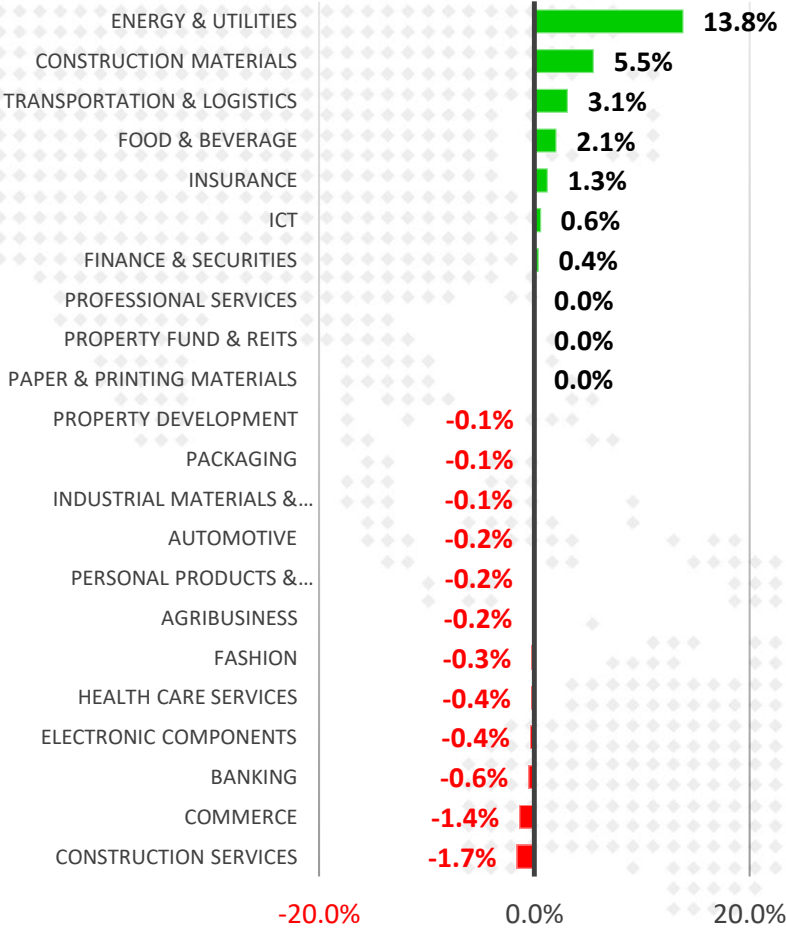
สรุปผลการประกอบการ แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม 2Q/2025 (งวดสิ้นสุด 30 มิ.ย.25)

18-Aug-25 :ข้อมูล ณ สิ้นวัน

	งวด 12 เดือน			งบไตรมาส					เปรียบเทียบ		
	6M/25	6M/24	YoY	2Q/25	2Q/24	1Q/25	YoY	QoQ	Weight	Impact	คาดการณ์
	6M/25	6M/24	YoY	2Q/25	2Q/24	1Q/25	YoY	QoQ	2Q/24	YoY	
Agro & Food Industry											
Agribusiness	4,021	3,466	16.0%	1,684	2,477	2,336	-32.0%	-27.9%	10%	-0.3%	12.0%
Food & Beverage	51,753	35,525	45.7%	28,795	22,247	22,957	29.4%	25.4%	8.6%	2.5%	3.5%
Consumer Products											
Fashion	2,759	2,970	-7.1%	584	3,117	1,523	-81.3%	-616%	12%	-10%	3.4%
Home & Office Products	-339	-596	n.m.	-147	-323	-184	n.m.	n.m.	-0.1%	0.1%	n.m.
Personal Products & Pharmaceutica	1,664	2,044	-18.6%	610	1,251	1,054	-51.2%	-42.1%	0.5%	-0.2%	-29.1%
Financials											
Banking	138,287	132,179	4.6%	68,307	65,661	69,980	4.0%	-2.4%	25.5%	10%	8.8%
Finance & Securities	16,243	14,548	116%	9,457	7,419	8,283	27.5%	14.2%	2.9%	0.8%	4.8%
Insurance	14,365	14,377	-0.1%	8,968	5,883	5,397	52.4%	66.2%	2.3%	12%	n.m.
Industrials											
Automotive	3,100	3,145	-14%	1,329	1,348	1,771	-14%	-25.0%	0.5%	-0.0%	19%
Industrial Materials & Machinery	1,222	432	182.8%	406	129	815	214.0%	-50.2%	0.1%	0.1%	n.m.
Paper & Printing Materials	276	378	-27.2%	138	199	137	-30.5%	0.6%	0.1%	-0.0%	n.m.
Petrochemicals & Chemicals	-7,900	-20,205	n.m.	-3,917	-19,890	-3,054	n.m.	n.m.	-7.7%	6.2%	n.m.
Packaging	3,644	5,140	-29.1%	1,420	2,676	1,713	-46.9%	-17.1%	10%	-0.5%	4.7%
Steel	379	491	-22.7%	447	262	-11	70.9%	n.m.	0.1%	0.1%	n.m.
Property & Construction											
Construction Materials	25,224	13,207	910%	20,676	7,072	5,063	192.4%	308.3%	2.7%	5.3%	2716%
Property Development	25,767	32,452	-20.6%	13,140	17,361	13,301	-24.3%	-12%	6.7%	-16%	12.5%
Property Fund & REITs	10,934	8,175	33.8%	6,784	4,710	6,782	44.0%	0.0%	18%	0.8%	20.1%
Construction Services	10,161	-1,075	n.m.	2,702	-2,118	7,459	n.m.	-63.8%	-0.8%	19%	20.9%
Resources											
Energy & Utilities	169,682	161,471	5.1%	107,674	82,308	62,009	30.8%	73.6%	32.0%	9.9%	1219%
Mining	0	0	n.m.	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0%	#DIV/0!	n.m.
Services											
Commerce	36,480	35,545	2.6%	16,234	18,153	20,246	-10.6%	-19.8%	7.1%	-0.7%	-5.0%
Health Care Services	16,063	16,215	-0.9%	7,524	7,363	8,540	2.2%	-11.9%	2.9%	0.1%	3.2%
Media & Publishing	-268	825	n.m.	-138	26	191	n.m.	n.m.	0.0%	-0.1%	7.8%
Professional Services	852	719	18.5%	431	380	422	13.5%	2.1%	0.1%	0.0%	-3.0%
Tourism & Leisure	1,810	2,183	-17.1%	-576	182	2,386	n.m.	n.m.	0.1%	-0.3%	7.9%
Transportation & Logistics	33,718	12,367	172.6%	20,184	9,660	11,398	108.9%	77.1%	3.8%	4.1%	5.3%
Technology											
Electronic Components	12,527	14,799	-15.3%	5,855	8,810	7,117	-33.5%	-17.7%	3.4%	-1.1%	-15.4%
ICT	38,047	24,446	55.6%	19,902	10,911	18,144	82.4%	10%	4.2%	3.5%	-5.1%
ผลรวมบริษัท ใน SET	610,471	515,220	18.5%	338,474	257,276	275,776	31.6%	22.7%	100.0%	316%	36.0%

DAOL SEC

Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



SET Profit Exclude Volatile Sector

	6M/25	6M/24	% YoY	2Q/25	2Q/24	1Q/25	% YoY	% QoQ
SET	610,471	515,220	18.5%	338,474	257,276	275,776	31.6%	22.7%
Ex- Bank	472,185	383,041	23.3%	270,167	191,615	205,796	41.0%	31.3%
Ex- Energy PetroChemical	448,689	373,954	20.0%	234,718	194,857	216,821	20.5%	8.3%
Ex - Energy Petrochemical SCC	430,253	367,822	17.0%	217,380	191,149	215,722	13.7%	0.8%
Ex - Bank Energy Petrochemical SCC	291,966	235,643	23.9%	149,074	125,488	145,742	18.8%	2.3%

SET : บริษัทที่มีกำไรสูงสุด งวด 2Q-2025

Stock	3M (นับรวมกำไรสุทธิ 12M)			Quarter (นับรวม Remark: Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
			± Change YoY	Current	YoY	Previous Quarter	± Chg.		Consensus	จำนวน บริษัท Consensus	Remark
	6M/25	6M/24		2Q/25	2Q/24	1Q/25	YoY	QoQ			
GULF	63,871		n.m.	63,871			n.m.	n.m.	6,838	834.1%	รวมกิจการ
PTT	44,848	64,437	-30.4%	21,533	35,469	23,315	-39.3%	-7.6%	21,467	0.3%	
SCC	18,436	6,133	200.6%	17,337	3,708	1,099	367.6%	1,477.8%	2,611	564.1%	
PTTEP	30,076	42,660	-29.5%	13,515	23,978	16,561	-43.6%	-18.4%	13,175	2.6%	
SCB	25,288	21,295	18.7%	12,786	10,014	12,502	27.7%	2.3%	10,893	17.4%	
KBANK	26,280	26,297	-0.1%	12,488	12,653	13,791	-1.3%	-9.4%	12,493	-0.0%	
THAI	21,956	2,716	708.5%	12,124	306	982	3,860.4%	1,135.0%	--	n.m.	"SP"
BBL	24,458	22,330	9.5%	11,840	11,807	12,618	0.3%	-6.2%	11,052	7.1%	
KTB	22,836	22,871	-0.2%	11,122	11,195	11,714	-0.7%	-5.1%	10,520	5.7%	
ADVANC	21,565	17,028	26.6%	10,982	8,577	10,584	28.0%	3.8%	10,825	1.5%	
CPF	18,926	8,077	134.3%	10,377	6,925	8,549	49.9%	21.4%	9,841	5.4%	
BAY	15,829	15,752	0.5%	8,295	8,209	7,533	1.1%	10.1%	6,911	20.0%	
CPALL	14,354	12,559	14.3%	6,768	6,239	7,585	8.5%	-10.8%	6,789	-0.3%	
TOP	9,979	11,410	-12.5%	6,476	5,547	3,504	16.7%	84.8%	5,113	26.7%	
TTB	10,100	10,730	-5.9%	5,004	5,355	5,096	-6.6%	-1.8%	4,972	0.6%	

SET : บริษัทที่กำลังไต่กว่าคาด งวด 2Q-2025

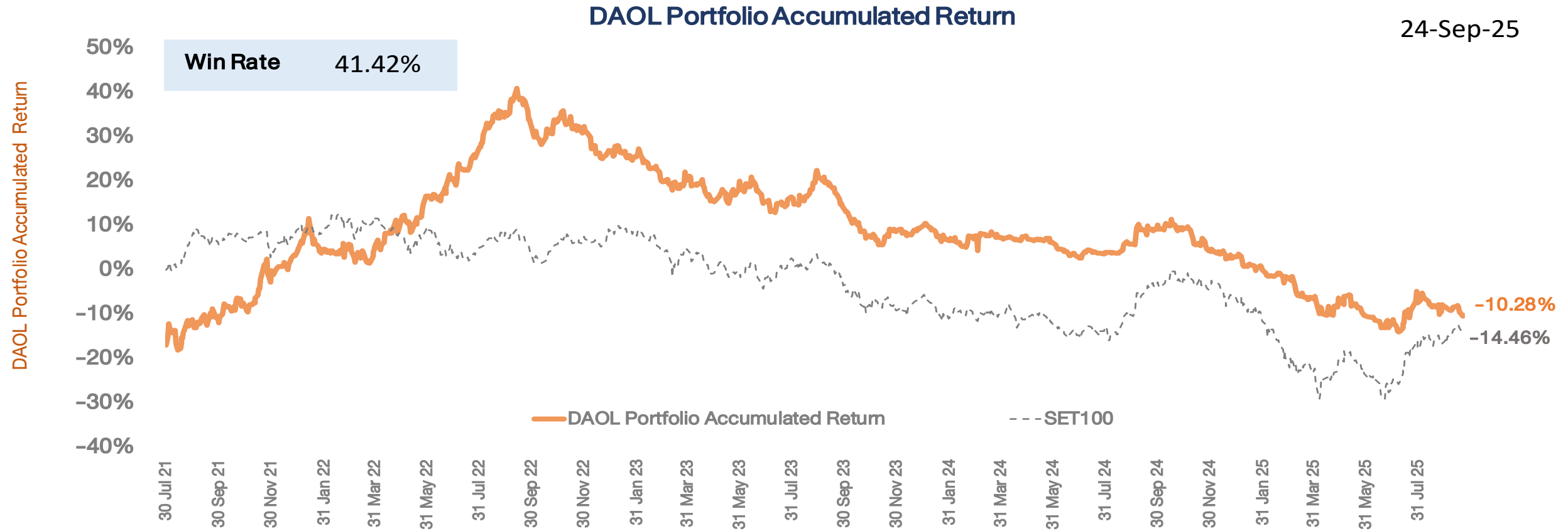
Stock	3M (งบรวมไตรมาส 12M)			Quarter (งบไตรมาส Remark: Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
			Z Change	Current	YoY	Previous Quarter	Z Chg.		Consensus	ความเห็น นักวิเคราะห์ Consensus	Remark
	6M/25	6M/24					YoY	QoQ			
GULF	63,871		n.m.	63,871			n.m.	n.m.	6,838	834.1%	รวมกิจการ
INSET	19	38	-50.3%	8	21	10	-59.4%	-19.1%	1	746.1%	
SCC	18,436	6,133	200.6%	17,337	3,708	1,099	367.6%	1,477.8%	2,611	564.1%	
MICRO	16	(25)	n.m.	9	(19)	7	n.m.	43.7%	2	372.1%	
AWC	3,374	2,852	18.3%	1,404	1,247	1,969	12.6%	-28.7%	405	246.4%	
AMARC	101	14	611.9%	77	8	23	863.2%	232.0%	35	121.3%	
RATCH	3,277	3,827	-14.4%	2,057	2,290	1,220	-10.2%	68.7%	1,055	95.0%	
3BBIF	4,215	784	437.5%	2,907	(305)	1,307	n.m.	122.4%	1,540	88.8%	
CPNREIT	1,726	537	221.1%	818	(348)	908	n.m.	-9.9%	476	71.9%	
LH	2,212	2,248	-1.6%	1,375	1,017	837	35.2%	64.2%	801	71.8%	
SHR	200	40	399.0%	24	(72)	176	n.m.	-86.2%	15	67.0%	
RCL	4,063	1,761	130.7%	2,005	1,148	2,058	74.6%	-2.6%	1,310	53.0%	
EGCO	5,734	3,056	87.7%	2,157	1,393	3,577	54.9%	-39.7%	1,446	49.2%	
ONEE	63	151	-58.6%	86	120	(24)	-28.3%	n.m.	60	44.7%	
PYLON	77	(6)	n.m.	59	(7)	18	n.m.	222.8%	41	44.2%	

17-Aug-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

	รวม 12 เดือน			งบไตรมาส				
	6M/25	6M/24	YoY	2Q/25	2Q/24	1Q/25	YoY	QoQ
	6M/25	6M/24	YoY	2Q/25	2Q/24	1Q/25	YoY	QoQ
MAI								
Agro & Food Industry (MAI)	739	851	-13.1%	461	472	278	-2.2%	66.0%
Consumer Products (MAI)	231	243	-5.0%	-22	5	253	n.m.	n.m.
Financials (MAI)	-316	164	n.m.	-42	-463.09	-274	n.m.	n.m.
Industrial (MAI)	1,118	1,522	-26.6%	536	818	812	-34.5%	-34.0%
Property & Construction (MAI)	221	1,579	-86.0%	17	607	204	-97.2%	-91.6%
Resources (MAI)	164	593	-72.4%	129	332	34	-61%	275.5%
Services (MAI)	1,622	1,295	25.2%	661	189	797	249.7%	-17.1%
Technology (MAI)	1,506	1,462	3.1%	809	633	697	27.8%	16.0%
รวมบริษัท ใน MAI	5,285	7,708	-31.4%	2,550	2,592	2,802	-1.6%	-9%

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

24/9/2025 0:00		Market Price							
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
ADVANC	ICT	20%	291.00	626	182,058	292.00	182,683.88	625.63	0.34%
SCB	BANK	10%	126.50	714	90,333	126.50	90,333.40	-	0.00%
SET						1278.41			
Total		30%	272,392				273,017	626	
CASH		70%					624,181		
Total Portfolio							897,198		-10.28%



กลยุทธ์

- ดัชนีฯ พลิกมาบวกได้ และปิดที่ 1278 จุด นักลงทุนต่างประเทศ net buy วันแรกในรอบ 5 วัน ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดี แต่วันนี้ตลาดอาจต้องดูการตอบรับในเรื่องที่ไทย ถูก Fitch ปรับ Outlook ลง เป็น “Negative” ที่อาจมีผลต่อตลาดและหุ้นกลุ่มธนาคาร และการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ
- กลยุทธ์หลัก: การลงทุนในช่วงนี้ ยังต้องใช้ความระมัดระวัง โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่อิงกับการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ ... แต่หากดัชนีฯ กลับไปยืนเหนือ 1280 จุดได้ จะเป็นสัญญาณซื้ออีกครั้ง
- จับจังหวะเข้าถึงกำไรหุ้นกลุ่มค้าปลีก ที่มีแรงซื้อเก็งในเรื่องมาตรการเศรษฐกิจ COM7, HMPRO, GLOBAL, CPALL, BJC, CPAXT



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตวันนี้ เรานำ COM7*, SISB เข้ามาในพอร์ต
- หุ้นในพอร์ต SCB(10%), ADVANC(20%)

- **ค่าเงิน:** การแข็งค่าของดอลลาร์สะท้อนแรงซื้อจากข้อมูลบ้านใหม่สหรัฐที่ออกมาดีกว่าคาด → สนับสนุนมุมมองว่ากิจกรรมเศรษฐกิจยังทนทาน แม้ Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ย
- **เยน:** การอ่อนค่ากลับไปใกล้ 149 อาจสร้างแรงกดดันต่อ BOJ ที่กำลังถกเถียงการถอนมาตรการผ่อนคลาย → นักลงทุนรอรายงานการประชุม BOJ
- **พันธบัตร/เครดิต:** Oracle ออกพันธบัตร \$18bn ตอกย้ำกระแสการออกตราสารหนี้ของบริษัทเทคโนโลยีเพื่อระดมทุนลงทุน AI (ก่อนหน้านี้ Microsoft และ Alphabet ก็เพิ่ม CAPEX)
- **อาร์เจนตินา:** Swap line และการซื้อพันธบัตรโดย Fed/US Treasury ถือเป็นสัญญาณการสนับสนุนครั้งใหญ่ อาจช่วยชะลอวิกฤติเงินทุนไหลออก → ติดตามผลต่อตลาด EM FX

- ยุโรป-สหรัฐ: ข้อตกลงภาษี 15% อาจกระทบภาคการส่งออกยุโรป โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์และสินค้าเกษตร → กดดันเศรษฐกิจยุโรปโซนเพิ่มเติม
- จีน: เป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจกเพียง 7–10% ถูกมองว่า “ไม่ทะเยอทะยาน” → เสี่ยงต่อภาพลักษณ์ความร่วมมือด้าน Climate ในเวทีโลก
- ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์: น้ำมัน WTI +2.2% สะท้อนความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ (NATO-Russia) ขณะที่ทองคำร่วง -0.9% เพราะดอลลาร์แข็งและ Bond yield ขยับสูง
- ทองแดง: พุ่ง +4% → สัญญาณดีสำหรับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและเทคโนโลยี EV/พลังงานสะอาด



TECHNICAL VIEW

25 September 2025 # 175

DAOL SEC

SET : คาดหวังการ Rebound หลังยืน 1266

แนวรับ 1270-1273

แนวต้าน 1284-1289

SET50 Index Futures

S50U25

OSP

JMART

แนวรับ

16.80-17.20

แนวต้าน

17.60-18.00

Cut Loss

< 16.70

แนวรับ

9.50-9.70

แนวต้าน

10.00-10.30

Cut Loss

< 9.40

แนวโน้ม : ลุ้น Rebound

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 815-825

หรือยืน 825 ได้เน้นฝั่ง Long

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 815

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 815

แนวรับ

815, 810, 806

แนวต้าน

825, 830, 834

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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



News Comment

(+) Energy (Neutral) น้ำมันดิบขึ้นสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์หลังจาก inventory ปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ
(-) CK (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท), STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) รพม. สั่งหยุดงานก่อสร้างสายสีม่วงใต้ เหตุถนนทรุดหน้าวงเวียน
พญาบาล

News Flash

(-) Pet Food (Neutral), TU (ซื้อ/เป้า 14.00 บาท), GFPT (ซื้อ/เป้า 13.20 บาท), NER (ถือ/เป้า 5.00 บาท) ส่งออกโดยรวม
ส.ค. 2025 ชะลอ YoY, MoM

Company Update

(+) SCB (ซื้อ/เป้า 140.00 บาท) กำไร 3Q25E เพิ่มขึ้น YoY จากสำรองฯลด, แนวนโยบาย NPL ลดลงได้ดี

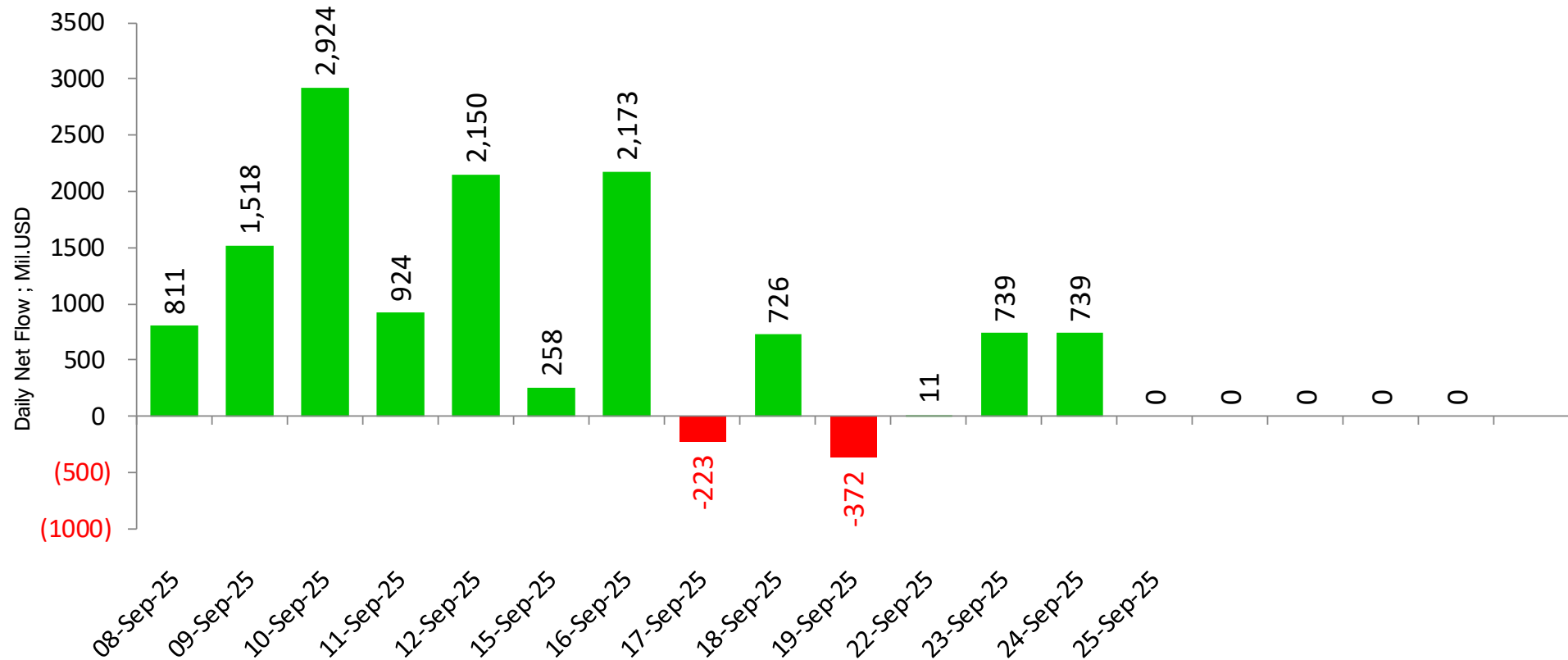


Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC



unit : Million USD

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

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

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC

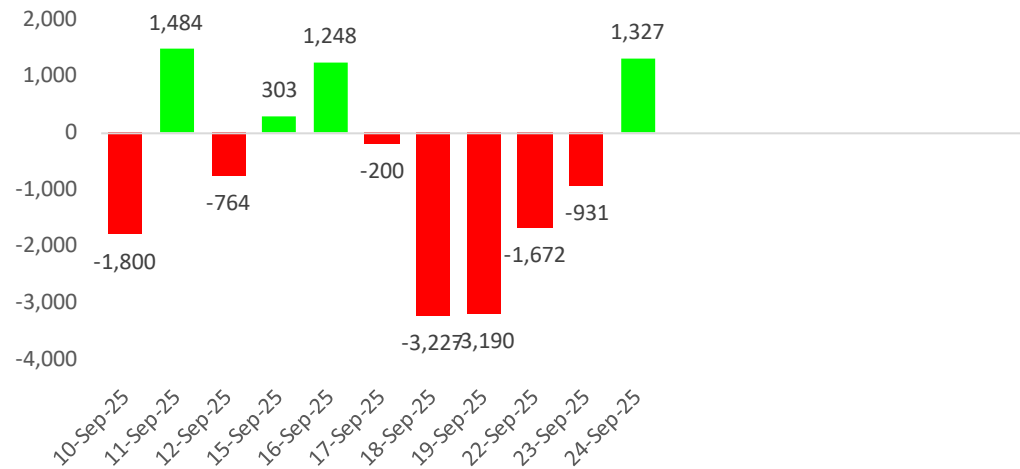
Foreign Net Position in Asia Stock Market

25-Sep-25

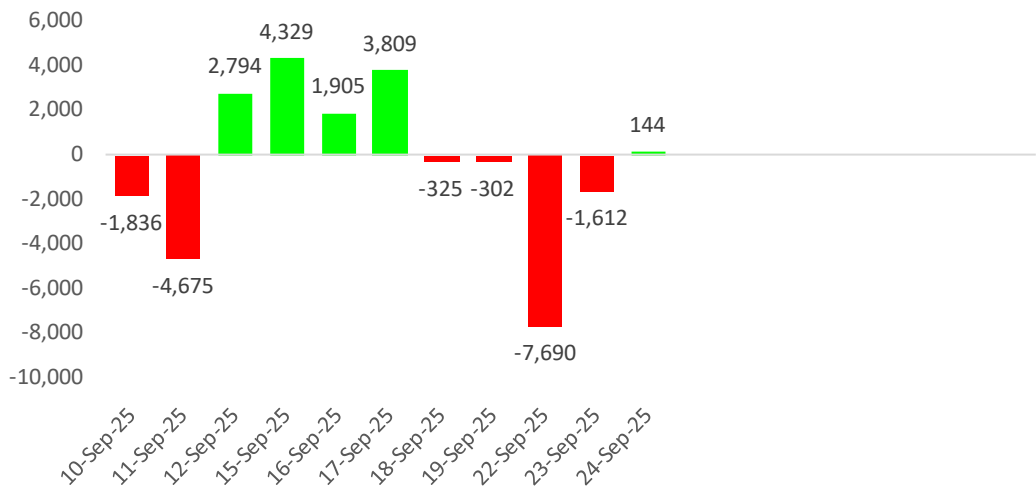
(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Jun-25			17,630	18,637	27,397	54,975	
India	23-Sep-25	-315	-539	-292	-7,458	-15,613	-27,181	-44,054
Indonesia	24-Sep-25	-31	332	-141	23	-3,214	-5,696	-9,240
Japan	12-Sep-25		-13,773	-13,036	6,891	13,896	13,458	13,359
Malaysia	24-Sep-25	-16	-44	82	-952	-3,680	-5,534	-6,427
Philippines	24-Sep-25	-6	111	87	-16	-610	-950	-848
South Korea	24-Sep-25	-358	172	5,105	8,562	-805	-9,165	-23,672
Sri Lanka	24-Sep-25	-0	2	-13	-48	-88	-103	-89
Taiwan	24-Sep-25	-420	-167	8,076	14,104	8,175	3,280	8,926
Thailand	24-Sep-25	41	-40	-244	-415	-2,751	-4,430	-950
Vietnam	24-Sep-25	-56	-121	-708	-1,954	-3,496	-4,500	-1,713

Foreign Net Position in Thai Market

Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

25-Sep-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	202,695	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,367	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,725	16,661
Oct '24	-28,166	34,019	-34,241	24,325
Nov '24	-13,736	3,758	-29,239	-54,830
Dec '24	-10,468	8,744	13,439	-136
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,667	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,866	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,003	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	-7,757	2,606	9,418	-54,904
2025	-92,044	-5,908	32,105	26,785

Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy

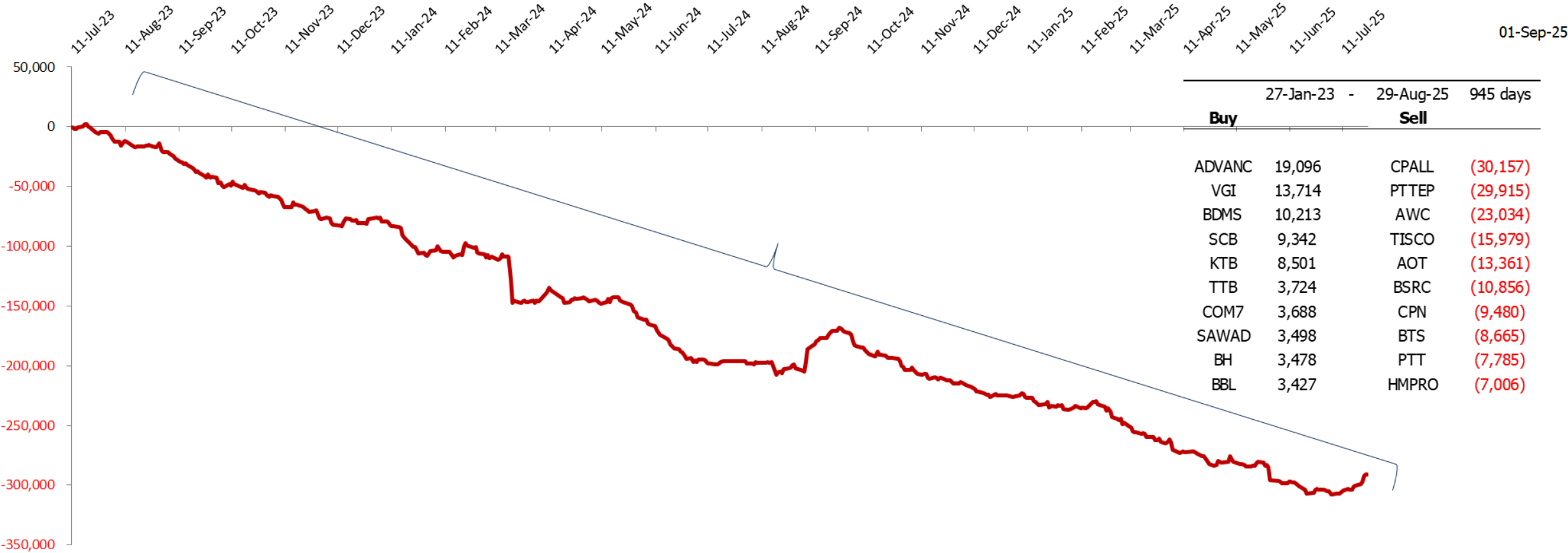
Net Sell

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

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย
มาตั้งแต่ต้นปี 2021 ด้านซ้ายมือ เป็นมูลค่า
ที่นักลงทุนกลุ่มนี้ เข้าซื้อ หรือขาย
ตั้งแต่นั้นมา จนถึงปัจจุบัน

Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht



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



Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

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

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

High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

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

High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

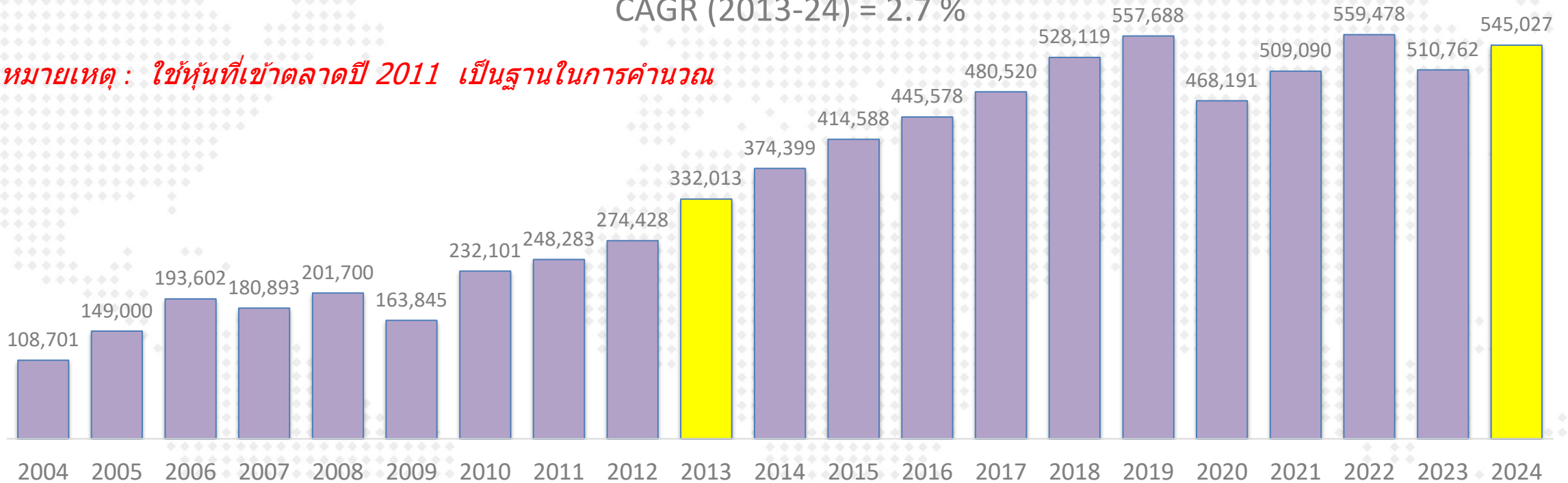
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl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

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

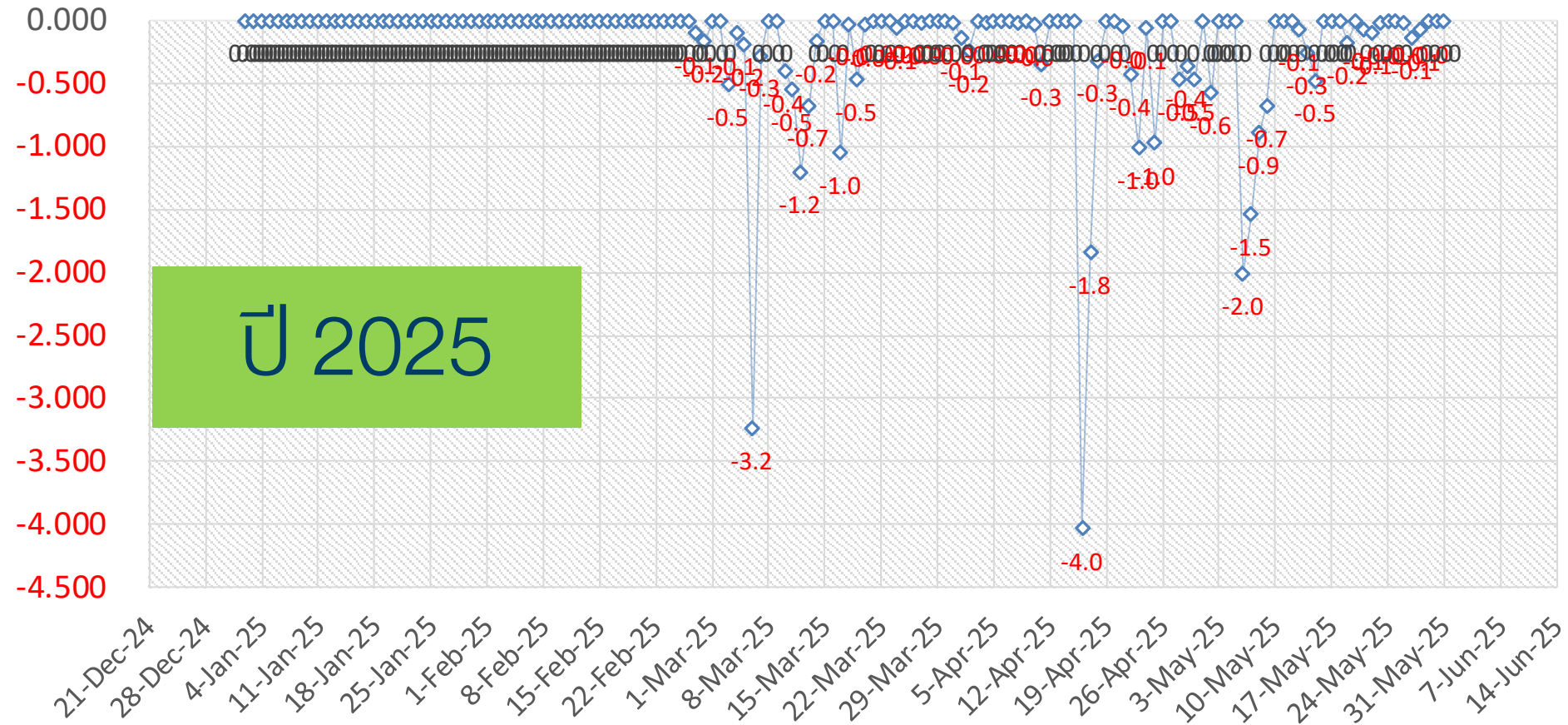


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

Calendar (Week)

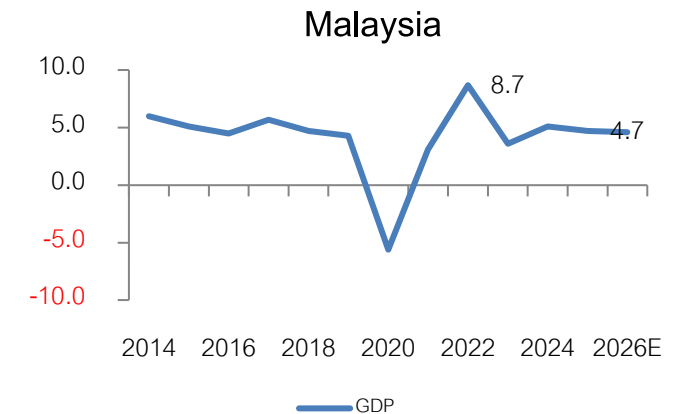
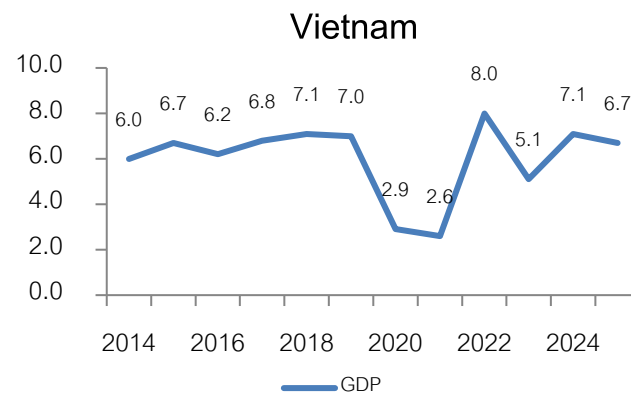
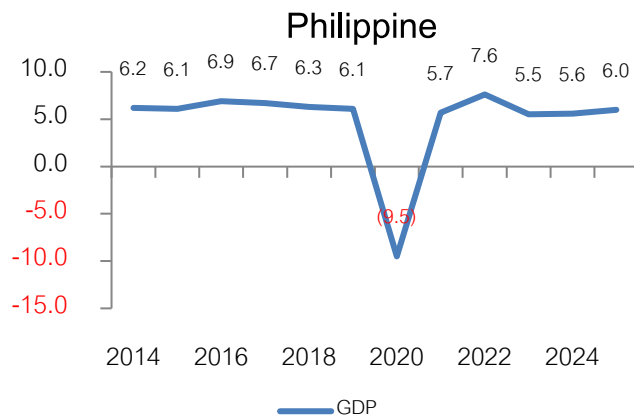
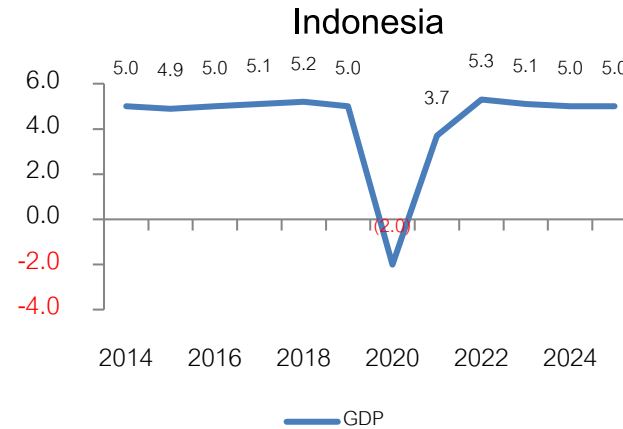
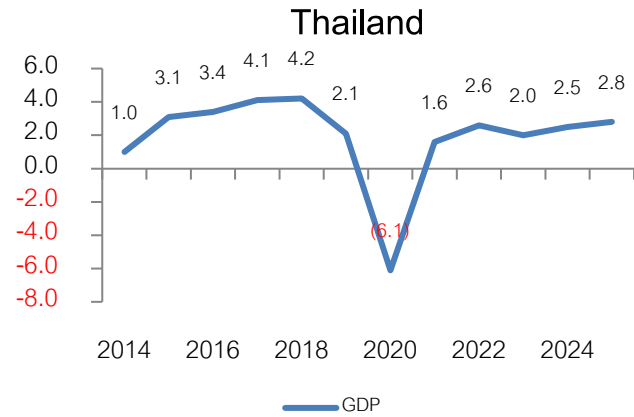
Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
22-Sep	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	Sep-25	2.98%	3.00%
22-Sep		EC	Consumer Confidence	Sep P	--	-15.5
23-Sep	*	TH	Car Sales	Aug	--	49,102.0
23-Sep		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep P	--	53.0
24-Sep	*	TH	Customs Exports YoY	Aug	8.00%	11.00%
24-Sep	*	US	New Home Sales MoM	Aug	0.49%	-0.60%
25-Sep		US	Building Permits MoM	Aug F	--	-3.70%
25-Sep		US	Advance Goods Trade Balance	Aug	-\$95.22b	-\$103.6b
25-Sep	*	US	GDP Annualized QoQ	2Q T	3.31%	3.30%
25-Sep	*	US	Initial Jobless Claims	Sep-25	--	231k
25-Sep		US	Existing Home Sales MoM	Aug	-0.59%	2.00%
26-Sep	*	US	PCE Price Index MoM	Aug	0.27%	0.20%
26-Sep	*	US	PCE Price Index YoY	Aug	2.73%	2.60%
26-Sep	*	US	Core PCE Price Index MoM	Aug	0.22%	0.30%
26-Sep	*	US	Core PCE Price Index YoY	Aug	2.91%	2.90%
26-Sep		US	U. of Mich. Sentiment	Sep F	56.7	55.4
26-Sep		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Aug	--	-3.98%
27-Sep		CH	Industrial Profits YoY	Aug	--	-1.50%
29-Sep		EC	Consumer Confidence	Sep F	--	--
29-Sep	*	US	Pending Home Sales MoM	Aug	--	-0.40%
30-Sep	*	CH	Manufacturing PMI	Sep	--	49.4
30-Sep	*	CH	Non-manufacturing PMI	Sep	--	50.3
30-Sep	*	CH	RatingDog China PMI Composite	Sep	--	51.9
30-Sep	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Sep	--	50.5
30-Sep	*	TH	BoP Current Account Balance	Aug	--	\$2200m
30-Sep		TH	BoP Overall Balance	Aug	--	\$3506m
30-Sep	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Aug	--	4.30%
1-Oct	*	EC	CPI Estimate YoY	Sep P	--	2.00%
1-Oct	*	EC	CPI MoM	Sep P	--	0.10%
1-Oct	*	EC	CPI Core YoY	Sep P	--	2.30%
1-Oct	*	US	ADP Employment Change	Sep	--	54k
1-Oct		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep F	--	--
1-Oct	*	US	ISM Manufacturing	Sep	--	48.7
1-Oct		US	Construction Spending MoM	Aug	--	-0.10%
2-Oct	*	US	Initial Jobless Claims	Sep-25	--	--

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

DAOL SEC

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)



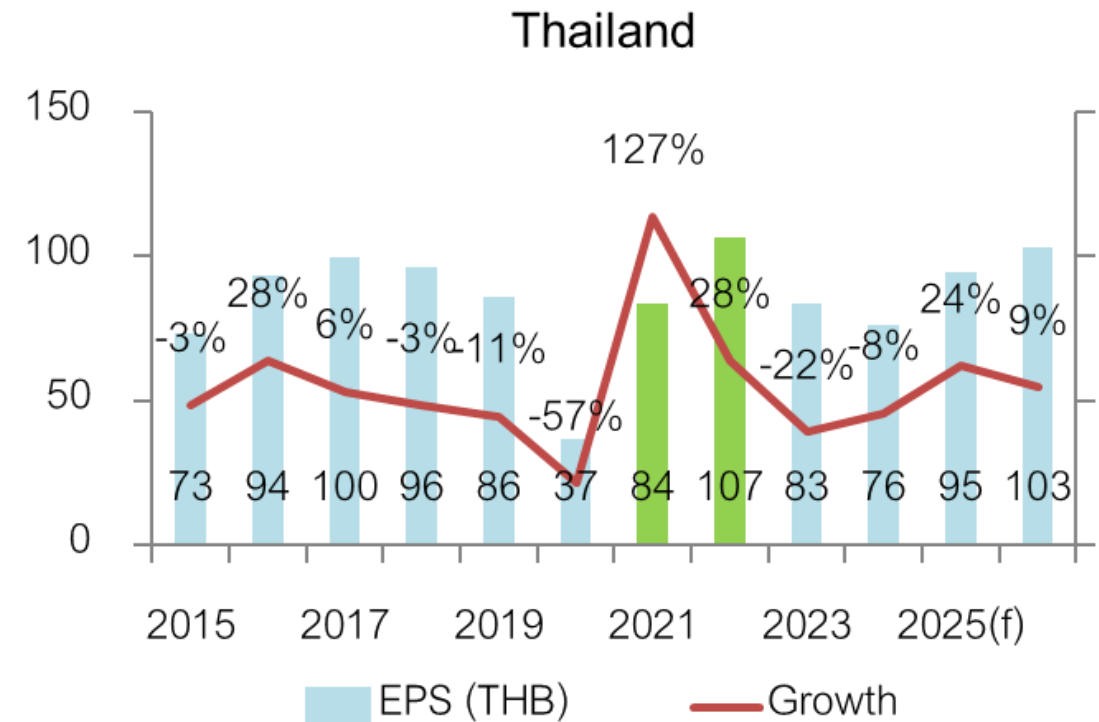
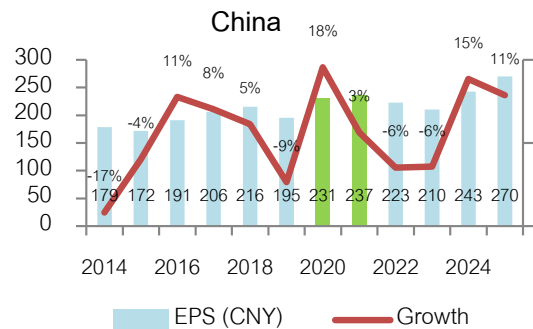
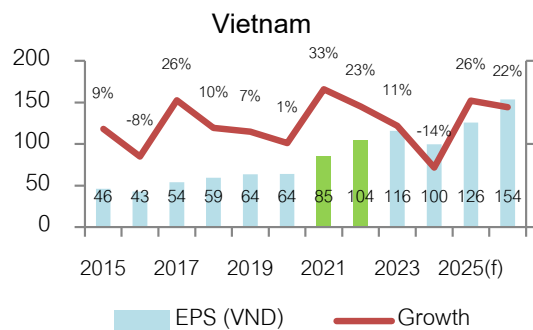
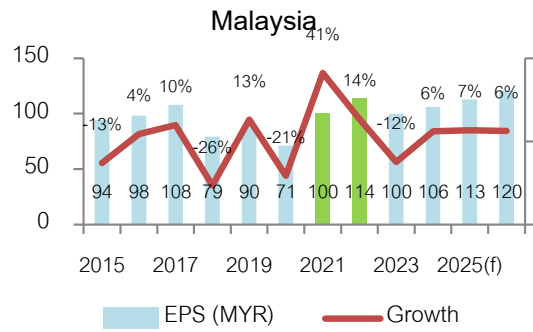
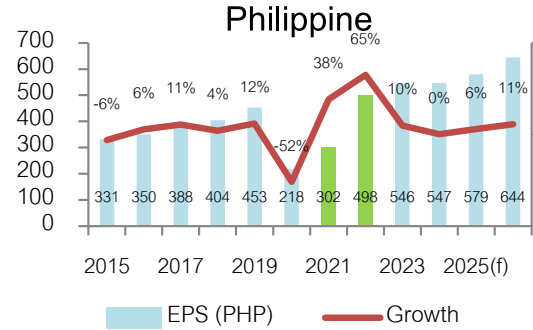
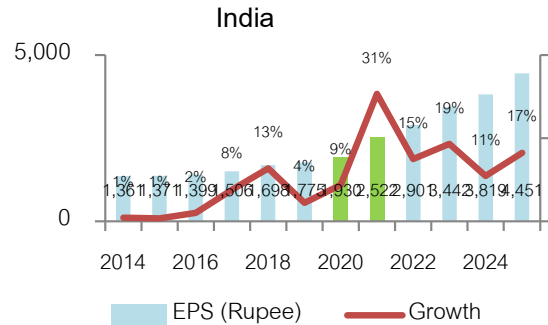
EPS (กำไรต่อหุ้น) ของประเทศใน Asean

DAOL SEC

Source : Bloomberg

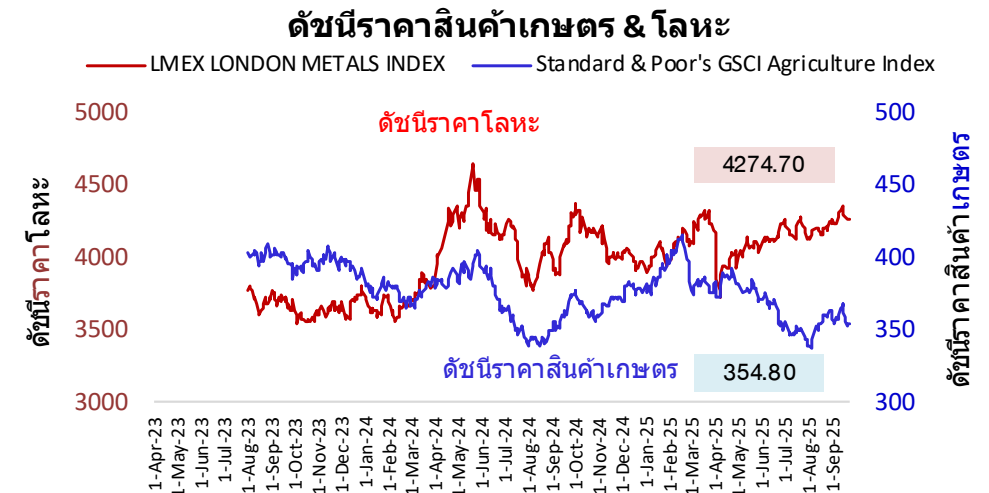
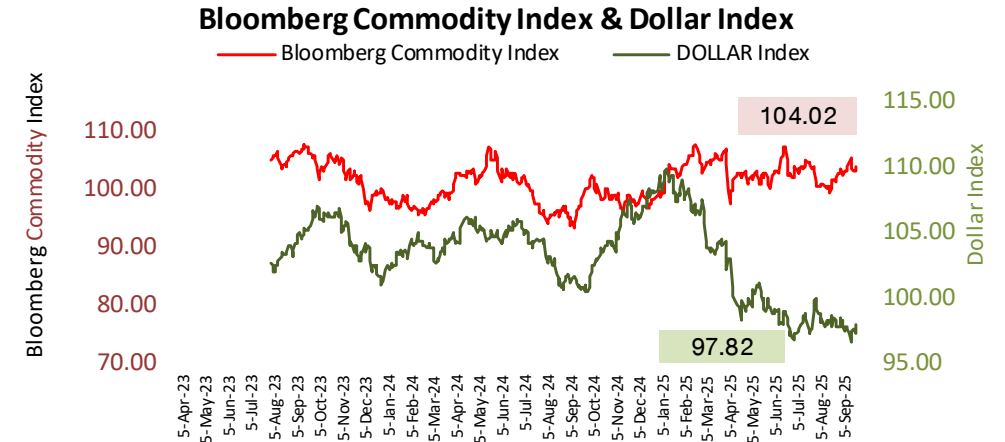
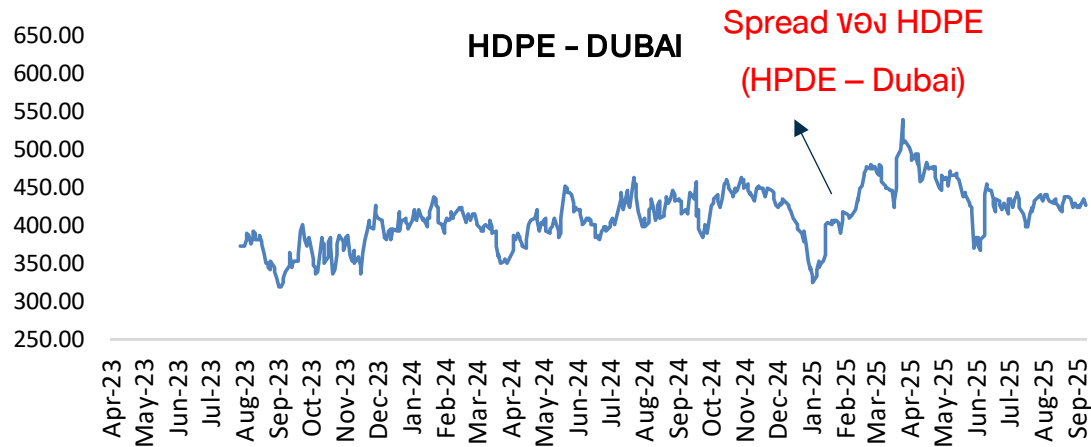
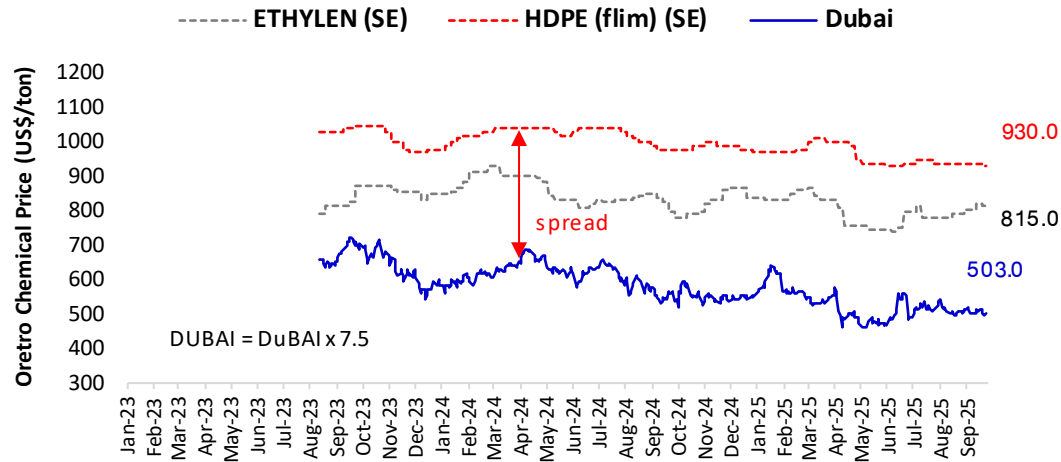
(19-Mar-25)

Currency : Local Currency



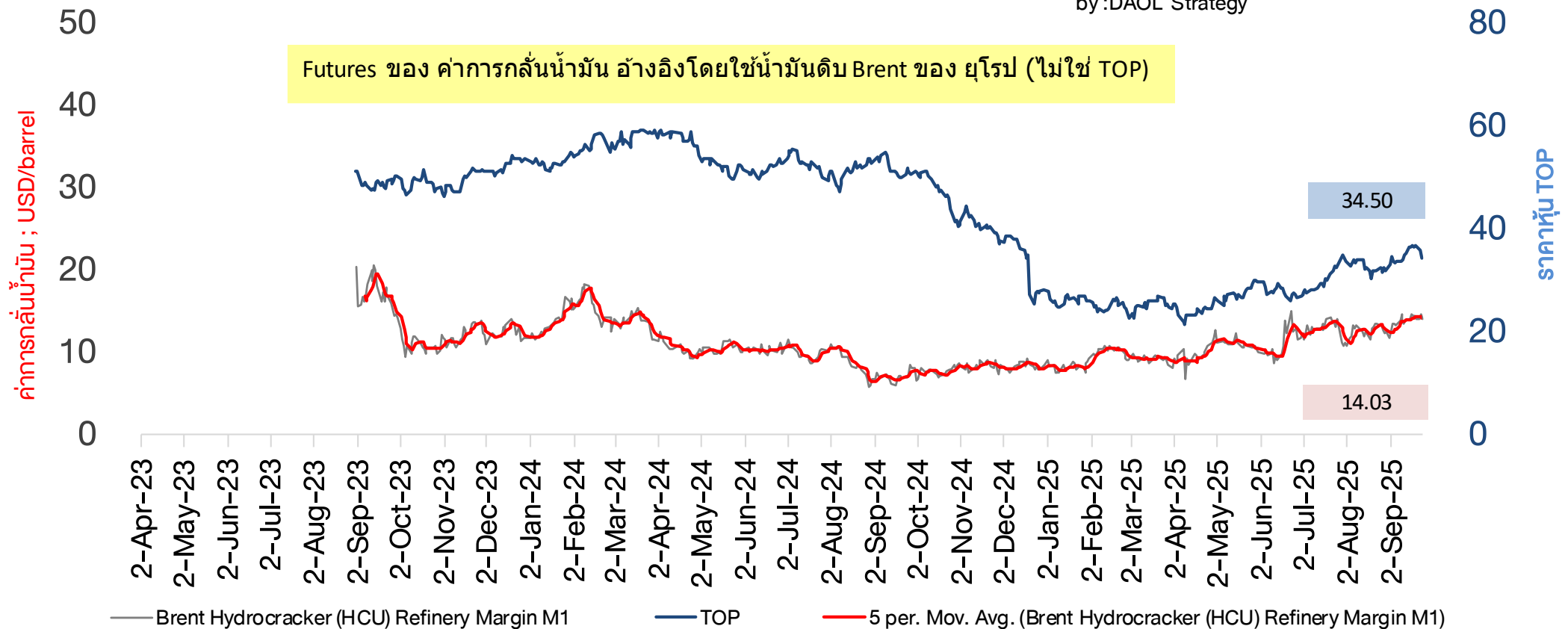
Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

DAOL SEC



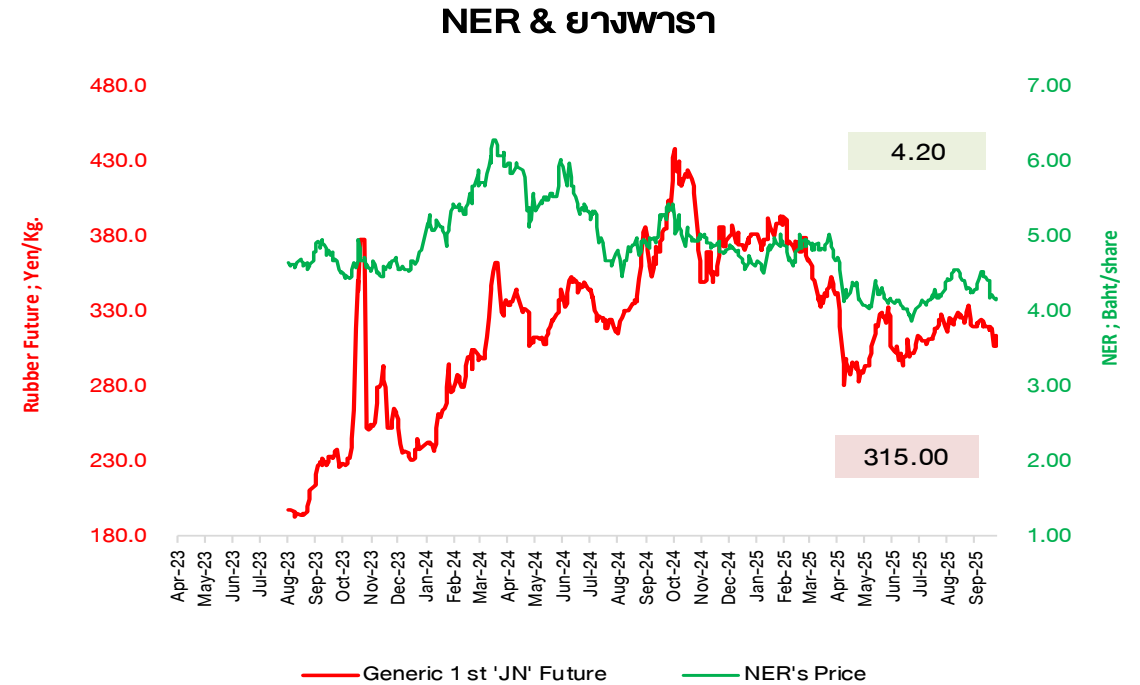
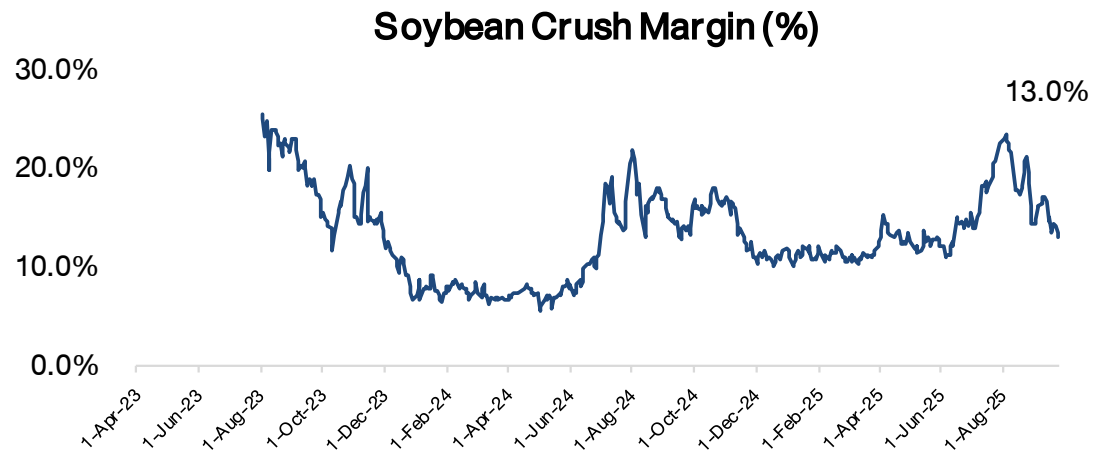
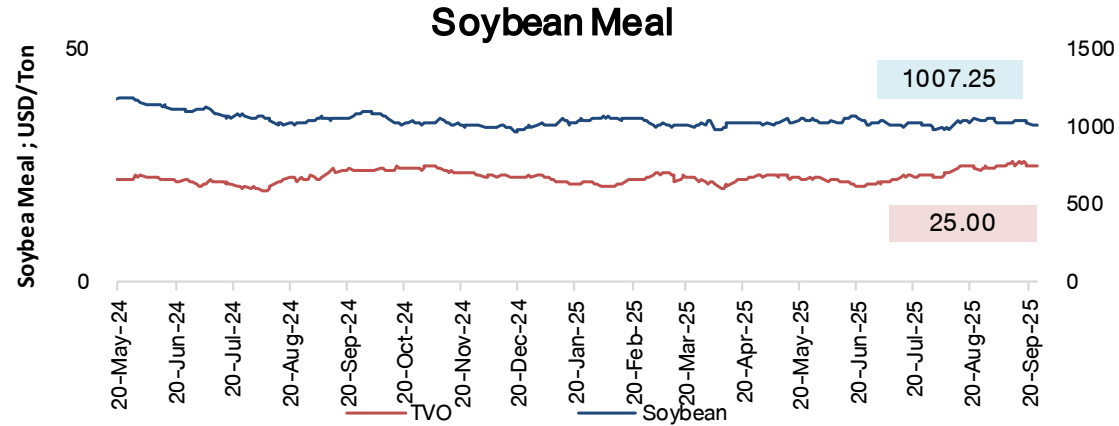
ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy

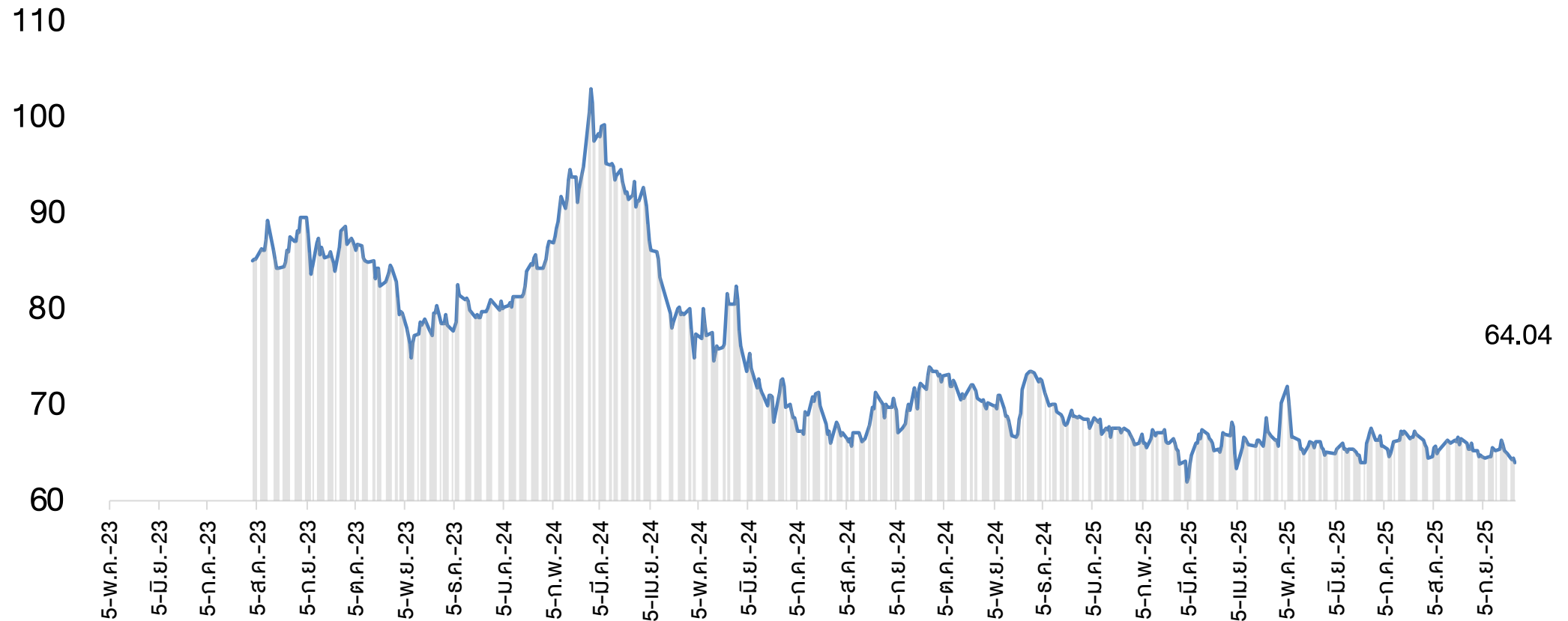


ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER

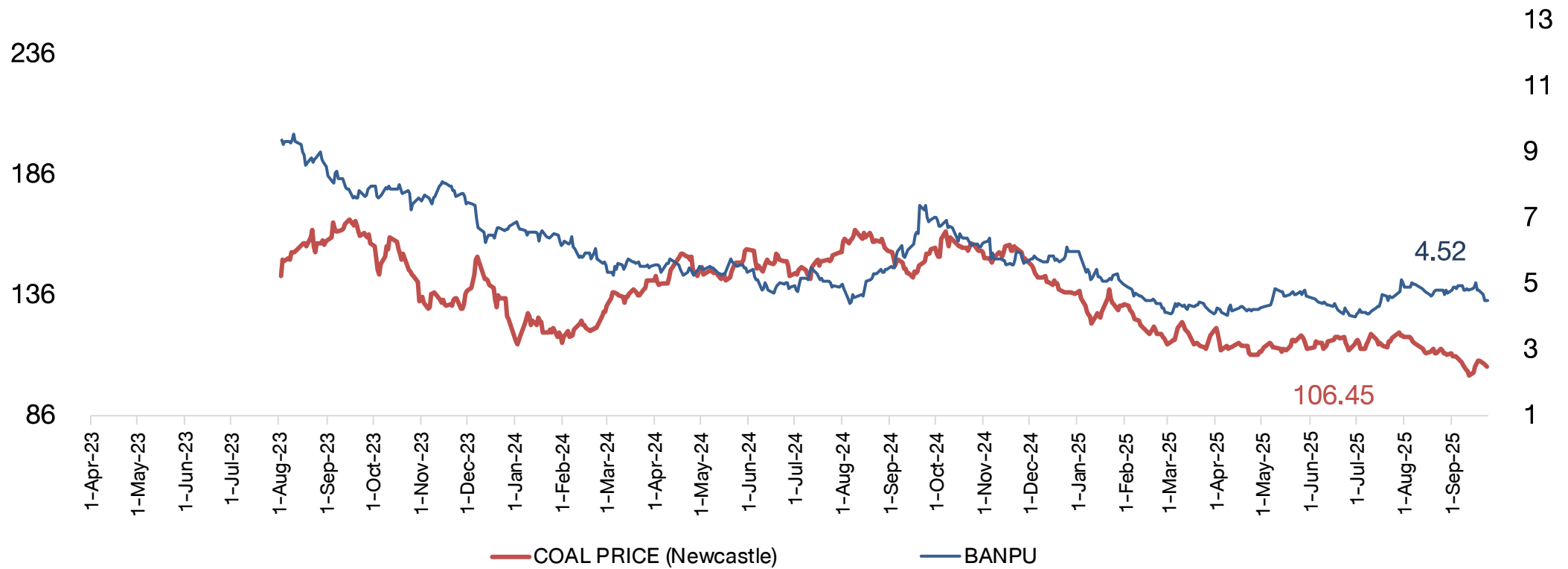
DAOL SEC



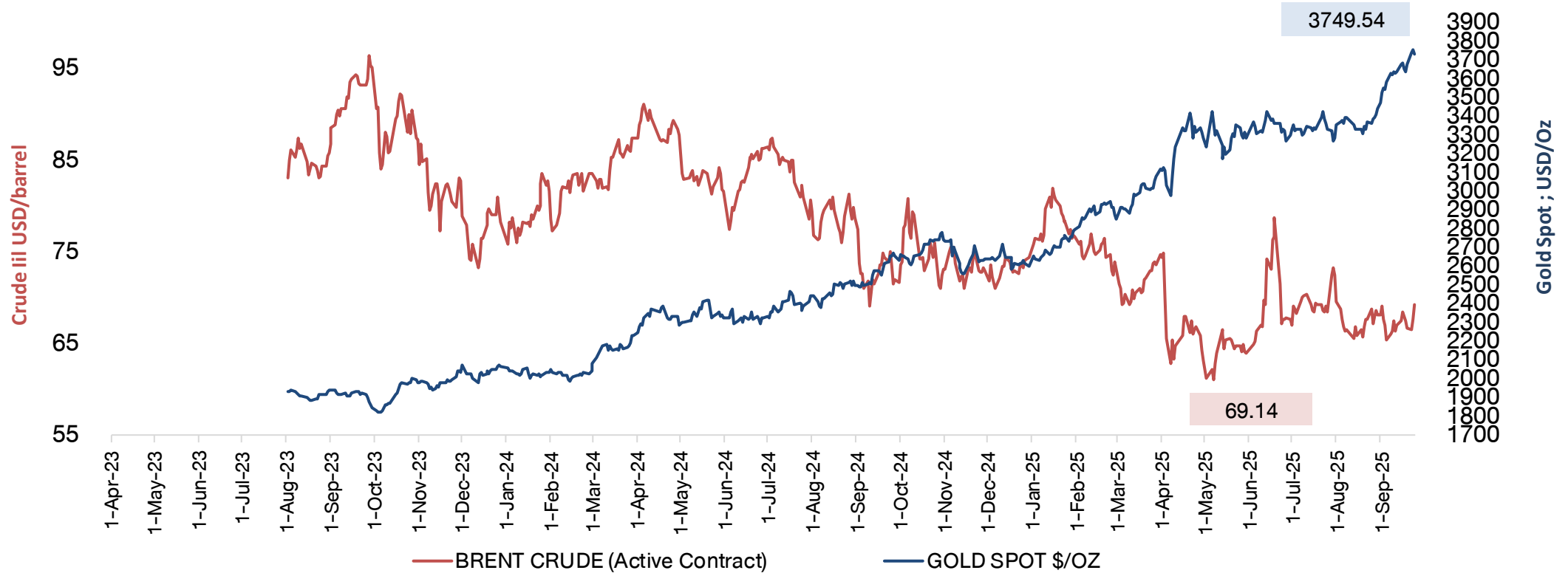
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



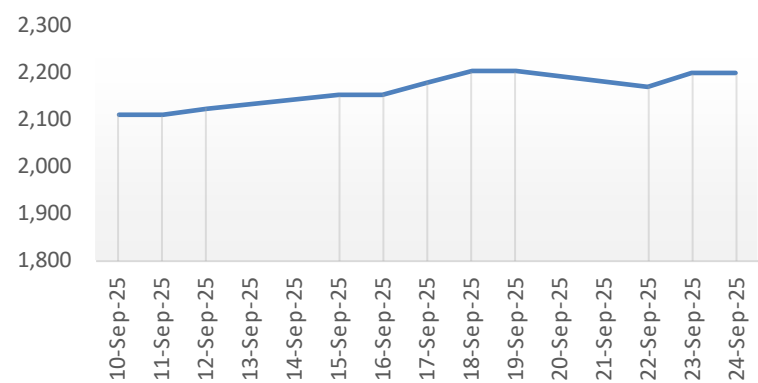
Shipping Index and Stock Performance

24-Sep-25

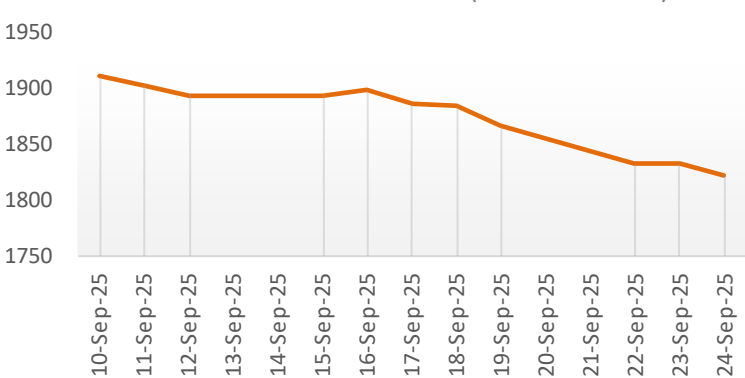
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
24-Sep-25	2,200.00	0.0%	2,200.00	0.0%	1,823.29	-0.5%	1,542.00	0.0%	4.80	1.7%	6.85	2.2%	26.75	0.0%
23-Sep-25	2,200.00	1.3%	2,200.00	1.3%	1,833.31	0.0%	1,542.00	-0.3%	4.72	-2.1%	6.70	-3.6%	26.75	-1.8%
22-Sep-25	2,172.00	-1.4%	2,172.00	-1.4%	1,833.31	-1.8%	1,546.00	0.0%	4.82	-2.0%	6.95	-5.4%	27.25	-0.9%
19-Sep-25	2,203.00	-0.1%	2,203.00	-0.1%	1,866.91	-0.9%	1,546.00	0.0%	4.92	1.2%	7.35	2.8%	27.50	0.0%
18-Sep-25	2,205.00	1.1%	2,205.00	1.1%	1,884.26	-0.1%	1,546.00	-0.1%	4.86	0.0%	7.15	0.0%	27.50	-0.9%
17-Sep-25	2,180.00	1.2%	2,180.00	1.2%	1,886.81	-0.6%	1,548.00	0.0%	4.86	2.5%	7.15	-2.1%	27.75	-1.8%
16-Sep-25	2,154.00	0.0%	2,154.00	0.0%	1,898.71	0.2%	1,548.00	-0.2%	4.74	1.3%	7.30	2.8%	28.25	0.0%
15-Sep-25	2,153.00	1.3%	2,153.00	1.3%	1,894.88	0.0%	1,551.00	0.0%	4.68	2.2%	7.10	2.2%	28.25	-2.6%
12-Sep-25	2,126.00	0.7%	2,126.00	0.7%	1,894.88	-0.4%	1,551.00	0.0%	4.58	0.0%	6.95	-2.1%	29.00	0.0%
11-Sep-25	2,111.00	0.0%	2,111.00	0.0%	1,903.23	-0.4%	1,551.00	0.0%	4.58	1.8%	7.10	-1.4%	29.00	2.7%
10-Sep-25	2,112.00		2,112.00		1,911.31		1,551.00		4.50		7.20		28.25	

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

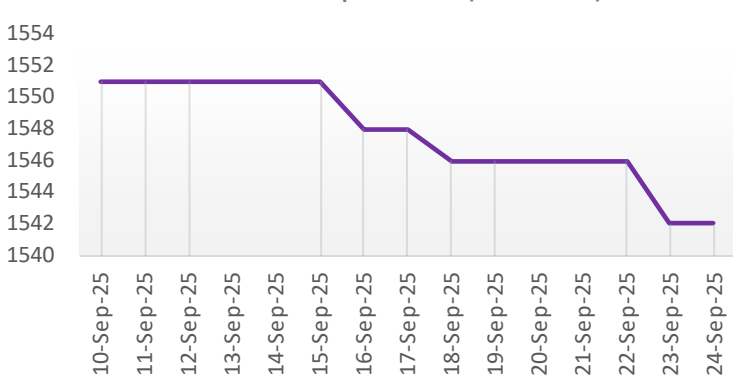
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



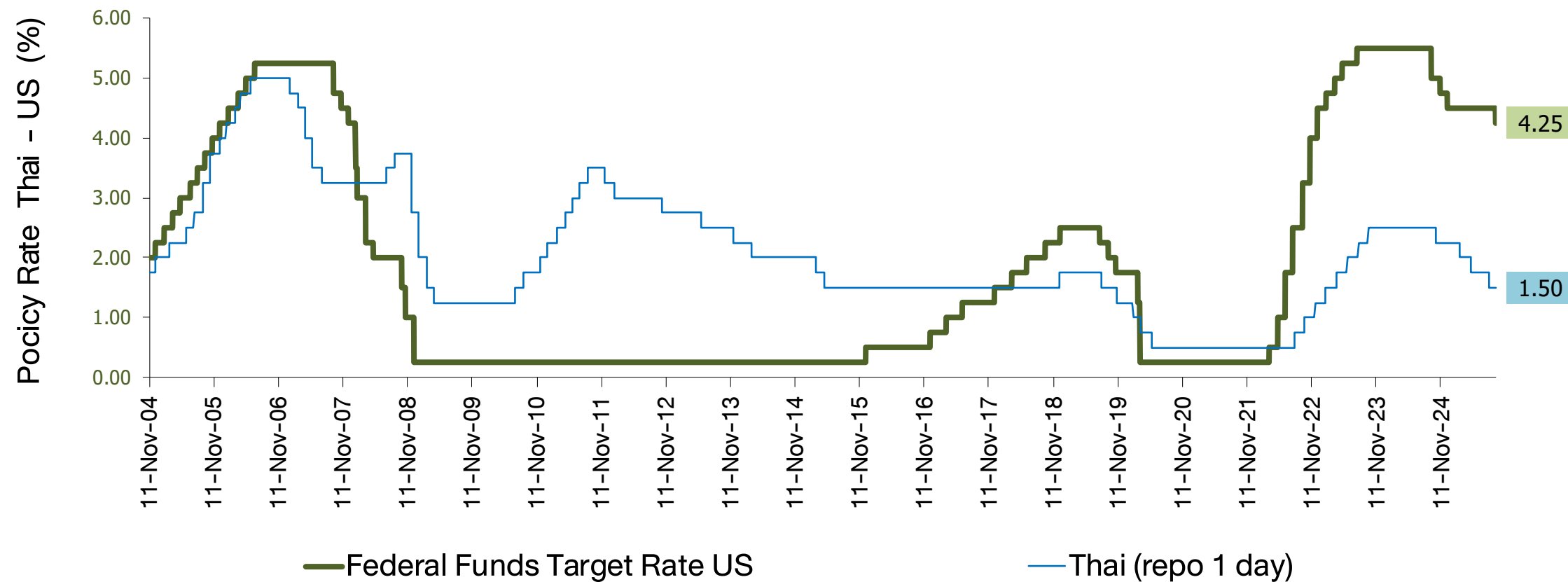
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



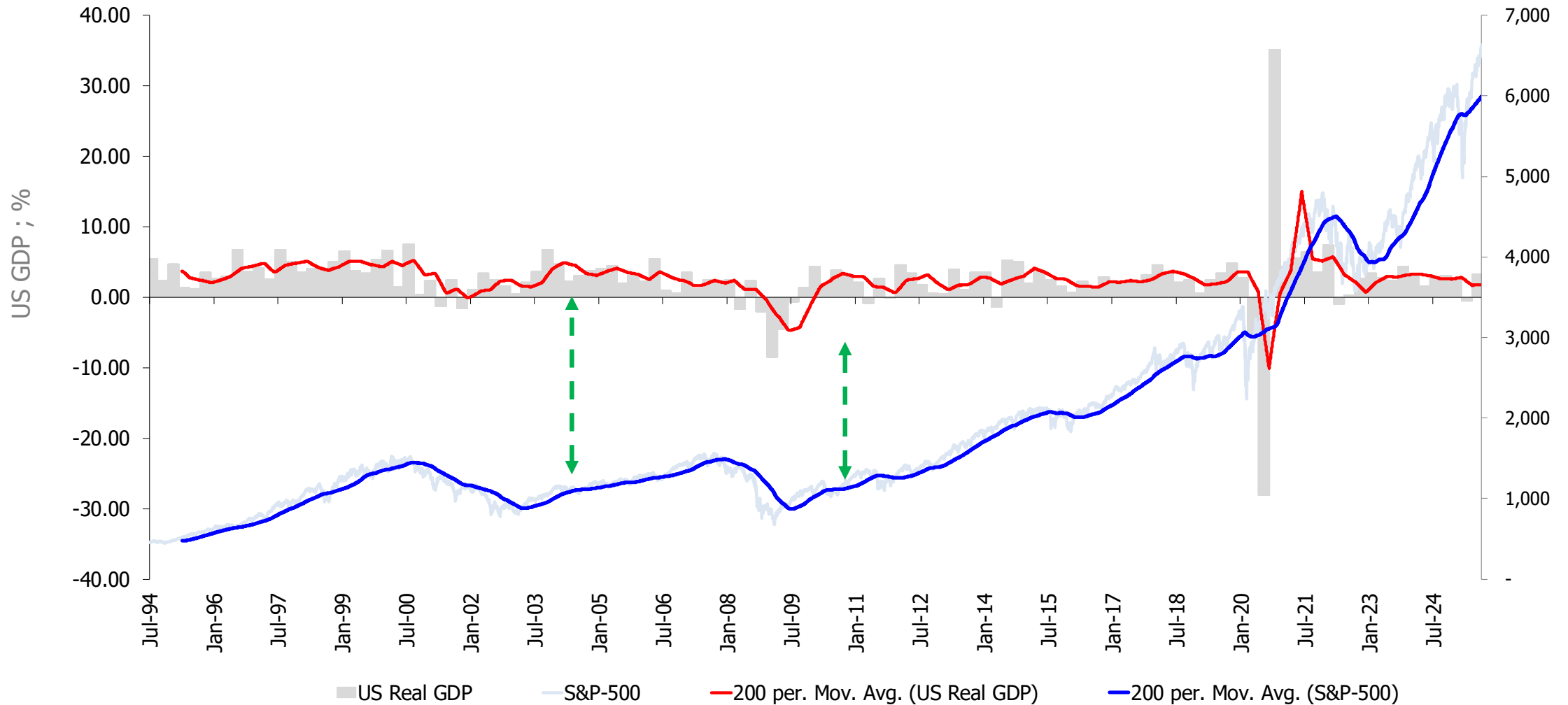
Container Ship Index (Con Tex)



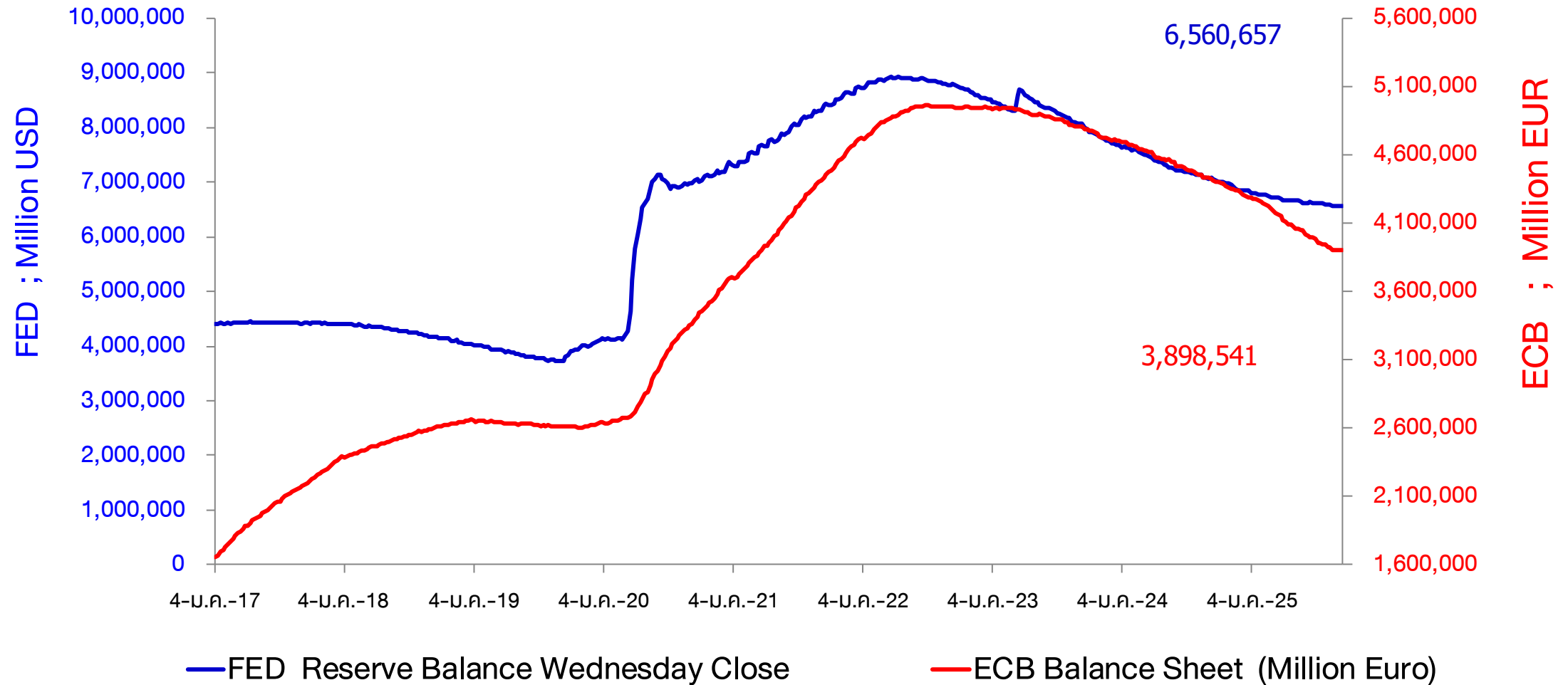
Federal Funds Rate & Thai Rate



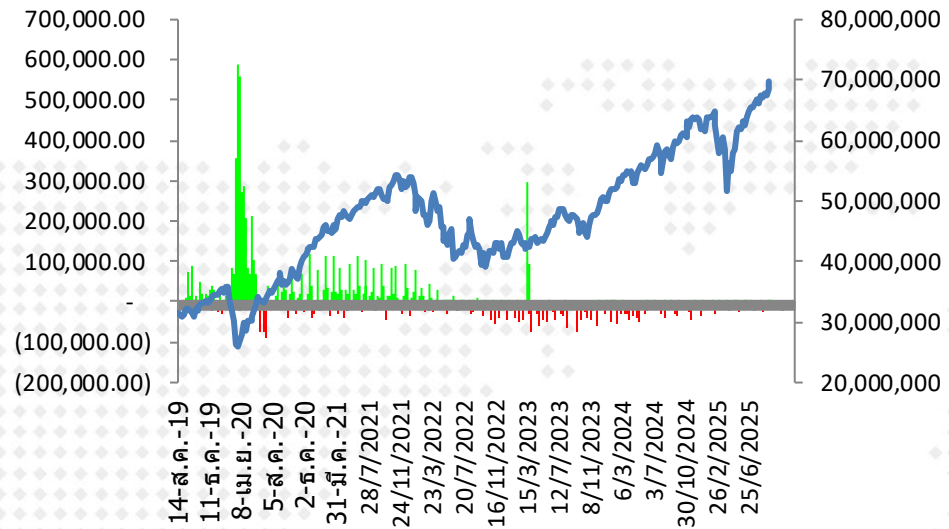
US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

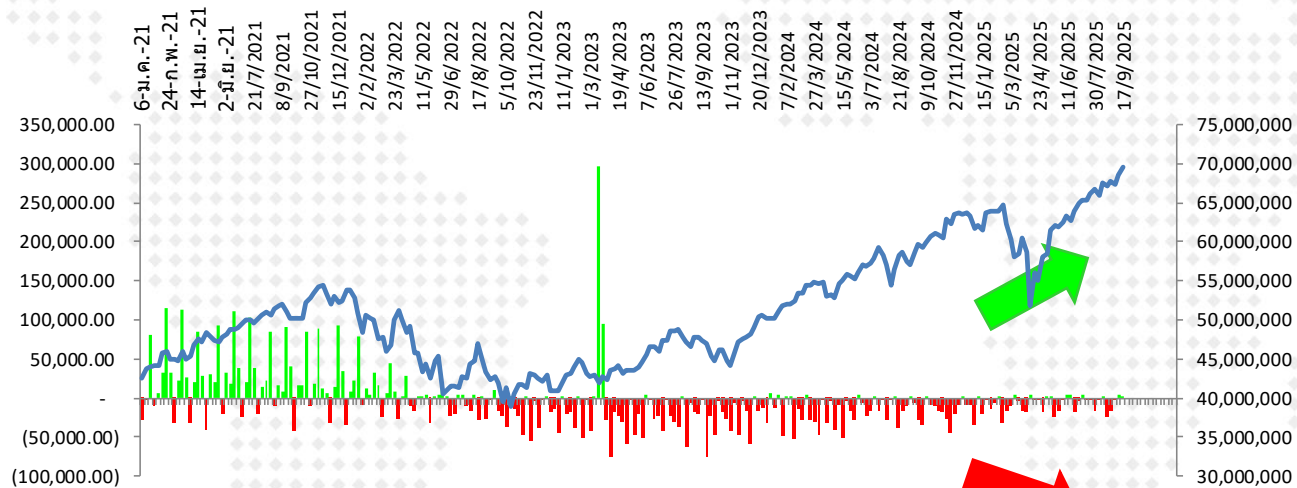


ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ Fed (QE) รายสัปดาห์



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

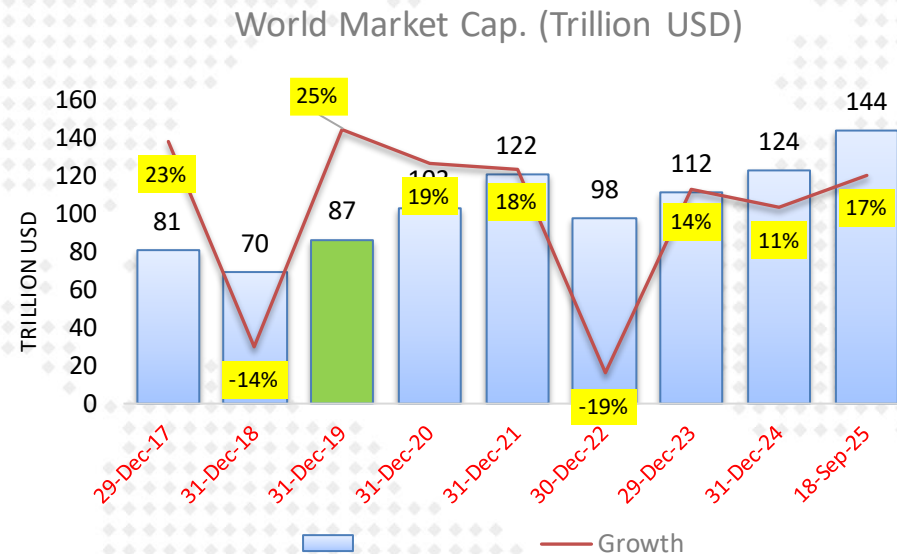


■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

2,348.00	7/5/2025	6,663,493.0
2,621.00	14/5/2025	6,666,114.0
(24,710.00)	21/5/2025	6,641,404.0
(15,757.00)	28/5/2025	6,625,647.0
(784.00)	4/6/2025	6,624,863.0
4,732.00	11/6/2025	6,629,595.0
3,863.00	18/6/2025	6,633,458.0
(18,928.00)	25/6/2025	6,614,530.0
(3,522.00)	2/7/2025	6,611,008.0
3,204.00	9/7/2025	6,614,212.0
(2,432.00)	16/7/2025	6,611,780.0
(1,893.00)	23/7/2025	6,609,887.0
(15,606.00)	30/7/2025	6,594,281.0
(1,059.00)	6/8/2025	6,593,222.0
2,672.00	13/8/2025	6,595,894.0
(25,097.00)	20/8/2025	6,570,797.0
(15,191.00)	27/8/2025	6,555,606.0
(1,402.00)	3/9/2025	6,554,204.0
4,073.00	10/9/2025	6,558,277.0
2,380.00	17/9/2025	6,560,657.0

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



		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%
18-Sep-25	144,204,021	17%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

DAOL SEC

Market P/E (current & Forward)

20-Sep-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	1,598.23	15.24	14.78	13.89	4.07	6.56	19-Sep-25	108.2	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,264.49	10.67	10.17	9.23	3.35	9.37	19-Sep-25	616.1	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,302.71	13.36	13.83	13.21	4.83	7.49	19-Sep-25	309.2	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	3,445.24	16.10	12.63	10.57	1.74	6.21	19-Sep-25	272.8	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	25,578.37	21.45	19.52	16.57	2.62	4.66	19-Sep-25	1,310.5	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,292.72	14.98	14.33	13.54	3.81	6.67	19-Sep-25	89.2	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	834.86	16.65	15.39	14.46	3.55	6.01	19-Sep-25	54.2	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	82,626.23	23.86	23.17	19.93	1.30	4.19	19-Sep-25	3,597.4	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,051.12	19.41	14.15	11.27	3.70	5.15	19-Sep-25	569.1	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,658.62	15.99	13.87	10.80	1.32	6.25	19-Sep-25	128.1	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,004.39	18.69	14.98	13.48	2.39	5.35	19-Sep-25	267.3	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,820.09	18.69	14.99	13.49	2.40	5.35	19-Sep-25	254.8	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	26,545.10	12.80	12.91	11.51	2.95	7.81	19-Sep-25	2,067.9	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	46,315.27	24.42	23.12	20.51	1.60	4.09	20-Sep-25	2,023.5	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,664.36	27.73	25.16	22.03	1.18	3.61	20-Sep-25	268.9	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	22,631.48	53.92	34.41	28.17	0.61	1.85	20-Sep-25	659.6	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	7,853.59	17.02	16.81	14.34	3.19	5.87	19-Sep-25	467.3	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	23,639.41	19.50	16.82	14.74	2.51	5.13	20-Sep-25	1,407.1	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	45,045.81	20.96	21.41	21.68	1.70	4.77	19-Sep-25	2,011.8	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,202.05	15.69	15.78	14.33	3.19	6.37	19-Sep-25	139.8	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,458.42	16.79	16.24	14.88	2.92	5.96	19-Sep-25	336.5	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	554.12	16.06	15.69	14.18	3.19	6.23	19-Sep-25	35.4	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,293.85	23.96	22.14	19.71	1.63	4.17	20-Sep-25	195.2	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

DAOL SEC

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	0.7%	3.3%	1.6%	8.3%	1.3%	10.1%	0.8%	5.0%	0.3%	9.1%	1.5%	9.1%
1 month	3.0%	6.9%	5.8%	10.6%	6.1%	11.8%	3.0%	8.5%	5.1%	10.9%	4.0%	12.2%
3 month	10.4%	7.8%	13.5%	11.4%	13.8%	12.6%	11.2%	8.9%	19.6%	18.2%	15.1%	11.9%
6 month	17.6%	15.9%	19.2%	17.3%	20.2%	19.1%	18.9%	22.2%	13.1%	19.4%	28.8%	27.4%
9 month	17.2%	15.1%	25.2%	16.2%	25.3%	17.9%	14.1%	20.7%	-3.6%	18.9%	16.5%	26.4%
12 month	20.2%	13.7%	26.3%	15.5%	28.9%	17.2%	19.6%	18.6%	-5.9%	17.2%	28.7%	24.0%
Month to date	3.0%	6.0%	7.1%	8.4%	7.4%	9.5%	2.8%	7.7%	5.2%	9.7%	4.8%	10.8%
Quarter to date	6.9%	7.5%	10.6%	10.3%	11.3%	11.5%	7.2%	8.8%	20.1%	15.7%	10.5%	12.0%
Year to date	17.7%	15.1%	27.5%	16.4%	27.5%	18.1%	13.8%	20.7%	-3.7%	19.1%	16.9%	26.4%
2 ปี	21.9%	12.3%	20.1%	14.5%	21.8%	15.9%	23.7%	15.9%	-4.3%	14.7%	28.9%	21.1%
3 ปี	19.8%	12.9%	15.3%	14.8%	15.8%	16.5%	21.4%	16.4%	-4.0%	13.5%	26.2%	21.6%
4 ปี	9.4%	14.2%	3.9%	15.7%	4.1%	17.2%	12.3%	17.9%	-2.3%	13.0%	11.4%	23.7%
5 ปี	13.3%	13.7%	6.5%	15.6%	6.1%	17.0%	16.6%	17.2%	3.4%	13.7%	16.7%	22.8%
10 ปี	11.5%	14.6%	7.5%	15.9%	8.1%	16.4%	15.0%	18.3%	2.5%	15.0%	17.7%	22.1%

Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

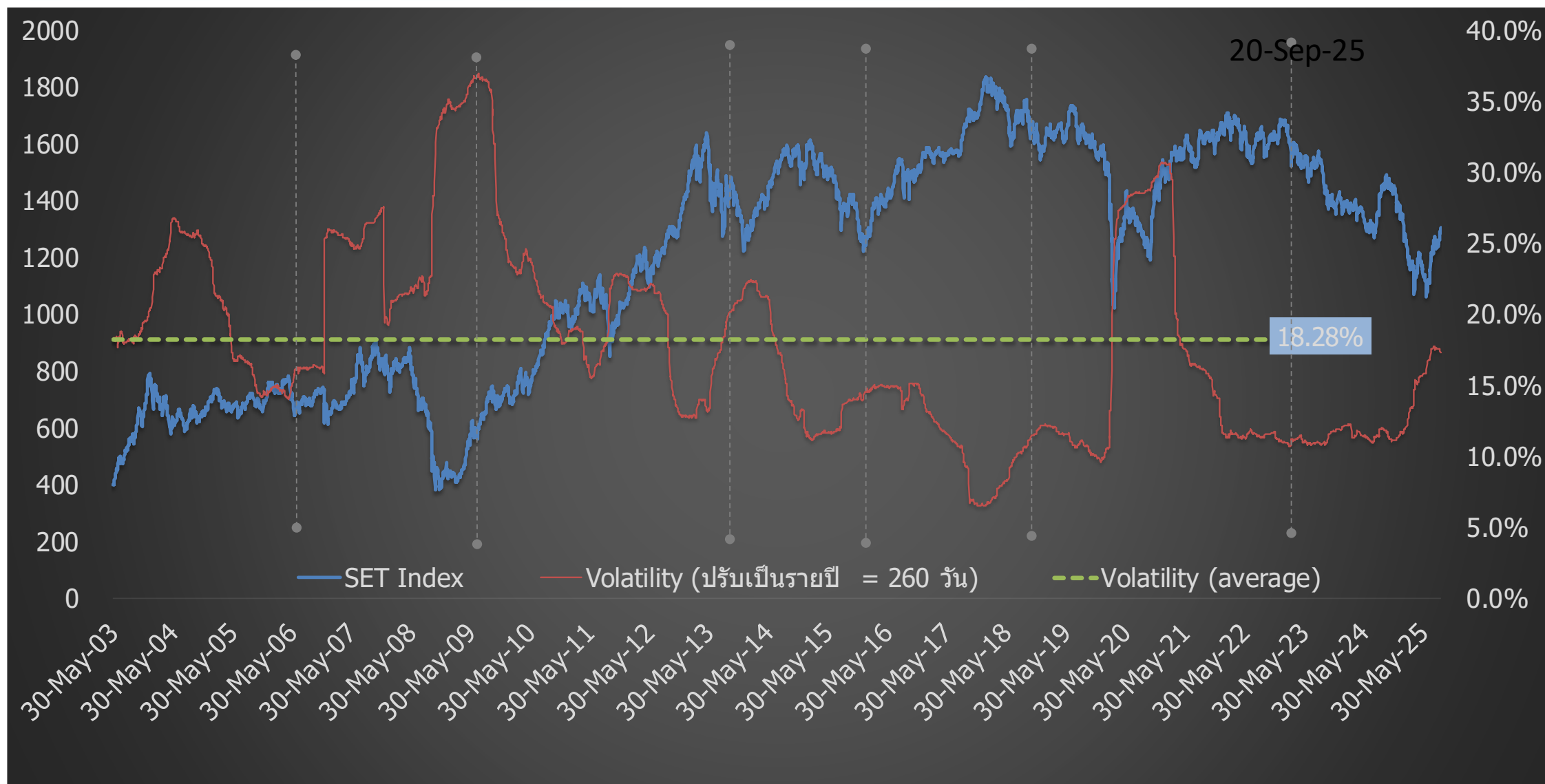
20-Sep-2025

Source : Bloomberg

SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

DAOL SEC



กำไรปี '25 : แรกกดดันต่อกำไรตลาด ยังมีให้เห็น

SET Index Target for 2025

				SET TARGET			SET INDEX
11-Jun-25				Worst	Base	Best	1149
				-0.75 SD	-0.25 SD	0 SD	
	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	15.43	16.75	17.41	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				12.89
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				13.67
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				15.15
Year 2024	900,084	-3.2%	72.8				15.8
Year 2025							
Best	1,008,094	12%	81.2				
Base	957,750	6.4%	77.2	1192	1293	1345	14.9
Worst	918,086	2%	74.0				
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.75 (-0.25SD) ; Share = 12,408 Mil. Shares							
Year 2026	992,902	3.7%	80.2		1344		14.3
SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.75 (-0.25SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares							
Year 2027	1,041,318	4.9%	84.2		1465		13.7
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 4.9% (Bloomberg Survey ; 30 May 25) ; P/E=17.4x (Avg.P/E)							

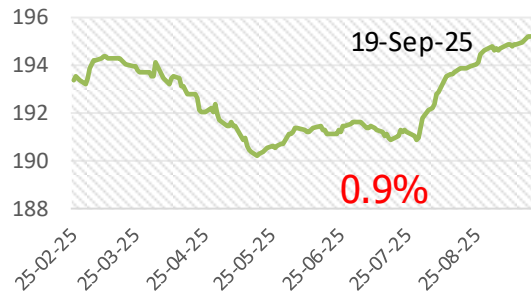
Remark : Year 2021-2027 Exclude "THAI", STARK

- เราปรับกำไรปี 2025 ลงจากประมาณการเดิม 12% จาก 1.09 ล้านล้านบาท มาเป็น 9.58 แสนล้านบาท และคาดการณ์กำไรจะขยายตัว 6.4% (เดิม 20.2%) โดยมีค่า Forward P/E อยู่ที่ 14.9x (1149 จุด)
- EPS ปี 2025 ปรับลดจาก 87.1 เป็น 77.2 บาท ดัชนีฯ สิ้นปี คาดจบที่ 1293 จากครั้งก่อน คาดไว้ที่ 1398 จุด
- ปี 2026 คาดกำไรจะขยายตัว 3.7% (เดิม 24%) อยู่ที่ 9.94 แสนล้านบาท ; EPS 80.2 บาท/หุ้น ค่า Forward P/E อยู่ที่ 14.3x (1449 จุด)
- เป้าหมายดัชนีฯ ปี 2026 ที่ 1344 จุด โดยใช้ P/E ที่ (16.75x)
- ความเสี่ยงที่จะทำให้ ดัชนีฯ ปี 2025 ไปไม่ถึงเป้าหมาย คือ ความกังวลมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ความไม่แน่นอนเศรษฐกิจไทย และผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน

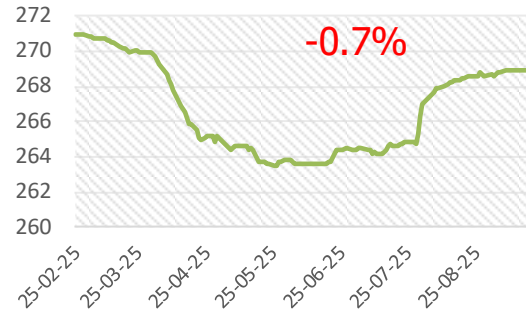
การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

DAOL SEC

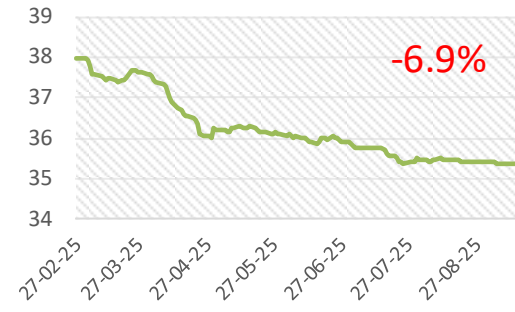
MSCI WORLD



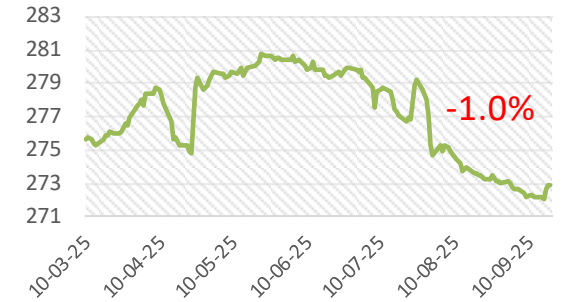
US (s&p-500)



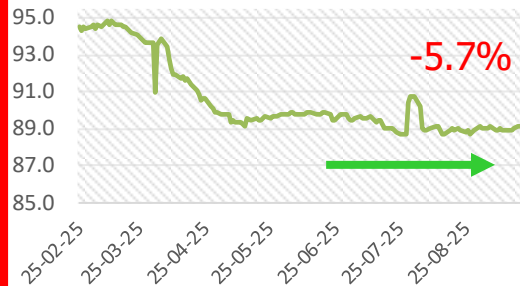
STXE 600 (EUR) Pr



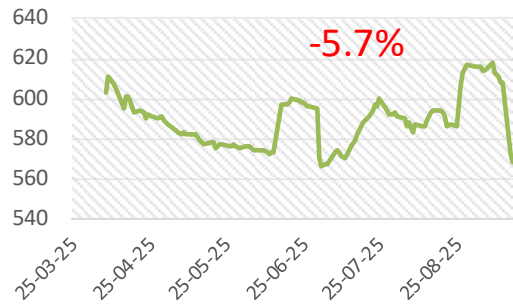
South Korea



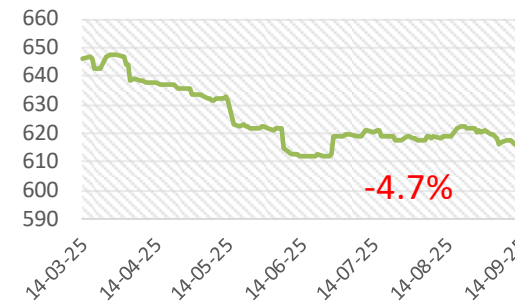
Thailand



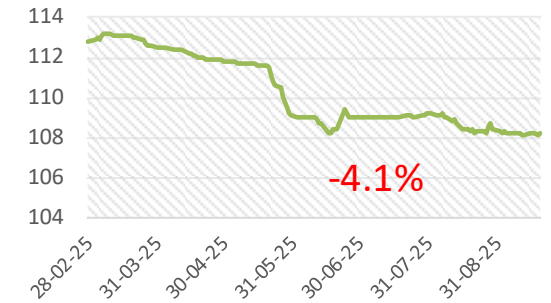
Indonesia



Philippine

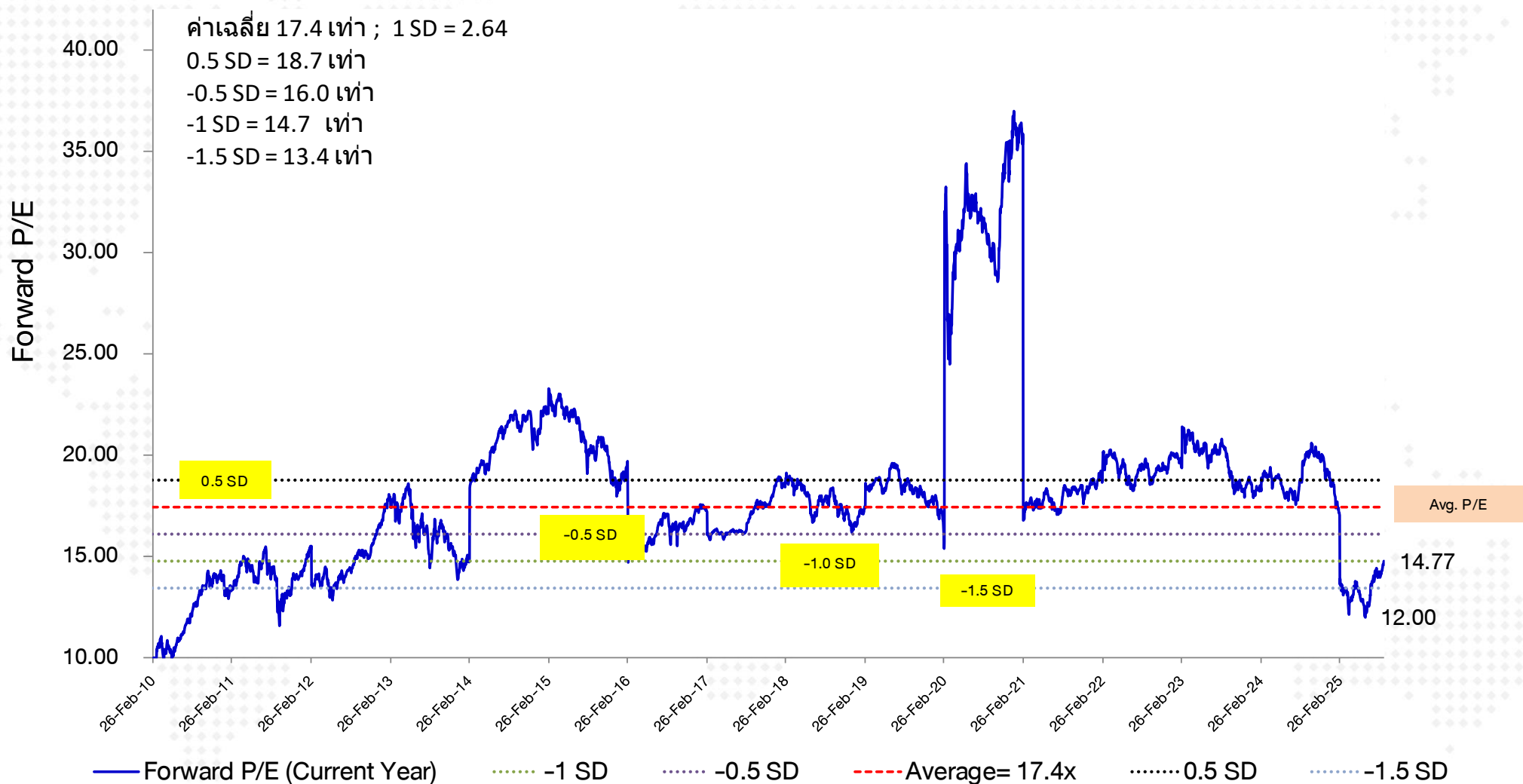


Malaysia



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

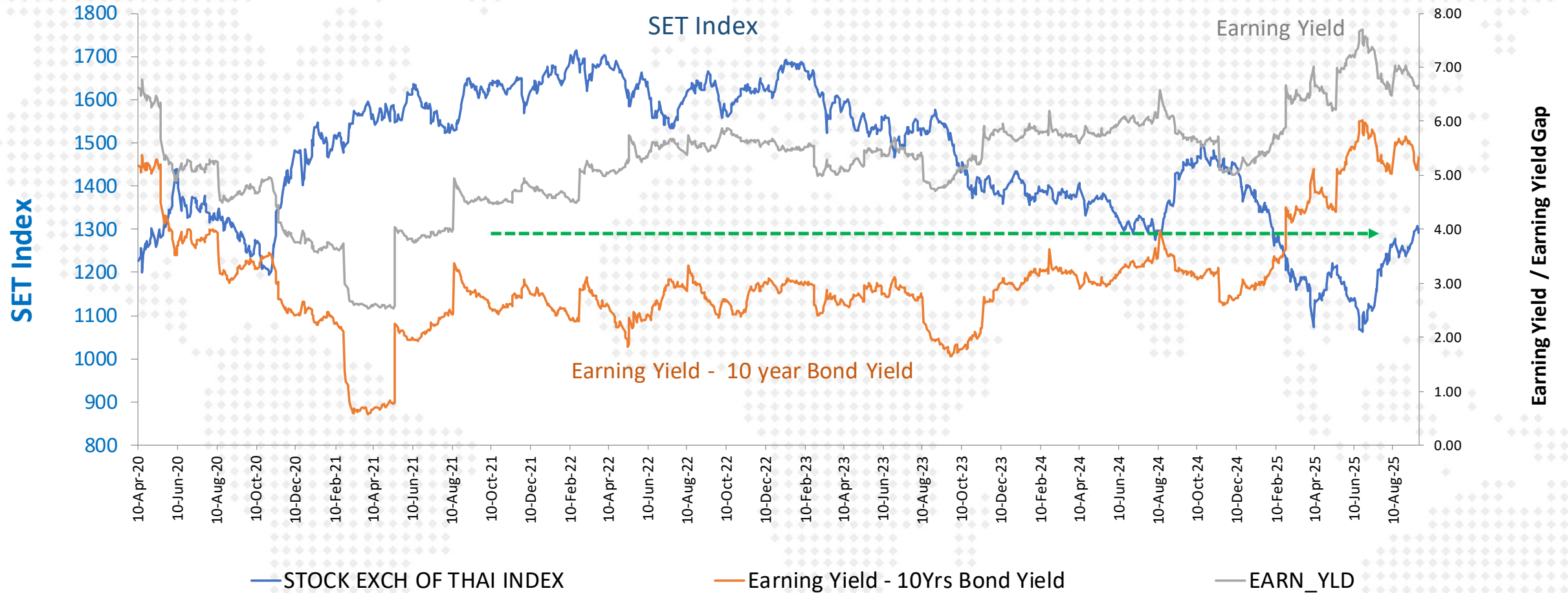
21-Sep-25



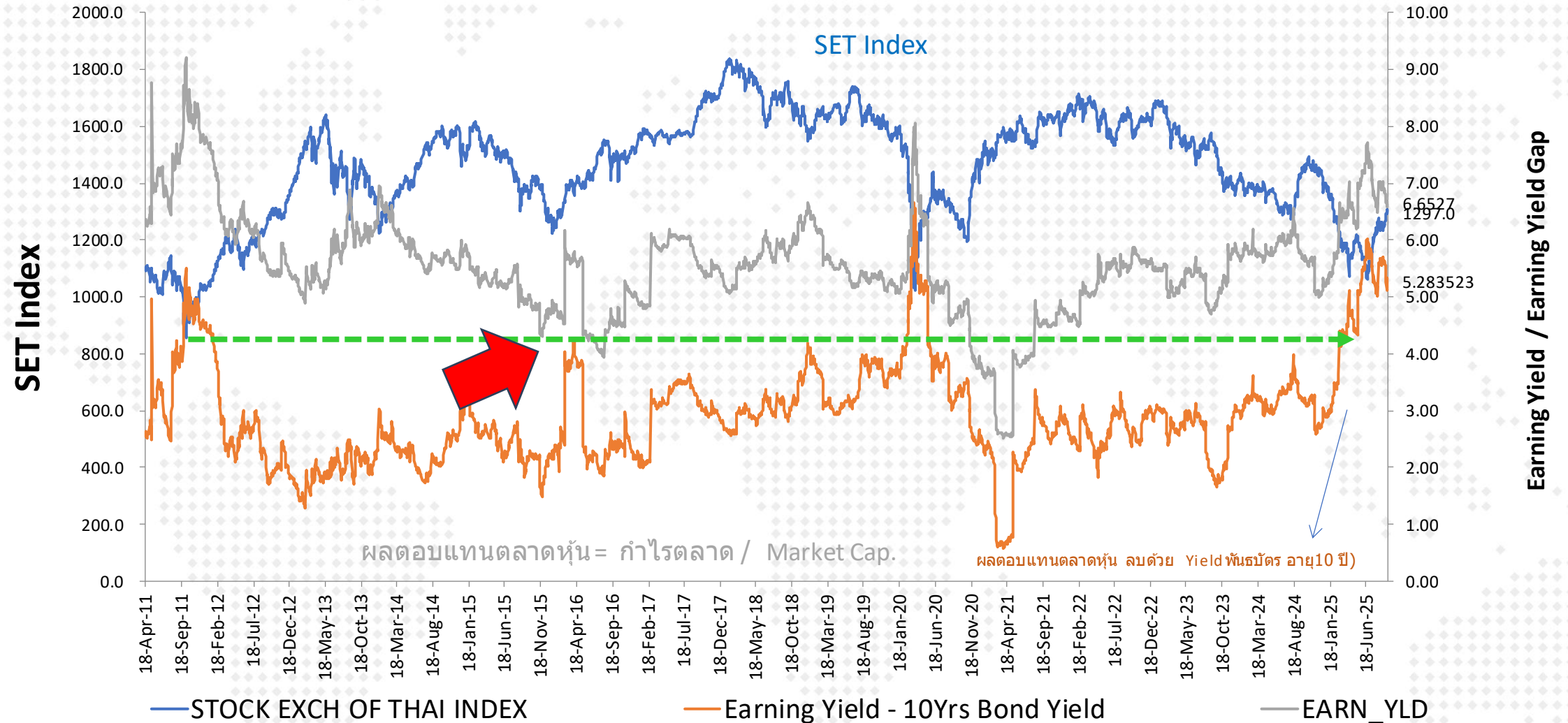
By Strategy Research

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

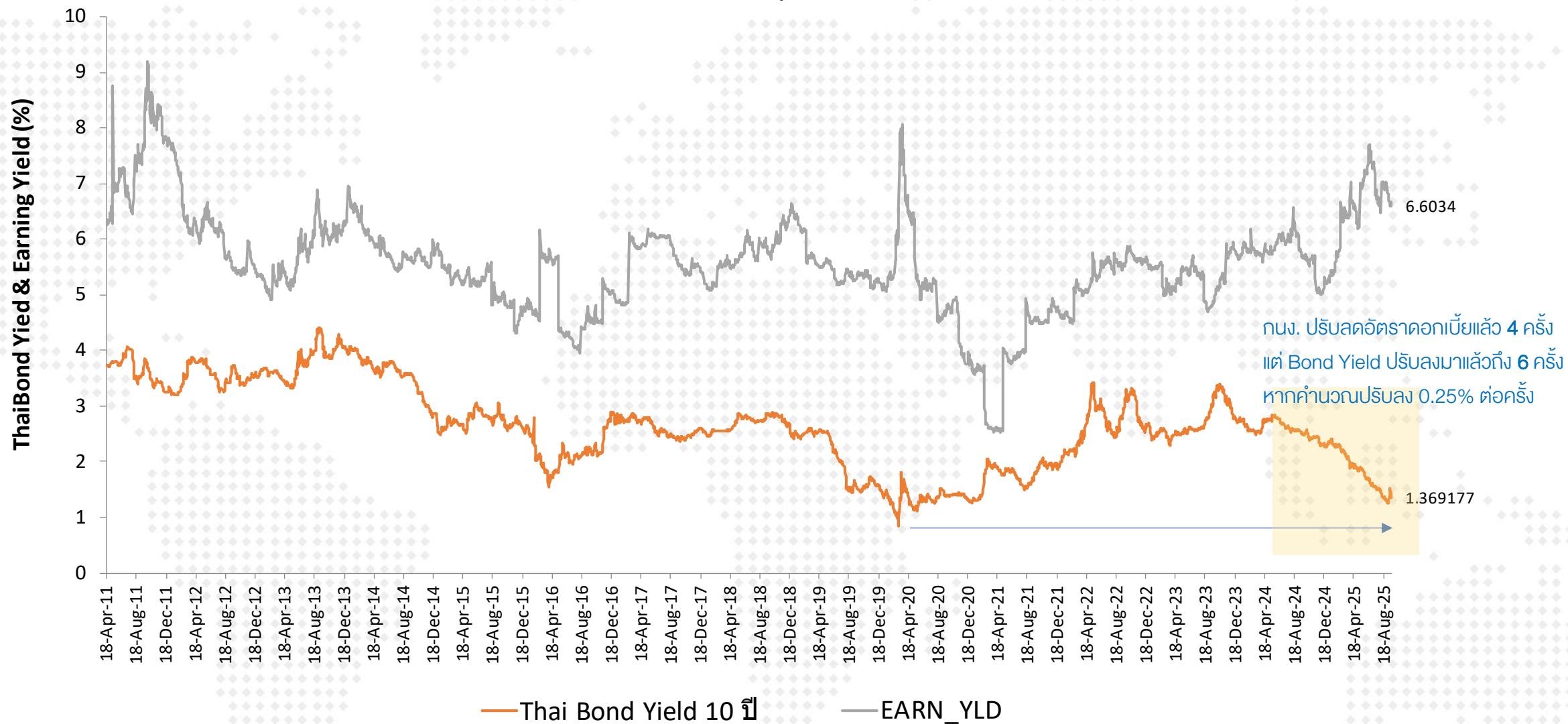
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

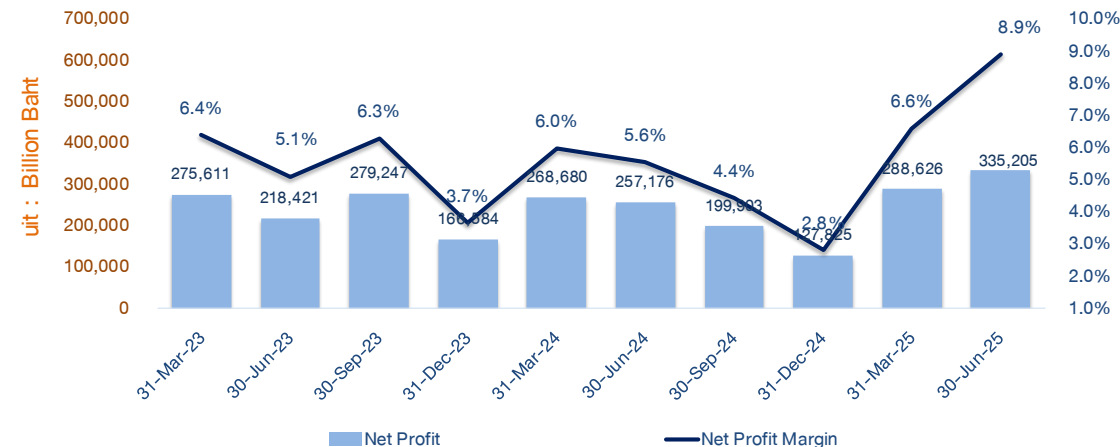


ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

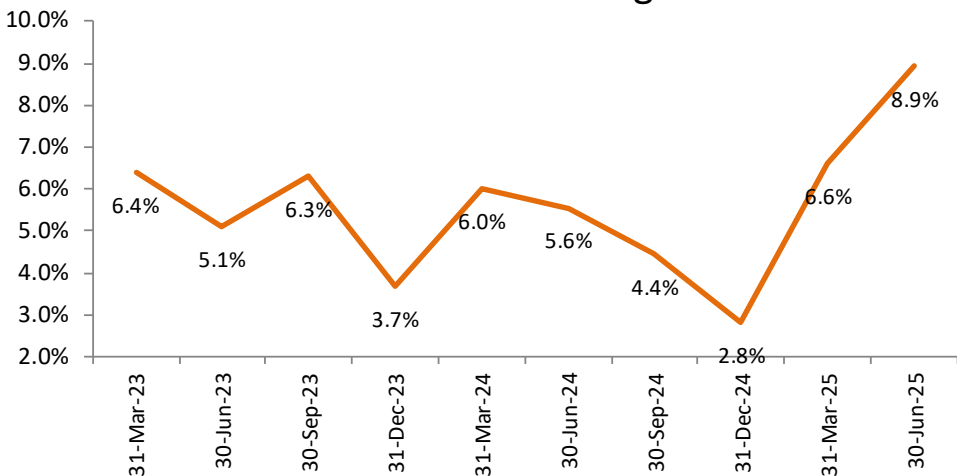


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

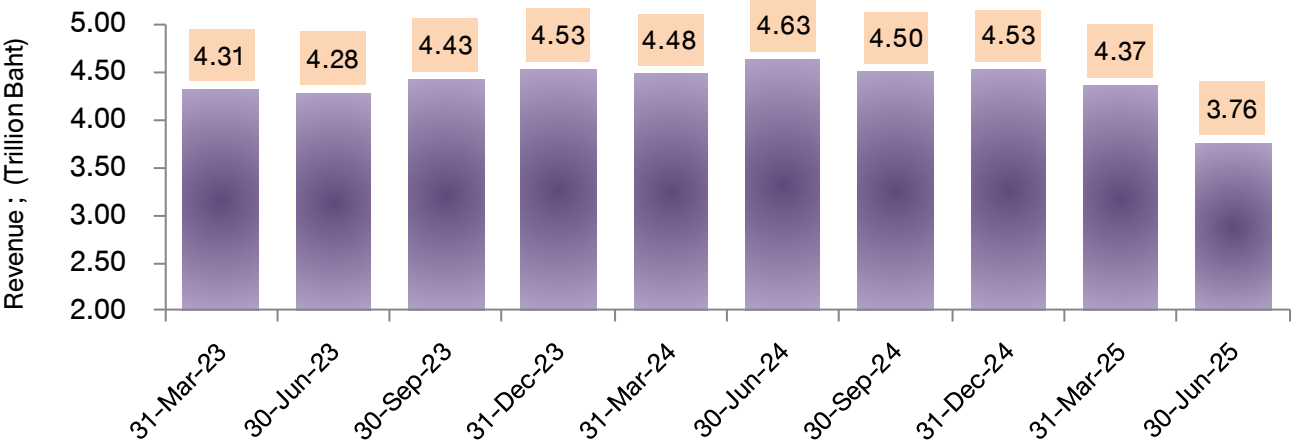


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

4-Sep-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

