

DAOL Daily Strategy

26 Sep 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ หุ้นสหรัฐลง 3 วันติด แต่จะเป็นโอกาสสำหรับตลาดหุ้นไทยหรือไม่ ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ออกมาดี Fed ลดดอกเบี้ยได้น้อยลง
- นายกฯ นำทีมเศรษฐกิจ พว FETCO หลังกระตุ้นตลาดหุ้นไทย
- ต่างชาติกลับมาซื้อหุ้นไทยรอบใหม่ เราแนะนำหุ้นกลุ่มไหน ?
- หุ้นกลุ่มไหนได้ประโยชน์จากแผน “คนละครึ่ง”
- เราหุ้นเข้า 3 ตัว

Calendar (Week)

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

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน

		Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last	
Region/Country	Index	Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update	
World	The Global Dow	5,867.2	(20.4)		-0.3	-0.1	1.8	20.7	17.6	25-Sep-25
	DJ Global	730.9	(6.6)		-0.9	-0.1	1.9	15.3	15.1	25-Sep-25
	Bloomberg World Index	2,262.4	(19.4)		-0.8	-0.0	2.1	15.2	15.4	25-Sep-25
	MSCI World	4,252.4	(41.5)		-1.0	-0.6	1.9	14.3	15.1	25-Sep-25
	MSCI Emergin Market	1,343.8	2.9		0.2	-0.6	4.5	24.6	18.2	25-Sep-25
	MSCI Thailand	440.5	(0.1)		-0.0	0.8	1.1	-5.4	-11.2	25-Sep-25
Americas	Dow Jones	45,947.3	(367.9)		-0.8	-0.4	1.5	7.9	9.6	25-Sep-25
	NASDAQ	22,384.7	(246.8)		-1.1	-0.5	4.4	14.9	23.8	25-Sep-25
	S&P 500	6,604.7	(59.6)		-0.9	-0.5	2.6	11.8	15.4	25-Sep-25
Europe	Stoxx Europe 600	550.2	(3.9)		-0.7	-0.7	-0.7	9.0	4.7	25-Sep-25
Euro Zone	Euro Stoxx 50	5,444.9	(13.5)		-0.2	-0.4	0.0	11.8	10.7	25-Sep-25
France	CAC 40	7,795.4	(58.2)		-0.7	-0.4	-0.6	6.6	3.0	25-Sep-25
German	DAX	23,534.8	(104.6)		-0.4	-0.6	-2.6	18.2	22.3	25-Sep-25
UK	FTSE100	9,214.0	(2.7)		-0.0	-0.4	-0.6	13.5	11.2	25-Sep-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	220.4	(0.1)		-0.0	-0.4	2.7	21.0	16.2	25-Sep-25
Thailand	SET Index	1,288.3	(4.5)		-0.3	0.8	3.0	-8.0	-11.5	25-Sep-25
China	Shanghai SE Composi	3,853.3	33.2		0.9	-0.0	-0.8	13.1	33.0	25-Sep-25
China	Shenzhen CSI300	4,593.5	91.6		2.0	0.6	3.2	14.9	29.6	25-Sep-25
Hong Kong	Hang Seng	26,484.7	(60.4)		-0.2	-0.1	2.5	32.1	38.5	25-Sep-25
Philippines	Philippines Stock Exchange	6,042.3	(222.2)		-3.5	-1.1	-1.7	-7.5	-19.0	25-Sep-25
Indonesia	Jakarta SE Composite	8,040.7	(10.5)		-0.1	-1.1	1.7	13.6	3.8	25-Sep-25
Japan	Nikkei	45,754.9	451.5		1.0	-0.1	7.8	14.7	17.4	25-Sep-25
Singapore	Straits Times	4,273.9	(28.9)		-0.7	-0.4	0.7	12.6	19.3	25-Sep-25
South Korea	Korea Stock Exchange	3,471.1	25.9		0.8	-1.2	7.9	44.7	28.4	25-Sep-25
Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,666.1	7.5		0.5	0.5	-0.1	31.0	29.0	25-Sep-25
India	BSE Sensex	81,159.7	(1466.6)		-1.8	-0.7	0.5	3.7	-5.4	25-Sep-25
Taiwan	Taiwan Weighted	26,023.9	445.5		1.7	-0.7	7.1	12.2	13.8	25-Sep-25
Currency	USD Index Spot Rate	98.6	0.9		0.9	-0.0	0.3	-8.9	-2.0	25-Sep-25
	USD-EUR	1.2	(0.0)		-0.7	-0.0	0.2	12.1	4.3	25-Sep-25
	USD-GBP	1.3	(0.0)		-0.9	-0.1	-1.1	6.3	-0.6	25-Sep-25
	YEN-USD	149.8	1.9		1.3	-0.0	-1.6	-4.5	-3.4	25-Sep-25
	CNY-USD	7.1	0.0		0.2	-0.0	0.3	-2.3	-1.4	25-Sep-25
	THB-USD	32.2	0.3		1.0	-0.1	0.7	-5.8	0.5	25-Sep-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	3.7	0.1	2.3	-0.06	1.1	-13.8	0.7	25-Sep-25
	US: 5-Year Bond	3.8	0.1	2.3	0.09	1.7	-13.8	5.5	25-Sep-25
	US: 10-Year Bond	4.2	0.0	1.0	0.09	-1.4	-8.0	9.9	25-Sep-25
	US: 30-Year Bond	4.7	0.0	0.1	0.19	-3.6	-0.0	15.1	25-Sep-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.2	0.0	0.7	1.07				25-Sep-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.2	0.0	2.1	2.10				25-Sep-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.4	0.0	1.0	2.64				25-Sep-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.1	(0.0)	-0.4	0.05				25-Sep-25
Other	Bloomberg Commodity Index	104.5	1.5	1.4	0.4	2.7	5.7	4.3	25-Sep-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	65.0	2.3	3.7	0.4	3.1	-8.5	-3.6	25-Sep-25
	Crude Oil - Brent	69.4	2.7	4.1	0.3	3.6	-6.7	-2.8	25-Sep-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	107.2	(1.9)	-1.7	0.7	-5.8	-21.7	-30.3	25-Sep-25
	Baltic Dry Index	2,240.0	35.0	1.6	1.8	15.2	125.4	11.1	24-Sep-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	314.1	(5.9)	-1.8	-1.1	-6.2	-17.8	-22.4	25-Sep-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	16.3	0.1	0.9	0.9	-4.7	-7.9	-19.2	25-Sep-25
	Copper (LME) USD/Ton	10,228.0	303.9	3.1	-0.7	5.2	16.3	5.7	25-Sep-25
	China Hot Rolled Steel	3,421.0	(4.0)	-0.1	0.1	-0.8	-1.5	5.3	25-Sep-25
	GOLD (spot)	3,749.4	64.1	1.7	-0.1	10.4	43.8	40.2	25-Sep-25
	Soybean Meal Futures	268.6	(14.3)	-5.1	-0.1	-9.7	-11.2	-17.2	25-Sep-25
	Crude Palm Oil	4,365.0	(3.0)	-0.1	0.1	-0.6	-11.4	3.2	25-Sep-25
	Corn	425.8	1.8	0.4	-0.2	9.7	-5.9	2.8	25-Sep-25
	Bitcoin	#####	(6188.8)	-5.4	0.2	-1.8	18.8	69.1	25-Sep-25
	Ethereum	3,888.0	(574.0)	-12.9	0.4	-14.9	17.3	48.4	25-Sep-25
	ARKW Investments	167.4	(5.8)	-3.3	-2.4	7.0	52.6	97.0	25-Sep-25
	Global x Auto & Electric ETF	27.9	(0.1)	-0.2	0.2	7.2	20.8	22.7	25-Sep-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	172.0	12.9	8.1	-1.1	41.8	109.8	77.4	25-Sep-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index

DAOL SEC

SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
PTTEP	1.3950	118.00	4.50	3.96	168315	1966994
DELTA	0.9800	165.00	1.00	0.61	89885	1477117
GULF	0.8850	44.00	0.75	1.73	226184	990167
KBANK	0.6650	166.50	3.50	2.15	90872	1504877
PTT	0.5625	33.25	0.25	0.76	471107	1564986
SCC	0.4500	228.00	5.00	2.24	29684	669564
CPN	0.3500	56.50	1.00	1.80	51956	292395
SCGP	0.3060	19.00	0.90	4.97	223796	421436
AOT	0.2800	40.00	0.25	0.63	179798	714861
SCB	0.2700	127.50	1.00	0.79	71307	908575
BAY	0.2320	23.60	0.40	1.72	1313	3081
GPSC	0.2200	39.75	1.00	2.58	75918	297654
SAWAD	0.1950	31.50	1.50	5.00	149411	463988
CRC	0.1880	22.20	0.40	1.83	135231	298295
MINT	0.1800	23.70	0.40	1.72	100943	238345
TOP	0.1800	36.25	1.00	2.84	96792	350134
TU	0.1750	12.50	0.50	4.17	151632	187389
TIDLO	0.1610	20.60	0.70	3.52	136593	279236
M	0.1575	34.75	2.25	6.92	137628	470439
BBL	0.1500	149.00	1.00	0.68	42070	625204
KKP	0.1400	60.00	2.00	3.45	47937	284333
MTC	0.1275	41.75	0.75	1.83	49923	208078
BDMS	0.1250	20.60	0.10	0.49	194112	399576
BJC	0.0960	20.20	0.30	1.51	40871	82023
OR	0.0940	13.70	0.10	0.74	232850	316837
PTTGC	0.0900	26.50	0.25	0.95	122883	326174
CCET	0.0820	5.80	0.10	1.75	150174	86881
CPAXT	0.0820	22.50	0.10	0.45	93947	211435
TTB	0.0768	1.90	0.01	0.53	2624268	497127
OSP	0.0720	17.60	0.30	1.73	81771	143387

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
TNH	0.5400	35.00	3.00	9.38	1	4
FSMART	0.4180	9.35	0.55	6.25	244245	228227
TURTLE	0.2544	4.20	0.16	3.96	19	8
AIRA	0.2532	1.20	0.04	3.45	275	33
MEB	0.1800	16.70	0.60	3.73	3143	5171
PSG	0.1630	1.05	0.01	0.96	10929	1134
KLINIQ	0.1100	28.00	0.50	1.82	2927	8111
ALPHAX	0.0932	0.38	0.01	2.70	19968	740
NETBAY	0.0800	23.20	0.40	1.75	3701	8605
UKEM	0.0585	0.72	0.05	7.46	104621	7290
AUCT	0.0550	6.20	0.10	1.64	1251	771
TPL	0.1110	0.66	0.10	17.86	121743	8237
SIMAT	0.0455	1.08	0.07	6.93	43053	4513
TPS	0.0420	3.44	0.10	2.99	5453	1825
AU	0.0410	5.90	0.05	0.85	8082	4788
BOL	0.0410	6.00	0.05	0.84	247	148
SWC	0.0400	4.10	0.08	1.99	738	302
KCC	0.0372	2.94	0.06	2.08	3740	1077
SPVI	0.0320	2.30	0.08	3.60	13371	3063
TNP	0.0320	3.16	0.04	1.28	2096	661
MGI	0.0315	9.35	0.15	1.63	1272	1184
META	0.0308	0.07	0.01	16.67	13475	81
CHEWA	0.0256	0.36	0.02	5.88	19939	722
JSP	0.0240	1.93	0.05	2.66	15947	3023
MOTHER	0.0203	1.32	0.07	5.60	107633	13863
LEO	0.0192	2.20	0.06	2.80	7389	1605
DEXON	0.0192	1.30	0.04	3.17	899	119
LTS	0.0192	4.54	0.08	1.79	3883	1760
ARIN	0.0180	0.81	0.03	3.85	35250	2837
TNDT	0.0174	0.13	0.01	8.33	1212	16

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
TRUE	-0.5440	10.50	-0.20	-1.87	1456709	1547775
ADVANC	-0.2300	291.00	-1.00	-0.34	43304	1264855
THAI	-0.2230	13.60	-0.10	-0.73	147969	202311
CK	-0.1690	15.60	-1.30	-7.69	241861	376652
RAM	-0.1620	19.70	-1.80	-8.37	8193	16755
PTL	-0.1050	12.00	-1.50	-11.11	17067	21613
STECON	-0.0720	8.25	-0.60	-6.78	732462	601300
VGI	-0.0498	1.67	-0.03	-1.76	855118	142967
WHA	-0.0472	3.56	-0.04	-1.11	752761	269279
CPNREIT	-0.0290	11.60	-0.10	-0.85	7601	8810
FTREIT	-0.0260	10.00	-0.10	-0.99	22673	22663
RABBIT_P	-0.0216	0.45	-0.01	-2.17	708	32
CBG	-0.0200	53.50	-0.25	-0.47	46695	250562
EASTW	-0.0182	2.88	-0.14	-4.64	29505	8546
KCE	-0.0180	24.20	-0.20	-0.82	146369	355565
AMATA	-0.0180	16.30	-0.20	-1.21	129520	211970
JTS	-0.0150	30.50	-0.25	-0.81	1909	5862
TFMAMA	-0.0150	198.00	-0.50	-0.25	30	592
BLAND	-0.0137	0.50	-0.01	-1.96	171905	8765
TPIPP	-0.0132	2.22	-0.02	-0.89	28907	6407
LPH	-0.0120	3.88	-0.20	-4.90	5372	2045
PRINC	-0.0120	2.12	-0.04	-1.85	42929	9442
BCPG	-0.0120	8.05	-0.05	-0.62	54455	43939
STELLA	-0.0116	0.19	-0.01	-5.00	113975	2205
AURA	-0.0110	14.10	-0.10	-0.70	2500	3530
BKIH	-0.0100	306.00	-1.00	-0.33	69	2110
LOXLEY	-0.0090	1.60	-0.05	-3.03	16683	2684
DMT	-0.0090	10.00	-0.10	-0.99	2520	2531
SVI	-0.0085	6.00	-0.05	-0.83	6805	4059
STPI	-0.0084	4.84	-0.06	-1.22	97833	47367

mai Impact Lo...	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
GTV	-0.1317	0.08	-0.01	-11.11	17744	143
SKIN	-0.0672	3.14	-0.48	-13.26	1746456	688357
AMARC	-0.0504	3.38	-0.12	-3.43	23797	8083
CHOW	-0.0480	1.28	-0.06	-4.48	1439	187
IND	-0.0455	1.17	-0.13	-10.00	64843	7551
SMD100	-0.0460	3.42	-0.20	-5.52	13079	4527
TMW	-0.0400	52.50	-1.00	-1.87	330	1726
FLOYD	-0.0360	1.07	-0.08	-6.96	9004	1003
SICT	-0.0288	2.70	-0.06	-2.17	4784	1296
BE8	-0.0270	6.10	-0.10	-1.61	5178	3213
TRV	-0.0264	1.85	-0.11	-5.61	5	1
KOOL	-0.0236	0.28	-0.01	-3.45	16423	460
IMH	-0.0192	4.22	-0.08	-1.86	316	134
UREKA	-0.0189	0.50	-0.01	-1.96	95208	4804
DHOUSE	-0.0182	0.41	-0.02	-4.65	2471	102
TRP	-0.0175	6.05	-0.05	-0.82	7675	4662
PRAPAT	-0.0172	1.01	-0.04	-3.81	113465	11685
SAAM	-0.0160	5.60	-0.05	-0.88	239	134
ITNS	-0.0147	1.56	-0.07	-4.29	409	64
HL	-0.0135	7.60	-0.05	-0.65	2340	1782
NTSC	-0.0130	6.20	-0.10	-1.59	209	129
ATP30	-0.0136	0.95	-0.02	-2.06	2885	275
ITTHI	-0.0135	1.45	-0.05	-3.33	1957	287
ARROW	-0.0130	5.05	-0.05	-0.98	463	233
NUT	-0.0120	5.05	-0.10	-1.94	6172	3120
PDG	-0.0120	2.76	-0.04	-1.43	426	119
YUASA	-0.0110	11.40	-0.10	-0.87	45	51
AMA	-0.0104	4.28	-0.02	-0.47	363	155
SMART	-0.0104	0.54	-0.01	-1.82	18789	1016
PACO	-0.0100	1.39	-0.01	-0.71	130	18



SET	1288.26	+9.85	+0.77 %	Vol	Proj.	0.001278.41-100.00 %	17.03
GAP:	-	SET	Index	Ask	O.Vol	Avg.	48.80
B.Vol	Bid				Open	1280.79	%Buy 54.58
					High	1289.71	%S 9.16
					Low	1279.11	Volume 7243561
					Prev	1278.41	Vol5D 8550356
					%Swing	0.83	Mktcap 16238182
					Impact	9.850	%Mcap 100.00
%B_Vol	%	%	%O_Vol		DPS	N/A	BVPS N/A
							P/BV 1.22
SET	1288.26	+9.85	+0.77 %	35348.54MB	Gain 317	Lose 146	Unch 195
					P/E		16.86

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	45947.32↓	-173.96	-0.38	46121.28	46097.43	46122.42	45785.17	3:16
NASDAQ	_NDXC	22384.70↓	-113.16	-0.50	22497.86	22318.77	22456.78	22185.87	5:01
S&P500	_SP500	6604.72↓	-33.25	-0.50	6637.97	6608.19	6619.00	6569.22	5:34
Canada	_TSX	29731.98↓	-24.97	-0.08	29756.95	29661.59	29768.31	29544.81	5:00
=====									
Australia	_XAO	9042.40↑	-21.00	-0.23	9063.40	9063.40	9066.20	9038.60	7:23
Japan	_R_NIKKEI	45635.57↓	-119.36	-0.26	45754.93	45634.20	45694.51	45565.53	7:08
Korea	_KOSPI	3428.51↓	-42.60	-1.23	3471.11	3440.39	3441.91	3425.60	7:23
Taiwan	_TAIEX	26023.85↓	-172.88	-0.66	26196.73	26067.97	26247.85	26023.85	12:33
Hong Kong	_HSI	26484.68	-33.97	-0.13	26518.65	26536.13	26640.53	26403.52	15:08
Singapore	_STI				4273.86				16:20
Malaysia	_FBKLCI				1598.47				15:50
China	_SSEC	3853.30↓	-0.34	-0.01	3853.64	3852.43	3866.11	3840.46	14:00
Philippines	_PSE	6042.28↑	-66.44	-1.09	6108.72	6117.29	6120.89	6032.20	13:50
Vietnam	_VNI	1666.09	+8.63	+0.52	1657.46	1657.46	1668.21	1654.47	15:05
Indonesia	_JSX	8040.67↑	-85.89	-1.06	8126.56	8130.02	8146.09	8022.98	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1288.26				16:37
SET	_SET	1288.26	+9.85	+0.77	1278.41	1280.79	1289.71	1279.11	17:03
SET50	_SET50	832.92	+7.24	+0.88	825.68	827.68	834.62	826.23	17:03
SET100	_SET100	1794.54	+15.96	+0.90	1778.58	1782.49	1797.53	1779.62	17:03
SETHD	_SETHD	1163.97	+15.19	+1.32	1148.78	1152.45	1165.62	1151.90	17:03
MAI	_MAI	250.40	+2.52	+1.02	247.88	248.40	250.88	248.27	17:03
India	_SENSEX	81159.68↓	-555.95	-0.68	81715.63	81574.31	81840.73	81092.89	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1020.60↓	-0.92	-0.09	1021.52	1022.05	1027.15	1017.11	1:00
Germany	_DAX	23534.83↑	-131.98	-0.56	23666.81	23620.40	23629.37	23383.84	23:00
France	_CAC40	7795.42	-32.03	-0.41	7827.45	7797.97	7819.70	7760.07	23:05
UK	_FTSE	9213.98↑	-36.45	-0.39	9250.43	9250.43	9251.15	9203.17	22:35
Italy	_FTMIB	42242.49↓	-180.63	-0.43	42423.12	42375.77	42439.76	42135.40	22:35
Spain	_IBEX	15153.70↓	-40.90	-0.27	15194.60	15177.60	15206.50	15103.00	0:06
Greece	_GD	2035.21	-30.15	-1.46	2065.36	2056.10	2056.10	2033.38	21:19
	_FTASE	5134.04	-76.86	-1.47	5210.90	5185.60	5185.60	5127.85	21:19
Cyprus	_CSEG	287.49	-2.98	-1.03	290.47	290.37	291.34	287.17	21:19
Portugal	_PSI20	7914.52	-0.36	0.00	7914.88	7892.30	7954.61	7892.30	22:45
Belgium	_BEL20	4642.33	-39.27	-0.84	4681.60	4684.75	4686.65	4642.33	22:45
Natherland	_AEX	934.36	-1.04	-0.11	935.40	934.15	937.93	931.33	22:45

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	46284.00a	+13.00	+0.03	7:13
NASDAQ100	24629.50a	+1.50	+0.01	7:13
S&P500	4111.60			Sep 19
Hang Seng	26304.00b	-163.00	-0.61	6:11
FTSE100	9258.50			5:00
DAX	23818.00			Sep 25
CAC40	7819.00			Sep 25
EuroStoxx50	5481.00			Sep 25
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	65.250a	+0.260	+0.40	7:11
Heating Oil	2.417b	+0.001	+0.04	7:12
Brent	68.800a	+0.210	+0.31	7:13
ICE Brent Idx	68.15			Sep 19

US 10y Bond Yield
4.173700a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	57100.00			17:10
THGold Orn.	57900.00			17:10
Gold Spot	3746.20a	-2.95	-0.08	7:23
Gold Futures	3743.7a	+4.8	+0.13	7:13
Gold Fixing	3761.60			Sep 24
Silver Spot	44.95a	-0.24	-0.53	7:23
Silver Futures	44.805a	-0.014	-0.03	7:12
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Sep 19
Palladium Fut.	987.60			Sep 19
Baltic Dry Idx	2266↑	+26	+1.16	5:01
Rubber (TOCOM)	315.90a	0.00	0.00	7:08
Coal (NewCastle)	105.050			5:00

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	840.57	18012.26	17171.69
Institute	750.39	3452.72	2702.33
Proprietary	-101.06	2390.10	2491.16
Customer	-1489.90	11493.45	12983.35

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

Hang Seng: P/E 13.47↓ Yield(%) 3.03

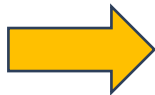
COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2624.00			Sep 24
Copper	9975.00			Sep 24
Steel				
Zinc	2876.00			Sep 24
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	818.00	0.00	0.00	5:49
Copper	4.731a	+0.027	+0.57	7:13
Coal (Newcastle)	105.050			5:00
Crude Palm Oil	4365.00			7:05

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	98.512↑	-0.041	-0.04	7:13
FED Fund	4.25			8:03
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg.	32.1540			18:00
USD/THB	32.2100	+0.0400	+0.12	7:23
EUR/THB	37.5665	+0.0531	+0.14	7:23
GBP/THB	42.9488	+0.0276	+0.06	7:23
JPY/THB	21.4961	+0.0281	+0.13	7:23
CNY/THB	4.5148	+0.0056	+0.12	7:23
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(SS) LIBOR(US\$)				
1M	1.54648		3.280	4.96018
3M	1.63704		3.300	4.85372
6M	1.67374		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.76888		0.812	6.04143

Bitcoin 109955.0

JPY/USD 149.8310
USD/EUR 1.1663

- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น ปัจจัยภายในประเทศ มีแรงหนุนจากการซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติและการเร่งผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่ แนวรับสำคัญ 1280 จุด
- ตลาดต่างประเทศมีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกที่ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ลดลง หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น



ปัจจัยในประเทศ

- ค่าเงิน : เช้านี้ เงินบาท 32.2 บาท/ดอลลาร์ แต่เรากังวลน้อยลงเพราะมาจากการแข็งค่าของดอลลาร์ (Dollar Index 98.4)
- Fund Flow : นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยรวม 840.78 ล้านบาท เมื่อวันที่ 25 ก.ย. ในขณะที่ **ขายสุทธิในตลาดพันธบัตร 2,186 ล้านบาท** นายกรัฐมนตรีอนุทิน ชาญวีรกูล ยืนยันว่ารัฐบาลจะดำเนินนโยบายเศรษฐกิจอย่างรอบคอบเพื่อหลีกเลี่ยงการถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ
- การเมืองและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ: รัฐบาลเตรียมแถลงนโยบายต่อรัฐสภาในวันที่ 29-30 ก.ย. นายกรัฐมนตรีนำทีมเศรษฐกิจเข้าหารือร่วมกับสภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) เพื่อรับฟังมาตรการ Quick - Big Win ซึ่งรวมถึงการจัดตั้งทีม Thailand Story, การจูงใจบริษัทในกลุ่ม New Economic Driver (BOI/EEC) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และสำคัญที่สุดคือ การยกเว้นภาษีเงินปันผลสำหรับการลงทุนระยะยาว เพื่อเพิ่มสภาพคล่อง นายกฯ ยืนยันจะเร่งใช้กลไกการตัดสินใจในเชิงบริหารเพื่อแก้ไขกฎระเบียบที่เป็นภาระหรือ Regulatory Guillotine ภายใน 4 เดือนนี้

ปัจจัยต่างประเทศ

- การรายงาน GDP ไตรมาส 2/25 ครั้งที่ 3 ของสหรัฐฯ ขยายตัวที่ระดับ 3.8% (คาดการณ์ 3.31%, ครั้งก่อน 3.3%) ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง หลังทราบตัวเลข ทั้งนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจที่ดี ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยของ Fed ปรับตัวลง
- ราคาน้ำมันและทองคำ: ราคาน้ำมันดิบ Brent ได้รับแรงซื้อดันขึ้นไปสูงกว่า 68 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเมื่อวานนี้ เนื่องจากข้อมูลสต็อกน้ำมันลดลงมากกว่าคาดและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นความเสี่ยงที่ทำให้น้ำมันอยู่ในช่วงราคาผันผวน ราคาน้ำมันดิบมีผลกระทบต่อหุ้น PTTEP ส่วนราคาทองคำเริ่มพักตัว แต่ยังคงอยู่ใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากความต้องการสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมืองและการคลังและภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลก
- ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์และการค้า: มีความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างประเทศหลายจุด เช่น จีนได้เพิ่ม 3 บริษัทสหรัฐฯ เข้าในบัญชีดำ (Unreliable Entity List) เนื่องจากเกี่ยวข้องกับการขายอาวุธให้ไต้หวัน ขณะที่สหรัฐฯ เปิดการสอบสวนด้านความมั่นคงแห่งชาติเกี่ยวกับการนำเข้าหุ่นยนต์ เครื่องจักรอุตสาหกรรม และอุปกรณ์ทางการแพทย์ ซึ่งอาจนำไปสู่การเก็บภาษีเพิ่มเติม

- ความเสี่ยง Shutdown ของรัฐบาลสหรัฐฯ: สำนักงานงบประมาณของทำเนียบขาวได้สั่งให้หน่วยงานของรัฐบาลกลางเตรียมแผนสำหรับการปลดพนักงานจำนวนมาก หากรัฐสภาไม่สามารถอนุมัติเงินทุนก่อนวันที่ 1 ต.ค. ซึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมาก

ปัจจัยสัปดาห์หน้า

- TFEX ครบอายุ series “U” วันจันทร์ที่ 29 ก.ย. 68 อาจทำให้ตลาดผันผวนในช่วงนี้
- การเริ่มวาระแรกของผู้ว่าการ รปท. คนใหม่ นายวิทย์ รัตนกร ติดตามทิศทางดอกเบี้ย การประชุม กนง. ครั้งถัดไป 8 ต.ค. 68

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US-PCE Price Index YoY ก.ค. (26 ก.ย.); (คาดการณ์: 2.73%, ครั้งก่อน: 2.60%)

รัฐบาล นำทีมเข้าหาหรือ FETCO เสริมความเชื่อมั่นตลาดทุน DAOL SEC

26 Sep 25

สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) ได้เสนอมาตรการ "Quick - Big Win" ต่อรัฐบาลนายอนุทิน ชาญวีรกูล เพื่อเสริมสร้างความเชื่อมั่น และ เพิ่มสภาพคล่อง ในตลาดทุนไทย

ข้อเสนอหลักของ FETCO

1. **เพิ่มสภาพคล่องและแรงจูงใจ:** เสนอให้ ยกเว้นภาษีเงินปันผลสำหรับการลงทุนระยะยาว และสนับสนุนโครงการ Thai ESG ให้เป็นแบบถาวร
2. **ดึงดูด New Economy:** ใช้กลไกตลาดทุนจูงใจบริษัทที่ได้รับสิทธิประโยชน์จาก BOI และ EEC ให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพ์ เพื่อเป็น "New Center" ของตลาด
3. **ปฏิรูปและปราบปราม:** เร่งแก้ไขกฎระเบียบที่เป็นภาระ (Regulatory Guillotine) และ **ปราบปรามการหลอกลวงการลงทุน** อย่างจริงจัง
4. **สื่อสารความเชื่อมั่น:** จัดตั้งทีมงานร่วมเพื่อสื่อสาร "Thailand Story" ให้กับนักลงทุน

ท่าทีและการดำเนินการของรัฐบาล

นายกรัฐมนตรีอนุทิน ชาญวีรกูล ระบุว่า รัฐบาลพร้อมรับฟังและจะดำเนินการให้เร็วที่สุด โดยมีจุดเน้นดังนี้:

- **เร่งรัดใน 4 เดือน:** รัฐบาลจะการใช้การ **ตัดสินใจในเชิงบริหาร** ผ่านกลไกกระทรวงที่เกี่ยวข้อง (เช่น กระทรวงการคลังและพาณิชย์) เพื่อแก้ไขกฎระเบียบที่เป็นอุปสรรค โดยไม่ต้องตรากฎหมายใหม่ที่ใช้เวลานาน
- **วินัยการคลังและความน่าเชื่อถือ:** รัฐบาลจะดำเนินนโยบายเศรษฐกิจอย่างรอบคอบ (prudent policies) และยึดมั่นในวินัยการคลัง เพื่อป้องกันไม่ให้อันดับความน่าเชื่อถือของประเทศถูกปรับลดลงอีก โดยมีเป้าหมายระยะยาวที่จะลดการขาดดุลให้อยู่ที่ 3% ของ GDP
- **จัดการทุนปริศนา:** มีการกำชับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง (เช่น ตร., ปปง., และ ก.ล.ต.) ให้ทำงานร่วมกันเพื่อป้องกันไม่ให้เงินสีเทา (ทุนปริศนา) เข้ามาในตลาดทุนและทำให้เงินบาทแข็งค่าผิดปกติ

ไทม์ไลน์เบื้องต้น



ลอรณ แสงสนิท
ปลัดคลัง

- รอรัฐบาลแถลงนโยบายต่อรัฐสภา
- ปฏิบัติหน้าที่ ภายในปีงบประมาณ 68 (จบ 30 ก.ย. 68)
- ใช้งบประมาณปี 2569



สิริพงศ์ อังศกุลเกียรติ
รอง หน.ภท.

- ได้ใช้โครงการไม่เกิน 2 สัปดาห์ หลังมี ครม.

เงื่อนไขเบื้องต้นคนละครึ่ง+

*ข้อมูลจาก ปลัดคลัง

	รัฐช่วย (ร้อยละ)	ประชาชนจ่าย (ร้อยละ)
คนทั่วไป (นอกระบบภาษี)	50	50
ผู้เสียภาษีเงินได้	60	40

- ผู้ได้สิทธิมากกว่า คือ ผู้อยู่ในระบบภาษี/ยื่นแบบแสดงรายการภาษี ไม่จำเป็นต้องเป็นผู้ที่เสียภาษีจริงกับรัฐเท่านั้น

เงื่อนไขการใช้จ่ายเบื้องต้น

- ไม่ต่างจากเดิมมาก
- อาจมีลูกเล่นใหม่
- ยังไม่สรุปวงเงิน ใช้จ่ายต่อวัน/วงเงินรวม



คนละครึ่ง

DAOL SEC

26 Sep 25

คนละครึ่งพลัส

60/40 = 11 ล้านคน @1200 บาท ใช้งบ 13,200 ล้านบาท

50/50 = ประมาณ 12 ล้านคน @1000 บาท ใช้งบ 12,000 ล้านบาท

โครงการคนละครึ่งจะได้ใช้เร็วสุดเมื่อไรนั้น คิดว่าไม่เกิน 2 สัปดาห์ หลังจากมีคณะรัฐมนตรี (ครม.) เข้ามาปฏิบัติหน้าที่ ระยะเวลาจะตามที่ปลัดกระทรวงการคลังได้พูดไว้

รายละเอียดอื่นๆ

วิธีลงทะเบียน (ครั้งก่อน)

www.คนละครึ่ง.com (วัน, เวลาที่กำหนด)

ปชช.

ใช้จ่ายผ่าน : แอปฯ เป๋าตัง

- 14 วัน นับตั้งแต่ได้รับ SMS แจ้งรับสิทธิ/วันที่เปิดให้เริ่มใช้จ่าย
- 06.00-23.00 น. (ทุกวัน)
- ไม่หักสิทธิ หากใช้ไม่หมดจะคืนสิทธิ-จำนวนใหม่ 06.00 น. ของทุกวัน

ร้านค้า

รับเงินผ่าน : แอปฯ ฤๅเงิน"

- ใช้สิทธิได้ที่ร้านค้าที่ร่วมโครงการฯ เท่านั้น

ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของสหรัฐอเมริกา

ตัวเลขการขยายตัวล่าสุด (ไตรมาส 2/2568)

- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ได้เปิดเผยตัวเลขประมาณการครั้งที่ 3 สำหรับ GDP ประจำไตรมาส 2/2568 โดยระบุว่า **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวที่ระดับ 3.8%**
- อัตรา 3.8% นี้ถือเป็น **อัตราการขยายตัวที่เร็วที่สุดในรอบเกือบสองปี** และสูงกว่าตัวเลขประมาณการครั้งที่ 1 (3.0%) และครั้งที่ 2 (3.3%)
- การขยายตัวนี้เกิดขึ้นหลังจากที่เศรษฐกิจเคย **หดตัว 0.5% ในไตรมาส 1/2568** ซึ่งเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 3 ปี

ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก

การเติบโตของ GDP ได้รับแรงหนุนจากหลายปัจจัย:

- 1.การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง** โดยขยายตัวในอัตรา 2.5% ต่อปี
- 2.การลงทุนในภาคเอกชน** โดยเฉพาะการลงทุนทางธุรกิจที่ขยายตัว 7.3%
- 3.การปรับตัวดีขึ้นของดุลการค้า** เนื่องจาก **การนำเข้าลดลงถึง 29.8%** ในไตรมาส 2/2568

ผลกระทบต่อตลาด

- ตัวเลขเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเกินคาดนี้ส่งผลให้ **โอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ลดลง**
- หลังทราบตัวเลขดังกล่าว **ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง** โดยดัชนีดาวโจนส์ปิดลบ 173.96 จุด และดัชนี Nasdaq นำการปรับตัวลง



	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
10/29/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	85.5%	14.5%	0.0%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	60.4%	35.4%	4.3%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	21.4%	51.5%	24.4%	2.8%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	33.2%	40.8%	15.9%	1.7%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	13.5%	34.8%	35.7%	12.9%	1.3%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.9%	8.1%	25.1%	35.3%	23.3%	6.6%	0.6%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.3%	2.9%	12.8%	27.9%	32.0%	18.7%	5.0%	0.4%	0.0%
9/16/2026	0.1%	1.3%	6.6%	18.4%	29.4%	27.1%	13.6%	3.3%	0.3%	0.0%
10/28/2026	0.2%	1.8%	7.9%	19.6%	29.1%	25.6%	12.5%	3.0%	0.2%	0.0%
12/9/2026	0.6%	3.2%	10.5%	21.8%	28.3%	22.6%	10.3%	2.3%	0.2%	0.0%
1/27/2027	0.7%	3.5%	10.9%	22.0%	28.1%	22.2%	10.1%	2.3%	0.2%	0.0%
3/17/2027	0.8%	3.7%	11.2%	22.2%	28.0%	21.9%	9.8%	2.2%	0.2%	0.0%
4/28/2027	0.7%	3.4%	10.4%	21.0%	27.4%	22.5%	11.1%	3.0%	0.4%	0.0%
6/9/2027	0.6%	3.0%	9.5%	19.7%	26.6%	23.1%	12.6%	4.1%	0.7%	0.1%
7/28/2027	0.4%	2.2%	7.2%	16.1%	24.1%	24.3%	16.3%	7.1%	1.9%	0.3%
9/15/2027	0.4%	2.2%	7.2%	16.0%	24.0%	24.3%	16.4%	7.1%	1.9%	0.3%
10/27/2027	0.4%	2.0%	6.7%	15.2%	23.3%	24.3%	17.1%	8.0%	2.4%	0.5%

ทรัมป์วางแผนเก็บภาษี 100% จากยาแบรนด์เนม เว้นแต่จะมีการก่อสร้างโรงงานในสหรัฐฯ

Trump Plans 100% Tariff on Brand Drugs Unless US Plants Underway

โดย Derek Wallbank [26-Sep-2025 06:36:16 GMT+7]

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศมาตรการเก็บภาษี 100% สำหรับผลิตภัณฑ์ยาแบรนด์เนมหรือยาที่จดสิทธิบัตร
- มาตรการนี้จะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2025 เป็นต้นไป
- บริษัทจะได้รับการยกเว้นภาษีดังกล่าว หากมีการเริ่มก่อสร้างหรือกำลังดำเนินการก่อสร้างโรงงานผลิตยาในสหรัฐอเมริกา
- การประกาศนี้เป็นผลมาจากการที่รัฐบาลทรัมป์ได้เริ่มการสอบสวนอุตสาหกรรมยาในเดือนเมษายน โดยอ้างเหตุผลด้านความมั่นคงของชาติเพื่อใช้กฎหมายที่อนุญาตให้เขาปรับมาตรการนำเข้าได้

TikTok ได้รับคำสั่งจากทรัมป์ ให้บริษัทในสหรัฐฯ มีมูลค่า 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์

Trump Signs TikTok Order With US App Valued at \$14 Billion

โดย Alexandra S. Levine and Kate Sullivan

[26-Sep-2025 05:17:00 GMT+7]

รวบรวมโดย DAOL Strategy Research

สรุป:

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ลงนามในคำสั่งพิเศษเพื่อเดินหน้าแผนการให้ผู้ลงทุนชาวอเมริกันเข้าซื้อกิจการ TikTok ในสหรัฐฯ โดยมีมูลค่าการประเมินที่ 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ
- คำสั่งดังกล่าวระบุว่าข้อตกลงนี้เป็นไปตามกฎหมายปี 2024 ที่กำหนดให้ ByteDance ต้องถอนการควบคุม หรือเผชิญกับการห้ามใช้งานแพลตฟอร์มนี้ในสหรัฐฯ
- ทรัมป์กล่าวว่าเขาได้รับการอนุมัติจากประธานาธิบดีจีน สี จิ้นผิง สำหรับข้อตกลงนี้แล้ว และเน้นย้ำว่าข้อตกลงจะช่วยปกป้องข้อมูลผู้ใช้ชาวอเมริกัน โดยมอบหมายให้ Oracle Corp. ดูแลข้อมูลบนคลาวด์ที่ปลอดภัย
- ข้อตกลงนี้จะแยกธุรกิจของ TikTok ในสหรัฐฯ ออกมาเป็นบริษัทใหม่ที่บริหารในสหรัฐฯ โดยนักลงทุนอเมริกันจะเป็นเจ้าของส่วนใหญ่ และ ByteDance จะถือหุ้นน้อยกว่า 20%
- อย่างไรก็ตาม รายละเอียดที่สำคัญของข้อตกลงยังไม่ชัดเจน รวมถึงกลุ่มผู้ซื้อ โดยมี Oracle, Silver Lake Management และ MGX อยู่ระหว่างการเจรจาเพื่อลงทุนและรับตำแหน่งในคณะกรรมการของบริษัทใหม่
- แม้ว่ารองประธานาธิบดี JD Vance จะประมาณการมูลค่าของบริษัทใหม่ในสหรัฐฯ ไว้ที่ประมาณ 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ก็ยังต่ำกว่าการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ประเมินมูลค่าไว้ที่ 3.5 - 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ



ฉบับที่ 34/2568

เรื่อง การปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน (Balance of Payments) ปี 2567

ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน ปี 2567 ส่งผลให้ค่าความคลาดเคลื่อนปรับลดลงกว่าครึ่งหนึ่งจากตัวเลขเบื้องต้นที่ประกาศเมื่อเดือนมีนาคมที่ผ่านมา

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

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

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

* เฉพาะผลของดุลการค้าที่ปรับดีขึ้น ยังไม่รวมรายการอื่น ๆ ใน Current Account

E = Estimate / P = Preliminary

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

ธนาคารแห่งประเทศไทย

23 กันยายน 2568

ข้อมูลเพิ่มเติม: ส่วนสถิติภาคต่างประเทศ ฝ่ายบริหารข้อมูลและดาต้าอานาไลติกส์

โทรศัพท์: 02 283 5946

E-mail: extsecstatdiv@bot.or.th

23 Sep 25



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

ประเด็นหลักที่หารือและสรุปได้ 2 ประการ มีดังนี้:

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

Strategy Research

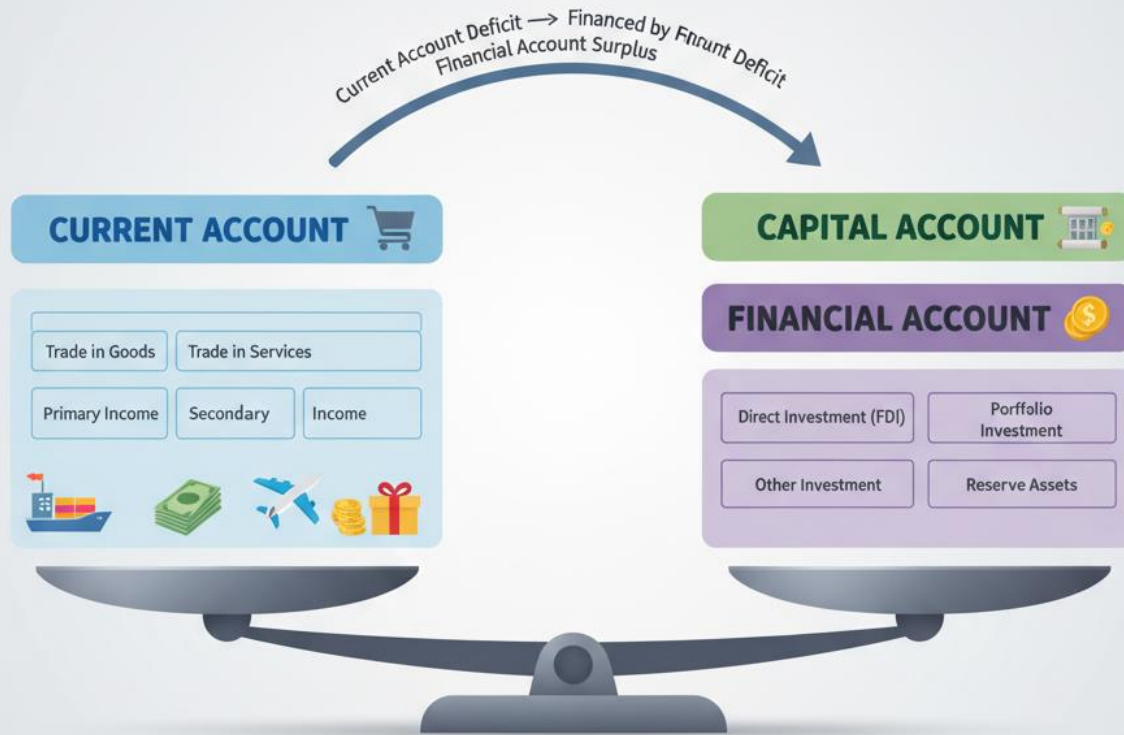
เงินบาทแข็งเพราะ NEO ?

DAOL SEC



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

GLOBAL ECONOMIC FLOWS: The BALANCE OF PAYMENTS



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

DAOL SEC

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

22-Sep-2025

พิพัฒน์ อธิบาย NEO เงินรั่วที่มาไหลเข้าไทย ผิดวิสัย Error สถิติตัวเลข

Source - เว็บไซต์ประชาชาติธุรกิจ

Friday, September 19, 2025 12:24

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

นักวิชาการชี้แก้ปัญหาคาตผันผวนได้ตรงจุด หากรู้ที่มาตุลการชำระเงิน

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

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

มีคนจำนวนไม่น้อยเชื่อว่า ประเทศไทยเป็นแหล่งของการฟอกเงินขององค์กรอาชญากรรมข้ามชาติหรือการทำธุรกิจสีเทา จำเป็นอย่างยิ่งที่หน่วยงานเกี่ยวข้องต้องพัฒนาระบบกฎหมาย ระบบการกำกับควบคุมและกลไกเพื่อป้องกันไม่ให้ประเทศไทยกลายเป็นฐานของการฟอกเงิน หากไทยตั้งเป้าจะเป็นศูนย์กลางทางการเงินและการลงทุนในอนาคตจำเป็นต้องแก้ปัญหาละเหล่านี้ให้ได้และสร้างความเชื่อมั่นให้เกิดขึ้น



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

แถลงข่าว การปรับปรุงข้อมูลในบัญชีดุลการชำระเงิน ปี 2567

23 กันยายน 2568



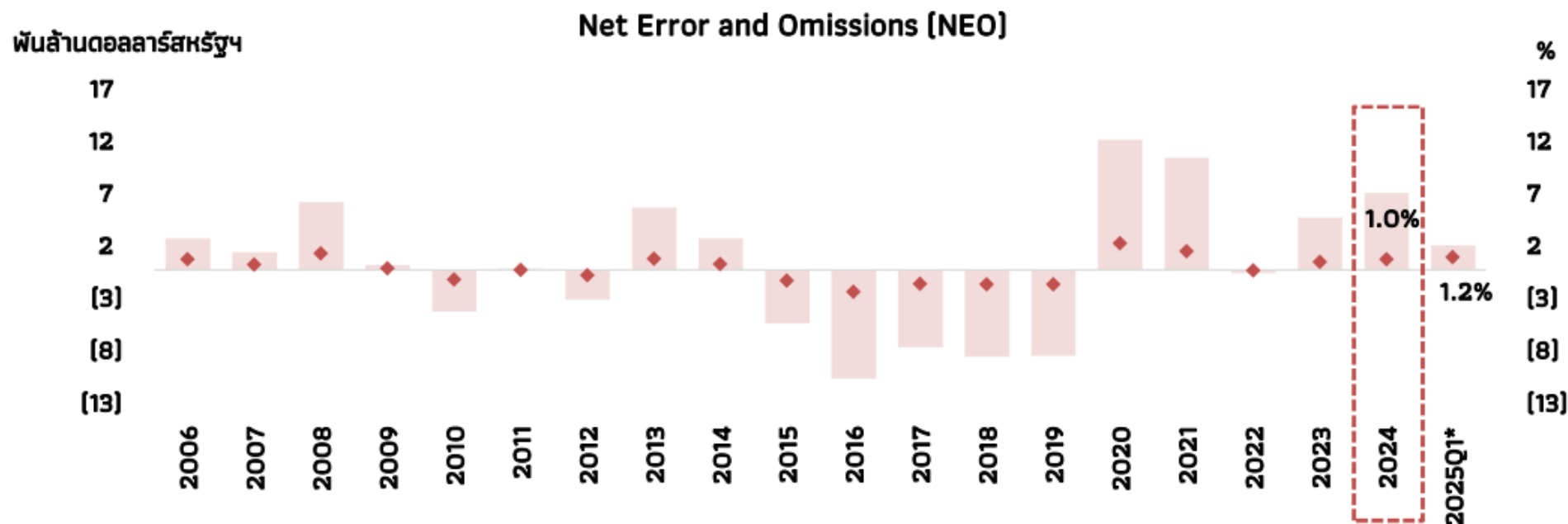
รายการ	จำนวน (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)
NEO ปี 2567 (ตัวเลขเบื้องต้น) รอบเผยแพร่ มีนาคม 2568	15.2 ^P
Current Account* เกินดุลเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ NEO ลดลง	-2.0 ^E
FDI เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ NEO ลดลง	-2.7 ^E
Trade Credit เพิ่มขึ้นจากการขยายระยะเวลาชำระค่าสินค้านำเข้า ส่งผลให้ NEO ลดลง	-4.2 ^E
รายการอื่น ๆ	+1.0 ^E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

* เฉพาะผลของดุลการค้าที่ปรับดีขึ้น ยังไม่รวมรายการอื่น ๆ ใน current account

E Estimate

P Preliminary

หลังการปรับปรุงข้อมูล BOP จะทำให้ NEO ปี 2024 ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของประเทศทั่วโลก



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

ที่มา: World Bank และคำนวณโดย รพท.

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

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

การดำเนินการของ สปท.:

เข้าดูแลตลาดเพื่อชะลอความผันผวนของค่าเงิน

เตรียมหารือกับสมาคมค้าทองคำในสัปดาห์หน้า เพื่อหาแนวทางลดผลกระทบ เช่น สนับสนุนให้เกิดการซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมากขึ้น โดยอาจพิจารณามาตรการลดต้นทุนมาตรการเก็บภาษีการซื้อขายทองคำเป็นหนึ่งในทางเลือกที่อยู่ระหว่างการพิจารณา แต่ต้องศึกษาผลกระทบอย่างรอบคอบ

ประเด็นเงินทุนไหลเข้าและ "เงินปริศนา" (NEO)

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

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

ดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account):

บัญชีนี้บันทึกธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ ภาคเศรษฐกิจจริง ซึ่งสะท้อนรายรับและรายจ่ายจากการค้าขายสินค้า บริการ และเงินโอนต่างๆ ประกอบด้วย:

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

ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย (Capital and Financial Account):

บัญชีนี้บันทึกธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับ ภาคการเงิน ซึ่งสะท้อนการเคลื่อนย้ายเงินทุนและการลงทุนระหว่างประเทศ ประกอบด้วย:

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

บัญชีการเงิน (Financial Account): บันทึกการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินระหว่างประเทศ ซึ่งมีความสำคัญอย่างยิ่ง ประกอบด้วย:

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



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

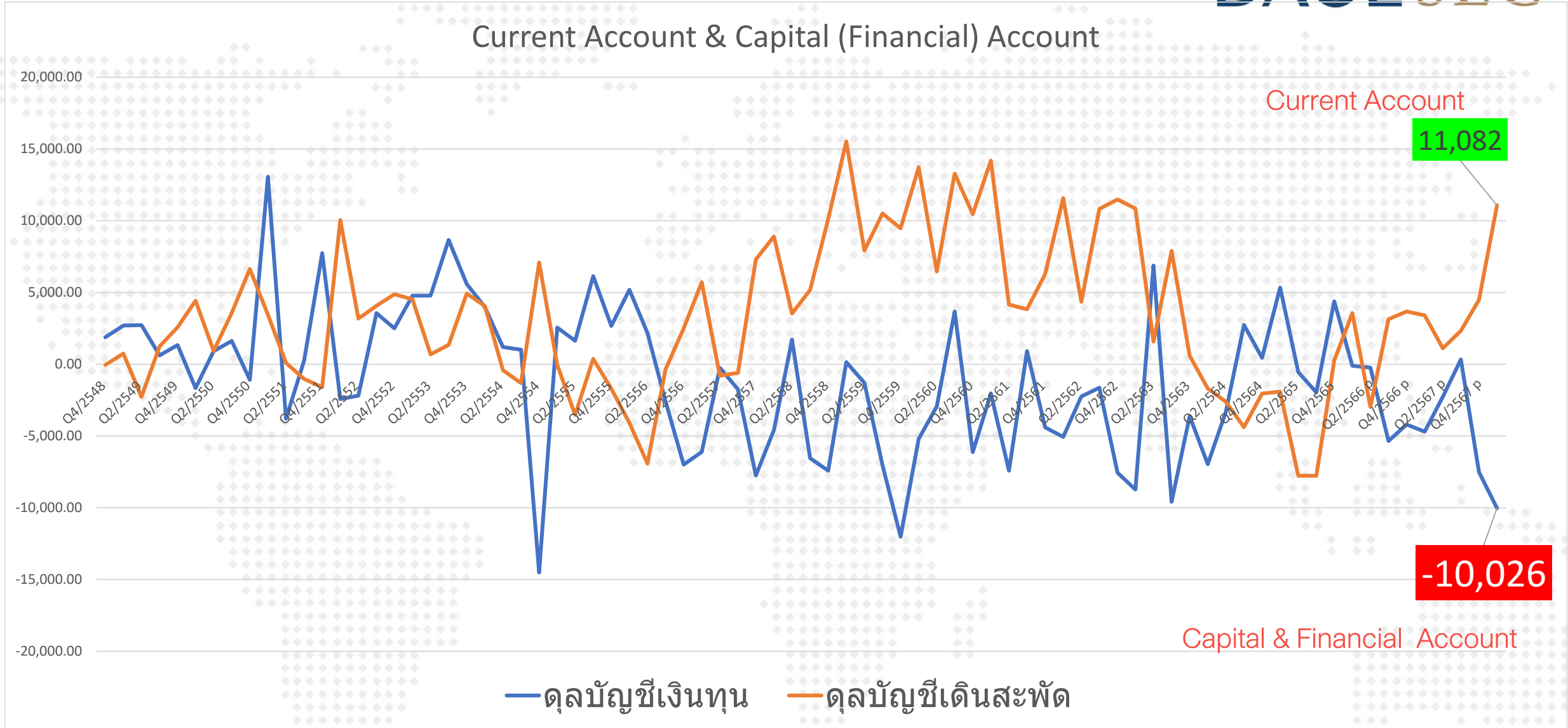
ดุลบัญชีเดินสะพัด + ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย

DAOL SEC

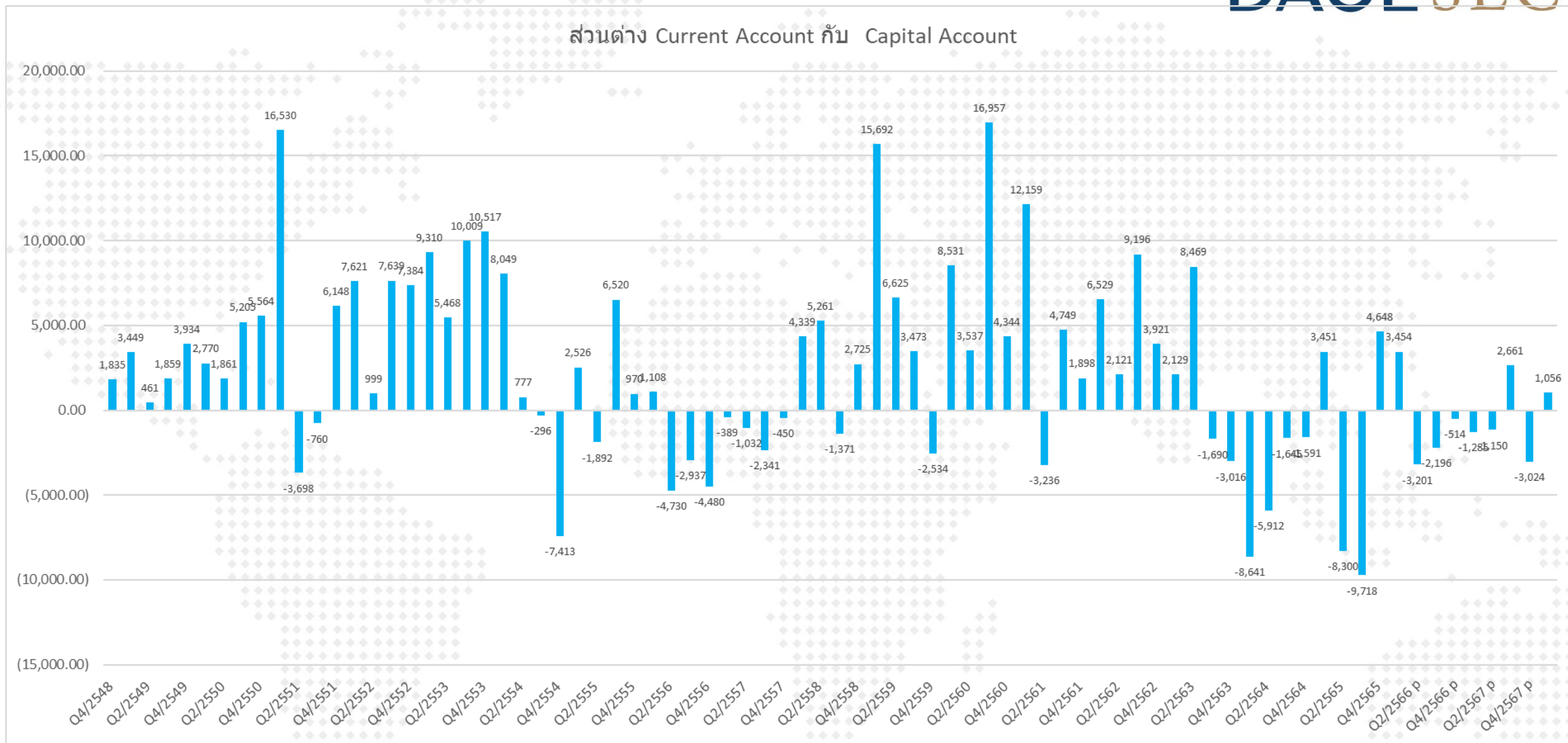
บัญชี	บทบาท	เปรียบเสมือน
Current Account	บันทึกการไหลเวียนของเงินจาก ภาคเศรษฐกิจจริง (ค้าขายสินค้า, บริการ, รายได้, เงินโอน)	"งบกำไรขาดทุน" ของประเทศ
Capital & Financial Account	บันทึกการไหลเวียนของเงินจาก ภาคการเงิน (การลงทุน, การกู้ยืม)	"งบกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน/จัดหาเงิน" ของประเทศ
Balance of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

ดุลการชำระเงิน (BOP) = ดุลบัญชีเดินสะพัด + ดุลบัญชีเงินทุนเคลื่อนย้าย

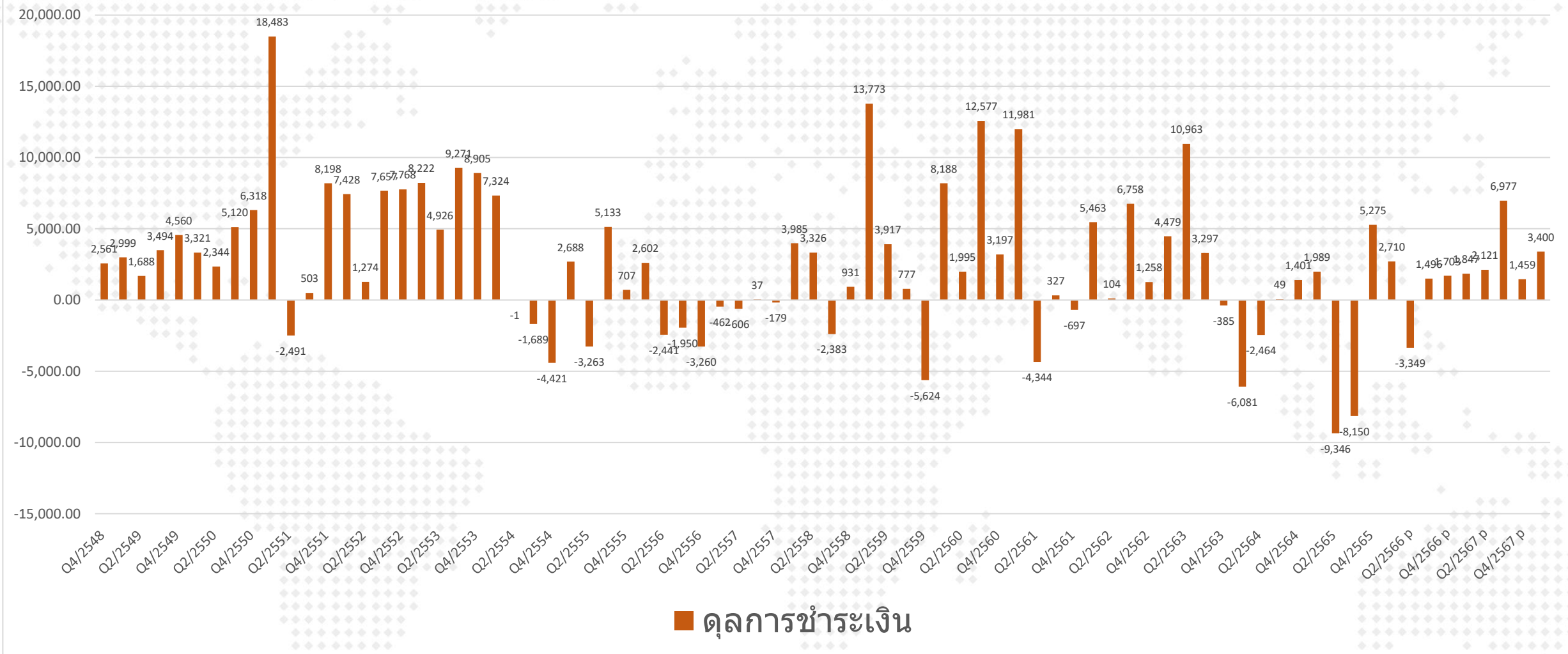
Current Account & Capital (Financial) Account



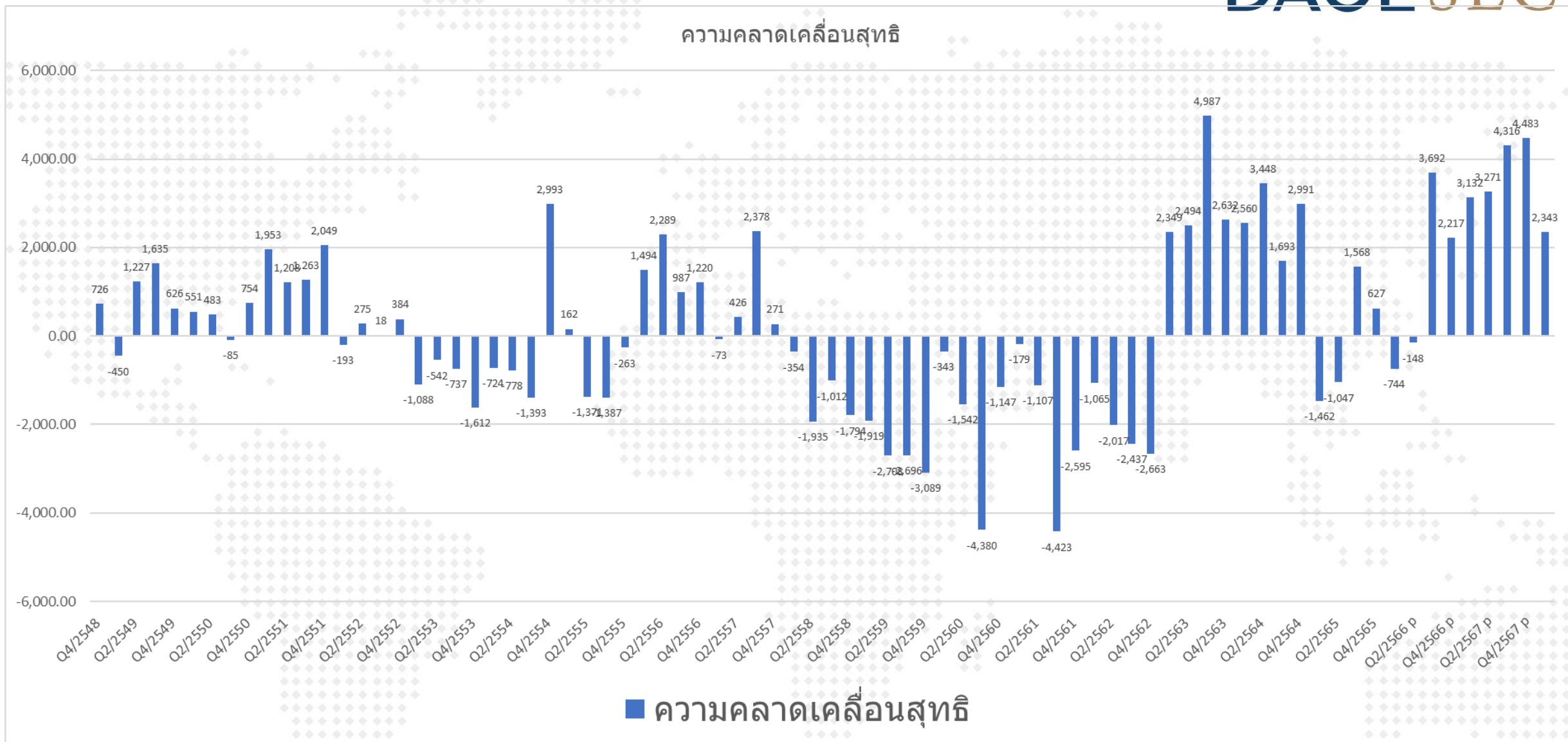
ส่วนต่าง Current Account กับ Capital Account



Balance of Payment

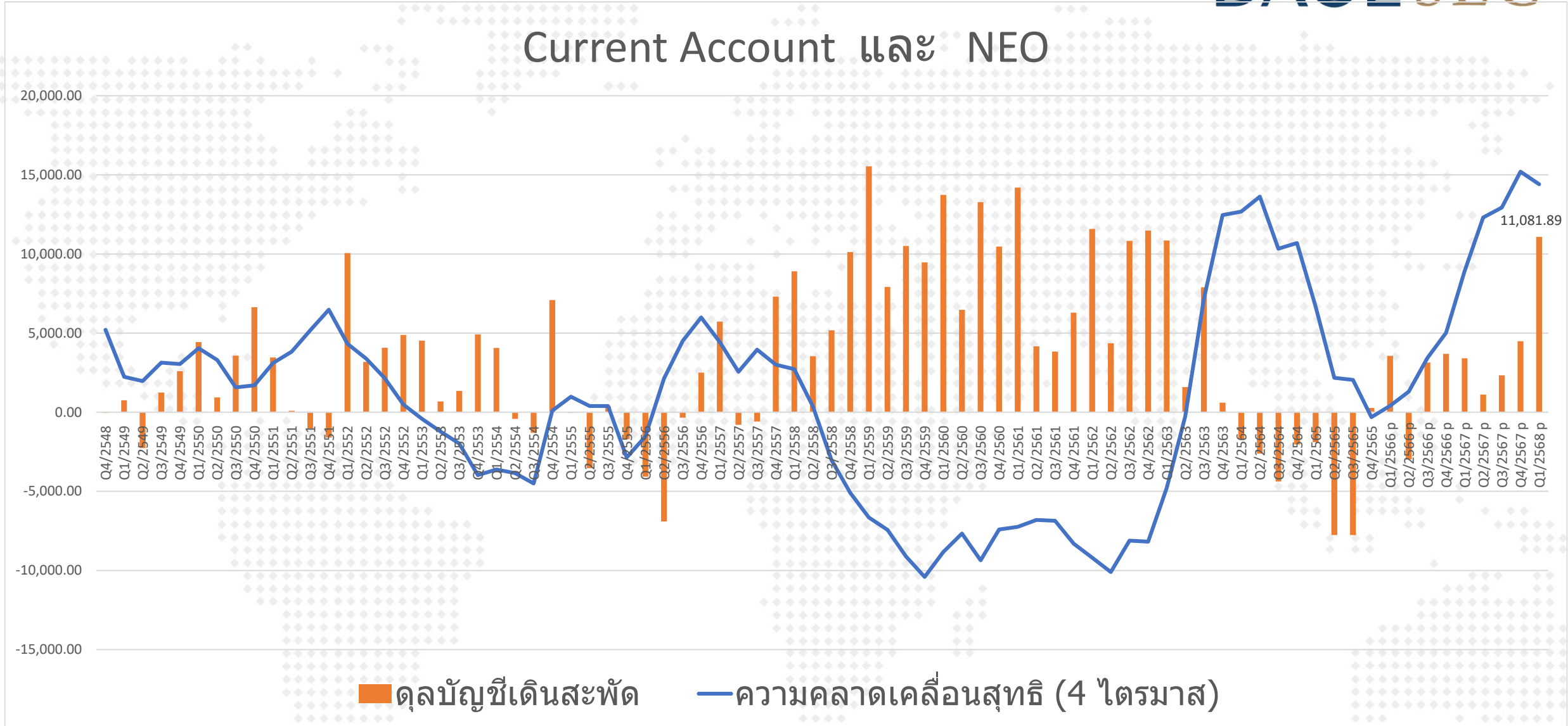


ความคลาดเคลื่อนสุทธิ



■ ความคลาดเคลื่อนสุทธิ

Current Account และ NEO



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

23 Sep 25

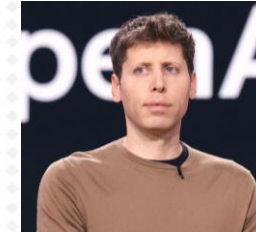


Nvidia Corp. และ OpenAI ได้บรรลุข้อตกลงครั้งใหญ่ที่มีมูลค่าสูงถึง 100,000 ล้านดอลลาร์ (แสนล้านดอลลาร์) เพื่อสนับสนุนการสร้างศูนย์ข้อมูล (data centers) และโครงสร้างพื้นฐานปัญญาประดิษฐ์ (AI infrastructure) อื่นๆ

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

ความสำคัญและบริบทของ AI

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



Sam Altman
ซีโอของ OpenAI

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



Jensen Huang
ซีโอของ Nvidia

กล่าวว่าโครงการนี้จะครอบคลุมชิป Nvidia มากถึง 5 ล้านชิป ซึ่งเท่ากับจำนวนชิปที่บริษัทจะจัดส่งทั้งหมดในปี และเรียกโครงการนี้ว่าเป็น "โครงการยักษ์ใหญ่"



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

Strategy Research

โครงการวีซ่า H-1B (H-1B Visa Program)

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

ข้อมูลพื้นฐานและผู้ใช้งานหลัก

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

ผลกระทบและความขัดแย้งที่สำคัญ

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

การเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ภายใต้การบริหารของทรัมป์ (New Policy)

22 Sep 25

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

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

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบ ต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



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

#TheStandardNews

31-Aug-25

ภาพรวมกระบวนการเลือกตั้งตามรัฐธรรมนูญ 2560 (ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม พ.ศ. 2564)

18 Sep 25

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

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

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

ปัจจุบันการเลือกนายกรัฐมนตรีจะมาจากเสียงของ ส.ส. เป็นหลัก

การแก้ไขรัฐธรรมนูญ 2560

ประชาติ 3 ครั้ง

ศาลรัฐธรรมนูญ เสีย้งข้างมาก 6 : 1
วินิจฉัยให้การจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ ต้องผ่านการทำประชาติ 3 ครั้ง

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



ประชาติ ครั้งที่ 1 และ 2
อาจเกิดขึ้นพร้อมกัน

การแก้ไขมาตรา 256

แก้ไขหลักเกณฑ์และวิธีการแก้ไข
เพิ่มเติมรัฐธรรมนูญ เพื่อ เปิดทางไปสู่
การจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่ทั้งฉบับ

มาตรา 256 เดิม

กำหนดเงื่อนไขที่เข้มงวดในการ
แก้ไขรัฐธรรมนูญใช้เสียงสนับสนุน
จาก สว. จำนวนหนึ่งในสาม

เป้าหมายการแก้ไข มาตรา 256 ใหม่

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

ศาลฯ สั่ง **ปิดทาง สสร.** จากการเลือกตั้ง
โดยตรงของประชาชน

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



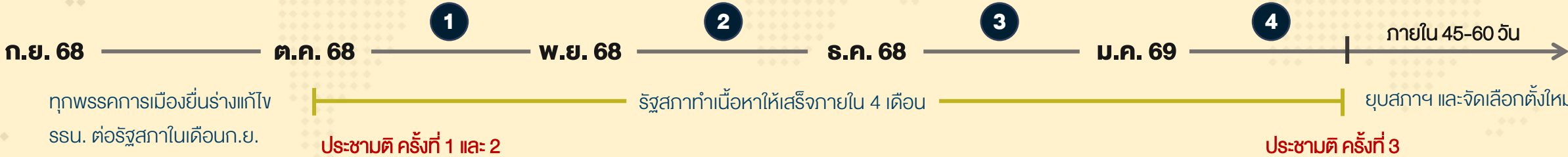
ไทม์ไลน์การแก้ไข รัฐธรรมนูญ 4 เดือนของรัฐบาล “อนุทิน”

ตามข้อเสนอของนายณัฐพงษ์
เรืองปัญญาวุฒิ หัวหน้าพรรคปชน.

ผลักดันแก้ไข “เงื่อนไข
วิธีการแก้ไขรัฐธรรมนูญ”

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

กระทบต่อ MOA
ข้อตกลงทางการเมือง
ของพรรคภูมิใจไทย
และพรรคประชาชน



คณะรัฐมนตรี รัฐบาลอนุทิน 1



อนุทิน ชาญวีรกูล

นายกรัฐมนตรี

กระทรวงมหาดไทย



อนุทิน ชาญวีรกูล
รมว. มหาดไทย



ทรงศักดิ์ ทองศรี
รมช. มหาดไทย



ศักดิ์ดา วิเชียรศิลป์
รมช. มหาดไทย



ศศิธร กิตติธรรมา
รมช. มหาดไทย

กระทรวงคมนาคม



พิพัฒน์
รัชกิจประการ
รมว. คมนาคม

กระทรวงดิจิทัลฯ



ไชยชนก ชิดชอบ
รมว. ดิจิทัลฯ

กระทรวงการอุดมศึกษาฯ



สุธศักดิ์
พันธุ์เจริญกุล
รมว. การอุดมศึกษาฯ

กระทรวงวัฒนธรรม



ชาบีดา ไทยเศรษฐ์
รมว. วัฒนธรรม

รัฐมนตรีประจำสำนักนายกฯ



ศุภมาส อิศรภักดี
รมต. ประจำสำนักนายกฯ



ภราดร ปริศนานันท์กุล
รมต. ประจำสำนักนายกฯ



นิพนธ์ ศรีสรพวงค์
รมต. ประจำสำนักนายกฯ



สันติ ปิยะทัต
รมต. ประจำสำนักนายกฯ



สันติ ปิยะทัต
(โควตา สส.ได้)



สุชาติ ชนกลืน
รมว. ทรัพยากรฯ



สุชาติ ชนกลืน
(กลุ่ม 18)



อนกร วัชรกุลชนะ
รมว. อุตสาหกรรม



จำเริญ ยศสิงห์
เหลียวเลิศ
รมช. อุตสาหกรรม



จำเริญ ยศสิงห์
(กลุ่ม 18)



พัฒนา พร้อมพัฒน์
รมว. สาธารณสุข



วราวุธ สุคนธ์พงษ์
รมช. สาธารณสุข



วราวุธ สุคนธ์พงษ์
(กลุ่มเพชรบูรณ์)

รองนายกรัฐมนตรี



พิพัฒน์
รัชกิจประการ

โสภณ
ชาธิมย์

ร.อ.ธรรมนัส
พรหมเผ่า

สุชาติ
ชนกลืน
(กลุ่ม 18)

บวรศักดิ์
อุวรรณโณ
ด้านกฎหมาย
(คนนอก)

เอกนิติ
นิติภัณฑ์ประภาส
(คนนอก)

กระทรวงเกษตรฯ



ร.อ.ธรรมนัส
พรหมเผ่า
รมว. เกษตรฯ



เบญจ
อรรถศิริพยุคน
รมช. เกษตรฯ



อาณัติ มะยูหะ
รมช. เกษตรฯ



อรรถกร
ศิริลักษณ์
รมว. การท่องเที่ยวฯ



อรรถกร
ศิริลักษณ์
รมว. การท่องเที่ยวฯ



อรรถกร
ศิริลักษณ์
รมว. การพัฒนาสังคมฯ



อรรถกร
ศิริลักษณ์
รมว. การพัฒนาสังคมฯ



นฤมล
ภิญโญสินวัฒน์
รมว. ศึกษาธิการ



องอาจ วงษ์ประยูร
รมช. ศึกษาธิการ



องอาจ วงษ์ประยูร
รมช. ศึกษาธิการ



ธนุช เทียนทอง
รมว. แรงงาน



ธนุช เทียนทอง
รมว. แรงงาน

กระทรวงกลาโหม



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



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



เอกนิติ
นิติภัณฑ์ประภาส
รมว. คลัง (คนนอก)



วราวุธ
อภัยวงศ์
รมช. คลัง (คนนอก)



วราวุธ
อภัยวงศ์
รมช. คลัง (คนนอก)



อรรถพล ฤกษ์พิบูลย์
รมว. พลังงาน (คนนอก)



อรรถพล ฤกษ์พิบูลย์
รมว. พลังงาน (คนนอก)



ศุภจี สุธรรมพันธุ์
รมว. พาณิชย์ (คนนอก)



ศุภจี สุธรรมพันธุ์
รมว. พาณิชย์ (คนนอก)



สีหศักดิ์ พวงเกตุแก้ว
รมว. การต่างประเทศ (คนนอก)



สีหศักดิ์ พวงเกตุแก้ว
รมว. การต่างประเทศ (คนนอก)



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

1. นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลไทยชุดใหม่

นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ได้แสดงจุดยืนที่ชัดเจนในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจอย่างรวดเร็วและเป็นเอกภาพ โดยเน้นการแก้ไขปัญหาเฉพาะหน้าควบคู่ไปกับการวางรากฐานเพื่อความมั่นคงระยะยาว

- **ความเร็วในการทำงาน:** นายอนุทินกล่าวว่า "แม้ยังไม่ได้ทำงานอย่างเต็มตัว แต่หลังโหม่ พยายามทำทุกอย่างเท่าที่ทำได้ สไตส์ของพวกเราทุกคนคงทราบว่ เรำทำงานเร็ว ซึ่งน่าจะเป็นสิ่งทีว่ก่นกัหลายค่วหวังเอำไว้..." แลย่ำว่ "รัฐบาลกัผู้นำท่วเศรษฐกิจของประเทศ ต้องไปคู่วกัน แยกกันไม่ได้" (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เร่งเครื่องเศรษฐกิจไทย)
- **นโยบายระยะสั้นและระยะยาว:** รัฐบาลมุ่งเน้น "การแก้ไขปัญหเศรษฐกิจระยะสั้น และการวางรากฐาน เพื่อการต่อยอดความมั่นคงระยะยาว แลยย่วความร่วมมือ" (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เร่งเครื่องเศรษฐกิจไทย)
- **การแก้ไขปัญหเฉพาะหน้า: สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา:** ยังไม่สามารถเปิดด่านได้ในระยะสั้นเนื่องจากความขัดแย้งและเงื่อนไขข้อจำกัด โดยรัฐบาลจะใช้ทุกวิธี ทั้งการทหาร การทูต เพื่อแก้ไขปัญหโดยเร็วทีสุด (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เร่งเครื่องเศรษฐกิจไทย)
- **ช่วยเหลือผู้ประกอบการ:** จะขับเคลื่อนการช่วยเหลือผู้ประกอบการทีอยู่ในโครงการไทยแลนด์พลัสวัน แลสนับสนุนการเจรจกัประเทศคู่ค้าสำคัญ เช่น สหรัฐฯ รวมถึงหารือกั BOI เพื่อส่งเสริมการลงทุน (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เร่งเครื่องเศรษฐกิจไทย)
- **การสร้างเชื่อมั่น:** นายอนุทินเน้นย้ำถึงความเป็นเอกภาพในรัฐบาลใหม่ โดยกล่าวว่า "ผมถ้อยคติ คนละพรรค แต่พวกเดียวกัน สำคัญกว่พรรคเดียวกัน คนละพวก" เพื่อแก้ไขปัญหการระแวงซึ่งกันและกันในอดีต (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เร่งเครื่องเศรษฐกิจไทย)
- **ดริ้มทีมเศรษฐกิจ:** มีการนำ "ดริ้มทีมเศรษฐกิจ" ซึ่งรวมถึงนายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ ว่ที รมว.คลัง แลนางศุภจี สุธรรมพันธ์ ว่ที รมว.พาณิชย์ เข้าหารือกั ส.อ.ท. (นายกฯ อนุทิน พบ ส.อ.ท. เร่งเครื่องเศรษฐกิจไทย)

2. มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการแก้ไขปัญหาค่าครองชีพ

รัฐบาลกำลังเตรียมมาตรการหลายอย่างเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและลดภาระค่าครองชีพของประชาชน

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



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

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



3. การพิจารณาเก็บภาษีการค้าทองคำเพื่อชะลอเงินบาทแข็งค่า

ทางการไทยกำลังพิจารณามาตรการเพื่อจัดการกับเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว

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



4. โครงการแลนด์บริดจ์

รัฐบาลจะพิจารณาโครงการแลนด์บริดจ์อย่างรอบคอบ

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



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



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

Strategy Research

นายอรรถพล ฤกษ์พิบูลย์

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



1. ลดค่าครองชีพ 💡

นโยบายของรัฐบาลอนุทิน ชาญวีรกูล ที่มีนายอรรถพลเป็นรัฐมนตรีพลังงาน คาดว่าจะมุ่งเน้นการลดภาระค่าครองชีพของประชาชนอย่างเป็นรูปธรรม ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของพรรคภูมิใจไทย

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

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

2. สอดคล้องนโยบายพรรคภูมิใจไทย 🍷

นโยบายพลังงานที่คุณพรรคผลจะผลักดันมีความสอดคล้องอย่างมากกับนโยบายด้านพลังงานของพรรคภูมิใจไทย ซึ่งเน้น **การลดภาระค่าครองชีพและส่งเสริมพลังงานสะอาด**

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

LNG (Platts JKM) Future (Yen/MMBTU)

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

ราคา LNG ต่อ MMBTU



ฐานะการคลังของรัฐบาล

DAOL SEC

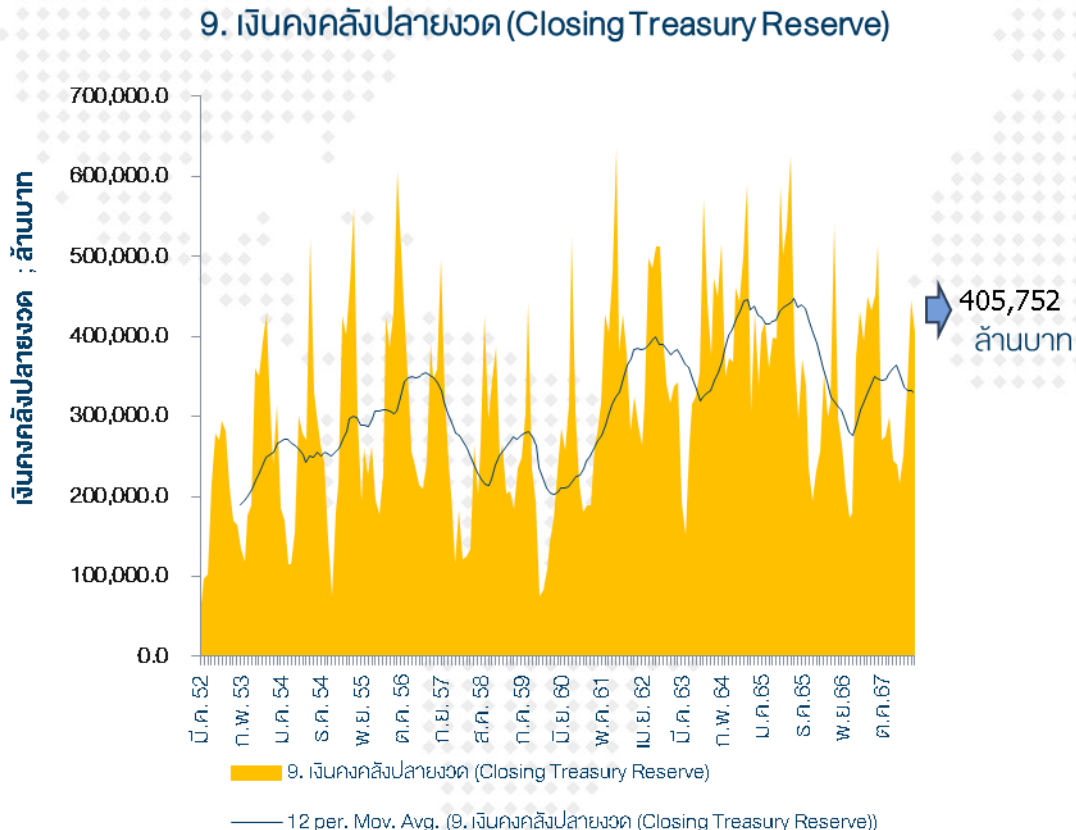


กระทรวงการคลัง
Ministry of Finance

ฐานะการคลังของรัฐบาลตามระบบกระแสเงินสดในช่วง 10 เดือนแรกของปีงบประมาณ 2568

(ตุลาคม 2567 - กรกฎาคม 2568)

หน่วย: ล้านบาท



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

หมายเหตุ: ตัวเลขเบื้องต้น ณ วันที่ 18 สิงหาคม 2568

ที่มา: กรมบัญชีกลาง และสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

โทร. 0 2273 9020 ต่อ 3556 และ 3557

ผลการคลั่งตามระบบกระแสเงินสด

DAOL SEC

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

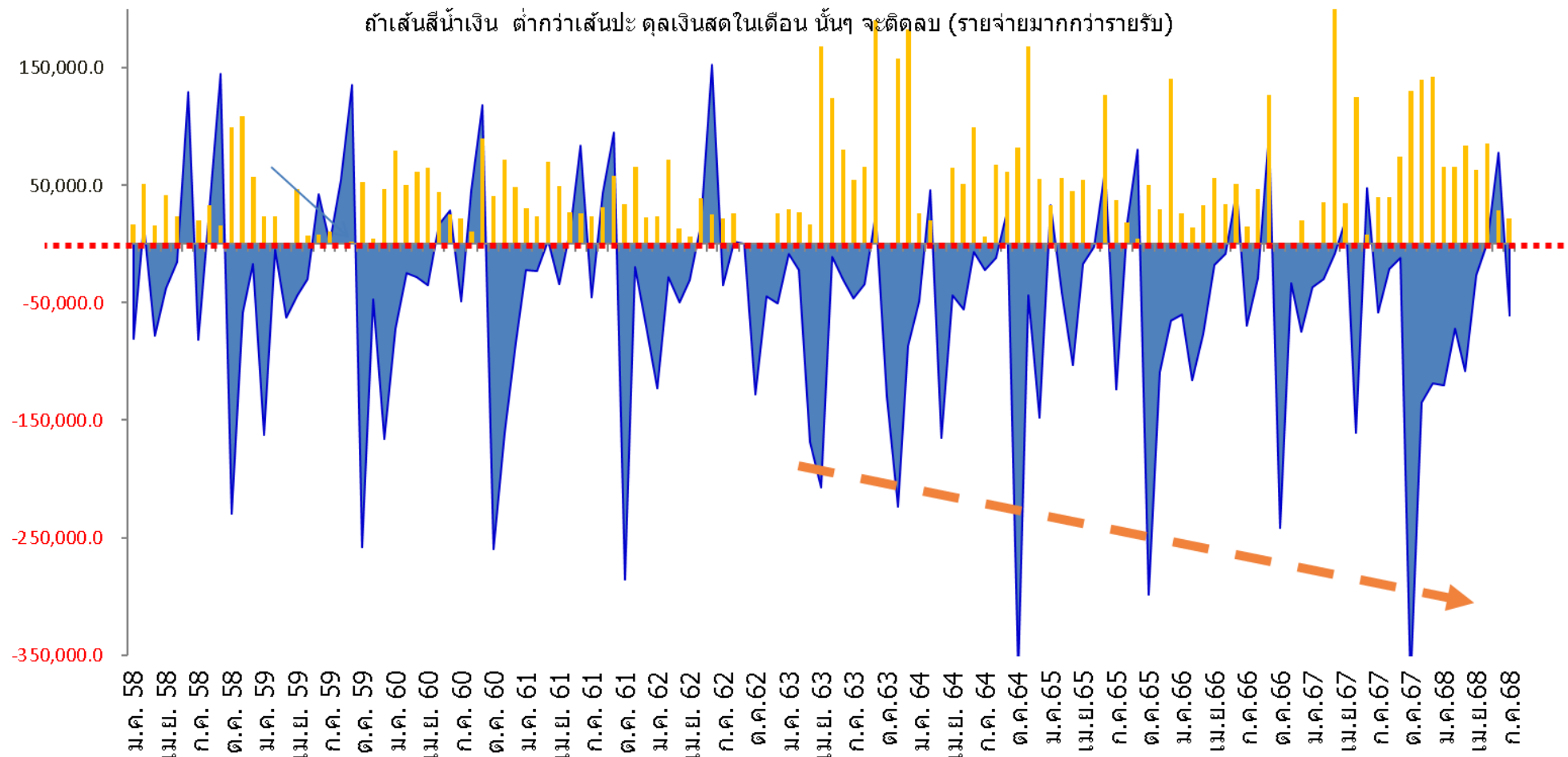
E:\Google Drive\Bloomberg\ตาราง-monthly- 27AUG2025.xlsx

ดูการคลังตามระบบกระแสเงินสด

Jan 16 - Jul 25

ถ้าเส้นสีน้ำเงิน ต่ำกว่าเส้นประ ดุลเงินสดในเดือน นั้นๆ จะติดลบ (รายจ่ายมากกว่ารายรับ)

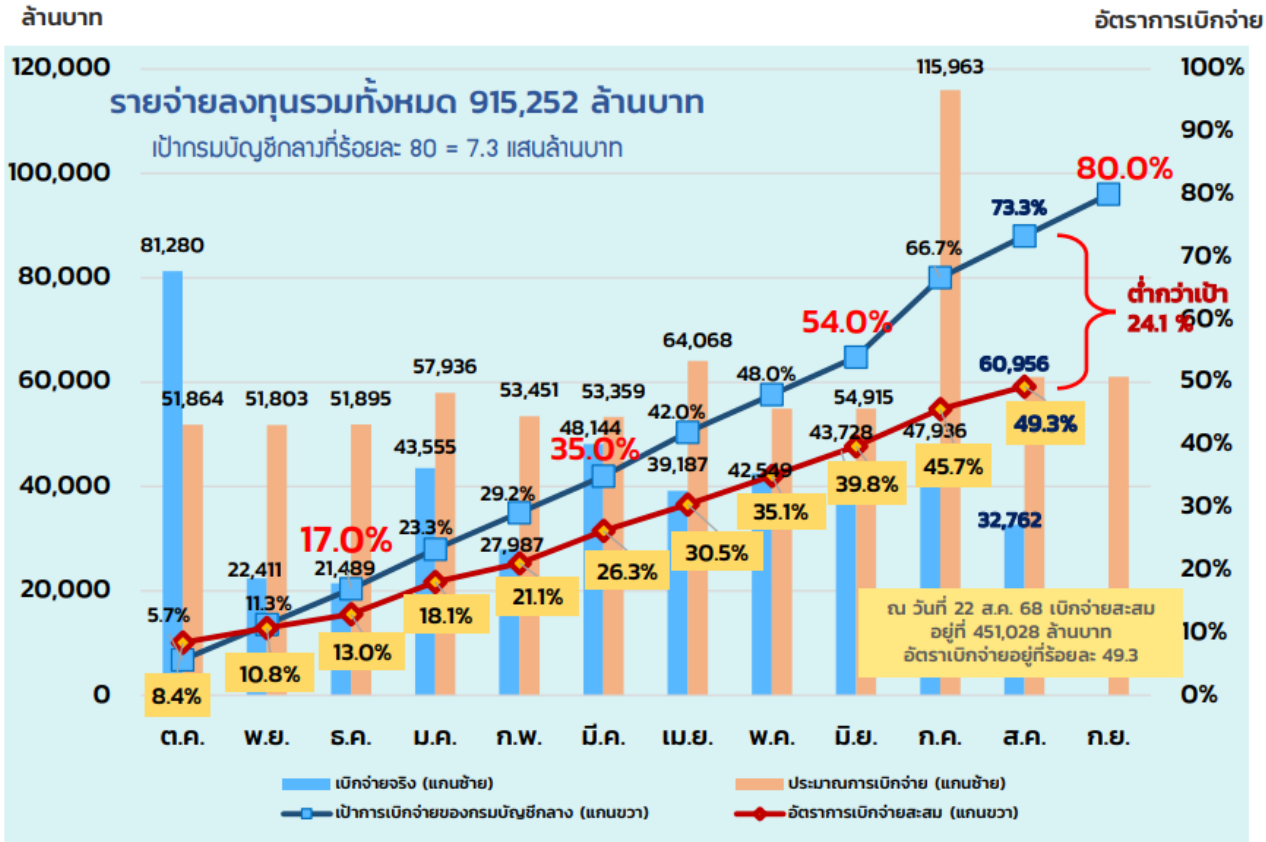
ดูเงินกู้เพื่อชดเชย การขาดดุลงบประมาณ ; ล้านบาท



5. ดุลเงินสดก่อนกู้ (Cash Balance Before Financing)

6. กู้เพื่อชดเชยการขาดดุล (Financing)

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



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

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

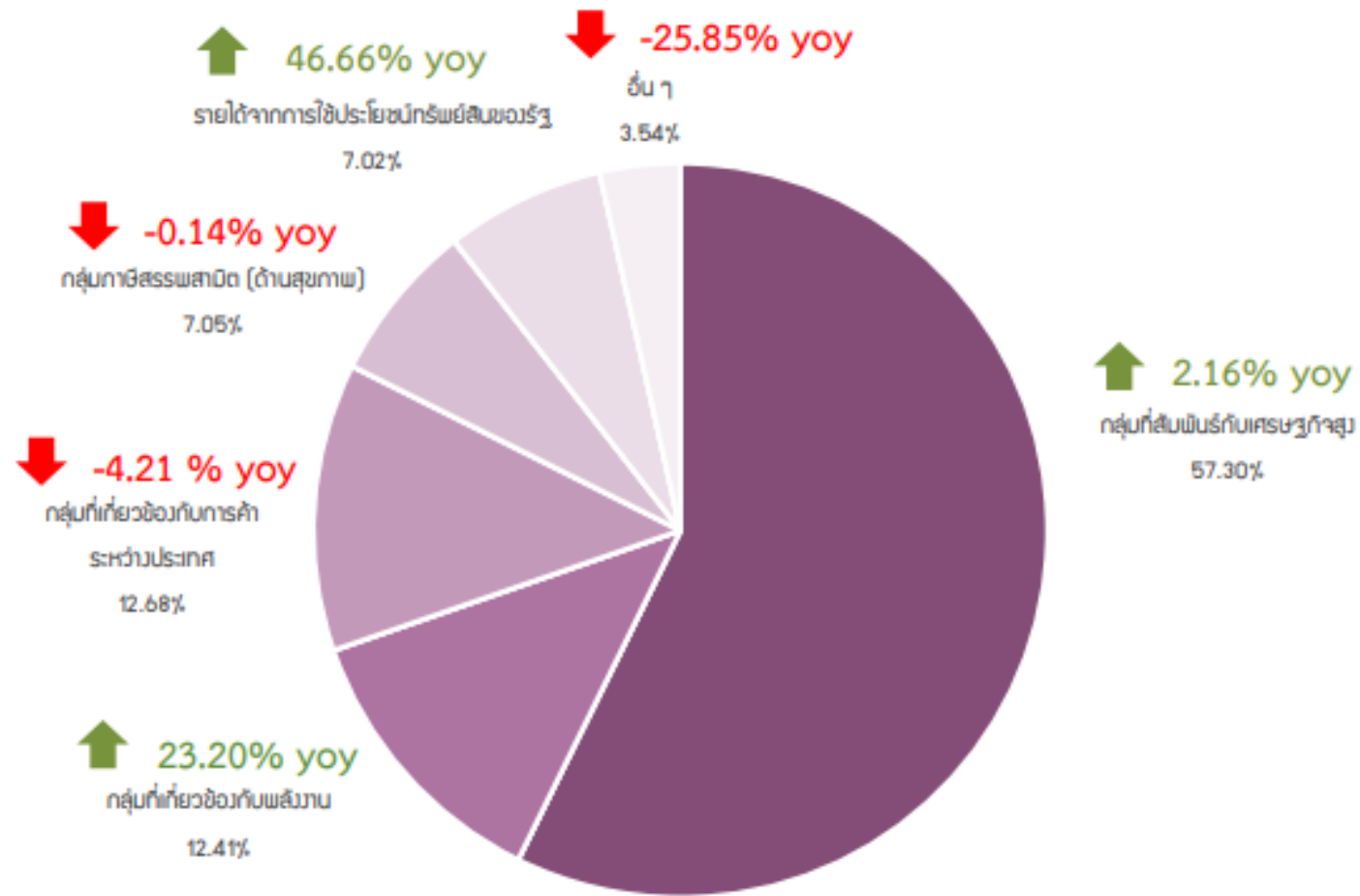
โดยจำนวนเงินที่ต้องเบิกจ่ายในช่วงที่เหลือของงบประมาณ 2568 (วันที่ 23 ส.ค. - 30 ก.ย. 2568) เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุนที่ร้อยละ 80 ตามประมาณการขอกรมบัญชีกลาง อยู่ที่ 2.8 แสนล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30.7 ทั้งนี้ ณ สัปดาห์สุดท้ายของเดือนสิงหาคม 2568 ผลอัตราการเบิกจ่ายการลงลงทุนที่ร้อยละ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

- 1) งบประมาณ ควรเร่งรัดการลงลงทุนโดยเฉพาะงบที่มีวงเงินขนาดใหญ่ 5 อันดับแรก ได้แก่ งบกรมคมนาคม (วงเงินลงทุน 1.8 แสนล้านบาท) งบกรมมหาดไทย (วงเงินลงทุน 1.0 แสนล้านบาท) งบกรมเกษตรและสหกรณ์ (วงเงินลงทุน 8.7 หมื่นล้านบาท) งบกรมกลาโหม (วงเงินลงทุน 4.2 หมื่นล้านบาท) และงบกรมการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม (วงเงินลงทุน 3.1 หมื่นล้านบาท)
- 2) งบจังหวัด ควรเร่งรัดการลงลงทุนโดยเฉพาะจังหวัดที่มีวงเงินขนาดใหญ่ เพื่อขับเคลื่อนให้เกิดเงินหมุนเวียนสู่จังหวัดต่าง ๆ ได้แก่ นครราชสีมา (วงเงินลงทุน 354.1 ล้านบาท) ชลบุรี (วงเงินลงทุน 329.8 ล้านบาท) สมุทรปราการ (วงเงินลงทุน 301.7 ล้านบาท) เชียงใหม่ (วงเงินลงทุน 295.8 ล้านบาท) และอุบลราชธานี (วงเงินลงทุน 278.5 ล้านบาท)

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง
Fiscal Policy Office

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

แผนภาพที่ 1.2 โครงสร้างรายได้รัฐบาลในปีงบประมาณ 2567



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง

หนี้สาธารณะคงค้างประจำปีประมาณ 2548 - 2568 (รายเดือน)

DAOL SEC

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

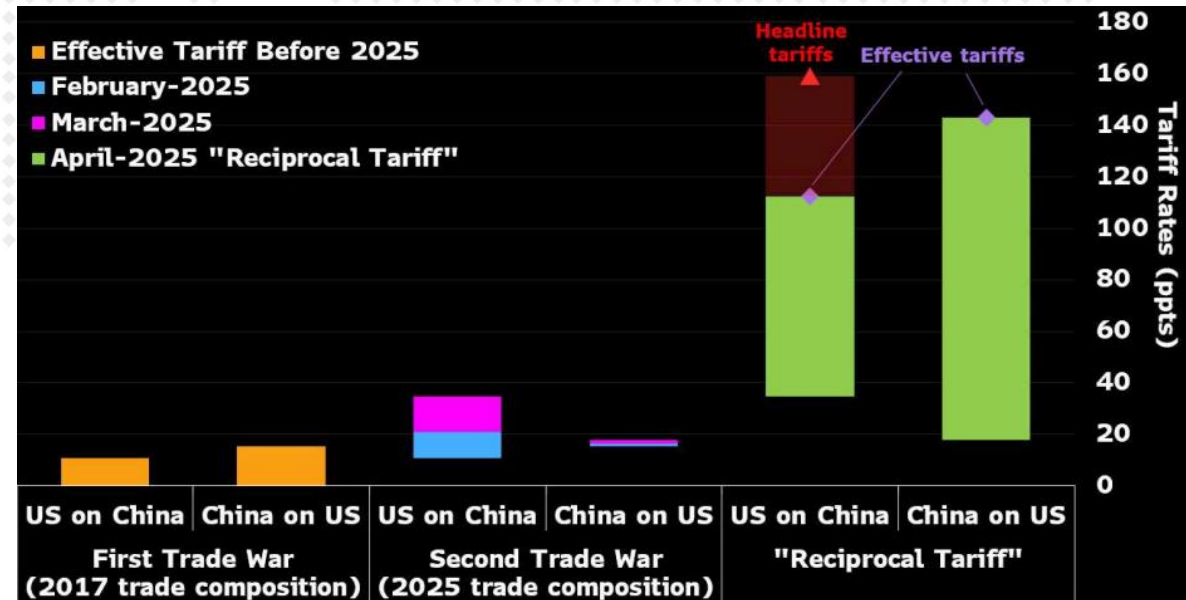
<https://www.fpo.go.th/main/Statistic-Database.aspx>

FIT_D107 หนี้สาธารณะคงค้าง

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



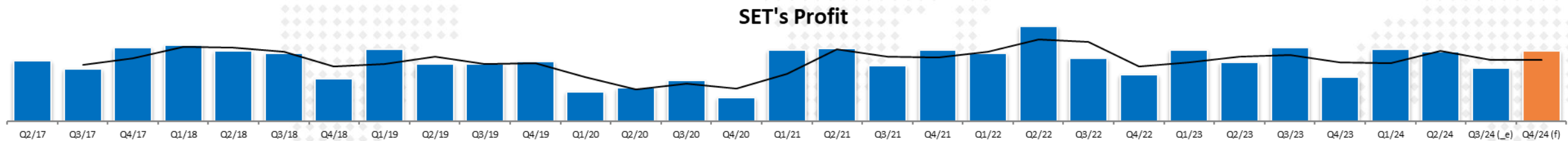
ความคืบหน้า ข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ กับ ประเทศต่างๆ



Supreme Court to Review Trump Tariffs on Fast-Track Schedule

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

กำไรตลาดหุ้น



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

17-Aug-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 893 บริษัท

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

หมายเหตุ :

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

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

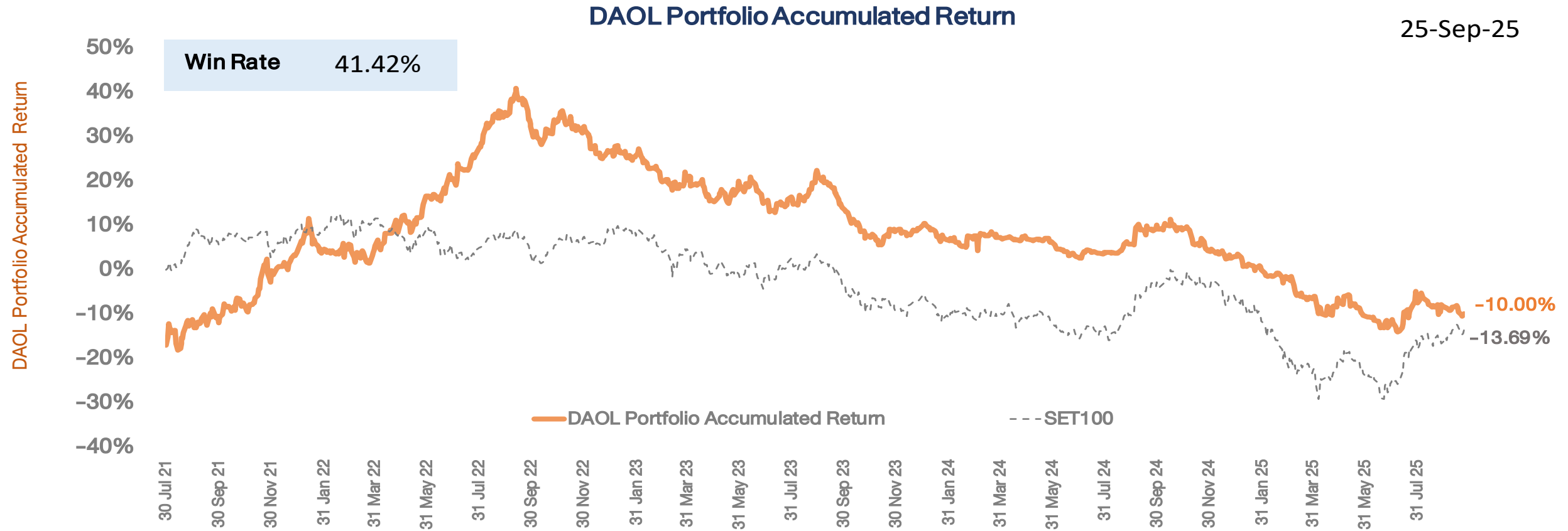
3..กำไร SET หากตัด GULF ออก จะมีกำไร 2.74 แสนลบ. +6.7% yoy ; -0.4% qoq

DAOL SEC

 [daol.th](https://www.youtube.com/daol.th)

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

25/9/2025 0:00		Market Price							
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
ADVANC	ICT	20%	291.00	626	182,058	291.00	182,058.25	-	0.00%
SCB	BANK	10%	126.50	714	90,333	127.50	91,047.50	714.10	0.79%
COM7	COMM	10%	25.25	3,553	89,720	25.50	90,608.15	888.32	0.99%
SISB	PROF	10%	12.70	7,065	89,720	13.00	91,839.20	2,119.37	2.36%
SET						1288.26			
Total		50%	451,831				455,553	3,722	
CASH		50%					444,481		
Total Portfolio							900,034		-10.00%



กลยุทธ์

- ดัชนีฯ ขยับขึ้นมาได้ 2 วัน และยืนเหนือ 1280 จุดได้ ค่าเงินบาทอ่อนค่า ทำให้ยังวางใจกับตลาดไม่ได้มากนัก
- กลยุทธ์หลัก: เน้นเป็นเก็งกำไรช่วงสั้นๆ ไว้ก่อน โดยในพอร์ตเราวันนี้ เราเลือกหุ้นที่ราคายังขึ้นมาๆ ไม่มาก ผสมหุ้นที่มีการซื้อขายมาก
- จับจังหวะเข้าเก็งกำไรหุ้นกลุ่มค้าปลีก ที่มีแรงซื้อเก็งในเรื่องมาตรการเศรษฐกิจ COM7, HMPRO, GLOBAL, CPALL, BJC, CPAXT



พอร์ตหุ้น DAOL

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

- ค่าเงินดอลลาร์: การแข็งค่าล่าสุดสะท้อนการปรับมุมมองของตลาดต่อ Fed หลัง GDP และ Durable Goods ออกมาดีกว่าคาดมาก ขณะที่แรงกดดันต่อ EMFX และ สินค้าโภคภัณฑ์เริ่มชัด
- ค่าเงินเยน: การที่เกาหลีใต้เตรียมเปิดตลาด FX 24 ชั่วโมง อาจช่วยเพิ่มสภาพคล่องและลดการเก็งกำไรค่าเงินวอนระยะสั้น
- หุ้นเทคโนโลยีจีน: Xiaomi เดินหน้ารุกตลาด high-end ด้วยมือถือ \$630 ในจังหวะเดียวกับ iPhone 17 ซึ่งอาจช่วยรักษาส่วนแบ่งตลาดท่ามกลางการแข่งขันกับ Apple และ Tesla (ด้าน EV/Smart Device)
- การเมืองสหรัฐฯ: ความเสี่ยง Government Shutdown รอบนี้ต่างจากเดิม เพราะรัฐบาลทรัมป์จะใช้เป็นเครื่องมือเลิกจ้างพนักงานจำนวนมาก → หากเกิดขึ้นจริงอาจมีผลลบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคและการบริหารเศรษฐกิจ Q4

- พันธบัตรสหรัฐฯ: ผลตอบแทน 10Y ทำจุดสูงสุดรอบ 3 สัปดาห์ 4.17% ส่งผลให้ curve 5s30s flatter ที่ 98bps → บ่งชี้ตลาดยังไม่เชื่อมั่น soft landing
- ทองคำ +0.3% แมดอลลาร์แข็งและ yield ขึ้น แสดงแรงซื้อเพื่อ hedge ความเสี่ยงการเมืองสหรัฐฯ
- ทองคำ: ปรับขึ้นสวนดอลลาร์-บอนด์ yield จากแรงซื้อปลอดภัย
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: S&P500 -0.5% นำโดยแรงกดดันจาก tech stocks หลัง bond yield สูงขึ้น

สรุปผลกระทบต่อตลาด

- เงินดอลลาร์: แนวโน้มแข็งค่า → กดดัน EUR, GBP, AUD, NZD
- พันธบัตร: Yield US ขึ้น → กดดันหุ้น growth และ emerging market
- สินค้าโภคภัณฑ์: น้ำมันฟื้นตัวจาก \$64 → \$65, แต่ทองแดงถูกกดดันจากดอลลาร์แข็ง

สรุปภาวะตลาดสกุลเงินดิจิทัล:

ตลาดคริปโตเคอร์เรนซีเผชิญกับภาวะตกต่ำอย่างรุนแรงในสัปดาห์นี้ โดย Bitcoin และ Ether มีราคาตกลงอย่างหนัก ส่งผลให้มูลค่าตลาดรวมหายไปกว่า 1.4 แสนล้านดอลลาร์

สาเหตุหลัก:

1. การหมดอายุของสัญญาออพชั่น: ตลาดกำลังเผชิญความผันผวนสูงก่อนการหมดอายุของสัญญาออพชั่นมูลค่ามหาศาล (กว่า 2.2 หมื่นล้านดอลลาร์) ซึ่งเป็นบททดสอบสำคัญของตลาด
2. การล้างพอร์ต (Liquidation): การร่วงลงของราคาถูกกระตุ้นจากการบังคับขายสถานะซื้อ (Long Positions) มูลค่ากว่า 1.7 พันล้านดอลลาร์ ทำให้เกิดการเทขายอย่างต่อเนื่อง
3. เงินทุนสถาบันชะลอตัว: กระแสเงินทุนจากนักลงทุนสถาบันที่ไหลเข้ากองทุน Ether ETF ในสหรัฐฯ ได้ชะลอตัวลงและกลับเป็นไหลออก ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อราคา Ether โดยตรง

ผลกระทบ:

- การปรับตัวลงของราคาสินทรัพย์ดิจิทัลได้ส่งผลกระทบโดยตรงไปยังบริษัทจดทะเบียนที่ถือครองสกุลเงินดิจิทัลไว้ในงบดุล ทำให้ราคาหุ้นของบริษัทเหล่านี้ปรับตัวลดลงตามไปด้วย

Crypto Slump Intensifies Ahead of \$22 Billion Options Expiry

- ตลาดสกุลเงินดิจิทัลเผชิญกับภาวะตกต่ำอย่างต่อเนื่องในสัปดาห์นี้ โดย Bitcoin และ Ether ปรับตัวลดลงอย่างหนัก ส่งผลให้มูลค่าตลาดโดยรวมหายไปราว 1.4 แสนล้านดอลลาร์
- ราคา Ether ร่วงลงถึง 4.8% แต่ระดับต่ำกว่า 4,000 ดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบเจ็ดสัปดาห์ ขณะที่ Bitcoin ก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน
- ตลาดกำลังเผชิญกับบททดสอบครั้งสำคัญในวันศุกร์นี้ เนื่องจากการหมดอายุของสัญญาออปชัน (options expiry) มูลค่ามหาศาล โดยมีสัญญาที่เชื่อมโยงกับ Bitcoin มูลค่ากว่า 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์ และ Ether อีก 5.3 พันล้านดอลลาร์
- การร่วงลงในสัปดาห์นี้เริ่มต้นจากการล้างพอร์ตสถานะ Long (bullish positions) มูลค่า 1.7 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นปรากฏการณ์ปกติในตลาดคริปโตที่มักจะขยายความผันผวนจากการบังคับขายในตลาดอนุพันธ์นอกประเทศ
- การลดลงของ Ether ยังถูกซ้ำเติมจากกระแสเงินทุนสถาบันที่ชะลอตัวลง โดยมีเงินไหลออกจากกองทุน Ether ETF ที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ เกือบ 300 ล้านดอลลาร์นับตั้งแต่วันจันทร์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทที่ถือครองคริปโตในงบดุลของตน

Strategy Stock Falls to Lowest Level Since April on Bitcoin Drop, Eroding Premium

- ราคาหุ้น Strategy ร่วงลง 7% สู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนเมษายน โดยมีปัจจัยหลักมาจากการที่ Bitcoin ลดลง 4% และการลดลงของส่วนเพิ่มมูลค่า (Premium) ของหุ้นเมื่อเทียบกับมูลค่าการถือครอง Bitcoin ของบริษัท
- หุ้น Strategy มีความอ่อนไหวต่อราคา Bitcoin เนื่องจากทำหน้าที่เป็น การลงทุนแบบใช้เลเวอเรจ ใน Bitcoin โดยบริษัทได้ใช้หนี้และหุ้นบริมสิทธิ์เพื่อสะสม Bitcoin ไว้กว่า 640,000 เหรียญ ซึ่งปัจจุบันมีมูลค่าประมาณ 7 หมื่นล้านดอลลาร์
- หุ้น Strategy มีผลงานต่ำกว่า Bitcoin อย่างมากในช่วงสองเดือนที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราส่วน Enterprise Value (EV) ต่อ Bitcoin Holding ลดลงเหลือ 1.44 ณ วันพฤหัสบดี จากที่เคยใกล้ 2 ในช่วงกลางเดือนกรกฎาคม
- สาเหตุสำคัญของการลดลงของ Premium คือการตัดสินใจเมื่อวันที่ 31 ก.ค. ที่จะ จำกัดการออกหุ้นเพื่อซื้อ Bitcoin เว้นแต่ราคาหุ้นจะสูงถึงประมาณ 600 ดอลลาร์ แม้จะมีการผ่อนปรนกฎในเดือนสิงหาคม แต่บริษัทก็ลดการออกหุ้นและการสะสม Bitcoin ลงอย่างมาก
- การที่บริษัทซื้อ Bitcoin ได้ขาลงและมูลค่าที่เพิ่มขึ้นของบริษัทลดลง ทำให้นักลงทุนเต็มใจจ่ายส่วนเพิ่มมูลค่าที่น้อยลงสำหรับหุ้นเมื่อเทียบกับการลงทุนใน Bitcoin ซึ่งส่งผลให้ราคาหุ้นกลับไปสู่ระดับเดียวกับช่วงกลางเดือนเมษายนที่ Bitcoin ซื้อขายต่ำกว่า \$90,000



โอกาสลงทุนในบริษัทแห่งอนาคต

กลุ่มเทคโนโลยีบล็อกเชน และบริษัทสินทรัพย์ดิจิทัล

DAOL-DAPP

กองทุนเปิด ดาโอ ดิจิทัล ทรานส์ฟอร์มเมชัน

กองทุนเปิด ดาโอ ดิจิทัล ทรานส์ฟอร์มเมชัน

DAOL-DAPP

ข้อมูลวันที่ 24 ก.ย. 2568

ความเสี่ยงสูง



มูลค่าหน่วยลงทุน

16.8025

เปลี่ยนแปลง

▲ **1.3188%**

ราคาขาย

17.0723 บาท

ราคาซื้อ

16.8025 บาท

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

568,287,977.39 บาท

จำนวนเงินลงทุนในโครงการ

2,000,000,000.00 บาท

1 เดือน

3 เดือน

6 เดือน

1 ปี

ตั้งแต่ต้นปี

ตั้งแต่จัดตั้ง

วันที่ dd / mm / yyyy

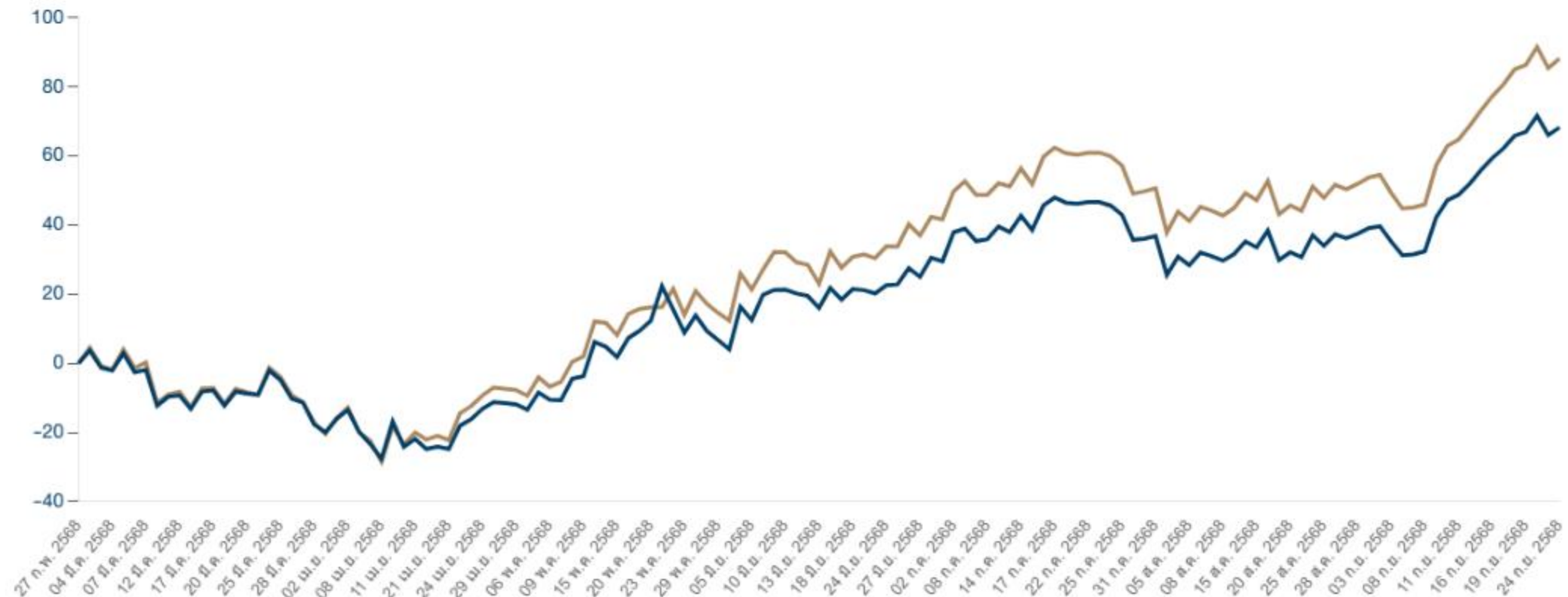


ถึง dd / mm / yyyy



ค้นหา

ผลการดำเนินงาน (%)



หมายเหตุ : มูลค่าหน่วยลงทุนไม่รวมเงินปันผล



CASH BALANCE

DAOL SEC

26 September 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 19-25 ก.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%

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

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
*NEX	16 ก.ย. 68. – 6 ต.ค. 68

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

(-) CK (ซื้อ/เป้า 23.50 บาท), STECON (ซื้อ/เป้า 10.00 บาท) รฟม. และผู้รับจ้างเร่งคืนพื้นผิวจราจรจากเหตุถนนยุบใน 14 วัน, เชื้อมันสายสีม่วงใต้เสร็จทันปี 2027E

News Flash

(+) BCP (ปรับขึ้นเป็น ซื้อ/เป้า 34.00 บาท) ปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่พร้อมเติบโต; เตรียมแผนซื้อหุ้นคืนใน 3 ปี

Company Update

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

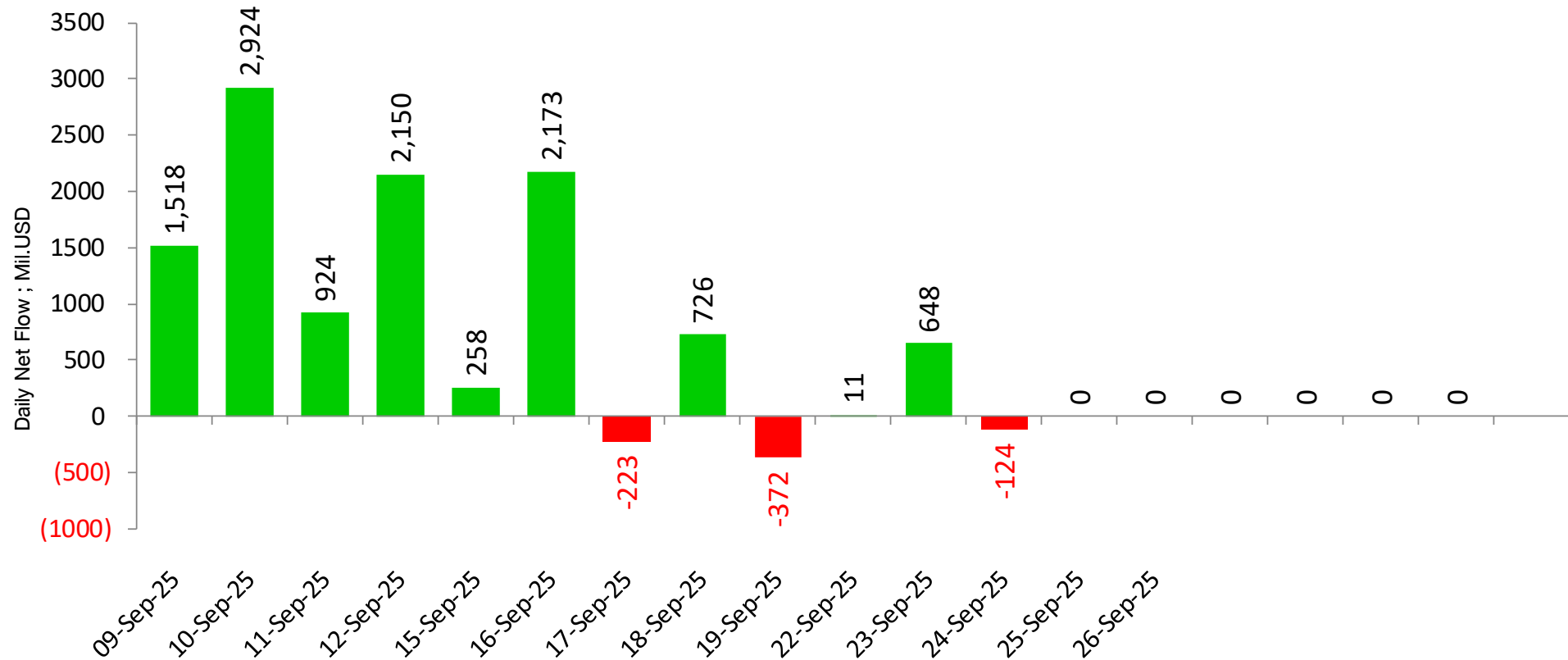


Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC



unit : Million USD

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

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

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

DAOL SEC

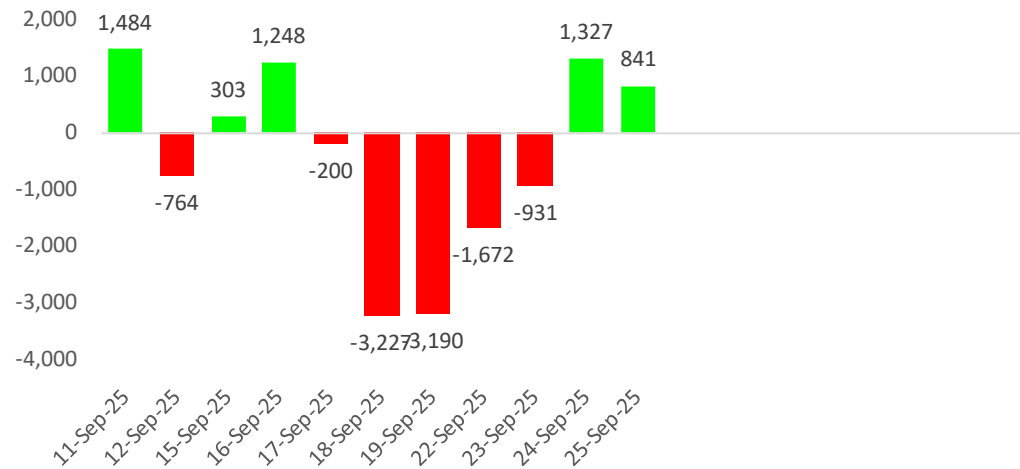
Foreign Net Position in Asia Stock Market

26-Sep-25

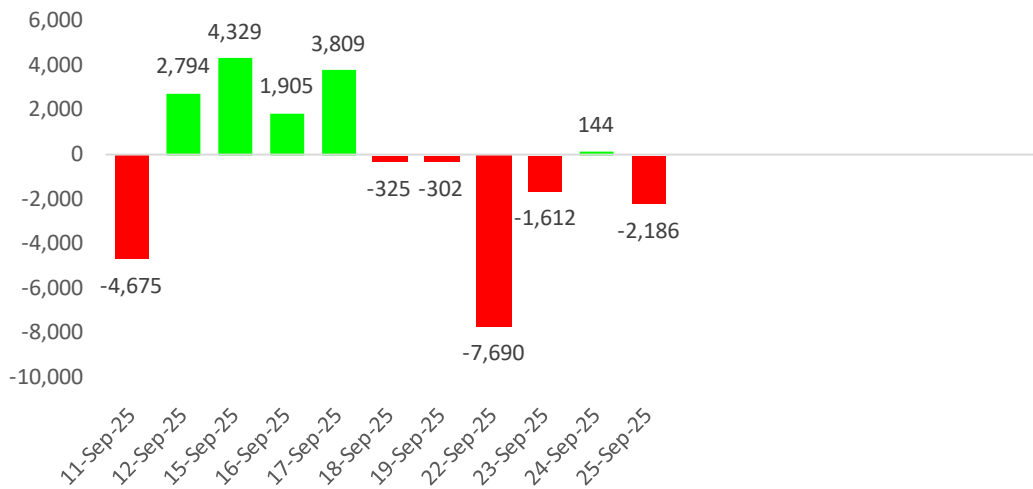
(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Jun-25			17,630	18,637	27,397	54,975	
India	24-Sep-25	-210	-749	-503	-7,669	-15,824	-27,315	-44,375
Indonesia	25-Sep-25	-60	272	-201	-37	-3,274	-5,606	-8,999
Japan	19-Sep-25		-11,811	-24,848	6,891	2,084	13,458	13,359
Malaysia	25-Sep-25	-53	-97	29	-1,005	-3,733	-5,566	-6,357
Philippines	25-Sep-25	10	121	97	-6	-600	-1,026	-1,007
South Korea	25-Sep-25	178	350	5,283	8,740	-627	-9,499	-24,517
Sri Lanka	25-Sep-25	-0	1	-14	-49	-88	-102	-85
Taiwan	25-Sep-25	-206	-373	7,870	13,898	7,969	2,780	6,906
Thailand	25-Sep-25	26	-14	-218	-389	-2,725	-4,363	-916
Vietnam	25-Sep-25	-77	-198	-785	-2,031	-3,573	-4,478	-1,697

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

26-Sep-25

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,695	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,367	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,725	16,661
Oct '24	-28,166	34,019	-34,241	24,325
Nov '24	-13,736	3,758	-29,239	-54,830
Dec '24	-10,468	8,744	13,439	-136
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,667	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,866	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,003	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,058	-23,971
Jun '25	-7,954	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,870	-29,977
Sep '25	-6,916	3,356	7,233	-49,617
2025	-91,203	-5,157	29,919	32,072

Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy

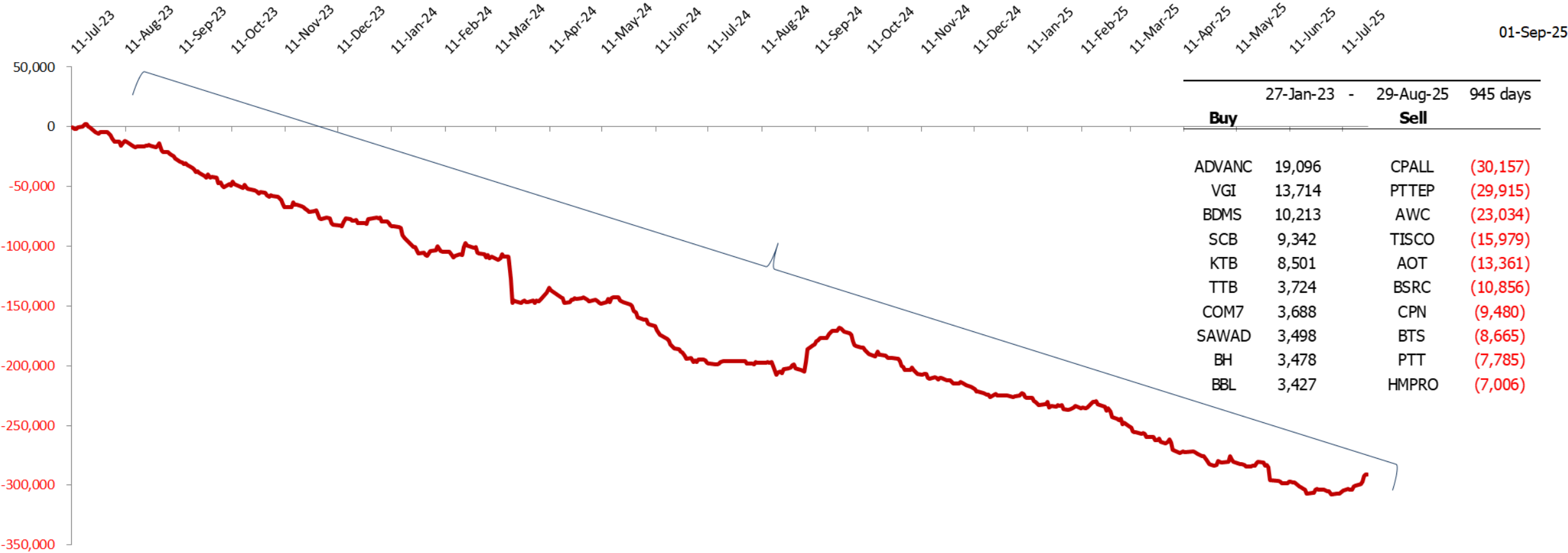
Net Sell

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

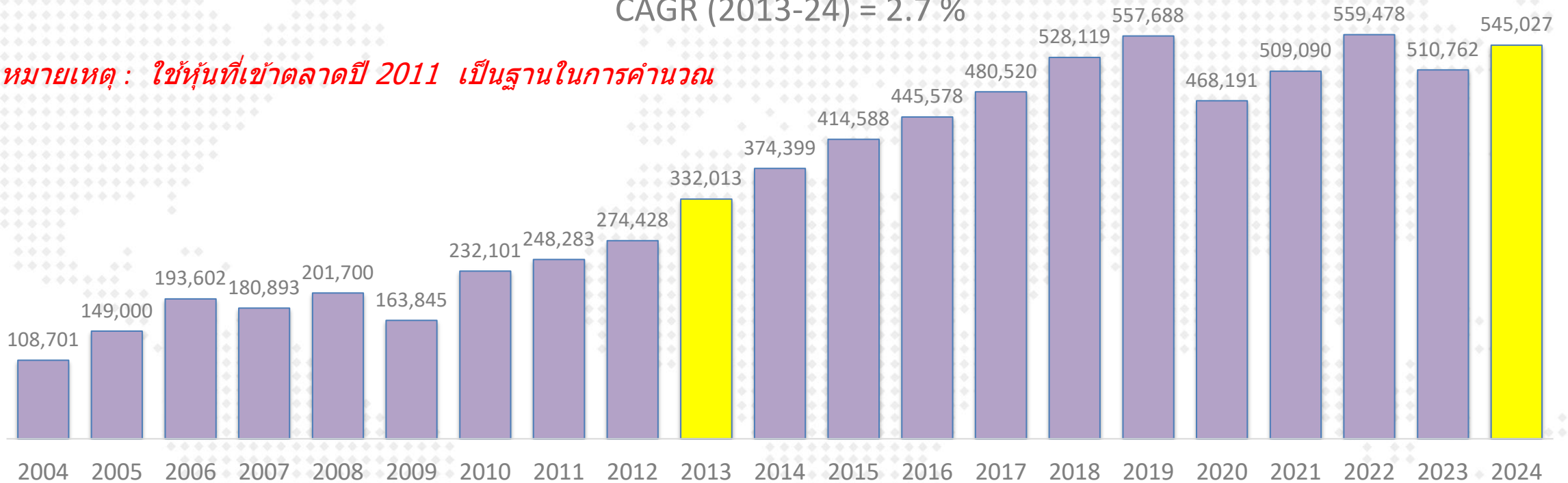
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl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

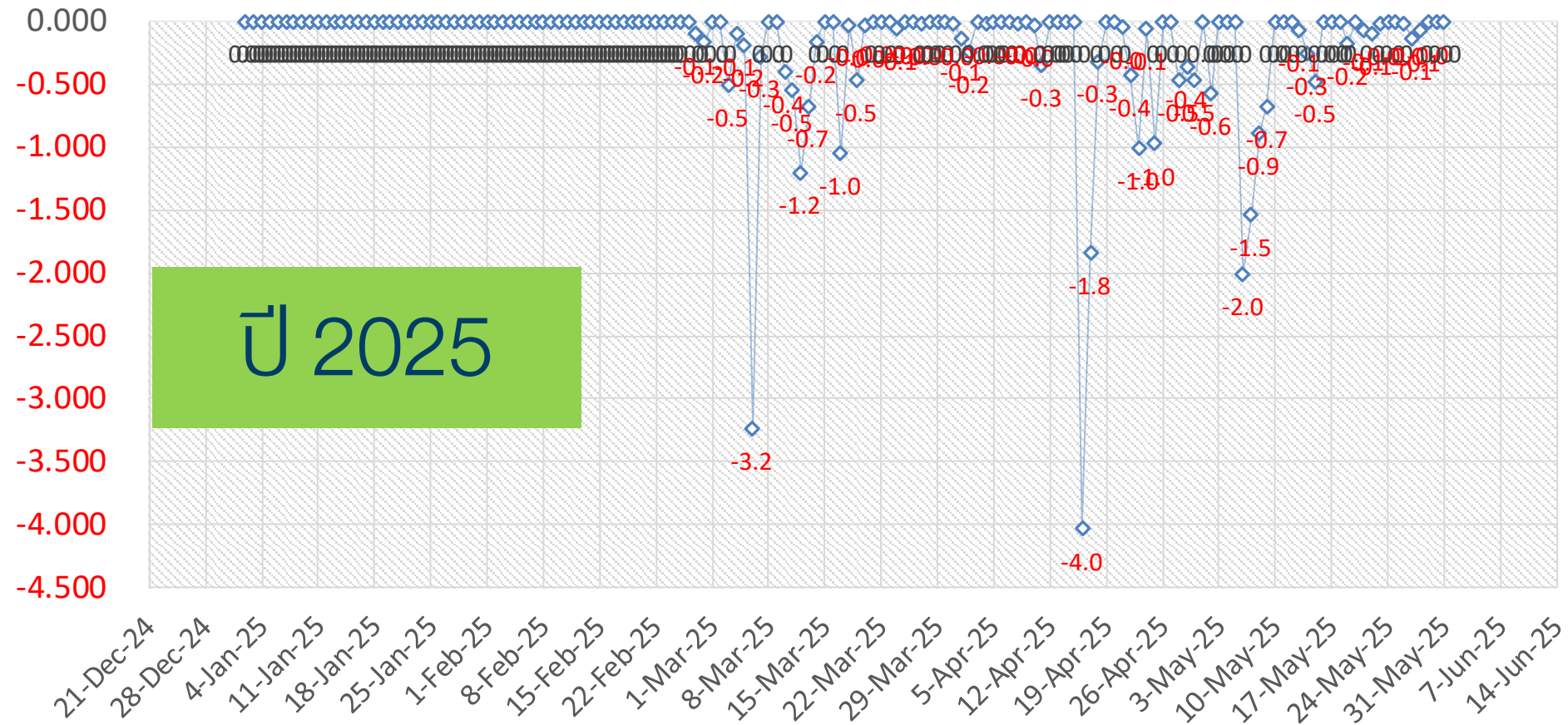


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

Calendar (Week)

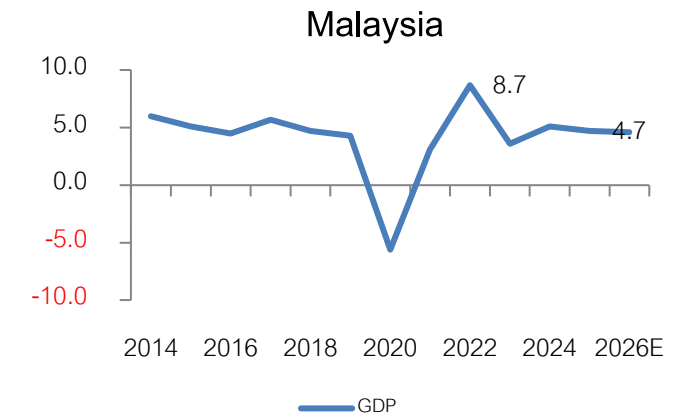
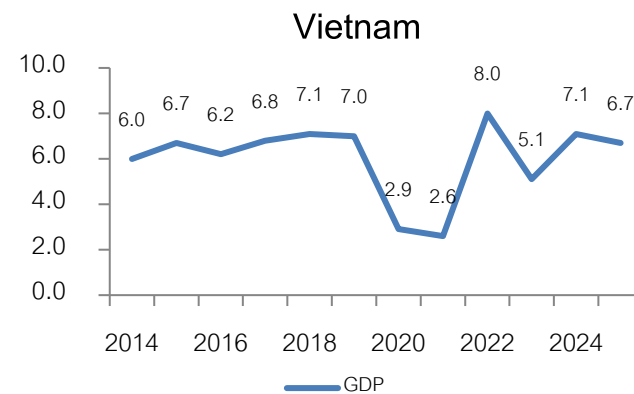
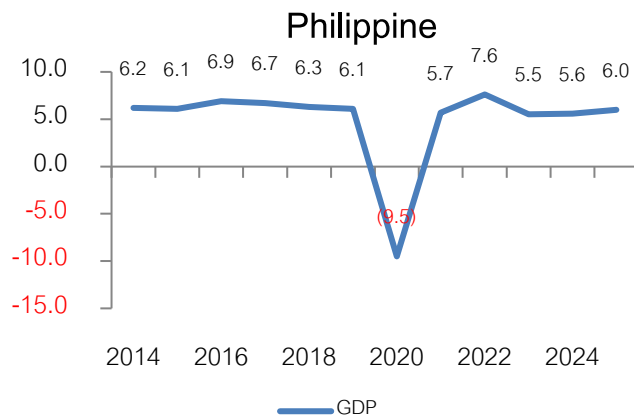
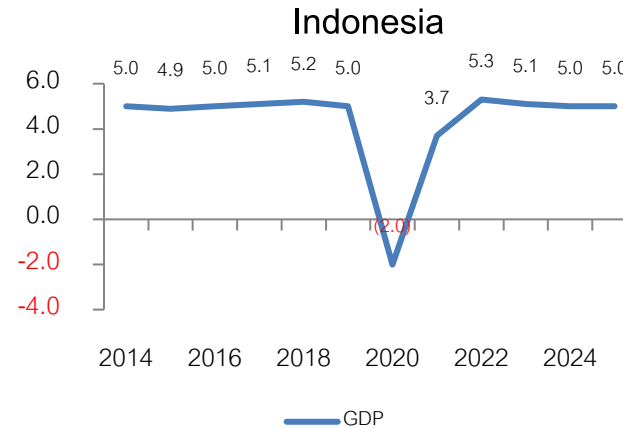
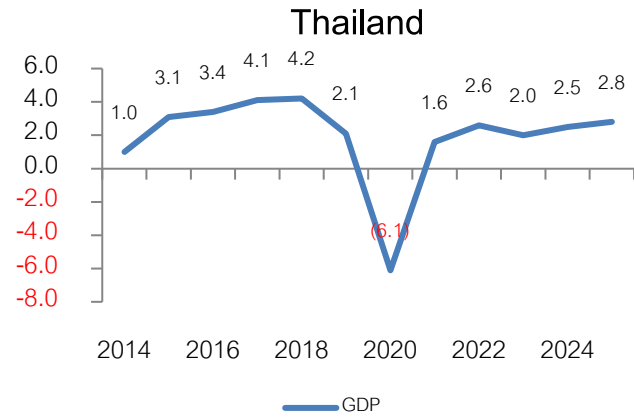
Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
22-Sep	*	CH	1-Year Loan Prime Rate	Sep-25	2.98%	3.00%
22-Sep		EC	Consumer Confidence	Sep P	--	-15.5
23-Sep	*	TH	Car Sales	Aug	--	49,102.0
23-Sep		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Sep P	--	53.0
24-Sep	*	TH	Customs Exports YoY	Aug	8.00%	11.00%
24-Sep	*	US	New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

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

DAOL SEC

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)



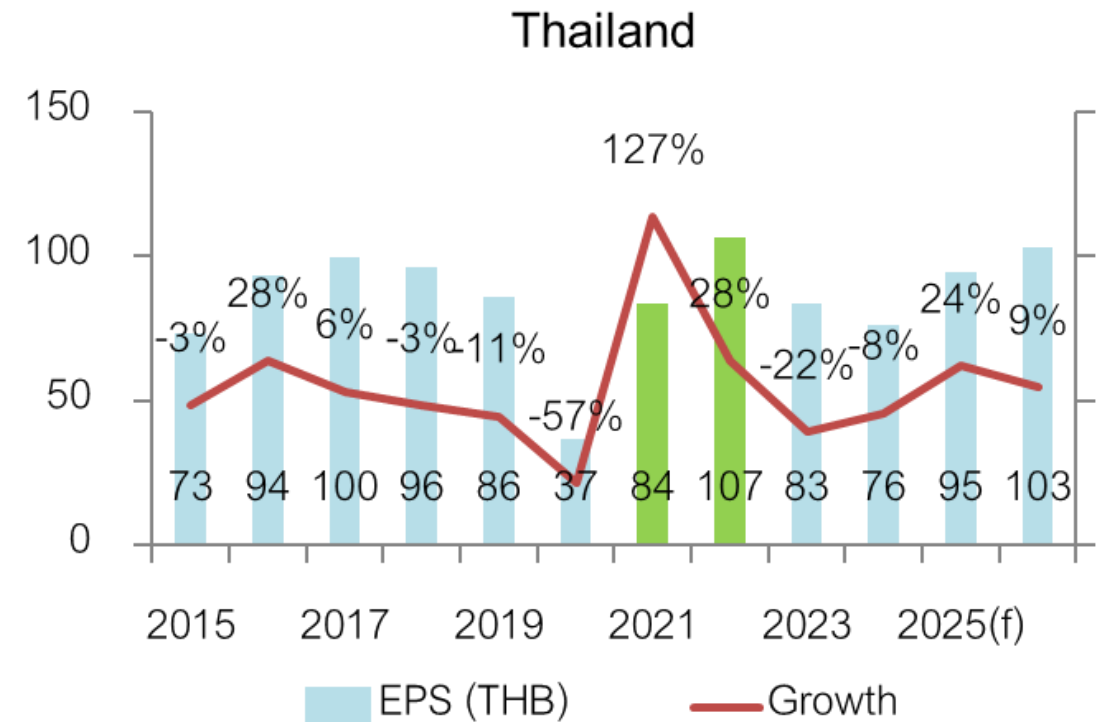
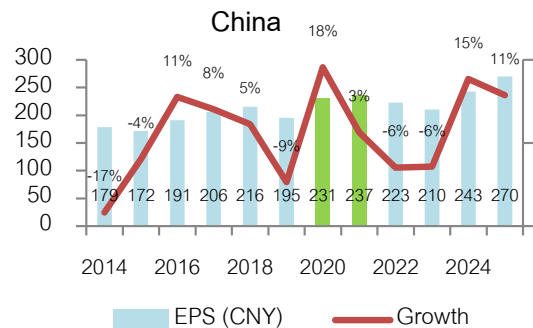
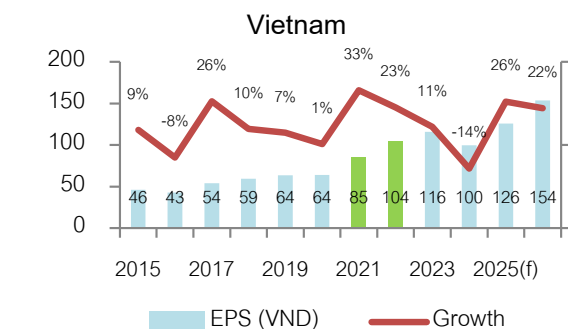
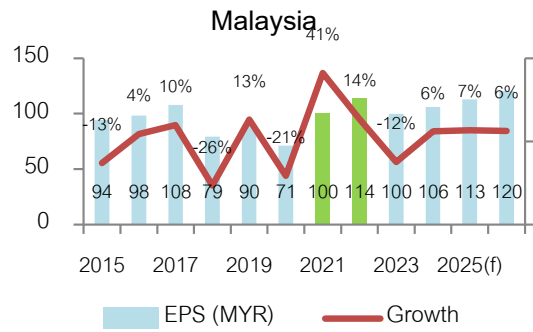
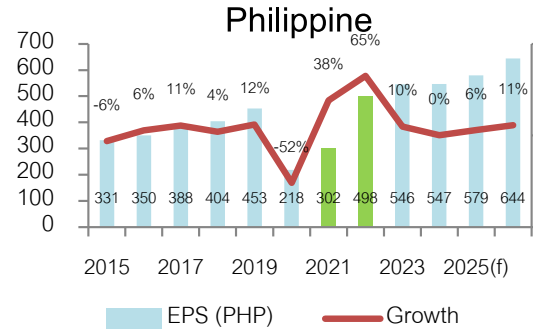
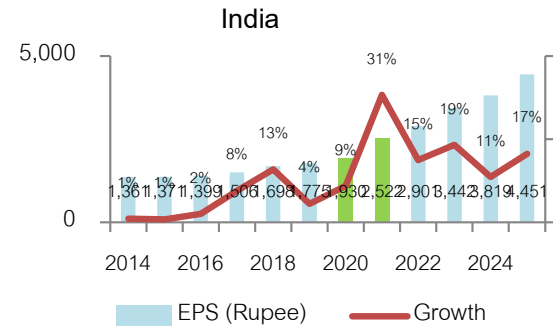
EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

DAOL SEC

Source : Bloomberg

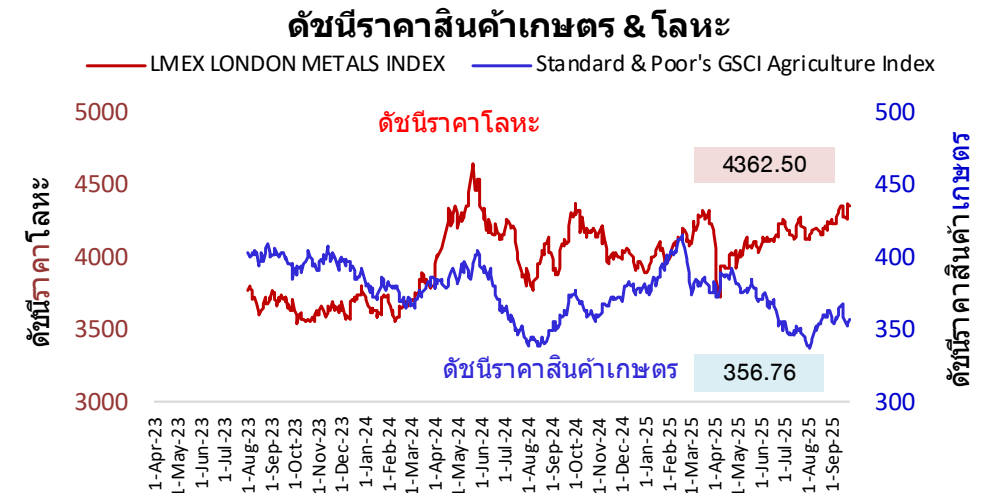
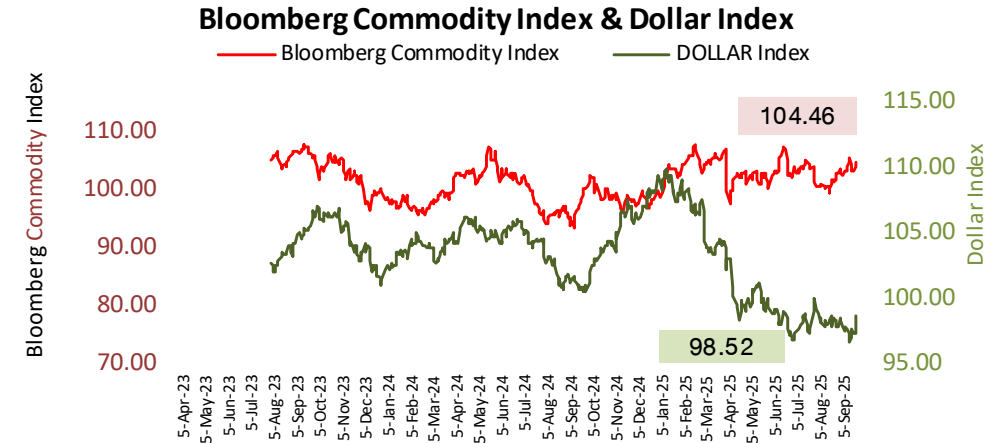
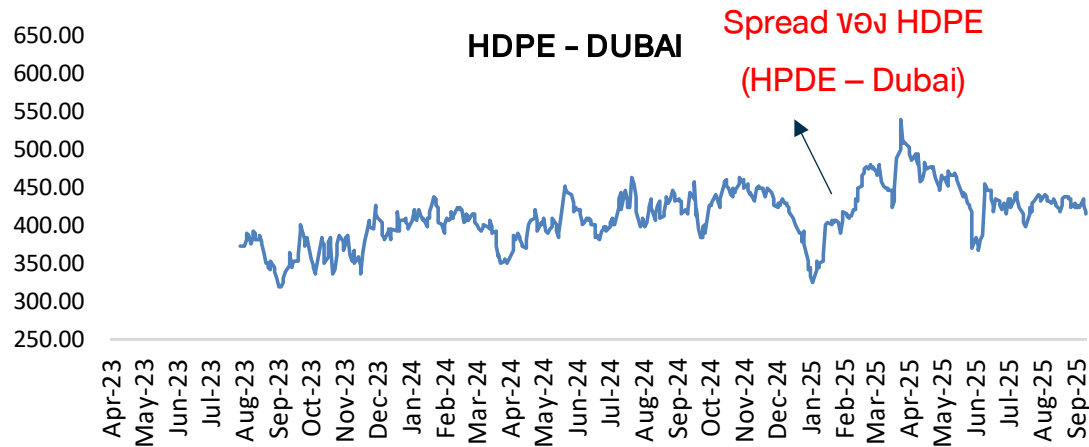
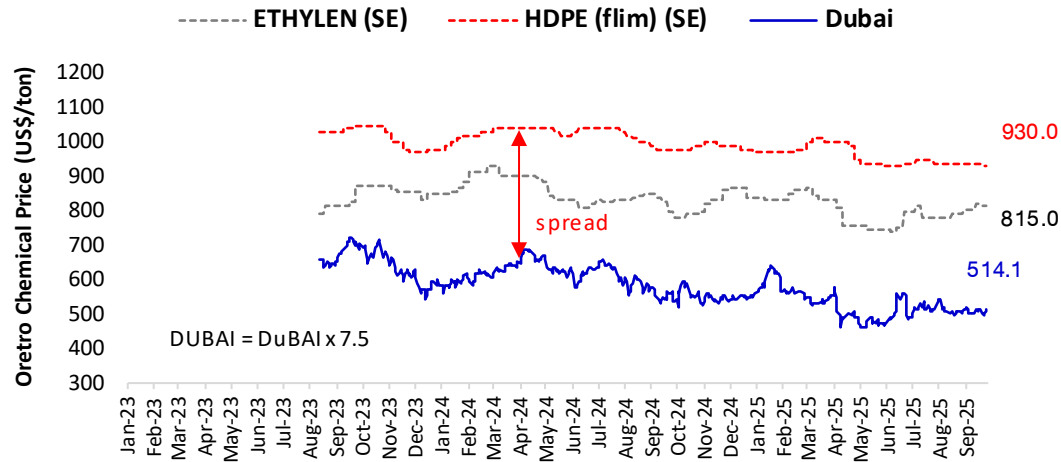
(19-Mar-25)

Currency : Local Currency



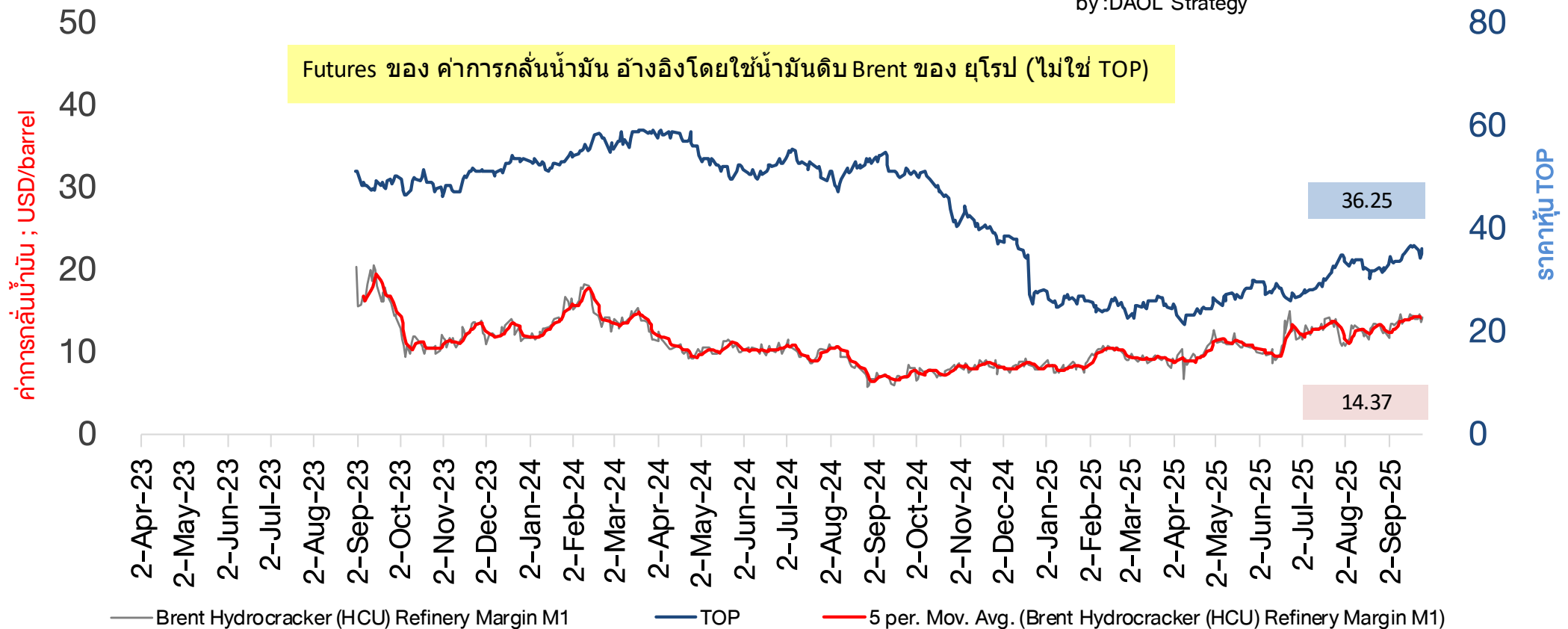
Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

DAOL SEC



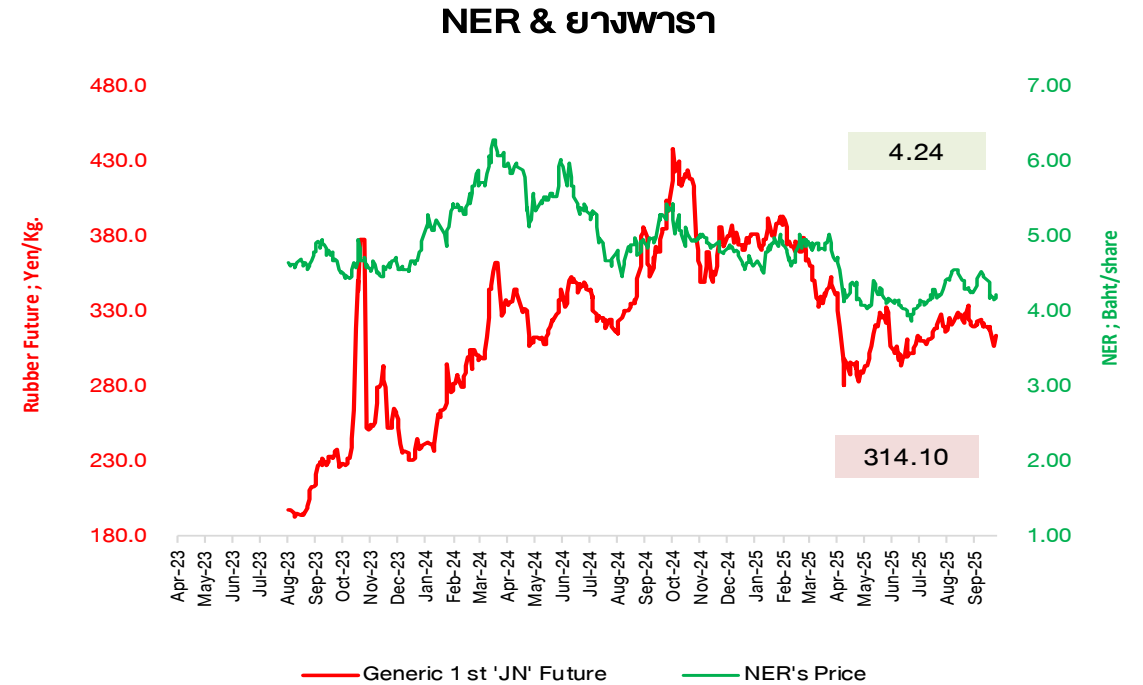
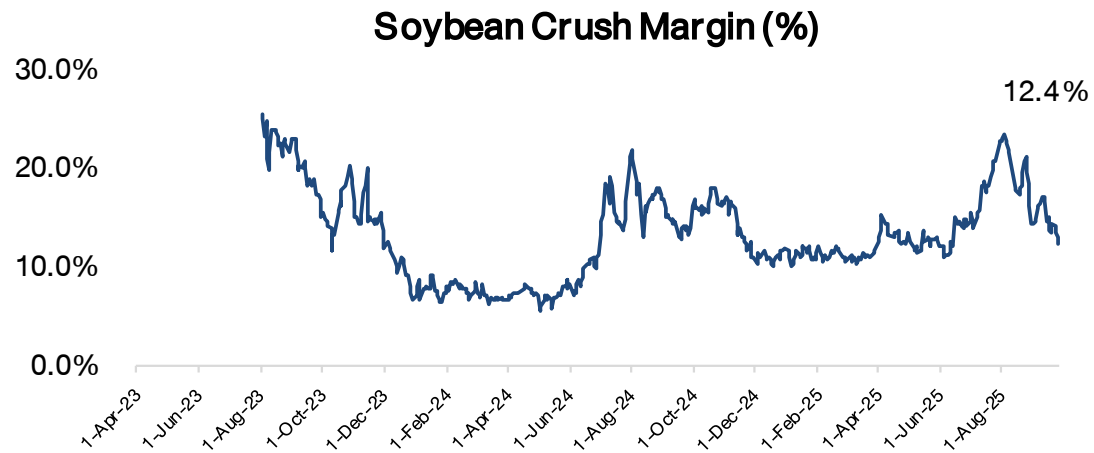
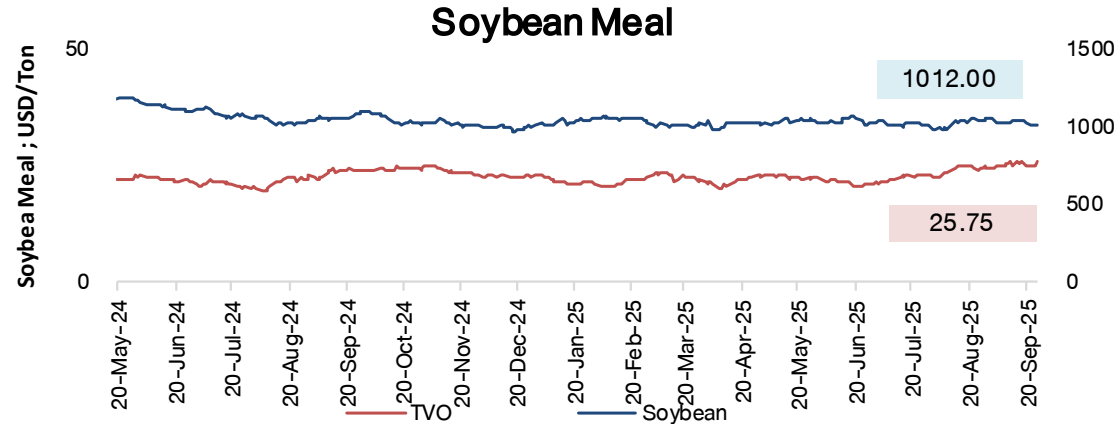
ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy

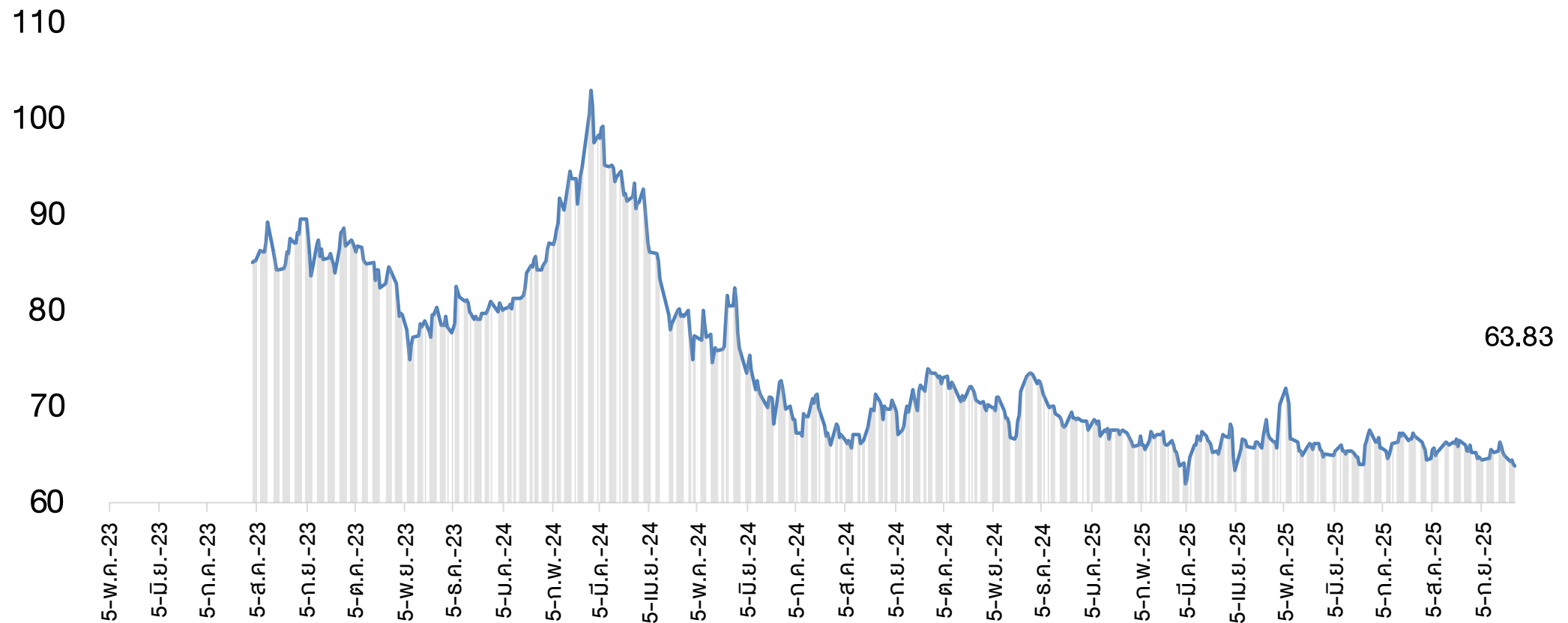


ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER

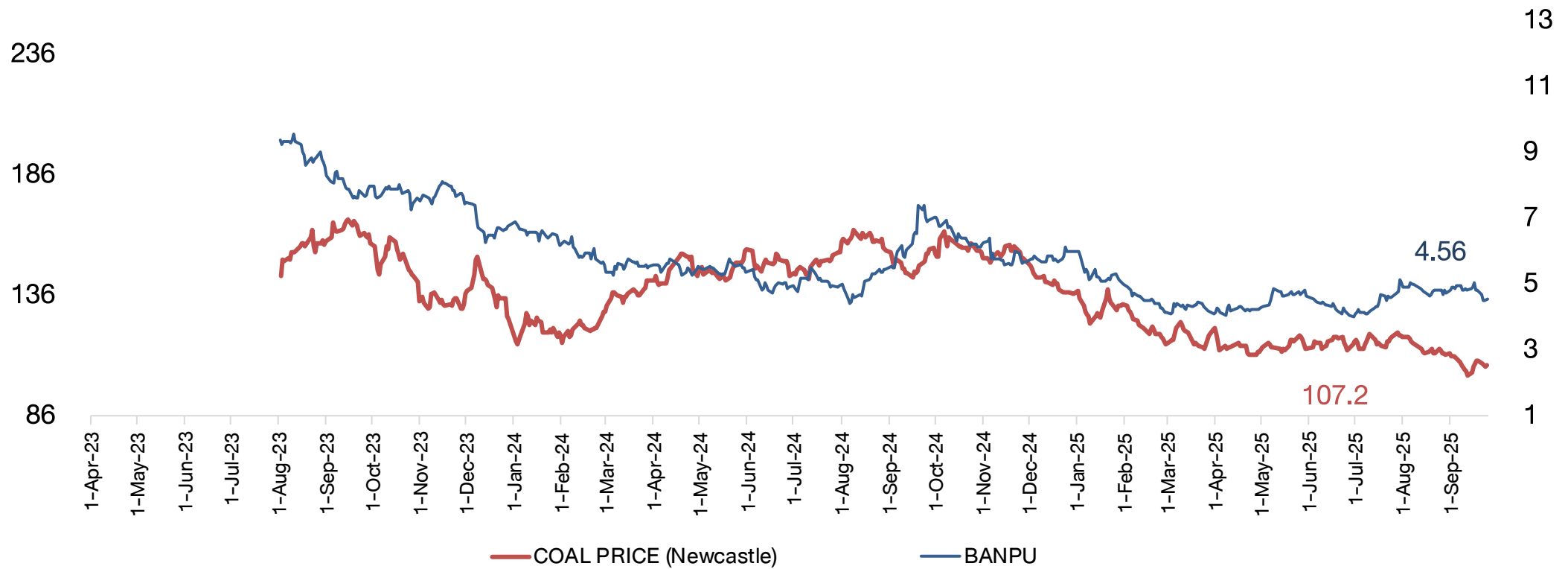
DAOL SEC



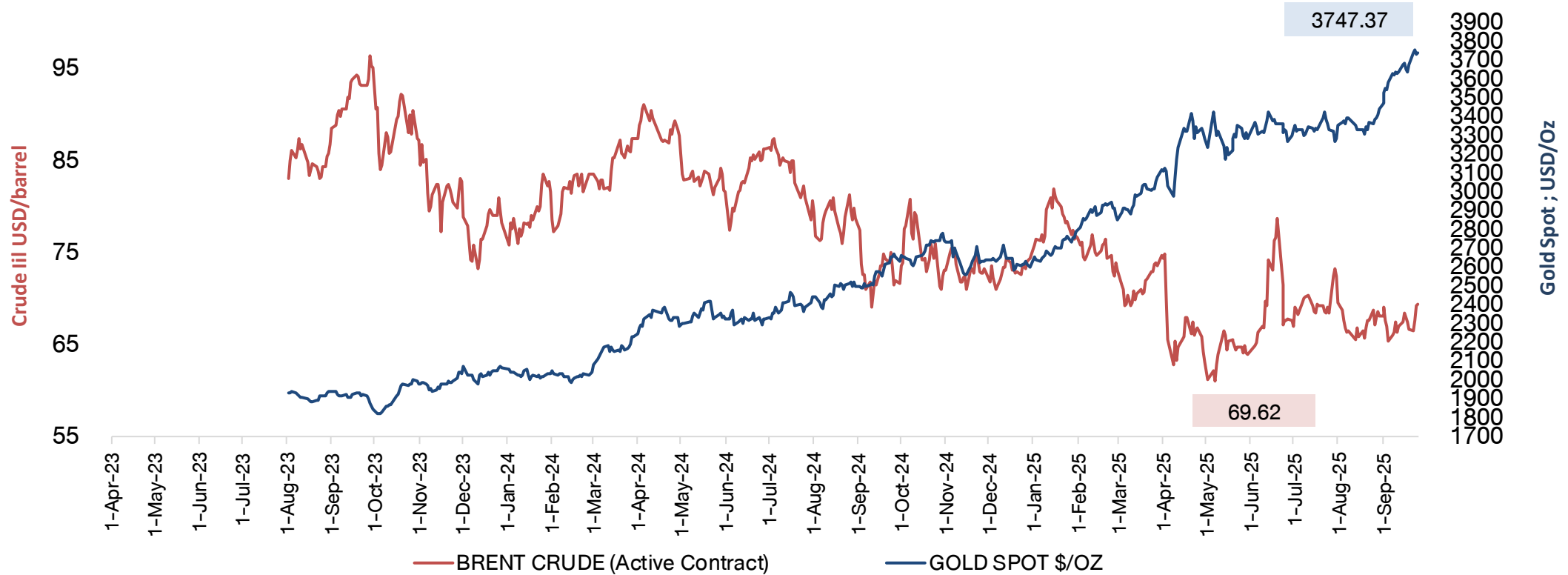
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



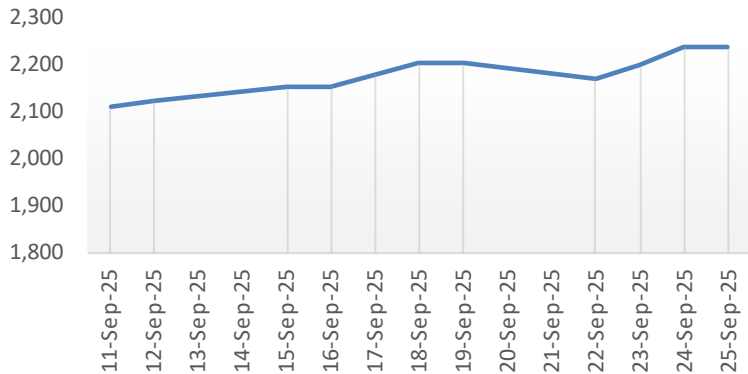
Shipping Index and Stock Performance

25-Sep-25

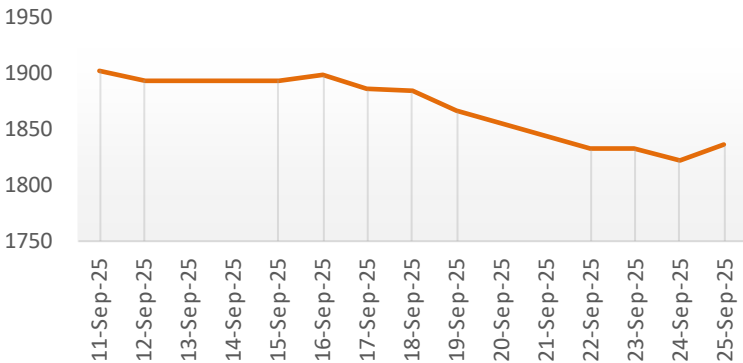
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
25-Sep-25	2,240.00	0.0%	2,240.00	0.0%	1,836.82	0.7%	1,542.00	0.0%	4.86	1.3%	7.15	4.4%	27.25	1.9%
24-Sep-25	2,240.00	1.8%	2,240.00	1.8%	1,823.29	-0.5%	1,542.00	0.0%	4.80	1.7%	6.85	2.2%	26.75	0.0%
23-Sep-25	2,200.00	1.3%	2,200.00	1.3%	1,833.31	0.0%	1,542.00	-0.3%	4.72	-2.1%	6.70	-3.6%	26.75	-1.8%
22-Sep-25	2,172.00	-1.4%	2,172.00	-1.4%	1,833.31	-1.8%	1,546.00	0.0%	4.82	-2.0%	6.95	-5.4%	27.25	-0.9%
19-Sep-25	2,203.00	-0.1%	2,203.00	-0.1%	1,866.91	-0.9%	1,546.00	0.0%	4.92	1.2%	7.35	2.8%	27.50	0.0%
18-Sep-25	2,205.00	1.1%	2,205.00	1.1%	1,884.26	-0.1%	1,546.00	-0.1%	4.86	0.0%	7.15	0.0%	27.50	-0.9%
17-Sep-25	2,180.00	1.2%	2,180.00	1.2%	1,886.81	-0.6%	1,548.00	0.0%	4.86	2.5%	7.15	-2.1%	27.75	-1.8%
16-Sep-25	2,154.00	0.0%	2,154.00	0.0%	1,898.71	0.2%	1,548.00	-0.2%	4.74	1.3%	7.30	2.8%	28.25	0.0%
15-Sep-25	2,153.00	1.3%	2,153.00	1.3%	1,894.88	0.0%	1,551.00	0.0%	4.68	2.2%	7.10	2.2%	28.25	-2.6%
12-Sep-25	2,126.00	0.7%	2,126.00	0.7%	1,894.88	-0.4%	1,551.00	0.0%	4.58	0.0%	6.95	-2.1%	29.00	0.0%
11-Sep-25	2,111.00		2,111.00		1,903.23		1,551.00		4.58		7.10		29.00	

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

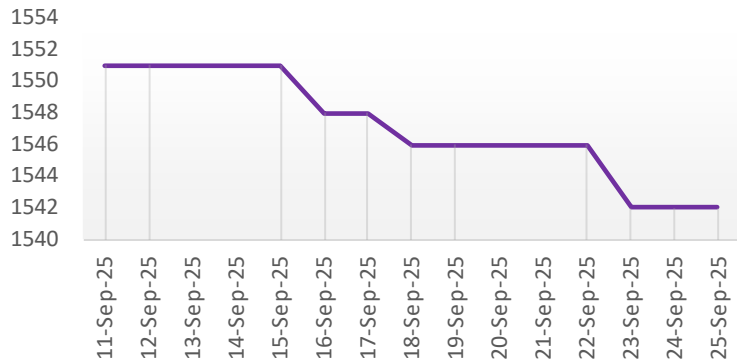
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



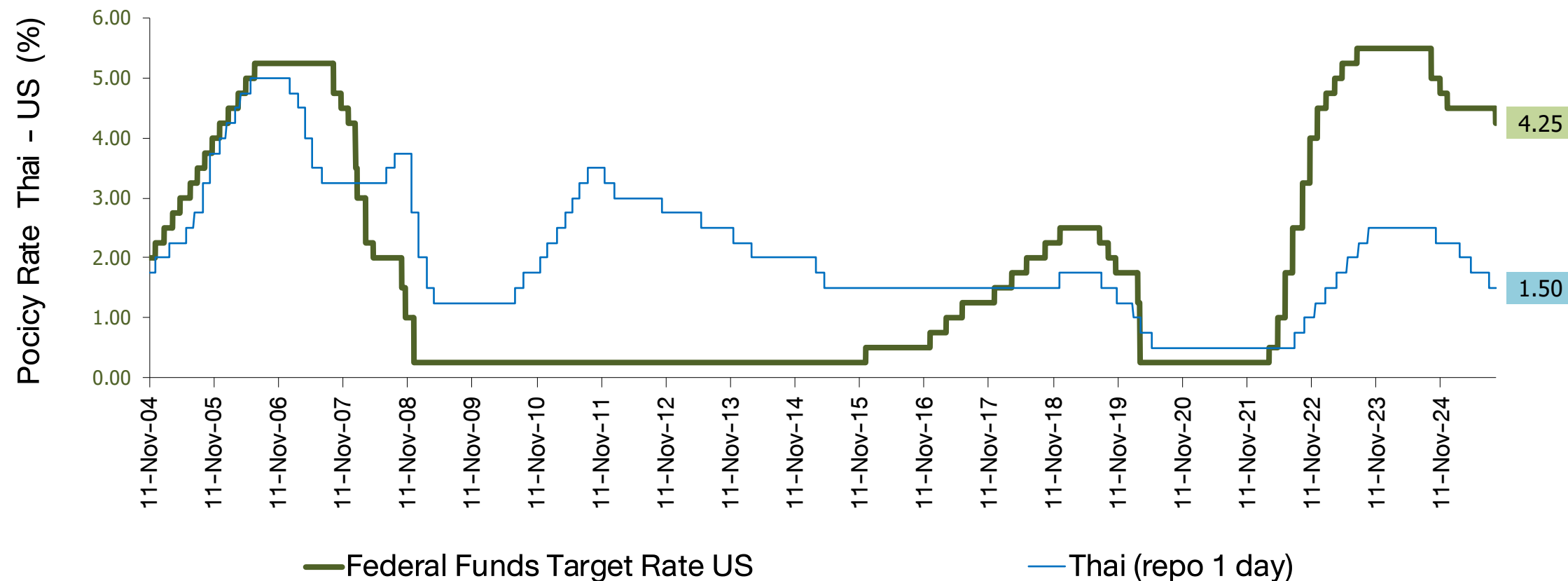
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



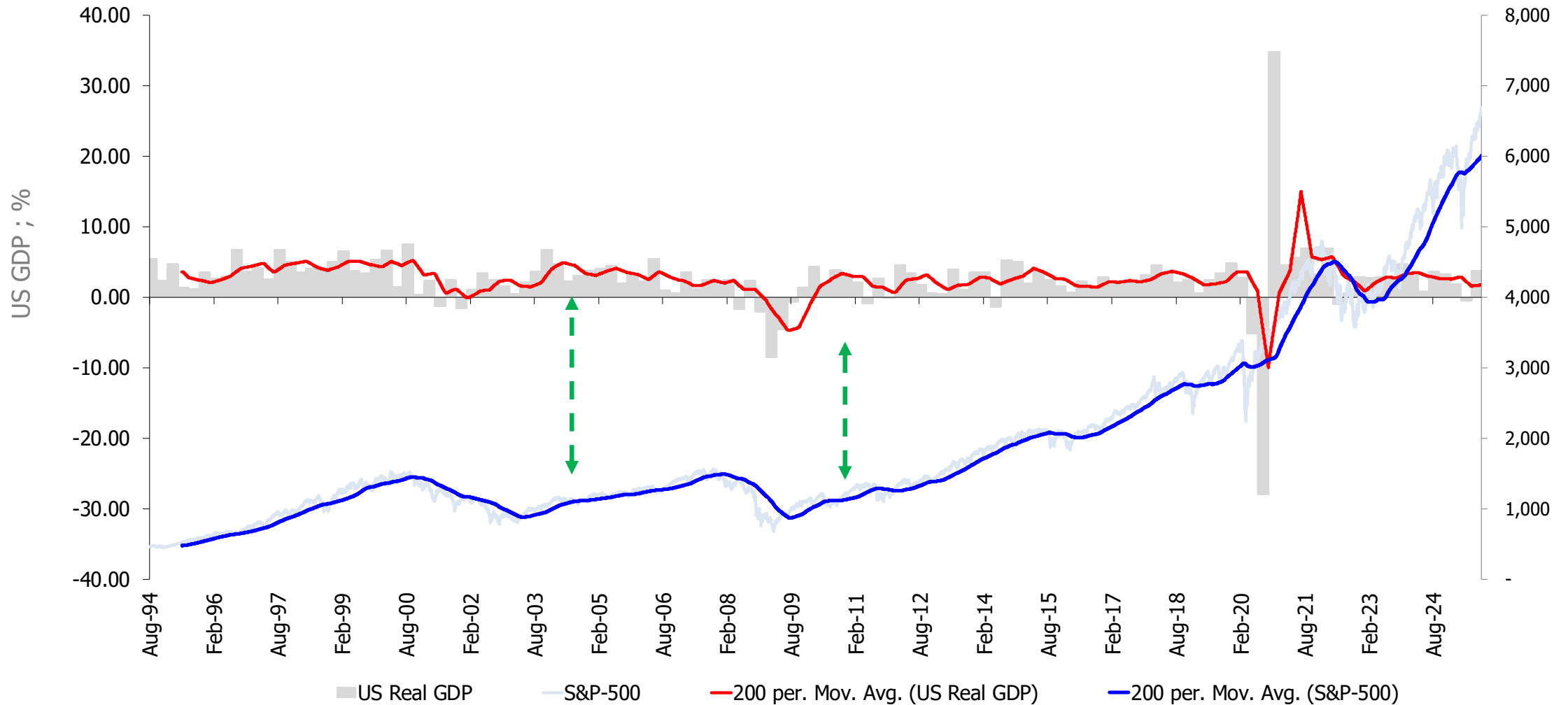
Container Ship Index (Con Tex)



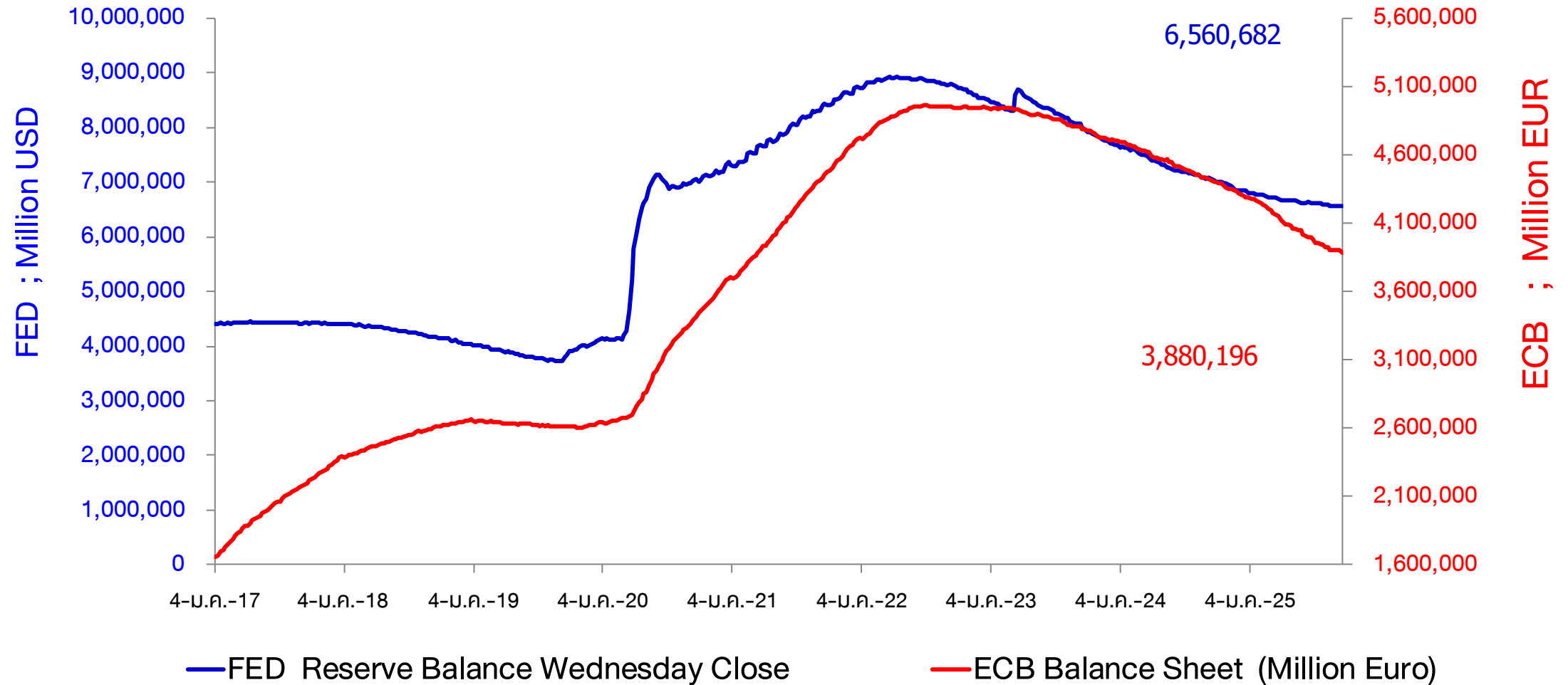
Federal Funds Rate & Thai Rate



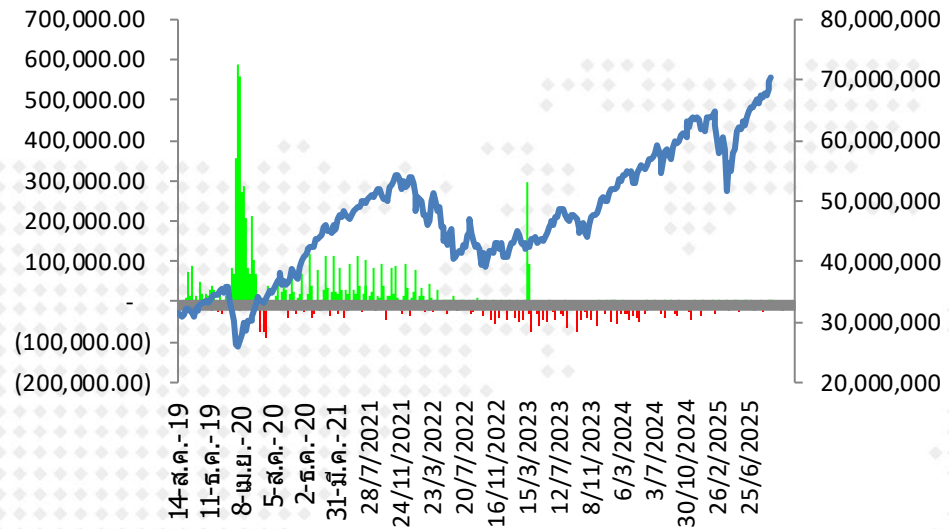
US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

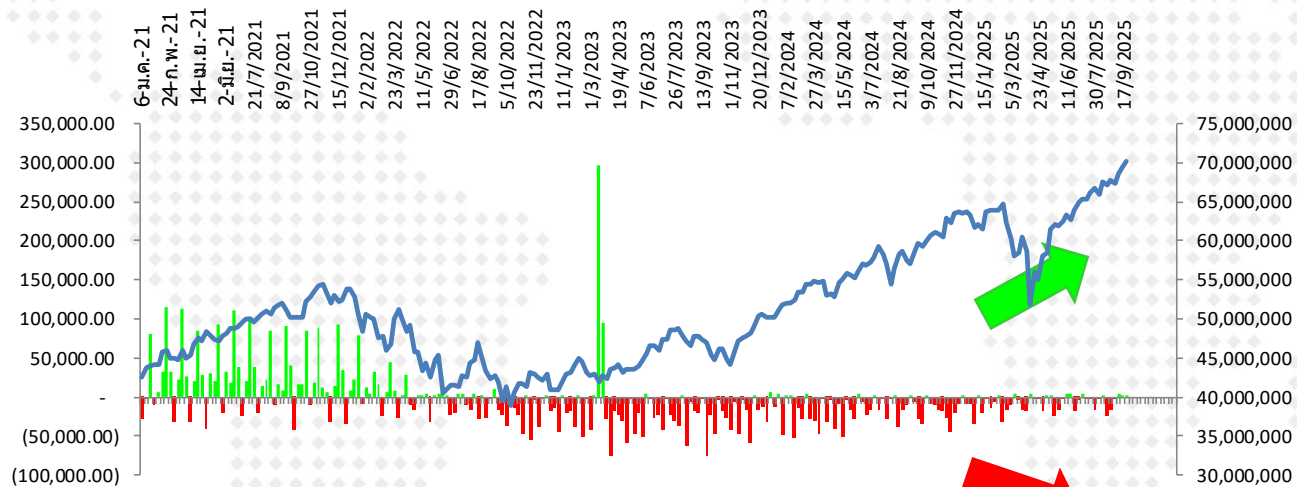


ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ Fed (QE) รายสัปดาห์



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

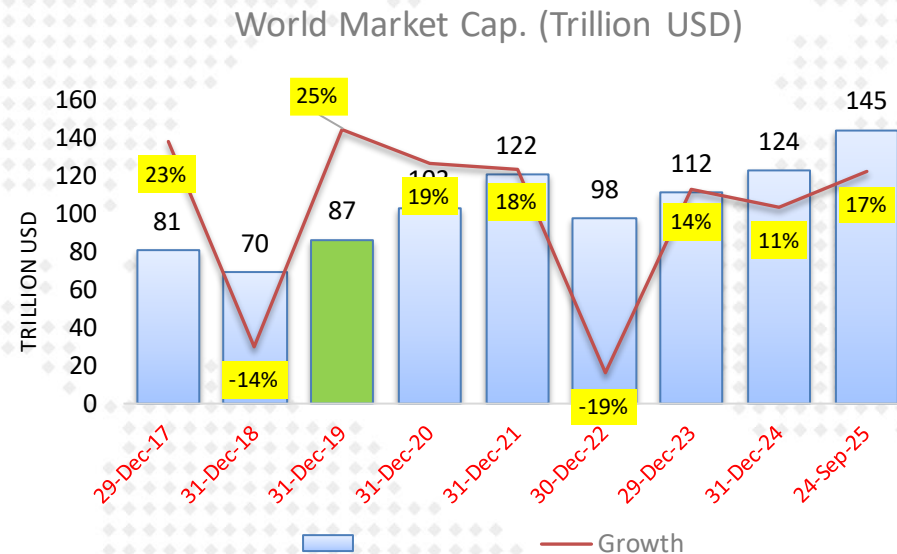


■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

2,348.00	7/5/2025	6,663,493.0
2,621.00	14/5/2025	6,666,114.0
(24,710.00)	21/5/2025	6,641,404.0
(15,757.00)	28/5/2025	6,625,647.0
(784.00)	4/6/2025	6,624,863.0
4,732.00	11/6/2025	6,629,595.0
3,863.00	18/6/2025	6,633,458.0
(18,928.00)	25/6/2025	6,614,530.0
(3,522.00)	2/7/2025	6,611,008.0
3,204.00	9/7/2025	6,614,212.0
(2,432.00)	16/7/2025	6,611,780.0
(1,893.00)	23/7/2025	6,609,887.0
(15,606.00)	30/7/2025	6,594,281.0
(1,059.00)	6/8/2025	6,593,222.0
2,672.00	13/8/2025	6,595,894.0
(25,097.00)	20/8/2025	6,570,797.0
(15,191.00)	27/8/2025	6,555,606.0
(1,402.00)	3/9/2025	6,554,204.0
4,073.00	10/9/2025	6,558,277.0
2,380.00	17/9/2025	6,560,657.0
25.00	24/9/2025	6,560,682.0

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



		Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
24-Sep-25	144,827,584	17%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

DAOL SEC

Market P/E (current & Forward)

20-Sep-25

Index Name	country	Index	P/E Ratio	P/E Ratio	P/E Ratio	Dividend Yield	Current Earnings Yield	LAST_UPDATE	EPS (current year)	
			Trailing 12M	Forward ('25)	Forward ('26)					
			Current 12M	2568(f)	2569(f)					
FTSE Bursa Malaysia KLCI	MA	1,598.23	15.24	14.78	13.89	4.07	6.56	19-Sep-25	108.2	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	6,264.49	10.67	10.17	9.23	3.35	9.37	19-Sep-25	616.1	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,302.71	13.36	13.83	13.21	4.83	7.49	19-Sep-25	309.2	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	3,445.24	16.10	12.63	10.57	1.74	6.21	19-Sep-25	272.8	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	25,578.37	21.45	19.52	16.57	2.62	4.66	19-Sep-25	1,310.5	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,292.72	14.98	14.33	13.54	3.81	6.67	19-Sep-25	89.2	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	834.86	16.65	15.39	14.46	3.55	6.01	19-Sep-25	54.2	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	82,626.23	23.86	23.17	19.93	1.30	4.19	19-Sep-25	3,597.4	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,051.12	19.41	14.15	11.27	3.70	5.15	19-Sep-25	569.1	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,658.62	15.99	13.87	10.80	1.32	6.25	19-Sep-25	128.1	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,004.39	18.69	14.98	13.48	2.39	5.35	19-Sep-25	267.3	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,820.09	18.69	14.99	13.49	2.40	5.35	19-Sep-25	254.8	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	26,545.10	12.80	12.91	11.51	2.95	7.81	19-Sep-25	2,067.9	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	46,315.27	24.42	23.12	20.51	1.60	4.09	20-Sep-25	2,023.5	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,664.36	27.73	25.16	22.03	1.18	3.61	20-Sep-25	268.9	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	22,631.48	53.92	34.41	28.17	0.61	1.85	20-Sep-25	659.6	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	7,853.59	17.02	16.81	14.34	3.19	5.87	19-Sep-25	467.3	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	23,639.41	19.50	16.82	14.74	2.51	5.13	20-Sep-25	1,407.1	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	45,045.81	20.96	21.41	21.68	1.70	4.77	19-Sep-25	2,011.8	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,202.05	15.69	15.78	14.33	3.19	6.37	19-Sep-25	139.8	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,458.42	16.79	16.24	14.88	2.92	5.96	19-Sep-25	336.5	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	554.12	16.06	15.69	14.18	3.19	6.23	19-Sep-25	35.4	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,293.85	23.96	22.14	19.71	1.63	4.17	20-Sep-25	195.2	ตลาดหุ้นโลก (MSCI)

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

DAOL SEC

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

	MSCI World		MSCI EM		MSCI APAC ex Japan		S&P-500		SET Index		NASDAQ	
	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*	Total Return	SD*
5 day	0.7%	3.3%	1.6%	8.3%	1.3%	10.1%	0.8%	5.0%	0.3%	9.1%	1.5%	9.1%
1 month	3.0%	6.9%	5.8%	10.6%	6.1%	11.8%	3.0%	8.5%	5.1%	10.9%	4.0%	12.2%
3 month	10.4%	7.8%	13.5%	11.4%	13.8%	12.6%	11.2%	8.9%	19.6%	18.2%	15.1%	11.9%
6 month	17.6%	15.9%	19.2%	17.3%	20.2%	19.1%	18.9%	22.2%	13.1%	19.4%	28.8%	27.4%
9 month	17.2%	15.1%	25.2%	16.2%	25.3%	17.9%	14.1%	20.7%	-3.6%	18.9%	16.5%	26.4%
12 month	20.2%	13.7%	26.3%	15.5%	28.9%	17.2%	19.6%	18.6%	-5.9%	17.2%	28.7%	24.0%
Month to date	3.0%	6.0%	7.1%	8.4%	7.4%	9.5%	2.8%	7.7%	5.2%	9.7%	4.8%	10.8%
Quarter to date	6.9%	7.5%	10.6%	10.3%	11.3%	11.5%	7.2%	8.8%	20.1%	15.7%	10.5%	12.0%
Year to date	17.7%	15.1%	27.5%	16.4%	27.5%	18.1%	13.8%	20.7%	-3.7%	19.1%	16.9%	26.4%
2 ปี	21.9%	12.3%	20.1%	14.5%	21.8%	15.9%	23.7%	15.9%	-4.3%	14.7%	28.9%	21.1%
3 ปี	19.8%	12.9%	15.3%	14.8%	15.8%	16.5%	21.4%	16.4%	-4.0%	13.5%	26.2%	21.6%
4 ปี	9.4%	14.2%	3.9%	15.7%	4.1%	17.2%	12.3%	17.9%	-2.3%	13.0%	11.4%	23.7%
5 ปี	13.3%	13.7%	6.5%	15.6%	6.1%	17.0%	16.6%	17.2%	3.4%	13.7%	16.7%	22.8%
10 ปี	11.5%	14.6%	7.5%	15.9%	8.1%	16.4%	15.0%	18.3%	2.5%	15.0%	17.7%	22.1%

Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

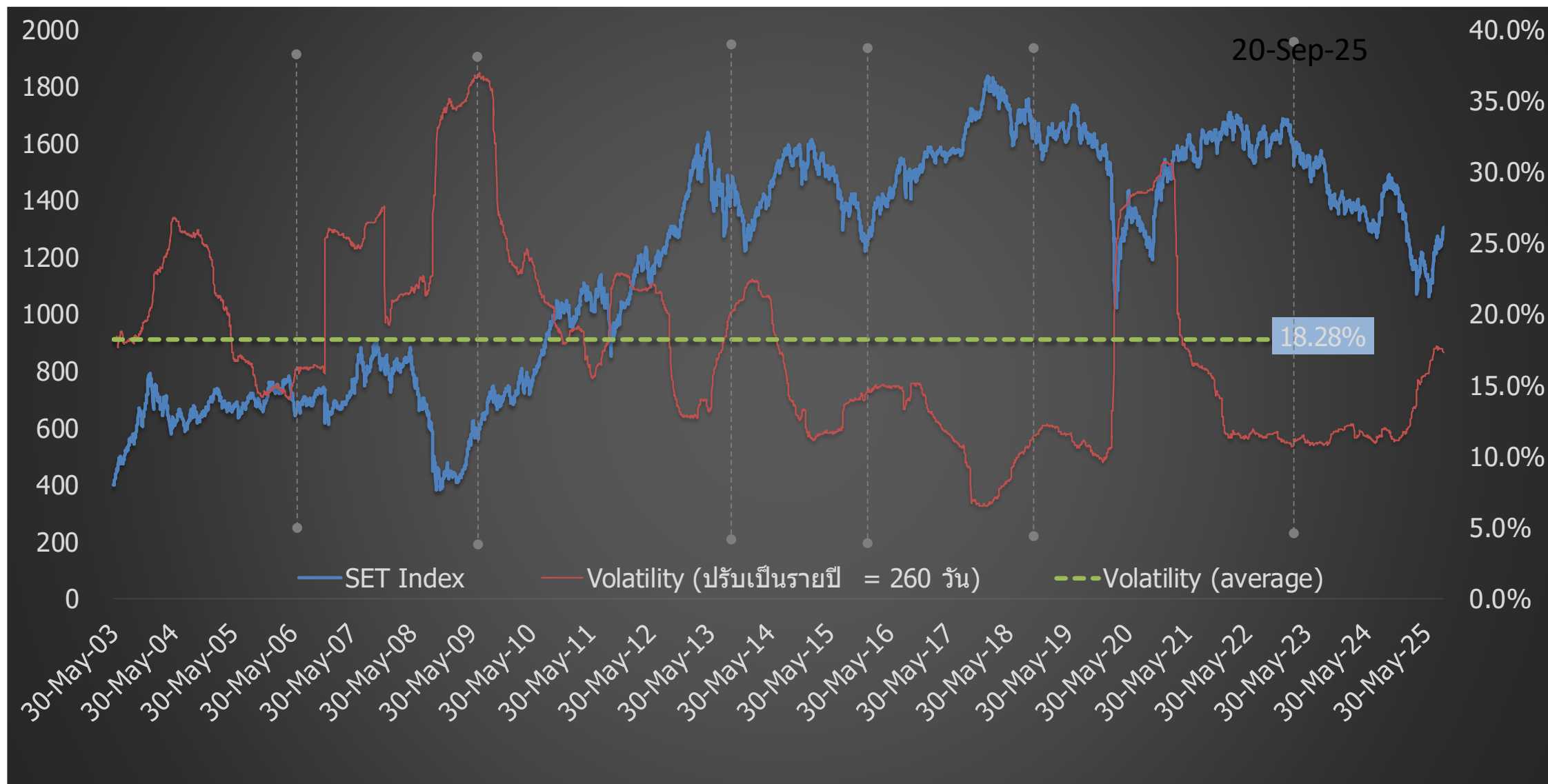
20-Sep-2025

Source : Bloomberg

SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

DAOL SEC



กำไรปี '25 : แรกกดดันต่อกำไรตลาด ยังมีให้เห็น

SET Index Target for 2025

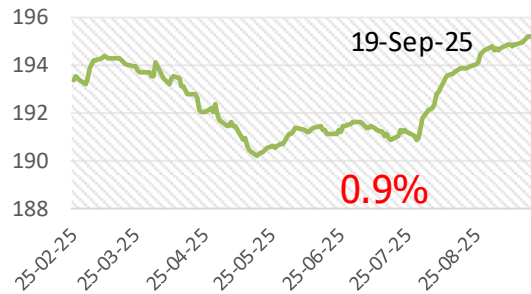
				SET TARGET			SET INDEX
11-Jun-25				Worst	Base	Best	1149
				-0.75 SD	-0.25 SD	0 SD	
	Net Profit	Net Profit Growth	EPS	15.43	16.75	17.41	Forward P/E
Year 2020	453,584	-51%	41.8				
(Exclude THAI)	594,755	-35%	54.9				
Year 2021	1,016,531	124%	89.2				12.89
Year 2022	1,001,815	-1.4%	84.0				13.67
Year 2023	929,896	-7.2%	75.8				15.15
Year 2024	900,084	-3.2%	72.8				15.8
Year 2025							
Best	1,008,094	12%	81.2				
Base	957,750	6.4%	77.2	1192	1293	1345	14.9
Worst	918,086	2%	74.0				
SET Target for Year 2025 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.75 (-0.25SD) ; Share = 12,408 Mil. Shares							
Year 2026	992,902	3.7%	80.2		1344		14.3
SET Target for Year 2026 : Average P/E = 17.41 ; 1 SD = 2.64 times ; P/E= 16.75 (-0.25SD) ; Share = 12,373 Mil. Shares							
Year 2027	1,041,318	4.9%	84.2		1465		13.7
SET Profit for Year 2027 : Estimate Net Profit Growth = 4.9% (Bloomberg Survey ; 30 May 25) ; P/E=17.4x (Avg.P/E)							

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

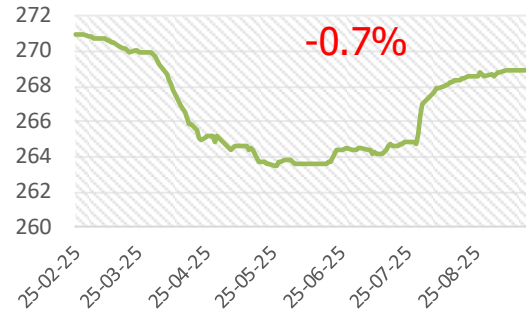
- เราปรับกำไรปี 2025 ลงจากประมาณการเดิม 12% จาก 1.09 ล้านล้านบาท มาเป็น 9.58 แสนล้านบาท และคาดการณ์กำไรจะขยายตัว 6.4% (เดิม 20.2%) โดยมีค่า Forward P/E อยู่ที่ 14.9x (1149 จุด)
- EPS ปี 2025 ปรับลดจาก 87.1 เป็น 77.2 บาท ดัชนีฯ สิ้นปี คาดจบที่ 1293 จากครั้งก่อน คาดไว้ที่ 1398 จุด
- ปี 2026 คาดกำไรจะขยายตัว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

การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

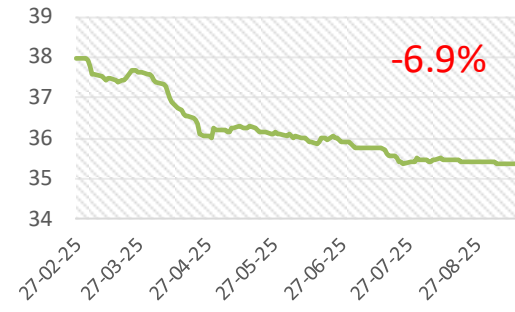
MSCI WORLD



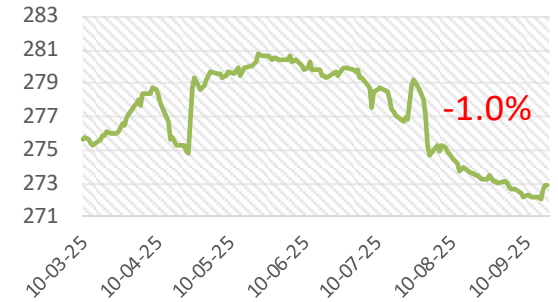
US (s&p-500)



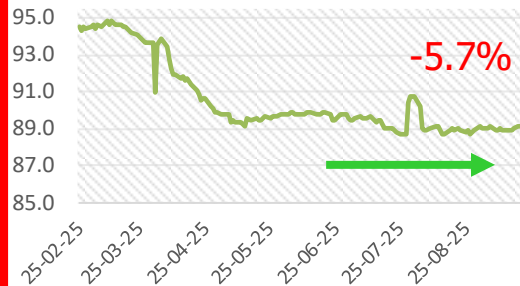
STXE 600 (EUR) Pr



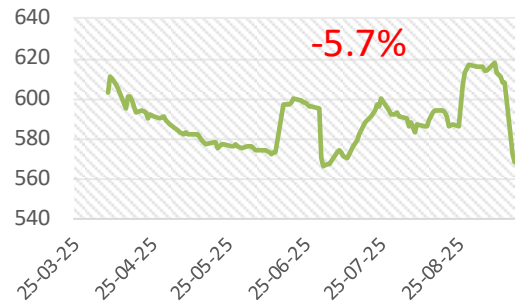
South Korea



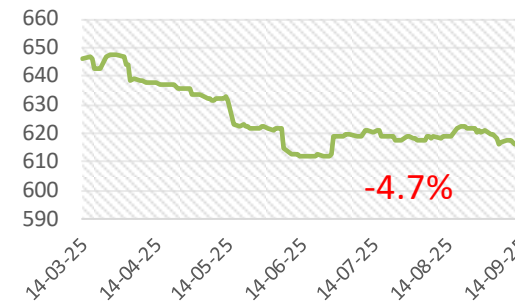
Thailand



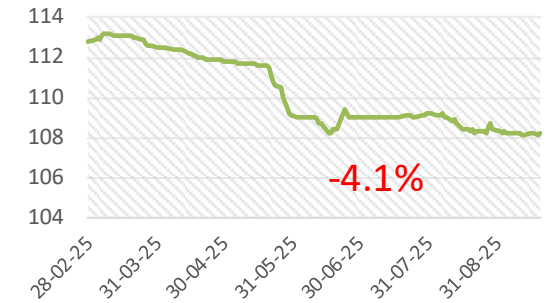
Indonesia



Philippine

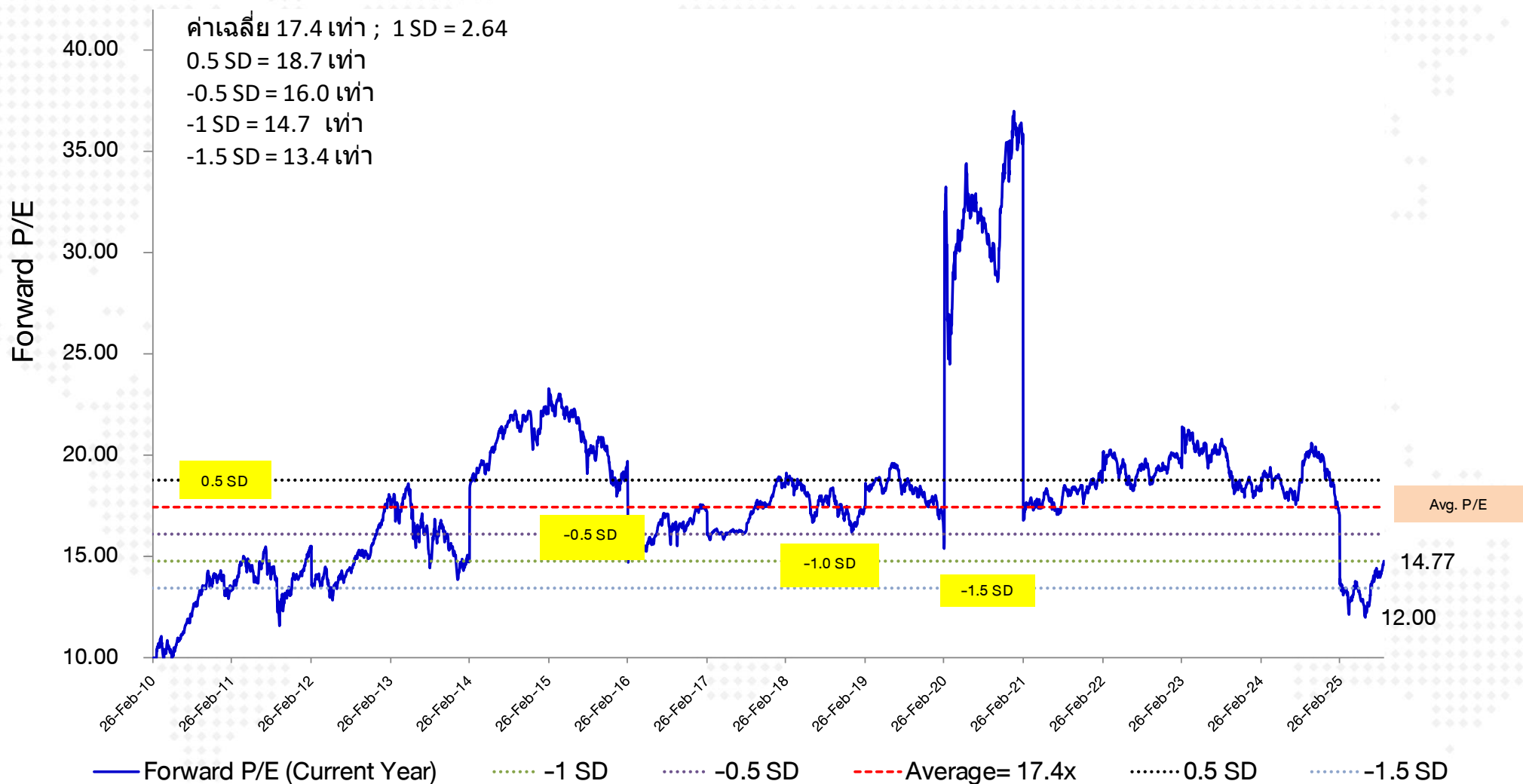


Malaysia



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

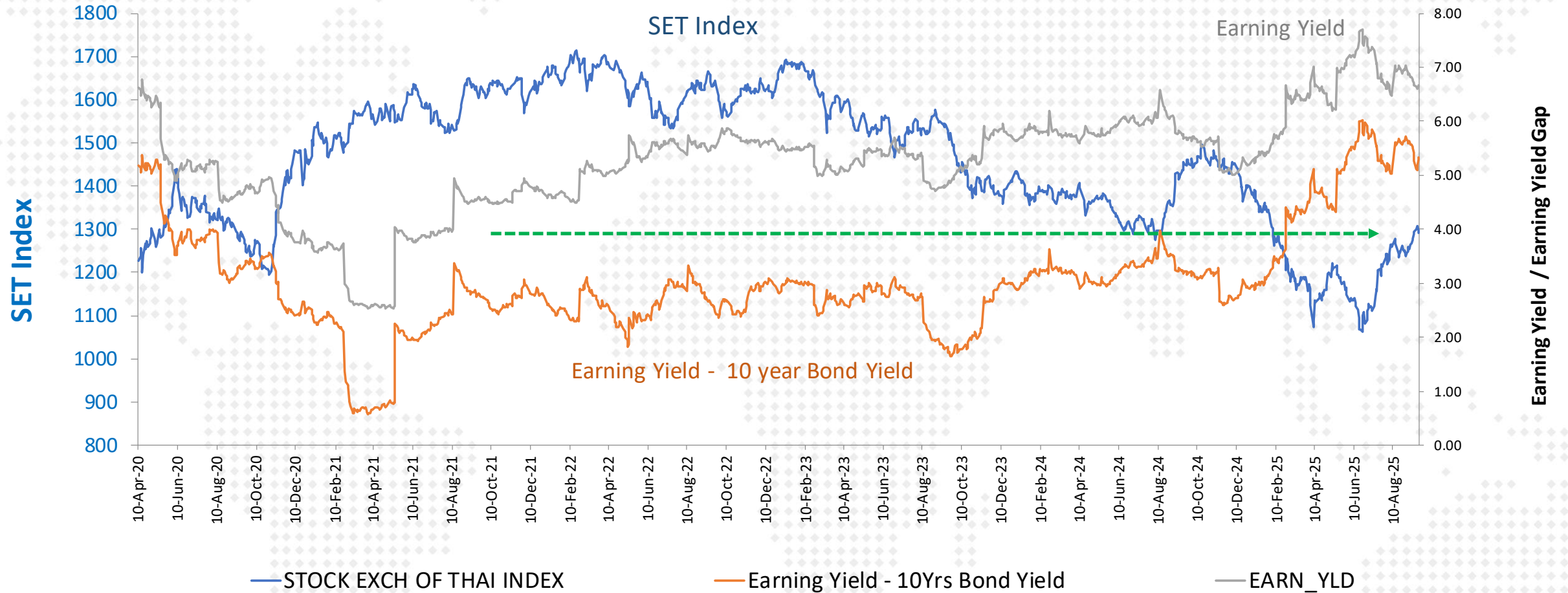
21-Sep-25



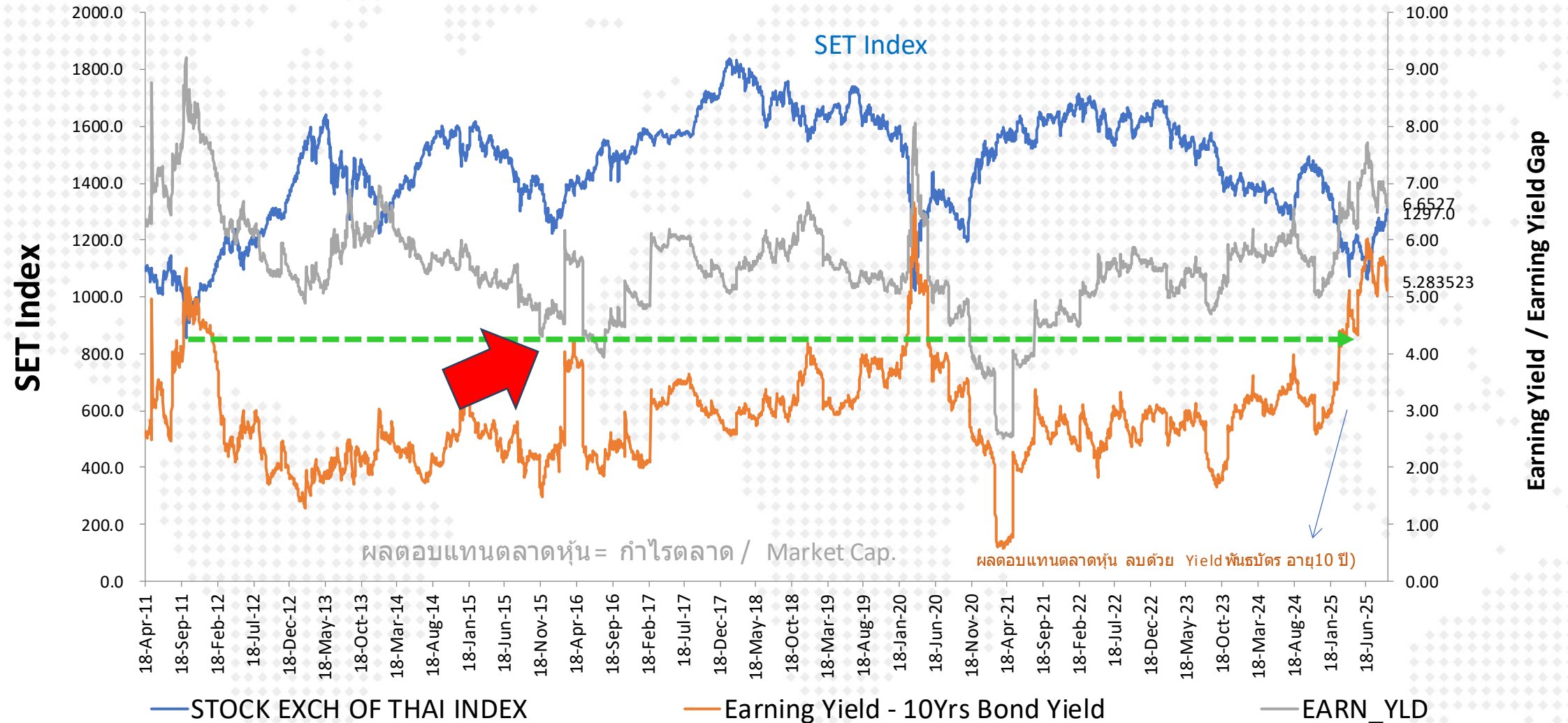
By Strategy Research

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

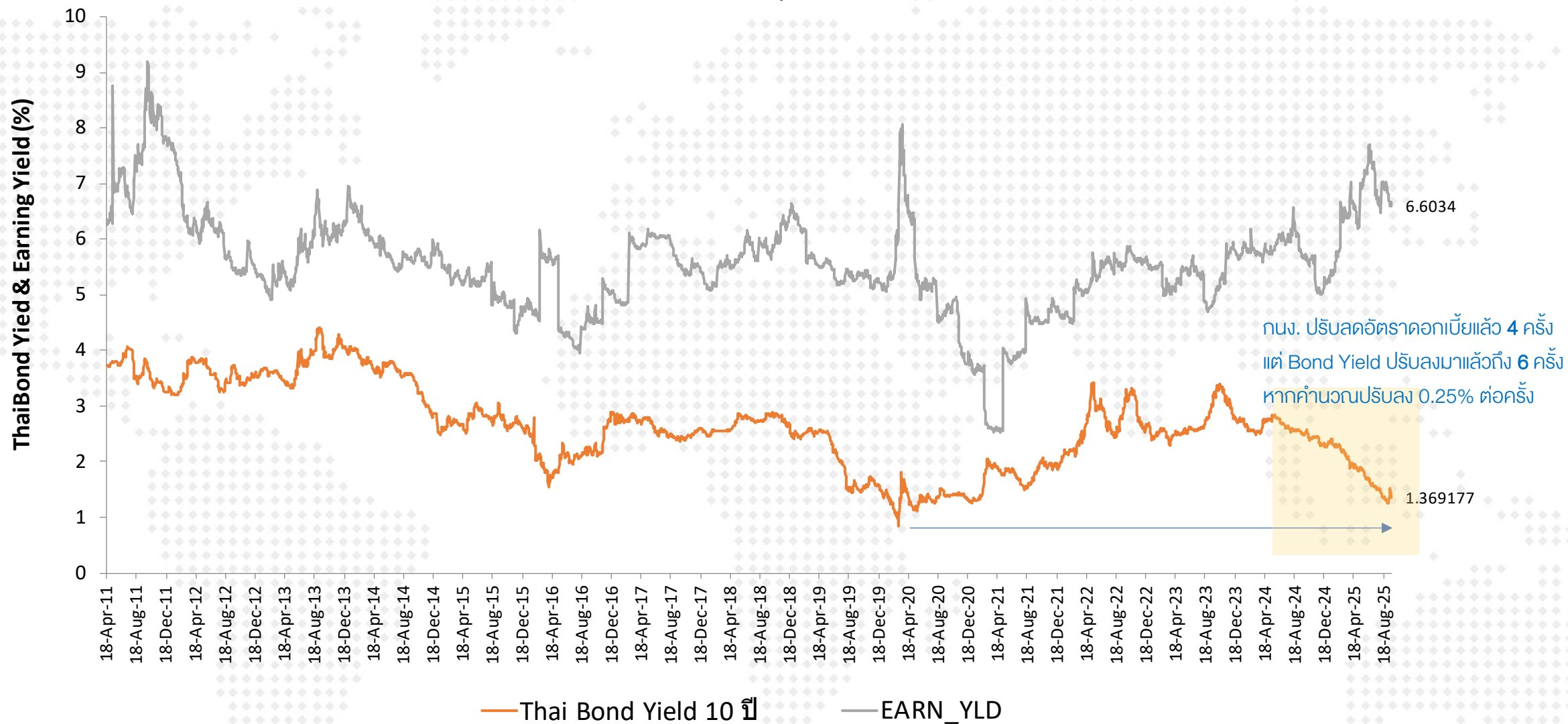
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

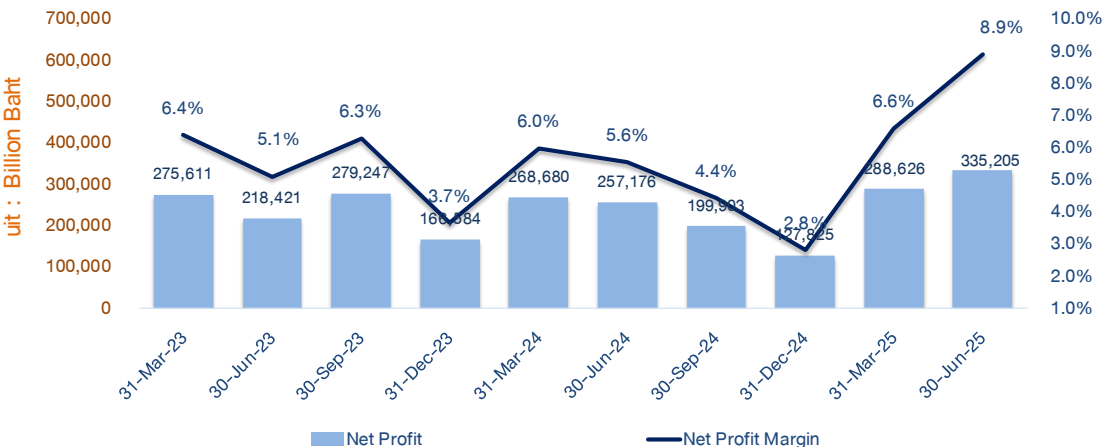


ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

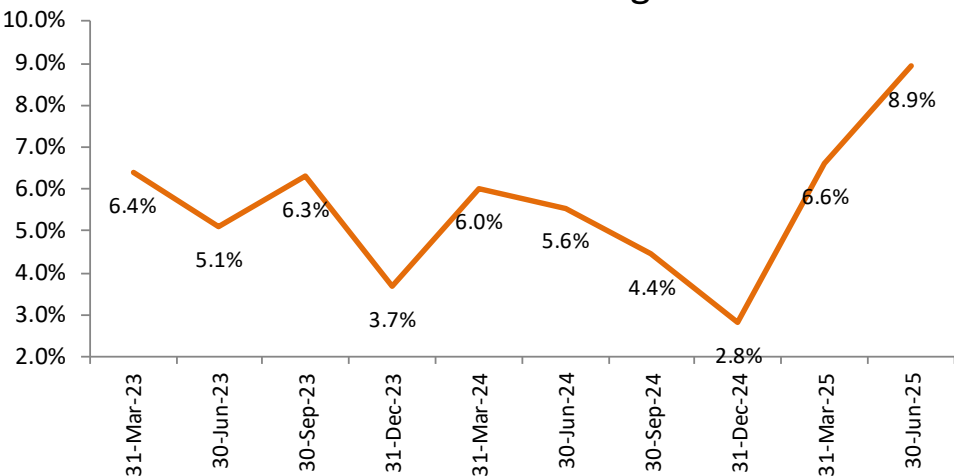


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

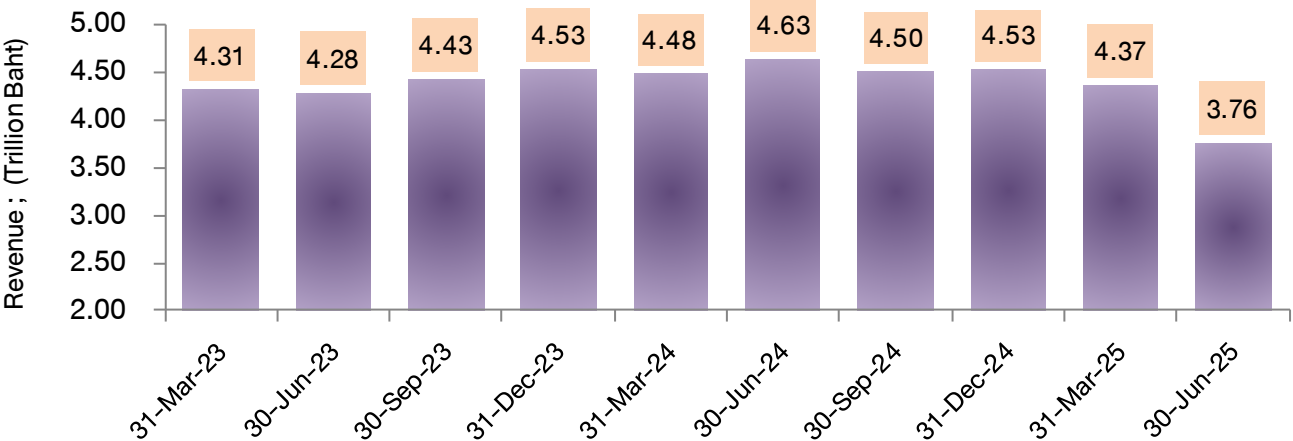


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

4-Sep-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

