

DAOL Daily Strategy

21 Nov 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ ตลาดสหรัฐฯปิดหวัง Fed อาจไม่ลดดอกเบี้ย ตลาดไทยจะเป็นไง ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ่น Tech สหรัฐฯ ดิ่ง กังวลเฟดชะลอลดดอกเบี้ย หลังตัวเลขการจ้างงานสหรัฐออกมาดี
- “อนุทิน” ชูยุบสภา 12 ธ.ค. หากเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจ
- AOT เตรียมเพิ่มเที่ยว รับนักท่องเที่ยวจีน มาไทยแทนญี่ปุ่น
- MINT เตรียม IPO MINOR Food และ กอง Reit ปีหน้า
- เรานำหุ้นเข้าพอร์ต 1 ตัว

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
17-Nov		JN	GDP Annualized SA QoQ	3Q P	-2.05%	2.20%
17-Nov	*	TH	GDP YoY	3Q	1.69%	2.80%
17-Nov		US	Empire Manufacturing	Nov	5.5	10.7
18-Nov		US	Manufacturing (SIC) Production	Oct	0.06%	--
19-Nov		JN	Exports YoY	Oct	1.17%	4.20%
19-Nov	*	EC	CPI YoY	Oct F	--	2.10%
19-Nov	*	EC	CPI MoM	Oct F	--	0.20%
19-Nov	*	EC	CPI Core YoY	Oct F	--	2.40%
19-Nov		US	Housing Starts MoM	Oct	--	--
19-Nov		US	Building Permits MoM	Oct P	--	--
20-Nov	*	US	FOMC Meeting Minutes	29-Oct	--	--
20-Nov	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	20-Nov	2.99%	3.00%
20-Nov	*	US	Initial Jobless Claims	15-Nov	--	--
20-Nov		EC	Consumer Confidence	Nov P	--	-14.2
20-Nov		US	Existing Home Sales MoM	Oct	0.40%	1.50%
21-Nov		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov P	--	52.5
21-Nov		US	U. of Mich. Sentiment	Nov F	--	50.3
24-Nov	*	TH	Car Sales	Oct	--	48,350.0
24-Nov	*	TH	Customs Exports YoY	Oct	5.73%	19.00%
25-Nov	*	US	Pending Home Sales MoM	Oct	--	--
26-Nov	*	US	Initial Jobless Claims	22-Nov	--	--
26-Nov		US	Advance Goods Trade Balance	Oct	--	--
26-Nov	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	--	--
26-Nov	*	US	PCE Price Index MoM	Oct	--	--
26-Nov	*	US	PCE Price Index YoY	Oct	--	--
26-Nov	*	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	--	--
26-Nov	*	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	--	--
26-Nov	*	US	New Home Sales MoM	Oct	--	--
26-Nov		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Oct	--	1.02%
26-Nov		US	Building Permits MoM	Oct F	--	--
27-Nov		CH	Industrial Profits YoY	Oct	--	21.60%
27-Nov		EC	Consumer Confidence	Nov F	--	--
28-Nov	*	TH	BoP Current Account Balance	Oct	--	\$1873m
28-Nov		TH	BoP Overall Balance	Oct	--	\$1717m

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
AOT	2.5425	42.25	2.25	5.63	419876	1756311
DELTA	1.9600	216.00	2.00	0.93	97600	2132530
THAI	0.8920	9.40	0.40	4.44	746368	701733
GULF	0.5900	41.75	0.50	1.21	207483	871348
PTT	0.5625	30.50	0.25	0.83	332856	1016741
KTG	0.5500	27.50	0.50	1.85	203907	557839
ADVANC	0.4600	315.00	2.00	0.64	42261	1332463
KBANK	0.3800	187.00	2.00	1.08	77393	1442457
BBL	0.3000	160.00	2.00	1.27	67233	1073893
CPN	0.2625	53.25	0.75	1.43	48556	258816
JTS	0.1800	31.25	3.00	10.62	22434	67127
CPALL	0.1775	44.00	0.25	0.57	325177	1439324
MRDIYT	0.1645	8.75	0.35	4.17	170252	145747
SCB	0.1350	130.00	0.50	0.39	97098	1261709
TLI	0.1350	9.90	0.15	1.54	186375	185489
SAWAD	0.1300	27.50	1.00	3.77	73180	201004
TCAP	0.1200	54.75	1.50	2.82	78589	427011
BA	0.1020	14.70	0.60	4.26	151574	220721
OR	0.0950	13.30	0.10	0.76	127956	171839
SCC	0.0900	183.50	1.00	0.55	27881	516995
KAMART	0.0850	8.95	0.85	10.49	206012	180171
TTB	0.0769	1.90	0.01	0.53	5638011	1068200
TIDOR	0.0690	19.90	0.30	1.53	89617	178185
CPF	0.0660	21.30	0.10	0.47	133137	284354
M	0.0560	23.50	0.80	3.52	64391	149802
AEONIS	0.0500	97.50	2.50	2.63	3983	38393
CRC	0.0480	19.70	0.10	0.51	116143	228504
MBK	0.0480	16.90	0.30	1.81	6467	10858
KCE	0.0450	21.90	0.50	2.34	135350	298106
MINT	0.0450	20.20	0.10	0.50	194388	394946

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
PSGC	0.1820	2.94	0.04	1.38	2498	743
XO	0.0880	14.70	0.20	1.38	1100	1618
88TH	0.0660	5.30	0.30	6.00	113344	57977
MGI	0.0630	6.95	0.30	4.51	3111	2152
GFC	0.0572	3.24	0.26	8.72	660	201
BOL	0.0420	5.10	0.05	0.99	659	334
NETBAY	0.0400	20.50	0.20	0.99	1875	3847
TPCH	0.0369	1.17	0.09	8.33	126800	14225
TQR	0.0345	5.20	0.15	2.97	22	11
SPVI	0.0328	2.40	0.08	3.45	4216	997
MEB	0.0310	16.60	0.10	0.61	340	565
TRV	0.0300	1.69	0.12	7.64	14	2
TNDT	0.0177	0.11	0.01	10.00	3953	40
HANN	0.0171	1.04	0.03	2.97	96210	9863
TITLE	0.0160	4.98	0.02	0.40	4496	2240
SVR	0.0156	0.37	0.03	8.82	862	31
BTW	0.0154	0.13	0.02	18.18	2410	29
BM	0.0144	1.09	0.02	1.87	8921	975
YONG	0.0138	0.73	0.02	2.82	1854	134
NAT	0.0136	3.20	0.04	1.27	2766	887
LEO	0.0132	1.97	0.04	2.07	1838	356
KCC	0.0126	2.42	0.02	0.83	125	30
TACC	0.0124	4.94	0.02	0.41	9091	4481
TRT	0.0124	3.16	0.04	1.28	1762	553
YGG	0.0122	0.36	0.02	5.88	14742	518
ARIN	0.0122	0.50	0.02	4.17	18745	944
STC	0.0116	0.32	0.02	6.67	67	2
UEC	0.0116	0.83	0.02	2.47	501	42
PIS	0.0110	3.36	0.02	0.60	3229	1103
YUASA	0.0110	11.30	0.10	0.89	216	242

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
BDMS	-0.3750	18.90	-0.30	-1.56	449307	854598
CPAXT	-0.2460	16.30	-0.30	-1.81	224137	370451
SCGP	-0.1020	16.10	-0.30	-1.83	102412	167736
TOP	-0.0900	36.75	-0.50	-1.34	111517	412971
BAY	-0.0580	24.40	-0.10	-0.41	607	1477
BCP	-0.0550	28.25	-0.50	-1.74	60462	171580
WHART	-0.0540	9.75	-0.20	-2.01	30202	30052
THIPP	-0.0528	1.92	-0.08	-4.00	161509	31627
HMPRO	-0.0520	5.80	-0.05	-0.85	202147	118508
PR9	-0.0420	19.60	-0.70	-3.45	25924	51326
CCET	-0.0410	5.05	-0.05	-0.98	104793	54076
BKIH	-0.0400	304.00	-4.00	-1.30	93	2822
CKP	-0.0384	2.20	-0.06	-2.65	155063	34520
AMATA	-0.0360	15.30	-0.40	-2.55	106191	163468
HANA	-0.0350	17.60	-0.50	-2.76	262278	475089
MEGA	-0.0350	31.00	-0.50	-1.59	2923	9096
VIBHA	-0.0318	1.38	-0.03	-2.13	12661	1768
3BBIF	-0.0315	6.20	-0.05	-0.80	72309	44890
BTS	-0.0254	2.58	-0.02	-0.77	406409	106296
SKR	-0.0240	7.45	-0.15	-1.97	2966	2216
ITC	-0.0240	16.90	-0.10	-0.59	32548	55390
WHA	-0.0236	3.16	-0.02	-0.63	486204	154900
PCE	-0.0220	2.44	-0.10	-3.94	11960	2960
BSRC	-0.0216	4.26	-0.08	-1.84	17303	7383
AXTRART	-0.0180	12.30	-0.10	-0.81	4918	6091
RAM	-0.0180	17.80	-0.20	-1.11	136	244
RCL	-0.0175	26.00	-0.25	-0.95	8365	21563
QH	-0.0170	1.25	-0.02	-1.57	97024	12194
VGI	-0.0166	1.05	-0.01	-0.94	329979	35364
AHC	-0.0140	12.00	-1.40	-10.45	811	1006

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
TURTLE	-0.4860	3.30	-0.30	-8.33	79	28
AIRA	-0.3870	1.10	-0.06	-5.17	59	6
DVB	-0.2490	5.00	-0.15	-2.91	3040	1546
TNH	-0.1350	32.50	-0.75	-2.26	9	30
MUD	-0.1080	0.66	-0.10	-13.16	2	0
ALPHAX	-0.0949	0.33	-0.01	-2.94	39889	1333
WASH	-0.0864	4.30	-0.24	-5.29	74160	32682
BVG	-0.0368	1.90	-0.08	-4.04	2484	466
HL	-0.0280	6.95	-0.10	-1.42	137	96
PPM	-0.0258	1.21	-0.06	-4.72	453	55
MMM	-0.0248	3.56	-0.08	-2.20	70368	25579
JKH	-0.0236	0.21	-0.04	-16.00	121047	2944
TPL	-0.0234	0.50	-0.02	-3.85	1601	81
FVC	-0.0224	0.43	-0.01	-2.27	3481	153
KUMWEL	-0.0220	1.02	-0.05	-4.67	228	23
GTB	-0.0196	0.64	-0.02	-3.03	1231	81
DEXON	-0.0196	1.05	-0.04	-3.67	575	61
UREKA	-0.0192	0.32	-0.01	-3.03	31496	1014
TVDH	-0.0179	0.09	-0.01	-10.00	502	5
JPARK	-0.0164	2.86	-0.04	-1.38	1139	328
TNP	-0.0164	2.66	-0.02	-0.75	1590	427
TMILL	-0.0164	2.00	-0.04	-1.96	26	5
SALEE	-0.0155	0.37	-0.01	-2.63	326	12
JSP	-0.0144	1.61	-0.03	-1.83	430	69
NTSC	-0.0140	6.05	-0.10	-1.63	1350	823
SIMAT	-0.0132	1.09	-0.02	-1.80	12588	1371
MAGURO	-0.0130	23.50	-0.10	-0.42	2062	4879
CHEWA	-0.0130	0.26	-0.01	-3.70	1400	35
MBAX	-0.0120	1.48	-0.06	-3.90	224	34
UKEM	-0.0119	0.58	-0.01	-1.69	21916	1271



SET	1281.81	+9.64	+0.76 %	Vol	Proj.	0.001272.17-100.00 %	17.03
GAP:							
B.Vol	Bid	Ask	O.Vol	Avg.	46.87	%Buy	52.92
				Open	1282.63	Volume	7135137
				High	1294.45	Vol5D	6560111
				Low	1278.44	Mktcap	16104286
				Prev	1272.17	BVPS	N/A
				%Swing	1.26	EPS	N/A
				Impact	9.64	DPS	N/A
%B_Vol	%	%	%O_Vol				
SET	1281.81	+9.64	+0.76 %	33440.55MB	Gain 245	Lose 194	Unch 220
					P/E	15.66	

SET-DELTA

SET-DELTA

ราคา DELTA 20 Nov 25



No Gaps

Day

SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดีงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า

SET Index ยังเป็นขาลง

800.00
780.00
760.00
740.00
720.00
700.00
680.00
660.00
640.00
620.00
600.00
580.00

614.92

No Gaps

1/20	2/3	2/17	3/3	3/17	4/1	4/16	5/2	5/19	6/4	6/16	7/1	7/14	8/1	8/13	9/1	9/15	10/1	10/14	11/3
Jan	Feb		Mar		Apr		May		Jun		Jul		Aug		Sep		Oct		Nov

Day

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	45752.26↓	-386.51	-0.84	46138.77	46567.51	46856.75	45728.93	4:17
NASDAQ	_NDXC	22078.05↓	-486.18	-2.15	22564.23	23057.00	23147.33	22043.20	5:02
S&P500	_SP500	6538.76↓	-103.40	-1.56	6642.16	6737.93	6770.35	6534.05	5:34
Canada	_TSX	29906.55↓	-371.86	-1.23	30278.41	30479.88	30632.84	29898.54	5:01
=====									
Australia	_XAO	8712.20↓	-121.80	-1.38	8834.00	8834.00	8834.00	8653.60	7:02
Japan	_R_NIKKEI				49823.94				13:45
Korea	_KOSPI	3850.99↓	-153.86	-3.84	4004.85	3908.70	3911.55	3850.99	7:03
Taiwan	_TAIEX	27426.36↓	+846.24	+3.18	26580.12	27212.91	27493.63	27183.03	12:33
Hong Kong	_HSI	25835.57	+4.92	+0.02	25830.65	25999.78	26046.76	25692.13	15:08
Singapore	_STI	4511.87↑	+6.65	+0.15	4505.22	4520.86	4526.93	4504.00	16:20
Malaysia	_FBKLCI	1619.96	-3.93	-0.24	1623.89	1628.44	1629.69	1619.26	15:50
China	_SSEC	3931.05↓	-15.69	-0.40	3946.74	3960.70	3967.97	3927.51	14:00
Philippines	_PSE	5930.81↑	+117.10	+2.01	5813.71	5805.91	5934.87	5769.55	13:50
Vietnam	_VNI	1655.99	+6.99	+0.42	1649.00	1649.00	1660.55	1647.79	15:05
Indonesia	_JSX	8419.92↓	+13.34	+0.16	8406.58	8449.54	8491.43	8419.92	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1281.81				16:38
SET	_SET	1281.81	+9.64	+0.76	1272.17	1281.53	1294.45	1278.44	17:03
SET50	_SET50	836.46	+7.17	+0.86	829.29	835.94	845.26	833.01	17:03
SET100	_SET100	1792.11	+15.33	+0.86	1776.78	1791.31	1810.28	1785.25	17:03
SETHD	_SETHD	1160.46	+7.75	+0.67	1152.71	1157.85	1163.93	1153.02	17:03
MAI	_MAI	215.82	-1.07	-0.49	216.89	216.84	220.07	215.82	17:03
India	_SENSEX	85632.68↓	+446.21	+0.52	85186.47	85470.92	85801.70	85201.22	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1025.58↓	-4.20	-0.41	1029.78	1028.36	1035.66	1018.71	1:00
Germany	_DAX	23278.85↓	+115.93	+0.50	23162.92	23387.42	23512.49	23277.09	0:00
France	_CAC40	7981.07	+27.30	+0.34	7953.77	8044.85	8057.70	7981.07	0:00
UK	_FTSE	9527.65↓	+20.24	+0.21	9507.41	9507.40	9593.83	9507.40	23:35
Italy	_FTMIB	42917.64	+266.15	+0.62	42651.49	43052.11	43292.25	42881.11	23:35
Spain	_IBEX	15988.90↑	+99.60	+0.63	15889.30	16023.50	16122.90	15978.70	0:07
Greece	_GD	2056.39	+20.82	+1.02	2035.57	2048.10	2056.39	2036.27	22:19
	_FTASE	5202.88	+56.24	+1.09	5146.64	5179.97	5202.88	5148.49	22:19
Cyprus	_CSEG	280.65	-0.09	-0.03	280.74	280.74	282.08	280.25	22:19
Portugal	_PSI20	8151.96	+79.01	+0.98	8072.95	8122.72	8188.95	8114.50	23:45
Belgium	_BEL20	4971.48	+6.92	+0.14	4964.56	4995.99	5012.03	4971.48	23:46
Natherland	_AEX	934.93	+1.59	+0.17	933.34	944.34	945.45	934.93	23:45

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	45915.00a	+89.00	+0.19	6:53
NASDAQ100	24141.75↑	+46.25	+0.19	6:52
S&P500	4111.60			Nov 14
Hang Seng	25410.00b	-388.00	-1.50	6:11
FTSE100	9541.00			Nov 20
DAX	23251.00			Nov 20
CAC40	7955.50			Nov 20
EuroStoxx50	5556.00			Nov 20
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	59.000s	0.000	0.00	6:58
Heating Oil	2.533s	-0.103	-3.91	6:00
Brent	63.380s	0.000	0.00	6:58
ICE Brent Idx	67.04			Nov 14

US 10y Bond Yield
4.088300a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	62400.00			17:28
THGold Orn.	63200.00			17:28
Gold Spot	4078.99a	+1.64	+0.04	7:03
Gold Futures	4074.1a			6:53
Gold Fixing	4126.95			Nov 19
Silver Spot	50.81a	+0.15	+0.30	7:03
Silver Futures	50.415a			6:53
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Nov 14
Palladium Fut.	987.60			Nov 14
Baltic Dry Idx	2270↑	+10	+0.44	5:02
Rubber (TOCOM)	334.90a	0.00	0.00	6:46
Coal (NewCastle)	111.000s	0.000	0.00	6:00

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	357.68	17355.25	16997.56
Institute	-398.25	3867.98	4266.23
Proprietary	777.66	2766.22	1988.57
Customer	-737.09	9451.10	10188.20

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

Hang Seng: P/E 13.14↑ Yield(%) 3.11

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2805.50			Nov 19
Copper	10810.00			Nov 19
Steel				
Zinc	3005.50			Nov 19
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	856.00			6:14
Copper	4.952a			6:52
Coal (Newcastle)	11.000s	0.000	0.00	6:00
Crude Palm Oil	4178.00			7:35

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	100.214			6:04
FED Fund	4.00			8:03
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg.				
USD/THB	32.4710			18:00
EUR/THB	32.4400	+0.0385	+0.12	6:59
GBP/THB	37.4066	+0.0509	+0.14	7:03
JPY/THB	42.4250	+0.0698	+0.16	7:03
CNY/THB	20.5942	+0.0311	+0.15	7:03
	4.5584	+0.0054	+0.12	6:59
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(SS) LIBOR(US\$)				
1M	1.54486		3.280	4.96018
3M	1.63522		3.300	4.85372
6M	1.66849		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.76058		0.812	6.04143

Bitcoin 86745.00

JPY/USD 157.4870
USD/EUR 1.1530

- ดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลดลง ตลาดได้อานิสงส์จากงบ NVIDIA แต่ตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯ ออกมาดี กลับผลบวกในเรื่องนี้ไป
- อย่างไรก็ตาม หากดัชนีฯ ในวันนี้ ประคองตัวเหนือ 1280 จุดได้ จะเป็นสัญญาณที่ดี



ปัจจัยในประเทศ

- รองนายกฯ และ รมว.คลัง (นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ) ยืนยันว่าจะยังไม่มี การปรับขึ้น VAT ในปี 2568-2569 เนื่องจาก เศรษฐกิจไทยยังไม่มี ความพร้อม
- **การเมืองไทย:** การเปิดประชุมสภาสมัยวิสามัญเพื่อพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ คาดว่าจะเปิดประชุมในช่วงวันที่ 8-11 ธ.ค. รัฐบาลเสียงข้างน้อยยอมรับว่าแทบเป็นไปไม่ได้ที่จะชนะโหวตหากมีการอภิปรายไม่ไว้วางใจ และ**หากแพ้ว (เสียงไม่ไว้วางใจ มากกว่า 247) นายกฯ จะต้องตัดสินใจเรื่องการยุบสภา ซึ่งนายกฯ บอกแล้วว่า อาจตัดสินใจ 12 ธ.ค.** เรามองว่า หาก ยุบสภาเร็วกว่ากำหนด จะเป็นความเสี่ยงของตลาด เพราะว่า ไม่รู้ว่าใครจะเป็นผู้ชนะในการเลือกตั้งคราวหน้า
- **Fund Flow/เงินบาท:** นักลงทุนต่างชาติมีสถานะ ซื้อสุทธิ 348.03 ล้านบาท ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ในตลาด ตราสารหนี้ นักลงทุนต่างชาติมีสถานะ ซื้อสุทธิ 1,821 ล้านบาท เงินบาทปิดตลาดเมื่อวันที่ 20 พ.ย. ที่ระดับ **32.45** บาท/ ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ

- **ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ:** Nonfarm Payrolls ออกมาที่ +119,000 (คาด 53,000) ตัดโอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ช่วงนี้ เป็นตัวกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ และเอเชียในวันนี้
- **Fed แนวโน้มการลดดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. :** ตลาดรับรู้ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯไปแล้ว จากนั้น รอดูว่า Fed จะใจอ่อนในการลดดอกเบี้ย ในการประชุมเดือนหน้า (10 ธ.ค.) หรือไม่เราประเมินว่า Fed อาจยังไม่รีบฟันธงว่าจะลดดอกเบี้ย หรือไม่จนกว่าจะเห็นตัวเลขของเดือน ต.ค. ซึ่งอาจต้องรอนถึงปลายเดือนนี้หรือก่อนประชุม FOMC ไม่ที่วัน
- **เศรษฐกิจจีน:** จีนกำลังพิจารณามาตรการใหม่เพื่อฟื้นฟูตลาดอสังหาริมทรัพย์ การให้เงินอุดหนุนสินเชื่อที่อยู่อาศัย การเพิ่มการค้ำประกันเงินได้ ให้แก่ผู้กู้จำนอง และการลดต้นทุนการทำธุรกรรมบ้าน ล่าสุดแบงก์ชาติจีนยังคงดอกเบี้ย LPR ไว้ที่ระดับ 3% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 มองข้ามการผ่อนคลายการเงินแม้เศรษฐกิจจะชะลอตัว ช่วงนี้ ดีต่อตลาดหุ้นจีน (CSI300)

ปัจจัยต่างประเทศ

- **การค้าสหรัฐฯ และจีน:** ทำเนียบขาวให้สภาปฏิรูปร่างกฎหมาย GAIN AI Act ที่จะจำกัดความสามารถของ Nvidia ในการขายชิป AI ให้แก่จีนและประเทศคู่แข่ง และสภาองค์กรกำลังผลักดันกฎหมาย SAFE Act ปฏิเสธการขายชิป AI ที่ดีกว่า H20 ให้จีน ด้านจีนงดนำเข้าตัวเหลือจากสหรัฐฯ เป็น 0 ตัวต่อกันตลอด 2 เดือนที่ผ่านมา และหันไปนำเข้าจากบราซิลพุ่งขึ้น 28.8% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่จากนี้หลังเจรจาแล้วจีนกำลังกลับมาสั่งซื้อตัวเหลือจากสหรัฐฯ กว่า 1 ล้านตัว

ปัจจัยสัปดาห์หน้า

- **MSCI Index Review: Rebalance** ราคาปิดของวันที่ 24 พ.ย. 68 โดยใช้ MSCI Standard Index ไม่มีหุ้นเข้า/ออก ขณะที่ MSCI Small Cap มีหุ้นเข้า คือ **M** ส่วนหุ้นออก มี 5 ตัว **AAV, CKP, JTS, TPIPP, QH** ระวังความผันผวนในหุ้นบางตัวที่ถูกปรับเพิ่ม/ลด น้ำหนัก จะมีความผันผวนมากกว่าปกติ

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US-S&P Global US Manufacturing PMI
- US-U. of Mich. Sentiment

MSCI Index review ใช้ราคาปิด 24 พ.ย.68

Standard Index : ไม่มีหุ้นเข้า/ออก

Small Cap :

-หุ้นเข้า : **M**

-หุ้นออก : **AAV, CKP, JTS, TPIPP, QH**

‘อนุทิน’ เผยพร้อม ยุบสภา 12 ธ.ค.68 หันอภิปราย ชี้อะไรก็ได้หากมีอะไรค้าง

20 พ.ย. 2568 | 21:20 น.

- นายกฯ อนุทิน ชาญวีรกูล ประกาศพร้อมยุบสภาในวันที่ 12 ธ.ค. 2568 หากถูกกดดันเพื่อหลีกเลี่ยงการอภิปรายไม่ไว้วางใจ
- ให้เหตุผลว่ารัฐบาลเป็นเสียงข้างน้อย หากมีการอภิปรายไม่ไว้วางใจก็จะพ่ายแพ้ในการลงมติอย่างแน่นอน
- เตือนว่าหากต้องยุบสภาก่อนกำหนด จะมีงานหลายอย่างที่ค้างคา ซึ่งตนเองจะไม่รับผิดชอบและต้องโทษผู้ที่กดดันให้ยุบสภา

นายกฯสารภาพเสียงข้างน้อยไปต่อไม่ได้/พท.ยังกึกก้นชกฟอก DAOL SEC

21 Nov 25

3 แคนดิเดตนายกรัฐมนตรีพรรคภูมิใจไทย



เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ
รองนายกฯ และ รมว.คลัง

อนุนันท์ ชาญวีระกุล
นายกัฐมนตรี

ศุภกิจ สุธรรมพันธุ์
รมว.พาณิชย์

รัฐบาลเร่งทำงานก่อนประกาศยุบสภา

ค่าไฟฟ้า
เสนอตรึงค่าไฟฟ้า
งวด ม.ค.-ม.ย.69
3.94 บาท/หน่วย

การจัดทัพโยกย้าย 'ข้าราชการ'
กระทรวงมหาดไทย
แต่งตั้งโยกย้ายอธิบดี
และผู้ว่าราชการจังหวัด

สำนักงานตำรวจแห่งชาติ
เตรียมจัดทำบัญชีแต่งตั้งโยกย้าย
'นายตำรวจ'

ข้าราชการระดับปลัดกระทรวง
แต่งตั้งโยกย้ายตำแหน่งเลขาธิการ สศช.,
ปลัดกระทรวงทรัพยากรฯ

คนละครึ่งพลัสเฟส 1
กลุ่มเป้าหมาย 20 ล้านคน
ผู้ถือบัตรสวัสดิการรัฐ
รับเงินอุดหนุน 1,700 บาท/เดือน
รวมเงินเดิม 300 บาท เป็น 2,000 บาท/เดือน

ประชาชน
ผู้ยื่นแบบภาษี ผู้ยื่นอุทธรณ์ภาษี
ได้รับเงินอุดหนุน 2,400 บาท ได้รับเงินอุดหนุน 2,000 บาท

เตรียมทำคนละครึ่งเฟส 2 ก่อนยุบสภา

แก้ปัญหานี้ครัวเรือน
สนับสนุนตั้ง JV AMC แก่หนี้เสีย

รูปแบบที่ 1
JV AMC ของธนาคารพาณิชย์
หรือ Non-bank

รูปแบบที่ 2
JV AMC ของสถาบันการเงิน
เฉพาะกิจ

ค่าเดินทางคมนาคมขนส่ง

ค่ารถไฟฟ้า 20 บาท ตลอดสาย
ต่ออายุสายสีม่วง สายสีแดง
ถึง ธ.ค.2569

ค่ารถไฟฟ้า
มีแผน 40 บาท ทั้งวัน

ค่ารถเมล์ มีแผนให้ค่าโดยสาร
รถปรับอากาศ เท่ากับที่ 8 บาท

ค่าทางด่วน มีแผน
50 บาท ตลอดสาย

ภาพ: อนุทิน 20/11/2568



21 ต.ค.68

"อนุนันท์" ลั่น! มีอำนาจยุบสภา

บอก"รู้ว่าวันสุดท้ายคือวันไหน"

"เบื้องต้นก็ยังว่า 31 ม.ค.จะยุบสภา แต่หากรอไม่ไหวจะให้ยุบวันที่ 12 ธ.ค.ก็พร้อม แต่หากมีอะไรที่ทำไว้แล้วไม่เสร็จหลายอย่างก็ ต้องไปเบลม (ตำหนิ) คนนั้นมาว่าผมไม่ได้ ผมมองว่าต่อให้ อภิปรายดีหรือตอบโต้ดีแค่ไหนรัฐบาลก็แพ้ เพราะเป็นรัฐบาล เสียงข้างน้อย เพราะไม่มีทางวินวิน วันนี้ผมไม่ได้ให้วินวินกับทางการเมือง แต่อยากให้วินวินกับประชาชน" นายอนุนันท์ระบุ

<https://www.thaipost.net/one-newspaper/899659/>

โทม์ไลน์การจัดเลือกตั้งทั่วไป หลังภูมิไจไทยประกาศยุบสภา DAOL SEC

21 Nov 25

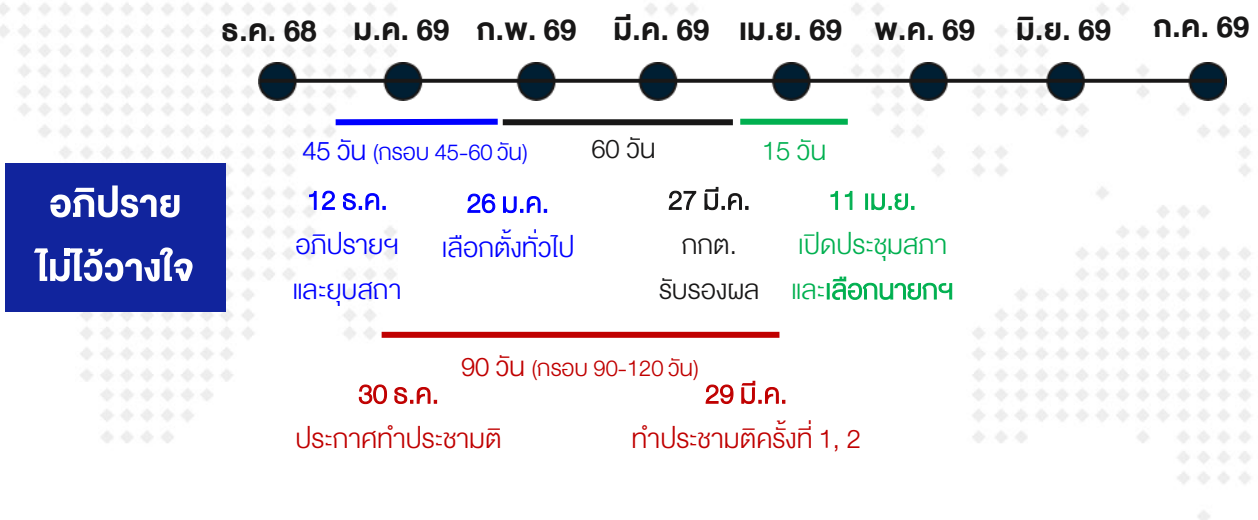
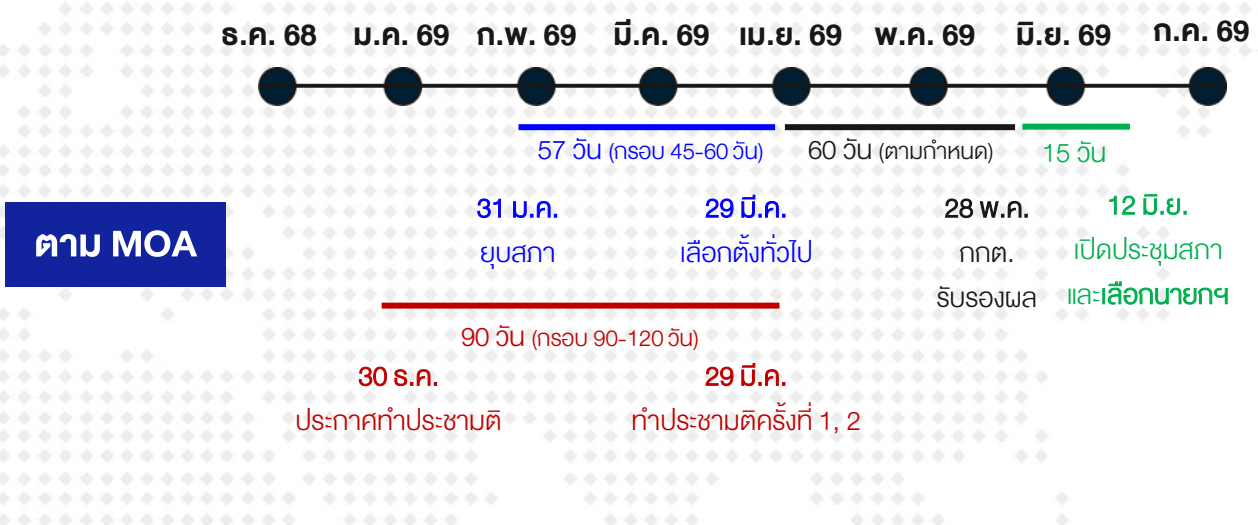
ตารางประมาณการเหตุการณ์เลือกตั้ง (ตาม MOA)

รายละเอียด	จำนวนวัน	วันที่
รัฐสภาลงมติวาระ 3 เห็นชอบร่างฯ หมวด 15/1 ไม่เกิน 15-20 ส.ค. 68		20 ส.ค. 68
วันสุดท้าย นรม. + กกต. ประกาศให้ทำประชามติ		30 ส.ค. 68
ยุบสภา		31 ม.ค. 69
กกต. ประกาศวันเลือกตั้ง ภายใน 5 วันหลังยุบสภา	5	5 ก.พ. 69
การเลือกตั้งทั่วไปที่จัดขึ้นได้ไม่ก่อน 45 วัน และไม่หลัง 60 วัน หลังยุบสภา (เร็วสุด 45 วัน)	45	16 มี.ค. 69
ประชามติ ครั้งที่ 1 และ 2 ทำพร้อมกันได้ ซึ่งกำหนดไม่เร็วกว่า 90 วัน และไม่ช้ากว่า 120 วัน นับแต่วันที่ ครม. มีมติให้ทำประชามติในเรื่องใดๆ (เร็วที่สุด 90 วัน)	90	29 มี.ค. 69
การเลือกตั้งทั่วไปที่จัดขึ้นได้ไม่ก่อน 45 วัน และไม่หลัง 60 วัน หลังยุบสภา (ช้าสุด 60 วัน)	60	31 มี.ค. 69
กกต. ตรวจสอบและรับรองผลการเลือกตั้ง ภายใน 60 วัน	60	28 พ.ค. 69
การประชุมรัฐสภา กำหนดให้จัดภายใน 15 วัน กกต.รับรองผลเลือกตั้ง	15	12 มิ.ย. 69
การโหวตเลือกและแตงนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา		

หากรัฐบาล**ยุบสภา** ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญที่กำลังพิจารณาจะตกไป แต่คณะรัฐมนตรี (ครม.) ยังคงมี อำนาจโดยตรง ภายใต้ พ.ร.บ.ประชามติฯ ในการ ริเริ่มจัดทำประชามติคำถามแรก ("ท่านเห็นชอบให้มีการจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่หรือไม่") เพื่อเปิดทางสู่การร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ได้ทันที โดยไม่ต้องรอให้ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญผ่านรัฐสภา

*การโหวตเลือกและแตงนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา

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



ไทม์ไลน์ความคืบหน้าการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

DAOL SEC

21 Nov 25



ความคืบหน้าล่าสุด

แนวทางในอนาคต

DATA RELEASED THURSDAY:



- (US) Sept. Unemployment Rate, actual 4.4%, est. 4.3%, prior 4.3%
- Sept. Initial Jobless Claims, actual 224,000, prior 218,000, revised 219,000
- Sept. Change in Nonfarm Payrolls, actual 119,000, est. 53,000, prior 22,000, revised -4,000
- Sept. Change in Manufact. Payrolls, actual -6,000, est. -7,000, prior -12,000, revised -15,000
- Nov. Philadelphia Fed Business Outl, actual -1.7, est. 1.0, prior -12.8
- Leading Index Delayed by Government Shutdown
- Nov. Kansas City Fed Manf. Activity, actual 8, est. 3, prior 6

ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐฯ ถูกจับตาดูอย่างใกล้ชิด เนื่องจากส่งผลต่อการตัดสินใจด้านอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด)

- **ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls):**

- ในเดือนกันยายน สหรัฐฯ มีการจ้างงานนอกภาคเกษตร **พุ่งขึ้น 119,000 ตำแหน่ง** ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 53,000 ตำแหน่งอย่างมาก
- ข้อมูลดังกล่าวตอกย้ำว่า ตลาดแรงงานยังคง **มีเสถียรภาพ** แม้จะมีการชะลอตัวลง

- **อัตราการว่างงาน:**

- อัตราการว่างงานในเดือนกันยายน **เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 4.4%** ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2564 (ต.ค. 2564) โดยสวนทางกับการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่คาดว่าจะทรงตัวที่ 4.3%

- **การระงับตัวของงาน:**

- กรรมการเฟด สาขาฟิลาเดลเฟีย (Anna Paulson) แสดงความกังวลต่อจุดอ่อนในตลาดแรงงาน โดยระบุว่าการจ้างงานส่วนใหญ่มักจะกระจุกตัวอยู่ในภาคส่วนที่ไม่เป็นวัฏจักรเศรษฐกิจ (acyclical sectors) เช่น **การดูแลสุขภาพและสวัสดิการสังคม** ซึ่งในอดีต การระงับตัวลักษณะนี้เคยเป็น **สัญญาณเตือนถึงภาวะเศรษฐกิจที่กำลังจะชะลอตัวลง**

- **ผลกระทบต่อความคิดเห็นของเฟด:**

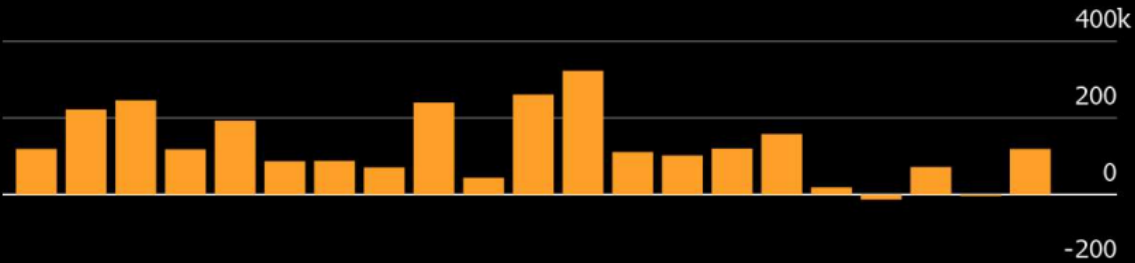
- ตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาดในเดือน ก.ย. ทำให้ตลาด **ลดความหวัง** ที่เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนธันวาคมลง โดยนักลงทุนให้น้ำหนักในการคาดการณ์ว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยในครั้งนี้อีกเพียง **ไม่ถึง 40%** (หรือเกือบ 40%)
- กรรมการเฟดมีความเห็น **ขัดแย้งกัน** เกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม โดยบางส่วนกังวลว่าการลดดอกเบี้ยอาจกระทบต่อการต่อสู้กับเงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าเป้าหมาย 2%

- **ข้อมูลที่หายไป (Government Shutdown):**

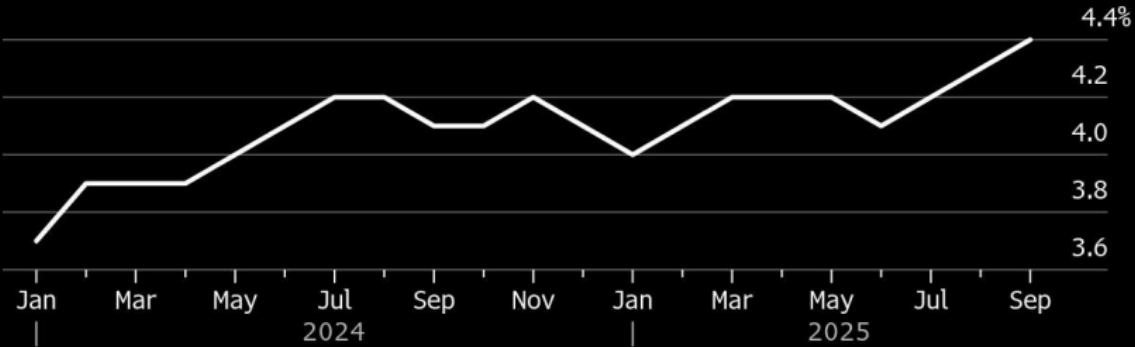
- สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (BLS) จะ **ไม่เปิดเผยตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือนตุลาคม** เนื่องจากมีการปิดหน่วยงานของรัฐบาล (ชัตดาวน์)
- ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรรวมของเดือน ต.ค. และ พ.ย. จะถูกเปิดเผยในวันที่ **16 ธันวาคม** ซึ่งจะเกิดขึ้น **หลังจากการประชุมนโยบายการเงินของเฟด** (วันที่ 9-10 ธ.ค.)

US Payrolls Rebound in September After August Decline
 The unemployment rate climbed to the highest since late 2021

Monthly change in nonfarm payrolls



US unemployment rate



Source: Bureau of Labor Statistics

Bloomberg

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES

MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425
12/10/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	39.1%	60.9%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	19.9%	50.2%	29.9%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	33.5%	41.1%	16.4%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	16.1%	35.7%	33.9%	11.7%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	12.7%	30.8%	34.4%	17.2%	2.9%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.6%	5.1%	18.0%	31.9%	29.4%	13.1%	2.1%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.3%	3.0%	12.0%	25.5%	30.5%	20.6%	7.1%	0.9%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.6%	3.9%	13.4%	26.0%	29.5%	19.2%	6.5%	0.9%	0.0%
12/9/2026	0.2%	1.7%	7.2%	17.7%	27.2%	26.0%	14.8%	4.6%	0.6%	0.0%
1/27/2027	0.2%	1.7%	6.9%	17.2%	26.8%	26.0%	15.4%	5.0%	0.7%	0.0%
3/17/2027	0.4%	2.5%	8.6%	18.8%	26.7%	24.3%	13.7%	4.3%	0.6%	0.0%
4/28/2027	0.4%	2.2%	7.7%	17.3%	25.6%	24.7%	15.2%	5.6%	1.1%	0.1%
6/9/2027	0.5%	2.6%	8.4%	18.0%	25.5%	24.0%	14.5%	5.3%	1.1%	0.1%
7/28/2027	0.4%	2.1%	7.0%	15.5%	23.6%	24.3%	16.9%	7.6%	2.1%	0.3%
9/15/2027	0.4%	2.1%	6.9%	15.5%	23.5%	24.3%	17.0%	7.7%	2.2%	0.4%
10/27/2027	0.4%	1.9%	6.5%	14.7%	22.8%	24.3%	17.6%	8.6%	2.7%	0.5%

Wall Street Stunned as Reversal in S&P 500 Erases \$2.7 Trillion



- การกลับตัวที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่เมษายน: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ประสบกับการกลับตัวระหว่างวันที่รุนแรงที่สุดในรอบกว่า 6 เดือน ดัชนี S&P 500 จากที่บวกสูงสุด 1.9% กลับปิดลบ 1.6% ล้างมูลค่าตลาดไปกว่า 2.7 ล้านล้านดอลลาร์ ขณะที่ Nasdaq-100 ดิ่งลง 2.4%
- ปัจจัยกดดันรุมเร้า: นักลงทุนต่างพยายามหาคำอธิบายสำหรับการเทขายครั้งนี้ ทฤษฎีที่มีน้ำหนักรวมถึงความกังวลเรื่องความยั่งยืนของรายได้จาก AI, รายงานการจ้างงานที่แข็งแกร่งเกินคาดซึ่งอาจดับฝันการลดดอกเบี้ยของเฟด, และสัญญาณ Risk-off จากราคา Bitcoin ที่ร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน
- Nvidia ไม่สามารถพยุงตลาด: แม้ Nvidia จะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่ง แต่หุ้นกลับร่วงลง 3.2% (จากจุดสูงสุดที่บวก 2.4%) เนื่องจากนักลงทุนเริ่มกลับมากังวลอีกครั้งว่าการใช้จ่ายด้านชิป AI อาจไม่ยั่งยืนในระยะยาว
- ความผันผวนพุ่งก่อนวันหมดอายุ Options: ดัชนี VIX (Fear Gauge) พุ่งเหนือระดับ 26 เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เมษายน ขณะที่ VXN (VIX สำหรับหุ้นเทคโนโลยี) พุ่งเหนือ 32 ท่ามกลางความกังวลก่อนวันหมดอายุของสัญญา Options มูลค่ามหาศาล 3.1 ล้านล้านดอลลาร์ในวันศุกร์นี้

• มุมมองนักกลยุทธ์:
ผู้เชี่ยวชาญชี้ว่าตลาดยังคงเต็มไปด้วยคำถามที่ไม่มีคำตอบ ทั้งเรื่องความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน, เงินเฟ้อ, ท่าทีของเฟด, และความคุ้มค่าของการลงทุนใน AI ซึ่งทำให้นักลงทุนบางส่วนเลือกที่จะขายทำกำไร (Take chips off the table) เพื่อลดความเสี่ยง

ดอลลาร์แข็งหลัง “jobs ผสม” – เฟดยังไม่ปิด ✂ DAOL SEC

แต่โอกาสลดดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. หดลง

- ชุดข้อมูลจ้างงานรอบนี้มีลักษณะ “growth ยังโอเค แต่แรงกดดันว่างงานเริ่มมา”
- NFP ดีกว่าคาดมาก แปลว่าเศรษฐกิจยังสร้างงานได้
- แต่ unemployment rate ขึ้น และ initial claims ขยับขึ้น ชี้ว่าความตึงตัวของตลาดแรงงานเริ่มคลาย
- สำหรับเฟด นี่คือภาพที่ทำให้ ไม่จำเป็นต้องรีบลดดอกเบี้ยใน ธ.ค. เพราะ
- เศรษฐกิจยังไม่ถึงจุดที่ต้อง “อัมต่วน”
- เงินเฟ้อยังอยู่เหนือเป้าหมาย
- การที่ Morgan Stanley ถอนคาดการณ์การลดดอกเบี้ย ธ.ค. และตลาดเริ่มหันมารับ narrative นี้มากขึ้น ส่งผลให้ดอลลาร์ยืนแข็งและผลัก EMFX / high beta FX ให้ underperform

ทำไม Bond yield ร่วง ทั้งๆที่ตัวเลขจ้างงาน ออกมาดีYield Curve Steepening – สัญญาณอะไร?

- การที่ 5s30s curve ขึ้นขึ้นขณะที่ดอก 10Y ลง แปลความได้ว่า
- ตลาดอาจกำลังลด “policy cut expectations” ในช่วง mid-curve
- แต่ยังเชื่อว่าในระยะยาวเฟดจะสามารถกลับไปสู่ดอกเบี้ยที่ต่ำลงได้บ้าง (anchored long-term inflation expectations)
- Steepening แบบนี้ต่างจากช่วง inversion แรง ๆ ก่อนหน้า ซึ่งเน้นสัญญาณ recession ข้างหน้า
- ตอนนี้ตลาดอาจกำลังก้าวจาก “deep inversion” ไปสู่ “less inverted / modestly steep” ซึ่งในอดีตเคยเกิดช่วงใกล้การเปลี่ยน phase ของ cycle เฟด



ถึงกรณี Banco Master

- ข้อขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับแอฟริกาใต้ในเวที G20 สะท้อนว่าการเมืองโลกยังแบ่งขั้วสูง และ narrative “Global South vs West” ยังไม่จบ
- กรณี Zelenskiy กล่าวถึง peace plan ที่ร่างโดยสหรัฐและรัสเซีย บวกกับการเตรียมคุยกับทรัมป์ ชี้ว่า
- ตลาดต้องเผื่อดูว่า peace narrative จะมีผลต่อ risk premia ของยุโรป–พลังงานหรือไม่
- นโยบาย fast-track residency ของ UK ที่เน้นรายได้สูง เป็นสัญญาณว่ารัฐบาลต้องการคงความสามารถในการดึงดูดแรงงานทักษะสูง แม้มีการกดดันให้ “คุมเข้มผู้อพยพ”
- กรณี Banco Master ในบราซิลสะท้อนปัญหาการกำกับสถาบันการเงินใน EM:
- การ ignore สัญญาณเตือนเรื่องการขยายตัวเร็ว + สินทรัพย์ opaque มักจบด้วยกรณี fraud/ปัญหาเสถียรภาพ

Executive Brief – จีน–ญี่ปุ่น ปะทะรอบใหม่: ความเสี่ยงต่อ ไต้หวัน การค้า และตลาดเอเชีย

ถอดความและแต่งเติมจากบทความ : Why Close Trade
Partners China, Japan Can't Get Along: QuickTake

2025-11-20 04:16:11 GMT

By Alastair Gale and James Mayger

20-Nov-2025



Japan's Prime Minister Sanae Takaichi, left, and China's President Xi Jinping in South Korea on Oct. 31.

Key Messages สำหรับนักลงทุน



เส้นแดงใหม่ของญี่ปุ่น = ไต้หวัน

นายกฯ ชานาเอะ ทาคาอิจิระบุชิตว่า หากจีนใช้กำลังยึดไต้หวัน อาจเข้าข่าย “ภัยคุกคามต่อการอยู่รอดของญี่ปุ่น” → เปิดทางตามกฎหมายให้ ญี่ปุ่นส่งกองกำลังป้องกันตนเอง (SDF) ร่วมกับสหรัฐได้

จีนตอบโต้ทันที แม้ไทยยังไม่กระทบตรง แต่ “Risk Premia เอเชีย” สูงขึ้น

จีนกล่าวหาญี่ปุ่นแทรกแซงกิจการภายใน เตือนประชาชนเสี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น และส่งสัญญาณจะหยุดนำเข้าอาหารทะเลญี่ปุ่นอีกครั้ง

โครงสร้างความสัมพันธ์ “ค้าขาย–การเมืองตึง” กำลังเปลี่ยนเป็น “แข่งกันตรง + กอหย่างเชิงกลยุทธ์”

จีนขึ้นมาแข่งกันโดยตรงกับญี่ปุ่นในรถยนต์ EV และสินค้าเทคโนโลยี ญี่ปุ่นลดการลงทุนในจีน และเริ่มย้ายซัพพลายเชนออก (China+1)

Japan Defense Super-Cycle เดินหน้าเต็มที่

ญี่ปุ่นเร่งงบกลาโหมให้ถึง 2% ของ GDP ภายในปีงบประมาณ 2025 (เร็วกว่ากำหนดเดิม 2 ปี) มองจีนเป็น “ความท้าทายเชิงยุทธศาสตร์อันดับหนึ่ง”
ครอบคลุมทั้งกองทัพ ป้องกันชายฝั่ง และฐานทัพใกล้ไต้หวัน

Risk Tail สำคัญ: จีนใช้ “rare earths / trade measures / tourism / นักเรียนต่างชาติ” เป็นอาวุธตอบโต้

มี precedents ชัดเจน: จีนเคยปิดกั้นการส่งออก rare earths ให้ญี่ปุ่นหลังพิพาทหมู่เกาะเมื่อกว่า 10 ปีก่อน

ตารางที่ 1: เงื่อนไขสามประการสำหรับการใช้สิทธิป้องกันตนเองร่วมกัน

เงื่อนไข	ข้อกำหนดทางกฎหมาย	การประยุกต์ใช้กับกรณีไต้หวัน
1. การมีอยู่ของการโจมตี	เกิดการโจมตีด้วยอาวุธต่อประเทศต่างชาติที่มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับญี่ปุ่น ²	"ความสัมพันธ์ใกล้ชิด" หมายถึงสหรัฐอเมริกาเป็นหลัก หากกองกำลังสหรัฐฯ ที่ปกป้องไต้หวันถูกโจมตีโดยกองทัพปลดปล่อยประชาชนจีน (PLA) เงื่อนไขนี้ถือว่าเข้าข่าย
2. ภัยคุกคามต่อความอยู่รอดของชาติ	สถานการณ์คุกคามความอยู่รอดของญี่ปุ่นและก่อให้เกิดอันตรายที่ชัดเจนต่อสิทธิของประชาชน ¹	นี่คือกุญแจสำคัญในการตีความ ญี่ปุ่นนำเข้าพลังงาน 90% ผ่านเส้นทางเดินเรือที่ติดกับไต้หวัน การปิดล้อมถูกมองว่าเป็นภัยคุกคามต่อ "ชีวิตและเสรีภาพ" ของประชาชนญี่ปุ่น เนื่องจากการขาดแคลนพลังงาน
3. ทางเลือกสุดท้าย	ไม่มีวิธีการอื่นที่เหมาะสมในการขบไล่การโจมตีและรับประกันความอยู่รอดของญี่ปุ่น ²	หากความพยายามทางการทูตล้มเหลวในการหยุดยั้งการรุกรานของจีน การใช้กำลังทางทหารจะกลายเป็นทางเลือกเดียวที่เหลืออยู่ ซึ่งเป็นไปตามเกณฑ์ "ทางเลือกสุดท้าย"

มิติเศรษฐกิจ—การค้า: จากคู่ค้าใกล้ชิด → คู่แข่งเชิงโครงสร้าง

- จีนเป็นคู่ค้าอันดับหนึ่งของญี่ปุ่น / ญี่ปุ่นเป็น supplier สำคัญด้านชิ้นส่วน เครื่องจักร และเทคโนโลยีให้จีน
- แต่โครงสร้างกำลังเปลี่ยน:
 - จีนแข่งขันกับญี่ปุ่นใน EV, Electronics, Consumer brands
 - บริษัทญี่ปุ่นบางส่วนถอนหรือลดบทบาทในจีน
 - กฎหมาย counterespionage และการจับชาวญี่ปุ่นสร้างความกังวลด้านความเสี่ยงเชิงการเมือง
- บริษัทเทคโนโลยีญี่ปุ่น (เช่น Tokyo Electron, Nikon) โดนจำกัดการส่งออกเครื่องจักรทำชิปไปจีน ภายใต้แรงกดดันจากสหรัฐ

Implication สำหรับนักลงทุน: ภาพใหญ่คือ “Decoupling + China+1” ต่อเนื่อง → เลือให้

- ญี่ปุ่น, ไต้หวัน, เกาหลี, และ ASEAN (รวมไทย) รับชัฟฟลายเบนบางส่วน
- แต่ในระยะสั้น ความตึงเครียดจะเพิ่ม volatility ให้กลุ่ม Tech/EV ทั่วเอเชีย

เครื่องมือที่จีนอาจใช้ตอบโต้ (และผลตอบแทน)

การค้า & สินค้าเฉพาะทาง

- แบน/จำกัดนำเข้าสินค้าญี่ปุ่น → เริ่มจากอาหารทะเล (เคยทำแล้วปี 2023)
- ใช้ **rare earths** เป็นอาวุธอีกครั้ง → กระทบห่วงโซ่ Semiconductor, EV, Electronics ทั่วโลก

สำหรับนักลงทุน: หากจีนจำกัด rare earths อีกครั้ง จะเป็น trigger ให้

- หุ้น Semicon, EV, Electronics ทั่วโลกผันผวน
- ประเทศที่มีแหล่ง rare earths หรือกำลังพัฒนา (เช่น ออสเตรเลีย, ASEAN บางประเทศ) อาจได้ประโยชน์ระยะกลาง

4.2 ท่องเที่ยว & การศึกษา

- จีนเตือนพลเมืองเลี่ยงเดินทางไปญี่ปุ่น
- เตือนนักเรียนที่วางแผนไปเรียนญี่ปุ่น (จีนเป็นสัดส่วน 37% ของนักเรียนต่างชาติในญี่ปุ่น)

Implication: short-term กระทบ Tourism & Service ของญี่ปุ่น แต่ถ้าความตึงเครียดขยายตัว
→ ความเสี่ยงกระทบกลุ่มท่องเที่ยวในเอเชียโดยรวมจาก sentiment ด้านความปลอดภัย

สงครามเคมีคอนดักเตอร์

ความขัดแย้งทางเศรษฐกิจได้ขยายไปสู่จุดสูงสุดของเทคโนโลยี: เซมิคอนดักเตอร์ ภายใต้แรงกดดันจากสหรัฐฯ ญี่ปุ่นได้กำหนดมาตรการควบคุมการส่งออกที่เข้มงวดกับอุปกรณ์การผลิตชิป 23 ประเภท ซึ่งตัดบริษัทจีนออกจากเครื่องมือขั้นสูงที่ผลิตโดยบริษัทชั้นนำของญี่ปุ่นอย่าง Nikon และ Tokyo Electron อย่างมีประสิทธิภาพ

การเคลื่อนไหวนี้โจมตีหัวใจสำคัญของความทะเยอทะยานทางอุตสาหกรรมของจีน (Made in China 2025) ปักกิ่งประณามข้อจำกัดเหล่านี้ว่าเป็นความพยายามที่จะ "จำกัด" การผงาดขึ้นของตนและขู่ว่าจะ "ตอบโต้อย่างมีนัยสำคัญ"¹¹ มาตรการตอบโต้ที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่:

- การควบคุมแร่ธาตุสำคัญ: ข้อจำกัดในการส่งออกแกเลียมและเจอร์เมเนียม (เริ่มใช้ในปี 2023 และอาจขยายเพิ่ม)
- การปฏิเสธการเข้าถึงตลาด: การคว่ำบาตรแบบเจาะจงหรือการกีดกันทางกฏระเบียบต่อบริษัทญี่ปุ่นที่ดำเนินงานในจีน
- การกักขัง: การใช้กฎหมายต่อต้านการจารกรรมฉบับปรับปรุงเพื่อกักขังผู้บริหารองค์กรของญี่ปุ่น สร้างพลวัตตัวประกันที่ทำให้การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศหยุดชะงัก

Scenario Analysis สำหรับนักลงทุน

Base Case (ความน่าจะเป็นสูง)

- จีนใช้มาตรการตอบโต้เฉพาะจุด:
 - เดือนท่องเที่ยว, กดดันอาหารทะเล, rhetoric แข็ง
- ญี่ปุ่นไม่ถอยท่าที แต่พยายามจำกัดความตึงเครียดไม่ให้หลุดออกนอกกรอบเศรษฐกิจ-การทูต
- ตลาดรับรู้เป็น “Noise Geopolitics” มากกว่า “Crisis”
→ ผลต่อตลาด: Volatility ระยะสั้นใน JPY, Nikkei, China A/H, Tech/EV แต่ไม่เปลี่ยนเทรนด์หลัก

Risk Case 1: Hard Sanctions / Rare Earths

- จีนจำกัด rare earths และสินค้าสำคัญอื่นให้ญี่ปุ่น
- ญี่ปุ่น + สหรัฐตอบโต้ด้วยมาตรการทางเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น
→ Risk-off ทัวเอเชีย, Tech/EV ผันผวนแรง, Safe haven (USD, JPY, Gold) ได้แรงหนุน

Risk Case 2: Taiwan / Senkaku Incident

- เกิดเหตุปะทะหรืออุบัติเหตุทางทหารรอบไต้หวันหรือ Senkaku
- ญี่ปุ่นอ้าง “ภัยคุกคามต่อการอยู่รอด” และเพิ่มบทบาททางทหารร่วมกับสหรัฐ
→ เป็น scenario ที่อาจทำให้ “ตัดสัมพันธ์เชิงลึก” ทั้งทางการทูต-การทหาร และจุดตลาดโลกอย่างรุนแรง

มุมมองต่อหุ้นและธีมที่เกี่ยวข้องกับไทย



• กลุ่มได้อานิสงส์ China+1 / Japan+1

- ไทย–เวียดนาม–มาเลเซีย ในฐานะฐานผลิต Electronics/Auto Parts / EV Supply Chain
- นักลงทุนควรมองหา: โรงงานชิ้นส่วน, Logistic, นิคมอุตสาหกรรม ที่รับ FDI จากญี่ปุ่น/ ไต้หวัน/เกาหลี

• กลุ่มที่เสี่ยงต่อ Geopolitics Asia

- บริษัทไทยที่รายได้พึ่งพาจีนหรือญี่ปุ่นสูง (ทั้งท่องเที่ยว, ส่งออกอาหาร, อิเล็กทรอนิกส์)
- short-term sentiment อาจแยลงหาก headline แข็งกร้าวขึ้น โดยเฉพาะกรณีมีเหตุการณ์ทางทหาร

• Tourism Asia

- หากจีนกดดันท่องเที่ยวญี่ปุ่นมากขึ้น อาจมี spillover การทบทวนความเสี่ยงเดินทางในเอเชีย
- แต่ในอีกมุมหนึ่ง ไทยอาจได้อานิสงส์จาก “Diversion” ของนักท่องเที่ยวบางส่วนที่เสี่ยงญี่ปุ่น

สิ่งที่ควรตามใกล้ชิด (Investor Watchlist)

1. คำพูด/ ถ้อยแถลงของทาคาอิชิและทีมความมั่นคงญี่ปุ่น

1. มีการพูดถึง Taiwan contingency เพิ่ม?
2. มีการยกระดับจาก "คำพูด" สู่ "แผน/โครงสร้างบัญชาการ" หรือไม่

2. มาตรการตอบโต้จีน

1. จากการเตือนทองเหียว → สู่การใช้ trade / rare earths / tech restrictions
2. การเคลื่อนไหวเรือรบ/เครื่องบินรบ Senkaku และไต้หวัน

3. ท่าทีของสหรัฐ

1. สหรัฐเข้าหนุนหลังญี่ปุ่นในระดับยุทธศาสตร์หรือระดับปฏิบัติการ?
2. การซ้อมรบร่วม, การเสริมกำลังในฐานทัพญี่ปุ่น

4. การย้าย FDI และขั้วพลายเซนในเอเชีย

1. สัญญาณบริษัทญี่ปุ่น/ไต้หวัน/เกาหลีเพิ่มการลงทุนใน ASEAN (รวมไทย)

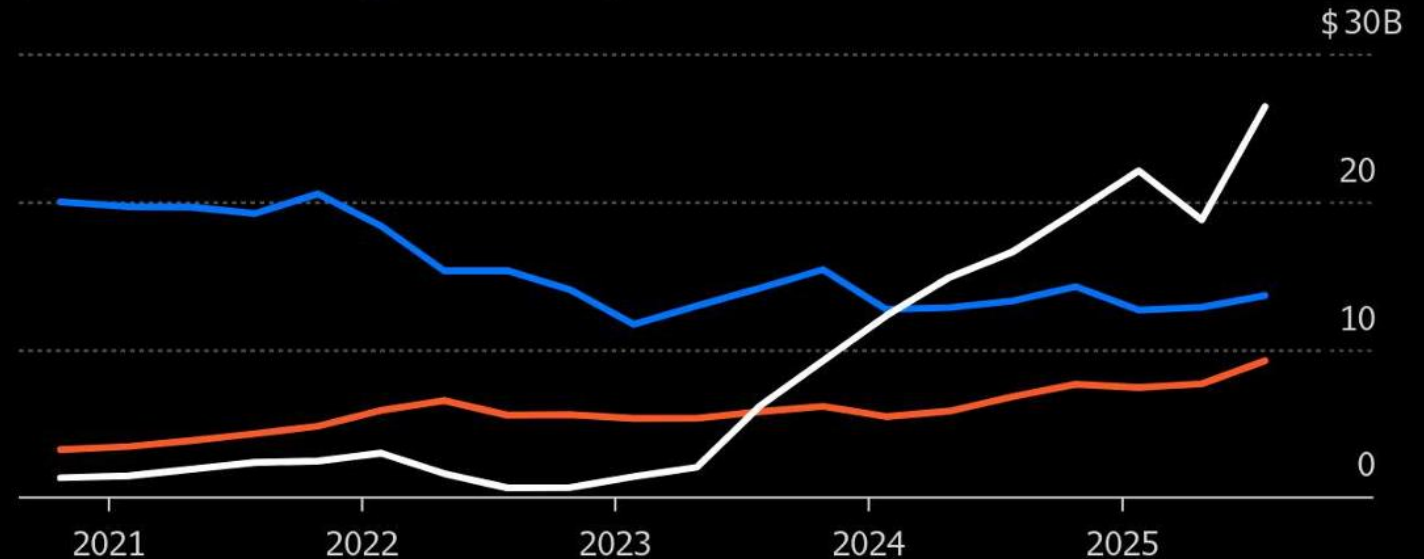
พาระกอบการ Nvidia Corp.



Nvidia CEO Jensen Huang has faced mounting concerns about an AI bubble.

Nvidia's Profit Has Eclipsed Sales of Rivals

✂ Nvidia net income ✂ Intel sales ✂ AMD sales



Source: Bloomberg

Bloomberg

20-Nov-2025

ผลประกอบการ Nvidia Corp.

DAOL SEC

Nvidia Corp. บริษัทผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) รายใหญ่ของสหรัฐฯ และถือเป็นมาตรวัดสำคัญสำหรับทิศทางของตลาดหุ้นเทคโนโลยี

20 Nov 25

ผลประกอบการและการคาดการณ์เชิงบวก

- **Nvidia ได้เปิดเผย การคาดการณ์รายได้สำหรับไตรมาสเดือนมกราคม (ไตรมาส 4) ที่แข็งแกร่งกว่าคาด** โดยคาดว่าจะยอดขายจะอยู่ที่ประมาณ 65 พันล้านดอลลาร์ เทียบกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์เฉลี่ยที่ 62 พันล้านดอลลาร์
- แนวโน้มนี้บ่งชี้ว่า **อุปสงค์สำหรับชิปเร่งความเร็ว AI (AI accelerators) ยังคงแข็งแกร่งมาก** โดย CEO Jensen Huang กล่าวว่ายอดขายชิป Blackwell processor นั้น "นอกเหนือความคาดหมาย" (off the charts) และกล่าวว่า "AI กำลังไปทุกที่ ทำทุกอย่าง พร้อมกันทั้งหมด"
- **รายได้ในไตรมาส 3 เพิ่มขึ้น 62% อยู่ที่ 57 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์เช่นกัน**

ปฏิกิริยาของตลาดและการบรรเทาความกังวล

- หุ้น Nvidia ดัชนีขึ้นประมาณ 4% ในการซื้อขายนอกเวลาทำการ (post-market trade) หลังจากรายงานดังกล่าวถูกเปิดเผย
- ผลประกอบการที่แข็งแกร่งนี้ได้ช่วย **บรรเทาความกังวล ของตลาดที่ก่อนหน้านี้มีความกังวลเกี่ยวกับภาวะ "ฟองสบู่ AI" (AI bubble)** CEO Huang ได้กล่าวตอบโต้ความกังวลนี้โดยยืนยันว่าบริษัทเห็นภาพที่ "แตกต่างอย่างมาก"
- ผลบวกนี้ส่งผลให้ตลาดหุ้นเอเชีย (เช่น ญี่ปุ่น) และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐฯ (เช่น Alphabet, Meta Platforms, Amazon.com) ปรับตัวสูงขึ้น ก่อนหน้านั้น ตลาดได้จับตาผลประกอบการของ Nvidia อย่างใกล้ชิด เนื่องจากเชื่อว่าจะมีผลกระทบอย่างมากต่อตลาดสหรัฐฯ และตลาดต่างประเทศ

ความเสี่ยงและสถานะในตลาด

- Nvidia ยังคงครองส่วนแบ่ง มากกว่า 90% ของตลาดชิป AI accelerator
- บริษัทยังคงเผชิญกับความท้าทายจาก **ข้อจำกัดของสหรัฐฯ ในการส่งออกชิปขั้นสูงไปยังจีน** ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดขนาดใหญ่ของผลิตภัณฑ์
- ก่อนการรายงานผลประกอบการ กรรมการเฟดบางรายมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการเงิน และกล่าวถึง "ความเป็นไปได้ของการลดลงอย่างไม่เป็นระเบียบของราคาหุ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่มีการประเมินความเป็นไปได้ของเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่างกะทันหัน"

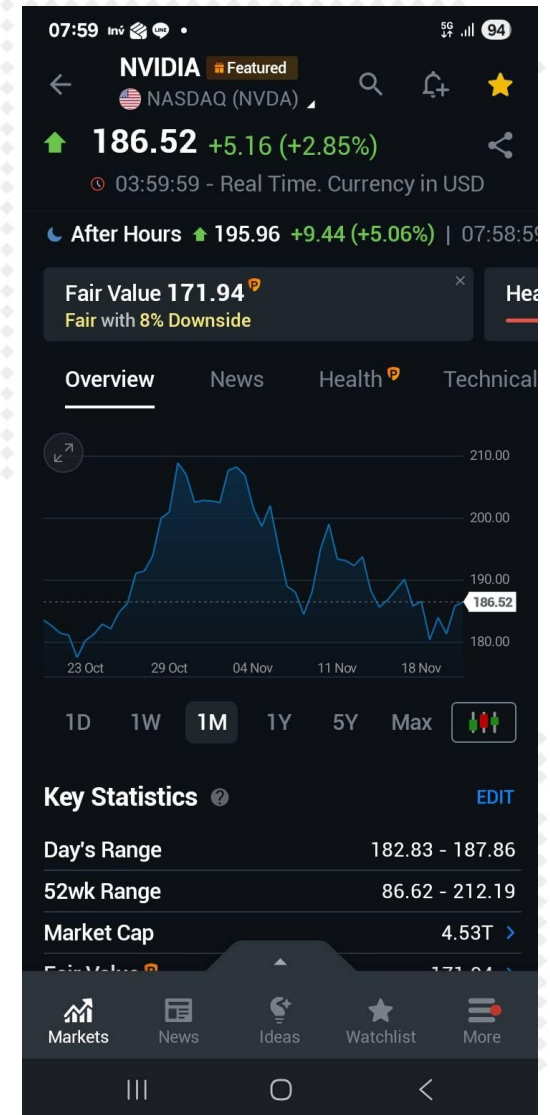
ผลประกอบการ Nvidia Corp.

รายละเอียดทางการเงิน:

- * รายได้ไตรมาส 3 ของ NVIDIA ที่ **57 พันล้านดอลลาร์** สูงกว่าการคาดการณ์และเพิ่มขึ้น 62% เมื่อเทียบกับรายปี
- * รายได้จากศูนย์ข้อมูล (Data Center) เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ เพิ่มขึ้น 66% จากปีก่อนหน้า
- * **อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทยังคงแข็งแกร่งที่ 73.4%** ตามมาตรฐาน GAAP (ลดลง 1.4 bps แต่ยังคงสูงกว่าคาดการณ์ที่ 73.4%)
- * หุ้นของ NVIDIA เพิ่มขึ้น 2.85% ในการซื้อขายนอกเวลาทำการหลังจากการแถลงผลประกอบการ
- * Guidance แข็งแกร่ง: บริษัทให้ตัวเลขคาดการณ์รายได้ไตรมาสปัจจุบัน (Q4) สูงกว่าที่นักวิเคราะห์ประเมิน โดยได้รับแรงหนุนจากกระแส AI ที่ยังร้อนแรง ซึ่ง **Nvidia คาดว่าจะมีรายได้ประมาณ \$65.0 พันล้านดอลลาร์ (บวกลบ 2%)** ซึ่งสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ **\$61.84 พันล้านดอลลาร์**
- * ราคาหุ้นตอบรับเชิงบวก: ราคาหุ้น NVDA ปรับตัวขึ้นกว่า 3% ในช่วง After-hours trading
- * **กำไรต่อหุ้น (Adj. EPS): อยู่ที่ \$1.30** (เพิ่มขึ้นจาก \$0.78 ในปีก่อน และสูงกว่าคาดการณ์ที่ \$1.25)
- * **รายได้รวม (Revenue): อยู่ที่ \$57.01 พันล้านดอลลาร์** (เติบโต 62% YoY และสูงกว่าคาดการณ์ที่ \$54.8 พันล้านดอลลาร์)
- * **ธุรกิจ Data Center: ซึ่งเป็นรายได้หลัก (รวมชิป AI รุ่นใหม่อย่าง Blackwell และรุ่นก่อนหน้าอย่าง Hopper) มีรายได้พุ่งขึ้น 66% แตะระดับ \$51.22 พันล้านดอลลาร์** (สูงกว่าคาดการณ์ที่ \$49.09 พันล้านดอลลาร์)
- * Networking: ยอดขายเติบโต 162% จากปีก่อน
- * Gaming: ยอดขายเติบโต 30% แตะระดับ \$4.27 พันล้านดอลลาร์
- * ยอดขาย Blackwell กล่มทลาย: Jensen Huang ซีอีโอของ Nvidia กล่าวว่า **ความต้องการชิป Blackwell นั้น "สูงจนจุดไม่อยู่" (off the charts) และ Cloud GPUs ได้ถูกขายหมดแล้ว** โดยมีแรงซื้อหลักจากลูกค้ารายใหญ่ (Hyperscalers) เช่น Microsoft, Amazon และ Alphabet

DAOL SEC

20 Nov 25



ผลประกอบการ Nvidia Corp.

DAOL SEC

20 Nov 25

#ช่วงถาม-ตอบ (Q&A Highlights)

- * Joseph Moore (Morgan Stanley): อัปเดตเกี่ยวกับรายได้ 5 แสนล้านดอลลาร์จาก Blackwell และ Rubin ในปี 2025-2026?
 - * Colette Kress: ใช่ เรากำลังทำงานตามคาดการณ์ 5 แสนล้านดอลลาร์นั้น และอยู่ในเส้นทางที่ถูกต้อง ตัวเลขจะเพิ่มขึ้น และเรามั่นใจว่าจะมีความต้องการ Compute เพิ่มเติมที่สามารถจัดส่งได้ภายในปีงบประมาณ 2026
- * C.J. Muse (Cantor Fitzgerald): ด้วยความต้องการที่มหาศาล มีเส้นทางที่เป็นไปได้ไหมที่อุปทานจะไล่ตามทันอุปสงค์ใน 12-18 เดือนข้างหน้า?
 - * Jensen Huang: เราวางแผนห่วงโซ่อุปทานได้ดีมาก... การใช้งาน AI กำลังขยายตัวในทุกเลเยอร์ ทั้ง Data processing, Generative AI และ Agentic AI... กฎการขยายตัวยังคงใช้ได้ดี เราเห็นการเติบโตแบบทวีคูณในทุกด้านพร้อมกัน
- * Vivek Aria (Bank of America Securities): สมมติฐาน NVIDIA content ต่ออีกะวัตต์ในตัวเลข 5 แสนล้านดอลลาร์คืออะไร?
 - * Jensen Huang: ในแต่ละรุ่น สัดส่วนรายได้ของเราในศูนย์ข้อมูลเพิ่มขึ้น... สิ่งสำคัญที่สุดคือประสิทธิภาพต่อวัตต์ ซึ่งแปลเป็นรายได้โดยตรง... การลงทุนใน NVIDIA GPUs ไม่เพียงแต่ปรับปรุงสเกลและความเร็ว แต่ยังช่วยเพิ่มรายได้ในโมเดลธุรกิจปัจจุบันของ Hyperscalers... อย่ามองแค่ Hyperscalers โลกและอุตสาหกรรมอื่นๆ กำลังจะเริ่มเข้ามา
- * Ben Ritzes (Melius): แผนการใช้เงินสดและกลยุทธ์การลงทุนในระบบนิเวศ (เช่น OpenAI, Anthropic)?
 - * Jensen Huang: เราใช้เงินสดเพื่อสนับสนุนการเติบโตและสร้างห่วงโซ่อุปทานที่ยืดหยุ่น... เราจะซื้อหุ้นคืนต่อไป... การลงทุนในบริษัทอย่าง OpenAI และ Anthropic เป็นการลงทุนเชิงกลยุทธ์เพื่อยุทธการเข้าถึงของ CUDA และระบบนิเวศของเรา เพื่อเป็นพันธมิตรทางเทคนิคเชิงลึก
- * Jim Schneider (Goldman Sachs): สัดส่วนของ Inference และผลิตภัณฑ์ Rubin CPX?
 - * Jensen Huang: กฎการขยายตัวทั้งสาม (Pre-training, Post-training, Inference) กำลังขยายตัวพร้อมกัน... Inference ต้องการการคำนวณมหาศาลเพราะ Chain of thought และการใช้เหตุผล... หวังว่า Inference จะกลายเป็นส่วนใหญ่ของตลาด ซึ่ง Grace Blackwell เหนือกว่าคู่แข่งมาก
- * Timothy Arcury (UBS): คอขวดที่ใหญ่ที่สุดที่น่ากังวลคืออะไร? พลังงาน การเงิน หรืออื่นๆ?
 - * Jensen Huang: ทุกอย่างเป็นประเด็นและข้อจำกัดเมื่อคุณเติบโตในระดับนี้ เราสร้างอุตสาหกรรมใหม่ที่เรียกว่า AI factories... สิ่งสำคัญที่สุดคือการวางแผนที่ดี... ณ จุดนี้ผมมั่นใจมากกว่าสถาปัตยกรรมของ NVIDIA ให้ประสิทธิภาพต่อ TCO และต่อวัตต์ที่ดีที่สุด
- * Stacey Raskin (Bernstein Research): คำถามเรื่อง Margin ในปีหน้าและการเติบโตของ OpEx?
 - * Colette Kress: ปีหน้ามีต้นทุนนำเข้าที่เพิ่มขึ้น แต่เราจะพยายามรักษา Gross margin ให้อยู่ในระดับกลาง 70%... เป้าหมาย OpEx คือการลงทุนในนวัตกรรมทั้งซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์เพื่อรองรับตลาด
- * Aaron Rakers (Wells Fargo): ความคิดเห็นเกี่ยวกับบทบาทของ AI ASICs เทียบกับ GPU?
 - * Jensen Huang: วันนี้เราต้องสร้างทั้ง Rack และ Switch ไม่ใช่แค่ชิปเดียว... ความซับซ้อนของปัญหาและความหลากหลายของโมเดล AI สูงมาก... NVIDIA พิเศษเพราะ 1. เร่งความเร็วทุกเฟส 2. ยอดเยี่ยมทุกเฟสของ AI 3. รันได้ทุกโมเดล AI ในโลก 4. อยู่ในทุกคลาวด์และทุกที่ 5. มี Offtake (ความต้องการใช้งาน) ที่หลากหลายและยืดหยุ่นที่สุด

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



เจาะลึก : การยุบสภาผู้แทนราษฎร

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



“ผมคงไม่ปล่อยให้ใครมาด่ารัฐบาลเล่นๆ ฟรีๆ ถ้าเกิดมันเป็นเกมการเมือง แล้วเกิดรัฐบาลมันรู้เกมการเมืองไม่ได้ ก็ยุบสภาไป ห่างกันแค่เดือนเดียวคงไม่ได้เกิดความแตกต่างอะไรมากนัก เพราะฉะนั้นเราจะไปตื่นเต้นกับสิ่งเหล่านี้ไม่ได้”

Source - กรุงเทพธุรกิจออนไลน์

Friday, November 07, 2025 09:29



นโยบายและการกระตุ้นเศรษฐกิจ

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

นโยบายภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)

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

เหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับ กมร. และการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

วันที่/ช่วงเวลา	เหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับ กมร. และการแก้ไขรัฐธรรมนูญ
7 พฤศจิกายน 2568	การประชุม กมร. ล่ม: ไม่สามารถลงมติได้เนื่องจากองค์ประชุมไม่ครบ
12 พฤศจิกายน 2568	การประชุม กมร. ต่อเนื่อง: โขชก กมร. มั่นใจว่าการประชุมจะไม่ล่มซ้ำ และจะพยายามผลักดันการพิจารณาให้เป็นไปตามไทม์ไลน์เดิม โดยจะหาข้อสรุปในประเด็นที่เห็นต่างกัน
สิ้นเดือน พฤศจิกายน 2568	เป้าหมายการทำงานของ กมร.: กมร. มีเป้าหมายที่จะทำงานให้เสร็จภายในเดือน พ.ย. นี้
ต้นเดือน ธันวาคม 2568	คาดการณ์วาระ 2: คาดว่าจะเปิดประชุมสมัยวิสามัญเพื่อพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ วาระ 2 ได้
ก่อน 12 ธันวาคม 2568	เส้นตายเพื่อวาระ 2: พรรคประชาชนระบุว่า รัฐบาลจะต้องเปิดประชุมสภาสมัยวิสามัญเพื่อให้เกิดการพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ (อย่างน้อยในวาระที่ 2) ก่อน 12 ธันวาคม
ประมาณ 20 ธันวาคม 2568	คาดการณ์วาระ 3: คาดว่าน่าจะเป็นช่วงเวลาของการพิจารณา วาระ 3 ซึ่งตามกฎหมายกำหนดว่าจะต้องเกิดขึ้นอย่างน้อย 15 วัน หลังการพิจารณาในวาระที่ 2
สิ้นปี 2568	อภิปรายไม่ไว้วางใจนายกฯ ของพรรคประชาชน (ข้อที่ 2): หากการแก้ไขรัฐธรรมนูญ หมวด 15/1 ไม่ผ่านความเห็นชอบของรัฐสภา ภายในสิ้นปี 2568 พรรคประชาชนจะยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาลทันที
มกราคม 2569	ทางเลือกวาระ 3: หากไม่สามารถเปิดประชุมสมัยวิสามัญได้ วาระ 3 อาจต้องยับไปถึง ม.ค.
31 มกราคม 2569	อภิปรายไม่ไว้วางใจนายกฯ ของพรรคประชาชน (ข้อที่ 1): หากนายกฯ ไม่ยุบสภาภายใน 31 มกราคม 2569 พรรคประชาชนจะยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาลทันที

รัฐบาลยุบสภาก็ยังสามารถทำประชามติต่อไปได้

DAOL SEC

11 Nov 25



คำถามประชามติสู่รัฐธรรมนูญใหม่ ทำได้เลย ไม่ต้องรอ

- พ.ร.บ. ประชามติฯ มาตรา 11 ประกอบมาตรา 9 (2) (3) (4) (5) ระบุว่า หากครม. มีมติว่าสมควรให้ทำประชามติเรื่องใด ให้หารือกับคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) แล้วประกาศวันลงประชามติในราชกิจจานุเบกษา ซึ่งต้องไม่เร็วกว่า 90 วัน และไม่ช้ากว่า 120 วัน นับแต่วันที่ ครม. มีมติ
- ทั้งนี้ หากพิจารณาแล้วเห็นว่า **การทำประชามตินั้นใกล้เคียงกับวันเลือกตั้งทั่วไป ก็สามารถกำหนดให้ทำประชามติพร้อมกับการเลือกตั้ง สส. ได้** โดยต้องไม่เร็วกว่า 60 วัน และไม่ช้ากว่า 150 วัน นับแต่วันที่ ครม. มีมติ เว้นแต่กรณีจำเป็นด้านงบประมาณหรือเหตุจำเป็นที่ไม่อาจหลีกเลี่ยงได้
- หากครม. มีมติให้จัดทำประชามติในคำถามว่า “ท่านเห็นชอบให้มีการจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่หรือไม่” เพื่อให้ทันกับการเลือกตั้ง ก็สามารถมีมติได้เลย
- **การทำประชามติครั้งที่ 1 และ 2 อาจดำเนินการพร้อมกันในคราวเดียวก็ได้** ซึ่งหมายความว่า แม้ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญจะตกไป แต่รัฐบาลยังสามารถดำเนินการเพื่อนำไปสู่การแก้ไขรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ก็ต่อไปได้ด้วยการจัดทำประชามติครั้งที่ 1 แยกกัน ดังแนวทางคำวินิจฉัยศาลรัฐธรรมนูญ

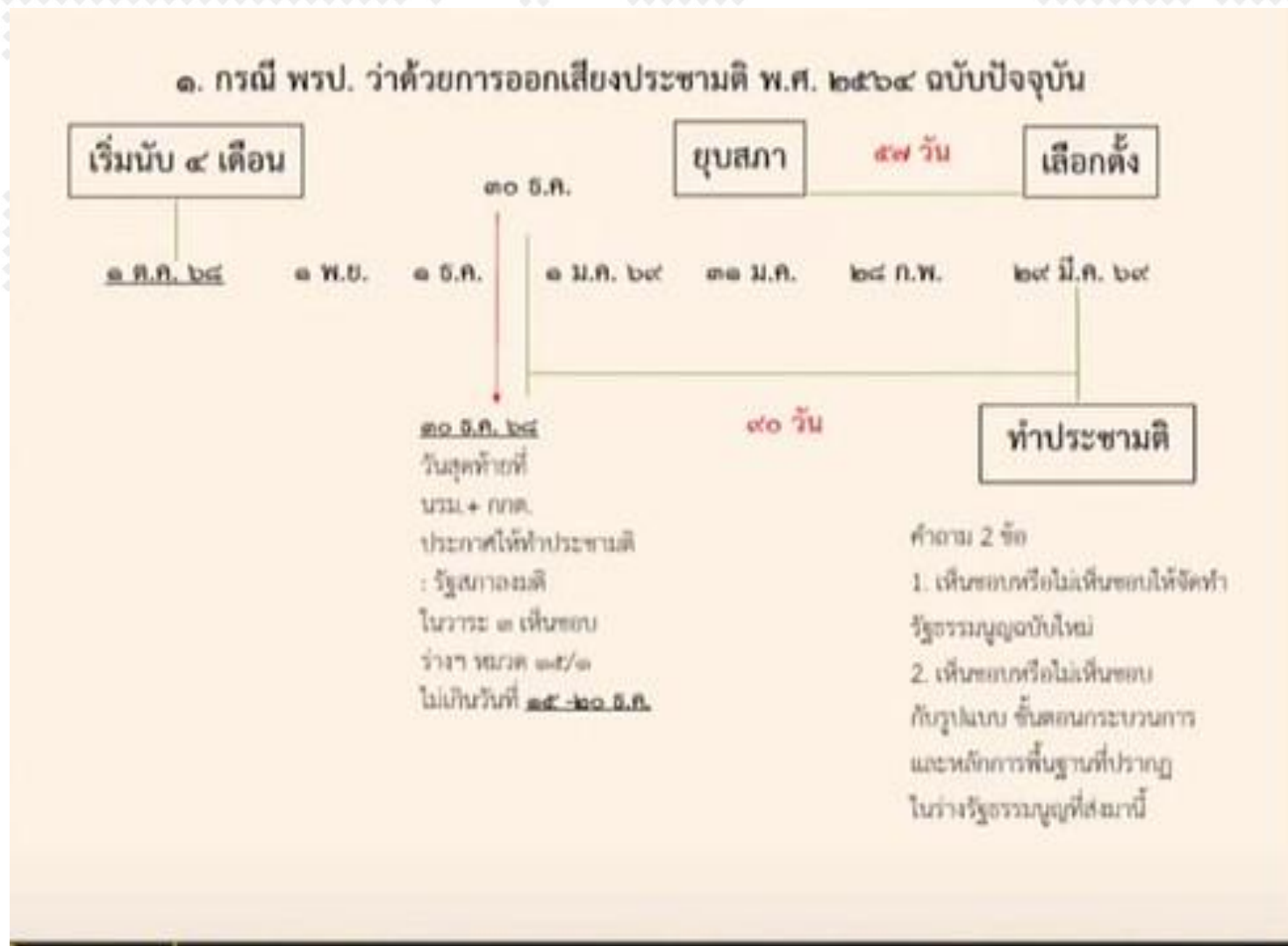
ประชามติครั้งแรก “2 คำถาม” ยังทำได้ หากลงมติแก้รัฐธรรมนูญวาระสามสำเร็จก่อนยุบสภา

- หากคณะกรรมการการวิสามัญพิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญพิจารณาร่างดังกล่าวเสร็จสิ้นรวดเร็ว และรัฐบาลประกาศยุบสภาในสมัยประชุมสามัญประจำปีครั้งที่สอง (เริ่มตั้งแต่ 12 ธันวาคม 2568 – 10 เมษายน 2569) ก็อาจทำให้สามารถทำประชามติเดิหน้าสู่การเขียนรัฐธรรมนูญใหม่ได้ ด้วยคำถามทั้ง 2 คำถามที่รัฐบาลเคยประกาศไว้

ไทม์ไลน์ของรัฐบาล: การเลือกตั้งพร้อมการจัดทำประชามติรัฐธรรมนูญ เกิดขึ้นในวันเดียวกันได้ (29 มีนาคม 2569)

DAOL SEC

11 Nov 25



การยุบสภาผู้แทนราษฎรถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางการเมือง ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้หากการเมืองเข้าสู่ภาวะวิกฤตหรือความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ขั้นตอนที่สำคัญมีดังนี้:

พระราชกฤษฎีกายุบสภา:

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

ส.ส. พ้นสภาพทันที:

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

คณะรัฐมนตรีรักษาการ:

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

กระบวนการสู่การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่

- หลังจากมีการประกาศยุบสภาฯ หน้าที่ในการจัดการเลือกตั้งจะตกเป็นของคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.):

กำหนดวันเลือกตั้งใหม่ (โดย กกต.):

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

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

ประกาศผลและเรียกประชุมรัฐสภา:

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

การเลือกนายกรัฐมนตรีและจัดตั้งคณะรัฐมนตรี:

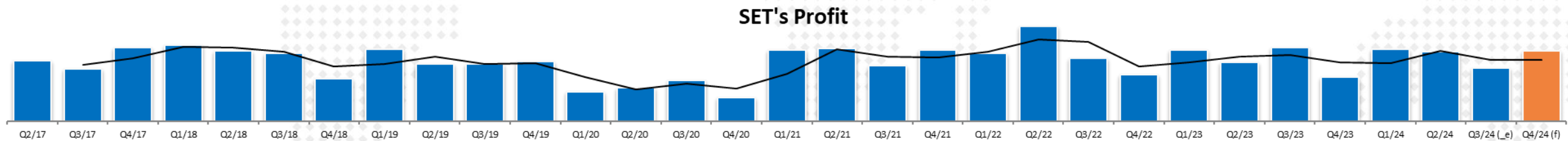
- ลำดับถัดไปคือกระบวนการเสนอชื่อและลงมติเลือก **นายกรัฐมนตรีคนใหม่** จากบัญชีรายชื่อที่พรรคการเมืองได้แจ้งไว้
- ตามรัฐธรรมนูญปี 2560 ในช่วง 5 ปีแรก การจัดตั้งรัฐบาลจะต้องมีเสียงสนับสนุนในรัฐสภา (ส.ส. 500 เสียง + ส.ว. 250 เสียง) **รวมกันอย่างน้อย 376 เสียง**
- เมื่อมีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแล้ว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

ความสัมพันธ์ระหว่างการเมืองและการเลือกตั้งต่อตลาดทุน

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

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

กำไรตลาดหุ้น



- กำไรตลาด: สัปดาห์นี้จะเป็นช่วงการตอบรับของนักลงทุนต่อผลประกอบการ ที่รายงานจบไปแล้ว DAOL ได้รวบรวมกำไรจำนวน 843 บริษัท กำไร SET อยู่ที่ 2.6 แสนล้านบาท +24% YoY; -22% QoQ ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ โดยกำไร SET ที่ออกมา ดีกว่าตลาดคาด 5.9% ... เรายังประเมินว่าทิศทางตลาดหลังส่งงบจบลง จะยังเป็นลบ โดยเฉพาะหุ้นที่ผลการดำเนินงานไม่ดี หรือหุ้นที่แนวโน้มธุรกิจเป็นลบ (รอดูจากการแถลงผลการดำเนินงาน)
- การลดลงของกำไรโดยรวมของ SET ส่วนใหญ่ได้รับผลกระทบจาก กำลังซื้อ(ใน+ตปท. ลดลง) เงินบาทแข็ง ภาษีการค้าของสหรัฐฯ และ ต้นทุนเพิ่มขึ้น เป็นต้น
- ในภาพของ Sector กำไรสุทธิกลุ่ม Resources (รวม ENERGI) และกลุ่ม Property & Construction และ Agro & Food Industry ลดลง ในขณะที่กลุ่ม Financial และกลุ่ม Technology ยังคงทำกำไรได้ดีและเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบ QoQ
- ประเมินว่า Q4 กำไรอาจต่ำกว่าที่เราคาดที่ 2.2 แสนล้านบาท หลังภาวะเศรษฐกิจ และราคาน้ำมันปรับตัวลดลง โดยกรอบของกำไร 4Q ตอนนี้ เราให้ไว้ที่ 1.8-2.3 แสนล้านบาท (รวมกำไร THAI)
- กำไร ปีนี้ เราประเมินไว้ที่ 1.10 ล้านล้านบาท กำไร 9 เดือน จะอยู่ราว 8.7 แสนล้านบาท หรือ 79% ของกำไรที่เราประเมินไว้ทั้งปี
- AOT ยังไม่รายงานกำไร หากรวม AOT กำไร 9 เดือน = 8.7 แสนล้านบาท +21% ; กำไรปีนี้ น่าจะอยู่ที่ 1.06 ล้านล้านบาท EPS ปีนี้ 85.4 บาท

HANA มีผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสที่ 3 ปี 2568 (3Q/2568) ดังนี้:

Ticker	กำไรสุทธิ 3Q/2568 (ล้านบาท)	สรุปคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) (3Q/2568)
HANA	15	กำไรสุทธิลดลงถึง 96.3% YoY จาก 406 ล้านบาทใน 3Q/2567 และลดลง 56.9% QoQ สาเหตุหลักมาจาก: - รายได้จากการขายลดลง 13% YoY มาอยู่ที่ 5,295 ล้านบาท (ในรูปเงิน USD ลดลง 6% YoY) - ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น 7% ใน Q3/2568 เมื่อเทียบกับ Q3/2567. ในไตรมาส 3/2567 - มีการบันทึกกำไรพิเศษ ทำให้ฐานกำไรสูง. หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติ (Normalised Profit) จะลดลง 24% YoY. ฐานะการเงิน: ณ สิ้น ก.ย. 2568 บริษัทมีเงินสดสำรองและเงินลงทุนทางการเงินสุทธิรวม 11.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9.1 พันล้านบาท ณ สิ้น ก.ย. 2567. ประสิทธิภาพ: วันสินค้าคงเหลือ (Inventory days) ลดลงเหลือ 106 วัน ณ สิ้น ก.ย. 2568 จาก 126 วัน ณ สิ้น ก.ย. 2567. วันลูกหนี้การค้า (Accounts receivable) เพิ่มขึ้น เป็น 75 วัน ณ สิ้น ก.ย. 2568 จาก 71 วันในปีก่อน.

หมายเหตุ: ตัวเลขกำไรสุทธิของ HANA ที่ 15 ล้านบาท ใน 3Q/2568 ถือว่าต่ำกว่าตัวเลขที่ตลาดประเมินไว้ (Consensus) ที่ 262 ล้านบาท ถึง -94.3% โดยสาเหตุหลักที่กำไรสุทธิลดลงอย่างรุนแรงเมื่อเทียบกับปีก่อนเป็นผลมาจากฐานที่สูงจากกำไรพิเศษที่บันทึกไว้ในปีก่อน แม้ว่ารายได้และกำไรปกติจะลดลงในระดับที่น้อยกว่าก็ตาม

EPS ของ CPALL

CPALL/CPALL_PE



P/E ของ CPALL

CPALL Price/Earning Ratio (CPALL_PE)



Deep Discount ชั้นสูงสุด ของหุ้น Big Cap ของตลาดหุ้นไทย

- ทำไร new high
- P/E เกือบจะต่ำที่สุด นับตั้งแต่เข้าตลาดมา

เหตุผล ที่ทำให้ CPALL ราคาหุ้น และ P/E ลงมานขนาดนี้ คงมาจากหลายเหตุผล ที่สำคัญ คงเป็น ภาพรวมของตลาดหุ้นไทย ที่ไม่ค่อยดี

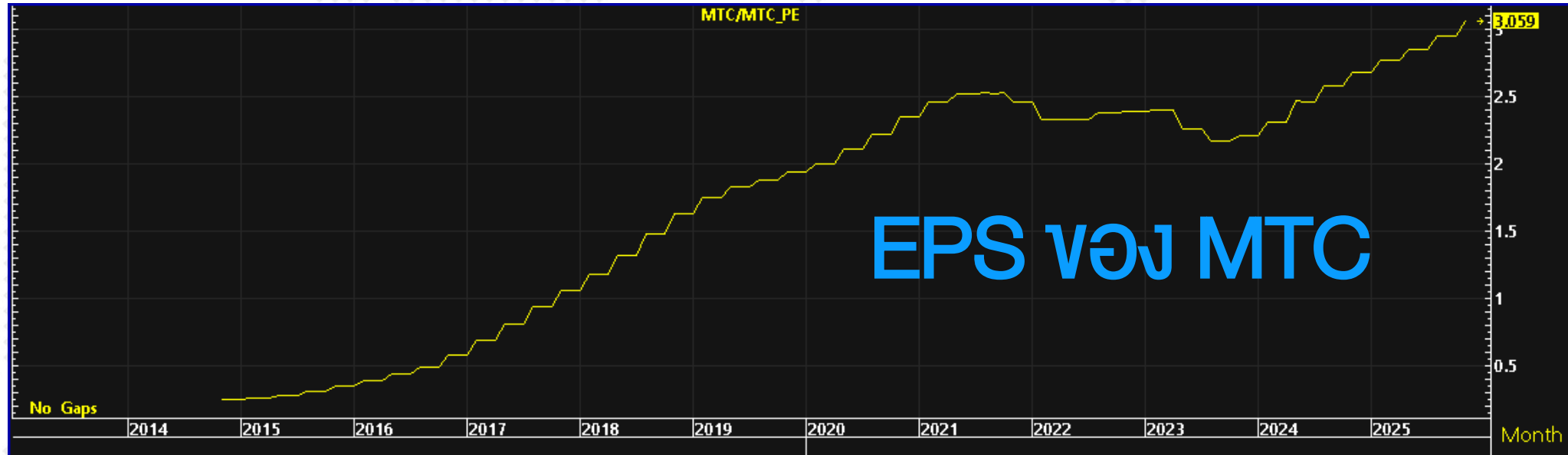
เหตุผลส่วนตัวของหุ้น จริงๆ ก็น่าจะมีหลายเรื่อง แต่ ไม่น่าจะโหดร้ายกันขนาดนี้

การที่ CPALL จ่ายเงินปันผลในอัตราที่
ค่อนข้างต่ำ นี่ก็น่าจะทำให้ขาดแรงจูงใจ
ในการถือหุ้น เพราะในสภาพตลาดงา
ลง ไปถือตัวอื่นได้ yield สูงกว่า



CPALL
estimated by Bloomberg

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	forecast <u>2025(f)</u>	forecast <u>2026(f)</u>
Net Profit	19,908	20,930	22,343	16,102	12,985	13,272	18,482	25,346	28,087	30,746
Growth	19%	5%	7%	-28%	-19%	2%	39%	37%	11%	9%
EPS (weighted)	2.12	2.22	2.38	1.79	1.42	1.41	2.08	2.84	3.15	3.45
Dividend	1.10	1.20	1.25	0.90	0.60	0.75	1.00	1.35	1.51	1.63
Dividend Yield	1.7%	1.7%	1.7%	1.5%	1.0%	1.1%	1.8%	2.4%	3.4%	3.7%
P/E (end Period)		31.0	30.4	32.5	41.5	48.4	27.0	19.6	14.1	12.8



MTC

estimated by Bloomberg

	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	forecast <u>2025(f)</u>	forecast <u>2026(f)</u>
Net Profit	2,501	3,713	4,237	5,214	4,945	5,093	4,906	5,867	6,681	7,599
Growth	71%	48%	14%	23%	-5%	3%	-4%	20%	14%	14%
EPS (weighted)	1.18	1.75	1.99	2.46	2.34	2.40	2.32	2.77	3.15	3.58
Dividend	0.18	0.10	0.30	0.37	0.37	0.95	0.21	0.21	0.35	0.39
Dividend Yield	0.3%	0.2%	0.5%	0.6%	0.6%	2.5%	0.5%	0.4%	1.0%	1.1%
P/E (end Period)		28.0	32.0	24.0	25.1	15.8	19.4	17.3	11.1	9.8



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

17-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 843 บริษัท

	9M/ 25	9M/ 24	% YoY	3Q/ 25	3Q/ 24	2Q/ 25	% YoY	% QoQ
กำไรสุทธิ	854,150	699,496	22.11%	260,809	210,559	337,450	23.87%	-22.71%
SET	845,992	689,577	22.68%	258,586	208,331	334,415	24.12%	-22.68%
MAI	8,157	9,919	-17.76%	2,223	2,228	3,036	-0.21%	-26.76%
ประเมินกำไรบริษัทใน SET (DAOL & Bloomberg)				259,600	199,126	338,442	30.37%	-23.30%

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

17-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 844 บริษัท

หมายเหตุ : รวมกำไร AOT ที่
ขาดไว้ 3,517 ล้านบาท

by : DAOL Strategy

	9M/ 25	9M/ 24	% YoY	3Q/ 25	3Q/ 24	2Q/ 25	% YoY	% QoQ
กำไรสุทธิ	866,585	714,115	21.35%	264,326	214,831	341,315	23.04%	-22.56%
SET	858,428	704,196	21.90%	262,103	212,603	338,279	23.28%	-22.52%
MAI	8,157	9,919	-17.76%	2,223	2,228	3,036	-0.21%	-26.76%
ประเมินกำไรบริษัทใน SET (DAOL & Bloomberg)				259,600	199,126	338,442	30.37%	-23.30%

SET Profit Exclude Volatile Sector

หมายเหตุ : รวมกำไร AOT ที่
ขาดไว้ 3,517 ล้านบาท

	9M/25	9M/24	% YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	% YoY	% QoQ
SET	858,428	704,196	21.9%	262,103	212,603	338,279	23.3%	-22.5%
Ex - Bank	646,182	506,772	27.5%	187,132	146,831	270,147	27.4%	-30.7%
Ex- Energy PetroChemical	651,138	569,361	14.4%	206,162	193,968	233,671	6.3%	-11.8%
Ex - Energy Petrochemical SCC	633,371	562,507	12.6%	206,831	193,247	216,334	7.0%	-4.4%
Ex - Bank Energy Petrochemical SCC	421,126	365,083	15.4%	131,860	127,475	148,202	3.4%	-11.0%

กำไร QoQ ลดลงถ้วนหน้า
เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

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

17-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน



หมายเหตุ : รวมกำไร AOT ที่
คาดไว้ 3,517 ล้านบาทไว้

	งวด 12 เดือน			งบไตรมาส					Weigth	Impact	คาดการณ์
	9M/25	9M/24	YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	YoY	QoQ			
	9M/25	9M/24	YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	YoY	QoQ			
Agro & Food Industry											
Agribusiness	4,815	5,758	-16.4%	809	2,264	1,729	-64.3%	-53.2%	1.1%	-0.7%	6.0%
Food & Beverage	67,898	52,049	30.4%	18,064	18,083	27,581	-0.1%	-34.5%	8.5%	-0.0%	17%
Consumer Products											
Fashion	3,079	3,354	-8.2%	186	-980	685	n.m.	-72.9%	-0.5%	0.5%	4.1%
Home & Office Products	-417	-908	n.m.	298	-53	-147	n.m.	n.m.	-0.0%	0.2%	n.m.
Personal Products & Pharmaceutica	1,900	2,145	-11.5%	521	327	455	59.6%	14.5%	0.2%	0.1%	719%
Financials											
Banking	212,245	197,424	7.5%	74,971	65,772	68,132	14.0%	10.0%	30.9%	4.3%	13.9%
Finance & Securities	25,905	22,676	14.2%	9,724	8,418	9,792	15.5%	-0.7%	4.0%	0.6%	2.4%
Insurance	23,111	19,987	15.6%	8,765	4,641	8,968	88.9%	-2.3%	2.2%	1.9%	15%
Industrials											
Automotive	3,046	2,660	14.5%	1,643	1,018	1,203	61.5%	36.6%	0.5%	0.3%	17.2%
Industrial Materials & Machinery	1,722	564	205.4%	500	132	406	279.4%	23.0%	0.1%	0.2%	n.m.
Paper & Printing Materials	399	488	-18.1%	124	109	138	13.1%	-10.5%	0.1%	0.0%	n.m.
Petrochemicals & Chemicals	-12,023	-38,207	n.m.	-3,520	-19,031	-3,939	n.m.	n.m.	-9.0%	7.3%	n.m.
Packaging	5,600	6,477	-13.5%	1,712	1,813	1,643	-5.6%	4.1%	0.9%	-0.0%	-2.5%
Steel	151	-581	n.m.	1,035	-994	522	n.m.	98.3%	-0.5%	10%	n.m.
Property & Construction											
Construction Materials	26,979	16,436	64.1%	1,853	3,169	20,809	-41.5%	-91.1%	15%	-0.6%	-8.3%
Property Development	36,575	45,027	-18.8%	13,992	15,812	11,931	-11.5%	17.3%	7.4%	-0.9%	16.3%
Property Fund & REITs	16,097	13,875	16.0%	6,369	5,983	7,013	6.5%	-9.2%	2.8%	0.2%	25.0%
Construction Services	8,152	-2,444	n.m.	-1,875	-2,687	2,775	n.m.	n.m.	-1.3%	0.4%	77.9%
Resources											
Energy & Utilities	219,313	173,042	26.7%	59,461	37,665	108,547	57.9%	-45.2%	17.7%	10.3%	-3.4%
Mining	0	0	n.m.	0	0	0	n.m.	n.m.	0.0%	#DIV/0!	n.m.
Services											
Commerce	49,889	45,115	10.6%	15,078	14,544	16,195	3.7%	-6.9%	6.8%	0.3%	-3.4%
Health Care Services	23,897	25,188	-5.1%	8,520	9,718	7,231	-12.3%	17.8%	4.6%	-0.6%	2.5%
Media & Publishing	-552	645	n.m.	-321	32	5	n.m.	n.m.	0.0%	-0.2%	10.1%
Professional Services	1,632	1,080	510%	779	361	431	115.8%	80.9%	0.2%	0.2%	17.1%
Tourism & Leisure	930	1,651	-43.7%	-299	-269	-429	n.m.	n.m.	-0.1%	-0.0%	-1.5%
Transportation & Logistics	58,672	51,678	13.5%	14,526	26,631	21,285	-45.5%	-31.8%	12.5%	-5.7%	-3.1%
Technology											
Electronic Components	21,035	21,937	-4.1%	8,508	7,138	5,618	19.2%	51.4%	3.4%	0.6%	30.3%
ICT	58,379	37,081	57.4%	20,680	12,987	19,698	59.2%	5%	6.1%	3.6%	10%
ผลรวมบริษัท ใน SET	858,428	704,196	21.9%	262,103	212,603	338,279	23.3%	-22.5%	100.0%	23.3%	5.8%

Sector (ตัวย่อ)	Net Profit (3Q-2025)	Net Profit (2Q-2025)	เหตุผล/ข้อสังเกต
FINCIAL	94,477,692,320 บาท	84,642,897,000 บาท	กำไรสุทธิรวมกลุ่มการเงินเพิ่มขึ้น (รวม BANK และ FIN).
BANK	75,789,359,000 บาท	68,306,727,740 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น.
FIN	9,923,543,270 บาท	7,368,183,550 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมาก.
INDUS	1,467,620,190 บาท	186,937,410 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในภาพรวมกลุ่มอุตสาหกรรม.
IMM	684,705,550 บาท	655,611,370 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น.
PKG	1,832,919,640 บาท	1,544,921,170 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น.
STEEL	552,461,660 บาท	3,196,890 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจากฐานกำไรที่ต่ำในไตรมาสก่อน.
PROP	14,429,500,990 บาท	13,081,056,060 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น.
HEALTH	7,930,255,220 บาท	7,495,933,320 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อย.
PROF	731,546,410 บาท	574,022,440 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น.
TECH	25,419,471,580 บาท	20,298,701,950 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง รายได้รวมเพิ่มขึ้น
ETRON	8,545,381,000 บาท	5,638,951,000 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รายได้รวมเพิ่มขึ้น
ICT	16,874,090,580 บาท	14,659,750,950 บาท	กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น.

- HOME: ขาดทุนลดลงจาก (328,843,510) บาท เหลือ (265,934,110) บาท.
- PETRO: ขาดทุนลดลงจาก (3,856,335,870) บาท เหลือ (3,414,225,040) บาท.

Sector (ตัวย่อ)	Net Profit (3Q-2025)	Net Profit (2Q-2025)	เหตุผล/ข้อสังเกต
AGRO	16,344,913,400 บาท	27,428,886,680 บาท	กำไรสุทธิลดลงอย่างมาก (รายได้ลดลงจาก 407,507M เป็น 3.57355×10^{11} \$ บาท).
FOOD	15,094,394,310 บาท	25,476,481,700 บาท	กำไรสุทธิลดลงอย่างมาก (รายได้ลดลงจาก 336,367M เป็น 3.03039×10^{11} \$ บาท).
AGRI	1,250,519,090 บาท	1,952,404,980 บาท	กำไรสุทธิลดลง (รายได้ลดลงจาก 71,140M เป็น 54,316M บาท).
CONSUM	495,039,510 บาท	746,024,470 บาท	กำไรสุทธิลดลง แม้ว่ารายได้รวมใกล้เคียงไตรมาสก่อน.
FASHION	58,593,320 บาท	355,982,370 บาท	กำไรสุทธิลดลงอย่างมาก (รายได้ลดลงจาก 20,884M เป็น 19,913M บาท).
PERSON	702,380,300 บาท	718,885,610 บาท	กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย.
INSUR	8,764,790,050 บาท	8,967,985,710 บาท	กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย.
AUTO	1,688,077,420 บาท	1,701,352,360 บาท	กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย (รายได้ลดลงจาก 26,647M เป็น 22,028M บาท).
PAPER	123,680,960 บาท	138,191,490 บาท	กำไรสุทธิลดลง (รายได้ลดลงจาก 967M เป็น 903M บาท).
PROPCON	17,339,174,070 บาท	36,773,364,680 บาท	กำไรสุทธิลดลงอย่างมากในภาพรวมของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (รายได้ลดลงจาก 375,751M เป็น 3.13043×10^{11} \$ บาท).
CONMAT	2,339,441,220 บาท	20,910,703,390 บาท	กำไรสุทธิลดลงอย่างมาก (รายได้ลดลงจาก 190,881M เป็น 1.75174×10^{11} \$ บาท).
CONS	570,231,860 บาท	2,781,605,230 บาท	กำไรสุทธิลดลงอย่างมาก (รายได้ลดลงจาก 62,872M เป็น 28,006M บาท).
RESOURC/ENERG	59,188,930,600 บาท	106,629,363,340 บาท	กำไรสุทธิลดลงเกือบครึ่งหนึ่ง (รายได้รวมลดลงจาก 1.618T เป็น 1.52039×10^{12} \$ บาท).
SERVICE	35,297,821,420 บาท	46,590,636,450 บาท	กำไรสุทธิลดลง (รายได้ลดลงจาก 855,569M เป็น 8.00097×10^{11} \$ บาท).
COMM	14,672,034,040 บาท	16,237,316,820 บาท	กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย.
MEDIA	(307,970,280) บาท	42,184,830 บาท	พลิกกลับมาขาดทุนในไตรมาส 3/2025 จากที่เคยมีกำไรใน 2Q-2025.
TOURISM	1,829,960,710 บาท	2,457,093,240 บาท	กำไรสุทธิลดลง (รายได้ลดลงจาก 59,709M เป็น 57,080M บาท).
TRANS	10,441,995,320 บาท	19,784,085,800 บาท	กำไรสุทธิลดลงอย่างมาก (รายได้ลดลงจาก 133,680M เป็น 1.03315×10^{11} \$ บาท).
ICT	16,874,090,580 บาท	14,659,750,950 บาท	กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย (รายได้ลดลงจาก 163,591M เป็น 1.61412×10^{11} \$ บาท).

บทสรุปเชิงเปรียบเทียบ

1. ความสามารถในการทำกำไร: ธนาคารส่วนใหญ่แสดงผลกำไรที่เติบโตขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน (YoY) โดย **KTB** และ **KKP** มีอัตราการเติบโต YoY สูงที่สุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ส่วน **LHFG** มีการเติบโต QoQ และ YoY โดดเด่นที่สุดในด้านเปอร์เซ็นต์

2. แรงกดดัน NIM และการชดเชยด้วย Non-NII: เกือบทุกธนาคารขนาดใหญ่ (เช่น SCB, KBANK, KTB, TTB) ประสบปัญหา NIM ที่ลดลง QoQ เนื่องจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและการช่วยเหลือลูกค้า อย่างไรก็ตาม รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) กลายเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนกำไร โดยมาจาก กำไรจากการลงทุน (เช่น BAY, SCB, KKP) และ ค่าธรรมเนียม Wealth Management (เช่น KTB, SCB).

3. คุณภาพสินทรัพย์ (NPL & Provision): ธนาคารส่วนใหญ่ยังคงรักษาวินัยด้านคุณภาพสินทรัพย์ได้ดี โดย **TISCO** มี NPL Ratio ต่ำที่สุดที่ **2.31%** และ **KTB** มี Coverage Ratio สูงที่สุดที่ **206.6%** ซึ่งแสดงถึงความรอบคอบในการรองรับความเสี่ยงในอนาคต ในทางกลับกัน **BAY** รายงาน NPL ที่เพิ่มขึ้น 3.49% และ **CREDIT** ยังคงมี NPL สูงสุดที่ **4.2%**

4. การเติบโตของสินเชื่อ (Loan): ภาพรวมสินเชื่อของธนาคารขนาดใหญ่ส่วนใหญ่อยู่ในภาวะชะลอตัวหรือติดลบ (KTB, SCB, TTB, KKP, KBANK) เนื่องจากการเน้นความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อและมีการขำระคืนหนี้จากลูกค้ารายใหญ่ ขณะที่ **CREDIT** และ **LHFG** ยังคงมีการเติบโตของสินเชื่อที่ชัดเจน (8.9% และ 7.1% YTD ตามลำดับ)

ธนาคาร : สรุปผลประกอบการ ไตรมาส 3 ปี 2568 (Q3/2568)

DAOL SEC

หุ้น	กำไรสุทธิ Q3/2568 (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง YoY	% เปลี่ยนแปลง QoQ
KTB	14,620	+31.6%	+31.5%
BBL	13,789	+10.5%	+16.5%
KBANK	13,007	+8.7%	+4.2%
SCB	12,056	+10.2%	-5.7%
BAY	8,783	+14.5%	+5.9%
TTB	5,299	+0.5%	+5.9%
TISCO	1,730	+1.0%	+5.3%
KKP	1,670	+28.0%	+18.5%
CREDIT	1,013	-12.8%	+9.5%
LHFG	925	+59.5%	+67.8%

หมายเหตุ: ตัวเลขกำไรสุทธิทั้งหมดเป็นกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่/ธนาคาร และมีที่มาในงบการเงินรวม (ตามที่ระบุในแหล่งข้อมูล)

ธนาคาร : สรุปผลประกอบการ ไตรมาส 3 ปี 2568 (Q3/2568)

หุ้น	ปัจจัยขับเคลื่อนกำไร/แนวโน้มสำคัญ
KTB	มีกำไรสุทธิสูงสุดในกลุ่มที่ 14,620 ล้านบาท เติบโตสูงถึงร้อยละ 31.6 YoY และ 31.5 QoQ ปัจจัยหนุนมาจากการเติบโตของ รายได้ธุรกิจตลาดเงินตลาดทุน (จากตราสารหนี้และอัตราแลกเปลี่ยน) และ รายได้ค่าธรรมเนียม ที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะบริการ Wealth Management
BBL	กำไรสุทธิ 13,789 ล้านบาท เติบโตอย่างแข็งแกร่ง +16.5% QoQ ท่ามกลางการดำเนินธุรกิจด้วยความระมัดระวังและสนับสนุนโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ของภาครัฐ
KBANK	กำไรสุทธิ 13,007 ล้านบาท การเติบโตมาจาก รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non-NII) ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.80 (งวด 9 เดือน) จากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ และกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน ธนาคารยังคงมุ่งเน้นการขยายสินเชื่ออย่างมีคุณภาพ
SCB	กำไรสุทธิ 12,056 ล้านบาท เติบโต 10.2% YoY แต่ลดลง 5.7% QoQ การลดลง QoQ หลัก ๆ เกิดจาก รายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการหดตัวของสินเชื่อ แต่ถูกชดเชยด้วยกำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้นและรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจ Wealth Management
BAY	กำไรสุทธิ 8,783 ล้านบาท เติบโต 14.5% YoY และ 5.9% QoQ รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยรวมเติบโตสูงถึง 35.8% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้กำไรสุทธิจากเงินลงทุน (Gain/Loss from Investment)
LHFG	มีการเติบโตของกำไรสุทธิสูงสุดในกลุ่มที่ 59.5% YoY และ 67.8% QoQ กำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ และการลดลงของผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และมีรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 67.5% QoQ
KKP	กำไรสุทธิ 1,670 ล้านบาท เติบโต 28.0% YoY ปัจจัยหนุนหลักคือ รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย ที่เพิ่มขึ้นถึง 49.7% YoY ส่วนใหญ่มาจากกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่าน กำไรหรือขาดทุน ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 1,012.9% YoY
TTB	กำไรสุทธิ 5,299 ล้านบาท การเติบโต QoQ ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของ รายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ย (Non-NII) และการจัดการค่าใช้จ่าย โดยรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโต 15.8% QoQ ซึ่งรวมผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ (TNS)
CREDIT	กำไรสุทธิ 1,013 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.5% QoQ จากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสินเชื่อ อย่างไรก็ตาม กำไรลดลง 12.8% YoY

ธนาคาร : สรุปผลประกอบการ ไตรมาส 3 ปี 2568 (Q3/2568)

DAOL SEC

หุ้น	NPL Ratio (Gross %)	Coverage Ratio (%)	Provision (ECL/Credit Cost)	แนวโน้มหลัก
KTB	2.88% (ลดลงจาก 2.99% YTD)	206.6% (เพิ่มขึ้นจาก 188.6% YTD)	Credit Cost 1.09% (ลดลงจาก 1.29%)	คุณภาพดีที่สุดในกลุ่ม, สำรองสูงมาก NPL ลดลงเนื่องจากลูกหนี้รายใหญ่กลับเป็นหนี้ปกติ
TISCO	2.31% (ลดลงจาก 2.35% YTD)	171.2%	ECL 830.48 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น QoQ/YoY)	NPL ต่ำที่สุดในกลุ่ม และ ECL เพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองพิเศษ (Management Overlay) เพื่อรองรับความเสี่ยง
KBANK	3.19% (ลดลงเล็กน้อยจาก 3.20% YTD)	166.43% (เพิ่มขึ้นจาก 152.34% YTD)	N/A (ระบุว่า Coverage เพิ่มขึ้นจากการจัดการคุณภาพสินทรัพย์อย่างระมัดระวัง)	คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น และตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับความไม่แน่นอน
SCB	3.30% (ลดลงจาก 3.37% YTD)	161.7% (เพิ่มขึ้นจาก 158.0% YTD)	ECL 10,823 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 7.0% QoQ)	NPL ลดลง จากการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นของทั้ง Gen 1 และ Gen 2 (CardX และ AutoX)
CREDIT	4.2% (ลดลงจาก 4.4% YTD)	156.6% (เพิ่มขึ้นจาก 148.6% YTD)	ECL เพิ่มขึ้น 7.3% QoQ เนื่องจากสินเชื่อขยายตัว	NPL สูงที่สุดในกลุ่ม แต่มีการจัดการลดลงเล็กน้อยและ Coverage ratio อยู่ในระดับสูง
TTB	2.81% (เพิ่มขึ้นจาก 2.75% YTD)	N/A (ไม่ได้ระบุอัตราส่วน Coverage Ratio ชัดเจน)	ECL 3,980 ล้านบาท (-7.3% QoQ) Credit Cost 118 bps (เพิ่มขึ้น 18.8% QoQ)	NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ แต่ ECL ลดลง YoY
BAY	3.49% (เพิ่มขึ้นจาก 3.20% YTD)	123.1% (ลดลงจาก 124.6% YTD)	ECL 11,084 ล้านบาท (+7.7% QoQ); 228 bps	NPL เพิ่มขึ้น ทั้ง QoQ และ YTD โดยส่วนหนึ่งจากการรวมพอร์ตสินเชื่อของ TIDLOR
KKP	3.1% (สินเชื่อรายย่อย)	136.6% (เทียบกับสินเชื่อด้วยค่า)	ECL 909 ล้านบาท (+33.3% YoY); Credit Cost 1.68%	คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น สะท้อนประสิทธิภาพในการบริหารจัดการคุณภาพสินเชื่อ

ธนาคาร : สรุปผลประกอบการ ไตรมาส 3 ปี 2568 (Q3/2568)

หุ้น	NIM Q3/2568 (%)	แนวโน้ม & หมายเหตุ
CREDIT	7.6%	สูงสุดในกลุ่ม คงที่ QoQ แต่ลดลงจาก 8.7% YoY สะท้อนกลุ่มสินเชื่อ Micro SMEs
TISCO	4.84%	เพิ่มขึ้น จาก 4.75% QoQ โดย NIM ได้รับผลดีจากต้นทุนเงินทุน (Cost of Fund) ที่ลดลงจาก 2.22% เป็น 2.07%
BAY	4.51%	เพิ่มขึ้น 32 basis points จากไตรมาสก่อน แม้มีการปรับลดดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ
KKP	4.4%	ลดลง จาก 4.7% YoY เป็นผลจากการชะลอตัวของสินเชื่อคุณภาพสูง การช่วยเหลือลูกค้า และทิศทางดอกเบี้ยลดลง
SCB	3.44%	ลดลง จาก 3.59% (Q2/2568) สาเหตุหลักมาจากผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
KBANK	3.24%	ลดลง จาก 3.31% (Q2/2568) และ 3.48% (Q3/2567)
TTB	2.99%	ลดลง QoQ (จาก 3.07%) และ YoY (จาก 3.26%) เนื่องจากแรงกดดันจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและการให้ความช่วยเหลือลูกค้า
KTB	2.74%	ต่ำที่สุดในกลุ่มที่รายงาน NIM ชัดเจน ลดลงจาก 2.99% YoY จากสภาวะดอกเบี้ยและการปรับอัตราดอกเบี้ยเพื่อปรับระดับประครองลูกค้า
LHFG	2.01% (งวด 9 เดือน)	NIM อ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ 2.37% ในงวด 9 เดือนของปีก่อน จากแรงกดดันของดอกเบี้ยขาลง

ธนาคาร : สรุปผลประกอบการ ไตรมาส 3 ปี 2568 (Q3/2568)

หุ้น	การเติบโตของสินเชื่อ (เทียบ YTD/QoQ)	กลยุทธ์การปล่อยสินเชื่อ/แนวโน้ม
CREDIT	+8.9% YTD / +3.5% QoQ	เติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม โดยเฉพาะสินเชื่อ Micro SMEs และสินเชื่อที่ใช้บ้านเป็นหลักประกัน
BAY	+2.7% QoQ / +5.3% YTD (สินเชื่อรายย่อย)	สินเชื่อรายย่อยเติบโต (9.6% QoQ) แต่สินเชื่อ SMEs ลดลง (-2.9% QoQ) สะท้อนความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ
LHFG	+7.1% YTD	เติบโตจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (+15.4% YTD) และสินเชื่อรายย่อย (+14.0% YTD) แต่สินเชื่อ SMEs ลดลง (-10.3% YTD)
TISCO	-0.8% YTD / -2.2% QoQ	สินเชื่อรวมชะลอตัวจากนโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง โดยสินเชื่อธุรกิจลดลงมาก (-9.2% QoQ)
KBANK	-0.76% QoQ	สินเชื่อโดยรวมลดลง แต่ธนาคารยังคงมุ่งเน้นการขยายสินเชื่ออย่างมีคุณภาพ
SCB	-2.1% YTD / -1.7% QoQ	เป็นการปรับลดพอร์ตสินเชื่อทั้งในธุรกิจ Gen 1 และ Gen 2 สอดคล้องกับกลยุทธ์ที่รอบคอบในการรักษาคุณภาพสินเชื่อ
TTB	-3.5% YTD / -0.7% QoQ	สินเชื่อรายย่อยลดลง (-0.8% QoQ) จากการชะลอตัวของสินเชื่อเช่าซื้อ โดยธนาคารใช้กลยุทธ์หมุนเวียนสภาพคล่องไปปล่อยสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า (Top-up loan)
KTB	-3.9% YTD / -3.0% QoQ	สินเชื่อรวมลดลงมากที่สุดในกลุ่ม จากการชำระคืนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อภาครัฐ
KKP	-6.0% YTD / -3.5% QoQ	สินเชื่อลดลงภายใต้มาตรการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ โดยสินเชื่อ Lombard (-39.2% QoQ) และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (-2.5% QoQ) ลดลง

ธนาคาร : สรุปผลประกอบการ ไตรมาส 3 ปี 2568 (Q3/2568)

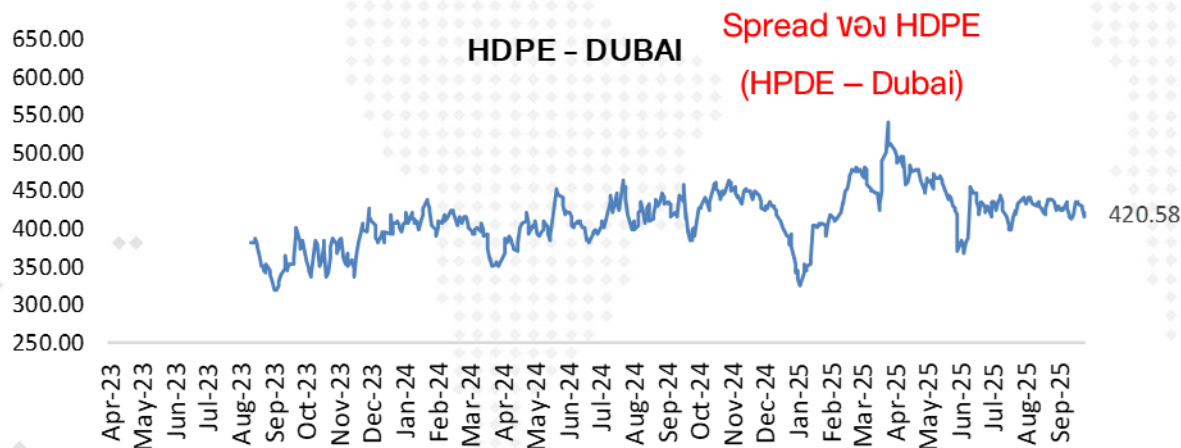
หุ้น	รายได้ที่มีดอกเบี้ย (Non-NII) Q3/2568	ข้อมูล/กลยุทธ์ด้านการลงทุน
KKP	2,496 ล้านบาท (+33.0% QoQ, +49.7% YoY)	รายได้หลักมาจาก กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ซึ่งเพิ่มขึ้น 1,012.9% YoY ธุรกิจการลงทุนทำกำไรสุทธิรวม 937 ล้านบาท
BAY	15,014 ล้านบาท (+26.2% QoQ, +35.8% YoY)	กำไรสุทธิจากเงินลงทุนในไตรมาส 3/2568 อยู่ที่ 2,813 ล้านบาท เงินลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 9.0% QoQ
SCB	10,942 ล้านบาท (+9.3% QoQ, +9.6% YoY)	รายได้หลักมาจาก กำไรจากการลงทุน และ ค่าธรรมเนียม Wealth Management เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม (FVOCI) เพิ่มขึ้น 12.8% QoQ
KTB	N/A (รวมในรายได้จากการดำเนินงาน)	รายได้ Non-NII ได้รับแรงหนุนจาก ธุรกิจตลาดเงินตลาดทุน (ตราสารหนี้และอัตราแลกเปลี่ยน) และ Wealth Management ธนาคารยังเป็นพันธมิตรจัดตั้งธนาคารคลิกซ์ (Virtual Bank) โดยถือหุ้นร้อยละ 41 ใน HoldCo
TTB	3,908 ล้านบาท (+7.4% QoQ, +23.1% YoY)	รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นจากการรวมผลการดำเนินงานของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ (TNS) และการขยายตัวของ AUM กองทุน Global Funds เงินลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 17.9% QoQ
TISCO	1,844.53 ล้านบาท (+31.6% YoY)	รายได้เพิ่มขึ้นจากธุรกิจธนาคารพาณิชย์และธุรกิจจัดการกองทุน พร้อมกับการรับรู้ผลกำไรจากเงินลงทุน เงินลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 25.2% QoQ
KBANK	42,709 ล้านบาท (9 เดือน/2568) (+13.80% YoY)	รายได้เพิ่มจากกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน และรายได้จากการลงทุนในภาวะตลาดที่เอื้ออำนวย
LHFG	รายได้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิ 567.7 ล้านบาท (+67.5% QoQ)	รายได้เพิ่มขึ้นจากกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม

ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

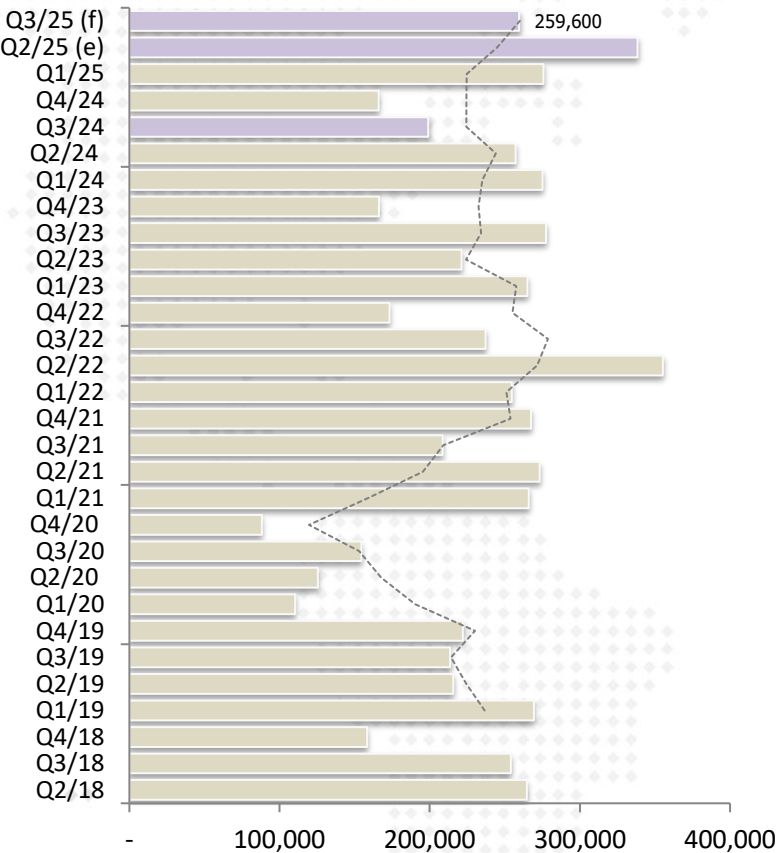
ประเมินกำไรตลาด	3Q-25(f)	2Q-25	3Q-24	YoY	QoQ
ค่ากำไร SET	259,600	338,442	199,126	30.4%	-23.3%

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



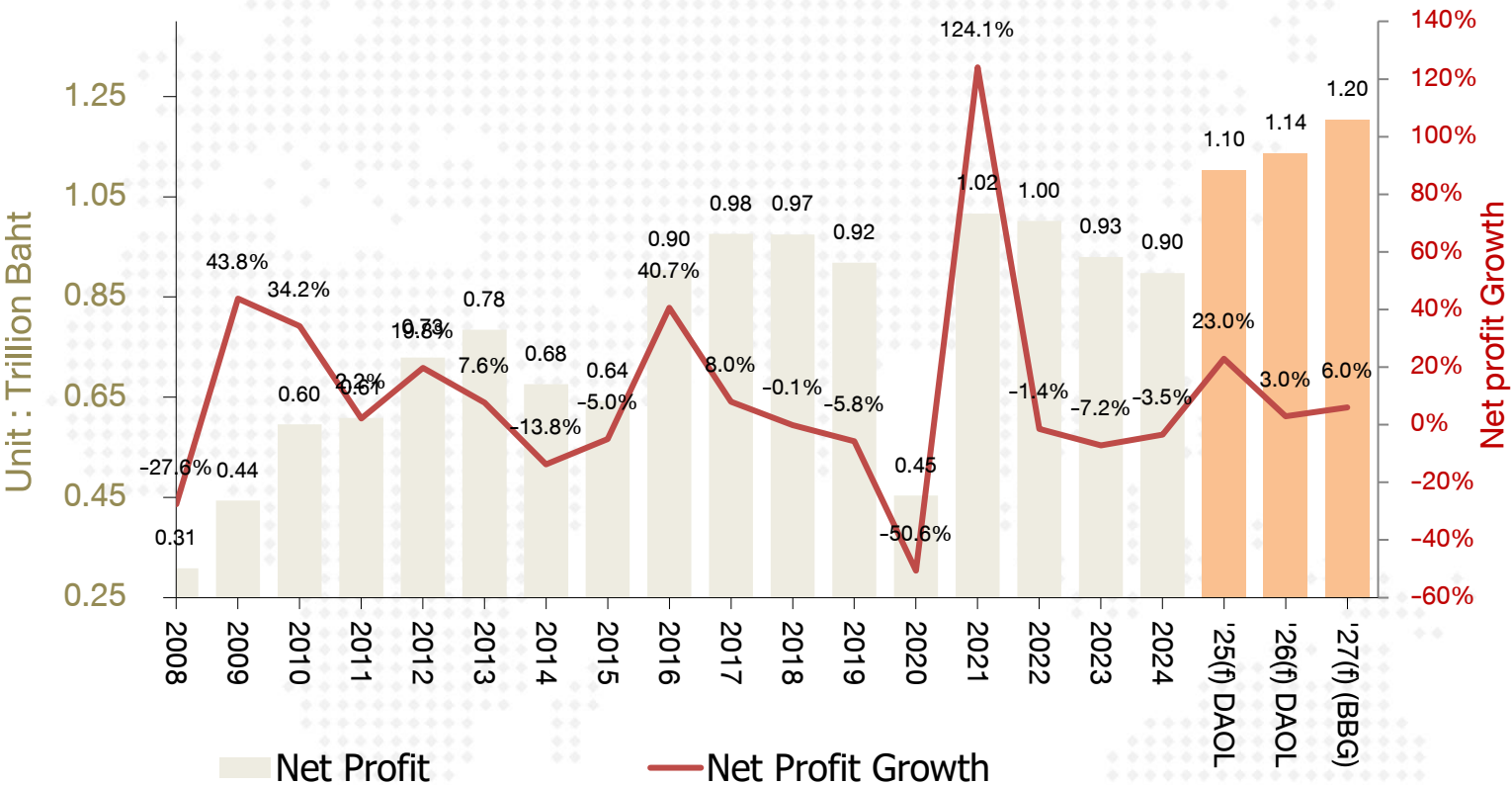
- เงินบาท 32.73 บาท ไกลเคียงปลายไตรมาสก่อน แต่ระหว่างไตรมาส แข็งค่าไปถึง 31.50 บาท หุ่นที่มีรายได้เป็น USD จะถูกกระทบ
- ราคาน้ำมันดิบ Brent \$62.35 ต่ำกว่าปลายไตรมาสก่อน ราว \$3 เหรียญ แต่ระหว่างไตรมาส ราคาค่อนข้างดี โรงกลั่นฯ อาจมี stock loss แต่ไม่น่าเยอะ
- หุ้นที่กำไรสูง ยังคงเกาะอยู่ที่กลุ่มธนาคาร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

SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET



ประเมินกำไรไตรมาส 3Q-25 #2

ประเมินกำไร 3Q-2025

27-Oct-25

source : Bloomberg

รวบรวมโดย DAOL Strategy

	3Q-25(f)	2Q-25	3Q-24	Growth YoY	Growth QoQ	Market	2025 (f)	9M % of Full year forecast
PTTEP	13,926	13,508	17,807	-21.8%	3.1%	SET	60,866	72%
ADVANC	11,093	10,982	8,788	26.2%	1.0%	SET	42,843	76%
PTT	8,431	21,533	16,324	-48.4%	-60.8%	SET	88,287	60%
GULF	7,031	63,871	9,489	-25.9%	-89.0%	SET	26,120	292%
DELTA	6,734	4,629	5,911	13.9%	45.5%	SET	21,092	80%
CPALL	6,439	6,768	5,608	14.8%	-4.9%	SET	28,087	74%
THAI	6,004	12,124	12,480	-51.9%	-50.5%	SET	31,765	88%
CPF	4,900	10,377	7,309	-33.0%	-52.8%	SET	28,473	84%
TRUE	4,435	2,031	-810	n.m.	118.3%	SET	17,061	47%
CPN	4,193	4,305	4,126	1.6%	-2.6%	SET	17,260	74%
BDMS	4,131	3,490	4,246	-2.7%	18.4%	SET	16,290	73%
AOT	3,704	3,865	4,272	-13.3%	-4.2%	SET	18,129	70%
DIF	2,990	2,765	2,696	10.9%	8.1%	SET	11,833	72%
MINT	2,930	3,086	149	1,861.0%	-5.1%	SET	9,147	70%
OR	2,386	2,232	-1,609	n.m.	6.9%	SET	10,847	83%
CPAXT	2,168	2,286	1,952	11.1%	-5.2%	SET	11,472	62%
TOP	2,045	6,476	-4,218	n.m.	-68.4%	SET	13,937	86%
BH	2,021	1,858	1,955	3.4%	8.8%	SET	7,422	76%
BCP	1,836	-2,560	-2,093	n.m.	n.m.	SET	5,893	24%
KTC	1,827	1,895	1,919	-4.8%	-3.6%	SET	7,616	73%
MTC	1,729	1,647	1,491	16.0%	5.0%	SET	6,681	74%
SPALI	1,705	1,104	1,989	-14.3%	54.4%	SET	4,579	70%
CRC	1,645	1,143	2,129	-22.8%	43.9%	SET	8,180	63%
TCAP	1,638	2,067	1,621	1.0%	-20.8%	SET	7,123	76%
3BBIF	1,598	2,907	1,174	36.1%	-45.1%	SET	5,913	98%

Strategy Research

ประเมินกำไร 3Q-2025

27-Oct-25

source : Bloomberg

รวบรวมโดย DAOL Strategy

	3Q-25(f)	2Q-25	3Q-24	Growth YoY	Growth QoQ	Market	2025 (f)	9M % of Full year forecast
DELTA	6,734	4,629	5,911	13.9%	45.5%	SET	21,092	80%
BA	789	402	671	17.5%	96.3%	SET	3,240	88%
STANLY	513	370	327	56.7%	38.7%	SET	1,532	86%
RAM	379	268	338	12.3%	41.4%	SET	1,345	74%
BGRIM	362	7	163	122.4%	5,187.8%	SET	2,014	51%
KCE	302	182	216	39.4%	65.5%	SET	1,015	70%
SCGD	275	223	189	45.2%	23.3%	SET	1,015	70%
SAK	246	220	215	14.3%	11.9%	SET	928	75%
TFM	217	194	151	43.7%	12.0%	SET	657	83%
ONEE	199	86	164	21.6%	131.2%	SET	272	96%
HUMAN	92	83	63	46.1%	11.2%	SET	--	#VALUE!

ผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคาร ไตรมาสนี้ ออกมาดีกว่าคาด จบลงไปที 7.3 หมื่นลบ. สูงขึ้น 14%yoy และ 11%qoq น่าจะยังเป็นหุ้นกลุ่มที่หนุนตลาดได้อยู่

	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Net Income	Lastest Period	BEst Net Income			
	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)	(Quarter)			23-Oct-25		
	4Q-23	1Q-24	2Q-24	3Q-24	4Q-24	1Q-25	2Q-25	3Q-25		4Q-25(f)			
									Last Actual	Estimate next Q	Forecast Period	QoQ	YoY
BBL	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	13,789	2025:Q3	9,963	12/25 Q4	-28%	-4%
KBANK	9,388	13,644	12,896	11,965	10,336	13,791	12,488	13,007	2025:Q3	10,052	12/25 Q4	-23%	-3%
KTB	6,111	11,676	11,798	11,107	10,475	11,714	11,122	14,620	2025:Q3	3,158	12/25 Q4	-78%	-70%
BAY	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	2025:Q3	--	12/25 Q4	--	--
SCB	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	2025:Q3	9,842	12/25 Q4	-18%	-16%
TTB	4,867	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	2025:Q3	4,943	12/25 Q4	-7%	-3%
TISCO	1,780	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	1,730	2025:Q3	1,496	12/25 Q4	-14%	-12%
KKP	670	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	1,670	2025:Q3	1,144	12/25 Q4	-32%	-21%
CIMBT	-131	626	668	596	962	838	175	818	2025:Q3	--	12/25 Q4	--	--
LHFG	352	399	491	580	577	570	551	925	2025:Q3	--	12/25 Q4	--	--
	42,673	55,738	54,431	54,738	51,187	58,426	56,293	62,172		40,597	: เฉพาะที่มีผลการดำเนินงาน		
								62,172	: สูตร รวมเฉพาะที่ส่งงบ	-21%	: yoy		
										-35%	: QoQ		
		64,306	63,799	63,586	59,001	67,367	65,314	72,697	: Actual				
								14%	: YoY				
								11%	: QoQ				

Strategy Research

ผลประกอบการ 3Q-25 หุ้นธนาคาร

		9M/25	9M/24	% YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	% YoY	% QoQ			
กำไรสุทธิ		430,482	322,866	33.33%	139,374	92,289	180,845	51.0%	-22.9%			
ประเมินกำไร SET		<<3Q-25>>			259,600	199,126	338,442	30%	-23%	: estimated by DAOL ; ไม่รวม STARK		
		9 M (แสดงเฉพาะบริษัทที่ส่งงบ 12 M)			Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
Stock				% Change	Current	YoY	Previous Quarter	% C h g .		Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	Remark
		9M/25	9M/24	Y o Y	3Q/25	3Q/24	2Q/25	Y o Y	Q o Q			
BAY		24,612	23,424	5.1%	8,783	7,672	8,295	14.5%	5.9%	7,496	17.2%	
BBL		38,247	34,807	9.9%	13,789	12,476	11,840	10.5%	16.5%	10,830	27.3%	
CREDIT		2,842	2,432	16.9%	1,013	1,162	925	-12.8%	9.5%	--	n.m.	
KBANK		39,287	38,505	2.0%	13,007	11,965	12,488	8.7%	4.2%	11,180	16.3%	
KKP		4,141	3,579	15.7%	1,670	1,305	1,409	28.0%	18.5%	1,252	33.4%	
KTB		37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122	31.6%	31.5%	14,299	2.2%	
LHFG		2,045	1,470	39.1%	925	580	551	59.5%	67.8%	--	n.m.	
SCB		37,344	32,236	15.8%	12,056	10,941	12,786	10.2%	-5.7%	10,874	10.9%	
TISCO		5,017	5,199	-3.5%	1,730	1,713	1,644	10%	5.3%	1,656	4.5%	
TTB		15,399	15,998	-3.7%	5,299	5,230	5,004	13%	5.9%	4,882	8.6%	

	Total Loans Reserve for Losses on Loans		Net Loans		Gross Nonperforming Loans (NPL)	Provision for Loan Losses	Provision for Loan Losses / Total Loan	Gross NPLs / Total Loan	Provision / Gross NPL (Accu) (Coverage Ratio)
	(Current Quarter)	(Current Quarter)	(Current Quarter)	(Current Quarter)		(Current Quarter)			
	Credit Cost								
BBL	2,715,287	286,966	--	2,428,321	85,833	34,838	1.28%	3.2%	3.3
KBANK	2,500,355	131,706	--	2,368,649	93,009	47,251	1.89%	3.7%	1.4
KTB	2,722,954	173,879	--	2,549,075	95,065	31,070	1.14%	3.5%	1.8
BAY	1,819,635	0	--	1,819,635	73,666	36,928	2.03%	4.0%	0.0
SCB	2,428,246	147,643	--	2,280,603	97,610	42,594	1.75%	4.0%	1.5
TTB	1,249,296	59,007	--	1,190,289	38,976	19,852	1.59%	3.1%	1.5
TISCO	232,200	8,486	--	223,714	5,464	1,376	0.59%	2.4%	1.6
KKP	375,549	20,607	--	354,941	15,975	3,974	1.06%	4.3%	1.3
CIMBT	251,320	9,031	--	242,289	6,673	2,685	1.07%	2.7%	1.4
LHFG	578,977	--	--	243,306	6,764	1,330	0.23%	1.2%	n.m.
	14,873,820	837,326	0	13,700,823	519,034	221,897	1.49%	3.5%	1.6

คาดการณ์

Fig 2: Estimated net profits, 3Q25E

Net profit (Bt mn)	3Q25E	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	Announce Date(E)	Reason
BBL	11,224	12,476	-10.0%	11,840	-5.2%	21-Oct-25	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
KBANK	11,243	11,965	-6.0%	12,488	-10.0%	21-Oct-25	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและค่าธรรมเนียมที่ลดลง
KKP	1,312	1,305	0.6%	1,409	-6.9%	20-Oct-25	+YoY เพราะขาดทุนร้ยดลดลงจากโครงการควบคู่เราช่วย -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
KTB	13,585	11,107	22.3%	11,122	22.1%	21-Oct-25	+YoY/QoQ เพราะได้ประโยชน์จาก Mark to market หุ้น THAI
SCB	12,135	10,941	10.9%	12,786	-5.1%	21-Oct-25	+YoY เพราะค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากฐานสูงในปีก่อน -QoQ เพราะ NIM และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาด
TISCO	1,622	1,713	-5.3%	1,644	-1.3%	14-Oct-25	-YoY เพราะค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อผลตอบแทนสูงมากขึ้น -QoQ เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลงจากธุรกิจหลักทรัพย์หดตัว
TTB	4,819	5,230	-7.9%	5,004	-3.7%	20-Oct-25	-YoY เพราะ NIM ลดลงตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง -QoQ เพราะกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามสภาพตลาดและค่าธรรมเนียมที่ลดลง
Total	55,939	54,738	2.2%	56,293	-0.6%		

Source: Company, DAOL

คาดการณ์กำไรหุ้นธนาคาร 3Q-2025 Bloomberg Survey DAOL SEC

คาดการณ์

13-Oct-25

	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)	Net Income (Quarter)										
	3Q-23	4Q-23	1Q-24	2Q-24	3Q-24	4Q-24	1Q-25	2Q-25	Lastest Period	BEst Net Income			
										3Q-25(f)			
									Last Actual	Estimate next Q	Forecast Period	QoQ	YoY
BBL	11,350	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,840	2025:S1	10,830	09/25 Q3	-9%	-13%
KBANK	11,282	9,388	13,644	12,896	11,965	10,336	13,791	12,488	2025:S1	11,180	09/25 Q3	-10%	-7%
KTB	10,282	6,111	11,676	11,798	11,107	10,475	11,714	11,122	2025:S1	14,299	09/25 Q3	29%	29%
BAY	8,096	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	2025:S1	7,496	09/25 Q3	-10%	-2%
SCB	9,663	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	2025:S1	10,874	09/25 Q3	-15%	-1%
TTB	4,735	4,867	5,374	5,394	5,230	5,112	5,096	5,004	2025:S1	4,882	09/25 Q3	-2%	-7%
TISCO	1,874	1,780	1,733	1,753	1,713	1,702	1,643	1,644	2025:Q2	1,656	09/25 Q3	1%	-3%
KKP	1,281	670	1,506	769	1,305	1,451	1,062	1,409	2025:Q2	1,252	09/25 Q3	-11%	-4%
CIMBT	367	-131	626	668	596	962	838	175	2025:S1	--	09/25 Q3	--	--
LHFG	543	352	399	491	580	577	570	551	2025:Q2	--	09/25 Q3	--	--

58,563	50,405	63,280	62,640	62,410	57,463	65,960	64,589
							64,589

62,467	: เฉพาะที่มีคาดการณ์
0%	: yoy
-3%	: QoQ

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025



SET Index Target for 2025

2-Sep-25				Worst	Base	Best	1248
				-1.25 SD	-1 SD	-0.75 SD	
	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	14.11	14.77	15.43	Forward P/E
Year 2020	453,584	-51%	41.8				
(Exclude THAI)	594,755	-35%	54.9				
Year 2021	1,016,531	124%	89.2				14.00
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				14.85
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				16.46
Year 2024	900,084	-3.2%	72.8				17.1
Year 2025							
Best	1,008,094	12%	80.9				
Base	1,105,918	22.9%	88.8	1253	1311	1370	14.1
Worst	918,086	2%	73.7				
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.43 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 14.77 (-1SD) ; Share = 12,458 Mil. Shares							
Year 2026	1,138,523	2.9%	90.2		1392		13.8
SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 15.34 (-0.75SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares							
Year 2027	1,206,826	6.0%	95.6		1475		13.1
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 4.9% (Bloomberg Survey ; 30 May 25) ; P/E=15.43x (-0.75SD)							

Remark : Included THAI

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

	2022	2023	2024	2025	2026		2023>25	2024>25	% chg.
GULF	11,418	17,923	21,383	85,448	32,163	"จำนวนกำไรตลาด"	67,525	64,065	300%
THAI	(272)	28,096	(26,934)	29,273	28,811		1,177	56,207	-209%
TRUE	(5,914)	(15,689)	(10,966)	17,231	21,047		32,920	28,196	-257%
PTTGC	(8,752)	999	(29,811)	(2,847)	5,199		(3,846)	26,964	-90%
IVL	31,006	(10,798)	(19,262)	4,929	9,162		15,727	24,191	-126%
DIF	7,462	7,932	656	11,696	11,903		3,764	11,040	1682%
BTG	7,938	(1,398)	2,466	7,423	4,595		8,821	4,957	201%
SCC	21,382	25,915	6,342	22,813	9,769	"จำนวนกำไรตลาด"	(3,102)	16,471	260%
3BBIF	3,650	(11,139)	5,279	6,094	6,344		17,233	815	15%

หุ้นที่กำไร ปี 2024 สูงหรือต่ำกว่าปกติ

CPF	13,970	(5,207)	19,558	30,711	24,490		35,918	11,153	57%
ADVANC	26,011	29,086	35,075	42,509	46,146		13,422	7,433	21%
BCP	12,575	13,233	2,184	5,709	7,756		(7,524)	3,525	161%
STECON	857	528	(2,357)	1,134	1,065		606	3,491	-148%
OR	10,370	11,094	7,650	10,581	10,784		(513)	2,931	38%
BSRC	9,508	780	(1,689)	929	2,287		149	2,618	-155%
CPALL	13,272	18,482	25,346	27,870	30,507		9,388	2,524	10%
KEX	(2,830)	(3,898)	(5,911)	(3,459)	(3,376)		439	2,452	-41%
TOP	32,668	19,443	9,959	12,211	11,210		(7,232)	2,252	23%
THG	1,602	295	(1,765)	376	558		81	2,141	-121%
MINT	4,286	5,407	7,750	9,157	9,970		3,749	1,406	18%
CCET	810	1,116	2,603	3,290	3,588		2,174	687	26%
KTB	33,698	36,616	43,856	44,476	44,922		7,860	620	1%
TVO	1,604	730	2,103	2,162	2,240		1,432	59	3%
AAI	859	383	1,003	853	931		470	(150)	-15%
SCCC	1,857	2,682	5,388	4,137	4,449		1,455	(1,251)	-23%
LH	8,313	7,482	5,491	4,223	4,617		(3,259)	(1,268)	-23%
PSL	4,851	710	1,468	81	313		(629)	(1,388)	-95%
AAV	(8,030)	466	3,478	1,919	1,625		1,453	(1,559)	-45%
ROJNA	1,140	980	3,854	1,417	1,436		437	(2,437)	-63%
RCL	24,625	1,502	9,171	5,681	1,105		4,179	(3,490)	-38%

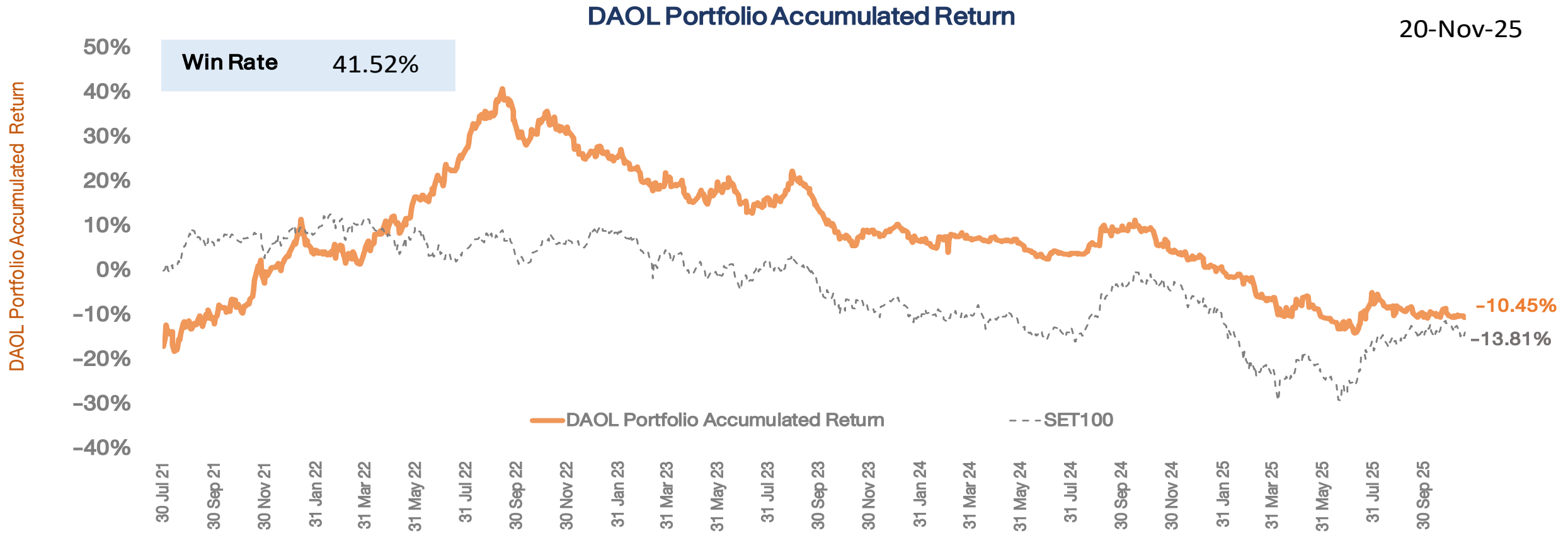
SET : Net Profit & EPS & Target

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

Last Update : 27-Aug-25

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

Portfolio Performance



20/11/2025 0:00		Market Price							
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
SCB	BANK	10%	132.00	681	89,830	130.00	88,468.77	(1,361.06)	-1.52%
CPALL	COMM	10%	43.75	2,049	89,622	44.00	90,134.51	512.13	0.57%
MTC	FIN	10%	35.25	2,542	89,622	34.75	88,351.15	(1,271.24)	-1.42%
SET						1281.81			
Total		30%	269,075				266,954	(2,120)	
CASH		70%					628,591		
Total Portfolio							895,545		-10.45%



กลยุทธ์

- ตลาดมีแรงซื้อกลับมา หุ่นหลายตัวสร้างสัญญาณซื้อ แต่เจอข่าวลบเรื่อง Fed อาจไม่ลดดอกเบี้ย ทำให้โอกาสที่ตลาดหุ้นไทยจะผ่านจุดต่ำสุดตามที่คาดไว้เมื่อต้นสัปดาห์นั้นลดลง การลงทุนวันนี้ จึงต้องระวังแรงขายหุ้นที่ขึ้นไปแรงๆ วานนี้
- กลยุทธ์: ชะลอการลงทุน หรือเลือกซื้อเฉพาะ หุ้นที่ราคาปรับตัวลงมามากๆ ในช่วงก่อนหน้านี้ โดยยังเป็นลักษณะของการซื้อ(ถือ) เพื่อรอ rebound แต่ต้องเลือกหุ้นที่มีผลกระทบการที่แข็งแกร่งไว้ก่อน



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ MINT เข้ามาในพอร์ต
- หุ้นในพอร์ต MINT(10%), CPALL*(10%), MTC*(10%), SCB(10%)



TECHNICAL VIEW



DAOL SEC

21 November 2025 # 220

SET : พันทิวขึ้นได้จากวานนี้ แต่ไม่สามารถยืน
1290 ได้ ทำให้มีโอกาสสลับย่อลงมาปิด Gap

แนวรับ 1270-1275

แนวต้าน 1285-1291

SET50 Index Futures

S50Z25

แนวโน้ม : ชะลอตัว

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ Trading 826-843

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 826

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 826

แนวรับ 830, 826, 816

แนวต้าน 838, 843, 850

KKP

THG

แนวรับ 63.75-64.25

แนวต้าน 65.50-66.50

Cut Loss < 63.00

แนวรับ 7.80-7.95

แนวต้าน 8.20-8.60

Cut Loss < 7.60

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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





CASH BALANCE



21 November 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 14 - 20 พ.ย. 68

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

เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

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

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

หมายเหตุ

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

+ **ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย**

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

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + **ห้าม Net Settlement**

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

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + **ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ**

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

News Comment

(+) AOT (ถือ/เป้า 38.00 บาท) พร้อมเพิ่มเที่ยวบินรับดีมานด์จีน-ไต้หวัน

Company Update

(+) MINT (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 28.00 บาท) มีแผนทำ REIT, IPO Minor Food เพื่อลดหนี้ และเตรียมซื้อหุ้นคืน

(+) KLINIQ (ซื้อ/เป้า 31.00 บาท) โมเมนตัม 4Q25E ดีต่อเนื่อง คาดกำไรทำ All Time High



Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Flow ต่างชาติ ที่ไหลเข้า-ออก 6 ตลาดหลักเอเชีย

Export ▾								
T	Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M
Equity								
▾ Asia (11)								
China	30SEP2025			+20,370.2	+68,828.5	+96,225.2	+53,538.7	
India	19NOV2025	+365.7	+735.8	+378.6	+1,633.2	-15,820.3	-14,100.6	-21,150.5
Indonesia	20NOV2025	+75.8	+235.0	+672.1	+1,454.3	-1,853.1	-2,532.3	-4,908.2
Japan	14NOV2025		+6,605.6	+4,341.9	+51,898.7	+47,539.8	+33,449.6	+25,899.6
Malaysia	20NOV2025	-2.7	-157.7	-62.9	-709.5	-4,452.0	-5,635.4	-6,039.8
Philippines	20NOV2025	+125.6	+84.9	+166.4	+66.4	-585.0	-761.8	-577.3
S. Korea	20NOV2025	+631.6	-295.4	-6,724.2	-2,517.1	-3,322.9	-6,583.4	-15,879.7
Sri Lanka	20NOV2025	-.1	-.9	-9.1	-27.6	-117.3	-124.4	-97.7
Taiwan	20NOV2025	+493.8	-1,629.9	-8,130.6	-10,560.7	-3,284.5	-6,902.3	+4,330.2
Thailand	20NOV2025	+11.0	-10.1	-252.7	-388.3	-3,269.2	-3,710.5	+270.0
Vietnam	20NOV2025	+11.1	-49.7	-216.8	-1,058.8	-4,784.2	-4,911.0	-1,388.5

Remark : ตัวเลข Net position ของนักลงทุนต่างประเทศ ใน 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

ประกอบด้วย India-S.Korea-Taiwan-Vietnam-Philippines-Indonesia

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy

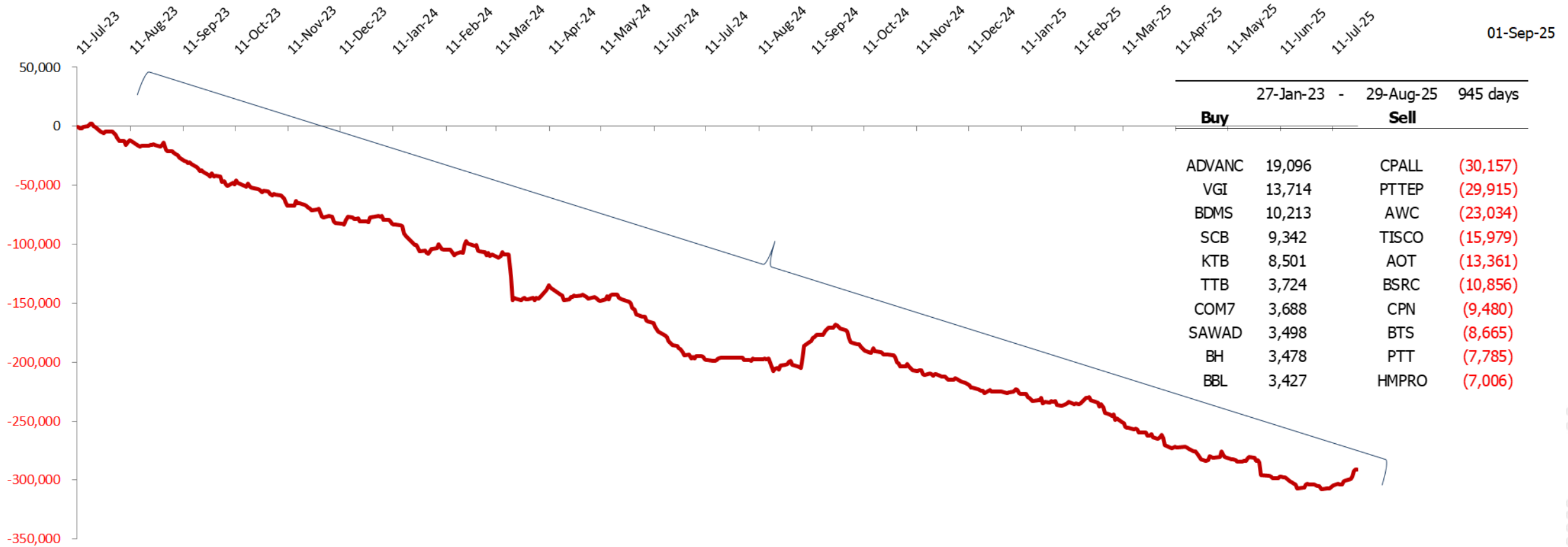
Net Sell

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

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย
มาตั้งแต่ต้นปี 2021 ด้านซ้ายมือ เป็นมูลค่า
ที่นักลงทุนกลุ่มนี้ เข้าซื้อ หรือขาย
ตั้งแต่นั้น มาจนถึงปัจจุบัน

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

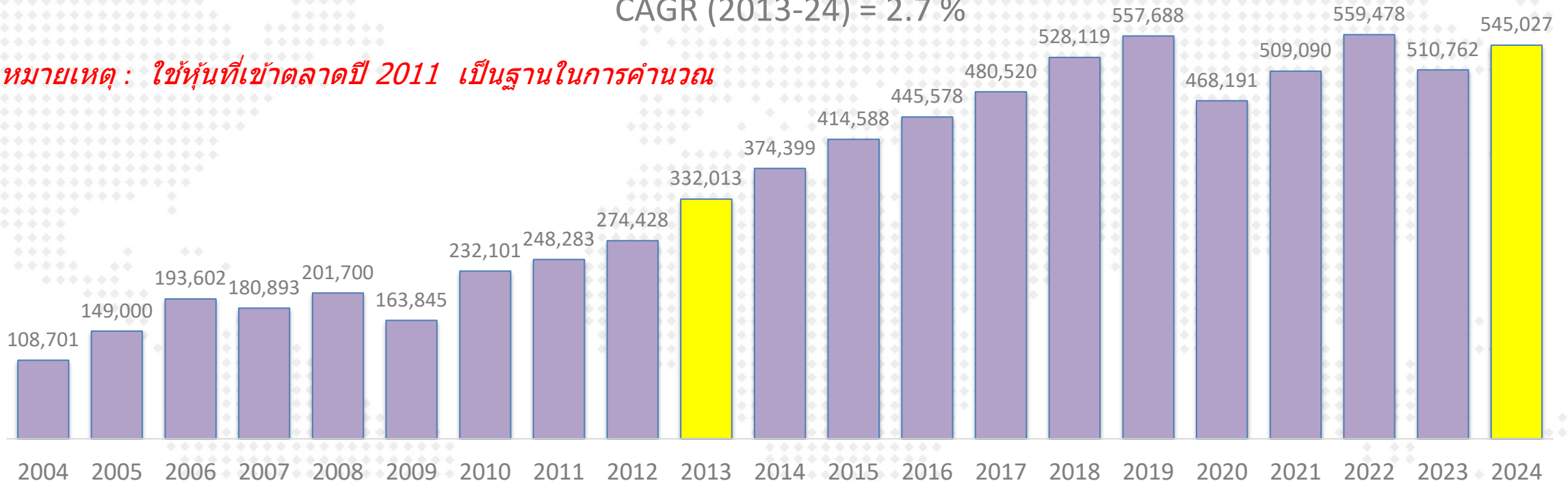
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl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

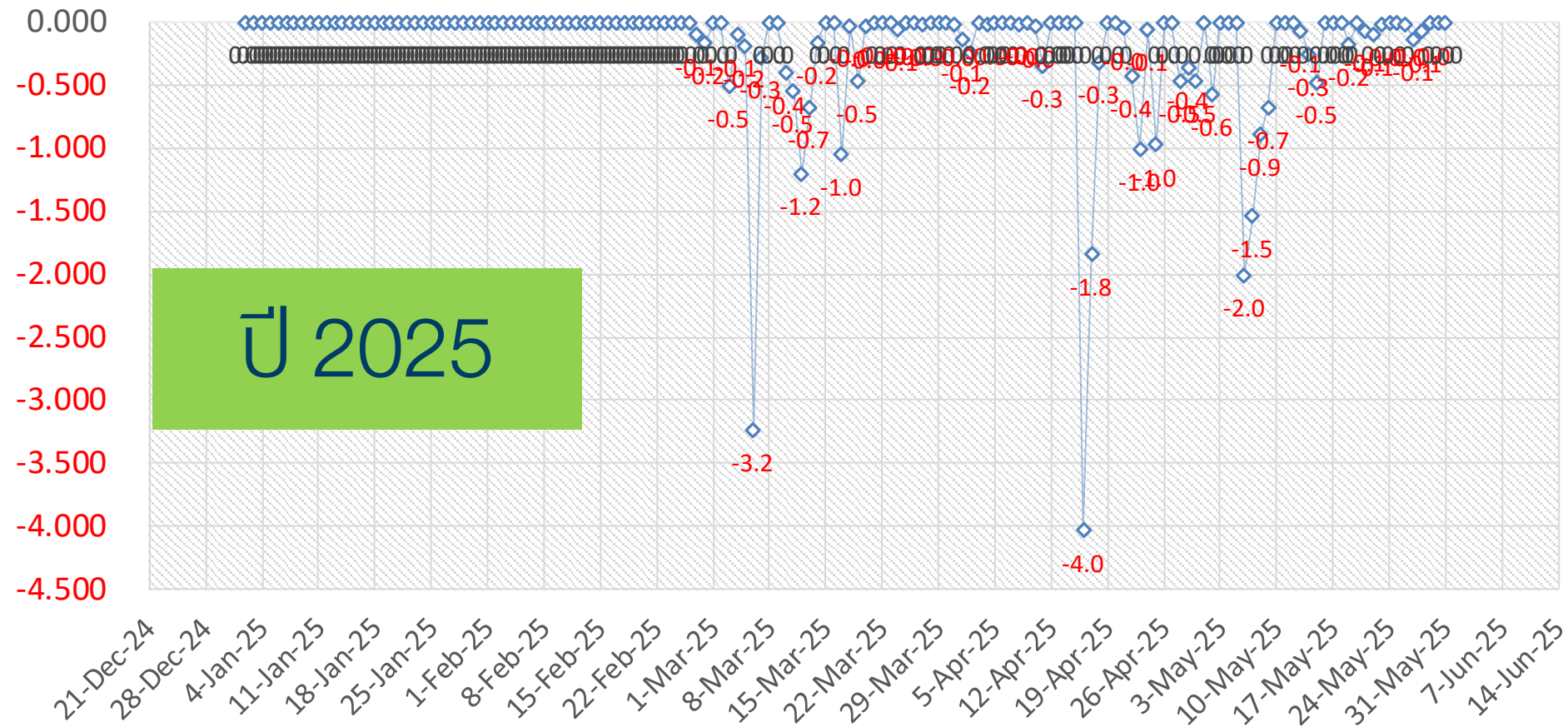


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

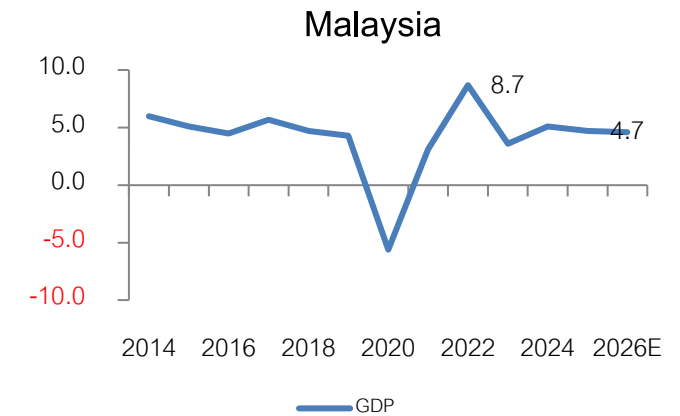
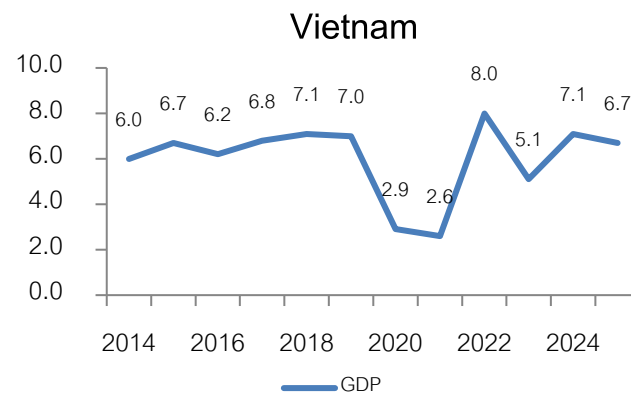
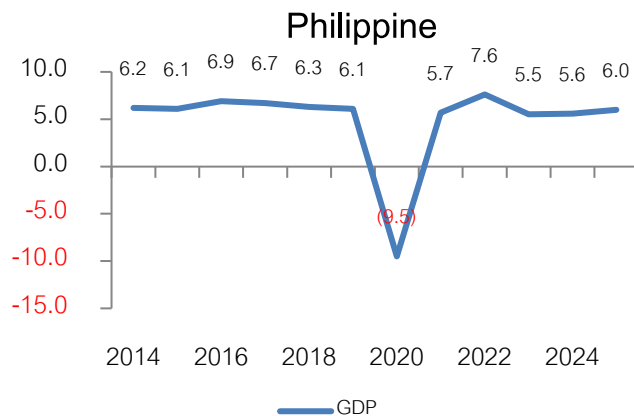
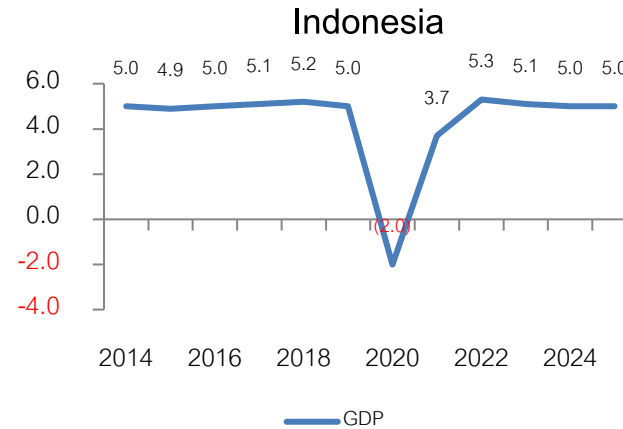
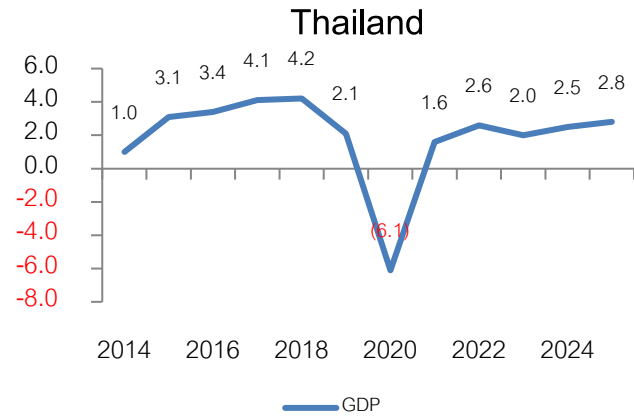
Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
17-Nov		JN	GDP Annualized SA QoQ	3Q P	-2.05%	2.20%
17-Nov	*	TH	GDP YoY	3Q	1.69%	2.80%
17-Nov		US	Empire Manufacturing	Nov	5.5	10.7
18-Nov		US	Manufacturing (SIC) Production	Oct	0.06%	--
19-Nov		JN	Exports YoY	Oct	1.17%	4.20%
19-Nov	*	EC	CPI YoY	Oct F	--	2.10%
19-Nov	*	EC	CPI MoM	Oct F	--	0.20%
19-Nov	*	EC	CPI Core YoY	Oct F	--	2.40%
19-Nov		US	Housing Starts MoM	Oct	--	--
19-Nov		US	Building Permits MoM	Oct P	--	--
20-Nov	*	US	FOMC Meeting Minutes	29-Oct	--	--
20-Nov	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	20-Nov	2.99%	3.00%
20-Nov	*	US	Initial Jobless Claims	15-Nov	--	--
20-Nov		EC	Consumer Confidence	Nov P	--	-14.2
20-Nov		US	Existing Home Sales MoM	Oct	0.40%	1.50%
21-Nov		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Nov P	--	52.5
21-Nov		US	U. of Mich. Sentiment	Nov F	--	50.3
24-Nov	*	TH	Car Sales	Oct	--	48,350.0
24-Nov	*	TH	Customs Exports YoY	Oct	5.73%	19.00%
25-Nov	*	US	Pending Home Sales MoM	Oct	--	--
26-Nov	*	US	Initial Jobless Claims	22-Nov	--	--
26-Nov		US	Advance Goods Trade Balance	Oct	--	--
26-Nov	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	--	--
26-Nov	*	US	PCE Price Index MoM	Oct	--	--
26-Nov	*	US	PCE Price Index YoY	Oct	--	--
26-Nov	*	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	--	--
26-Nov	*	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	--	--
26-Nov	*	US	New Home Sales MoM	Oct	--	--
26-Nov		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Oct	--	1.02%
26-Nov		US	Building Permits MoM	Oct F	--	--
27-Nov		CH	Industrial Profits YoY	Oct	--	21.60%
27-Nov		EC	Consumer Confidence	Nov F	--	--
28-Nov	*	TH	BoP Current Account Balance	Oct	--	\$1873m
28-Nov		TH	BoP Overall Balance	Oct	--	\$1717m

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

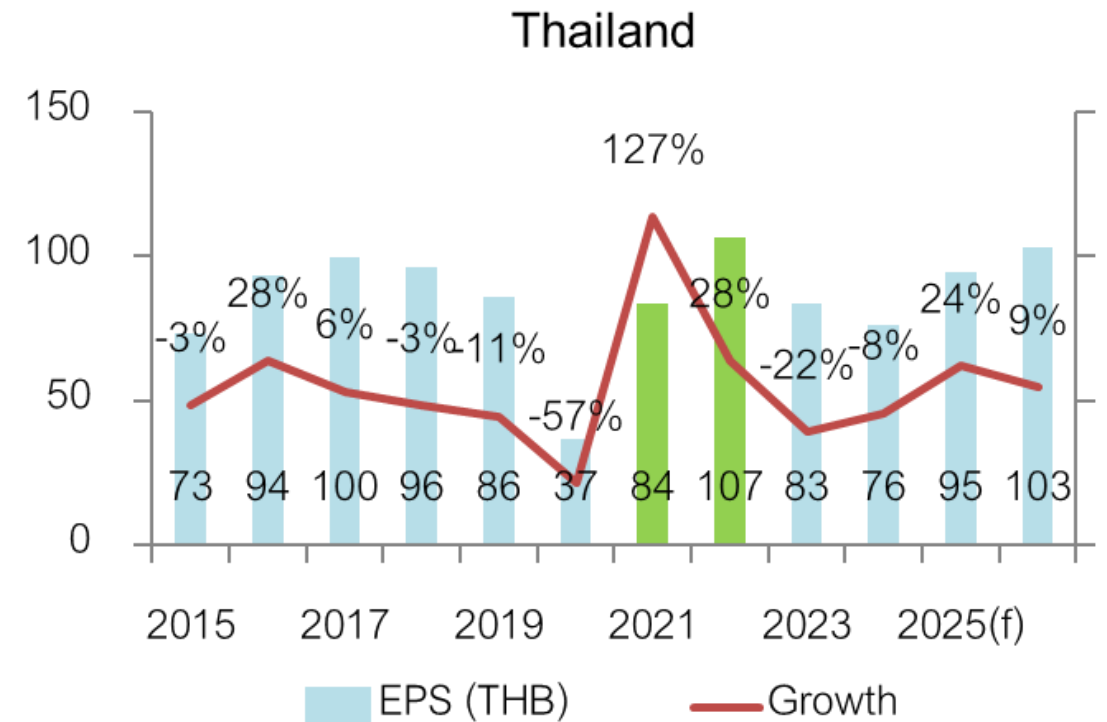
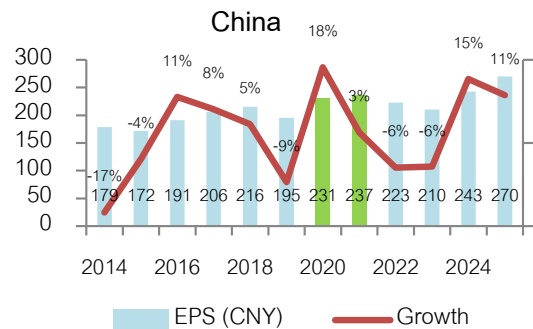
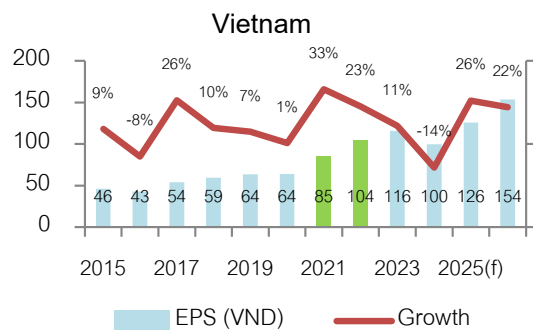
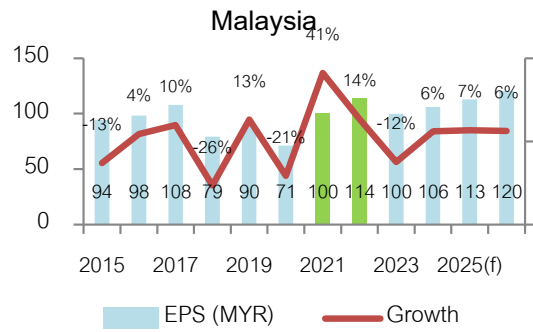
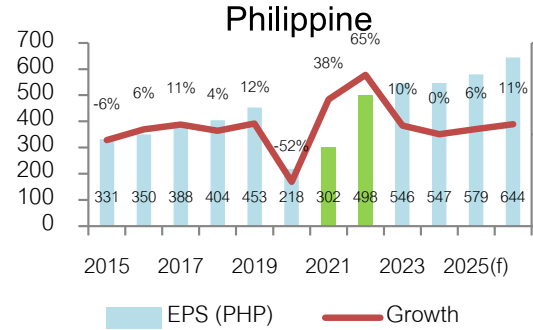
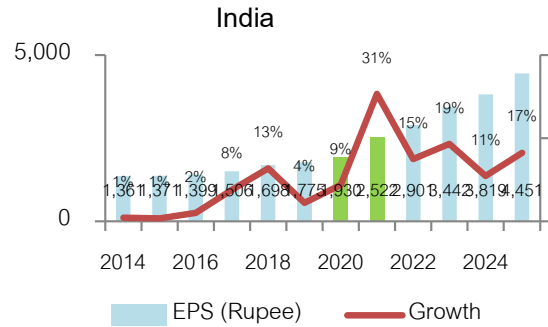


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

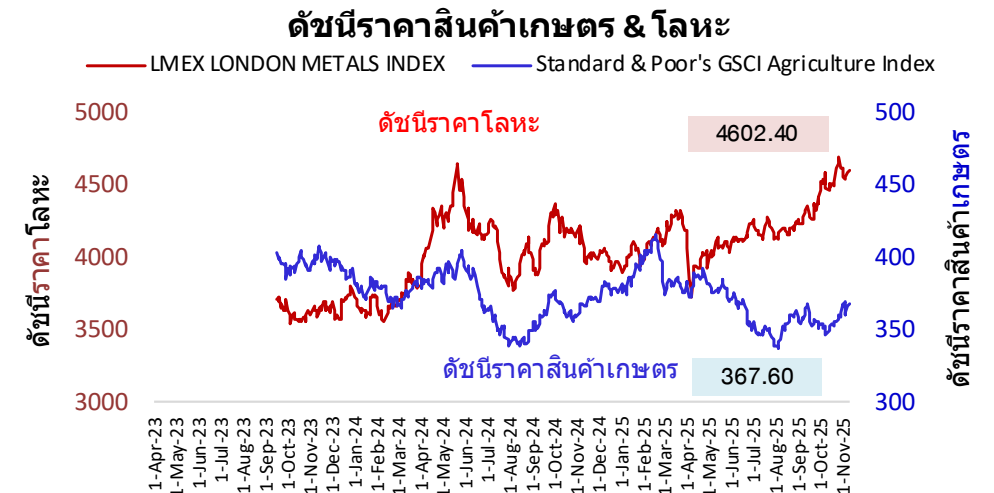
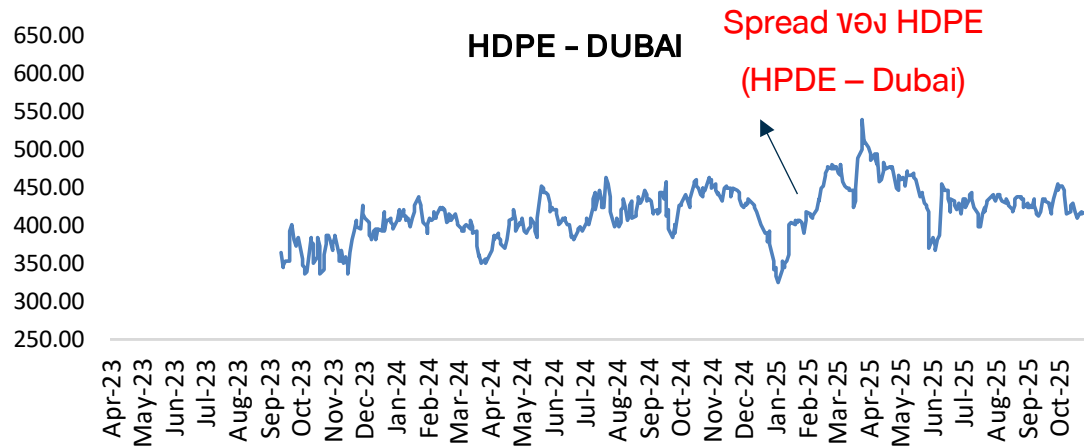
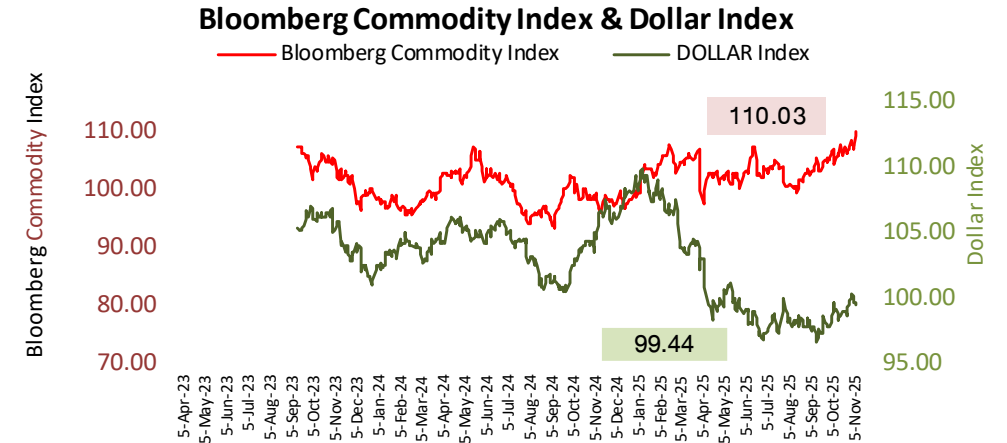
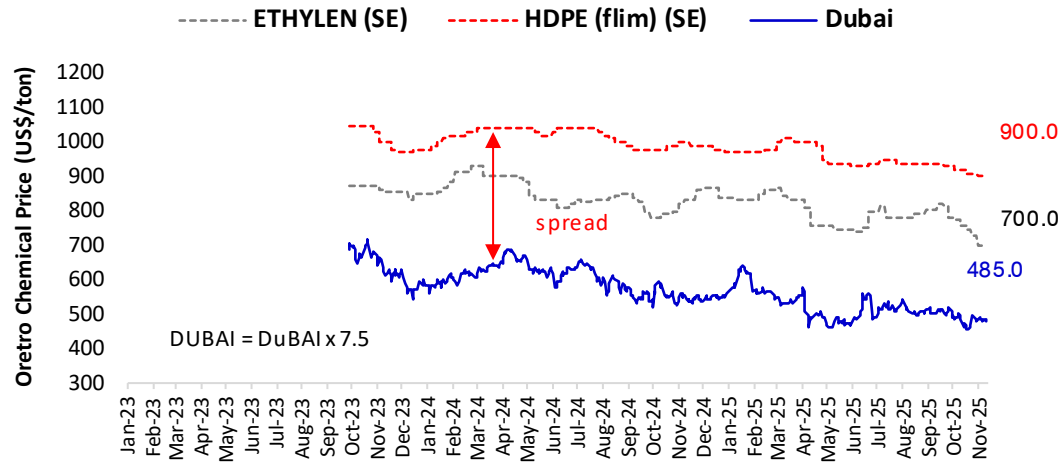
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

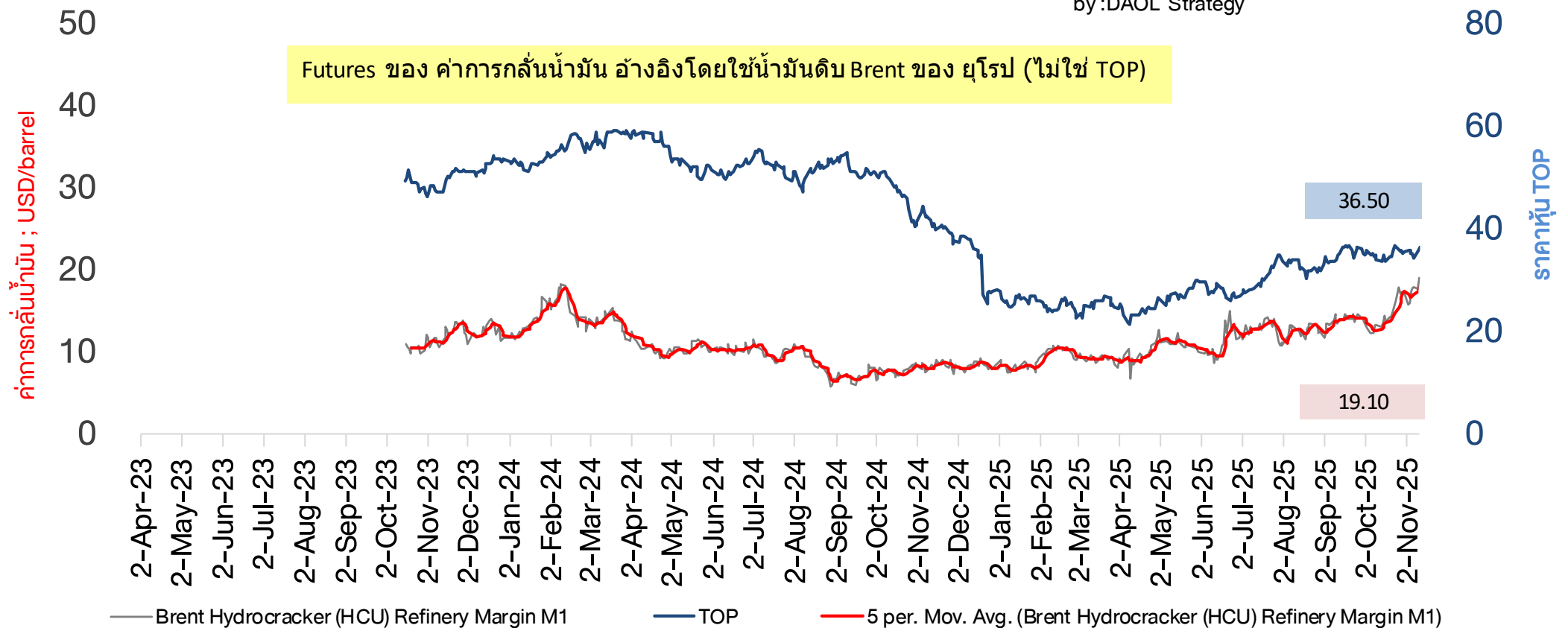


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

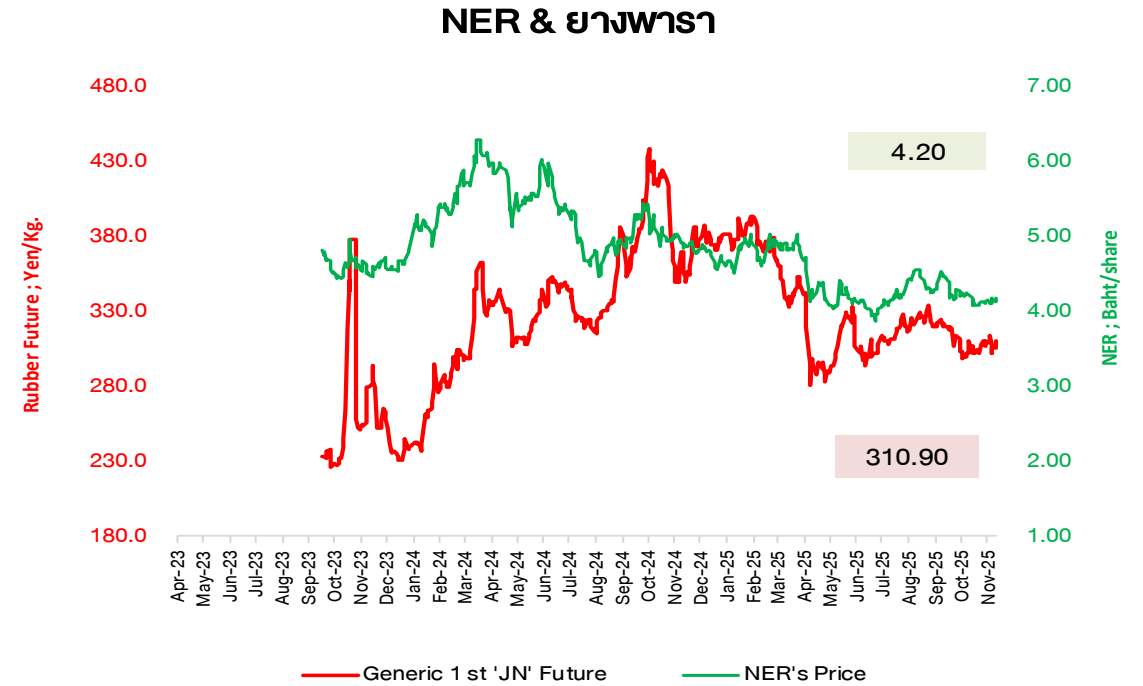
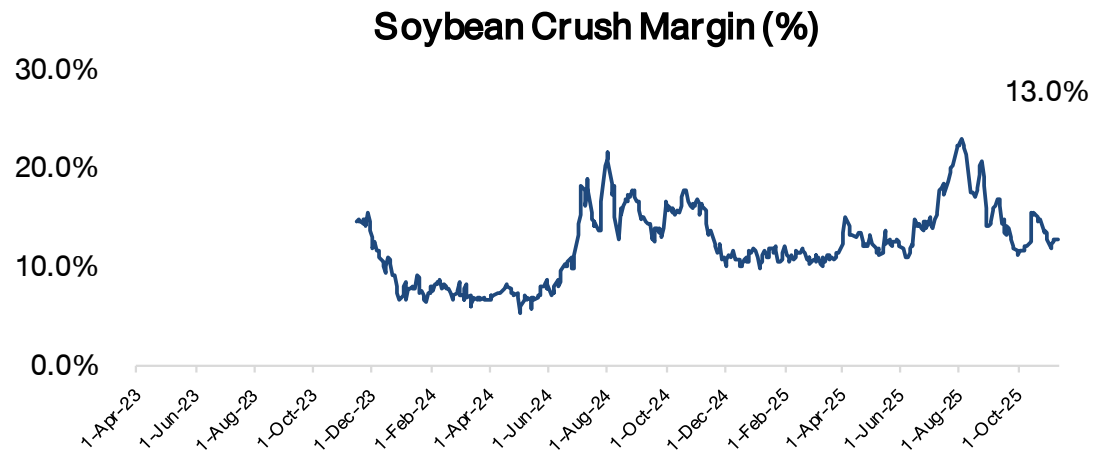
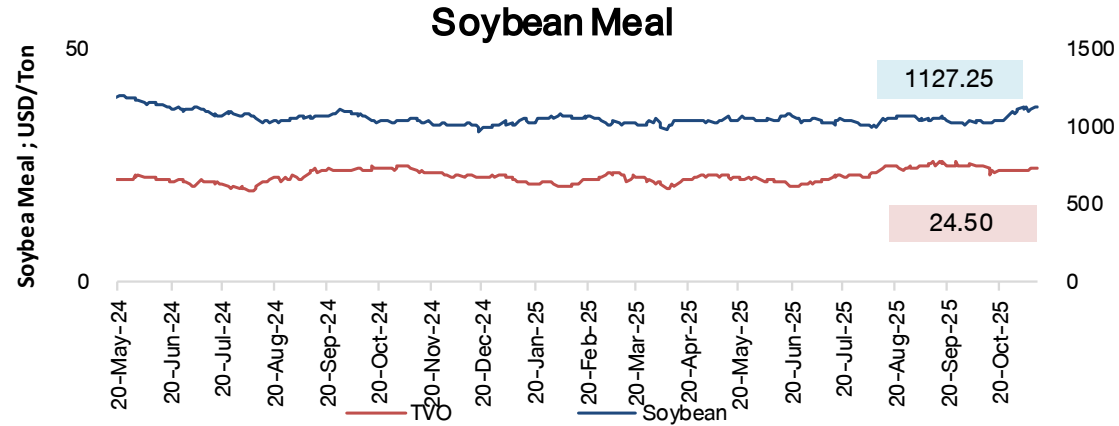


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

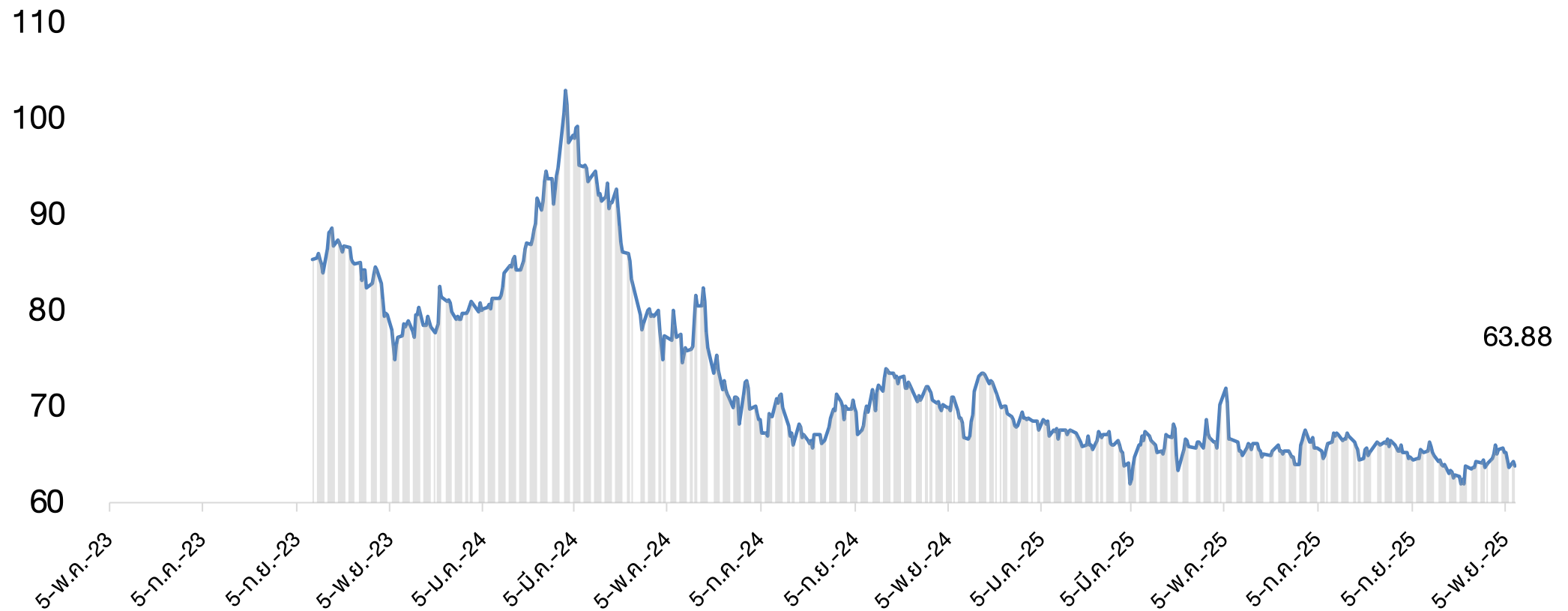
by :DAOL Strategy



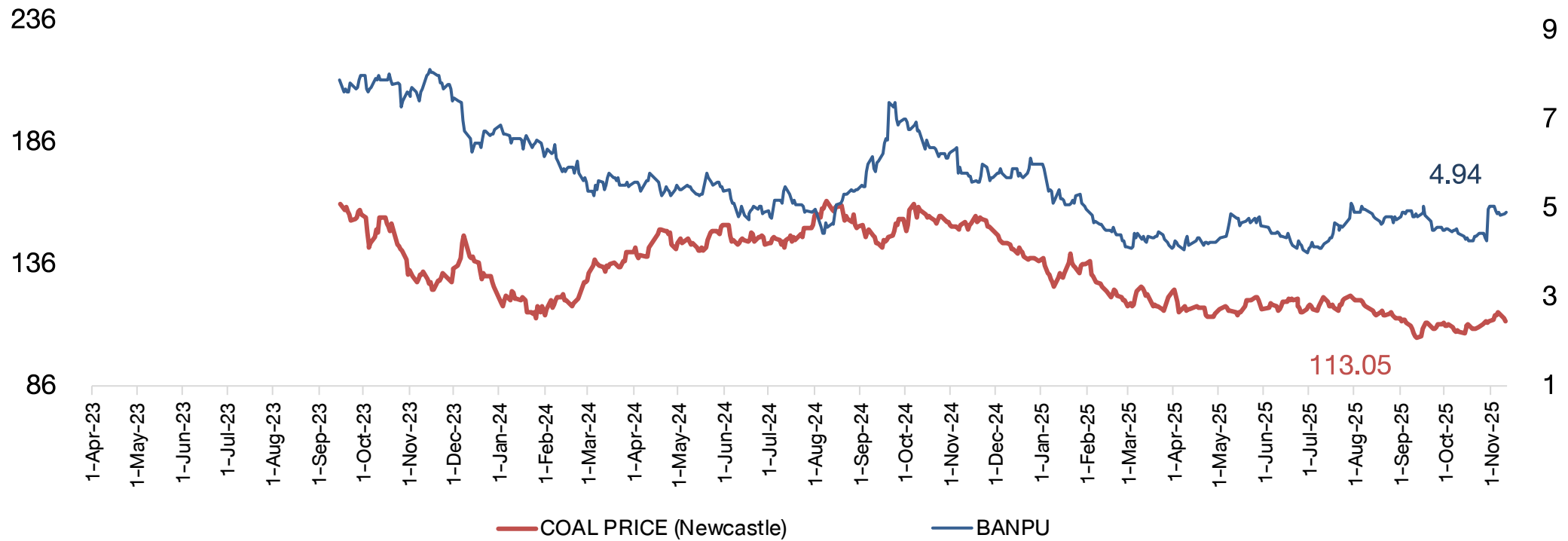
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



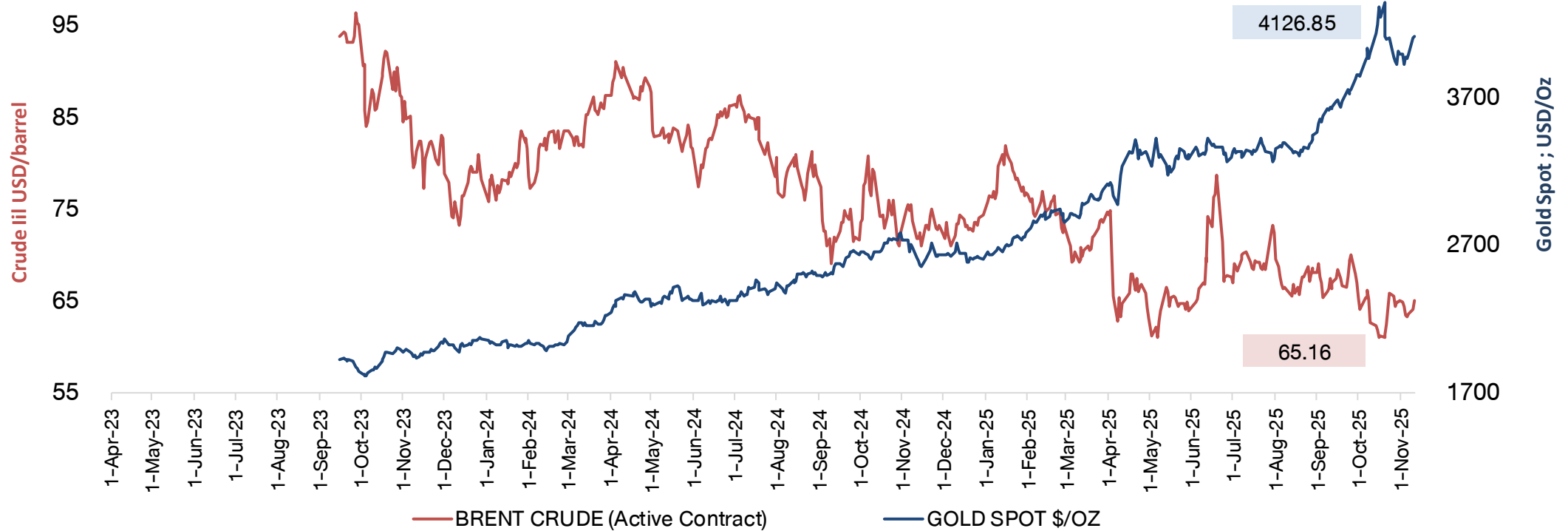
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price

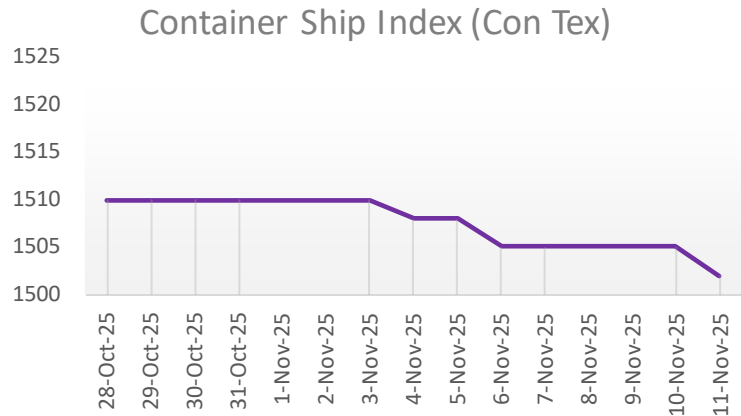
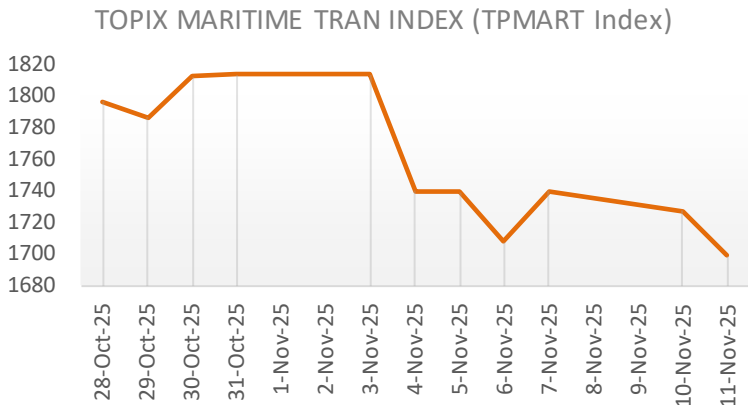
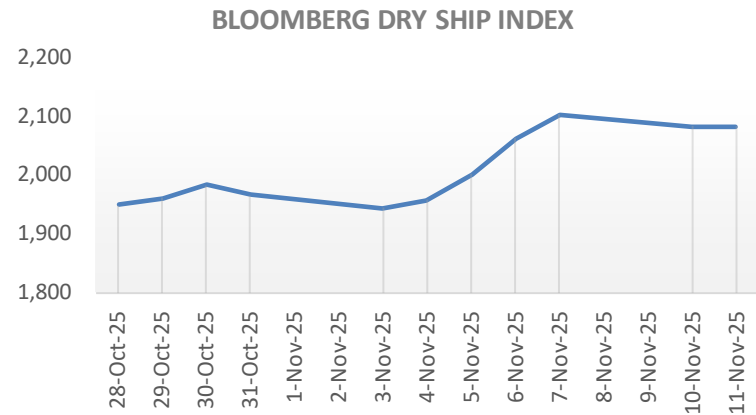


Shipping Index and Stock Performance

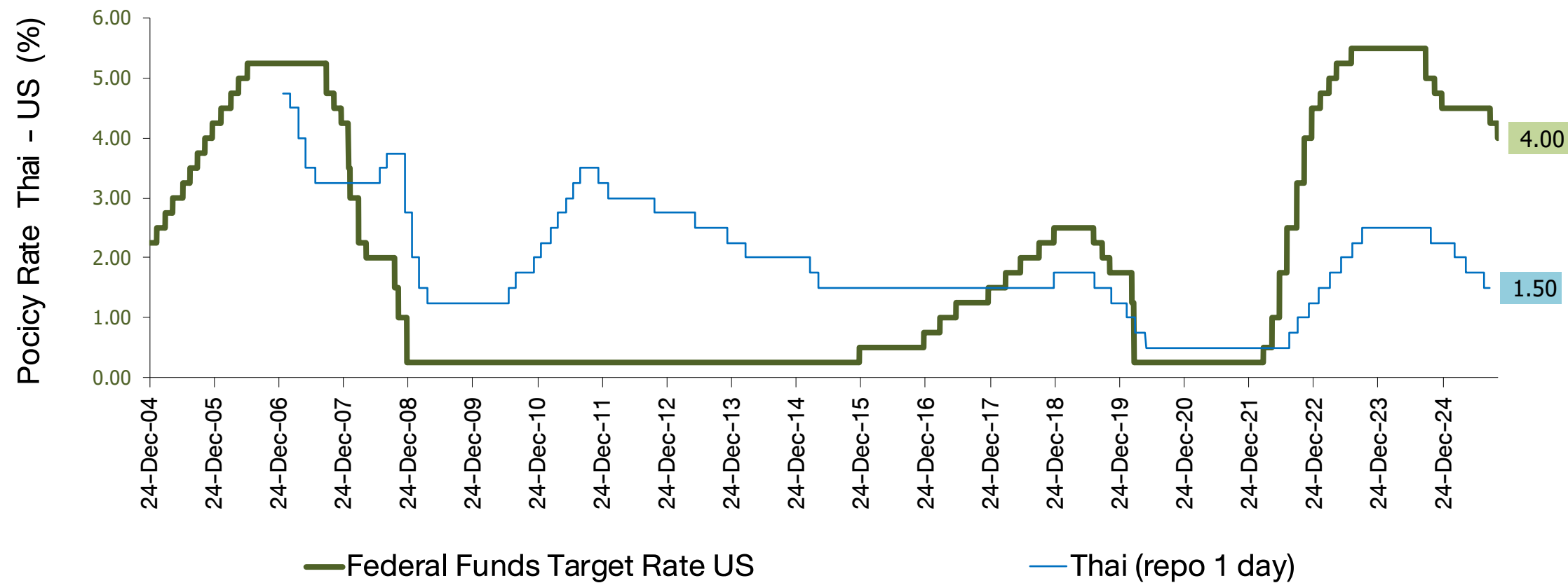
11-Nov-25

	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
11-Nov-25	2,084.00	0.0%	2,084.00	0.0%	1,699.12	-1.6%	1,502.00	-0.2%	4.44	0.5%	6.50	-0.8%	26.50	1.9%
10-Nov-25	2,084.00	-1.0%	2,084.00	-1.0%	1,727.43	-0.7%	1,505.00	0.0%	4.42	-0.5%	6.55	-0.8%	26.00	0.0%
7-Nov-25	2,104.00	2.0%	2,104.00	2.0%	1,739.83	1.9%	1,505.00	0.0%	4.44	0.5%	6.60	-0.8%	26.00	3.0%
6-Nov-25	2,063.00	3.0%	2,063.00	3.0%	1,707.96	-1.8%	1,505.00	-0.2%	4.42	1.4%	6.65	1.5%	25.25	1.0%
5-Nov-25	2,003.00	2.3%	2,003.00	2.3%	1,739.61	0.0%	1,508.00	0.0%	4.36	0.0%	6.55	-0.8%	25.00	-2.9%
4-Nov-25	1,958.00	0.7%	1,958.00	0.7%	1,740.01	-4.1%	1,508.00	-0.1%	4.36	-0.9%	6.60	-5.0%	25.75	-1.9%
3-Nov-25	1,945.00	-1.1%	1,945.00	-1.1%	1,813.91	0.0%	1,510.00	0.0%	4.40	0.0%	6.95	3.7%	26.25	1.9%
31-Oct-25	1,966.00	-0.9%	1,966.00	-0.9%	1,813.91	0.1%	1,510.00	0.0%	4.40	0.0%	6.70	1.5%	25.75	0.0%
30-Oct-25	1,983.00	1.1%	1,983.00	1.1%	1,812.58	1.4%	1,510.00	0.0%	4.40	3.3%	6.60	1.5%	25.75	-1.0%
29-Oct-25	1,961.00	0.6%	1,961.00	0.6%	1,786.93	-0.6%	1,510.00	0.0%	4.26	-2.3%	6.50	-3.7%	26.00	1.0%
28-Oct-25	1,950.00		1,950.00		1,796.99		1,510.00		4.36		6.75		25.75	

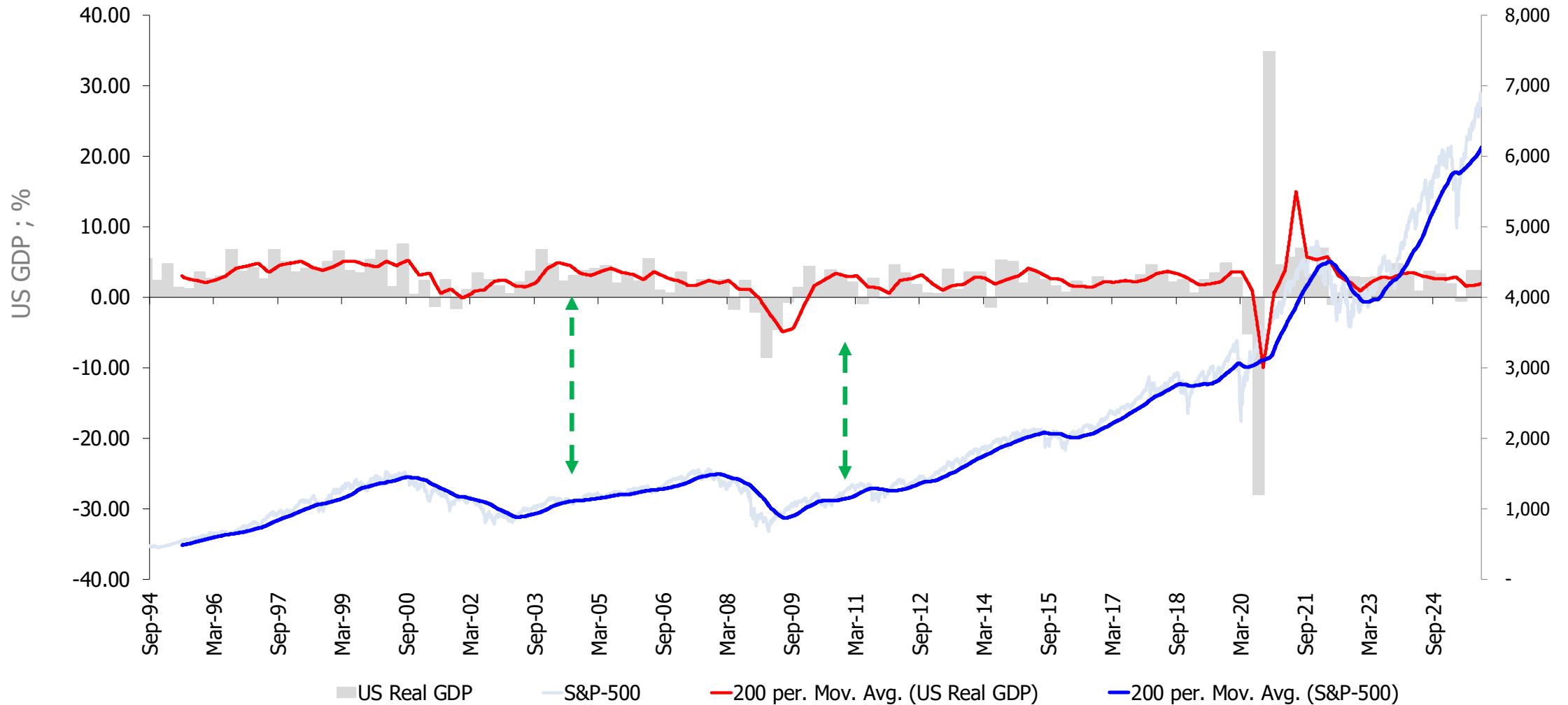
Remark : TTA and PSL are member of Bloomberg Dry Ships Index



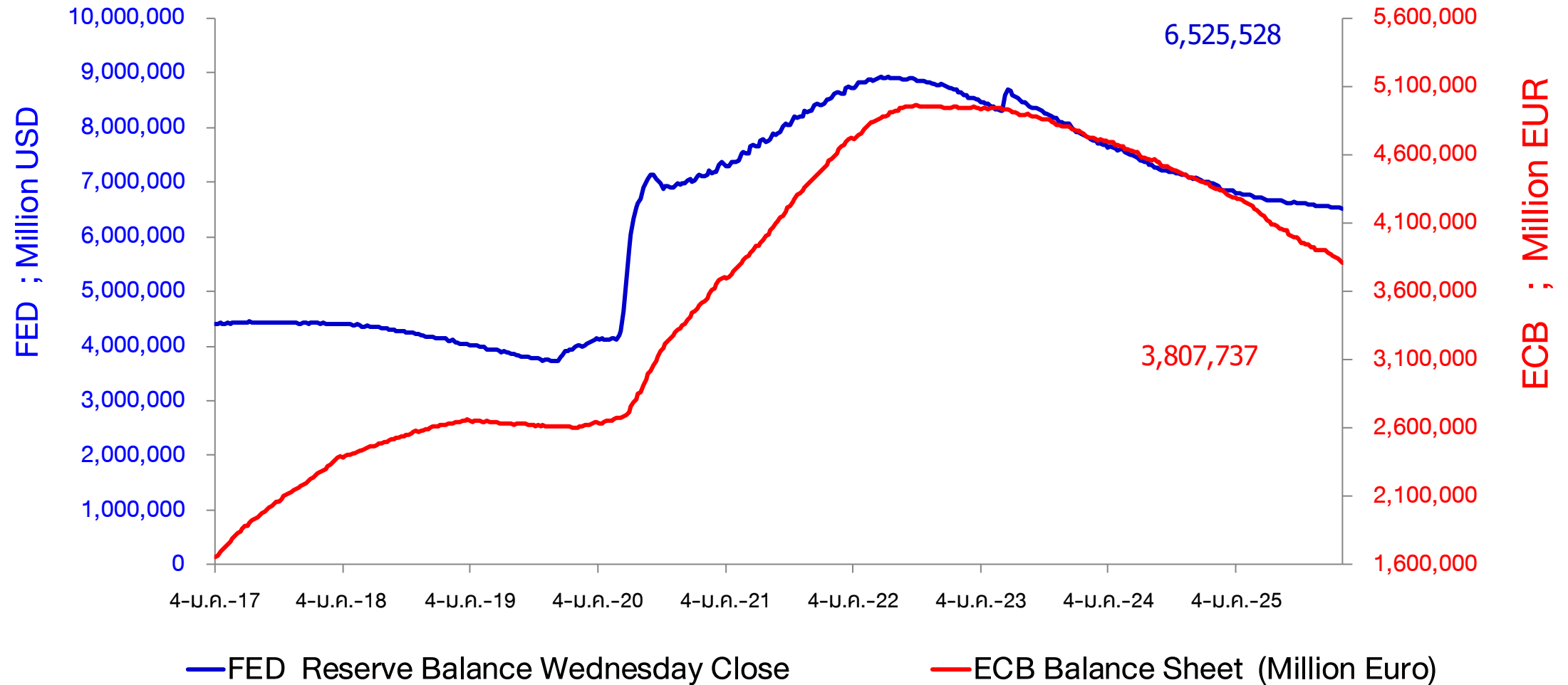
Federal Funds Rate & Thai Rate

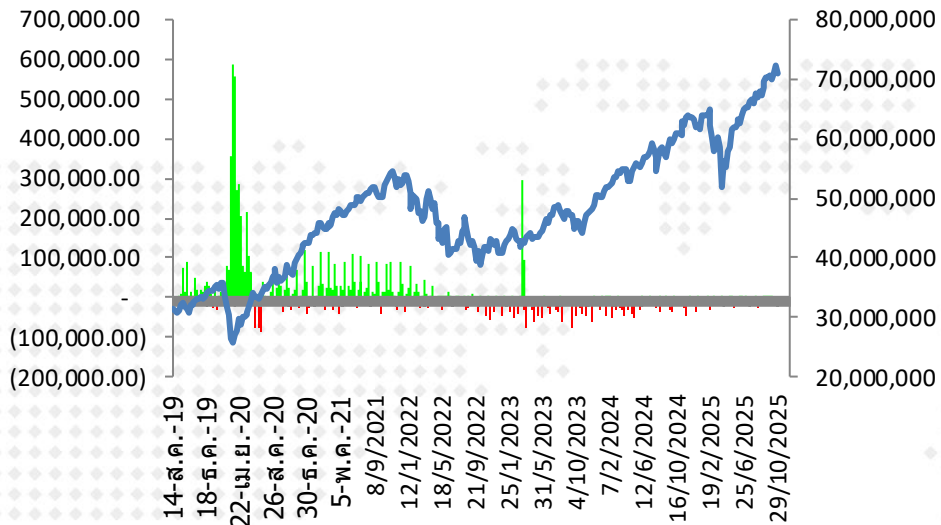


US Real GDP and S&P-500



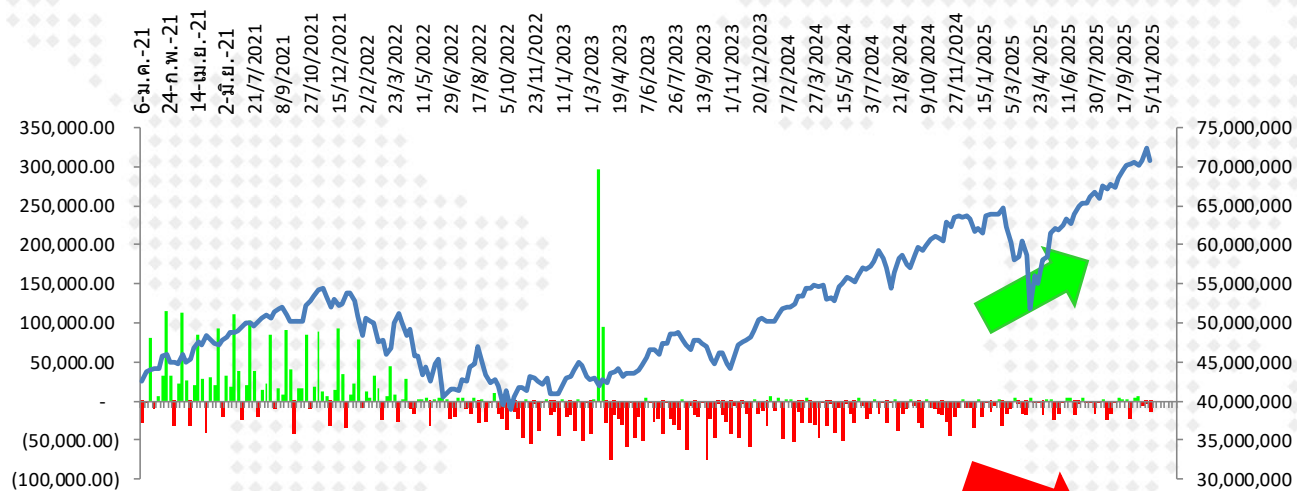
Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

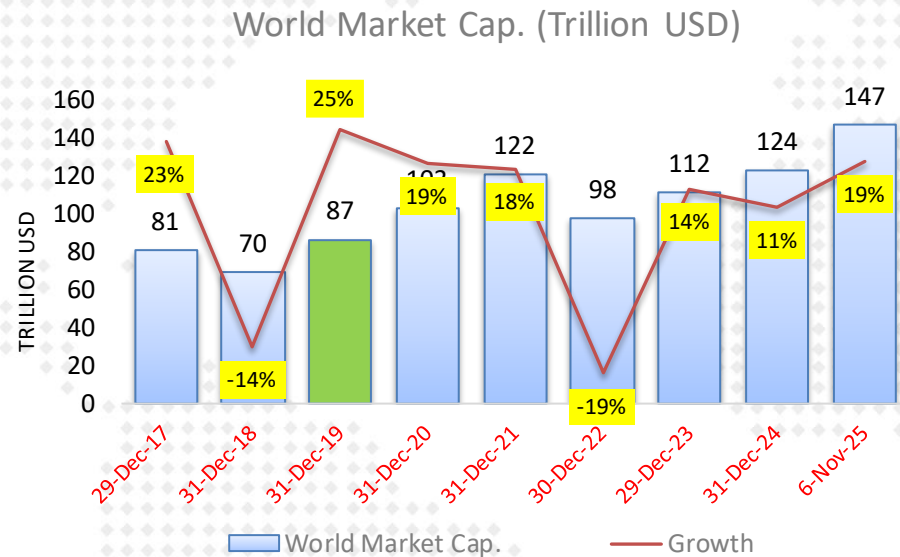
— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



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
25.00	24/9/2025	6,560,682.0
(21,857.00)	1/10/2025	6,538,825.0
4,615.00	8/10/2025	6,543,440.0
5,462.00	15/10/2025	6,548,902.0
(6,802.00)	22/10/2025	6,542,100.0
(3,307.00)	29/10/2025	6,538,793.0
(13,265.00)	5/11/2025	6,525,528.0

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



	World Market Cap.	Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
6-Nov-25	147,180,593	19%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

08-Nov-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	1,619.13	15.42	14.93	14.04	4.07	6.48	07-Nov-25	108.3	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	5,759.37	9.81	9.33	8.50	3.61	10.19	07-Nov-25	618.7	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,492.24	13.96	14.51	13.84	4.62	7.16	07-Nov-25	307.8	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	3,953.76	18.43	13.95	10.38	1.46	5.43	07-Nov-25	283.4	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	27,651.41	23.36	20.68	16.91	2.43	4.28	07-Nov-25	1,337.0	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,302.91	16.62	12.12	13.60	3.77	6.02	07-Nov-25	106.7	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	847.55	16.35	14.61	13.62	3.79	6.12	07-Nov-25	58.0	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	83,216.28	23.60	23.55	20.07	1.29	4.24	07-Nov-25	3,575.1	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,394.59	22.72	15.45	12.88	3.50	4.40	07-Nov-25	543.5	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,599.10	15.47	13.47	10.01	1.59	6.46	07-Nov-25	131.2	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,191.33	18.85	15.65	14.06	2.28	5.31	07-Nov-25	267.7	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,997.56	18.86	15.66	14.06	2.29	5.30	07-Nov-25	255.3	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	26,241.83	12.86	12.72	11.33	3.02	7.78	07-Nov-25	2,073.4	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	46,987.10	23.87	23.07	19.90	1.58	4.19	08-Nov-25	2,072.7	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,728.80	27.97	25.33	21.98	1.16	3.57	08-Nov-25	270.9	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	23,004.54	#N/A N/A	34.84	28.57	0.60	(435.36)	08-Nov-25	667.7	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	7,950.18	17.17	17.23	14.81	3.30	5.82	08-Nov-25	461.4	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	23,569.96	19.50	17.17	14.95	2.50	5.13	08-Nov-25	1,375.4	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	50,276.37	22.46	23.60	23.30	1.58	4.45	07-Nov-25	2,047.5	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,250.81	16.03	16.00	14.57	3.14	6.24	07-Nov-25	141.0	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,566.53	17.12	16.69	15.31	2.83	5.84	07-Nov-25	333.7	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	564.79	16.35	15.93	14.41	3.15	6.12	07-Nov-25	35.6	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,325.03	24.18	22.42	19.78	1.61	4.14	08-Nov-25	195.5	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	-1.4%	8.9%	-0.5%	14.3%	-0.5%	16.3%	-1.7%	12.4%	0.3%	13.1%	-2.8%	22.3%
1 month	-0.4%	11.7%	1.6%	14.2%	1.6%	15.9%	-0.2%	14.5%	2.2%	15.7%	0.5%	21.5%
3 month	6.6%	8.7%	12.3%	12.1%	12.6%	13.7%	6.2%	10.7%	5.1%	13.1%	9.1%	15.5%
6 month	18.6%	8.9%	23.9%	11.8%	25.1%	13.2%	20.6%	11.4%	12.3%	16.6%	30.7%	15.4%
9 month	14.7%	14.8%	28.8%	16.4%	30.2%	18.1%	11.5%	20.2%	8.4%	18.9%	17.1%	25.8%
12 month	17.7%	13.8%	25.8%	15.3%	26.3%	16.9%	14.8%	18.8%	-6.6%	17.5%	22.3%	24.3%
Month to date	-1.4%	8.9%	-0.5%	14.3%	-0.5%	16.3%	-1.7%	12.4%	0.3%	13.1%	-2.8%	22.3%
Quarter to date	0.8%	10.9%	3.6%	13.6%	4.0%	15.4%	0.6%	13.5%	3.3%	15.2%	1.8%	19.9%
Year to date	19.4%	14.4%	32.2%	15.9%	31.9%	17.6%	15.5%	19.5%	-2.3%	18.4%	20.0%	25.2%
2 ปี	23.9%	12.1%	22.7%	14.4%	24.3%	15.9%	25.8%	15.8%	0.0%	14.6%	31.5%	21.1%
3 ปี	21.5%	12.3%	19.2%	14.4%	20.9%	16.1%	23.0%	15.7%	-3.5%	13.7%	31.1%	20.9%
4 ปี	8.7%	14.1%	5.1%	15.7%	5.3%	17.3%	11.0%	17.9%	-2.0%	13.2%	10.4%	23.8%
5 ปี	12.6%	13.4%	6.0%	15.6%	5.5%	17.0%	15.6%	16.9%	4.1%	13.6%	15.0%	22.6%
10 ปี	11.2%	14.5%	7.6%	15.9%	8.0%	16.4%	14.3%	18.2%	2.5%	15.0%	17.2%	22.1%

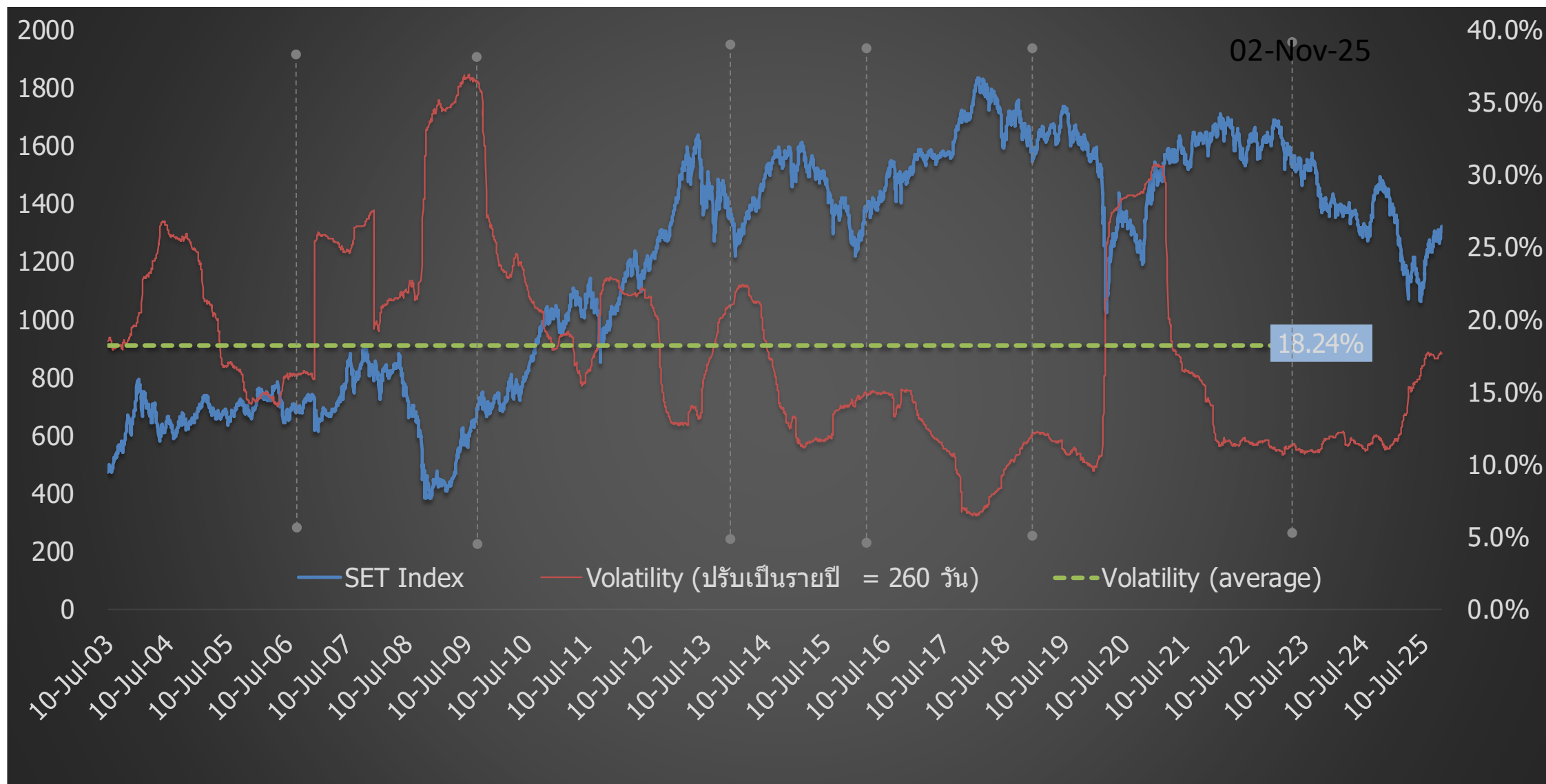
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

9-Nov-2025

Source : Bloomberg

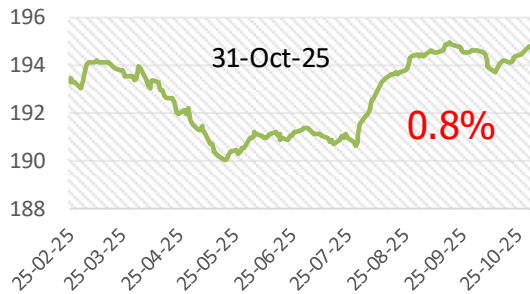
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

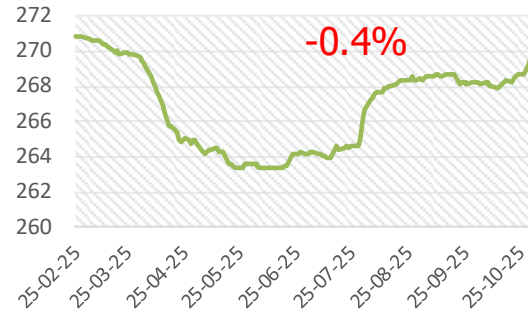


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

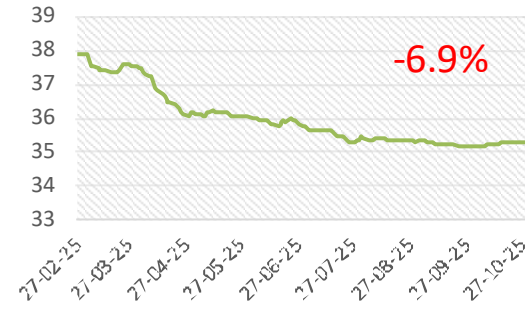
MSCI WORLD



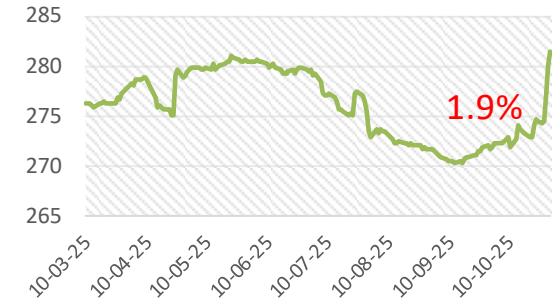
US (s&p-500)



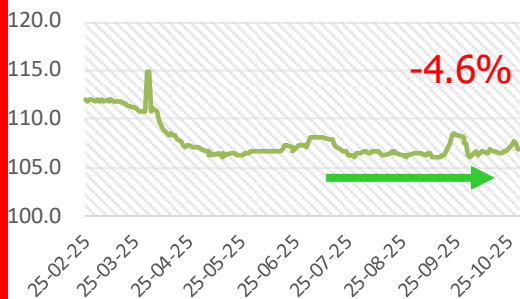
STXE 600 (EUR) Pr



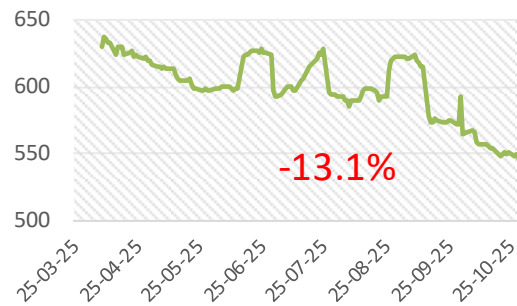
South Korea



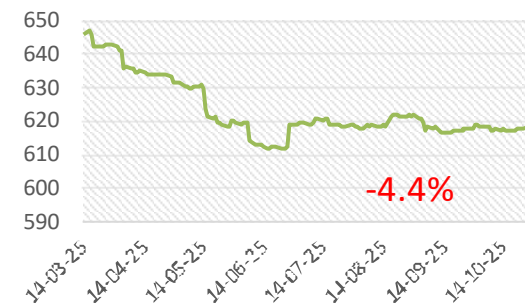
Thailand



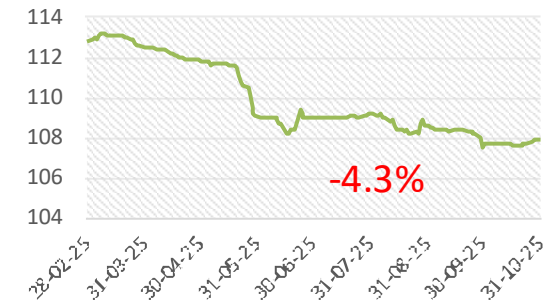
Indonesia



Philippine

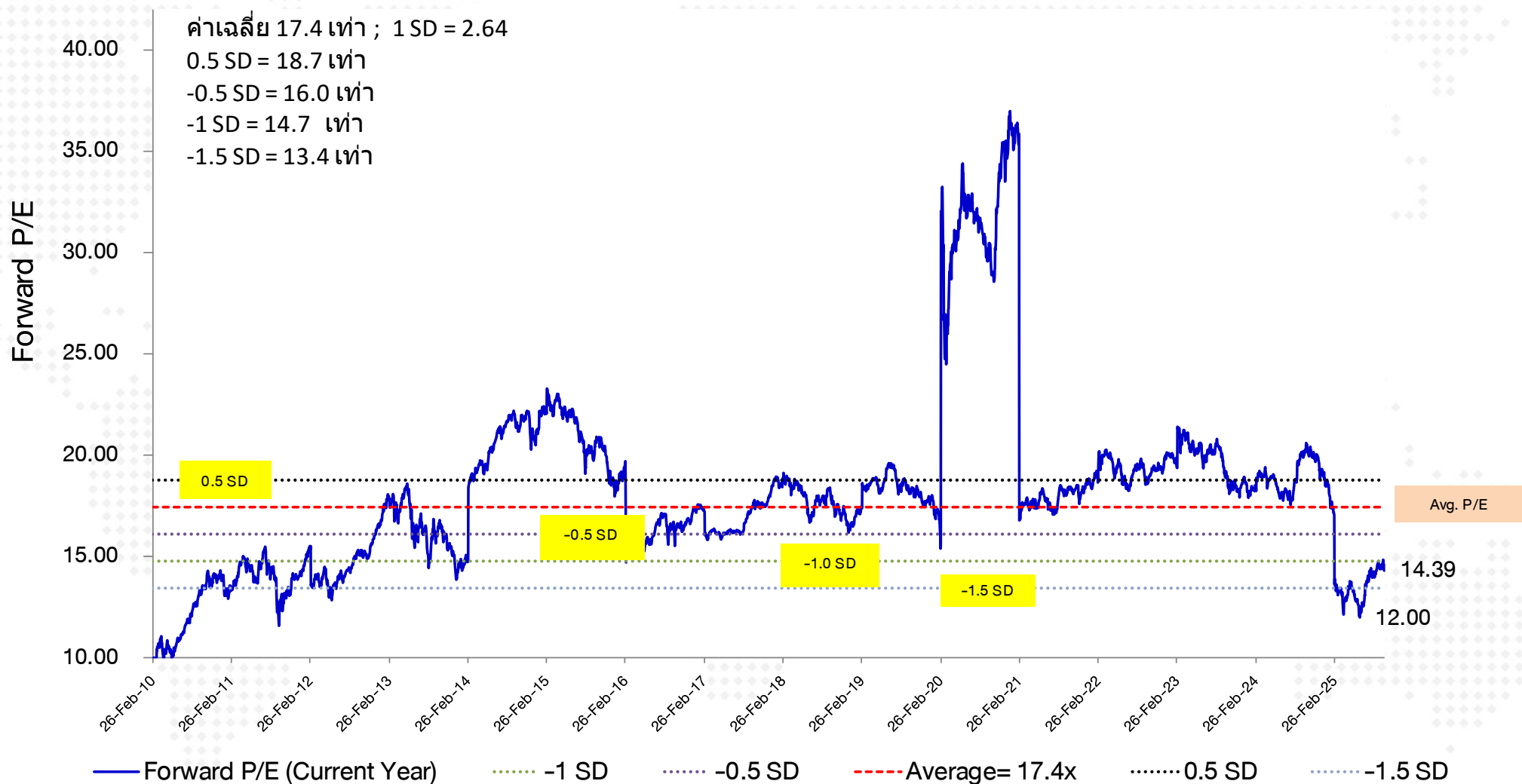


Malaysia



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

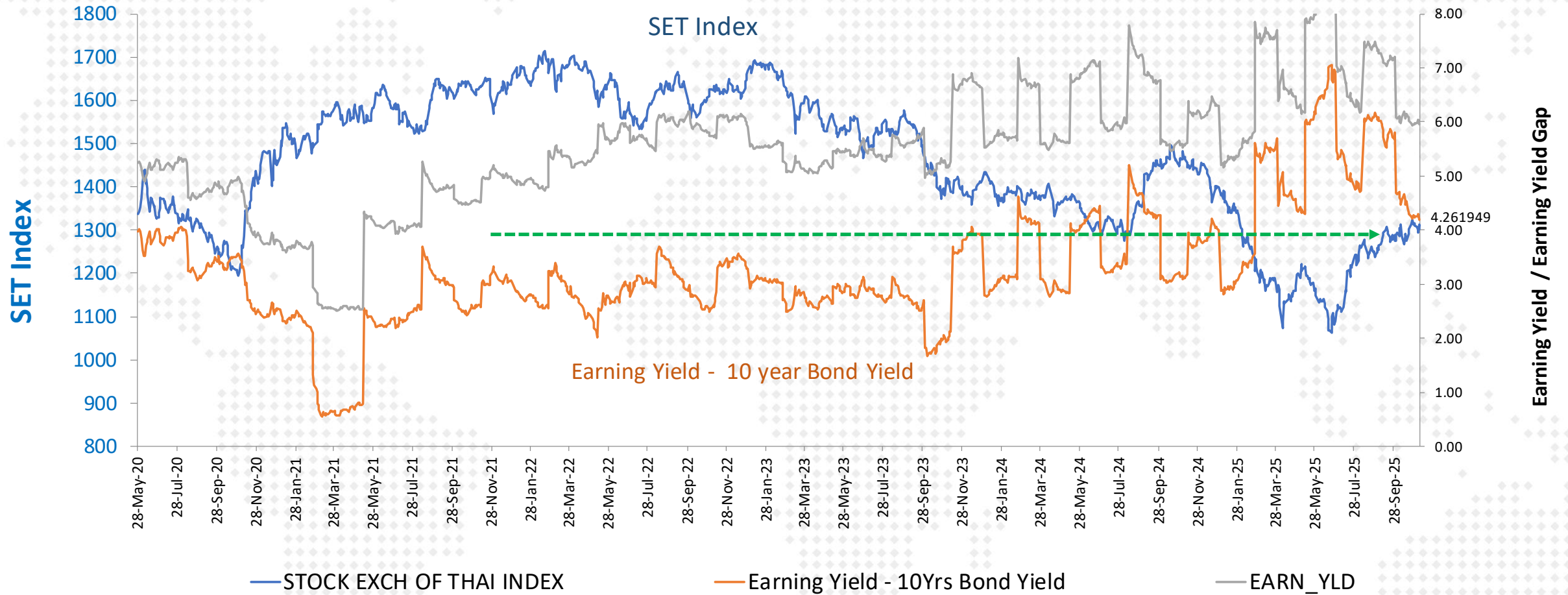
19-Oct-25



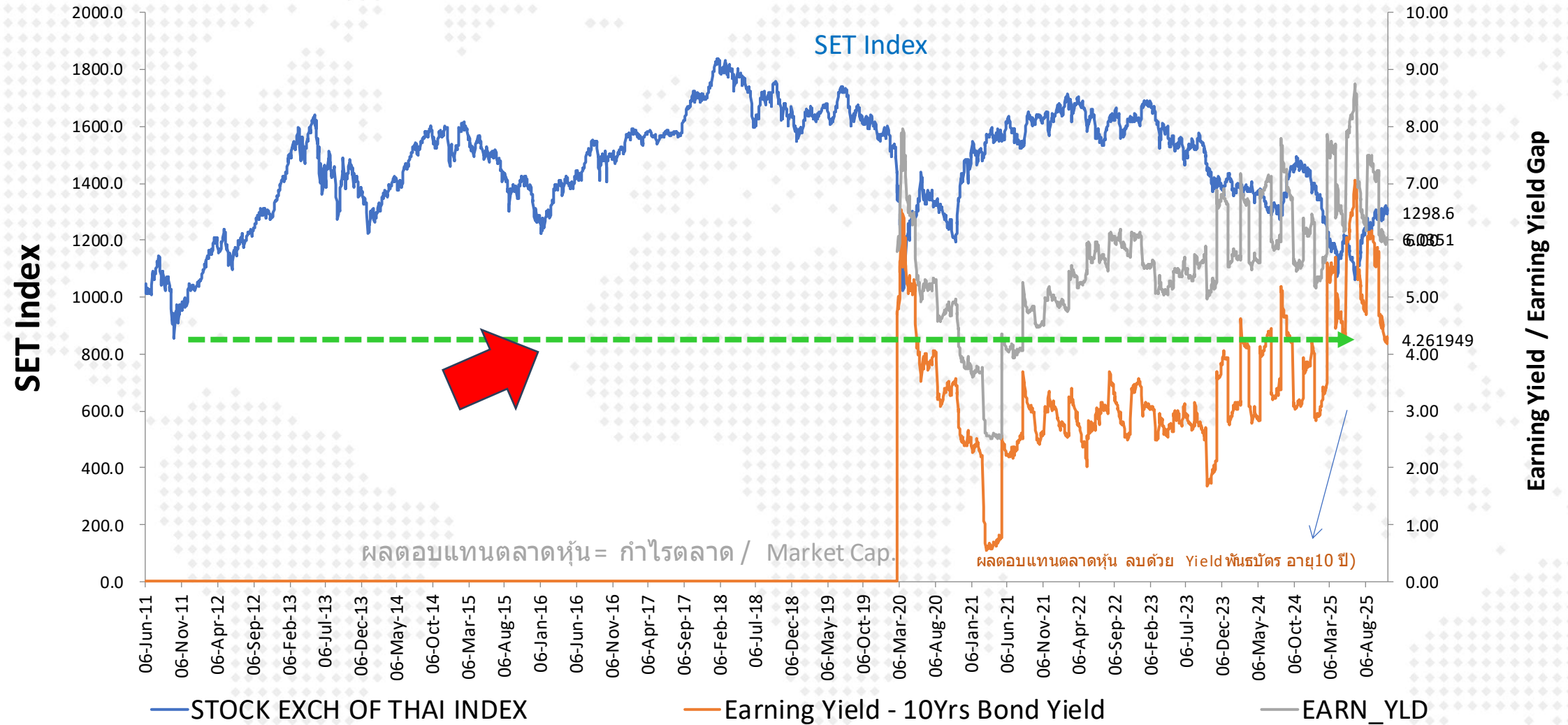
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

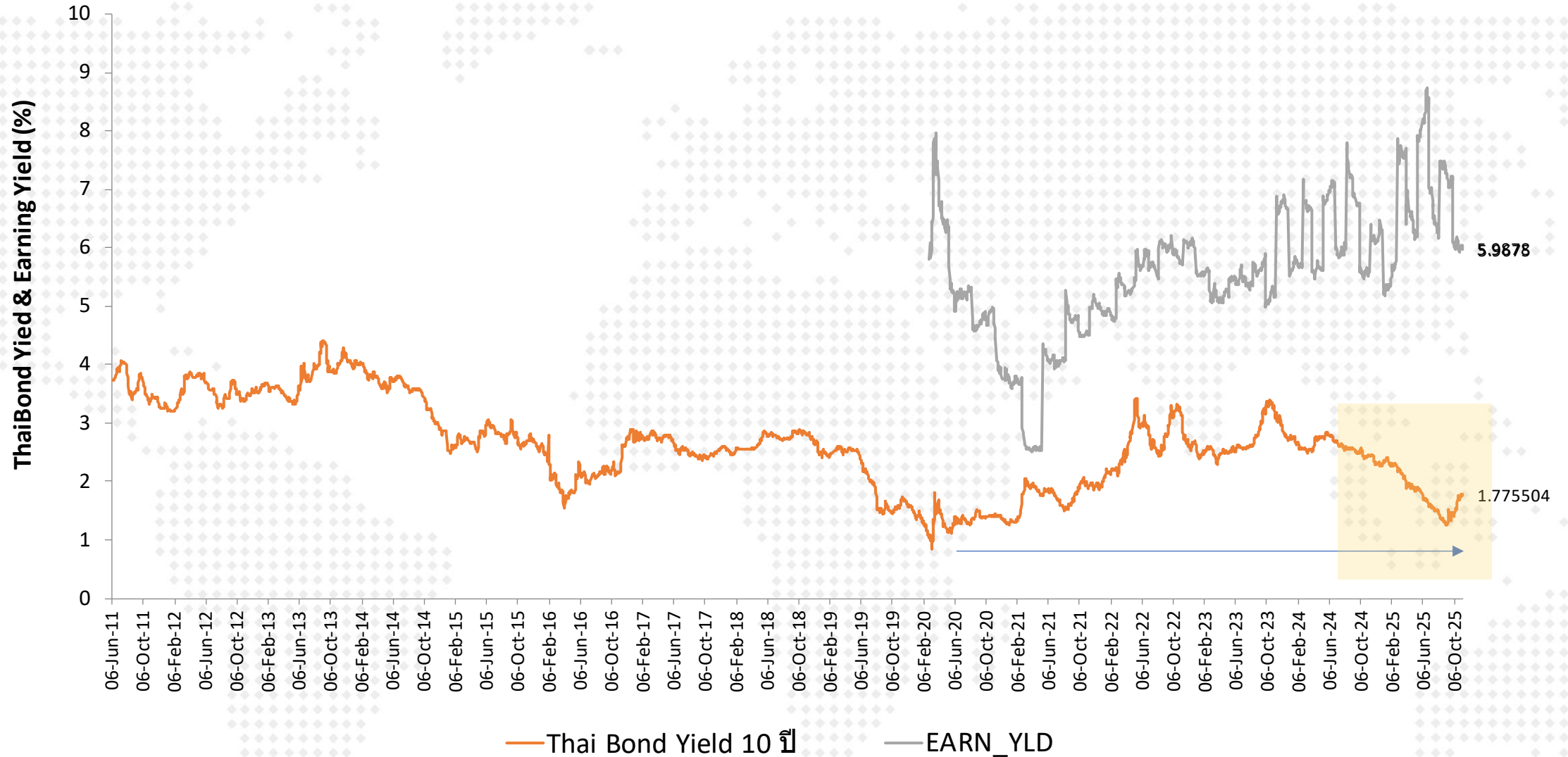
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

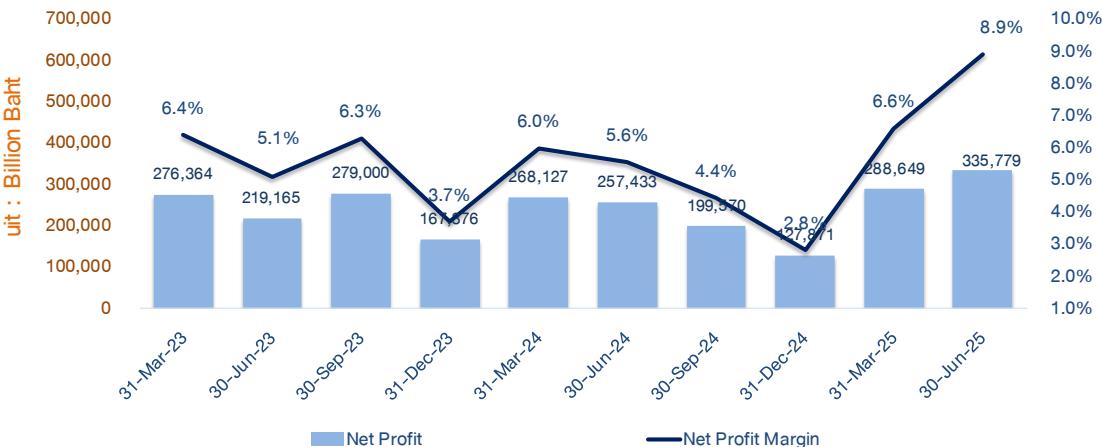


ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

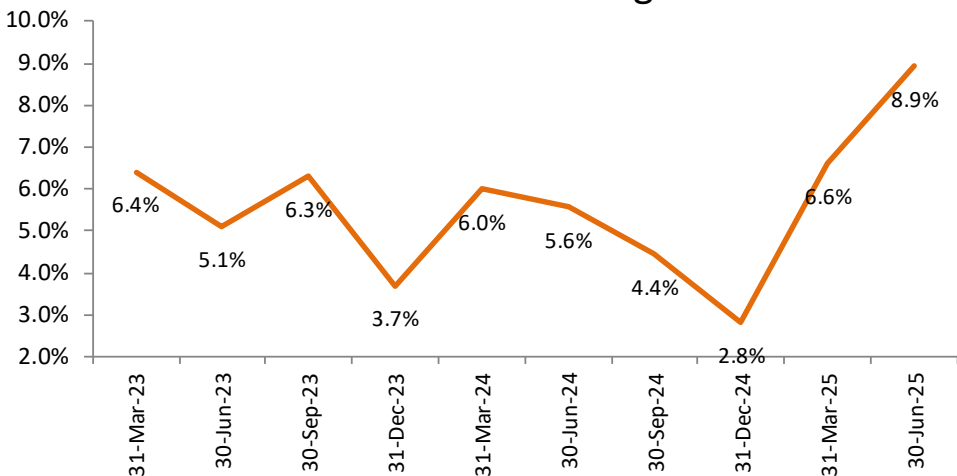


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

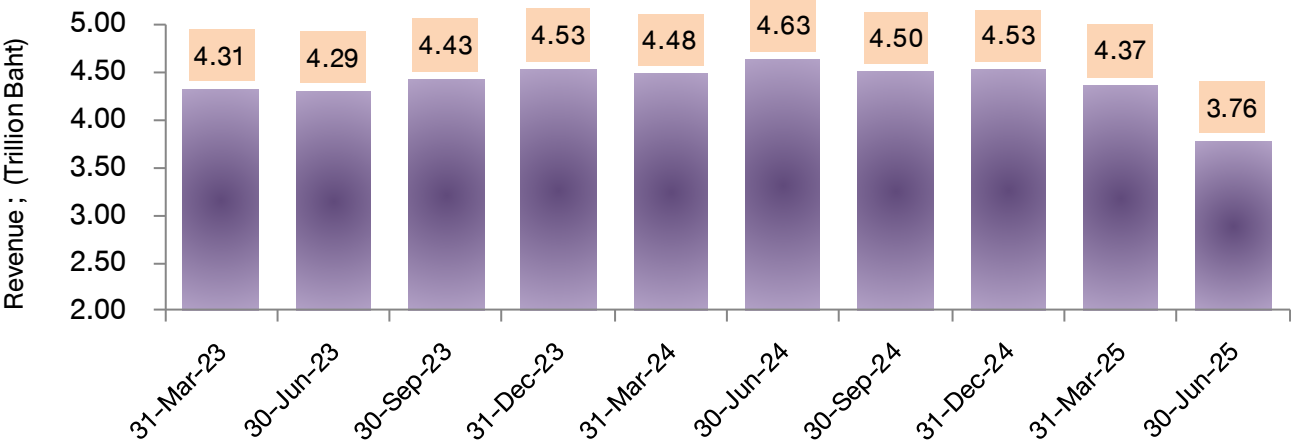


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

