

DAOL Daily Strategy

24 Dec 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ รปท. คุณเข้มธุรกรรมทองคำ จะหยุดบาทแข็งได้ไหม ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ้นสหรัฐฯ ปั่นต่อ GDP Q3 แฉ่งแฉ่ง
- บาทแข็งยังหนุนต่างชาติซื้อหุ้นไทย
- CRC ขายธุรกิจขายเครื่องไฟฟ้าในเวียดนามทิ้ง
- กัมพูชา-ไทย ประชุม GBC วันนี้เรามองยังไ
- เราคงหุ้นในพอร์ต

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
20-Dec		US	Building Permits MoM	Oct P	--	--
22-Dec	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	Dec-25	3.00%	3.00%
22-Dec		US	Housing Starts MoM	Oct	--	--
22-Dec		US	Building Permits MoM	Sep F	--	--
22-Dec		US	Building Permits MoM	Oct F	--	--
22-Dec		US	Construction Spending MoM	Oct	--	--
22-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	-9.79%	20.50%
22-Dec	*	TH	Car Sales	Nov	--	47,032.0
23-Dec	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	3.21%	--
23-Dec		US	Manufacturing (SIC) Production	Nov	--	--
24-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	Dec-25	--	224k
25-Dec	*	TH	Customs Exports YoY	Nov	0.0811	5.70%
27-Dec		CH	Industrial Profits YoY	Nov	--	-5.50%
27-Dec	*	US	Retail Sales Advance MoM	Nov	--	--
29-Dec		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Nov	--	-0.08%
29-Dec	*	US	Pending Home Sales MoM	Nov	--	1.90%
29-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Oct	--	--
30-Dec	*	TH	BoP Current Account Balance	Nov	--	-\$1785m
30-Dec		TH	BoP Overall Balance	Nov	--	-\$478m
31-Dec	*	US	FOMC Meeting Minutes	Dec-25	--	--
31-Dec	*	CH	Manufacturing PMI	Dec	49.2	49.2
31-Dec	*	CH	Non-manufacturing PMI	Dec	49.6	49.5
31-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Dec	--	49.9
31-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	Dec-25	--	--
2-Jan		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec	--	51.8
2-Jan		US	Construction Spending MoM	Nov	--	--
2-Jan	*	US	PCE Price Index MoM	Oct	--	0.30%
2-Jan	*	US	PCE Price Index YoY	Oct	--	2.80%
2-Jan	*	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	--	0.20%
2-Jan	*	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	--	0.028

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน



Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
World	The Global Dow	6,187.7	53.9	0.9	-0.0	4.8	4.5	27.4	23-Dec-25
	DJ Global	764.8	8.6	1.1	0.1	5.2	3.5	20.0	23-Dec-25
	Bloomberg World Index	2,368.4	26.6	1.1	0.1	5.1	3.5	19.9	23-Dec-25
	MSCI World	4,464.0	50.2	1.1	0.5	5.2	3.7	19.2	23-Dec-25
	MSCI Emergin Market	1,387.1	18.7	1.4	0.2	4.0	3.1	28.2	23-Dec-25
	MSCI Thailand	448.0	7.2	1.6	0.0	2.1	2.6	-3.1	23-Dec-25
Americas	Dow Jones	48,442.4	307.5	0.6	0.2	4.8	4.4	12.9	23-Dec-25
	NASDAQ	23,561.8	254.2	1.1	0.6	5.8	4.0	19.2	23-Dec-25
	S&P 500	6,909.8	75.3	1.1	0.5	4.6	3.3	15.7	23-Dec-25
Europe	Stoxx Europe 600	588.7	1.2	0.2	0.3	4.6	5.5	16.9	23-Dec-25
	Euro Zone	5,749.3	(11.1)	-0.2	0.1	4.2	4.0	18.5	23-Dec-25
	France	8,103.9	(47.5)	-0.6	-0.2	1.5	2.6	11.4	23-Dec-25
	German	24,340.1	51.7	0.2	0.2	2.1	1.9	21.8	23-Dec-25
	UK	9,889.2	(8.2)	-0.1	0.2	3.7	5.8	21.5	23-Dec-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	226.5	3.8	1.7	0.5	4.2	2.7	25.1	23-Dec-25
	Thailand	SET Index	1,271.1	18.9	1.5	0.1	1.5	-0.2	23-Dec-25
	China	Shanghai SE Composit	3,920.0	29.5	0.8	0.1	2.2	1.0	23-Dec-25
	China	Shenzhen CSI300	4,620.7	52.5	1.2	0.2	3.9	-0.4	23-Dec-25
	Hong Kong	Hang Seng	25,774.1	83.6	0.3	-0.1	2.2	-4.0	23-Dec-25
	Philippines	Philippines Stock Exchange	6,041.9	121.0	2.0	0.0	0.6	-7.6	23-Dec-25
	Indonesia	Jakarta SE Composite	8,584.8	(24.8)	-0.3	-0.7	0.2	6.5	23-Dec-25
	Japan	Nikkei	50,412.9	905.7	1.8	0.2	3.9	12.2	23-Dec-25
	Singapore	Straits Times	4,639.0	69.2	1.5	0.6	3.2	7.9	23-Dec-25
	South Korea	Korea Stock Exchange	4,117.3	96.8	2.4	0.4	7.4	69.3	23-Dec-25
	Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,772.2	67.8	4.0	1.2	6.2	40.6	23-Dec-25
	India	BSE Sensex	85,524.8	595.5	0.7	-0.0	0.7	9.0	23-Dec-25
	Taiwan	Taiwan Weighted	28,310.5	614.1	2.2	0.6	6.8	22.4	23-Dec-25
Currency	USD Index Spot Rate	97.9	(0.7)	-0.7	-0.3	-2.2	0.2	-9.3	23-Dec-25
	USD-EUR	1.2	0.0	0.7	0.0	2.4	0.5	13.4	23-Dec-25
	USD-GBP	1.4	0.0	1.0	-0.1	3.1	0.5	7.8	23-Dec-25
	YEN-USD	156.2	(1.5)	-1.0	0.0	0.4	5.6	0.6	23-Dec-25
	CNY-USD	7.0	(0.0)	-0.2	0.1	1.0	-1.3	3.8	23-Dec-25
	THB-USD	31.1	(0.3)	-0.9	0.1	4.1	-4.1	9.9	23-Dec-25

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.5	0.0	1.4	-0.17	1.2	-2.1	-18.6	23-Dec-25
	US: 5-Year Bond	3.7	0.0	1.1	-0.09	3.9	-0.1	-15.9	23-Dec-25
	US: 10-Year Bond	4.2	0.0	0.4	-0.19	3.7	0.3	-9.5	23-Dec-25
	US: 30-Year Bond	4.8	0.0	0.0	-0.15	3.5	2.0	1.2	23-Dec-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.2	(0.0)	-0.3	-0.70				23-Dec-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	0.0	0.0	-0.65				23-Dec-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.7	0.0	0.3	-0.34				23-Dec-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.5	0.0	0.5	-0.08				23-Dec-25
Other	Bloomberg Commodity Index	111.2	2.4	2.2	1.3	3.4	6.3	14.1	23-Dec-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	58.4	1.7	3.0	0.3	-0.5	-6.4	-16.5	23-Dec-25
	Crude Oil - Brent	62.4	1.9	3.2	0.5	-0.3	-6.9	-14.1	23-Dec-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	106.8	(0.5)	-0.4	0.1	-6.7	-6.8	-22.9	23-Dec-25
	Baltic Dry Index	1,979.0	(92.0)	-4.4	-2.2	-13.0	-7.3	99.1	22-Dec-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	328.7	5.7	1.8	0.6	-2.1	6.7	-13.5	23-Dec-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	15.2	0.4	2.6	1.4	2.8	-8.4	-14.7	23-Dec-25
	Copper (LME) USD/Ton	12,073.7	187.4	1.6	1.2	12.0	18.1	37.2	23-Dec-25
	China Hot Rolled Steel	3,272.0	0.0	0.0	-0.1	-0.5	-3.3	-6.0	23-Dec-25
	GOLD (spot)	4,484.5	145.6	3.4	0.6	9.1	16.2	72.4	23-Dec-25
	Soybean Meal Futures	301.1	3.5	1.2	0.8	-4.4	13.3	4.0	23-Dec-25
	Crude Palm Oil	4,010.0	118.0	3.0	-0.6	-1.4	-6.9	-18.6	23-Dec-25
	Corn	447.5	3.8	0.8	0.1	5.2	7.7	-0.1	23-Dec-25
	Bitcoin	87,661.5	(125.7)	-0.1	-0.5	-1.7	-23.5	-11.3	23-Dec-25
	Ethereum	2,973.0	(2.5)	-0.1	-0.5	-0.1	-29.1	-15.2	23-Dec-25
	ARKW Investments	154.3	(0.3)	-0.2	-1.0	9.2	-11.6	37.9	23-Dec-25
	Global x Auto & Electric ETF	30.2	0.4	1.3	-0.2	8.5	6.9	28.7	23-Dec-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	147.2	1.9	1.3	0.5	-4.7	-16.8	78.4	23-Dec-25

Source: Bloomberg

SET-DELTA

SET-DELTA

1200.00
1180.00
1160.00
1140.00
1120.00
1096.11
1080.00
1060.00
1040.00
1020.00
1000.00
980.00
960.00

1086

50%

1026

1096.11

ราคา DELTA 22 Dec 25

No Gaps

12/23	1/2	1/13	2/3	2/17	3/3	3/17	4/1	4/16	5/2	5/19	6/4	6/16	7/1	7/14	8/1	8/13	9/1	9/15	10/1	10/14	11/3	11/17	12/1	12/15
Dec	Jan		Feb		Mar		Apr		May		Jun		Jul		Aug		Sep		Oct		Nov		Dec	

Day

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า
SET Index ยังเป็นขาลง



- ตลาดผันผวน และวุ่นวายแบบๆ วันนี้ ตลาดต่างประเทศจะเริ่มทยอยหยุด หรือซื้อขายที่เบาบางลงก่อนวันคริสต์มาส ขณะที่ของไทย มี event สำคัญ คือ การประชุม GBC (ไทย-กัมพูชา) และการแข็งค่าของเงินบาท กำลังเป็นประเด็นที่นักลงทุนกำลังให้ความสนใจ



ปัจจัยในประเทศ

- **สันติภาพไทย-กัมพูชา:** ไทยกำหนดให้กัมพูชาต้องหยุดยิงจริงอย่างต่อเนื่อง มีการตรวจสอบในพื้นที่ และร่วมมือกับกู้ทุ่นระเบิดอย่างจริงจังเพื่อลดความสูญเสีย ติดตามการประชุมคณะกรรมการชายแดนทั่วไป (GBC) ในวันนี้ เพื่อหารือแนวทางการหยุดยิงทั้งสองฝ่าย.... ผลการเจรจา จะมีผลต่อตลาดหุ้น ไม่ว่าจะบวกหรือลบ
- **การเมืองไทย:** วันนี้ ติดตามการประกาศเคตติเตตและนโยบายของพรรคภูมิใจ หลังหลายพรรคการเมืองได้ประกาศตัวเคตติเตตมาเป็นทีเรียบร้อยแล้ว การเมืองคึกคักแม้ว่ามาตรการต่างๆ จะถูกระงับไปหลายรายการ นักลงทุนลุ้นนโยบายเศรษฐกิจและจุดยืนแต่ละพรรค หวังกระตุ้นเศรษฐกิจฟื้นตัว
- **การควบคุมค่าเงินบาท:** คลังและ ธปท. เตรียมเก็บภาษีธุรกิจเฉพาะและกำหนดเพดานซื้อขายทองออนไลน์เพื่อสกัดการแข็งค่าของเงินบาท พร้อมกำหนดให้แพลตฟอร์มต้องรายงานข้อมูลธุรกรรมต่อกรมสรรพากรเพื่อสร้างความโปร่งใสในระบบภาษี มีผลกระทบเชิงลบกับธุรกิจค้าทอง
- **Fund Flow และค่าเงินบาท:** วานนี้ (23 ธ.ค.) นักลงทุนต่างชาติกลับมา ซื้อสุทธิ ในตลาดหุ้นไทย 1,856 ล้านบาท (SET+MAI), ส่วนตลาดตราสารหนี้ ซื้อสุทธิ 293 ล้านบาท, ด้านค่าเงินบาทยังคงแข็งค่า ปิดที่ **31.12** บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ

- **GDP 3Q/25(ร) ของสหรัฐฯ:** ออกมาที่ 4.3% ดีกว่าที่คาด 3.3% และดีกว่าตัวเลขที่รายงานครั้งแรกที่ 3.8% ตัวเลขที่ออกมา ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือนหน้า (28 ม.ค.) ลดลง แต่ถึงกระนั้น เรายังมองว่าตลาดส่วนใหญ่ ยังเชื่อว่า Fed น่าจะลดดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้ง(ปีหน้า) ส่งผลให้ดอลลาร์ยังอ่อนค่า (Dollar Index =97.8) และ Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ อ่อนตัวลงมาเล็กน้อย (4.17%) ตลาดหุ้นเอเชีย ได้อานิสงส์จากข่าวนี้
- **ราคากองคำและค่าเงิน:** ราคากองยังพุ่งต่อเนื่อง จากความตึงเครียดในเวเนซุเอลาและการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง รวมถึงความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสกุลเงินและหนี้สาธารณะ
- **สหรัฐฯ-เวเนซุเอลา:** รัฐบาลตรึงเพิ่มการปิดล้อมทางทะเลและยึดเรือน้ำมันเพื่อตัดวงจรรายเงินตราต่างประเทศของรัฐบาลมาดуро โดยอ้างเหตุผลการปราบปรามยาเสพติดและการส่งคืนทรัพย์สินของสหรัฐฯ ที่เคยถูกยึดไปในอดีต
- **จีนพยุภาคอสังหาริมทรัพย์:** รัฐบาลจีนเตรียมเร่งรัดโครงการฟื้นฟูเมืองและออกมาตรการรักษาเสถียรภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ในปี 2569 ซึ่งรวมถึงการซื้อบ้านที่มีอยู่เพื่อใช้เป็นที่อยู่อาศัยราคาถูกกว่า และเสริมความแข็งแกร่งให้กับกลไก "project whitelist" เพื่อให้โครงการที่อยู่อาศัยสามารถเข้าถึงสินเชื่อได้ง่ายขึ้น

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- การเปิดตัวนโยบายของพรรคภูมิใจไทย
- การประชุมคณะกรรมการชายแดนทั่วไป (GBC)
- US Initial Jobless Claims

คาดการณ์ทิศทางตลาด: พันผวนใน กรอบแคบ จับตาสองปัจจัยชี้ขาด

- ตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดว่าจะเคลื่อนไหวพันผวนในกรอบที่จำกัด เนื่องจากปริมาณการซื้อขายในตลาดต่างประเทศเริ่มเบาบางลงก่อนช่วงเทศกาลคริสต์มาส

ปัจจัยชี้ขาดทิศทางตลาด:



- **ผลการประชุม GBC:** การเจรจาชายแดนระหว่างไทย-กัมพูชา



- **ทิศทางค่าเงินบาท:** แนวโน้มการแข็งค่าที่ต่อเนื่องและมาตรการควบคุมของภาครัฐ

ดัชนี SET ปิดวานนี้ (23 ธ.ค.)

1,271.11 จุด (+0.11%)

มูลค่าการซื้อขาย: 31,407 ล้านบาท



GDP สำหรับรัฐ

ปัจจัยต่างประเทศ (1): เศรษฐกิจสหรัฐฯ แกร่งเกินคาด ทำทนายมุมมองลดดอกเบี้ย

+4.3%

GDP สหรัฐฯ Q3/68 (เทียบรายปี)

3Q-25 (s)

4.3% (Actual)

3.2% (Forecast)

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ในไตรมาส 3/68 ขยายตัวแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มาก สะท้อนถึงความยืดหยุ่นของการใช้จ่ายภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ
- ตัวเลข GDP ที่แข็งแกร่งอาจส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีความลังเลที่จะลดอัตราดอกเบี้ยลงอย่างต่อเนื่องตามที่ตลาดคาดหวัง ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

การใช้จ่ายผู้บริโภคสหรัฐฯ Q3/68: เพิ่มขึ้น **+3.5%**

US Economy Expands at Fastest Rate in Two Years

Third-quarter data reflected strong household spending

Personal consumption (QoQ, SAAR) Gross domestic product (QoQ, SAAR)



Source: Bureau of Economic Analysis

Bloomberg



DAOL SEC

24 Dec 25



น้องคำ

ปัจจัยต่างประเทศ (3): ราคาทองคำพุ่งทะลุสถิติสูงสุดใหม่ครั้งที่ 50 ในปีนี้

- ราคาทองคำยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่ (New High) อย่างต่อเนื่อง สะท้อนความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยที่เพิ่มขึ้นทั่วโลก

ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก:



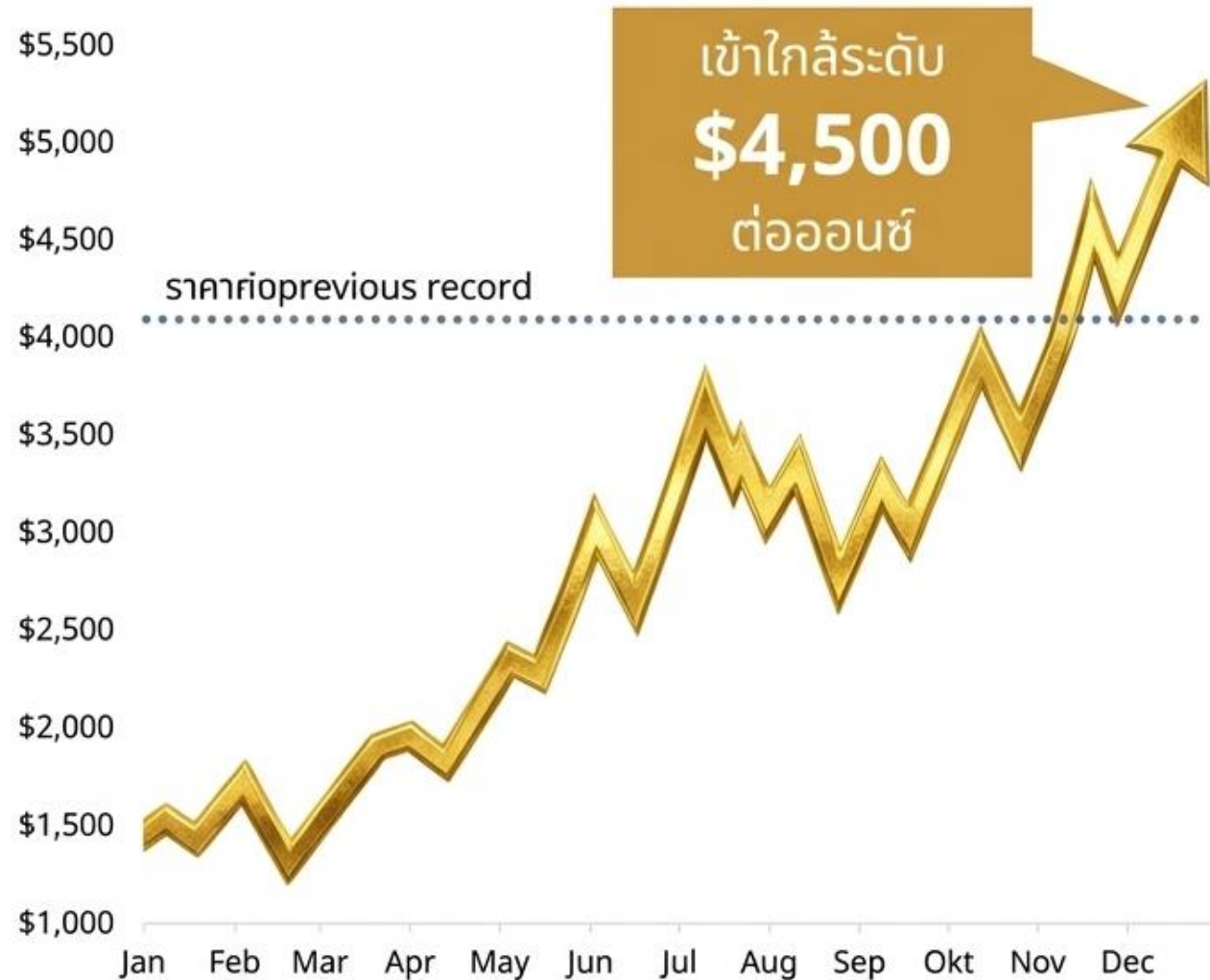
การคาดการณ์ว่า Fed จะลดดอกเบี้ย:
ซึ่งเป็นผลบวกต่อสินทรัพย์ที่ไม่ให้ผลตอบแทน (Non-yielding asset)



ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์:
โดยเฉพาะสถานการณ์ในเวเนซุเอลา

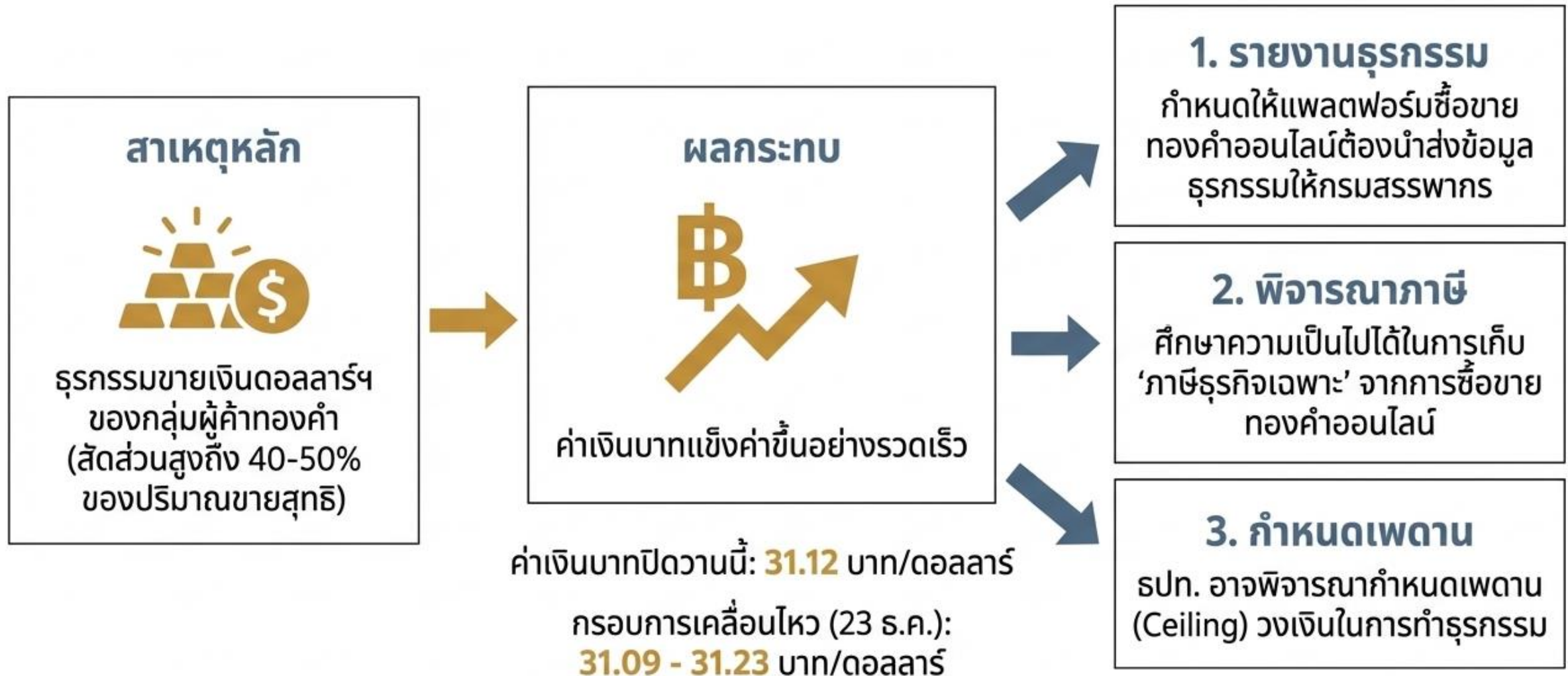


ความต้องการป้องกันความเสี่ยง:
จากการด้อยค่าของสกุลเงินหลักและระดับหนี้สาธารณะที่สูง



พุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ครั้งที่ 50 ในปีนี้

ปัจจัยในประเทศ (2): มาตรการสกัดบาทแข็ง มุ่งเป้าคุ้มครองธุรกรรมทองคำออนไลน์



ทองคำ: สินทรัพย์หลบภัยในยุคที่นโยบายการคลังครอบงำ

ความสัมพันธ์แบบผกผันระหว่างดอกเบี้ยและทองคำอาจพังทลายลง เนื่องจากความเสี่ยงที่แท้จริงไม่ใช่ดอกเบี้ย แต่คือการเสื่อมค่าของหนี้สาธารณะ

Key Driver*: Gold is the ultimate hedge against sovereign debt debasement. ทั้งสหรัฐฯ และญี่ปุ่น กำลังดำเนินนโยบายขาดดุลงบประมาณมหาศาล ("Fiscal Dominance") ซึ่งบั่นทอนความเชื่อมั่นในสกุลเงิน Fiat

Institutional Bull Case: 2026 Gold Price Targets

Institution	Target Price	Rationale
J.P. Morgan	\$5,000 - \$5,300	การเข้าซื้อของธนาคารกลางทั่วโลก (De-dollarization) และความเสี่ยงหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ
Goldman Sachs	~\$4,900	การเข้าซื้อของธนาคารกลางที่ต่อเนื่อง
State Street (Bull Case)	\$4,500 - \$5,000	ความเสี่ยง Fiscal Debt ของสหรัฐฯ และการอ่อนค่าของดอลลาร์

เงินบาทแข็งค่าและทองคำพุ่ง: ผลกระทบและโอกาสต่อกลุ่ม กลุ่มธุรกิจในประเทศ

Based on DAOL Securities Analysis

ผู้ที่ได้รับประโยชน์ (Beneficiaries) +

กลุ่มที่มีหนี้สกุลเงินต่างประเทศสูง

เงินบาทที่แข็งค่าช่วยลดภาระหนี้

ตัวอย่าง: BGRIM, GULF

กลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับทองคำ

ราคาทองคำที่ทำ New High เป็นปัจจัยบวกโดย
ตรง

ตัวอย่าง: AURA

ผู้ที่ได้รับผลกระทบ (Impacted Groups) -

กลุ่มผู้ส่งออก

เงินบาทที่แข็งค่าทำให้ความสามารถในการแข่งขัน
ด้านราคาลดลง ซึ่งสอดคล้องกับข้อมูลการส่งออก
รถยนต์ที่ชะลอตัว



ความขัดแย้ง ไทย-กัมพูชา

ปัจจัยในประเทศ (1): สันติภาพชายแดนไทย-กัมพูชาบนเงื่อนไขที่ชัดเจน

- ผลการประชุมคณะกรรมการชายแดนทั่วไป (GBC) วันนี้จะเป็นตัวกำหนด Sentiment ตลาด** โดยการเจรจาจะยังคงจัดขึ้นที่ จ.จันทบุรี ตามกำหนดเดิม



1. หยุดยังจริง

กัมพูชาต้องประกาศหยุดยิง และการหยุดยิงต้องเกิดขึ้นจริงอย่างต่อเนื่อง ไม่ใช่แค่การประกาศ



2. ตรวจสอบได้

ต้องมีการตรวจสอบโดยฝ่ายทหารตามความเป็นจริงในพื้นที่



3. เกือบทุ่นระเบิด

ต้องมีความร่วมมือเกือบทุ่นระเบิดอย่างจริงจัง เพื่อลดความสูญเสียต่อชีวิต

- ผลการเจรจาจะส่งผลกระทบต่อตลาดโดยตรง ไม่ว่าจะเป็นเชิงบวกหรือลบ

เหตุการณ์ล่าสุด (21 ธ.ค.): ทหารไทยสูญเสียขาเป็นครั้งที่ 8 จากการลอบวางทุ่นระเบิดใหม่โดยฝ่ายกัมพูชา สะท้อนความตึงเครียดในพื้นที่

สองสมรภูมิที่ประเทศไทยเผชิญ: ความตึงเครียดชายแดนปะทะภาวะตลาดกระทิงทั่วโลก



จุดวาบไฟชายแดน

- สถานการณ์สู้รบไทย-กัมพูชายืดเยื้อเข้าสู่สัปดาห์ที่ 3 มีผู้เสียชีวิตแล้วอย่างน้อย 40 ราย
- อาเซียนและสหรัฐฯ กดดันให้ทั้งสองฝ่ายเจรจา โดยมีการประชุม GBC กำหนดจัดขึ้นในวันที่ 24 ธ.ค.
- จุดยืนของไทย: สันติภาพต้องยั่งยืนและเกิดขึ้นได้จริง ไม่ใช่แค่บนกระดาษ



กระแสลมทุนจากตลาดโลก

- ราคาทองคำพุ่งทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (All-Time High) ที่ 4,445 ดอลลาร์/ออนซ์ หนุนสินทรัพย์ทั่วโลก
- เงินบาทแข็งค่าสุดในรอบ 4 ปีครึ่ง ปิดที่ 31.18 บาท/ดอลลาร์
- ตลาดหุ้นไทย (SET) ปิดบวก +1.40% จากแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติ

สภาวะการณ์ที่ขัดแย้งกันนี้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและทิศทางการลงทุนของไทยอย่างไร?

แถลงการณ์การประชุมรัฐมนตรีต่างประเทศอาเซียนสมัยพิเศษ

DAOL SEC
22 Dec 25

ตามที่เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2568 นายสีหศักดิ์ พวงเกตุแก้ว รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศได้เข้าร่วมการประชุมรัฐมนตรีต่างประเทศอาเซียน สมัยพิเศษ ว่าด้วยสถานการณ์ไทย-กัมพูชา ที่กรุงกัวลาลัมเปอร์ โดยมี คาโตะ เซอริ อุตามา ฮาจี โมฮามัด บิน ฮาจี ฮาซัน รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศมาเลเซีย ในฐานะประธานอาเซียน เป็นประธาน นั้น

1. ไทยขอขอบคุณมาเลเซียในฐานะประธานอาเซียน ที่เป็นเจ้าภาพจัดการประชุมรัฐมนตรีต่างประเทศอาเซียนสมัยพิเศษครั้งนี้ ซึ่งไทยได้แสดงความพร้อมที่จะเข้าร่วมตั้งแต่ต้น ด้วยเห็นว่า อาเซียนจะสามารถมีบทบาทที่สร้างสรรค์ในเรื่องนี้บนพื้นฐานของข้อเท็จจริง รวมถึงขอขอบคุณความปรารถนาดีของประเทศสมาชิกอาเซียนที่ร่วมหารืออย่างสร้างสรรค์ และแสดงความประสงค์อย่างแรงกล้าให้ไทยและกัมพูชากลับสู่กระบวนการเจรจา รวมถึงผ่านกลไกทวิภาคี และดำเนินการเพื่อนำไปสู่การยุติการสู้รบทุกรูปแบบ
2. ไทยได้ใช้โอกาสนี้ ยืนยันความมุ่งมั่นของไทยในการบรรลุสันติภาพที่แท้จริง ยั่งยืน และตั้งอยู่บนการดำเนินการที่เป็นรูปธรรม ที่ผ่านมา ไทยได้ใช้ความอดกลั้นอย่างถึงที่สุด แต่ไทยไม่อาจเพิกเฉยต่อการละเมิดข้อตกลงในแถลงการณ์ร่วมระหว่างไทยกับกัมพูชาที่เกิดขึ้นซ้ำแล้วซ้ำเล่าได้ รวมถึงการวางทุ่นระเบิด ซึ่งยังก่อให้เกิดความสูญเสียและเป็นภัยต่อพลเรือนและทหารอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเหตุการณ์ล่าสุดเมื่อวานนี้ (21 ธันวาคม 2568) ที่ทหารไทยสูญเสียขา เป็นครั้งที่ 8 จากการลอบวางทุ่นระเบิดใหม่ของฝ่ายกัมพูชา
3. ไทยได้ชี้แจงให้ประเทศสมาชิกอาเซียนทราบถึงข้อเท็จจริงของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นและเจตเจตของไทย โดยเฉพาะเงื่อนไขสำคัญ 3 ประการที่จะนำไปสู่การหารือเพื่อลดระดับความตึงเครียดที่จะนำไปสู่สันติภาพ ได้แก่ **(1) กัมพูชาจะต้องเป็นฝ่ายประกาศหยุดยิงก่อน (2) การหยุดยิงของฝ่ายกัมพูชาจะต้องเกิดขึ้นจริงและต่อเนื่อง โดยจะต้องมีการตรวจสอบโดยฝ่ายทหารตามความเป็นจริงในพื้นที่ และ (3) ฝ่ายกัมพูชาจะต้องร่วมมือกับทุ่นระเบิดกับฝ่ายไทยอย่างจริงจัง**
4. ที่ประชุมฯ ยินดีที่ทั้งสองฝ่ายจะหารือเพื่อนำไปสู่การกลับมาหยุดยิงและการยุติการเป็นปรปักษ์ โดยจะมีการประชุมคณะกรรมการชายแดนทั่วไป (General Border Committee: GBC) ในวันที่ 24 ธันวาคม 2568 เพื่อหารือเกี่ยวกับการดำเนินการ ขั้นตอน และการตรวจสอบการหยุดยิงในรายละเอียดต่อไป ทั้งนี้ สอดคล้องกับท่าทีของฝ่ายไทย ที่ย้ำว่า การหยุดยิงไม่สามารถเกิดขึ้นจากการประกาศฝ่ายเดียว ต้องเกิดจากเจตนารมณ์ที่แน่วแน่ เพื่อให้การหารือที่จะนำไปสู่การหยุดยิง สะท้อนความเป็นจริงในพื้นที่และมีความยั่งยืน
5. รัฐบาลไทยพร้อมที่จะหารือบนพื้นฐานของผลประโยชน์ อธิปไตยและบูรณภาพแห่งดินแดนของชาติเป็นสำคัญ ไทยยังคงปรารถนาสันติภาพ แต่สันติภาพที่ยั่งยืนจะต้องมาพร้อมกับความมั่นคงและความปลอดภัยของประชาชนไทย ซึ่งฝ่ายไทยหวังที่จะเห็นความจริงใจของกัมพูชาที่สะท้อนผ่านการปฏิบัติที่เป็นรูปธรรม เพื่อสันติภาพที่แท้จริง ไม่ใช่เพียงสันติภาพที่อยู่บนกระดาษเท่านั้น

<https://www.mfa.go.th/th/content/statement-on-the-samm-221268-th?page=5d5bd3c915e39c306002a904&menu=5d5bd3d815e39c306002aac4>

Strategy Research

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



ประเด็นหลักที่ส่งผลให้ GDP ปี'69 ชะลอตัว

GDP ปี 2569: แบนก์ชาติปรับลดประมาณการลงเหลือ 1.5% จากเดิม 1.6% โดยปัจจัยที่มีผลกระทบโดยตรงมีดังนี้

- 1. ปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา
- 2. น้ำท่วมภาคใหญ่
- 3. ภาษีการค้าสหรัฐฯ
- 4. สุนัขกาศการเมือง จนกว่าการเลือกตั้งจะเสร็จสิ้น
 - ปัญหาการเมืองเป็นประเด็นหลักที่ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว การลงทุนต่างๆ ชะงักจนกว่าจะมีรัฐบาลใหม่ เช่น การซื้อที่ดินในนิคมฯ ก็จะชะลอออกไป

ประเด็นที่ต้องติดตามสำหรับการเมือง

Time Line การเลือกตั้ง
จะถูกเลื่อนออกไปหรือไม่



พรรคการเมืองใด
จะเป็นผู้ชนะ



ผู้ชนะที่ บลจ.จะถูกใจ



เกิด Election rally

ผู้ชนะที่ บลจ.จะไม่ถูกใจ



ไม่เกิด Election rally

ตัวแปรสำคัญที่ไม่คาดคิด ในปี 2025
ซึ่งมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างมาก



ภาษีนำเข้าสหรัฐฯ (Reciprocal Tariffs)



คลิปเสียงพรทองธาร-สุน เซน

เปิดประวัติ 3 แคนดิเดตนายกฯ ‘พรรคประชาชน’ พร้อมภารกิจ ‘ไม่เทา-เท่ากัน-ทันโลก’



นิจุพงษ์
เรืองบุญญาวุฒิ
อายุ 37 ปี
หัวหน้าพรรคประชาชน

การศึกษา

- ปริญญาตรี ภาควิชาวิศวกรรมคอมพิวเตอร์ คณะวิศวกรรมศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ประวัติการทำงานที่โดดเด่น

- ผู้บริหาร บริษัท แอ็บโซลูท เมเนจเม้นท์ โซลูชั่นส์ จำกัด

เส้นทางทางการเมือง

- ปี 2562 ลงสมัครเลือกตั้ง สส. กรุงเทพมหานคร พรรคอนาคตใหม่
- ปี 2564 ก่อตั้งชุมชนออนไลน์ใน Discord ‘ท้าว Geek’
- ปี 2566
 - ได้รับเลือกเป็น สส.บัญชีรายชื่อ และรองเลขาธิการพรรคก้าวไกล
 - ประธานคณะกรรมการการศึกษา การจัดทำและติดตามการบริหารงบประมาณ สภาผู้แทนราษฎร ชุดที่ 26
- ปี 2567
 - หัวหน้าพรรคประชาชน
 - ผู้นำฝ่ายค้านในสภาผู้แทนราษฎร



ศิริกัญญา
ดินสกุล
อายุ 43 ปี
รองหัวหน้าพรรคประชาชน

การศึกษา

- ปริญญาตรี สาขาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ปริญญาโท สาขาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ปริญญาโท สาขา Economics, Market and Organization Toulouse School of Economics ประเทศฝรั่งเศส

ประวัติการทำงานที่โดดเด่น

- ปี 2554-2555 : นักวิจัย สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย (TDRI)
- ปี 2555-2559 : นักวิจัย สถาบันอนาคตไทยศึกษา
- ปี 2560-2561 : Senior Consultant บริษัท ดี ไอวอเซอร์ จำกัด

เส้นทางทางการเมือง

- ปี 2561
 - สส.บัญชีรายชื่อ พรรคอนาคตใหม่
 - ผู้อำนวยการฝ่ายนโยบาย พรรคอนาคตใหม่
 - ประธานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจของสภาผู้แทนราษฎรไทย ชุดที่ 25
- ปี 2563
 - สส.บัญชีรายชื่อ, รองหัวหน้าพรรค และหัวหน้าทีมเศรษฐกิจพรรคก้าวไกล
- ปี 2567
 - รองหัวหน้าพรรคประชาชน



วีระยุทธ
กาญจน์ชูวัตร
อายุ 46 ปี
รองหัวหน้าพรรคประชาชน

การศึกษา

- ปริญญาตรี สาขาวิศวกรรมไฟฟ้า คณะวิศวกรรมศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- ปริญญาโท คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- ปริญญาโท ด้านการพัฒนา (Development Studies) มหาวิทยาลัยเคมบริดจ์ สหราชอาณาจักร
- ปริญญาเอก ด้านการพัฒนา (Development Studies) มหาวิทยาลัยเคมบริดจ์ สหราชอาณาจักร

ประวัติการทำงานที่โดดเด่น

- รองศาสตราจารย์ ด้านเศรษฐศาสตร์การเมือง National Graduate Institute for Policy Studies มหาวิทยาลัยด้านนโยบายเศรษฐกิจของญี่ปุ่น
- อาจารย์ที่ปรึกษาของนักศึกษาปริญญาตรี King's College London
- ทีมวิจัย ที่ Overseas Development Institute (ODI) ประเทศอังกฤษ
- ผู้เขียนหนังสือ เศรษฐกิจสามสี

เส้นทางทางการเมือง

- ปี 2566
 - 1 ใน 7 สมาชิกทีมเศรษฐกิจพรรคก้าวไกล
 - ที่ปรึกษาหัวหน้าพรรคก้าวไกล
- ปี 2567
 - รองหัวหน้าพรรคประชาชน
 - ฝ่ายยุทธศาสตร์การเมือง

ภารกิจหลัก
ทำให้ไทยไม่เทา
จัดการธุรกิจสีเทา และการทุจริตคอร์รัปชันอย่างจริงจัง

ภารกิจหลัก
ทำให้ไทยให้เท่ากัน
ปฏิรูปราชการ และโครงสร้างอำนาจลดความเหลื่อมล้ำ

ภารกิจหลัก
ทำให้ไทยทันโลก
ดูแลนโยบายเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมสมัยใหม่

3 แคนดิเดตนายกฯ พรรคเพื่อไทย

THE STANDARD



สุริยะ จีรุงเรืองกิจ

ชื่อเล่น: อีฟ
วันเกิด: 10 ธันวาคม พ.ศ. 2497 (71 ปี)

การศึกษา

- ปริญญาตรี คณะวิศวกรรมอุตสาหการ University of California, Berkeley สหรัฐอเมริกา
- ปริญญาตรี คณะเศรษฐศาสตร์ ศิริราชพยาบาล มหาวิทยาลัยมหิดล

ความสัมพันธ์กับบุคลากรเมือง

อาจอง ณธธร จีรุงเรืองกิจ และ พงษ์กวีณ จีรุงเรืองกิจ

ประสบการณ์ทำงาน

- ปี 2568-2566 สังกัดพรรคเพื่อไทย รวม.คมนาคม ในรัฐบาลเศรษฐา และดำรงตำแหน่งรองนายกฯ และ รวม.คมนาคม ในรัฐบาลแพทองธาร
- ปี 2561 ร่วมกับ สมศักดิ์ เทพสุทิน ก่อตั้ง กลุ่มสามมิตร รวบรวมอดีต สส. เข้าสังกัดพรรค พปชร. เพื่อสนับสนุน พล.อ. ประยุทธ์ เป็นนายกรัฐมนตรี
- ปี 2567 ย้ายไปสังกัดพรรคภูมิใจไทย
- ปี 2550 ถูกตัดสิทธิทางการเมือง 5 ปี เนื่องจาก เป็นกรรมการบริหารพรรคไทยรักไทย
- ปี 2544 ย้ายเข้ามาสังกัดพรรคไทยรักไทยที่มี ทักษิณเป็นหัวหน้าพรรค ได้นั่งในตำแหน่ง รวม.อุตสาหกรรม
- ปี 2541 เข้าสู่เส้นทางการเมืองครั้งแรกภายใต้ สังกัดพรรคกิจสังคม และดำรงตำแหน่ง รวม.อุตสาหกรรม ในสมัยรัฐบาลชวน หลีกภัย

จุลพันธ์ อมรวิวัฒน์

ชื่อเล่น: หนิม
วันเกิด: 8 เมษายน พ.ศ. 2518 (50 ปี)

การศึกษา

- ปริญญาโท การบริหารธุรกิจ (MBA) วิทยาลัยบอสตัน สหรัฐอเมริกา
- ปริญญาตรี คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ความสัมพันธ์กับบุคลากรเมือง

บุตรชายของ สมพงษ์ อมรวิวัฒน์ อดีตรองนายกรัฐมนตรี และอดีตหัวหน้าพรรคเพื่อไทย

ผลงานทางการเมือง

- ปี 2568 หัวหน้าพรรคเพื่อไทย
- ปี 2566-2568 รวม.คลัง ทั้งในสมัย เศรษฐา ทวีสิน และ แพทองธาร ชินวัตร
- ปี 2564-2568 รองหัวหน้าพรรคเพื่อไทย
- ปี 2548 สส. เชียงใหม่ พรรคไทยรักไทย เมื่อพรรคถูกยุบก็ย้ายมา สังกัดพรรคพลังประชาชน และพรรคเพื่อไทย ตามลำดับรวม 5 สมัย

ยศนัน วงศ์สวัสดิ์

ชื่อเล่น: เซน
วันเกิด: 8 ตุลาคม พ.ศ. 2522 (46 ปี)

การศึกษา

- ปริญญาเอก ด้านคลื่นสมอง
- ปริญญาโท วิศวกรรมไฟฟ้า

ความสัมพันธ์กับบุคลากรเมือง

บุตรชายของ สมชาย วงศ์สวัสดิ์ (อดีตนายกฯ) และ เยาวภา วงศ์สวัสดิ์ หลานของ ทักษิณ ชินวัตร

ประสบการณ์ทำงาน

- อาจารย์คณะวิศวกรรมศาสตร์ ภาควิชา Biomedical Engineer (วิศวกรรมชีวการแพทย์) มหาวิทยาลัยมหิดล
- รองคณบดีฝ่ายวิจัยและวิเทศสัมพันธ์ คณะวิศวกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล
- นักวิชาการสายเทคโนโลยีชีวการแพทย์
- ผู้อำนวยการสถาบันบริหารจัดการเทคโนโลยี และนวัตกรรม (iNT) มหาวิทยาลัยมหิดล
- กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิในคณะกรรมการ เครื่องมือแพทย์ พ.ศ. 2564 กระทรวงสาธารณสุข

ผลงานทางการเมือง

- ปี 2557 ชนะเลือกตั้ง สส. เขต 3 เชียงใหม่ แต่เกิดเหตุชุมนุมจับใส่รีstraintsยังลักษณ์ ชินวัตร ของกลุ่ม กปปส. ก่อนนำไปสู่รัฐประหาร ทำให้ไม่สามารถประกาศให้เป็น สส. ได้

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

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

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

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

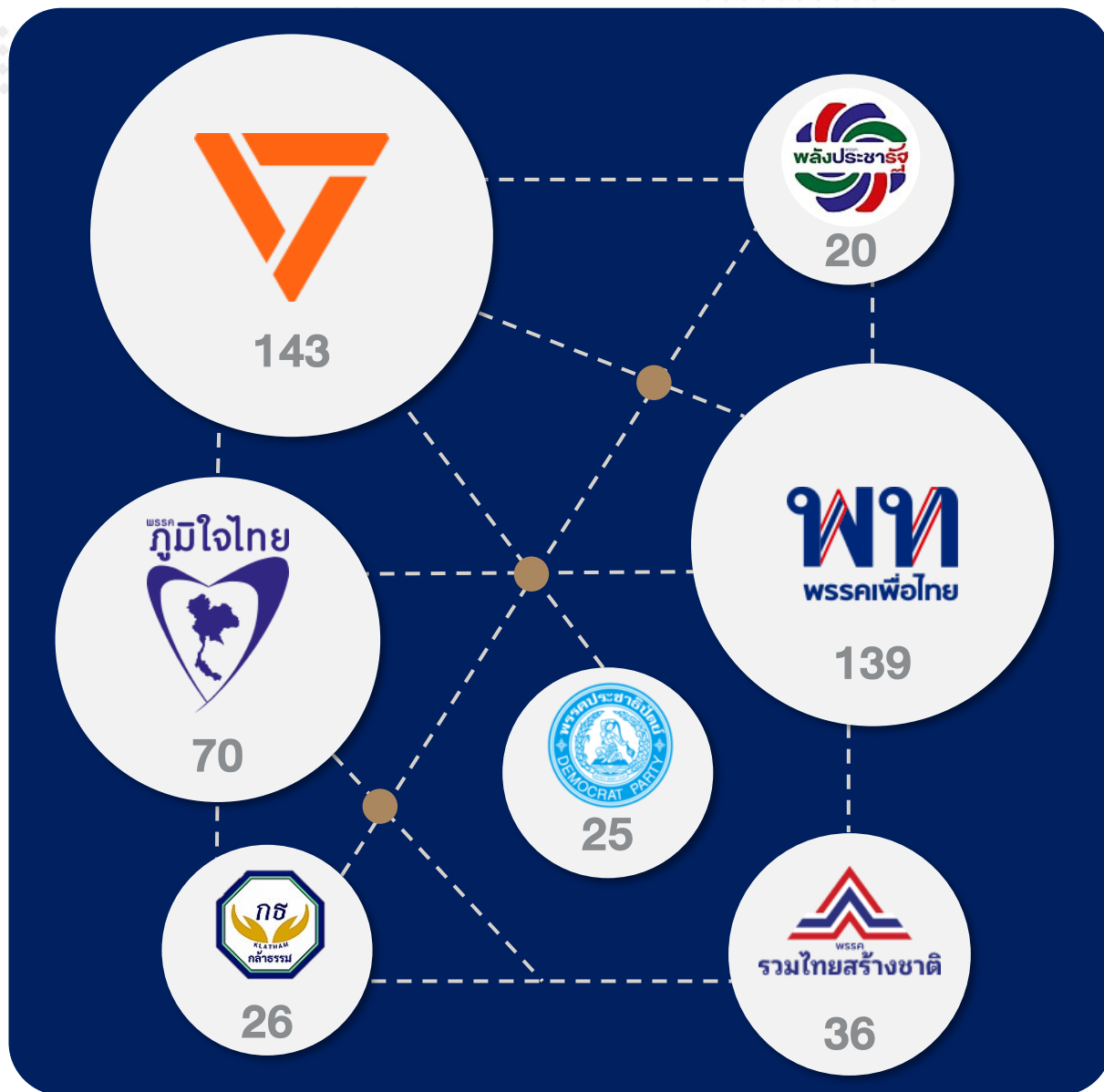
#กกต #เลือกตั้ง2569 #ฐานเศรษฐกิจ

ไทม์ไลน์สู่การเลือกตั้ง 2569



เก็งหน้าตารัฐบาลก่อนเลือกตั้งครั้งหน้า

DAOL SEC



สูตรที่ 1 : สดจั่ว พรรคประชาชน ขึ้นนายกฯ



377

คะแนนเสียง

สูตรที่ 2 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



259

คะแนนเสียง

สูตรที่ 3 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



265

คะแนนเสียง

สูตรที่ 4 : นายกฯ จากพรรคภูมิใจไทย



259

คะแนนเสียง

ข้อมูล: สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร ณ วันที่ 26 พ.ย. 68

Strategy Research

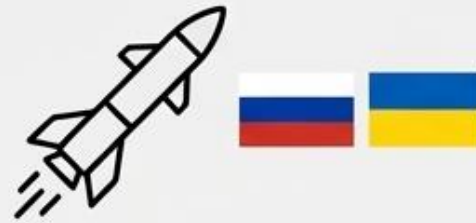
Geopolitical tensions

สรุปสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์: ความตึงเครียดเพิ่มขึ้นในหลายจุดทั่วโลก



สหรัฐฯ-เวเนซุเอลา

- รัฐบาลทรัมป์ยกระดับแรงกดดันต่อ นิโคลัส มาดูโร โดยใช้มาตรการปิดล้อมและยึดเรือบรรทุกน้ำมันที่เดินทางเข้า-ออกจากเวเนซุเอลา เพื่อตัดเส้นทางรายได้
- ทรัมป์เตือนมาดูโรว่า “อย่าเล่นบทโหด” แต่ยังไม่ระบุชัดเจนถึงเป้าหมายในการเปลี่ยนระบอบการปกครอง



รัสเซีย-ยูเครน

- รัสเซียเปิดฉากโจมตีด้วยขีปนาวุธและโดรนทั่วประเทศยูเครน “ท่ามกลางการเจรจาสันติภาพ”
- การโจมตีมุ่งเป้าไปที่โครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและท่าเรือในเมืองโอเดสซา ส่งผลให้เกิดไฟฟ้างดับในหลายพื้นที่



ญี่ปุ่น-ไต้หวัน-จีน

- สมาชิกรัฐสภาญี่ปุ่นหลายคนเดินทางเยือนไต้หวันอย่างต่อเนื่อง เพื่อกระชับความสัมพันธ์
- การเยือนดังกล่าวสร้างความไม่พอใจให้กับรัฐบาลจีน ซึ่งได้ยื่นประท้วงอย่างเป็นทางการต่อญี่ปุ่น และกล่าวหาว่าเป็นการบ่อนทำลายสันติภาพในภูมิภาค

จุดเดือดภูมิรัฐศาสตร์: ความตึงเครียดเพิ่มขึ้นในหลายภูมิภาค

นอกเหนือจากความผันผวนทางเศรษฐกิจ สถานการณ์โลกยังเผชิญกับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ปะทุขึ้นพร้อมกันในหลายจุด



ตะวันออกกลาง (ซีเรีย):

สหรัฐฯ เปิดฉากปฏิบัติการ
"OPERATION HAWKEYE STRIKE"
โจมตีเป้าหมายที่เชื่อมโยงกับ ISIS กว่า
70 แห่งทั่วซีเรีย

เป็นการตอบโต้โดยตรงต่อเหตุการณ์ลอบ
โจมตีที่ทำให้ทหารอเมริกันเสียชีวิต 2 นาย

สมว. กลาโหมสหรัฐฯ Pete Hegseth
ประกาศว่า "นี่ไม่ใช่การเริ่มต้นสงคราม
แต่เป็นการประกาศล้างแค้น"



ลาตินอเมริกา (เวเนซุเอลา):

ประธานาธิบดีทรัมป์สั่ง **"ปิดล้อม"** การขนส่ง
น้ำมันของเวเนซุเอลาอย่างเต็มรูปแบบ

หน่วยยามฝั่งสหรัฐฯ เข้ายึดเรือบรรทุกน้ำมัน
"Centuries" ซึ่งเป็นลำที่สองในรอบเดือน ขณะ
บรรทุกน้ำมันดิบเวเนซุเอลาเกือบ 2 ล้านบาร์เรล
โดยมีรายงานว่ากรรมสิทธิ์น้ำมันเป็นของบริษัทจีน



เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ไทย-กัมพูชา):

สมว.ต่างประเทศสหรัฐฯ Marco Rubio
ต่อสายตรงถึง สมว.ต่างประเทศของไทย
นายสีหศักดิ์ พวงเกตุแก้ว

แสดงความกังวลต่อ **"ความรุนแรงที่ต่อเนื่อง
ตามแนวชายแดนกัมพูชา"** และย้ำถึงความ
จำเป็นเร่งด่วนในการลดความตึงเครียด

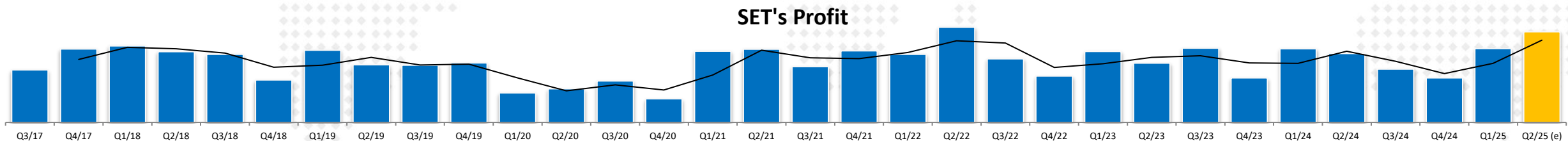
เงินกู้ยูเครน: ผู้นำสหภาพยุโรป (EU) ตกลงที่จะให้เงินกู้แก่ยูเครนจำนวน 9 หมื่นล้านยูโรสำหรับ 2 ปีข้างหน้า โดยจะระดมทุนผ่านการออกพันธบัตรร่วมกันซึ่งค้ำประกันโดยงบประมาณของ EU นับเป็นการเปลี่ยนแปลงจากแผนเดิมที่จะใช้สินทรัพย์ของรัสเซียที่ถูกอายัดไว้ ยูเครนจะไม่ต้องชำระคืนเงินกู้จนกว่าจะได้รับคำปฏิกรรมสงครามจากรัสเซีย

US and Ukrainian officials held constructive talks in Florida Sunday for the ongoing efforts to reach a new peace deal, US special envoy Steve Witkoff said

DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

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

25-Nov-2025



สรุปภาพรวมกำไรตลาดไตรมาสที่ 3/2568

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

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

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

สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



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

กำไรของ SET ถ้ามีการตัด Sector ที่มีขนาดใหญ่ และผันผวนออกไป

SET Profit Exclude Volatile Sector

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

กำไร QoQ ของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ลดลงทวนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท

24-Nov-25

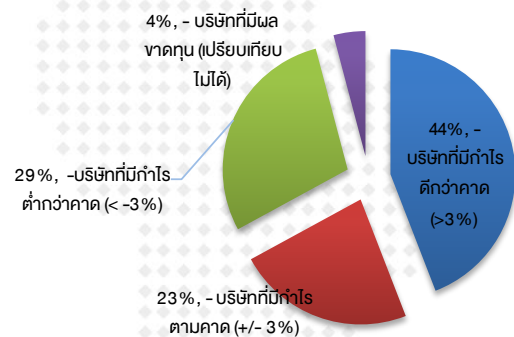
จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร
(Bloomberg Consensus)

170 บริษัท

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

รวบรวมโดย DAOL Strategy

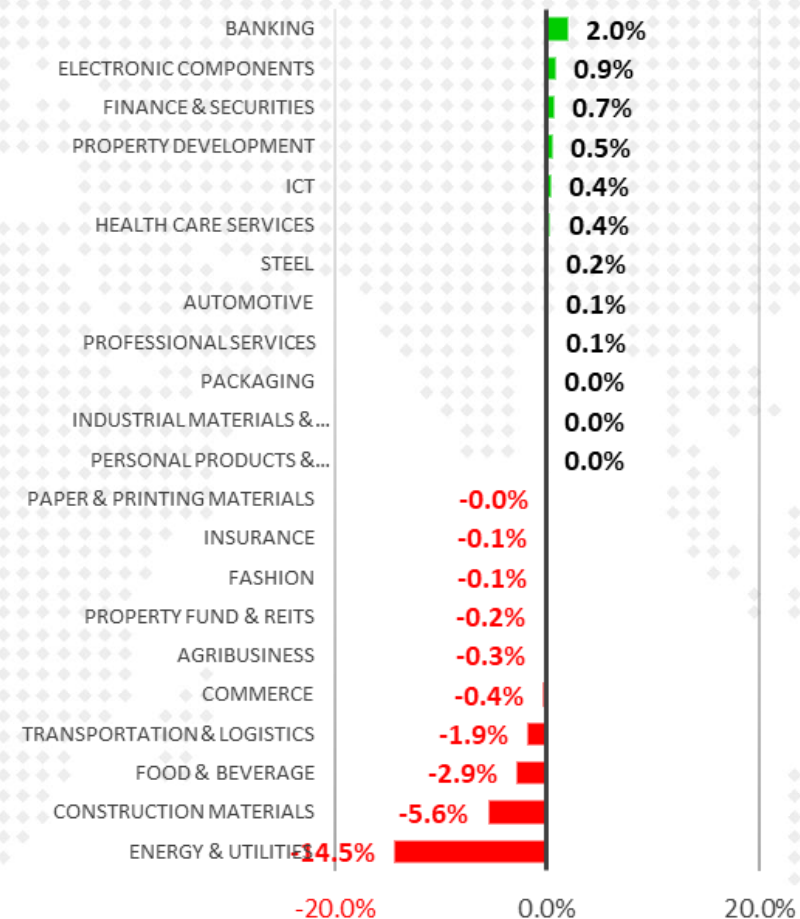
เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



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



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



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

MAI

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

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

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

Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

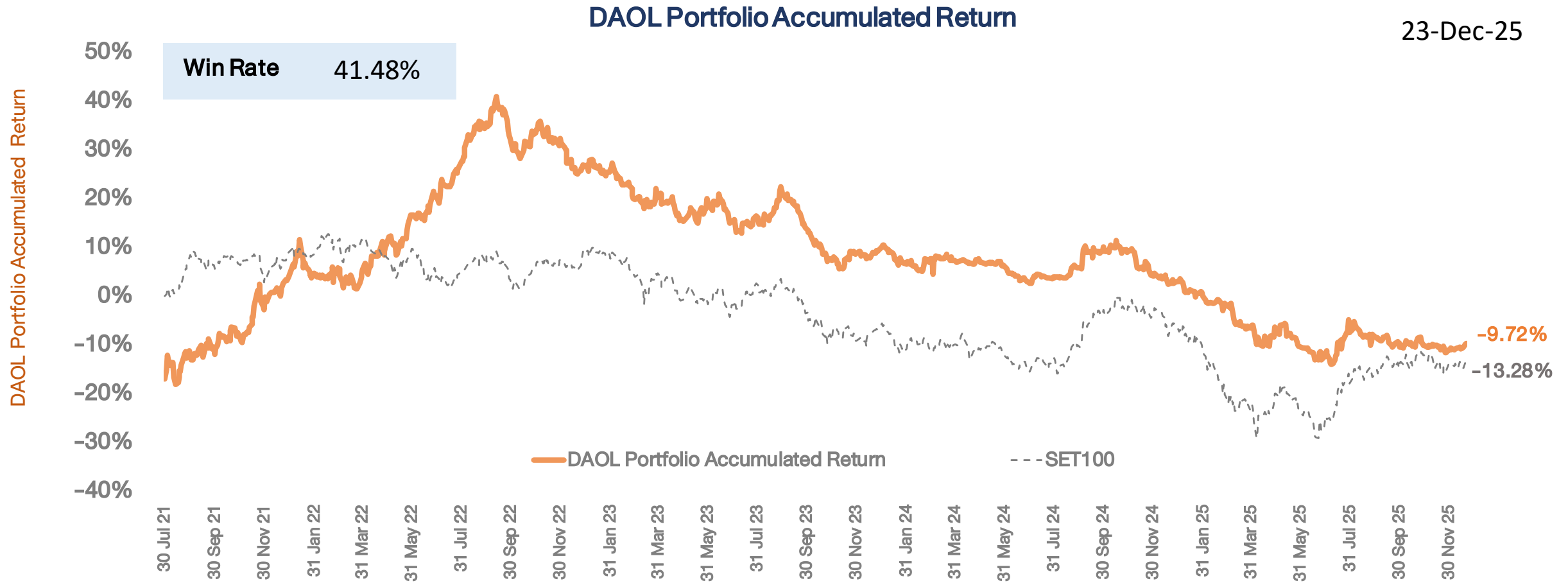
Stock	9M (แสดงเฉพาะบริษัทที่ส่งงบ 12 M)			Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1Q2 Q3 Q4)						Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current	YoY	Previous Quarter	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	Remark	
				3Q/25	3Q/24	2Q/25						
PTT	64,631	80,761	-20.0%	19,783	16,324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

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

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

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

Portfolio Performance



23/12/2025 0:00		Market Price							
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
MTC	FIN	10%	33.25	2,708	90,027	33.00	89,349.99	(676.89)	-0.75%
ADVANC	ICT	10%	315.00	285	89,682	314.00	89,397.28	(284.70)	-0.32%
PTTEP	ENERG	10%	108.00	824	88,958	111.00	91,429.26	2,471.06	2.78%
TTB	BANK	10%	1.98	45,100	89,299	2.00	90,200.85	902.01	1.01%
CPALL	COMM	10%	45.00	1,991	89,616	45.25	90,114.27	497.87	0.56%
IVL	PETRO	10%	16.10	5,566	89,616	15.80	87,946.53	(1,669.87)	-1.86%
CPN	PROP	10%	54.50	1,637	89,199	55.75	91,245.28	2,045.86	2.29%
CPF	FOOD	10%	21.10	4,231	89,265	21.60	91,380.36	2,115.29	2.37%
SET						1271.11			
Total		80%	715,663				721,064	5,401	
CASH		20%					181,778		
Total Portfolio							902,842		-9.72%



กลยุทธ์

- วานนี้ แรงซื้อยังถือว่าหนาแน่นพอสมควร แต่รูปทรงตลาดหุ้นไทยยังต้องคอยตามอย่างใกล้ชิด ของ 2 ตัวแปร ในวันนี้ ที่ใกล้ตัวที่สุด คือ การประชุม GBC ระหว่างไทย-กัมพูชา และ การแข็งค่าของเงินบาท จะไปยังไงต่อ ... กลยุทธ์ลงทุน ยังเน้นถึงกำไรช่วงสั้นๆ และดักเก็บหุ้นที่ราคาลงมาลึก
- เข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, KTB
- รับบาทแข็งค่า: เงินบาทแข็งค่า อาจลงไปต่ำกว่า 31.00 บาท เป็นบวกต่อหุ้นที่มีหนี้สกุลเงินต่างประเทศสูง และมีการนำเข้าสินค้าทุน เช่น BGRIM*, GULF*
- รับทองคำขาขึ้น: ราคาทองคำทำ New High ต่อเนื่อง เป็นบวกโดยตรงต่อ AURA



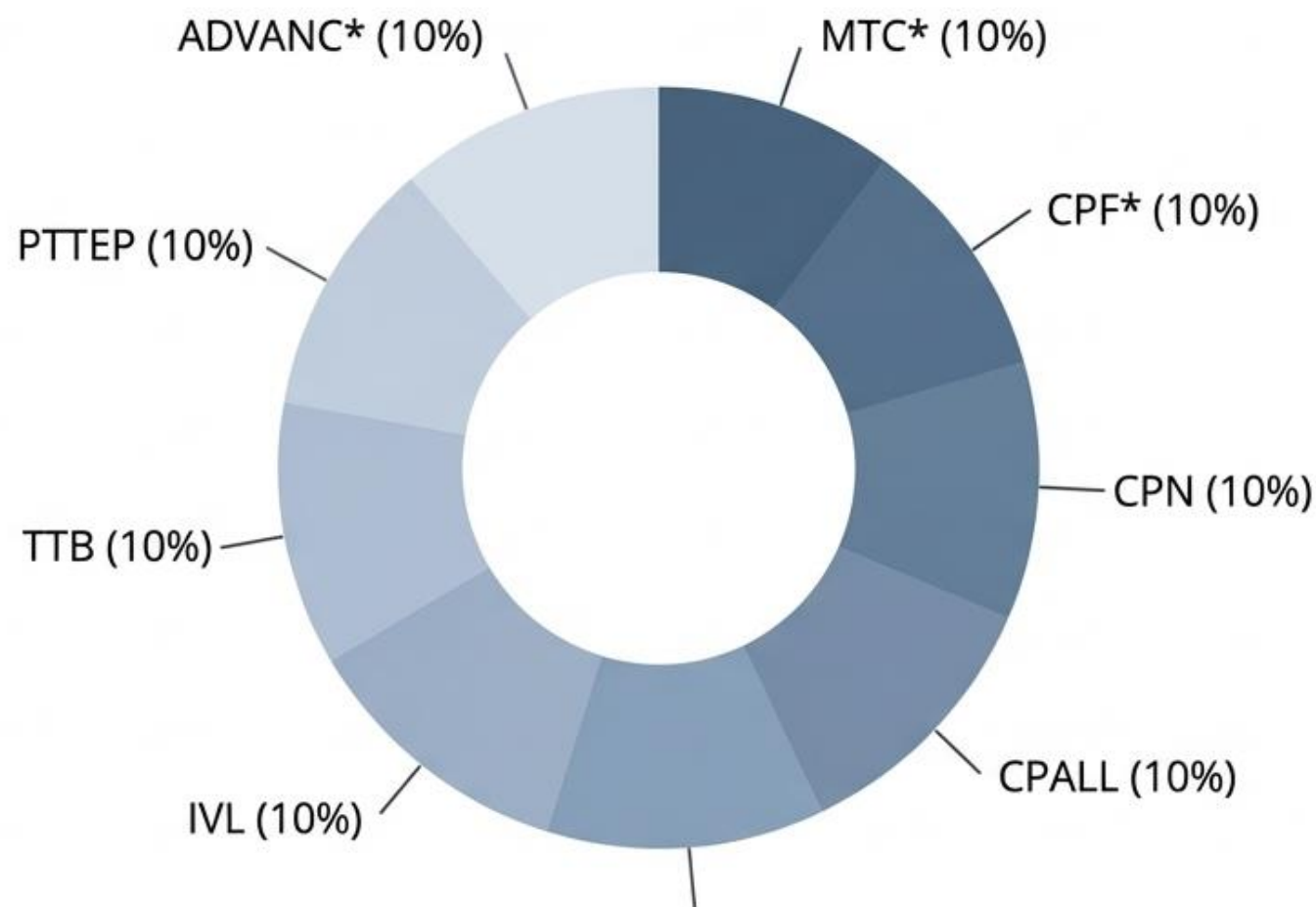
พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เราคงหุ้นเดิมไว้
- หุ้นในพอร์ต MTC*(10%), CPF*(10%), CPN(10%), CPALL(10%), IVL(10%), TTB(10%), PTTEP(10%), ADVANC*(10%)

หุ้นแนะนำ: พอร์ตหลักของ DAOL (คงสถานะเดิม)

DAOL ยังคงสถานะหุ้นในพอร์ตแนะนำไว้
เช่นเดิม สะท้อนมุมมองเชิงบวกในระยะ
กลางถึงยาวต่อหุ้นพื้นฐานเหล่านี้

The portfolio is diversified across
key sectors including finance, food,
retail, industrials, banking, energy,
and telecom.



Investment portfolio by AI (Aood's intelligence)

โดย DAOL Strategy Research



4-Dec-25

(Closing price)

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



SET : แนวโน้มตัวผันผวนในกรอบจำกัด

แนวรับ 1264-1267

แนวต้าน 1276-1281

SCC

WASH

แนวรับ

187.00-188.50

แนวต้าน

191.50-193.00

Cut Loss

< 185.50

แนวรับ

4.40-4.48

แนวต้าน

4.60-4.70

Cut Loss

< 4.30

SET50 Index Futures

S50Z25

แนวโน้ม : แนวโน้มตัวผันผวน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 838-848

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 833

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 833

แนวรับ

838, 833, 828

แนวต้าน

848, 853, 856

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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





CASH BALANCE

DAOL SEC

24 December 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 19-23 ส.ค. 68

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

เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

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

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

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

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

หมายเหตุ

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

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย

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

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement

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

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ

News Comment

- (0) AURA (ซื้อ/เป้า 21.00 บาท) คาดไม่ได้ผลกระทบจากกรณี คลัง-รพท.-ก.ล.ต. คุณซื้อขายทองออนไลน์
จ่อเก็บภาษีเฉพาะ-กำหนดเพดานซื้อขาย
- (0) CRC (ถือ/เป้า 22.00 บาท) ขายเงินลงทุน NKT ธุรกิจค้าปลีกเครื่องใช้ไฟฟ้าในเวียดนาม
ตั้งด้อยค่า 5.9 พันลบ. ใน 4Q25E

News Flash

- (0) Tourism (Overweight) นักท่องเที่ยวล่าสุด +10% WoW จากทุกประเทศใน Top5
แต่ลดลงมากขึ้นที่ -12% YoY

Company Update

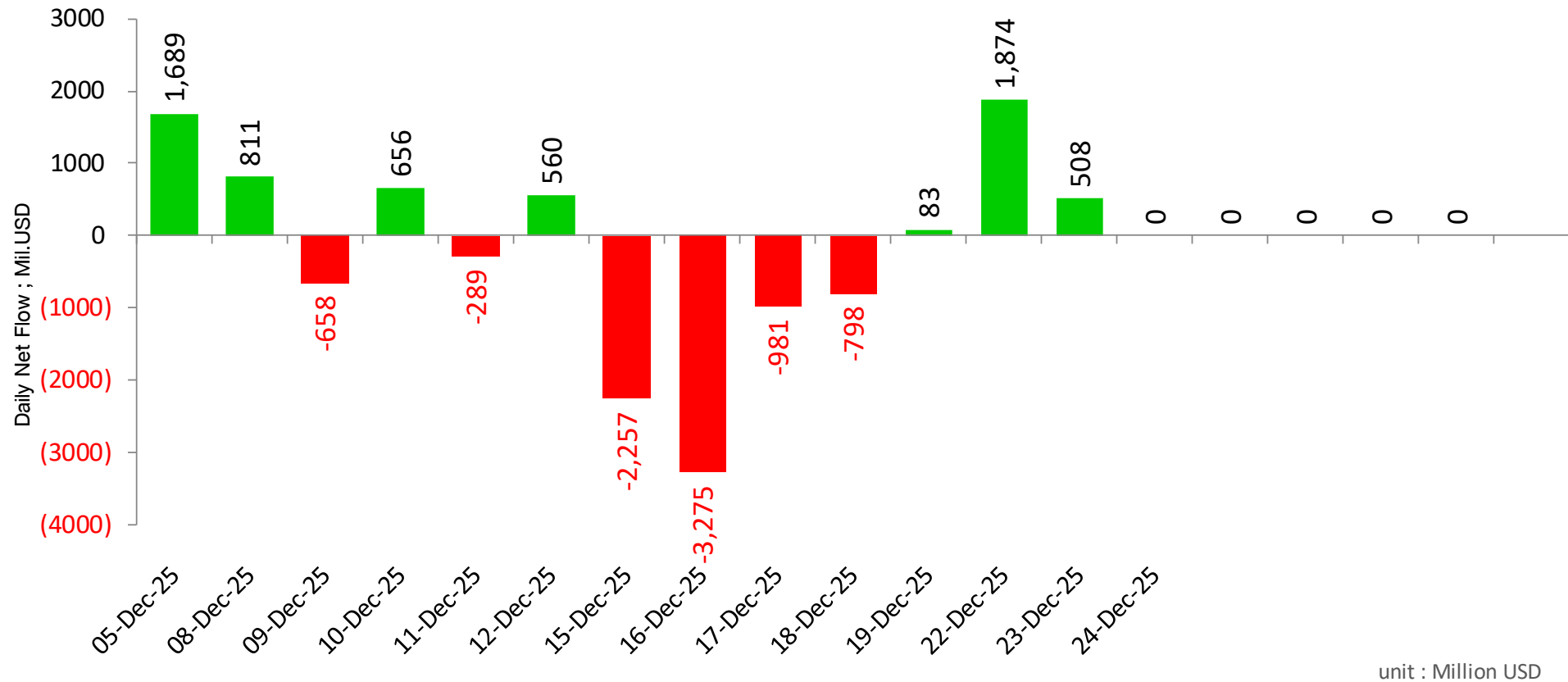
- (-) CK (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 21.00 บาท) backlog ยังสูง แต่ทิศทางงานใหม่ช้ากว่าคาด



Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย



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

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

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

Foreign Net Position in Asia Stock Market

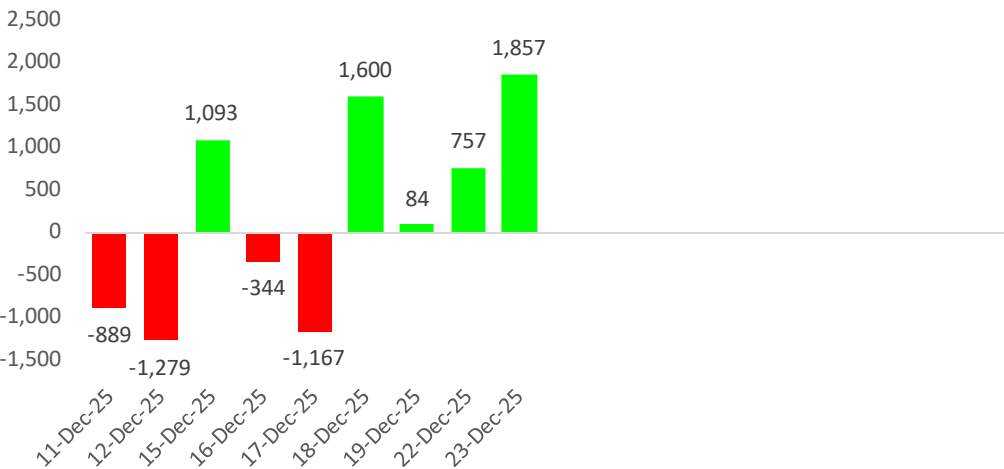
24-Dec-25

(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Sep-25			20,370	68,829	96,225	53,539	
India	22-Dec-25	21	21	-926	369	-17,085	-18,454	-20,180
Indonesia	22-Dec-25	80	80	510	2,023	-1,285	-1,268	-2,537
Japan	12-Dec-25		3,390	4,013	57,880	53,521	46,979	39,657
Malaysia	23-Dec-25	-24	-26	-251	-1,145	-4,888	-4,941	-6,040
Philippines	23-Dec-25	2	-15	-206	-228	-879	-875	-487
South Korea	23-Dec-25	543	1,265	1,038	-4,490	-5,296	-5,089	-9,132
Sri Lanka	23-Dec-25	-0	-0	-5	-36	-126	-125	-92
Taiwan	23-Dec-25	-165	883	-2,504	-16,139	-8,705	-7,346	7,877
Thailand	23-Dec-25	60	84	230	-292	-3,172	-3,142	896
Vietnam	23-Dec-25	26	46	3	-1,105	-4,831	-4,817	-1,634

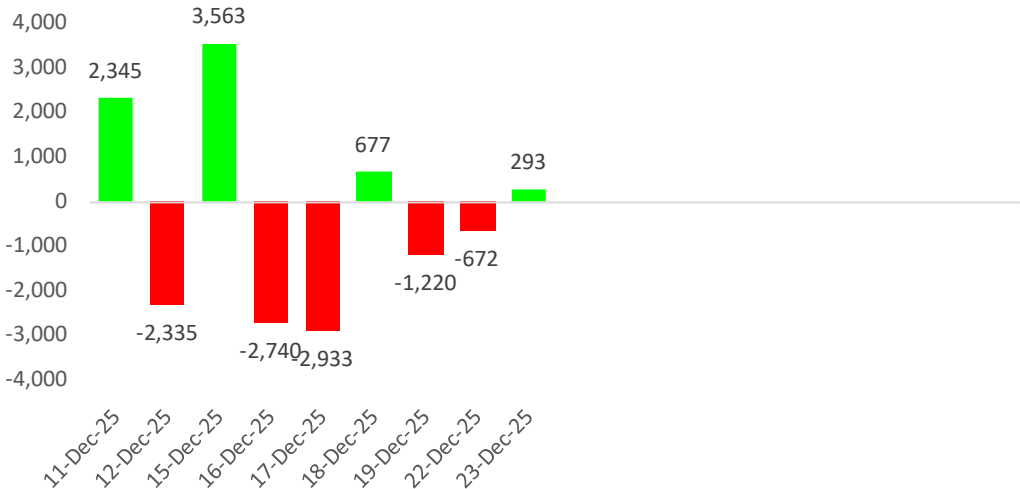
Foreign Net Position in Thai Market



Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

24-Dec-25

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,694	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,368	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,726	16,661
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,668	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,865	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,002	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,058	-23,971
Jun '25	-7,954	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,870	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-4,388	-13,197	23,762	52,439
Nov '25	-12,488	-9,176	17,379	5,243
Dec '25	7,280	-8,853	-3,760	9,609
2025	-105,833	-37,056	66,938	102,695

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

23-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
ITEL	8.08 %	149	BPP	-1.26 %	-455
DIF	0.12 %	121	DELTA	-0.02 %	-443
HMPRO	0.09 %	78	SCB	-0.09 %	-413
TISCO	0.07 %	61	KBANK	-0.07 %	-320
SCC	0.02 %	45	CPALL	-0.05 %	-202
CENTEL	0.06 %	27	AMATA	-1.01 %	-192
CBG	0.03 %	13	PTTEP	-0.03 %	-132
HANA	0.08 %	12	KTB	-0.03 %	-119
BCP	0.03 %	11	ADVANC	-0.01 %	-93
KKP	0.02 %	11	BH	-0.07 %	-90

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

23-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KTC	0.49%	341
BBL	0.10%	318
AOT	0.04%	312
TU	0.48%	237
CPALL	0.04%	161
ITEL	8.08%	149
DIF	0.13%	131
CPF	0.07%	125
HMPRO	0.12%	104
KBANK	0.02%	91

หุ้นที่มี % การถือลดลง

23-Dec-25		
	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
SCB	-0.15%	-688
BPP	-1.26%	-455
AMATA	-1.21%	-231
DELTA	-0.01%	-222
MINT	-0.11%	-150
PTTEP	-0.03%	-132
BH	-0.10%	-128
ADVANC	-0.01%	-93
LH	-0.20%	-91
CRC	-0.06%	-67

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริง)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

23-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.69%	5,388
BDMS	0.47%	1,451
MINT	1.05%	1,430
ITEL	31.14%	573
KTC	0.80%	557
DELTA	0.02%	443
TU	0.65%	321
TISCO	0.35%	307
SPRC	1.08%	273
KTB	0.05%	199

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KBANK	-0.74%	-3,381
VGI	-10.03%	-2,098
SCB	-0.27%	-1,238
SPCG	-8.91%	-887
PTTEP	-0.18%	-793
BH	-0.47%	-602
CPF	-0.31%	-552
BPP	-1.29%	-466
CRC	-0.31%	-346
PTTGC	-0.37%	-346

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริง)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

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

Net Change

18 Jan 21 - Present

07-Dec-25

Net Buy		Net Sell	
ADVANC	24,420	AOT	(33,184)
BH	20,007	PTT	(24,551)
KTB	12,570	CPALL	(22,890)
SCB	12,491	AWC	(20,333)
BDMS	11,038	CPN	(10,276)
VGI	5,355	TISCO	(10,014)
CK	2,525	TTB	(9,192)
SAWAD	2,483	BSRC	(6,941)
KTC	2,170	BTS	(6,549)
MINT	2,015	CPF	(6,445)

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย มาตั้งแต่ต้นปี 2021

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

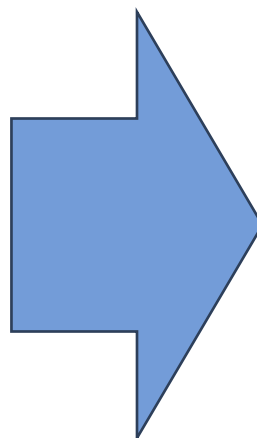


27-Jan-23 - 29-Aug-25 945 days

Buy

Sell

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



27-Jan-23 - 04-Dec-25 1042 days

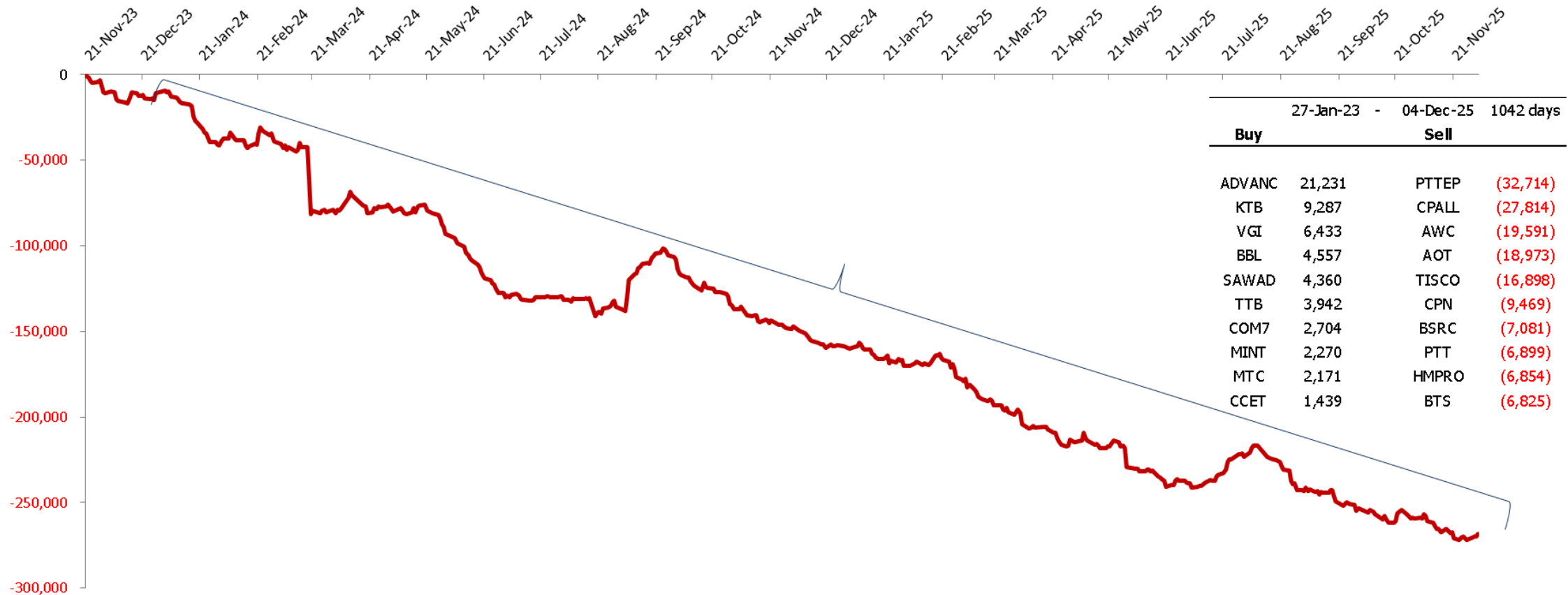
Buy

Sell

ADVANC	21,231	PTTEP	(32,714)
KTB	9,287	CPALL	(27,814)
VGI	6,433	AWC	(19,591)
BBL	4,557	AOT	(18,973)
SAWAD	4,360	TISCO	(16,898)
TTB	3,942	CPN	(9,469)
COM7	2,704	BSRC	(7,081)
MINT	2,270	PTT	(6,899)
MTC	2,171	HMPRO	(6,854)
CCET	1,439	BTS	(6,825)

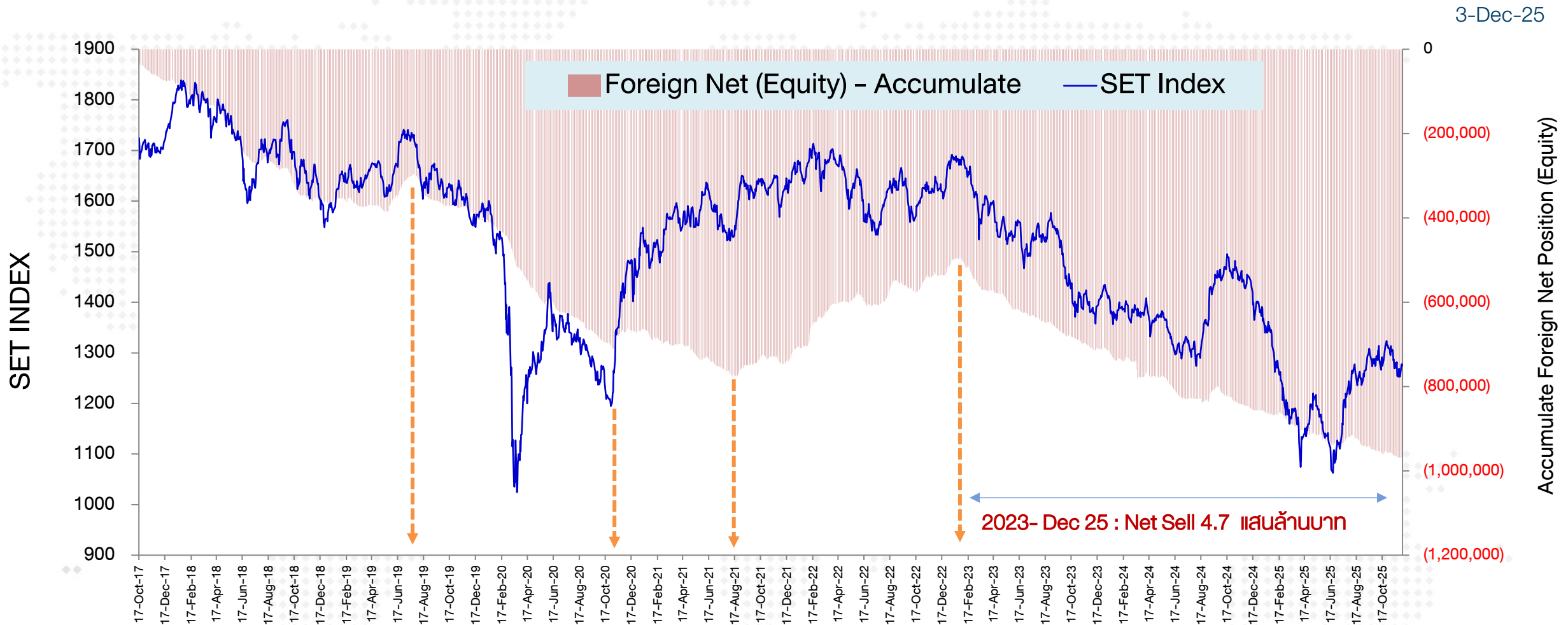
Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht

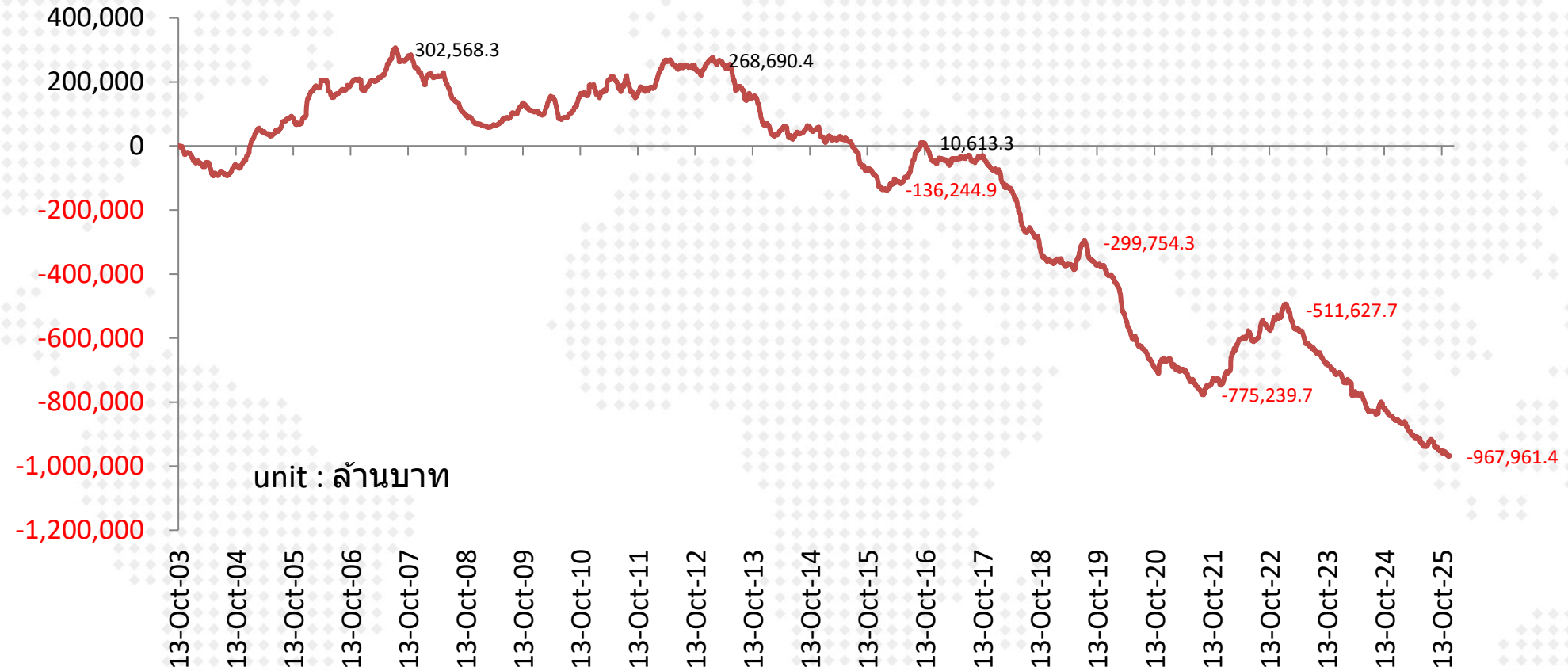


07-Dec-25

นักลงทุนต่างประเทศรอบนี้ ขายมาตั้งแต่ ต้นปี 2023 จนถึงปัจจุบัน DAOL SEC



Foreign Net (Equity) - Accumulate





Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

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

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

High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

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

High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

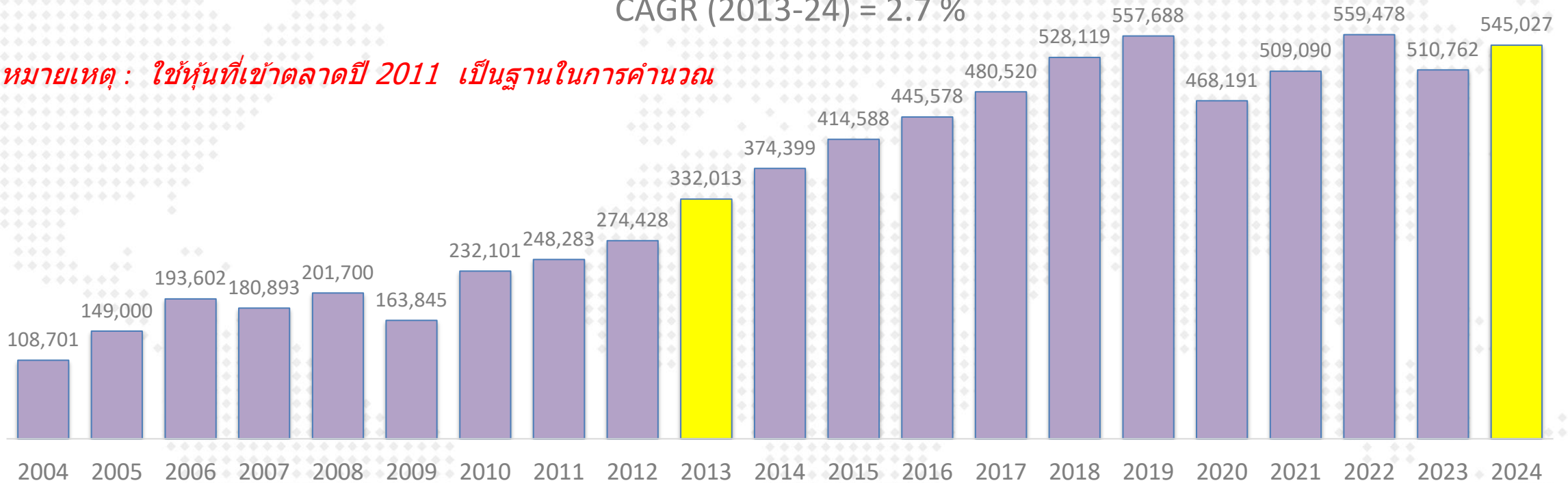
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl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

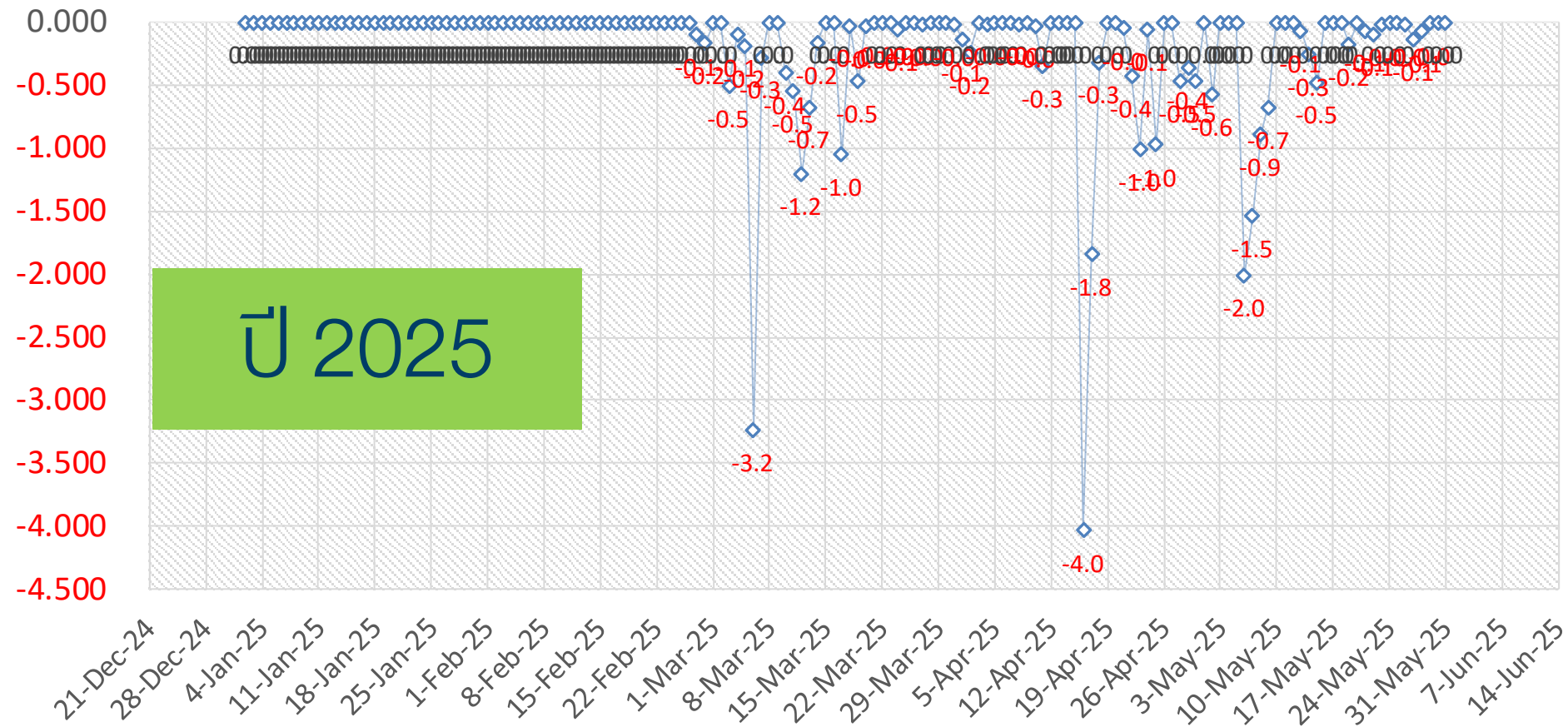


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- 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

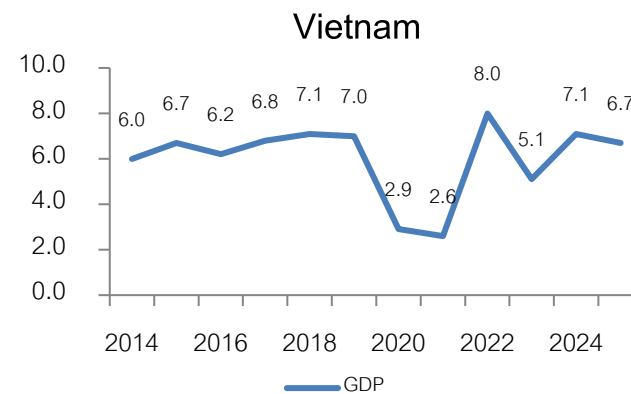
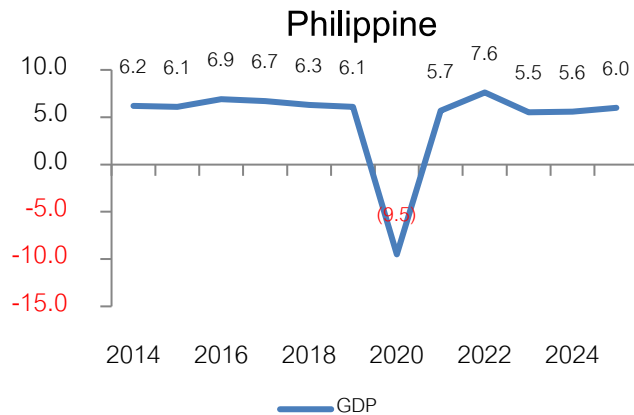
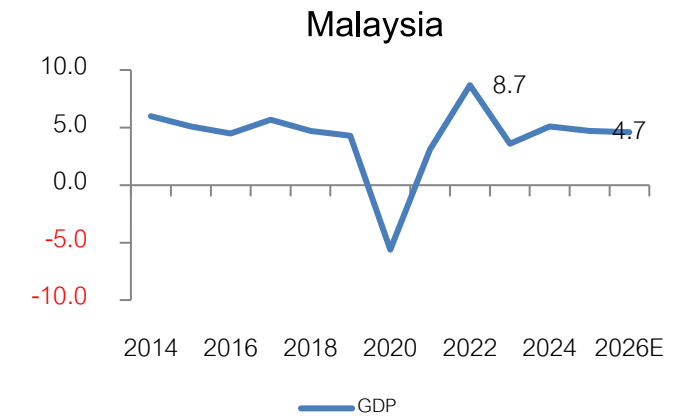
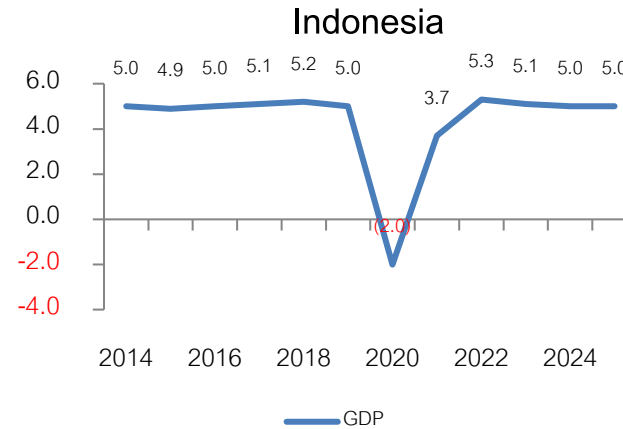
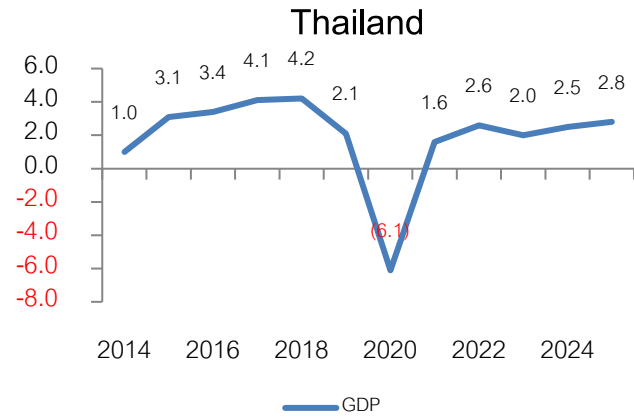
Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
20-Dec		US	Building Permits MoM	Oct P	--	--
22-Dec	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	Dec-25	3.00%	3.00%
22-Dec		US	Housing Starts MoM	Oct	--	--
22-Dec		US	Building Permits MoM	Sep F	--	--
22-Dec		US	Building Permits MoM	Oct F	--	--
22-Dec		US	Construction Spending MoM	Oct	--	--
22-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	-9.79%	20.50%
22-Dec	*	TH	Car Sales	Nov	--	47,032.0
23-Dec	*	US	GDP Annualized QoQ	3Q S	3.21%	--
23-Dec		US	Manufacturing (SIC) Production	Nov	--	
24-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	Dec-25	--	224k
25-Dec	*	TH	Customs Exports YoY	Nov	0.0811	5.70%
27-Dec		CH	Industrial Profits YoY	Nov	--	-5.50%
27-Dec	*	US	Retail Sales Advance MoM	Nov	--	
29-Dec		TH	Mfg Production Index ISIC NSA YoY	Nov	--	-0.08%
29-Dec	*	US	Pending Home Sales MoM	Nov	--	1.90%
29-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Oct	--	--
30-Dec	*	TH	BoP Current Account Balance	Nov	--	-\$1785m
30-Dec		TH	BoP Overall Balance	Nov	--	-\$478m
31-Dec	*	US	FOMC Meeting Minutes	Dec-25	--	--
31-Dec	*	CH	Manufacturing PMI	Dec	49.2	49.2
31-Dec	*	CH	Non-manufacturing PMI	Dec	49.6	49.5
31-Dec	*	CH	RatingDog China PMI Mfg	Dec	--	49.9
31-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	Dec-25	--	--
2-Jan		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec	--	51.8
2-Jan		US	Construction Spending MoM	Nov	--	--
2-Jan	*	US	PCE Price Index MoM	Oct	--	0.30%
2-Jan	*	US	PCE Price Index YoY	Oct	--	2.80%
2-Jan	*	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	--	0.20%
2-Jan	*	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	--	0.028

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

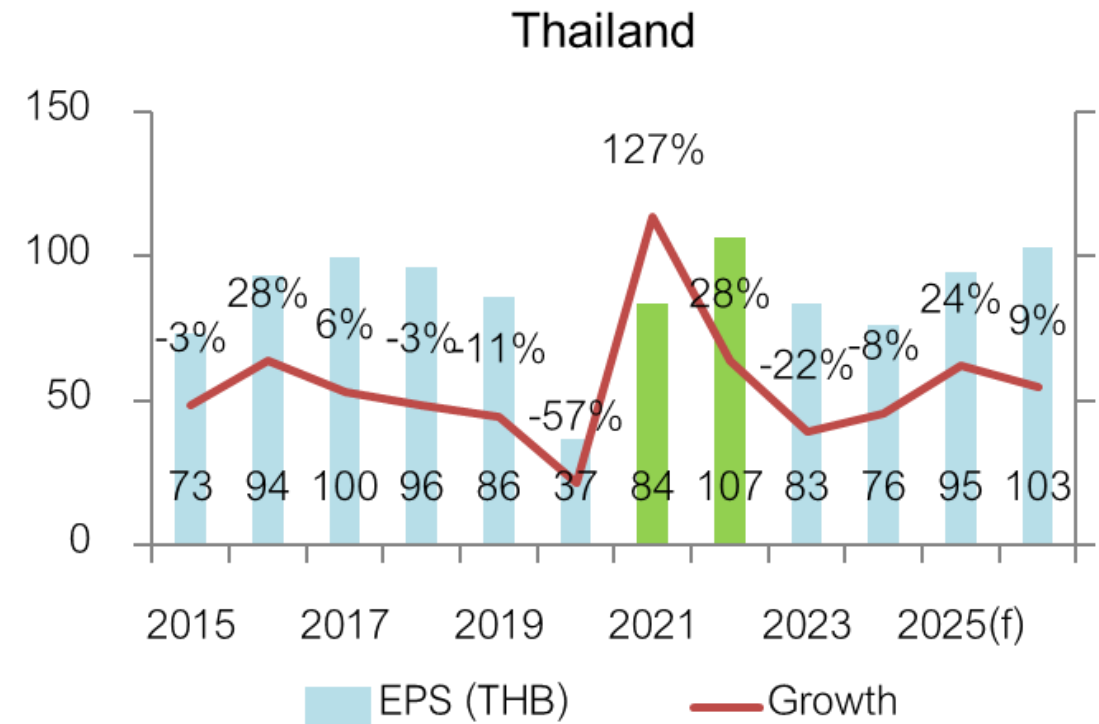
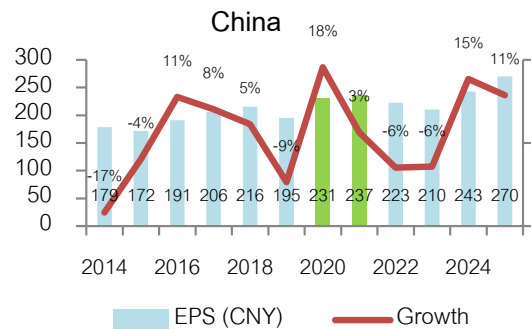
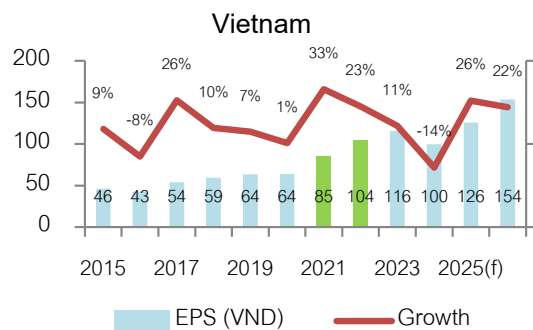
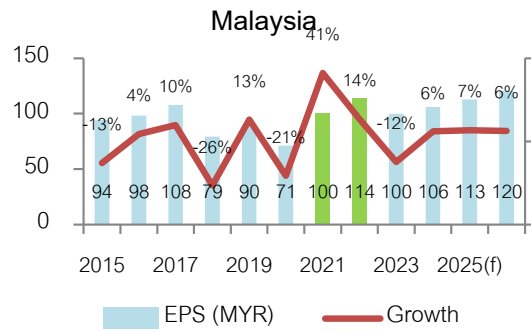
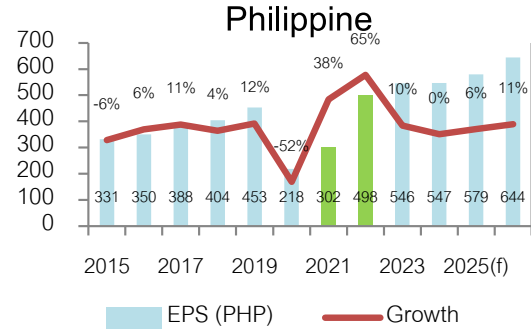
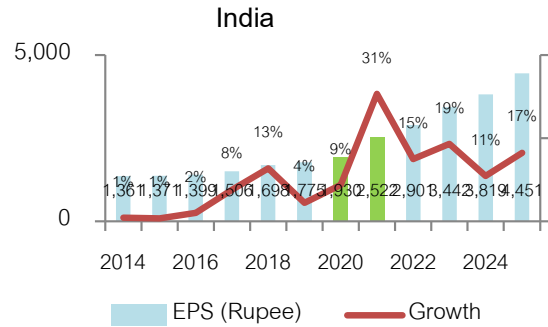


EPS (กำไรต่อหุ้น) ของประเทศใน Asean

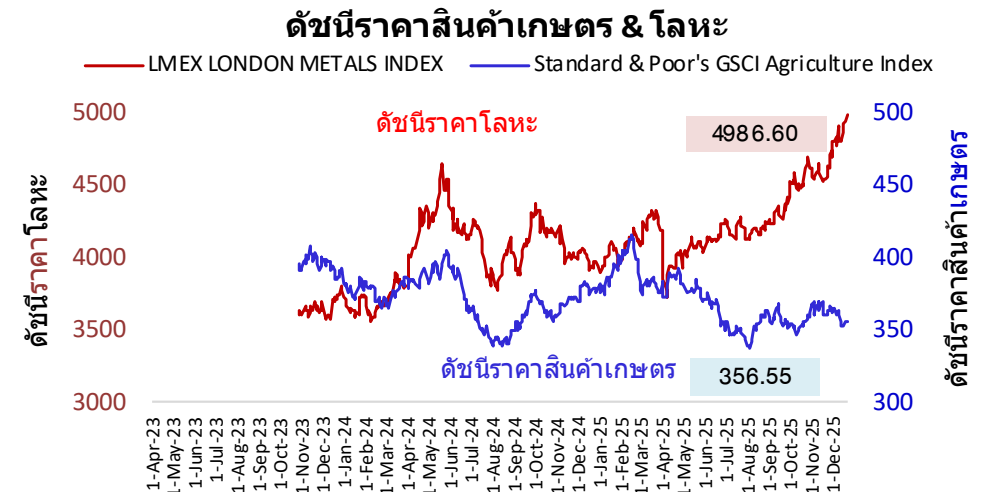
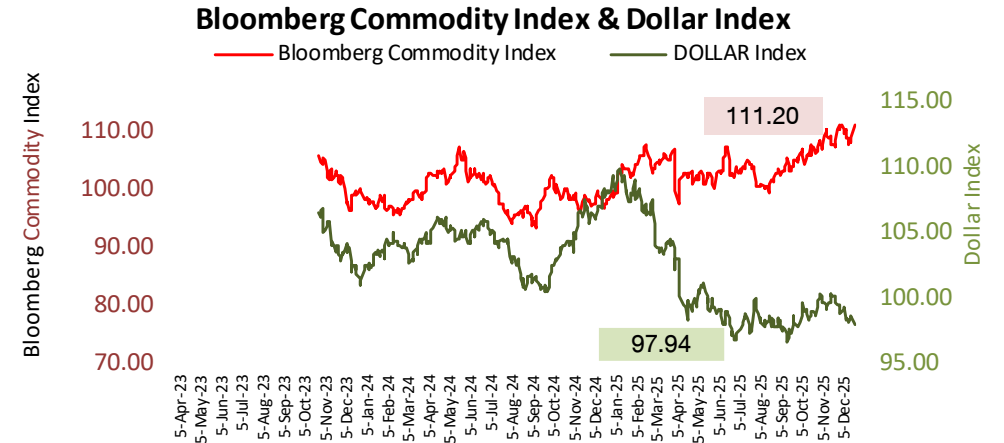
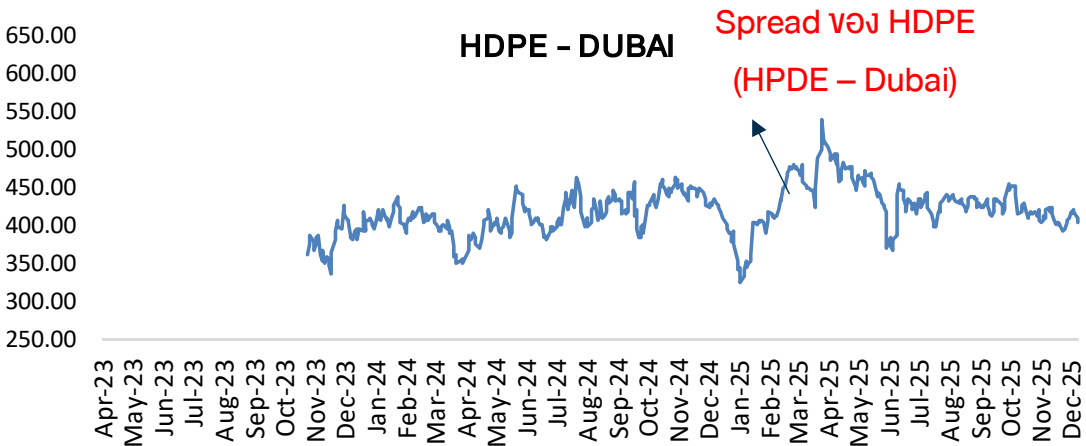
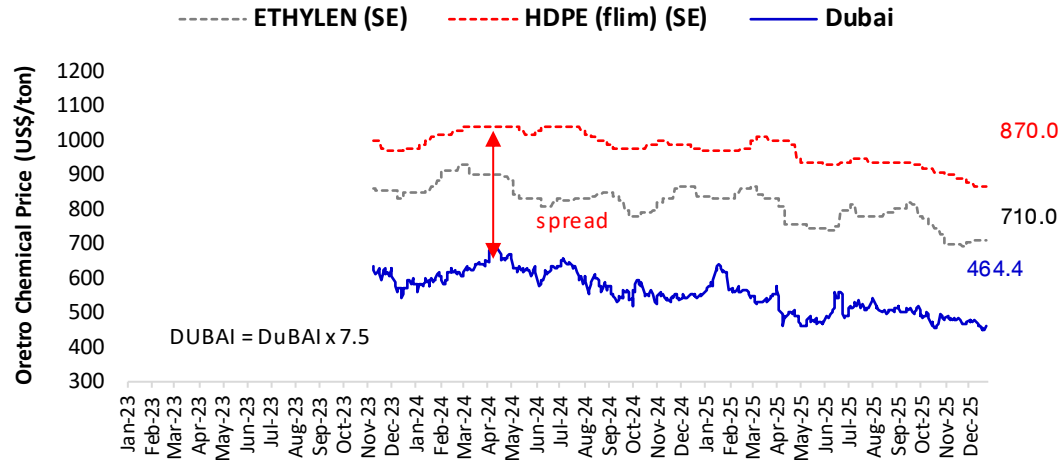
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

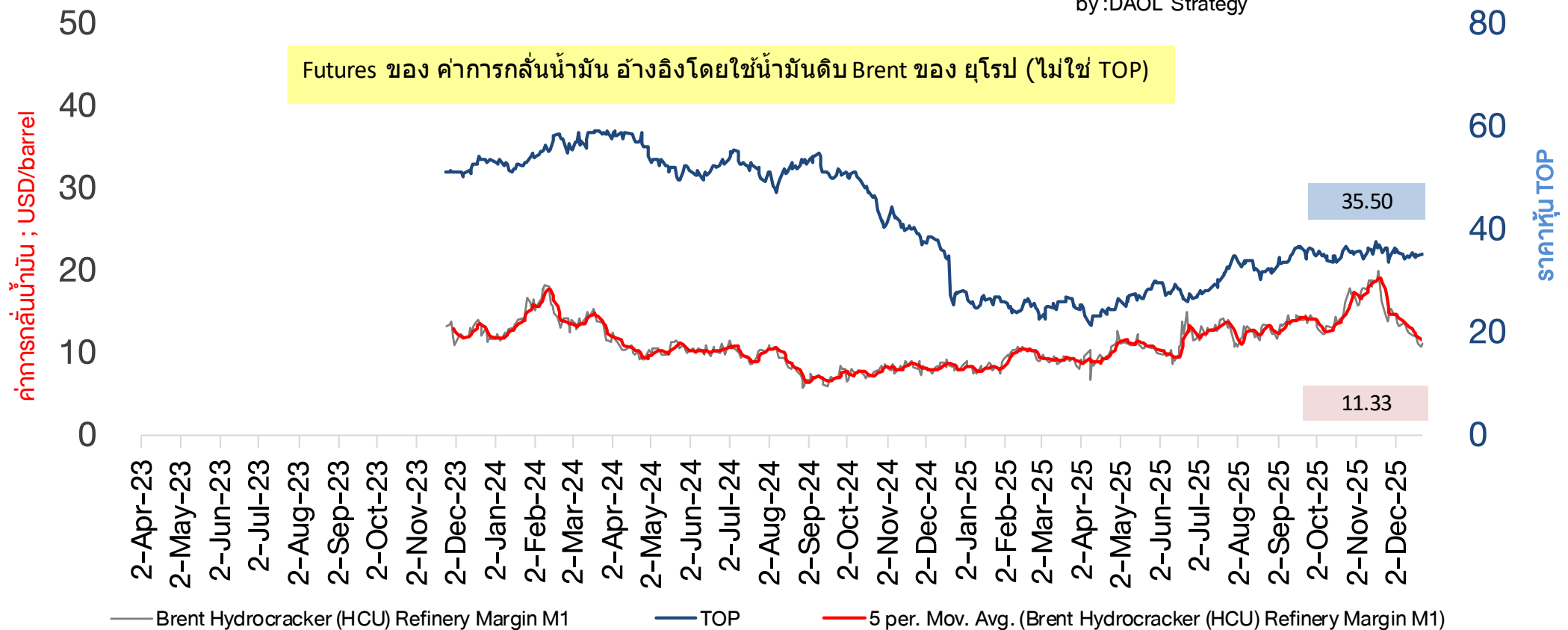


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

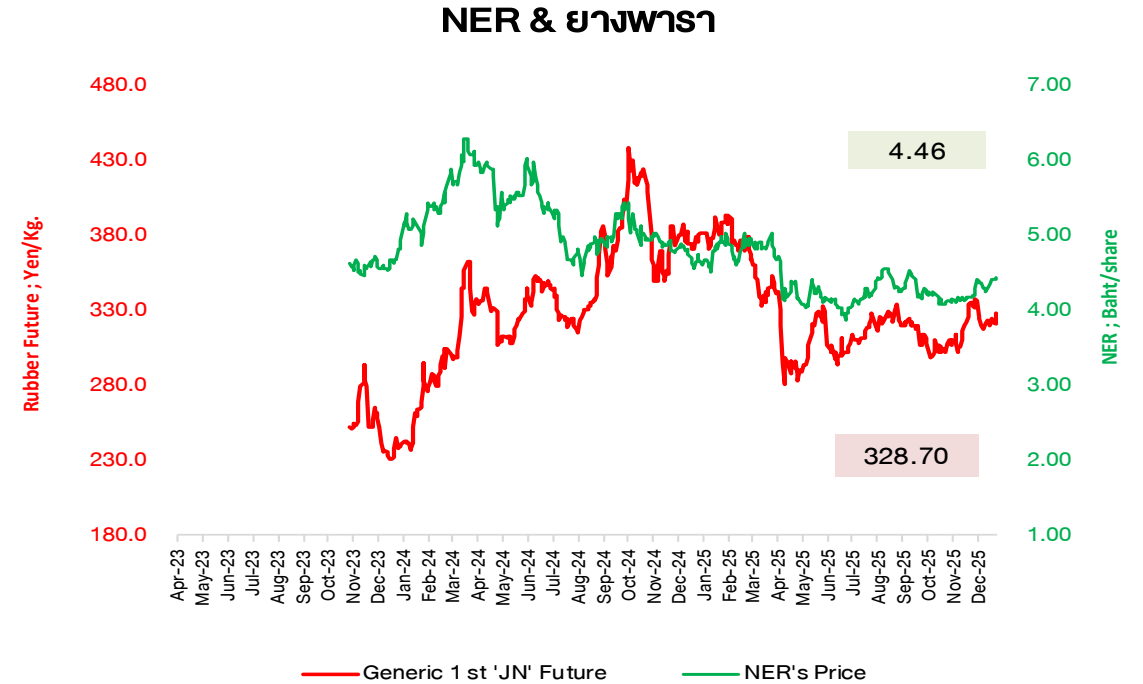
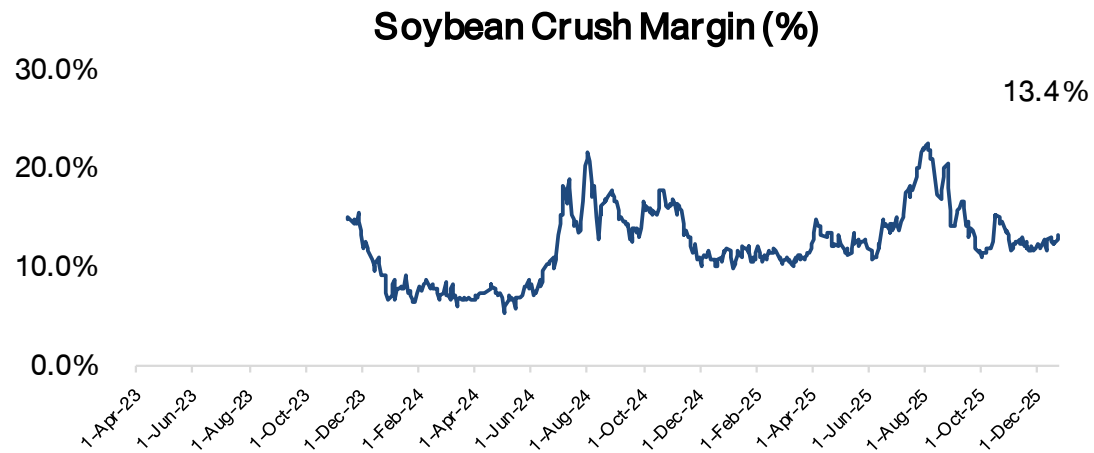
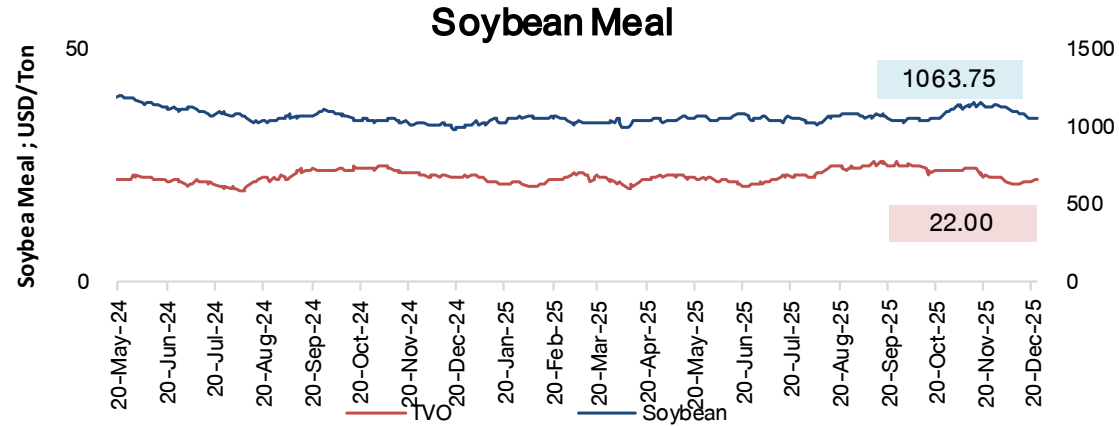


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

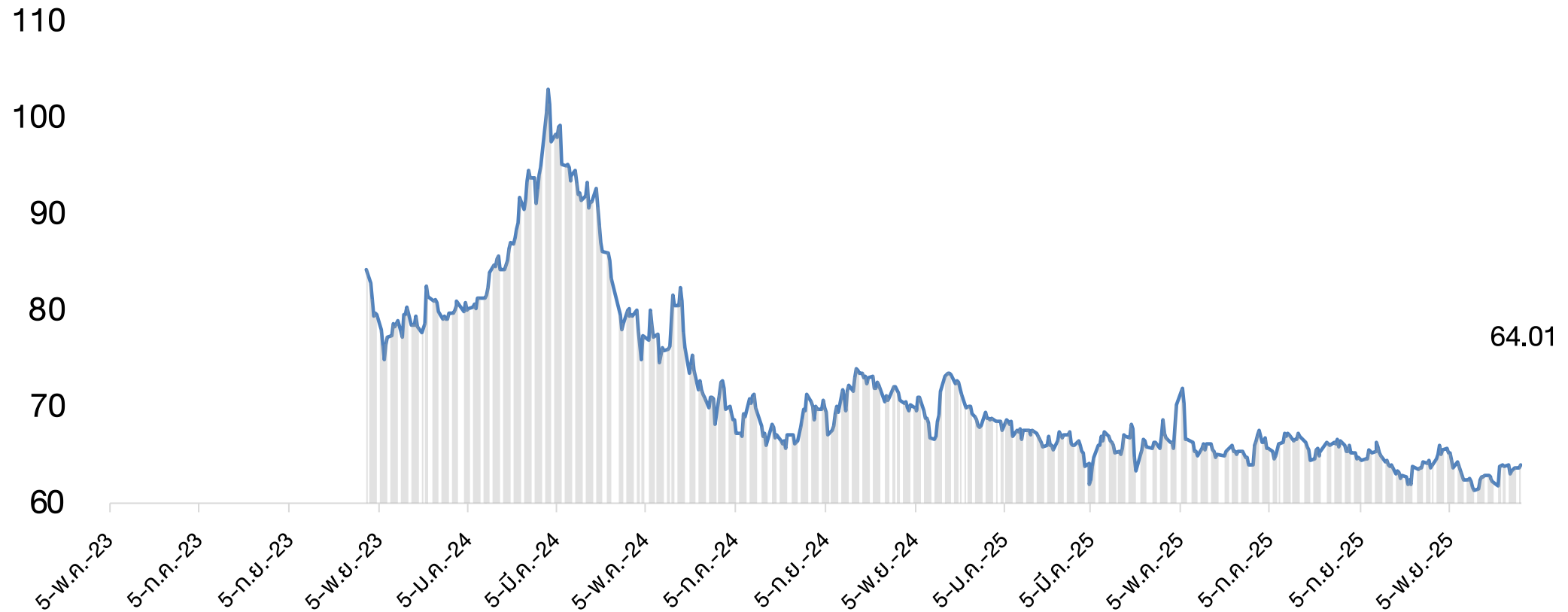
by :DAOL Strategy



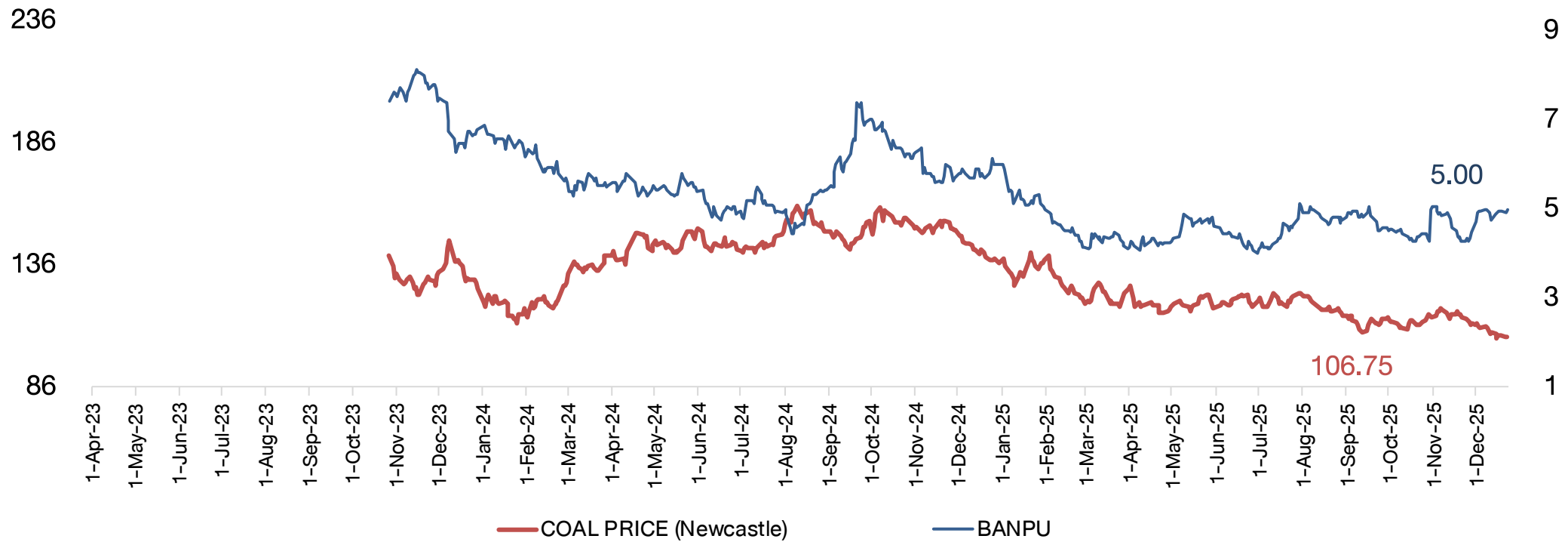
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



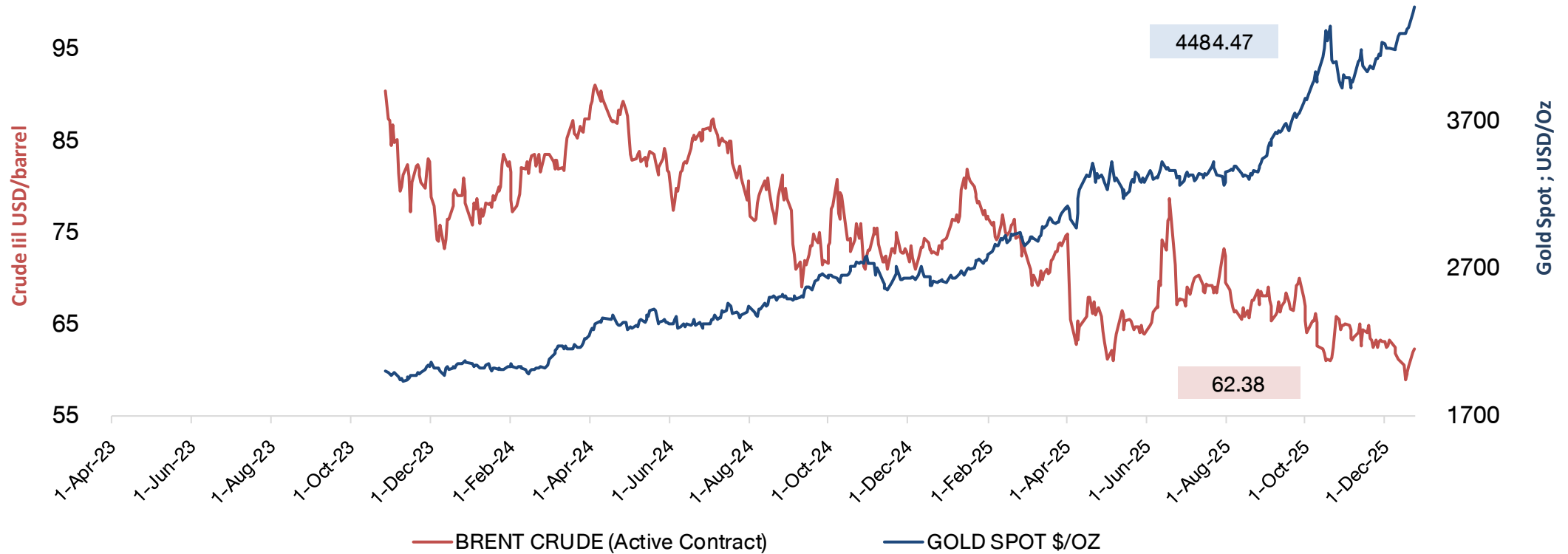
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



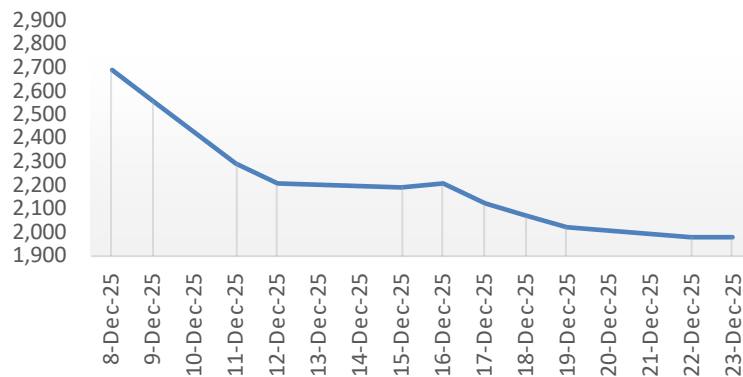
Shipping Index and Stock Performance

23-Dec-25

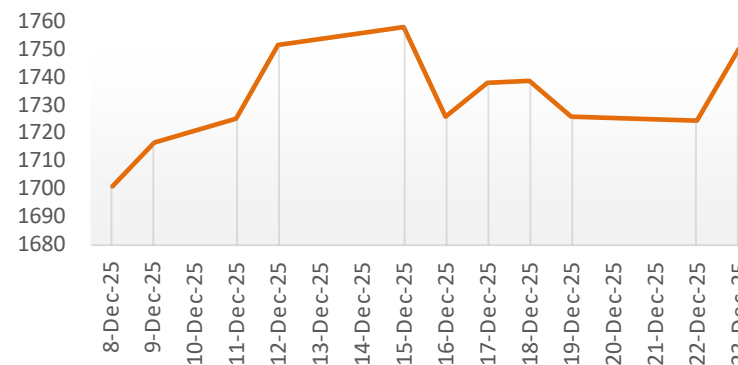
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
23-Dec-25	1,979.00	0.0%	1,979.00	0.0%	1,750.30	1.5%	1,485.00	0.0%	4.22	1.4%	6.00	0.0%	27.50	0.9%
22-Dec-25	1,979.00	-2.2%	1,979.00	-2.2%	1,724.64	-0.1%	1,485.00	0.0%	4.16	0.5%	6.00	0.0%	27.25	0.9%
19-Dec-25	2,023.00	-2.3%	2,023.00	-2.3%	1,725.78	-0.7%	1,485.00	0.0%	4.14	-1.4%	6.00	0.8%	27.00	0.9%
18-Dec-25	2,071.00	-2.4%	2,071.00	-2.4%	1,738.69	0.0%	1,485.00	0.0%	4.20	-2.3%	5.95	0.8%	26.75	-0.9%
17-Dec-25	2,121.00	-3.8%	2,121.00	-3.8%	1,738.55	0.7%	1,485.00	0.0%	4.30	-0.9%	5.90	0.0%	27.00	0.9%
16-Dec-25	2,204.00	0.5%	2,204.00	0.5%	1,725.77	-1.9%	1,485.00	-0.1%	4.34	-0.9%	5.90	-1.7%	26.75	-1.8%
15-Dec-25	2,193.00	-0.5%	2,193.00	-0.5%	1,758.41	0.4%	1,487.00	0.0%	4.38	2.3%	6.00	0.0%	27.25	1.9%
12-Dec-25	2,205.00	-3.9%	2,205.00	-3.9%	1,751.48	1.5%	1,487.00	0.0%	4.28	0.0%	6.00	-4.8%	26.75	0.9%
11-Dec-25	2,294.00	-10.3%	2,294.00	-10.3%	1,725.04	0.5%	1,487.00	0.2%	4.28	-1.8%	6.30	-6.0%	26.50	0.0%
9-Dec-25	2,557.00	-5.1%	2,557.00	-5.1%	1,716.96	0.9%	1,484.00	-0.1%	4.36	-0.9%	6.70	0.0%	26.50	-0.9%
8-Dec-25	2,694.00		2,694.00		1,701.01		1,486.00		4.40		6.70		26.75	

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

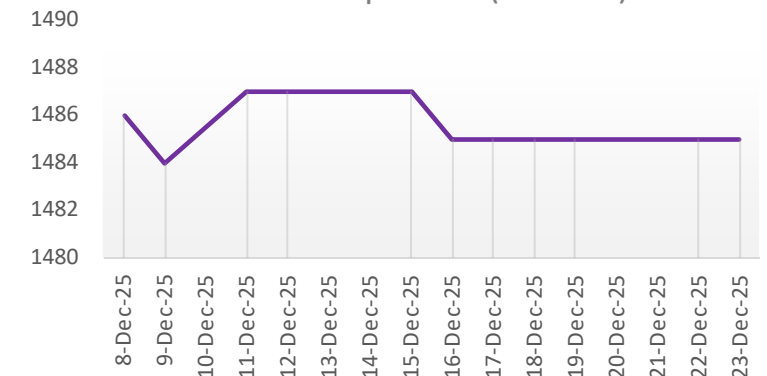
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



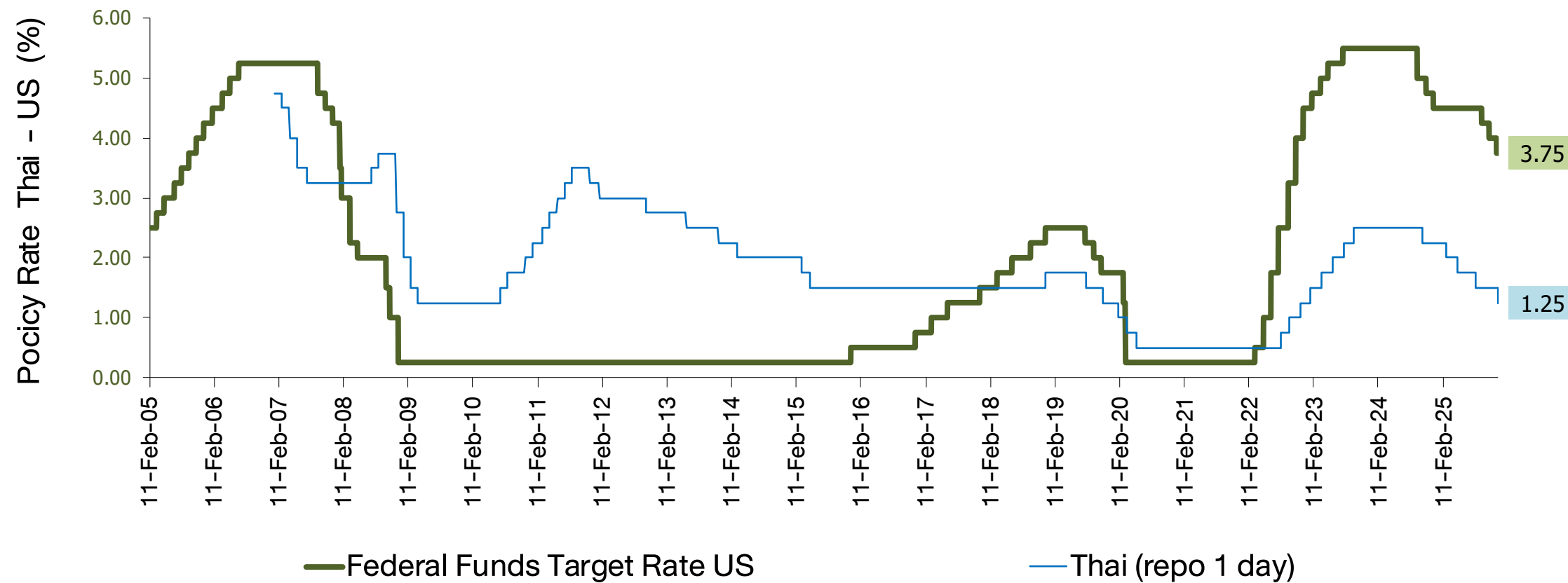
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



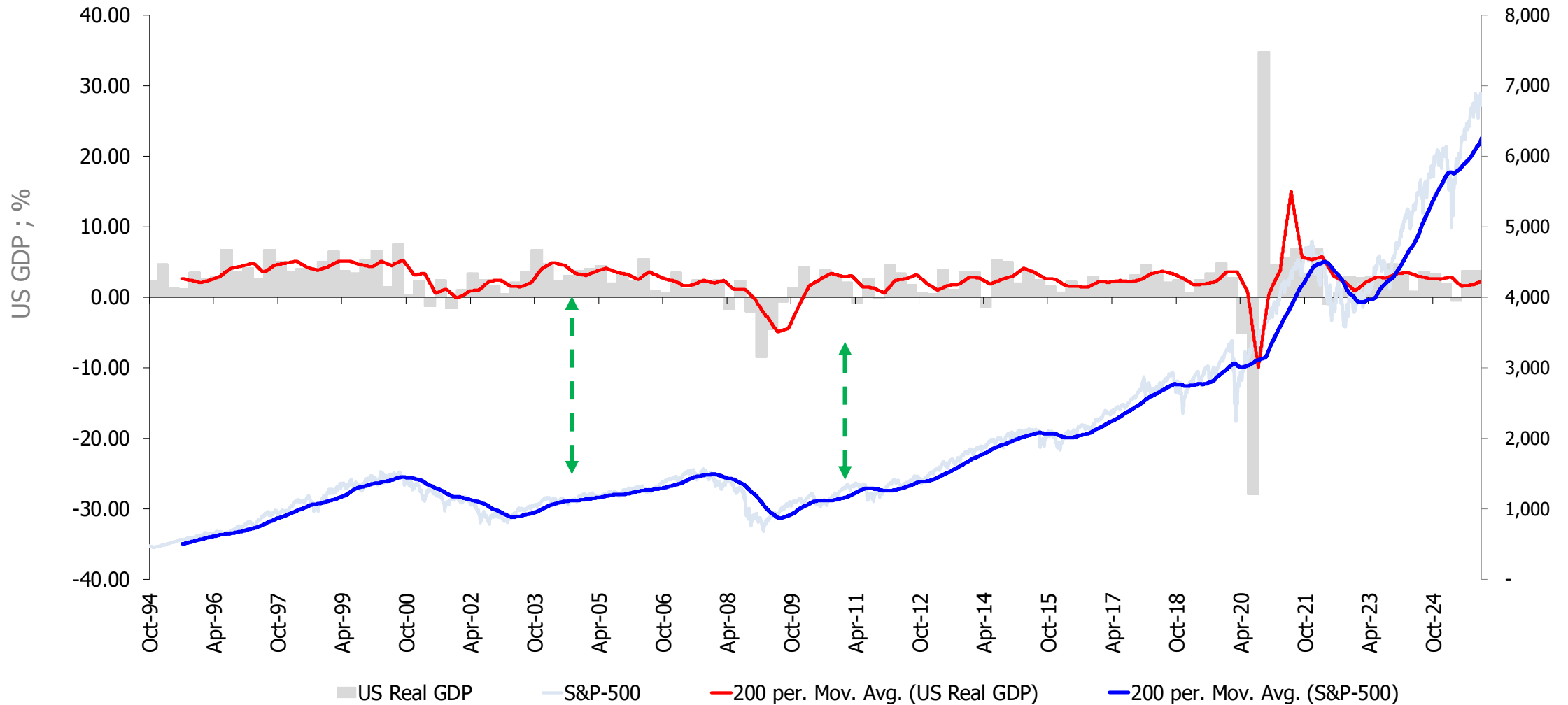
Container Ship Index (Con Tex)



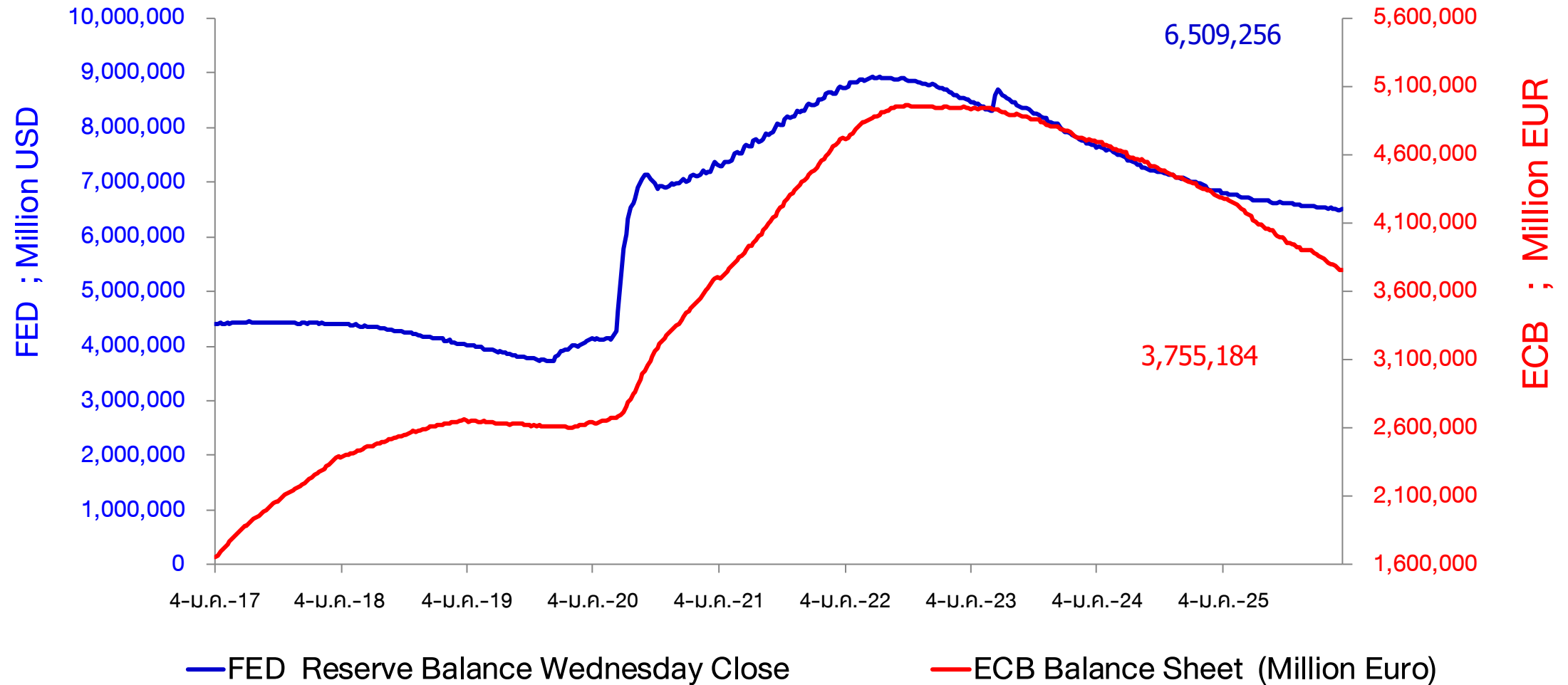
Federal Funds Rate & Thai Rate

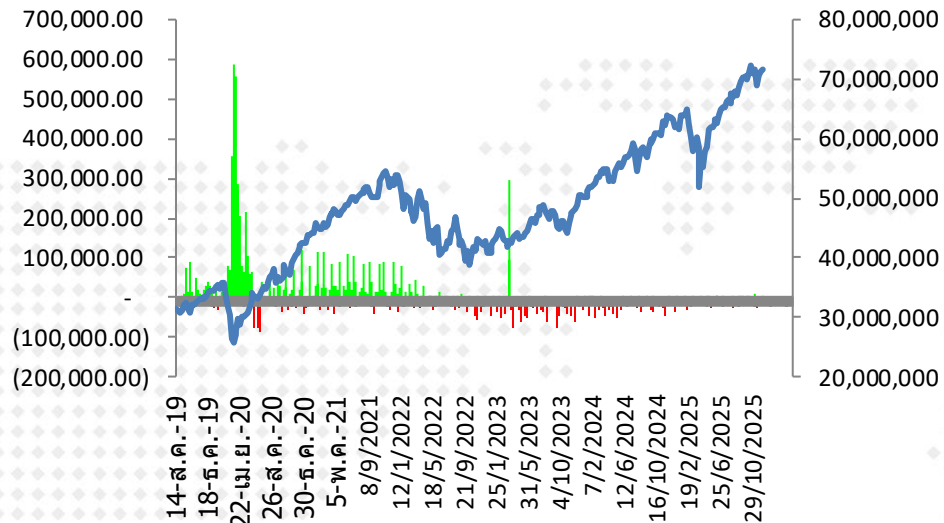


US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

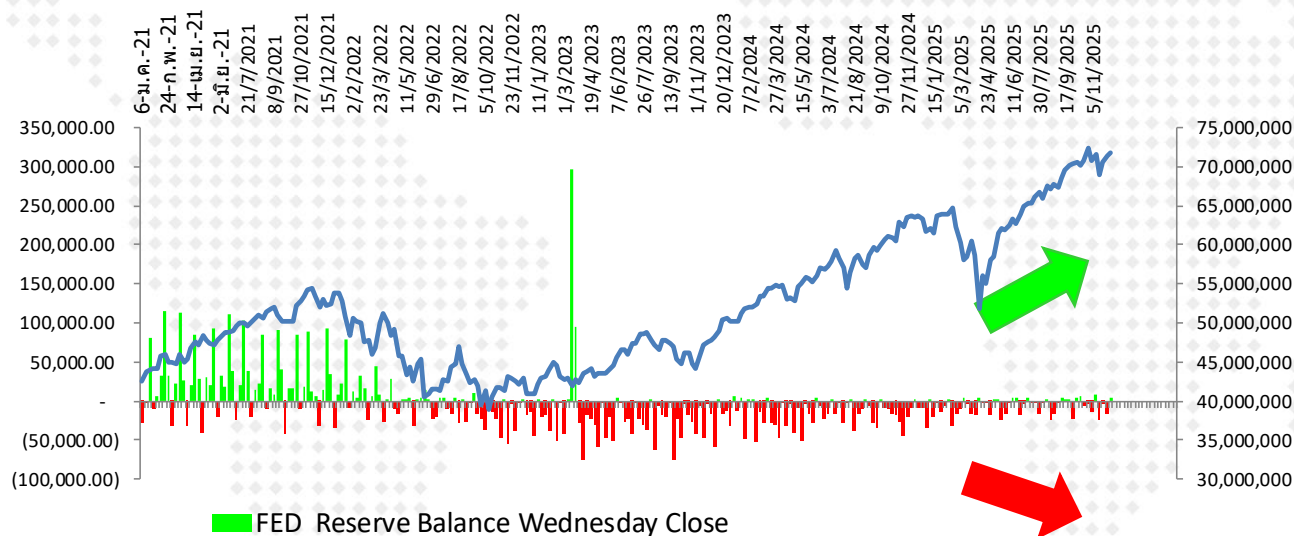




■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



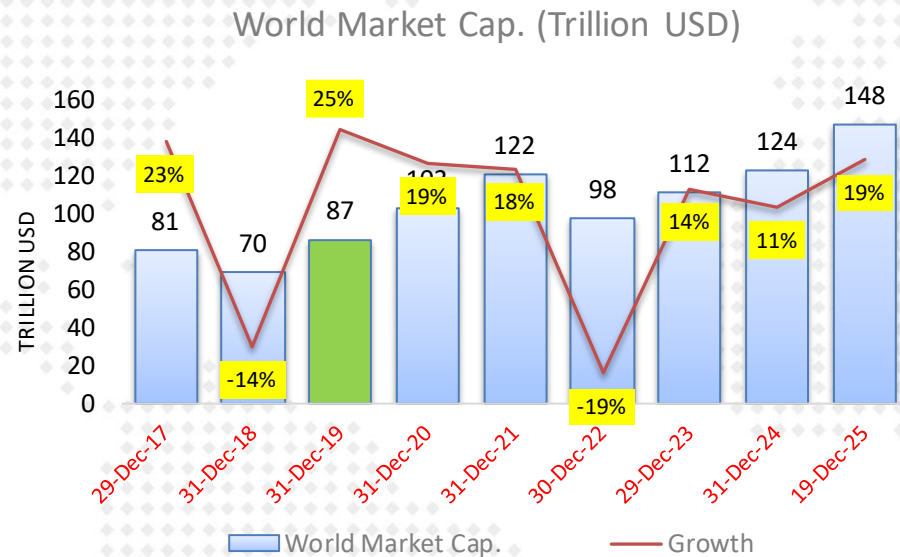
■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



(24,710.00)	21/5/2025	6,641,404.0
(15,757.00)	28/5/2025	6,625,647.0
(784.00)	4/6/2025	6,624,863.0
4,732.00	11/6/2025	6,629,595.0
3,863.00	18/6/2025	6,633,458.0
(18,928.00)	25/6/2025	6,614,530.0
(3,522.00)	2/7/2025	6,611,008.0
3,204.00	9/7/2025	6,614,212.0
(2,432.00)	16/7/2025	6,611,780.0
(1,893.00)	23/7/2025	6,609,887.0
(15,606.00)	30/7/2025	6,594,281.0
(1,059.00)	6/8/2025	6,593,222.0
2,672.00	13/8/2025	6,595,894.0
(25,097.00)	20/8/2025	6,570,797.0
(15,191.00)	27/8/2025	6,555,606.0
(1,402.00)	3/9/2025	6,554,204.0
4,073.00	10/9/2025	6,558,277.0
2,380.00	17/9/2025	6,560,657.0
25.00	24/9/2025	6,560,682.0
(21,857.00)	1/10/2025	6,538,825.0
4,615.00	8/10/2025	6,543,440.0
5,462.00	15/10/2025	6,548,902.0
(6,802.00)	22/10/2025	6,542,100.0
(3,307.00)	29/10/2025	6,538,793.0
(13,265.00)	5/11/2025	6,525,528.0
7,334.00	12/11/2025	6,532,862.0
(24,801.00)	19/11/2025	6,508,061.0
(3,670.00)	26/11/2025	6,504,391.0
(16,557.00)	3/12/2025	6,487,834.0
4,172.00	10/12/2025	6,492,006.0

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



	World Market Cap.	Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
19-Dec-25	147,531,375	19%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

13-Dec-25

Index Name	country	Index	P/E Ratio	P/E Ratio	P/E Ratio	Dividend Yield	Current Earnings Yield	LAST_UPDATE	EPS (current year)	
			Trailing 12M	Forward ('25)	Forward ('26)					
			Current 12M	2568(f)	2569(f)					
FTSE Bursa Malaysia KLCI	MA	1,637.81	15.70	15.28	14.23	4.15	6.37	12-Dec-25	107.3	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,036.72	10.10	9.72	8.93	3.47	9.90	12-Dec-25	621.9	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,586.45	13.83	15.12	14.08	4.62	7.23	12-Dec-25	303.1	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	4,167.16	18.59	14.37	10.14	1.43	5.38	12-Dec-25	290.1	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	28,198.02	22.69	20.71	16.81	2.41	4.41	12-Dec-25	1,361.9	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,254.10	13.35	13.83	13.12	4.05	7.49	12-Dec-25	89.6	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	827.81	14.37	14.27	13.36	4.05	6.96	12-Dec-25	58.0	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	85,267.66	24.43	24.14	20.49	1.27	4.09	12-Dec-25	3,977.9	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,660.50	21.73	16.02	13.10	3.15	4.60	12-Dec-25	540.7	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,646.89	15.99	13.92	11.66	1.56	6.25	12-Dec-25	118.4	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,077.83	18.49	15.06	13.55	2.37	5.41	12-Dec-25	270.8	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,889.35	18.48	15.06	13.55	2.38	5.41	12-Dec-25	258.2	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	25,976.79	13.00	12.69	11.46	3.00	7.69	12-Dec-25	2,059.9	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	48,458.05	25.08	24.36	21.32	1.56	3.99	13-Dec-25	2,034.1	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,827.41	27.29	25.67	22.12	1.15	3.66	13-Dec-25	272.7	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	23,195.17	43.70	35.78	27.96	0.60	2.29	13-Dec-25	659.8	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	8,068.62	17.55	17.59	15.20	3.26	5.70	13-Dec-25	459.2	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	24,186.49	18.74	17.79	15.50	2.44	5.34	13-Dec-25	1,357.6	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	50,836.55	22.37	21.13	22.82	1.55	4.47	12-Dec-25	2,346.1	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,305.56	16.11	16.38	14.98	3.07	6.21	12-Dec-25	141.3	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,720.71	17.29	17.32	15.85	2.78	5.78	12-Dec-25	330.3	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	578.24	16.53	16.35	14.84	3.07	6.05	12-Dec-25	35.6	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,407.82	23.95	22.96	20.13	1.59	4.18	13-Dec-25	197.1	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

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

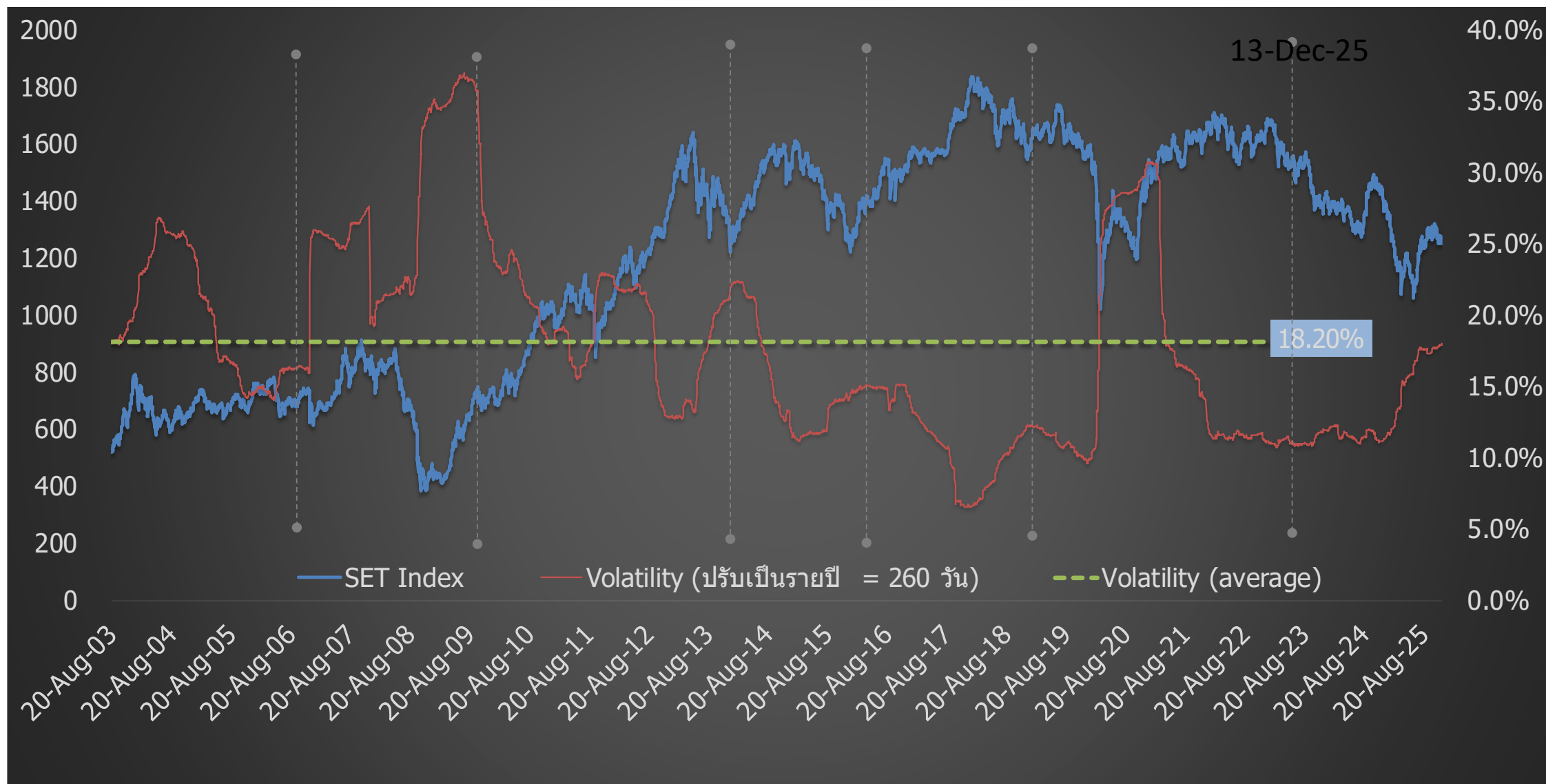
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

14-Dec-2025

Source : Bloomberg

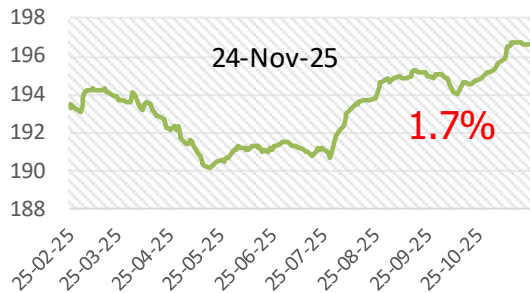
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา กินเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

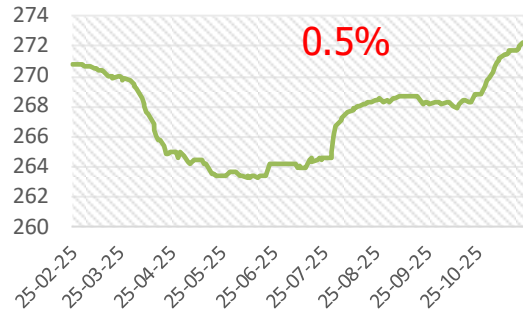


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

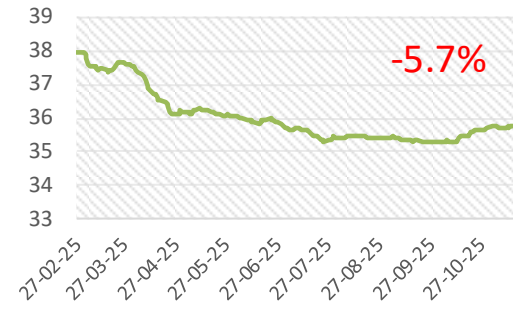
MSCI WORLD



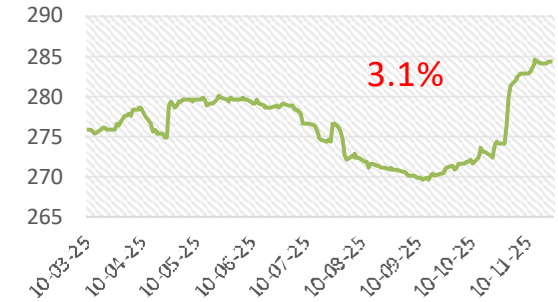
US (s&p-500)



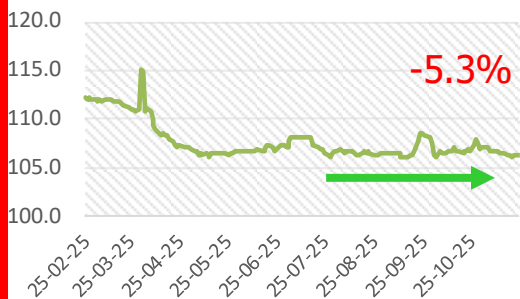
STXE 600 (EUR) Pr



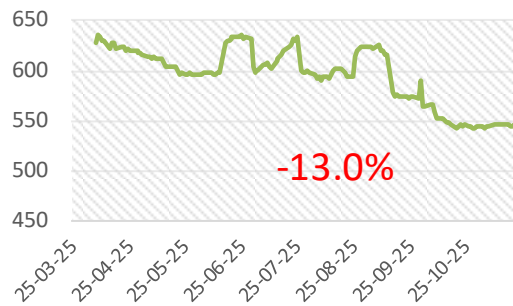
South Korea



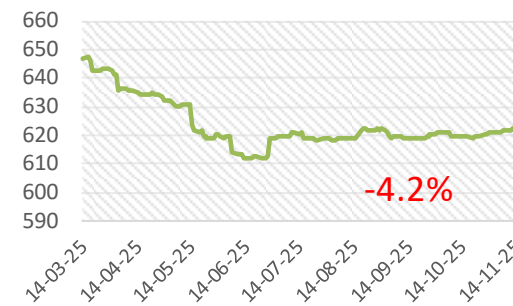
Thailand



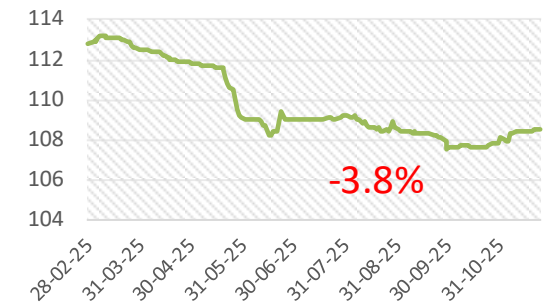
Indonesia



Philippine

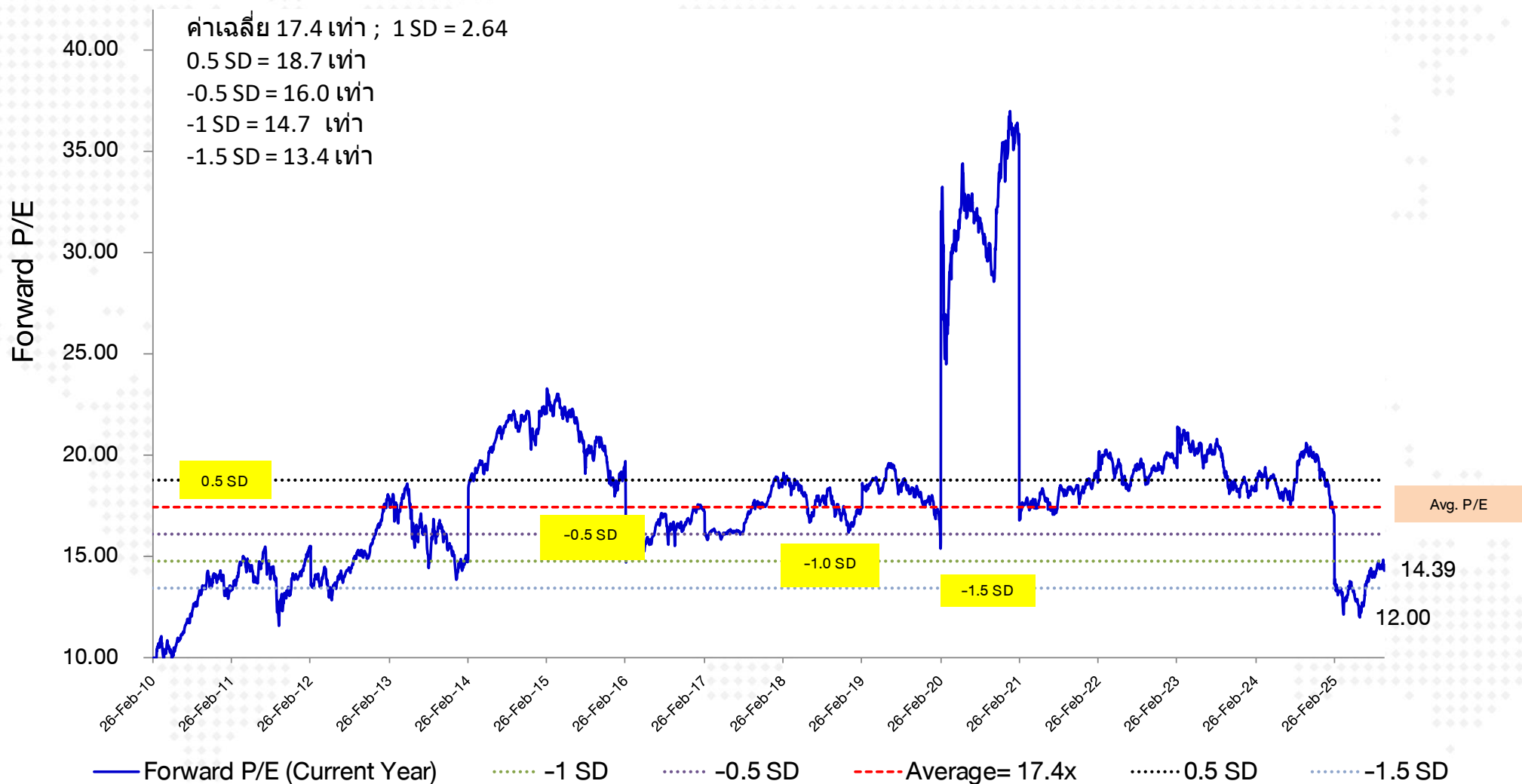


Malaysia



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

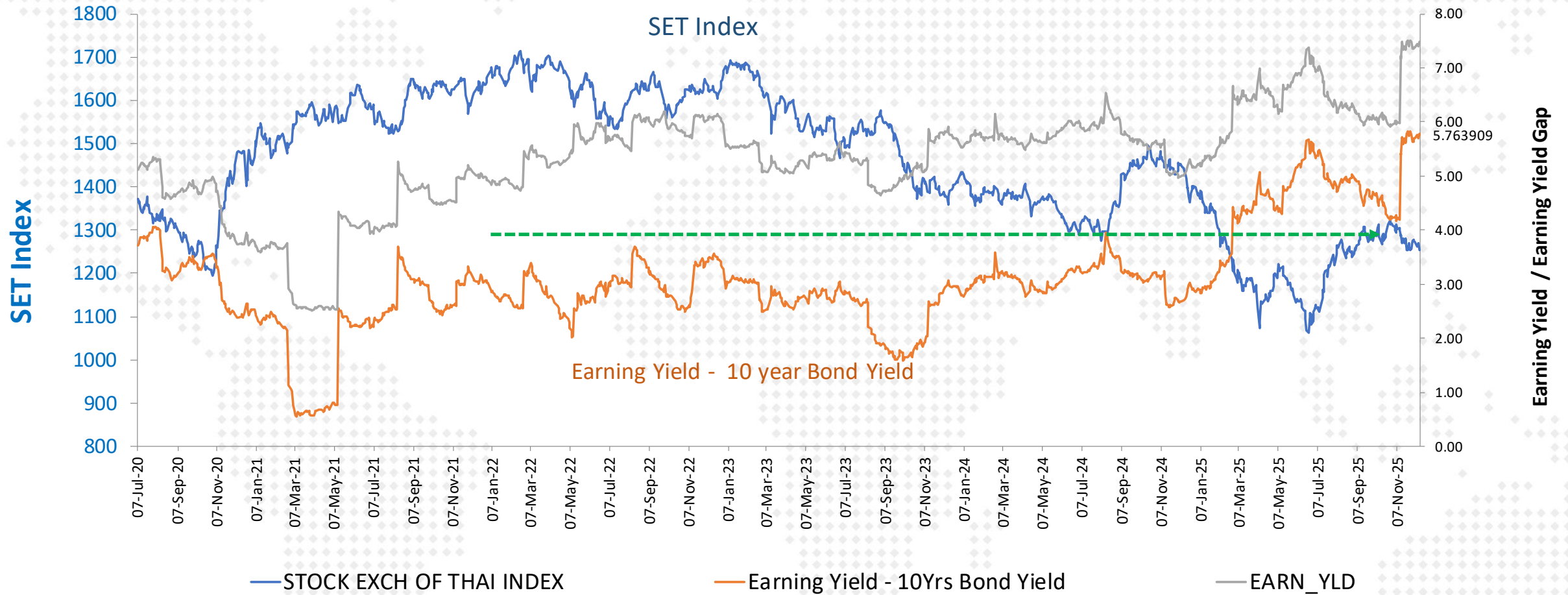
19-Oct-25



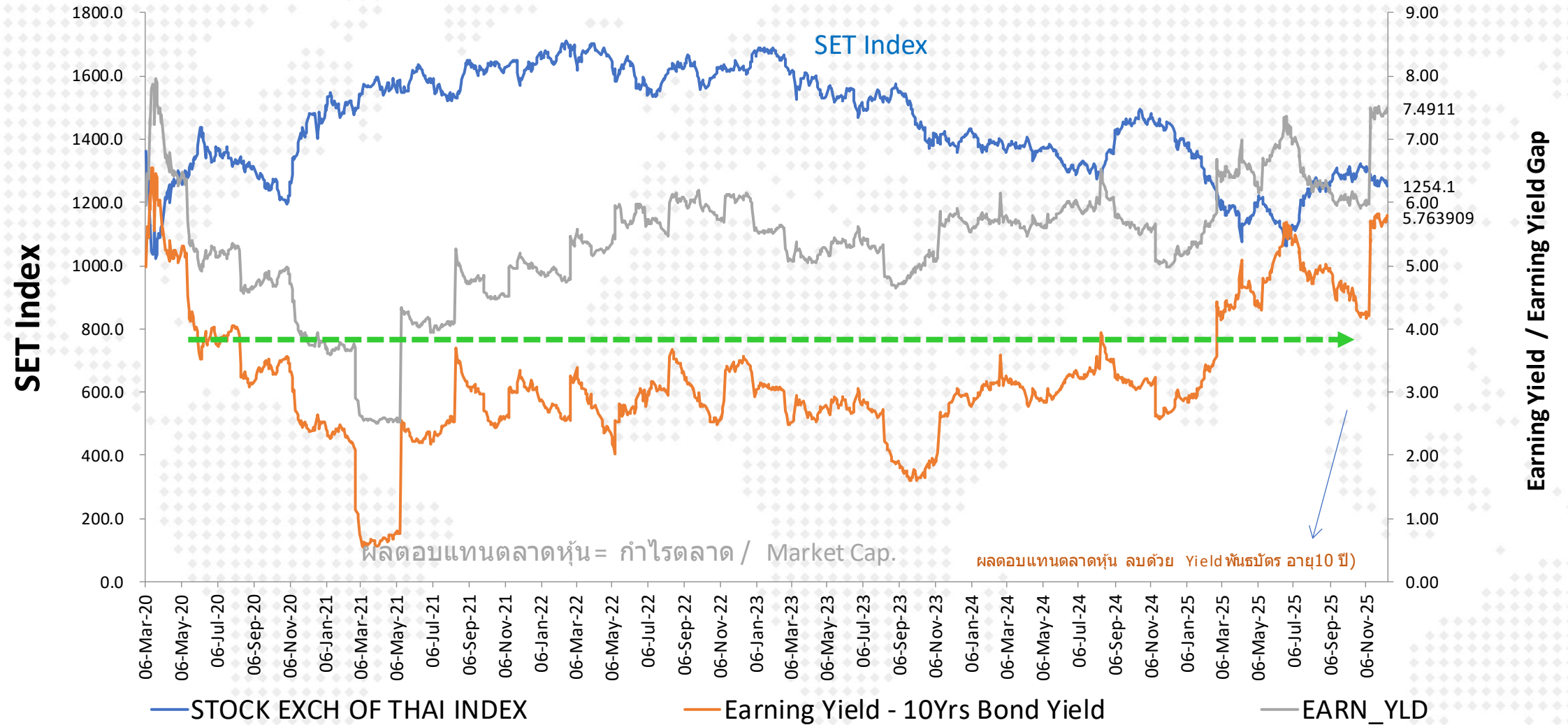
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

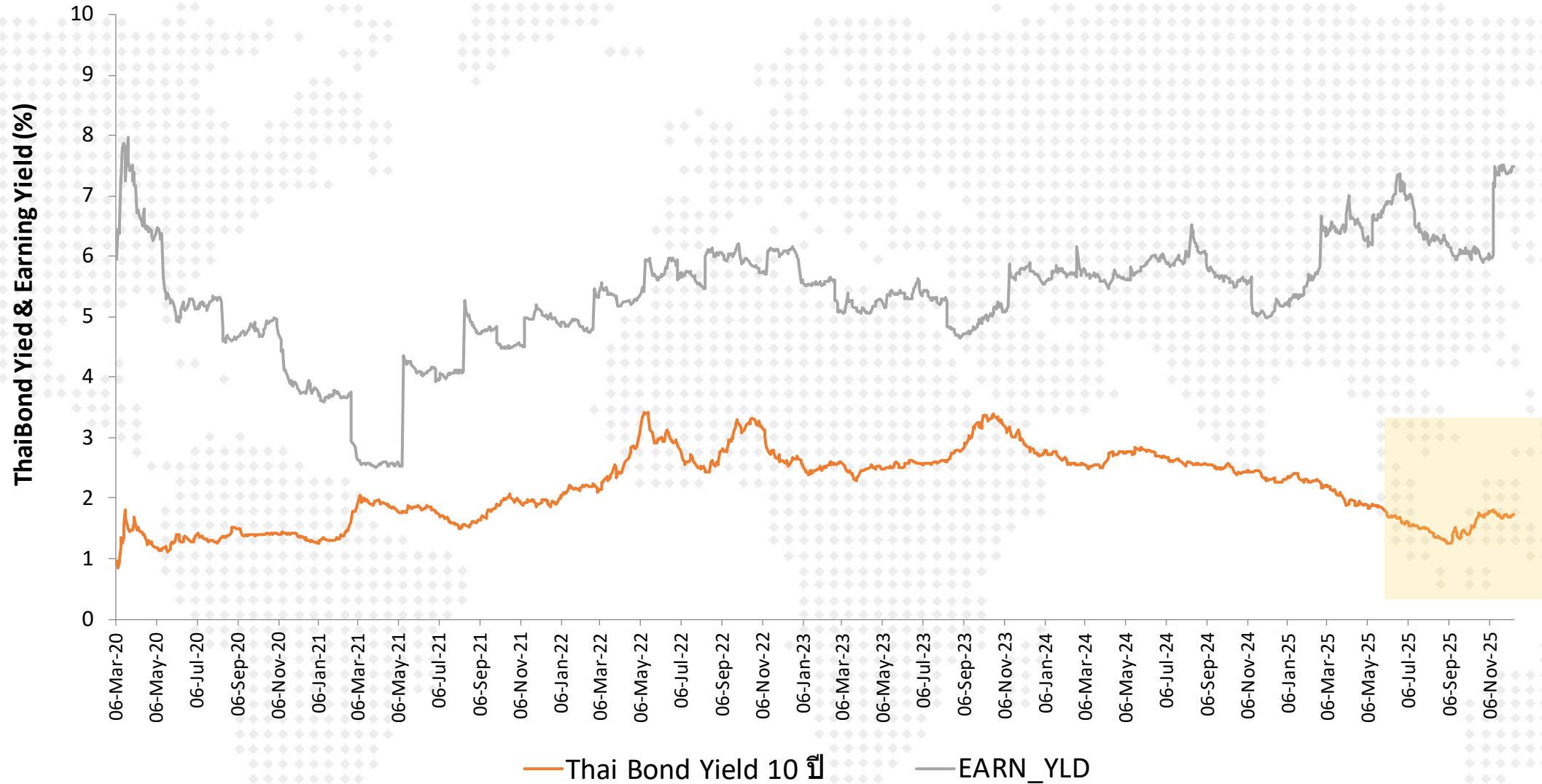
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

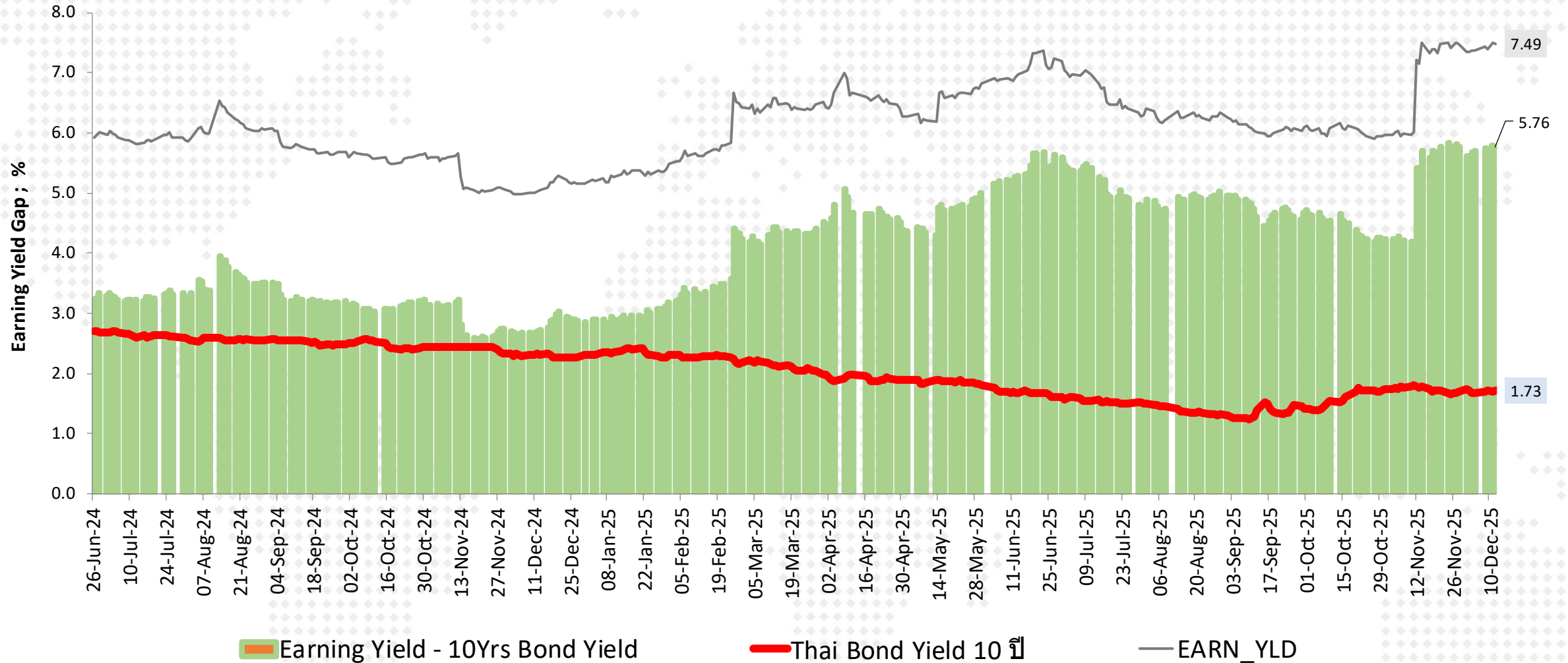


— Thai Bond Yield 10 ปี

— EARN_YLD

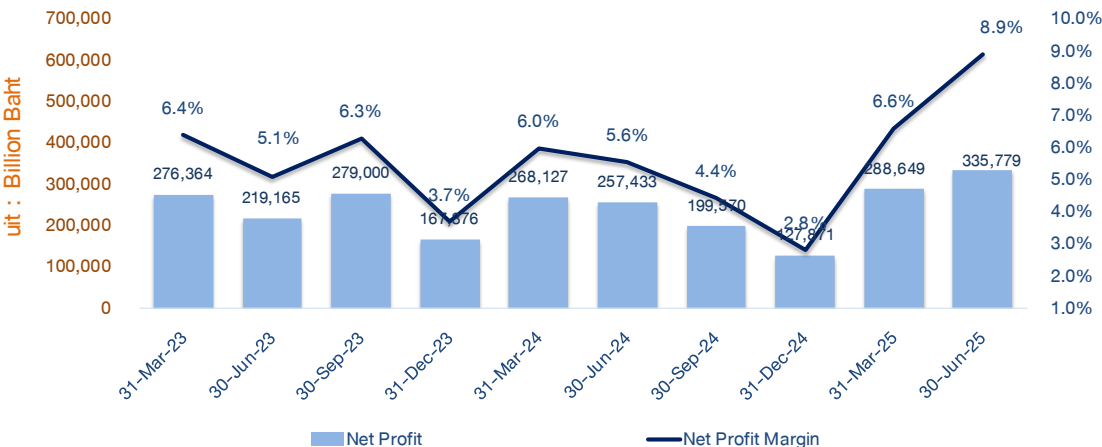
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

14-Dec-25

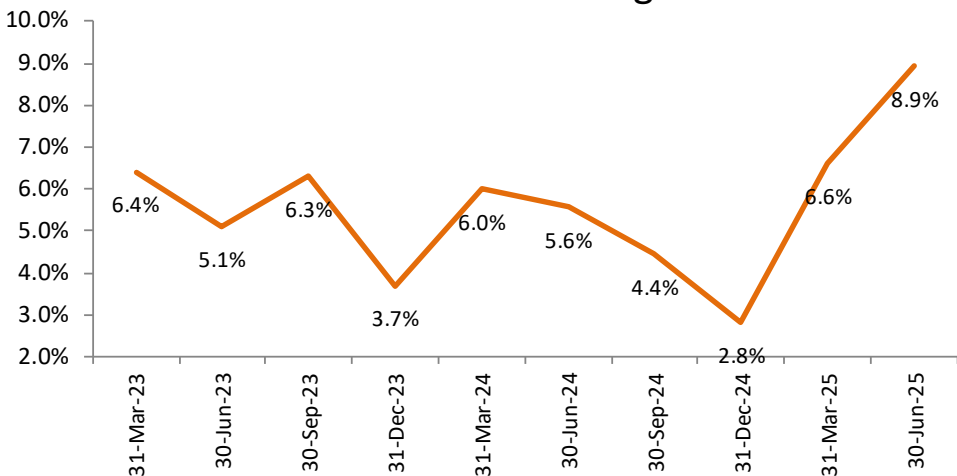


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

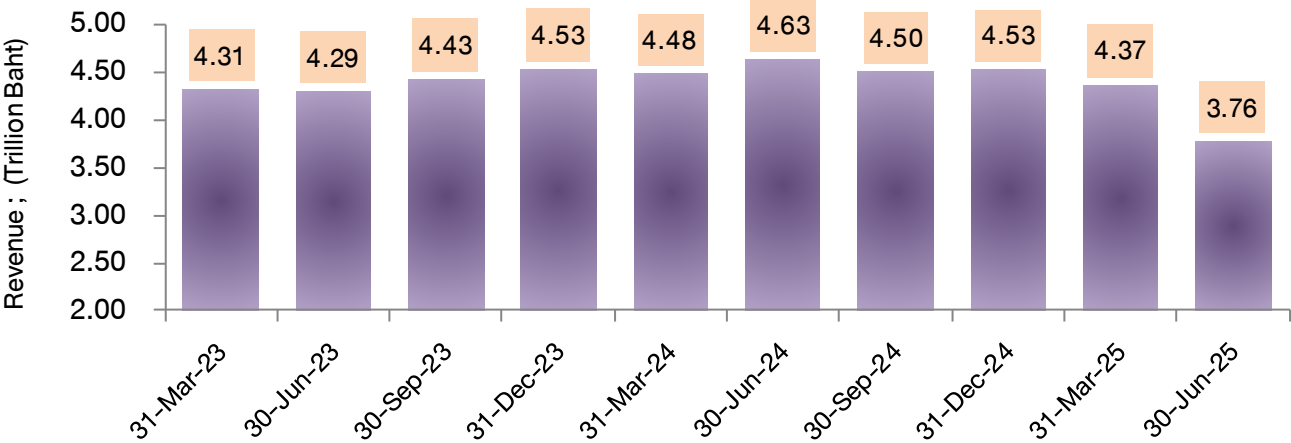


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

