

DAOL Weekly Strategy

15-19 Dec 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ ปัญหาภัยพายุ+การเมืองไม่ชัด กดดัน SET แกว่งลง ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ่นสหรัฐฯ ลง แรงแฆยกลุ่มเทคฯ กดดัน
- จับตาประชุม กนง. 17 ธ.ค. นี้ คาดลดดอกเบี้ย
- กกต. ระบุงคนละครั้ง ยังทำต่อได้ แต่ให้รัฐบาลยื่นงอมมา
- ภัยพายุ-ไทยจะดำเนินต่อไปอย่างไร ?
- THAI เข้า คำนวณ FSTE ลุ้นเข้า SET 50 ต่อ
- เราคงหุ้นในพอร์ต

Calendar (Week)

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

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน



Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
World	The Global Dow	6,139.5	48.6	0.8	-0.0	1.7	3.7	23.0	12-Dec-25
	DJ Global	756.7	(0.8)	-0.1	-0.6	1.4	2.4	16.2	12-Dec-25
	Bloomberg World Index	2,342.8	(4.9)	-0.2	-0.6	1.3	2.4	16.3	12-Dec-25
	MSCI World	4,407.8	(10.8)	-0.2	-0.8	1.5	2.3	15.5	12-Dec-25
	MSCI Emergin Market	1,390.0	4.5	0.3	1.0	0.3	3.3	25.6	12-Dec-25
	MSCI Thailand	442.0	(5.1)	-1.1	-0.1	-0.9	1.2	-7.7	12-Dec-25
Americas	Dow Jones	48,458.1	503.1	1.0	-0.5	2.8	4.4	10.6	12-Dec-25
	NASDAQ	23,195.2	(383.0)	-1.6	-1.7	1.3	2.4	16.4	12-Dec-25
	S&P 500	6,827.4	(43.0)	-0.6	-1.1	1.4	2.1	12.8	12-Dec-25
Europe	Stoxx Europe 600	578.2	(0.5)	-0.1	-0.5	0.6	3.6	12.0	12-Dec-25
	Euro Zone	5,720.7	(3.2)	-0.1	-0.6	0.5	3.4	15.2	12-Dec-25
	France	8,068.6	(46.1)	-0.6	-0.2	-1.2	2.2	8.9	12-Dec-25
	German	24,186.5	158.4	0.7	-0.4	1.3	1.3	18.5	12-Dec-25
	UK	9,649.0	(18.0)	-0.2	-0.6	-0.5	3.2	16.2	12-Dec-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	226.9	1.2	0.5	1.2	0.3	2.9	22.3	12-Dec-25
	Thailand	SET Index	1,254.1	(19.7)	-1.5	0.0	-1.2	-12.4	12-Dec-25
	China	Shanghai SE Composit	3,889.3	(13.5)	-0.3	0.4	-2.5	0.2	12-Dec-25
	China	Shenzhen CSI300	4,581.0	(3.6)	-0.1	0.6	-1.0	-1.3	12-Dec-25
	Hong Kong	Hang Seng	25,976.8	(108.3)	-0.4	1.7	-2.2	-3.3	12-Dec-25
	Philippines	Philippines Stock Exchange	6,036.7	149.1	2.5	0.8	8.1	-8.8	12-Dec-25
	Indonesia	Jakarta SE Composite	8,660.5	27.7	0.3	0.5	3.5	7.4	12-Dec-25
	Japan	Nikkei	50,836.6	344.7	0.7	1.4	0.9	13.1	12-Dec-25
	Singapore	Straits Times	4,586.5	55.1	1.2	1.5	0.9	6.7	12-Dec-25
	South Korea	Korea Stock Exchange	4,167.2	67.1	1.6	1.4	3.9	67.1	12-Dec-25
	Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,646.9	(94.4)	-5.4	-3.1	0.7	-0.9	12-Dec-25
	India	BSE Sensex	85,267.7	(444.7)	-0.5	0.5	0.8	3.8	12-Dec-25
	Taiwan	TaiwanWeighted	28,198.0	217.1	0.8	0.6	2.9	9.2	12-Dec-25
Currency	USD Index Spot Rate	98.4	(0.6)	-0.6	0.1	-1.1	0.6	-8.0	12-Dec-25
	USD-EUR	1.2	0.0	0.8	0.0	1.3	0.1	12.2	12-Dec-25
	USD-GBP	1.3	0.0	0.3	-0.1	1.8	-0.6	5.5	12-Dec-25
	YEN-USD	155.8	0.5	0.3	-0.1	-0.7	5.3	-2.0	12-Dec-25
	CNY-USD	7.1	(0.0)	-0.2	0.0	0.8	-0.9	3.0	12-Dec-25
	THB-USD	31.5	(0.4)	-1.1	0.3	2.6	-2.8	7.5	12-Dec-25

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.5	(0.0)	-1.1	-0.51	0.9	-2.4	-16.0	12-Dec-25
	US: 5-Year Bond	3.7	0.0	0.8	0.20	4.0	0.0	-10.5	12-Dec-25
	US: 10-Year Bond	4.2	0.0	1.2	0.66	4.3	0.8	-3.3	12-Dec-25
	US: 30-Year Bond	4.8	0.1	1.1	0.93	3.9	2.4	6.6	12-Dec-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.2	0.0	0.1	0.34				12-Dec-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	0.0	1.0	0.50				12-Dec-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.8	0.0	1.9	0.73				12-Dec-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.5	0.0	0.5	0.51				12-Dec-25
Other	Bloomberg Commodity Index	109.0	(3.0)	-2.7	-1.3	-0.1	4.2	10.4	12-Dec-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	57.4	(2.6)	-4.4	-0.3	-1.8	-7.9	-18.0	12-Dec-25
	Crude Oil - Brent	61.1	(2.6)	-4.1	-0.3	-2.5	-8.8	-16.7	12-Dec-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	107.8	(2.0)	-1.8	0.5	-5.8	-4.9	-24.5	12-Dec-25
	Baltic Dry Index	2,205.0	(609.0)	-21.6	-3.9	3.8	3.3	109.8	12-Dec-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	323.9	3.9	1.2	-0.9	0.3	5.2	-14.6	12-Dec-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	15.1	0.3	2.0	1.7	4.0	-9.0	-20.0	12-Dec-25
	Copper (LME) USD/Ton	11,535.7	(107.9)	-0.9	-3.0	5.5	12.8	28.6	12-Dec-25
	China Hot Rolled Steel	3,261.0	(47.0)	-1.4	-0.5	-0.8	-3.6	-8.4	12-Dec-25
	GOLD (spot)	4,299.6	101.9	2.4	0.5	2.5	11.4	60.4	12-Dec-25
	Soybean Meal Futures	300.6	(4.1)	-1.3	0.1	-5.8	13.1	5.6	12-Dec-25
	Crude Palm Oil	3,980.0	(115.0)	-2.8	-0.7	0.6	-7.5	-22.9	12-Dec-25
	Corn	431.5	(5.3)	-1.2	-1.3	1.3	3.9	2.1	12-Dec-25
	Bitcoin	90,200.1	996.7	1.1	0.3	-8.4	-21.3	-10.8	12-Dec-25
	Ethereum	3,082.3	61.9	2.0	1.3	-1.7	-26.5	-20.0	12-Dec-25
	ARKW Investments	155.0	(0.8)	-0.5	-2.1	0.1	-11.2	32.4	12-Dec-25
	Global x Auto & Electric ETF	30.0	(0.2)	-0.6	-2.0	2.0	6.2	25.7	12-Dec-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	154.1	(0.9)	-0.6	2.3	-4.9	-12.9	81.1	12-Dec-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
SCC	0.7200	185.00↑	8.00	4.52	57899	1067046
BDMS	0.7560	20.10	0.60	3.08	1241504	2481020
CPALL	0.5325	44.00	0.75	1.73	233918	1024758
PTTEP	0.4650	108.00	1.50	1.41	48607	522550
JTS	0.4500	45.25↓	7.50	19.87	40435	175485
CPN	0.3500	54.00	1.00	1.89	25234	135684
MTC	0.2975	34.75	1.75	5.30	160091	555385
OR	0.2850	13.30	0.30	2.31	145406	191225
KTG	0.2750	28.50↑	0.25	0.88	277857	785365
SCB	0.2700	134.00↑	1.00	0.75	108341	1446388
IVL	0.2640	15.40↓	0.60	4.05	273977	419405
SAWAD	0.2600	28.25	2.00	7.62	166922	459758
MRDIYT	0.2400	8.80↑	0.50	6.02	97710	83389
HMPRO	0.2080	6.35	0.20	3.25	377837	235354
VGI	0.2004	1.12	0.12	12.00	2611918	285413
CRC	0.1920	19.10↓	0.40	2.14	167940	319113
TIDOR	0.1840	19.40	0.80	4.30	135186	258559
PTTGC	0.1800	20.10↓	0.50	2.55	185825	373695
MINT	0.1800	23.90↓	0.40	1.70	307936	738688
LH	0.1692	3.66↑	0.18	5.17	654685	235554
CPAXT	0.1640	15.80↓	0.20	1.28	125542	199161
SCGP	0.1360	15.80↓	0.40	2.60	74989	118316
RATCH	0.1275	30.00	0.75	2.56	17793	52844
VAYU1	0.1210	10.70↑	0.10	0.94	1455	1543
THAI	0.1120	8.35↓	0.05	0.60	97244	81329
GLOBAL	0.1075	6.20↓	0.25	4.20	105865	64251
BTS	0.1016	2.52	0.08	3.28	649487	162921
EGCO	0.1000	115.50	2.50	2.21	11200	128790
BA	0.0850	14.30	0.50	3.62	46320	65586
STA	0.0840	12.20	0.70	6.09	48714	58805

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
NETBAY	0.1400	21.20↑	0.70	3.41	3678	7663
TNH	0.1350	32.25	0.75	2.38	1	3
XO	0.1290	15.00↑	0.30	2.04	2119	3125
MMM	0.1260	3.52↓	0.42	13.55	118343	40066
BTC	0.1090	0.27	0.01	3.85	35948	972
ALPHAX	0.0938	0.35↑	0.01	2.94	22216	756
WASH	0.0864	4.40↑	0.24	5.77	87949	38106
MUD	0.0848	0.69↑	0.08	13.11	15	1
HVDRO	0.0750	7.60↑	0.25	3.40	15310	11326
MORE	0.0724	0.05	0.01	25.00	3355	13
AIRA	0.0637	1.03	0.01	0.98	10	1
BIS	0.0480	2.00↑	0.15	8.11	16251	2855
FPI	0.0459	1.65↑	0.03	1.85	243	40
FSMART	0.0380	6.60↑	0.05	0.76	4522	2975
STOWER	0.0373	0.03	0.01	50.00	2614	7
PSTC	0.0350	0.27	0.01	3.85	20080	536
AMARC	0.0336	2.74	0.08	3.01	11928	3230
TMILL	0.0320	2.12↑	0.08	3.92	11	2
BE8	0.0324	4.24↑	0.12	2.91	1577	658
MEB	0.0300	16.40↑	0.10	0.61	45	73
HL	0.0270	6.30↑	0.10	1.61	1004	637
88TH	0.0252	4.48↑	0.12	2.75	30337	13473
KOOL	0.0237	0.28↑	0.01	3.70	37016	1013
KASET	0.0224	0.66	0.08	13.79	51558	3458
TPL	0.0198	0.59	0.01	1.72	14742	881
PLT	0.0194	0.61↑	0.02	3.39	17350	1072
KTMS	0.0180	1.99↑	0.06	3.11	1508	298
DHOUSE	0.0182	0.38↑	0.02	5.56	188	7
TPS	0.0168	3.34↓	0.04	1.21	66	22
PTC	0.0164	0.59	0.04	7.27	621	36

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	-2.9700	182.00	-3.00	-1.62	114670	2117135
AOT	-2.8250	50.00↓	-2.50	-4.76	673392	3413936
ADVANC	-1.2000	305.00↓	-5.00	-1.61	53036	1624460
GULF	-0.5900	40.50	-0.50	-1.22	194039	787345
BBL	-0.1500	163.00↓	-1.00	-0.61	54312	888335
BANPU	-0.1264	4.76	-0.16	-3.25	1070408	516641
GPSC	-0.1100	34.25	-0.50	-1.44	55968	192305
KBANK	-0.0950	192.00↑	-0.50	-0.26	80971	1552370
TLI	-0.0900	9.30↓	-0.10	-1.06	108465	101443
TTB	-0.0771	1.95	-0.01	-0.51	1907260	371484
CPF	-0.0660	20.50↓	-0.10	-0.49	110598	227242
BEM	-0.0605	5.30	-0.05	-0.93	154693	82236
BAY	-0.0580	24.50↑	-0.10	-0.41	1717	4198
TOP	-0.0450	34.75	-0.25	-0.71	68336	238482
DIF	-0.0420	9.20↓	-0.05	-0.54	94295	86835
BGRIM	-0.0420	14.20	-0.20	-1.39	69120	98798
PSL	-0.0360	6.00	-0.30	-4.76	95804	57718
KCE	-0.0360	20.50	-0.40	-1.91	89547	185262
MEGA	-0.0350	33.75	-0.50	-1.46	4584	15430
STELLA	-0.0344	0.15↓	-0.02	-11.76	98478	1567
FPT	-0.0270	5.95↓	-0.15	-2.46	254	153
BCPG	-0.0240	7.10	-0.10	-1.39	62238	44273
TSTH	-0.0201	0.65↑	-0.03	-4.41	34507	2293
SPCG	-0.0200	9.15	-0.25	-2.66	17721	16257
BKIH	-0.0200	298.00↑	-2.00	-0.67	120	3576
COM7	-0.0190	20.50	-0.10	-0.49	92128	189317
SPALI	-0.0150	17.00↓	-0.10	-0.58	21015	35870
TSTE	-0.0150	10.40	-0.50	-4.59	1	1
MTI	-0.0150	15.50	-0.30	-1.90	168	261
CK	-0.0130	11.80	-0.10	-0.84	20583	24408

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
KGEN	-0.3536	1.17↑	-0.17	-12.69	206983	23108
DVB	-0.3280	4.08↑	-0.20	-4.67	14862	6055
PSGC	-0.2694	2.28↓	-0.06	-2.56	1081	251
MTW	-0.0712	0.70	-0.08	-10.26	11763	836
ARIN	-0.0549	0.61↓	-0.09	-12.86	117983	7841
SENX	-0.0424	0.24↓	-0.01	-4.00	1935	47
UREKA	-0.0380	0.37↓	-0.02	-5.13	37577	1421
HEALTH	-0.0344	0.49↓	-0.08	-14.04	3621	184
DIMET	-0.0272	0.05	-0.01	-16.67	1453	9
KJL	-0.0230	6.20	-0.10	-1.59	48	30
PROEN	-0.0200	1.14	-0.05	-4.20	31120	3626
SIMAT	-0.0195	1.33	-0.03	-2.21	35236	4714
NAT	-0.0198	2.90	-0.06	-2.03	133	38
SMD100	-0.0184	2.60	-0.08	-2.99	1097	286
PRAPAT	-0.0172	0.75↓	-0.04	-5.06	5904	450
ETE	-0.0171	0.61	-0.03	-4.69	89	5
AU	-0.0164	4.34	-0.02	-0.46	6948	3007
CEYE	-0.0145	1.73↓	-0.05	-2.81	592	103
CHIC	-0.0137	0.28↑	-0.01	-3.45	860	23
IVF	-0.0132	0.83↓	-0.03	-3.49	7400	624
PRI	-0.0128	4.38	-0.04	-0.90	246	108
PPM	-0.0129	1.19	-0.03	-2.46	127	15
EURO	-0.0124	4.02	-0.04	-0.99	488	197
WINNER	-0.0122	2.02↓	-0.02	-0.98	237	48
UKEM	-0.0117	0.59	-0.01	-1.67	21079	1263
PROS	-0.0112	0.47↓	-0.02	-4.08	24802	1201
SMART	-0.0105	0.47	-0.01	-2.08	3626	172
AMA	-0.0104	4.02	-0.02	-0.50	212	85
VS	-0.0100	0.27	-0.04	-12.90	23	1
DPAINT	-0.0092	0.72	-0.04	-5.26	7178	524



SET	1254.10	+0.56	+0.04 %	Vol	36693.42	Proj.	0.001253.54-100.00 %	1703	
GAP:	-								
B.Vol	Bid	Ask	O.Vol	Avg.	44.18	%Buy	64.07	%Sell	35.93
				Open	1255.75	Volume	8304821	%B-S	28.14
				High	1263.34	Vol5D	5830031	Value	36693419
				Low	1252.65	Mktcap	15861863	%Mcap	100.00
				Prev	1253.54	BVPS	N/A	P/BV	1.18
				%Swing	0.85	EPS	N/A	P/E	15.37
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	0.560	DPS	N/A	Yield(%)	3.73
SET	1254.10	+0.56	+0.04 %	36693.42 MB	Gain 277	Lose 158	Unch 214	P/E	15.37

SET-DELTA

SET-DELTA



ราคา DELTA 12 Dec 25

SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า

SET Index ยังเป็นขาลง



USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High
Dow Jones	_DJA	48458.05↓	-245.96	-0.51	48704.01	48714.75	48886.8
NASDAQ	_NDXC	23195.17↓	-398.69	-1.69	23593.86	23488.87	23554.8
S&P500	_SP500	6827.41↓	-73.59	-1.07	6901.00	6886.85	6899.8
Canada	_TSX	31527.39↓	-133.34	-0.42	31660.73	31710.87	31760.8
Australia	_XAO	8983.30	+105.80	+1.19	8877.50	8877.50	8988.0
Japan	_R_NIKKEI	50836.55	+687.73	+1.37	50148.82	50480.23	51127.6
Korea	_KOSPI	4167.16	+56.54	+1.38	4110.62	4123.83	4168.1
Taiwan	_TAIEX	28198.02↑	+173.27	+0.62	28024.75	28097.54	28272.0
Hong Kong	_HSI	25976.79	+446.28	+1.75	25530.51	25761.41	26006.4
Singapore	_STI	4586.45↑	+65.62	+1.45	4520.83	4556.52	4586.4
Malaysia	_FBKLCI	1637.81	+12.42	+0.76	1625.39	1622.56	1640.3
China	_SSEC	3889.35↑	+16.03	+0.41	3873.32	3869.41	3891.8
Philippines	_PSE	6036.72↓	+46.72	+0.78	5990.00	6000.49	6062.5
Vietnam	_VNI	1646.89	-52.01	-3.06	1698.90	1698.90	1702.7
Indonesia	_JSX	8660.50↑	+40.02	+0.46	8620.48	8651.77	8680.0
TH: SET Est.	_IOESET	1254.10↑	+0.56	+0.04	1253.54	1253.45	1259.9
SET	_SET	1254.10	+0.56	+0.04	1253.54	1255.75	1263.3
SET50	_SET50	827.81	-0.61	-0.07	828.42	829.56	834.2
SET100	_SET100	1771.21	+1.47	+0.08	1769.74	1772.17	1783.7
SETHD	_SETHD	1179.93	+5.25	+0.45	1174.68	1173.82	1181.5
MAI	_MAI	211.65	+0.41	+0.19	211.24	211.24	213.5
India	_SENSEX	85267.66↑	+449.53	+0.53	84818.13	85051.03	85320.8
Russia	_RTSI	1082.41↓	-9.06	-0.83	1091.47	1092.84	1099.5
Germany	_DAX	24186.49↓	-108.12	-0.45	24294.61	24368.94	24474.6
France	_CAC40	8068.62	-17.14	-0.21	8085.76	8100.53	8155.3
UK	_FTSE	9649.03↓	-54.13	-0.56	9703.16	9703.19	9761.4
Italy	_FTMIB	43513.95↑	-188.06	-0.43	43702.01	43828.45	44049.6
Spain	_IBEX	16854.40↓	-28.60	-0.17	16883.00	16956.70	17032.5
Greece							
Cyprus							

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg
Dow Jones	48519.00a	-272.00	-0.56
NASDAQ100	25202.25a	-511.75	-1.99
S&P500	4111.60		
Hang Seng	25740.00a	-248.00	-0.95
FTSE100	9657.00		
DAX	24289.00		
CAC40	8091.00		
EuroStoxx50	5755.00		
ENERGY FUTURES - ICE			
Crude	57.240s	0.000	0.00
Heating Oil	2.198s	-0.031	-1.39
Brent	61.120s	0.000	0.00
ICE Brent Idx	63.23		

SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CH
US2YY	3.538900	3.551400	3.522200	3.530500	-0
US10YY	4.180100	4.199700	4.178200	4.184100	+0
US30YY	4.839400	4.867000	4.836400	4.843500	+0
IQXEIUS	1.1738	1.1750	1.1719	1.1739	+
IQXGBUS	1.3388	1.3400	1.3342	1.3368	-
IQXUSJY	155.5550	156.1260	155.4460	155.7460	+
IQXUSCY	7.0574	7.0574	7.0535	7.0543	-
IQXUSTB	31.6300	31.5010	31.4800	31.4800	-
USDY	08.316	08.521	08.206	08.302	

SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CHANGE	MCAP	PBV	PERATIO	YLD	RSI(14)	N
SET	1255.75	1263.34	1252.65	1254.10	+0.56	15861863	1.18	15.37	3.73		41.54
_FBKLCI	1622.56	1640.36	1622.03	1637.81	+12.42	N/A	N/A	N/A	N/A		
_JSX	8651.77	8680.04	8585.42	8660.50↑	+40.02	N/A	N/A	N/A	N/A		61.48
_PSE	6000.49	6062.59	5993.24	6036.72↓	+46.72	N/A	N/A	N/A	N/A		58.01

17:45	Net	Buy	
Foreign	-1278.95↓	19428.33↑	207 +
Institute	-571.78↑	3177.44↑	374 +
Proprietary	-194.00↓	2214.34↑	240 +
Customer	2044.73↑	11873.31↑	982 +
==Thai Stocks in Singapore, Indo & I +			
Symbol	Last	Chg	%Chg
Hang Seng: P/E	13.40↑	Yield(%)	3.05↓

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg
USD Index	98.392	+0.046	+0.05
FED Fund	3.75		
BOT Policy	1.50000	0.00000	0.00
BOT Avg.	31.6540↓	-0.0750	-0.24
USD/THB	31.4800	-0.1500	-0.47
EUR/THB	36.9544	-0.1729	-0.47
GBP/THB	42.0825	-0.2637	-0.62
JPY/THB	20.2059	-0.1226	-0.60
CNY/THB	4.4619	-0.0193	-0.43
BIBOR	SIBOR(US\$)	SIBOR(S\$)	LI +
1M	1.54216↓	3.280	4 +
3M	1.63109↓	3.300	4 +
6M	1.66203↓	0.821	4 +
9M	2.21250		
1Y	1.75256	0.812	6 +

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg
CCI Index			
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)			
Aluminium	2885.00		+
Copper	11708.00		+
Steel			
Zinc	3131.00		+
BASE METALS FUTURES			
Steel: HR Coil	909.00a	0.00	0.00 5 +

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg
THGold 96.5%	64450.00↑	+1000.00	+1.58 +
THGold Ornam.	65250.00↑	+1000.00	+1.56 +
Gold Spot	4300.54a	+20.66	+0.48 +
Gold Futures	4420.0a	+14.6	+0.34 +
Gold Fixing	4230.35		
Silver Spot	62.00a	-1.60	-2.52 +
Silver Futures	61.460a	-2.874	-4.50 +
Silver Fixing			
Platinum Fut.	1026.9		+
Palladium Fut.	987.60		+
Baltic Dry Idx	2205↓	-89	-3.88 +
Rubber (TOCOM)	323.00a	-2.90	-0.90 +
Coal (NewCastle)	108.500s	-0.250	-0.23 +
Crude Palm Oil	4003.00s	-43.00	-1.06 +
Sugar	15.100s	+0.250	+1.68 +
Soybean meal	302.4a	-0.1	-0.03 +
Soybean Oil	50.08a	-0.76	-1.50 +

- ดัชนีฯ ผันผวนจากความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ แม้ตลาดหุ้นทั่วโลกจะได้รับปัจจัยบวกจากการลดดอกเบี้ยของ Fed และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน
- แต่ตลาดหุ้นไทยกลับเผชิญแรงกดดันเฉพาะตัวจากการ “ยุบสภาฯ” ของนายกรัฐมนตรี อนุทิน ชาญวีรกูล เพื่อหลีกเลี่ยงการอภิปรายไม่ไว้วางใจ ซึ่งส่งผลให้ไทยเข้าสู่สภาวะ “สูญญากาศ” ทางการบริหารที่มีรัฐบาลรักษาการยาวนานประมาณ 5-6 เดือน กระทบความเชื่อมั่นนักลงทุนและโครงการภาครัฐ นอกจากนี้สถานการณ์ตึงเครียดชายแดนไทย-กัมพูชา ยังเป็นปัจจัยลบที่ต้องจับตาใกล้ชิด
- กรอบการเคลื่อนไหวดัชนีฯ สัปดาห์นี้ประเมินไว้ที่ 1242-1265 จุด



ปัจจัยในประเทศ

- **ทิศทางการเมืองไทย:** ตลาดหุ้นไทยเผชิญความกดดันจากการเมืองภายใน ติดตามวันนี้ (15 ธ.ค.) กกต. เคะวันเลือกตั้ง พร้อมกับการประกาศแคนดิเดตนายกฯ ของแต่ละพรรคการเมืองในเร็ว ๆ นี้ ซึ่งรัฐบาลชุดนี้คาดว่าจะทำหน้าที่รักษาการต่ออีก 5-6 เดือน ความไม่แน่นอนในช่วงระหว่างการเลือกตั้งรวมถึงมาตรการที่ถูกแช่แข็ง เป็นปัจจัยกดดัน และกระทบกับความเชื่อมั่นในการบริหารประเทศ **กระทบกับหุ้นกลุ่มรับเหมาฯ หรือ รัฐบาลภาครัฐฯ** แต่หุ้นที่ได้ประโยชน์เล็กน้อย ได้แก่ **กลุ่ม defensive** หรือหุ้นที่เป็นกลุ่ม **High Dividend (หุ้นธนาคาร)**
- **ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา:** **ปัญหาชายแดนยังเป็นปัจจัยต่อเนื่องที่ต้องเฝ้าระวัง**
- **การประชุมธนาคารกลาง:** สัปดาห์นี้ตลาดจับตาผลการประชุมธนาคารกลางนัดส่งท้ายปี โดย กนง. (17 ธ.ค.) มีลุ้นลดดอกเบี้ยช่วยเศรษฐกิจตาม Fed ที่ประกาศปรับลดไปแล้วก่อนหน้านี้ ขณะที่ BOJ เตรียมขึ้นดอกเบี้ยสวนทางโลก ซึ่งคาดว่าจะค่าเงินจะมีความผันผวน เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากที่ปัจจุบันแข็งค่าเฉลี่ยระดับ 31.6 บาท/ดอลลาร์ ส่วนค่าเงินเยนล่าสุดอ่อนค่า 155.84 เยน/ดอลลาร์ คาดว่าจะแข็งค่าขึ้นหากปรับดอกเบี้ยขึ้นตามตลาดคาด

ปัจจัยในประเทศ

- สดสัปดาห์นี้ (19 ธ.ค.) FTSE SET Index Series Semi-Annual Review จะมีการทำ Rebalance โดยนำหุ้น **THAI** เข้าคำนวณ FTSE SET Large-Cap Index และดึง **AWC** ไปไว้ที่ FTSE SET Mid-Cap Index เราประเมินว่า นอกจากหุ้นเข้า-ออก ในแต่ละ class ของ FTSE จะเคลื่อนไหวมากกว่าปกติ แต่อาจทำให้ปริมาณการซื้อขายหุ้นขนาดใหญ่ ที่อิง FTSE SET Index ยับตัวตามไปด้วย
- **Fund Flow/เงินบาท:** ข้อมูลวันที่ 12 ธ.ค. นักลงทุนต่างชาติ ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ขายสุทธิ 1,252 ล้านบาท, สำหรับข้อมูลในตลาดตราสารหนี้ ขายสุทธิ 2,335 ล้านบาท, ด้านค่าเงินบาทปิด ที่ระดับ **31.61** บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ

- ตลาดหุ้นเอเชียโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากปัจจัยบวกหลายประการพร้อมกัน ได้แก่ การคาดการณ์ว่าธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสัปดาห์หน้า, คำมั่นสัญญาของจีนที่จะยังคงใช้นโยบายพยุงเศรษฐกิจต่อไป และการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งที่สามติดต่อกัน ซึ่งช่วยกระตุ้นความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั่วโลก

ปัจจัยต่างประเทศ

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 19 ธ.ค. สู่ระดับ 0.75% ซึ่งอาจทำให้ค่าเงินเยนแข็งค่าและเกิดแรงเทขายทำกำไรในสินทรัพย์เสี่ยงเอเชียบางส่วน (Unwinding Yen Carry Trade)
- **รัสเซีย-ยูเครน** : ยังอยู่ในช่วงของการเจรจาตามแผน 20 ข้อ แผนสันติภาพในยูเครนที่สหรัฐฯ เป็นตัวกลางก็สร้างความกังวลให้แก่ชาติยุโรปว่าอาจเอื้อประโยชน์ให้รัสเซีย
- **การสั่งแบน TikTok ของทรัมป์**: คำสั่งแบน TikTok ของปธน. กำลังจะครบกำหนด 16 ธ.ค.นี้ หลังก่อนหน้านี้ได้เลื่อนการแบนมาแล้วกว่า 4 ครั้งในปีี้ เพื่อผลักดันนิติลายกิจการ TikTok ในสหรัฐฯ ให้กลุ่มทุนพันธมิตรนำโดย Oracle ซึ่งคาดว่าจะการแบน TikTok จะยังคงถูกเลื่อนออกไปเป็นระยะ จนกว่ากระบวนการจะเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งครั้งนี้ก็คาดว่าจะเลื่อนอีกเช่นกัน
- **ราคาน้ำมันโลก**: สหรัฐฯ ออกมาตรการคว่ำบาตรเวเนซุเอลารอบใหม่ มุ่งเป้าไปที่เครือญาติผู้นำและเรือนส่งน้ำมัน ซึ่งสร้างความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มเติม กดดันต่อราคาน้ำมันให้ตื้อตัวขึ้น แต่โดยรวมยังมีแรงกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาดอยู่

ตัวเลงเศรษฐกิจและ Event

- 15 ธ.ค.: TH-กกต.ประกาศวันเลือกตั้ง
- 16 ธ.ค.: US-Unemployment Rate
- 16 ธ.ค.: US-Change in Nonfarm Payrolls
- 16 ธ.ค.: US-สิ้นสุดการแบน Tiktok ของปรน. ทรัมป์
- 17 ธ.ค.: JN-Exports YoY
- 17 ธ.ค.: TH-BoT Benchmark Interest Rate
- 18 ธ.ค.: US-CPI, Core CPI YoY
- 19 ธ.ค.: JN-BOJ Target Rate

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

8 Dec 25

จะมีการทำ rebalance โดยใช้ราคาปิดของวันที่ 19 ธ.ค.2568

#FTSE SET Large-Cap Index

+Inclusions : THAI

-Exclusions : AWC

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

#FTSE SET Mid-Cap Index

+Inclusions : AWC, SCCC

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

#FTSE SET Small-Cap Index

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

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

#FTSE SET Fledgling Index

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

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

#FTSE SET Shariah Index

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

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

FTSE4Good Index Series : นำหุ้น OR เข้าคำนวณดัชนีฯ

FTSE4Good Index Series : นำหุ้น OR เข้าคำนวณดัชนีฯ
ทั้งสองตัว คือ

1..FTSE4GOOD Emerging Markets Index

2..FTSE4GOOD ASEAN 5 Index

จะมีการ rebalance โดยใช้ราคาปิดของวันที่ 19 ธ.ค.2568

ความสำคัญกับหุ้นไทย:

บริษัทจดทะเบียนไทยหลายแห่งได้รับคัดเลือกให้เข้าคำนวณในดัชนีกลุ่มนี้ (เช่น ในดัชนี FTSE4Good Emerging Index หรือ FTSE4Good ASEAN 5 Index) อาทิ PTT, KBANK, SCC, CPN, CPF, TOP เป็นต้น

มุมมองของเรา (DAOL): การที่หุ้นไทยได้รับคัดเลือกเข้าคำนวณหรือยังคงสถานะในดัชนีนี้ จะช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากกองทุนต่างชาติที่เน้นธีม ESG (ESG Funds) ซึ่งเป็นเทรนด์หลักของโลก และช่วยสร้างความเชื่อมั่นต่อภาพลักษณ์ของบริษัทในระยะยาว

- **FTSE4Good Index Series** คือ กลุ่มดัชนีชี้วัดที่จัดทำโดย **FTSE Russell** เพื่อใช้คัดเลือกและวัดผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนที่มีความโดดเด่นในด้าน **ความยั่งยืน (Sustainability)** หรือมีการดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (**ESG**: Environmental, Social, and Governance)

สรุปสาระสำคัญของ FTSE4Good Index Series

- **วัตถุประสงค์:** เพื่อให้นักลงทุนสายยั่งยืน (ESG Investors) ใช้เป็นเกณฑ์มาตรฐาน (Benchmark) ในการตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมดีเยี่ยม
- **เกณฑ์การคัดเลือก:**
 - บริษัทต้องผ่านเกณฑ์คะแนน ESG ที่เข้มงวด (เช่น การจัดการสิ่งแวดล้อม, สิทธิมนุษยชน, มาตรฐานแรงงาน, การต่อต้านการทุจริต) **ไม่รวม** บริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับสินค้าบางประเภท เช่น ยาสูบ, อาวุธ, หรือถ่านหิน

9-Dec-25

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



74 วันแห่งรัฐบาลอนุทิน: สู่การยุบสภา ชิงความได้เปรียบทางการเมือง



การประกาศยุบสภา

วันที่: 11 ธันวาคม 2568

ผู้ประกาศ: นายกรัฐมนตรี อนุทิน ชาญวีรกูล

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

คำประกาศสำคัญ: “ผมขอคืนอำนาจกลับไปยังพี่น้องประชาชน”



ชนวนเหตุ

เหตุการณ์: ฝ่ายค้าน ‘พรรคประชาชน’ (ค่ายสีส้ม) เตรียมยื่นญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจแบบลงมติ

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

การตัดสินใจของนายกฯ: ชิงยุบสภาก่อนการอภิปราย ตามที่เคยประกาศไว้ว่าจะ “ไม่ยอมให้ใครมาด่าฟรีๆ”



กรอบเวลาสู่การเลือกตั้ง

เงื่อนไข: ต้องจัดให้มีการเลือกตั้งทั่วไปภายใน 45-60 วันหลังยุบสภา

วันที่คาดการณ์ (โดย กกต.): มีความเป็นไปได้สูงที่จะเป็นวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2569



ผลกระทบทันทีหลังยุบสภา: โครงการเศรษฐกิจหยุดชะงัก อำนาจรัฐบาลรักษาการมีจำกัด

โครงการสำคัญที่ต้องหยุดดำเนินการ



- โครงการ концессии 1/2 ชั้น 2: กำหนดเดิมเข้า ครม. ส.ค. 68
- โครงการ ส.ช. ใหม่: กำหนดเดิมเข้า ครม. ส.ค. 68
- โครงการ บัญชีการออมและการลงทุนส่วนบุคคล (TISA): เตรียมเสนอ ครม. ส.ค. 68
- เหตุผล: โครงการเหล่านี้ต้องรอการอนุมัติจาก กกต. หรือรัฐบาลชุดใหม่

ข้อจำกัดของรัฐบาลรักษาการ

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

Key Insight: แม้รัฐบาลรักษาการจะมีอำนาจเต็มในการดูแลความมั่นคงของประเทศ (โดยเฉพาะสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา) แต่การขับเคลื่อนนโยบายเศรษฐกิจมหภาคได้หยุดลงแล้ว



โครงการที่ได้รับผลกระทบโดยตรง

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

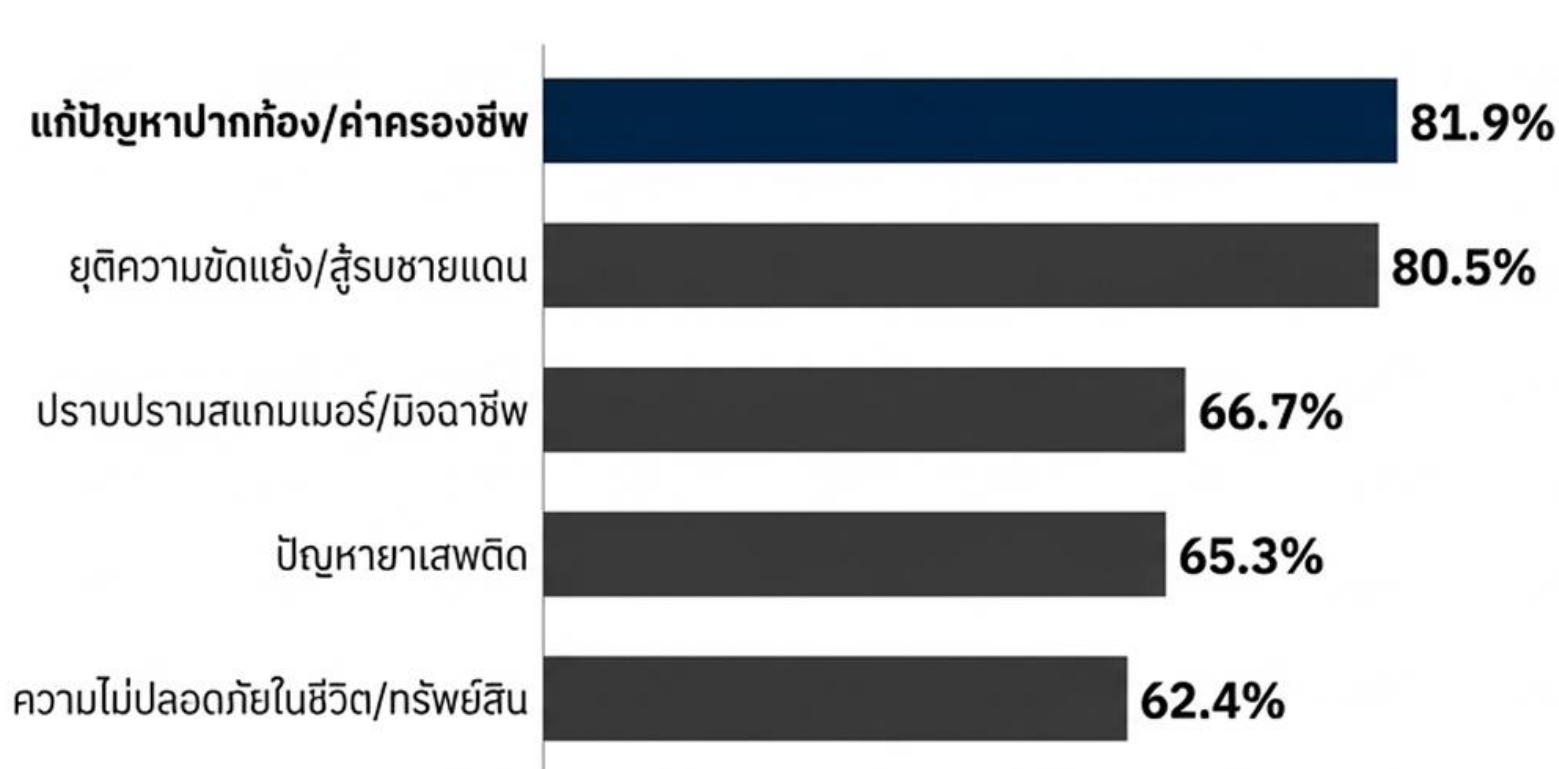


กรอบเวลาสู่การเลือกตั้ง

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

เสียงสะท้อนประชาชน: ปัญหาปากท้องคือความต้องการเร่งด่วนที่สุด

ที่มา: ผลสำรวจซูเปอร์โพล วันที่ 12-13 ธันวาคม 2568 (กลุ่มตัวอย่าง 1,435 คนทั่วประเทศ)



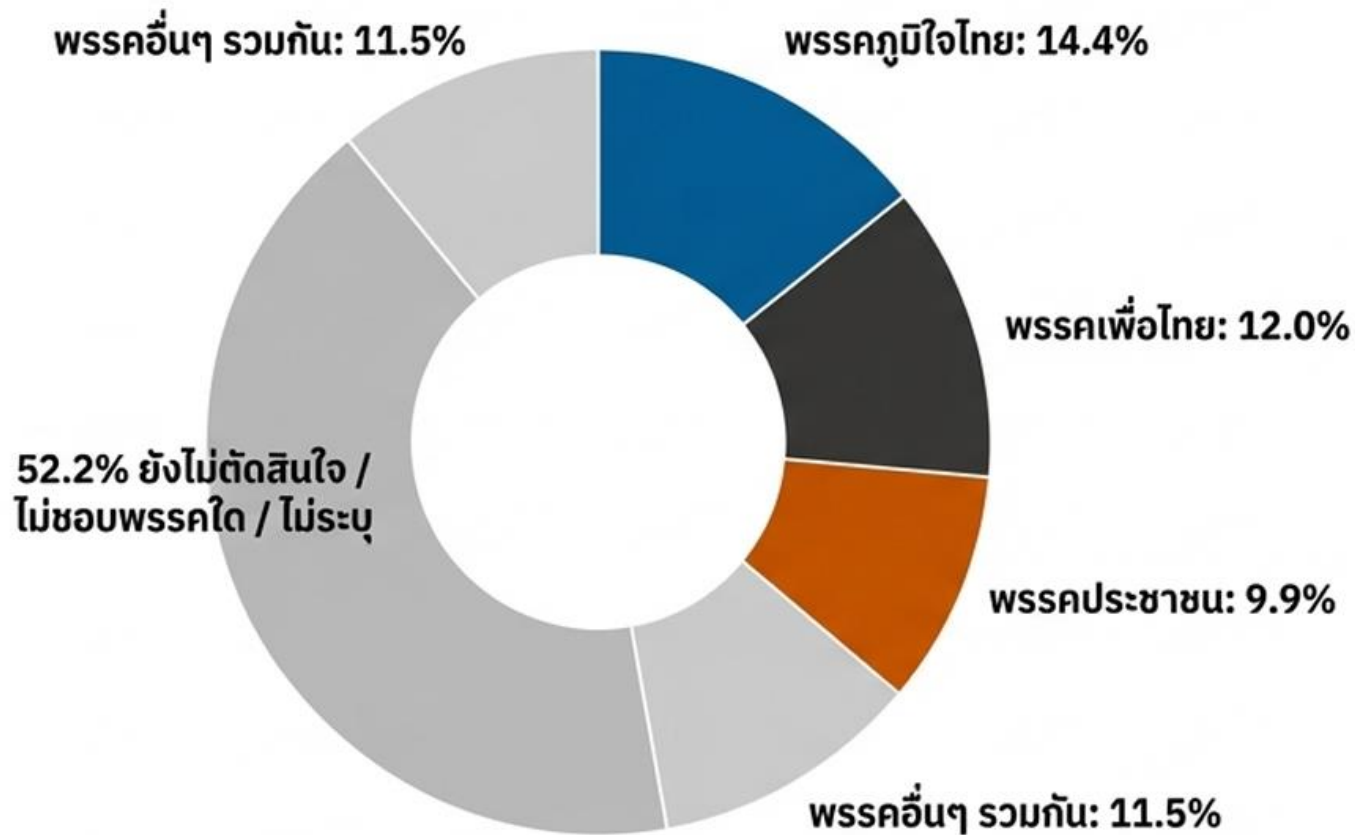
ความตั้งใจไปเลือกตั้ง



Key Insight: ประเด็นเศรษฐกิจฐานรากคือ 'โจทย์หลัก' ของสังคมไทยในการเลือกตั้งครั้งนี้
ขณะที่กลุ่มผู้ที่ยังไม่ตัดสินใจเกือบ 20% จะเป็น 'กลุ่มชี้ขาด' ผลการเลือกตั้ง

ศึกพรรคใหญ่: ฐานเสียงยังนำ แต่ ‘พลังเจียบ’ กว่าครึ่งยังไม่ตัดสินใจ

ที่มา: ผลสำรวจซูเปอร์โพล วันที่ 12-13 ธันวาคม 2568



ยังไม่ตัดสินใจ / ไม่
ชอบพรรคใด / ไม่ระบุ

52.2%

ตัวเลขนี้สะท้อนว่า แม้พรรคใหญ่ยังคงนำในเชิงความนิยม แต่ ‘ฐานเสียงที่ยังลังเล’ ยังคงเปิดกว้าง และการแข่งขันทางนโยบายยังไม่ปิดเกม

การสำรวจ คะแนนนิยมทางการเมืองรายไตรมาส ครั้งที่ 4/2568

บุคคลที่ประชาชนจะสนับสนุนให้เป็นนายกรัฐมนตรีในวันนี้



1 อดีตนายกรัฐมนตรี



2 นายวิฑูรย์ เรืองปัญญาวุฒิ
(พรรคประชาชน)



3 นายอนุทิน ชาญวีรกูล
(พรรคภูมิใจไทย)



4 นายอภิสิทธิ์ เวชชาชีวะ
(พรรคประชาธิปัตย์)



5 นายจุลพันธ์ อมรวิวัฒน์
(พรรคเพื่อไทย)

*5 อันดับแรก

พรรคการเมืองที่ประชาชนจะสนับสนุนในวันนี้



1 -ยังหาพรรคที่เหมาะสมไม่ได้-



2 พรรคประชาชน



3 พรรคเพื่อไทย



4 พรรคประชาธิปัตย์



5 พรรคไทย

*5 อันดับแรก

ผู้ทำชิงหน้าใหม่: 5 พรรคน้องใหม่เตรียมลงสนามเลือกตั้งปี 69

พรรคไทยก้าวหน้าใหม่	ผู้นำ: ดร. สุวัชวีร์ สุวรรณสวัสดิ์ (ดร.เอ้) สโลแกน: 'ก้าวใหม่ให้ไทยสดรอง' นโยบายหลัก: สร้างคนด้วยการศึกษา, สร้างเศรษฐกิจด้วยปัญญา, สร้างชาติที่โปร่งใส
พรรคเศรษฐกิจ	ผู้นำ: พล.อ. รัชฎี กิตติญาณทรัพย์ นโยบายหลัก: ยกกระดับไทยสู่ศูนย์กลางโลจิสติกส์โลก, ปราบคอร์รัปชัน
พรรคโอกาสใหม่	ผู้นำ: จตุพร บุรุษพัฒน์ (ปลัดต๋ม) สโลแกน: 'โอกาสสำหรับคนไทยทุกคน' นโยบายหลัก: 'การบริหาร นำการเมือง'
พรรครักชาติ	ผู้นำ: ชัยวุฒิ ธนาคมานุสรณ์ สโลแกน: 'พลังแห่งสายใย ที่หลากหลาย เพื่อชาติไทย ของพวกเราทุกคน' นโยบายหลัก: ปฏิรูปการศึกษา, ขับเคลื่อนนวัตกรรม, ยกกระดับสาธารณสุข
พรรคพลวัต	ผู้นำ: กัณวีร์ สืบแสง สถานะ: กำลังอยู่ในกระบวนการจัดตั้งพรรค

น้ำมิดเชิงนโยบาย: สโลแกน 'สร้างคน สร้างงาน สร้างอาชีพ' โดนใจประชาชนที่สุด

ที่มา: ผลสำรวจซูเปอร์โพล วันที่ 12-13 ธันวาคม 2568 (หัวข้อ: สโลแกนนโยบายพรรคเปิดใหม่ที่ขึ้นช่อ)

พรรคปวงชนไทย (เอกสิทธิ์ คุณานันทกุล)
สโลแกน: "สร้างคน สร้างงาน สร้างอาชีพ"

51.7%

พรรคเศรษฐกิจ (พล.อ. รัชฎี กิตติญาณทรัพย์)
สโลแกน: "ต้องทำเมกะโปรเจกต์ นิคมการเกษตร พลิกเศรษฐกิจ"

48.2%

พรรคไทยก้าวหน้า (ดร.สุชชีวีร์ สุวรรณสวัสดิ์)
สโลแกน: "ก้าวหน้าให้ไทยสดร่ง"

37.8%

Key Insight: พรรคปวงชนไทยได้ก้าวขึ้นมามีเป็น 'น้ำมิดการเมืองเชิงนโยบาย' อย่างชัดเจน โดยเฉพาะในประเด็นที่ตอบโจทย ปัญหาปากท้องและการสร้างโอกาสทางเศรษฐกิจ ซึ่งสอดคล้องโดยตรงกับความต้องการเร่งด่วนอันดับหนึ่งของประชาชน

Strategic Outlook: ‘สองจังหวัด’ ชี้ชะตาการเมืองไทย



จังหวัดที่ 1: ศักยภาพใหญ่และความได้เปรียบของผู้นำปัจจุบัน

- พรรคภูมิใจไทยภายใต้การนำของ อนุทิน ชาญวีรกูล ยังคงครองความเชื่อมั่นในฐานะ ‘ตัวเลือกพรรคใหญ่ มั่นคง’ และเป็นเต็งหนึ่งนายกรัฐมนตรี
- การดึงกลุ่มการเมืองต่างๆ เข้าร่วม เป็นการเสริมความแข็งแกร่งในระบบ สส. เขต

Key Question: พรรคใหญ่จะสามารถรักษากระแสและเปลี่ยนคะแนนนิยมให้เป็นที่นั่งได้มากน้อยเพียงใด?



จังหวัดที่ 2: การต่อสู้เพื่อพลังเจียบ 52.2%

- กลุ่มผู้มีสิทธิ์เลือกตั้งที่ยังไม่ตัดสินใจคือตัวแปรสำคัญที่สุด
- พรรคเปิดใหม่ โดยเฉพาะพรรคที่เสนอนโยบายตอบโจทย์ปัญหาปากท้อง (เช่น พรรคปวงชนไทย) เริ่มสร้างการรับรู้และอาจเป็น ‘ตัวเลือกเชิงนโยบาย’ ที่ดึงดูดคะแนนจากกลุ่มนี้ได้

Key Question: พรรคใดจะสามารถสื่อสารนโยบายเศรษฐกิจที่จับต้องได้และสร้างความเชื่อมั่นให้กับกลุ่มพลังเจียบได้ดีที่สุด?

เกมการเมืองยังไม่ปิด และผลการเลือกตั้งครั้งนี้อาจไม่ได้ตัดสินกันที่ขนาดพรรคเพียงอย่างเดียว แต่ขึ้นอยู่กับว่า ‘ใครตอบโจทย์ประชาชนได้ตรงที่สุด ในเวลาที่ประชาชนต้องการมากที่สุด’

เจาะลึก : การยุบสภาผู้แทนราษฎร

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



“ผมคงไม่ปล่อยให้ใครมาด่ารัฐบาลเล่นๆ ฟรีๆ ถ้าเกิดมันเป็นเกมการเมือง แล้วเกิดรัฐบาลมันรู้เกมการเมืองไม่ได้ ก็ยุบสภาไป ห่างกันแค่เดือนเดียวคงไม่ได้เกิดความแตกต่างอะไรมากนัก เพราะฉะนั้นเราจะไปตื่นเต้นกับสิ่งเหล่านี้ไม่ได้”

Source - กรุงเทพธุรกิจออนไลน์

Friday, November 07, 2025 09:29





พระราชกฤษฎีกา
ยุบสภาผู้แทนราษฎร
พ.ศ. ๒๕๖๘

พระบาทสมเด็จพระปรเมนทรรามาธิบดีศรีสินทรมหาวชิราลงกรณ พระวชิรเกล้าเจ้าอยู่หัว

ให้ไว้ ณ วันที่ ๑๑ ธันวาคม พ.ศ. ๒๕๖๘
เป็นปีที่ ๑๐ ในรัชกาลปัจจุบัน

พระบาทสมเด็จพระปรเมนทรรามาธิบดีศรีสินทรมหาวชิราลงกรณ พระวชิรเกล้าเจ้าอยู่หัว
มีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ ให้ประกาศว่า

ด้วยนายกรัฐมนตรีได้นำความกราบบังคมทูลฯ ว่า ตามที่รัฐบาลได้เข้ารับหน้าที่ในการบริหาร
ราชการแผ่นดิน ตั้งแต่เดือนกันยายน พ.ศ. ๒๕๖๘ โดยเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อย ซึ่งประกอบด้วย
พรรคการเมืองหลายพรรคเข้าร่วมร่วมจัดตั้งรัฐบาล แต่มิได้มีเสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎร
ในระหว่างที่ประเทศได้เผชิญความท้าทายหลายประการเพราะความไม่แน่นอนรอบด้านทั้งทางเศรษฐกิจ
สังคม การเมือง ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ และภูมิรัฐศาสตร์ของโลก รวมทั้งสถานการณ์ความไม่สงบ
บริเวณชายแดนไทย – กัมพูชา

รัฐบาลได้เร่งดำเนินการทุกวิถีทางในการบริหารราชการแผ่นดินให้สามารถแก้ไขปัญหาเร่งด่วน
ของประเทศที่รุมเร้าให้สำเร็จลุล่วงโดยเร็ว รวมทั้งมุ่งมั่นที่จะสร้างความมั่นคง ความสงบเรียบร้อยและ
สันติสุขให้เกิดขึ้นกับชาติบ้านเมือง อันจะนำพาการเมืองการปกครองของประเทศให้ก้าวหน้า
เพื่อประโยชน์สุขของประชาชน อาทิ การผลักดันการแก้ไขเพิ่มเติมรัฐธรรมนูญ การเร่งแก้ไขปัญหา

ผลกระทบจากสงครามการค้า การขับเคลื่อนนโยบายด้านเศรษฐกิจเพื่อเพิ่มรายได้ให้กับประชาชนและชุมชน
เพื่อลดความเหลื่อมล้ำในทุกมิติ การช่วยเหลือเยียวยาความเดือดร้อนของประชาชนผู้ประสบภัยพิบัติ
ทางธรรมชาติ การป้องกันและปราบปรามบ่อนการพนัน การพนันออนไลน์ อาชญากรรมข้ามชาติ
ภัยไซเบอร์ และการหลอกลวงประชาชนในรูปแบบต่าง ๆ การเร่งแก้ไขปัญหากรณีพิพาทระหว่าง
ไทยและกัมพูชาผ่านกลไกการเจรจาทางการทูตที่เหมาะสมควบคู่กับการป้องกันประเทศที่เข้มแข็ง
รวมทั้งกำหนดมาตรการในการดำเนินการเพื่อรองรับและลดผลกระทบในด้านต่าง ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นกับ
ประชาชน

แต่การบริหารราชการแผ่นดินจำเป็นต้องมีเสถียรภาพ อย่างไรก็ตาม โดยที่รัฐบาลเป็นรัฐบาล
เสียงข้างน้อย ประกอบกับสถานการณ์ทางการเมืองภายในประเทศที่มีปัญหารุมเร้าในหลาย ๆ ด้าน
ส่งผลให้รัฐบาลไม่อาจบริหารราชการแผ่นดินได้อย่างต่อเนื่อง มีประสิทธิภาพ และมีเสถียรภาพ
หากปล่อยให้สถานการณ์เป็นอยู่เช่นนี้ย่อมจะเกิดความไม่มั่นคงทางการเมืองและกระทบต่อความเชื่อมั่น
ของนานาประเทศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศอย่างมีนัยสำคัญ อันจะนำมาซึ่ง
ความเสื่อมศรัทธาของประชาชนต่อระบบรัฐสภาและการปกครองในระบอบประชาธิปไตยในที่สุด
ทางออกที่เหมาะสมคือการยุบสภาผู้แทนราษฎรเพื่อจัดให้มีการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรใหม่
เป็นการเลือกตั้งทั่วไป อันเป็นการคืนอำนาจการตัดสินใจทางการเมืองให้แก่ประชาชนเจ้าของอำนาจอิสระ
โดยเร็ว เพื่อให้การปกครองในระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นประมุขดำเนินไป
อย่างต่อเนื่อง และให้ได้มาซึ่งรัฐบาลที่มีเสียงข้างมากและมีเสถียรภาพที่ได้รับอาณัติที่ชอบธรรมจากประชาชน
เพื่อการบริหารราชการแผ่นดินเป็นไปโดยราบรื่นและเรียบร้อยสืบไป

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา ๑๐๓ และมาตรา ๑๗๕ ของรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย
จึงทรงพระกรุณาโปรดเกล้าฯ ให้ตราพระราชกฤษฎีกาขึ้นไว้ ดังต่อไปนี้

- มาตรา ๑ พระราชกฤษฎีกานี้เรียกว่า “พระราชกฤษฎีกายุบสภาผู้แทนราษฎร พ.ศ. ๒๕๖๘”
มาตรา ๒ พระราชกฤษฎีกานี้ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันประกาศในราชกิจจานุเบกษาเป็นต้นไป
มาตรา ๓ ให้ยุบสภาผู้แทนราษฎรเพื่อให้มีการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรใหม่
เป็นการเลือกตั้งทั่วไป

มาตรา ๔ ให้มีการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเป็นการทั่วไปในวันที่คณะกรรมการ
การเลือกตั้งประกาศกำหนดซึ่งต้องไม่น้อยกว่าสี่สิบห้าวันแต่ไม่เกินหกสิบวันนับแต่วันที่พระราชกฤษฎีกานี้
ใช้บังคับ

มาตรา ๕ ให้ประธานกรรมการการเลือกตั้งรักษาการตามพระราชกฤษฎีกานี้

ผู้รับสนองพระบรมราชโองการ

อนุทิน ชาญวีรกูล

นายกรัฐมนตรี



Anutin Charnvirakul · Follow

8h ·



ผมขอคืนอำนาจกลับไปยัง
พี่น้องประชาชนครับ

ชนวนขัดแย้ง: การพลิกเกมแก้รัฐธรรมนูญ ประเด็นอำนาจ สว.

การลงมติแก้ไขรัฐธรรมนูญวาระ 2 กลายเป็นจุดแตกหักทางการเมือง

ข้อเสนอกรรมวิธีการเสียงข้างมาก (จุดยืนเดิมของภูมิใจไทย)

ให้ใช้เสียง ‘เกินกึ่งหนึ่งของรัฐสภา’
ในการผ่านร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่



ลดบทบาท สว. ในการยับยั้ง

ผลการลงมติ (ภูมิใจไทยเปลี่ยนจุดยืน)

ให้คงเงื่อนไขเดิม คือต้องใช้เสียง
‘สว. 1 ใน 3’ ร่วมด้วย



คงอำนาจ สว. ในการควบคุมเนื้อหา
รัฐธรรมนูญใหม่ตั้งแต่ต้นทาง

พรรคประชาชนออกแถลงการณ์ว่าการกระทำดังกล่าว ‘ขัดขวางการจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่
ของประชาชนในอนาคตอย่างที่ไม่สามารถจะยอมรับได้’ และเรียกร้องให้นายกฯ ยุบสภา

เกมชิงจังหวะ ยุบสภาก่อนเปิดสมัยประชุม ตัดหน้าญัตติไม่ไว้วางใจ

ตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 151 วรรคสอง เมื่อมีการยื่นญัตติขอเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว
นายกรัฐมนตรีจะยุบสภาไม่ได้



12 ร.ค. 68 (เช้า) - THREAT

กำหนดเปิดประชุมรัฐสภาสมัยสามัญ
ฝ่ายค้านเตรียมยื่นญัตติอภิปรายไม่
ไว้วางใจทันทีที่สภาเปิด



12 ร.ค. 68 (ก่อนเปิดประชุม) - ACTION

นายกฯ อนุทิน ชิงประกาศยุบสภา

การตัดสินใจยุบสภาในเช้าวันที่ 12 ร.ค. เป็นการใช้อำนาจของฝ่ายบริหารเพื่อหลีกเลี่ยงการถูกอภิปรายและ
ลงมติไม่ไว้วางใจในสภา ซึ่งเป็นกลยุทธ์ที่เคยเกิดขึ้นในอดีต (เช่น รัฐบาลชวน หลีกภัย ปี 2538)

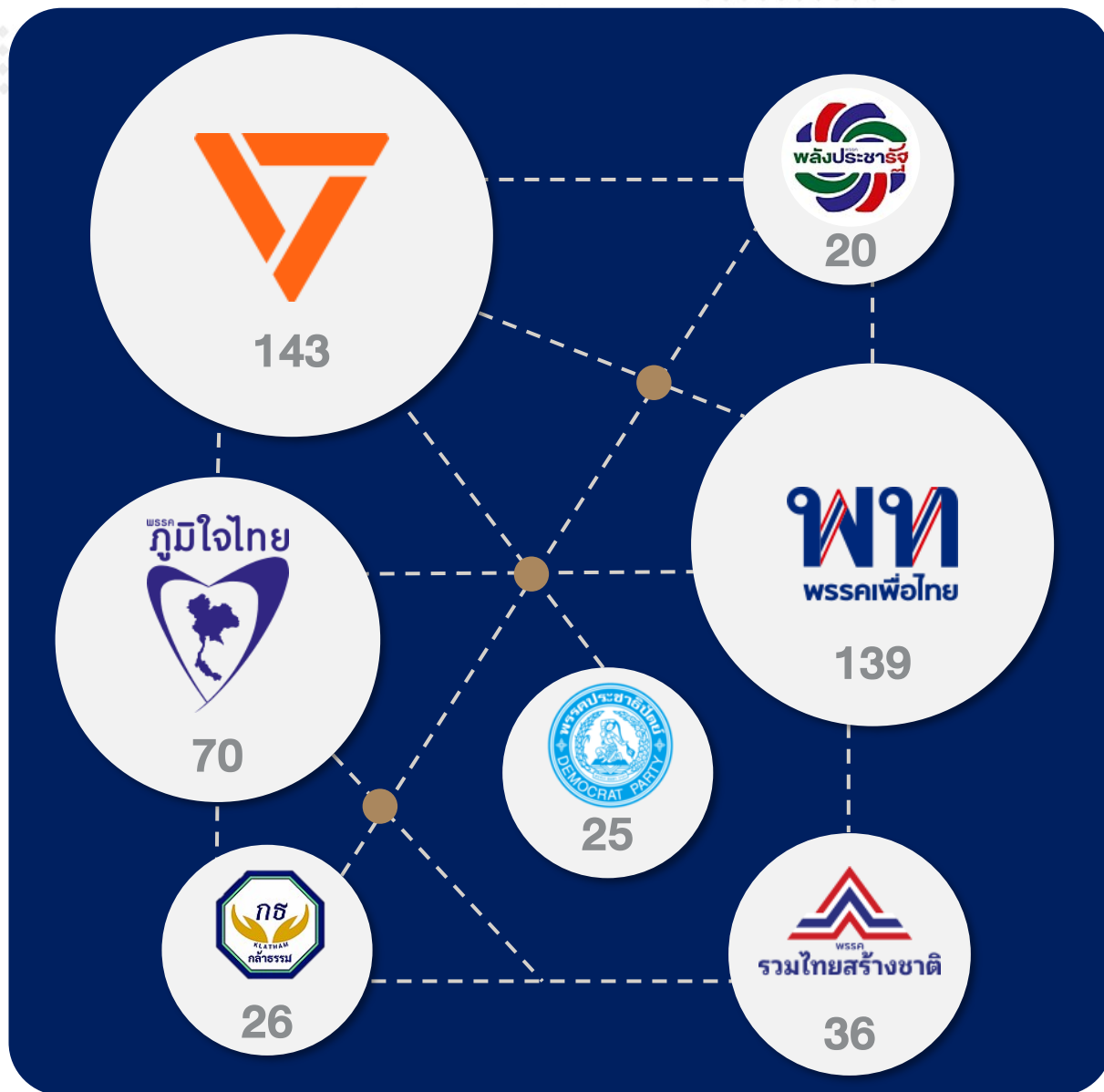
ไทม์ไลน์สู่การเลือกตั้ง: ขั้นตอนสำคัญในกรอบเวลา 45-60 วัน



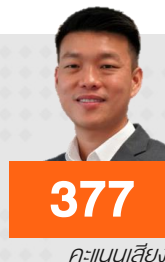
การกำหนดวันเลือกตั้งเป็น 'วันอาทิตย์' เป็นแนวปฏิบัติของ กกต. แต่ข้อบังคับทางกฎหมายคือกรอบเวลา 45-60 วัน

เก็งหน้าตารัฐบาลก่อนเลือกตั้งครั้งหน้า

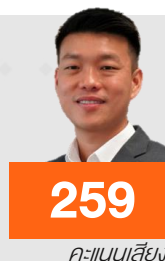
DAOL SEC



สูตรที่ 1 : สดจั่ว พรรคประชาชน ขึ้นนายกฯ



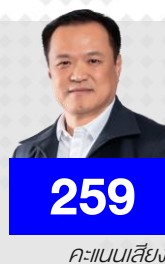
สูตรที่ 2 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



สูตรที่ 3 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



สูตรที่ 4 : นายกฯ จากพรรคภูมิใจไทย

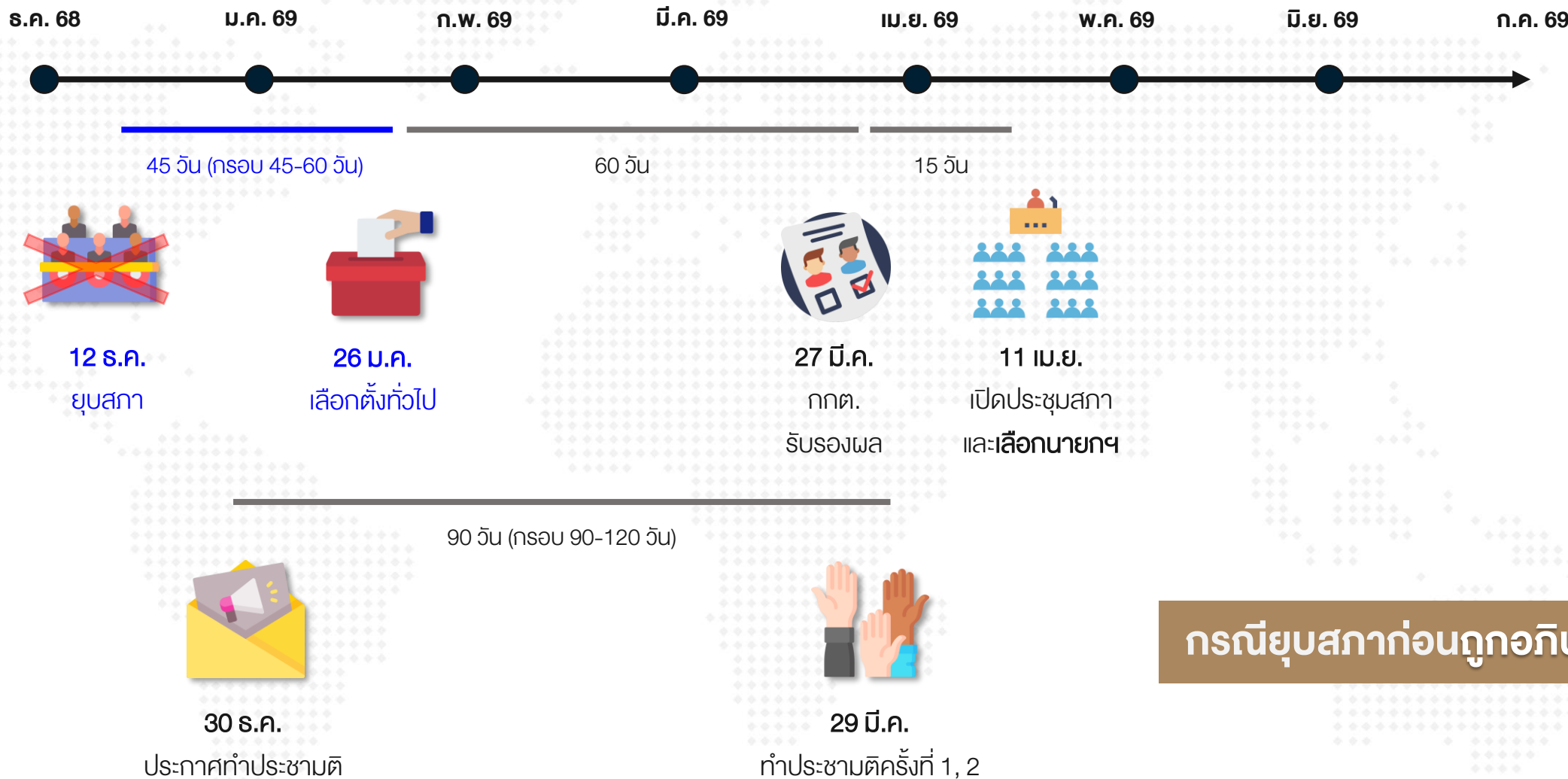


ข้อมูล: สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร ณ วันที่ 26 พ.ย. 68

Strategy Research

คาดการณ์ไทม์ไลน์ การเลือกตั้ง

DAOL SEC



กรณียุบสภาก่อนถูกอภิปรายฯ

*การโหวตเลือกและแต่งตั้งนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา

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

Strategy Research

นโยบายอัตราดอกเบี้ย

- การประชุม FOMC 9-10 ธ.ค. 68
- การประชุม กนง. 17 ธ.ค. 68
- การประชุม BOJ 18-19 ธ.ค. 68

กาประชุม BOJ 18-19 ส.ค. 68

คลื่นกระทบลูกแรก: การปลดปล่อยตลาดพันธบัตร JGB และภาวะ 'Bear Steepening'

การยุติ Yield Curve Control (YCC) และการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ปลดปล่อยให้อัตราผลตอบแทนระยะยาวเคลื่อนไหวอย่างเสรีเป็นครั้งแรกในรอบหลายปี ส่งผลให้เส้นอัตราผลตอบแทนชันขึ้น (Bear Steepening)

- Risk Premium **สูงขึ้น**: นักลงทุนต้องการส่วนชดเชยความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากความไม่แน่นอนทางการคลังและเงินเฟ้อ
- **อุปทานล้นตลาด**: รัฐบาลออกพันธบัตรใหม่จำนวนมาก ในขณะที่ BOJ ลดการเข้าซื้อ (QT)

การคาดการณ์โครงสร้างอัตราผลตอบแทน JGB
หลังการประชุมเดือน ธ.ค. 2025

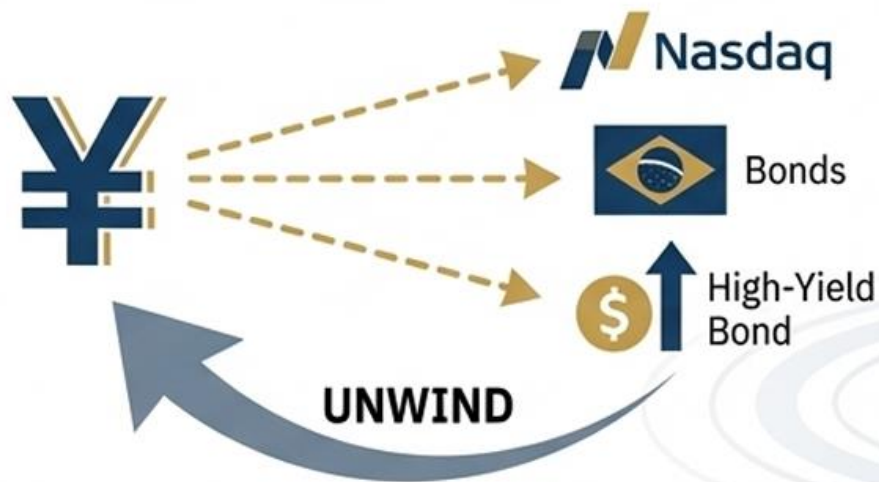
ช่วงอายุใกล้ถอน (Maturity)	อัตราผลตอบแทน ปัจจุบัน	คาดการณ์ไตรมาส 1/2026
2 ปี (2Y JGB)	~1.05%	1.25% - 1.40%
5 ปี (5Y JGB)	~1.44%	1.60% - 1.75%
10 ปี (10Y JGB)	~1.95%	2.10% - 2.30%
30 ปี (30Y JGB)	~3.38%	3.50% - 3.75%



ในอดีต การ Short JGB คือ "Widow-Maker Trade" แต่ปัจจุบันกลายเป็นกลยุทธ์ที่สมเหตุสมผล โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาว (20-30 ปี) เนื่องจาก BOJ มีขีดความสามารถจำกัดในการเข้าแทรกแซง

ระลอกคลื่นสู่ตลาดโลก: The Great Repatriation และการสิ้นสุดของ Yen Carry Trade

การสิ้นสุดของ Yen Carry Trade



Concept: นักลงทุนทั่วโลกกู้ยืมเงินเยนดอกเบี้ยต่ำไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

Impact: เมื่อ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยและเงินเยนแข็งค่าขึ้น จะเกิดการ 'Unwind' หรือการขายสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก (เช่น หุ้น Tech สหรัฐฯ, พันธบัตรตลาดเกิดใหม่) เพื่อนำเงินมาคืนหนี้เยน

Quote/Insight: 'ขนาดของสถานะ Carry Trade ที่ซ่อนอยู่ในระบบ ยังคงเป็นความเสี่ยงที่ประเมินได้ยาก'

วาฬที่กำลังย้ายถิ่น (The Great Repatriation)



Concept: นักลงทุนสถาบันญี่ปุ่น (Life Insurers, Pension Funds) คือเจ้าหนี้รายใหญ่ที่สุดของโลก ที่ถือครองพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US Treasuries) และยุโรปจำนวนมหาศาล

Impact: เมื่อ JGB อายุ 30 ปี ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 3.3% ความน่าสนใจในการลงทุนในพันธบัตรต่างประเทศลดลงอย่างมาก (เมื่อเทียบกับความเงิน)

Expected Result: จะเกิดแรงขายในตลาดพันธบัตรสหรัฐฯและยุโรป เพื่อนำเงินกลับมาลงทุนใน JGB ซึ่งจะกดดันให้ US Treasury Yields ปรับตัวสูงขึ้น

K-Shaped Recovery: การแยกตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหุ้นญี่ปุ่น



กลุ่มธนาคารและการเงิน (MUFG, SMFG, Mizuho)

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

กลุ่มส่งออกขนาดใหญ่ (Toyota, Sony, Keyence)

Why they lose: ได้รับผลกระทบเชิงลบโดยตรงจากการแข็งค่าของเงินเยน ซึ่งจะลดมูลค่ารายได้จากต่างประเทศเมื่อแปลงกลับเป็นเงินเยน

ความสัมพันธ์ผกผันระหว่างค่าเงินเยนและดัชนี Nikkei 225 ยังคงสูง (Correlation 0.9 ในช่วง 60 วัน)

ผลกระทบสู่ตลาดต่างประเทศ: แรงกดดันต่อหุ้นเติบโตในสหรัฐฯ



การไหลออกของเงินทุนญี่ปุ่นจากตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จะกดดันให้ US Treasury Yields **ปรับตัวสูงขึ้น**

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

กรณีศึกษาประเทศไทย: ความผันผวนและแรงกดดันที่ซับซ้อน



1. ตลาดหุ้น (SET Index)

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



2. ค่าเงินบาท (THB/JPY)

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



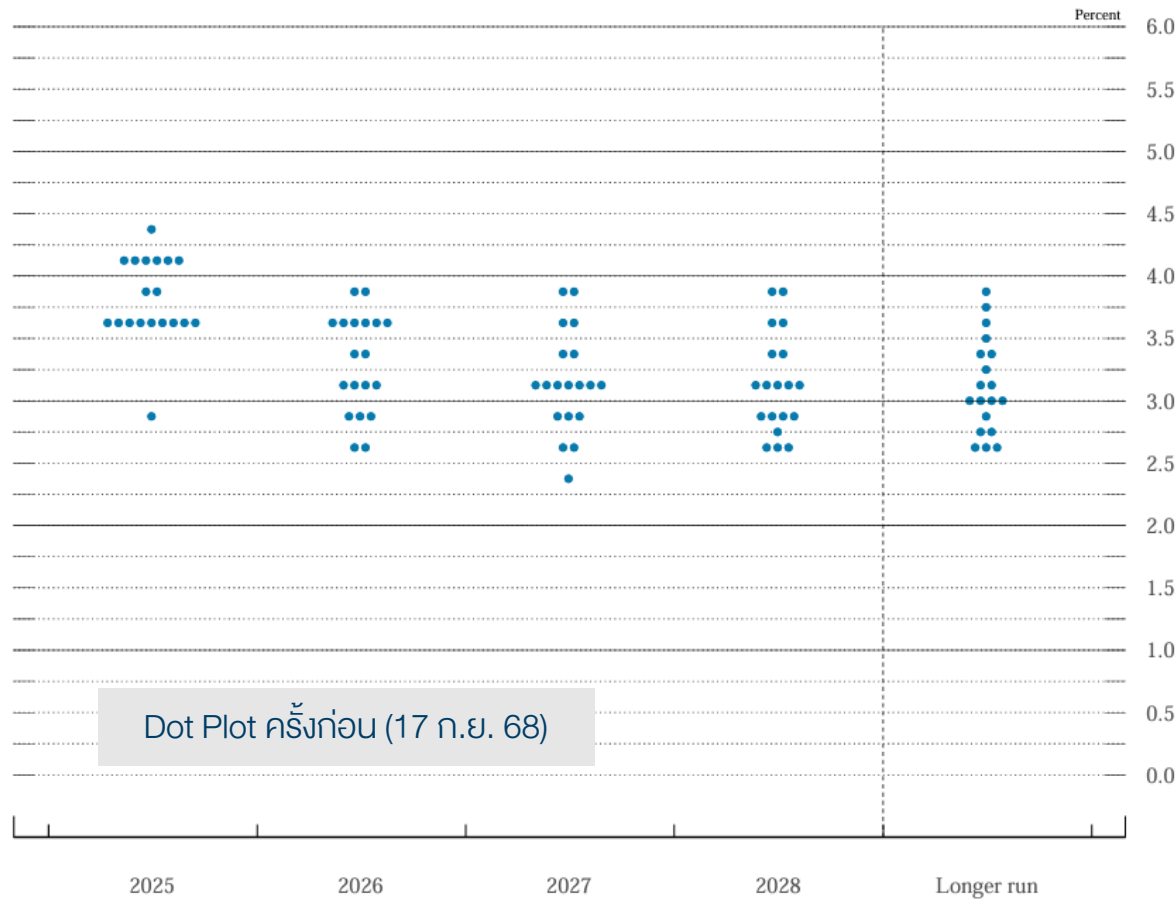
3. นโยบายการเงิน (สปท.)

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

พลาการประชุม FOMC

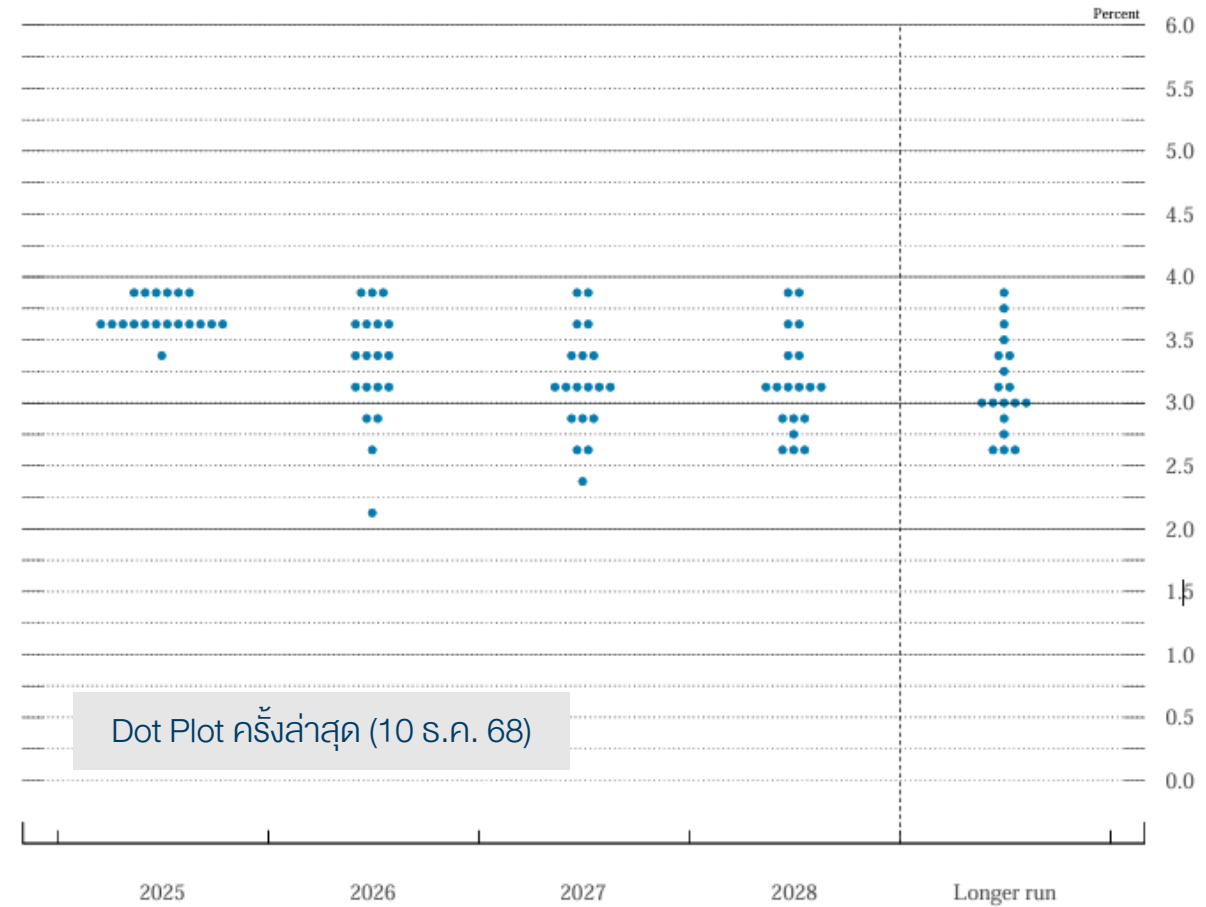
For release at 2:00 p.m., EDT, September 17, 2025

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

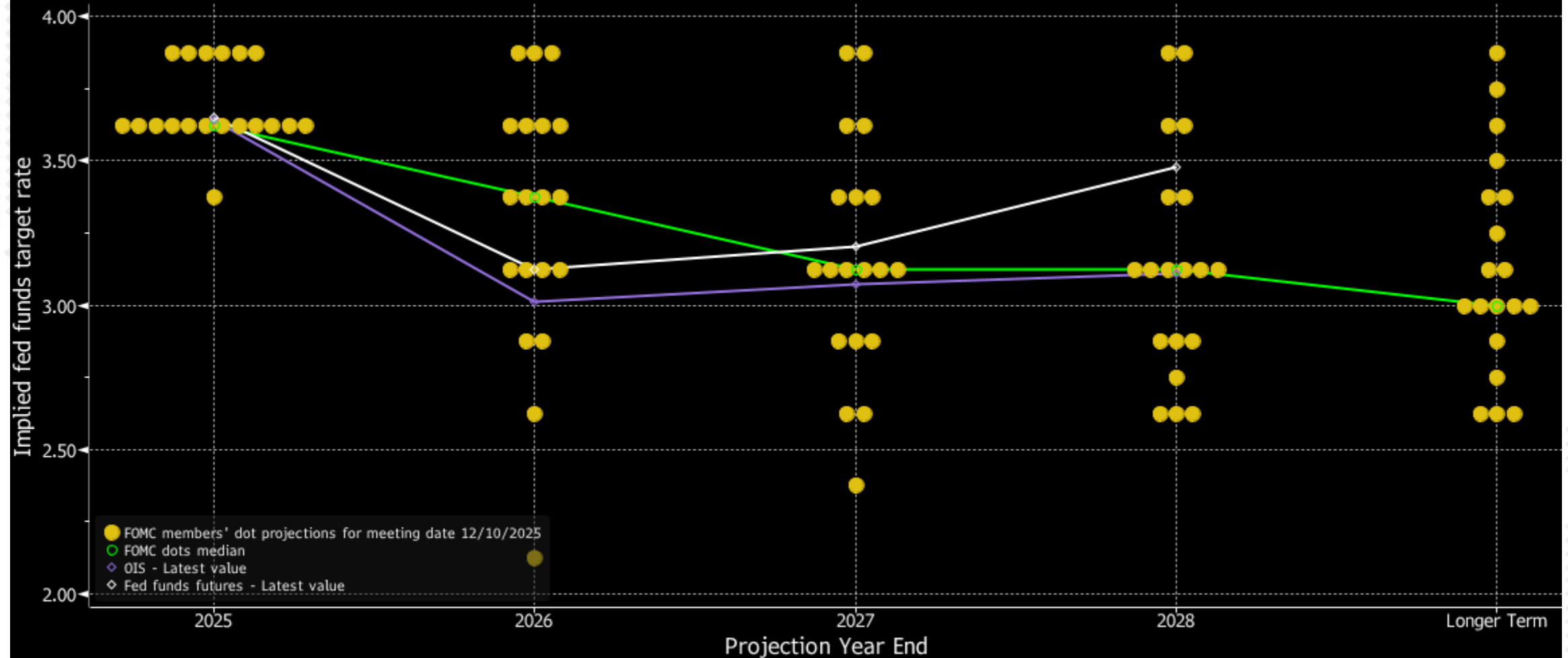


For release at 2:00 p.m., EST, December 10, 2025

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



The Fed's December Dot Plot



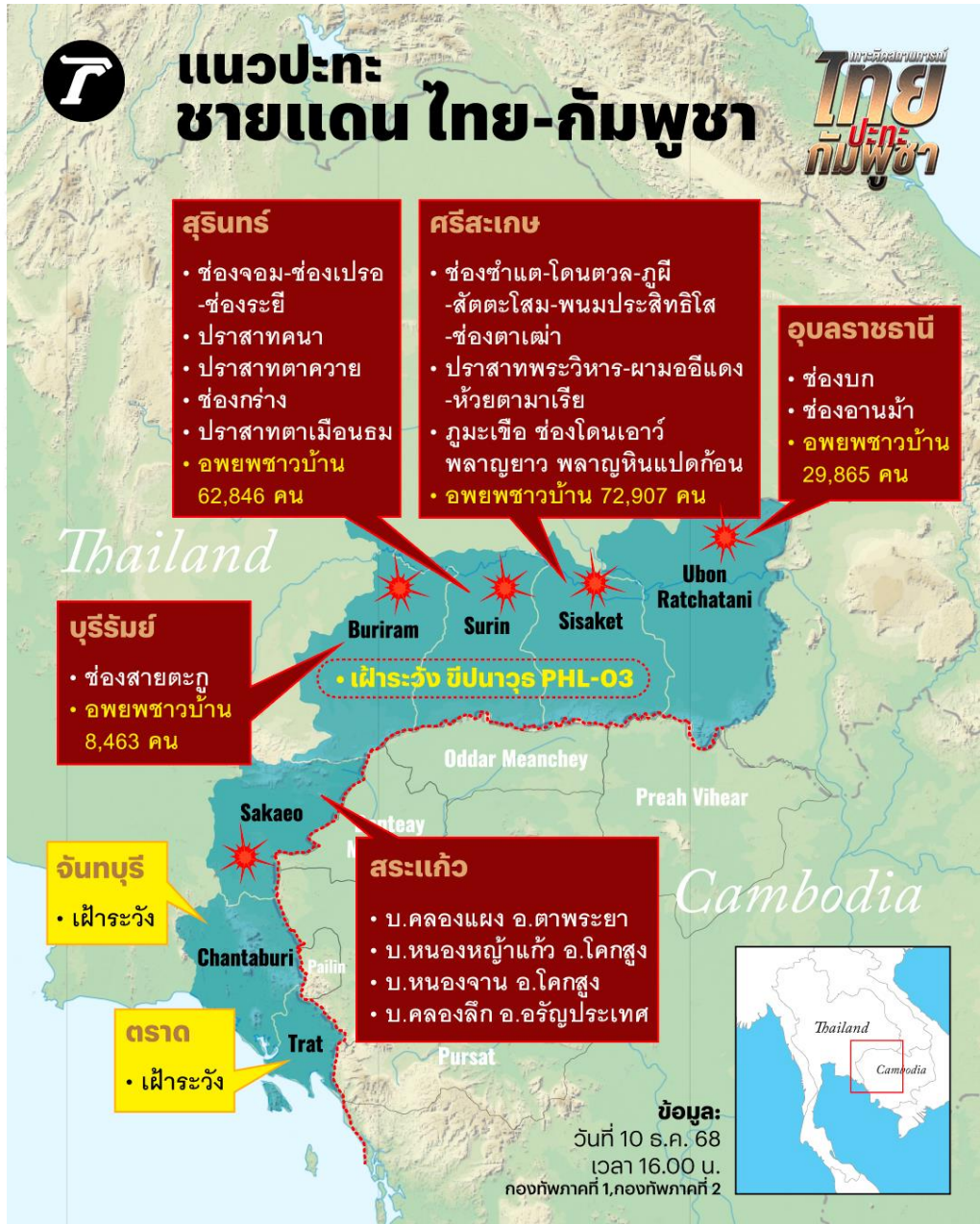
Source: Federal Reserve

Bloomberg 





ความขัดแย้ง
ไทย-กัมพูชา



1. ความขัดแย้งชายแดนกับประเทศไทย

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

2. การปฏิเสธข้อตกลงหยุดยิง

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

3. การแทรกแซงทางการทูต

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

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

เราประเมินว่า หากสถานการณ์รุนแรงไปกว่านี้ นอกจากจะกระทบต่อตลาดหุ้น ในมุมที่ความมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น มีแนวโน้มที่จะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจแนวชายแดน และธุรกิจทั้งสองประเทศมีต่อกัน

เราจำแนกผลกระทบ ต่อภาคธุรกิจ ในเบื้องต้นไว้ดังนี้

- 1..ผลกระทบจากแรงงานกัมพูชาในประเทศไทย ถ้านับแรงงานต่างด้าว(ที่ถูกกฎหมาย) 4 สัญชาติ (กัมพูชา เมียนมา ลาว เวียดนาม) ณ ร.ค.67 มีแรงงานของ 4 สัญชาตินี้ รวมกันราว 3.0 ล้านคน โดยเป็นของคนกัมพูชา 4.6 แสนคน 15% จากการปรับปรุงข้อมูล ณ ร.ค.68 มีจำนวนแรงงานของคนกัมพูชา ลดลง เหลือ 4.07 แสนคน อย่างไรก็ตาม ปรากฏว่า กลับมีแรงงานของอีก 3 ประเทศที่เหลือเข้ามาทดแทน จึงยังไม่เห็นผลกระทบ
- 2..แรงงานกัมพูชา เข้ามาทำงาน สูงสุด 3 จังหวัดแรก คือ กรุงเทพฯ ชลบุรี และ สมุทรปราการ งานส่วนใหญ่ จะเป็นก่อสร้างและบริการ หากในอนาคต มีเหตุที่จะมีการลดแรงงานจากกัมพูชาลง จะกระทบต่อธุรกิจดังกล่าว ที่ใช้แรงงานจากกัมพูชาค่อนข้างมาก (แต่อาจทดแทน ด้วยแรงงานสัญชาติอื่น)
- กันี้ มติคณะรัฐมนตรี (ครม.) เมื่อวันที่ 11 พ.ย. 2568 และ 2 ร.ค. 2568 ที่อนุมัติให้ต่ออายุใบอนุญาตทำงานและขึ้นทะเบียนแรงงานต่างด้าว 3 สัญชาติ (เมียนมา, ลาว, เวียดนาม) นั้น "ไม่รวมสัญชาติกัมพูชา"
- 3..โรงงานที่อยู่ในโซน ใกล้ชายแดน (ปราจีนบุรี-สระแก้ว) อาจหาแรงงานได้ยากขึ้น
- 4..โรงพยาบาล(สาขา) ของบริษัทที่อยู่ในตลาดหุ้นที่ใกล้ชายแดนไทย-กัมพูชา มี 3 บริษัท BCH, BDMS และ PRINC
- 5..ธุรกิจ ที่รับสัมปทานงานภาครัฐของกัมพูชา มีบริษัทในตลาดหุ้นไทย ที่ถูกพูดถึงบ่อยๆ คือ SAV
- 6..ธุรกิจที่ขายสินค้าอุปโภค-บริโภค ไปยังกัมพูชา จะขายสินค้าได้น้อยลง
- 7..การเดินทางไปมา และการท่องเที่ยว ของประชาชนสองประเทศจะลดลง กระทบ ธุรกิจท่องเที่ยว และเศรษฐกิจของจังหวัดที่อยู่แนวชายแดน
- 8..การขายน้ำมันสำเร็จรูป (OR+PTT) ไปยังกัมพูชา จะลดลง
- 9..โอกาสที่จะพัฒนาพื้นที่ทับซ้อน เพื่อผลิตน้ำมัน-Gas จะไม่สามารถทำได้
- 10.ธุรกิจท่องเที่ยวของไทย อาจถูกกระทบในช่วงที่สถานการณ์ยังไม่สงบ เพราะประเทศต่างๆ อาจออกคำเตือนการเดินทางมายังประเทศไทย

E:\Google Drive\KTB Sec\000-- event สำคัญๆ ที่เกี่ยวกับตลาดหุ้น --000\สถานการณ์แรงงานกัมพูชาในประเทศไทย 10 Dec 2025.docx

คนงานต่างด้าว 4 สัญชาติ ที่ได้รับใบอนุญาตในการทำงาน

	Dec-24	สัดส่วน	Oct-25	สัดส่วน
กัมพูชา	460,491	15%	407,013	11%
เมียนมา	2,263,780	75%	2,938,537	80%
ลาว	291,315	10%	305,423	8%
เวียดนาม	3,664	0.1%	9,002	0%
รวม	3,019,250	100%	3,659,975	100%

จังหวัด	จำนวนแรงงานกัมพูชา (ประมาณ)	อุตสาหกรรมหลัก	หมายเหตุ
กรุงเทพฯ	126,300 +	ก่อสร้าง / บริการ	มากที่สุดในประเทศ
ชลบุรี	55,000 +	โรงงาน / ก่อสร้าง	รองรับ EEC
สมุทรปราการ	42,000 +	โรงงาน / แปรรูปสัตว์น้ำ	-
ปทุมธานี	38,000 +	ตลาดค้าส่ง / ก่อสร้าง	แรงงานตลาดไทส่วนใหญ่
สมุทรสาคร	25,000 +	ประมง / แปรรูป	ที่นี่ส่วนใหญ่เป็นเมียนมา (90%) กัมพูชามีน้อยกว่ามาก
สระแก้ว	15,000 - 20,000	ค้าขายชายแดน / เกษตร	เป็นกลุ่มบัตรผ่านแดน (Border Pass) เยอะที่สุด

พื้นที่ที่มีแรงงานกับพวามากที่สุด (Top 5)

จังหวัดเหล่านี้คือ "ไข่แดง" ของแรงงานกับพว เนื่องจากเป็นพื้นที่อุตสาหกรรม ก่อสร้าง และงานบริการ:

กรุงเทพมหานคร: อันดับ 1

จำนวน: ประมาณ 126,000 - 130,000 คน

ลักษณะงาน: งานก่อสร้าง (รถไฟฟ้า/คอนโด), งานร้านอาหาร, งานแม่บ้าน, และงานบริการทั่วไป

ชลบุรี: อันดับ 2 (พื้นที่ EEC)

จำนวน: ประมาณ 50,000 - 60,000 คน

ลักษณะงาน: โรงงานอุตสาหกรรม, งานก่อสร้างในนิคมฯ, งานแปรรูปอาหารทะเล

สมุทรปราการ: อันดับ 3

จำนวน: ประมาณ 35,000 - 45,000 คน

ลักษณะงาน: โรงงานผลิตชิ้นส่วน, โกดังสินค้า, โรงงานปลากระป๋อง/อาหารแปรรูป

ปทุมธานี: อันดับ 4

จำนวน: ประมาณ 30,000 - 40,000 คน

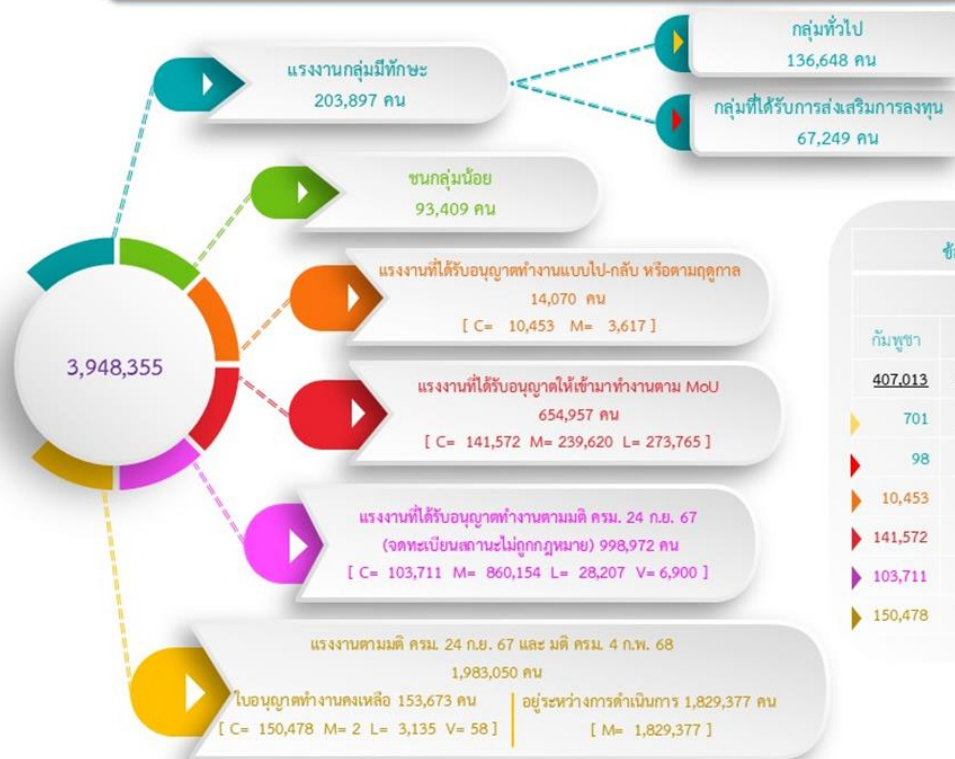
ลักษณะงาน: ตลาดค้าส่งขนาดใหญ่ (ตลาดไท/สี่มุมเมือง), งานก่อสร้างหมู่บ้านจัดสรร

ระยอง: อันดับ 5

จำนวน: ประมาณ 25,000 - 30,000 คน

ลักษณะงาน: สวนผลไม้, สวนยางพารา, ประมงต่อเนื่อง, โรงงาน

จำนวนคนต่างด้าวที่ได้รับอนุญาตทำงานคงเหลือทั่วราชอาณาจักร

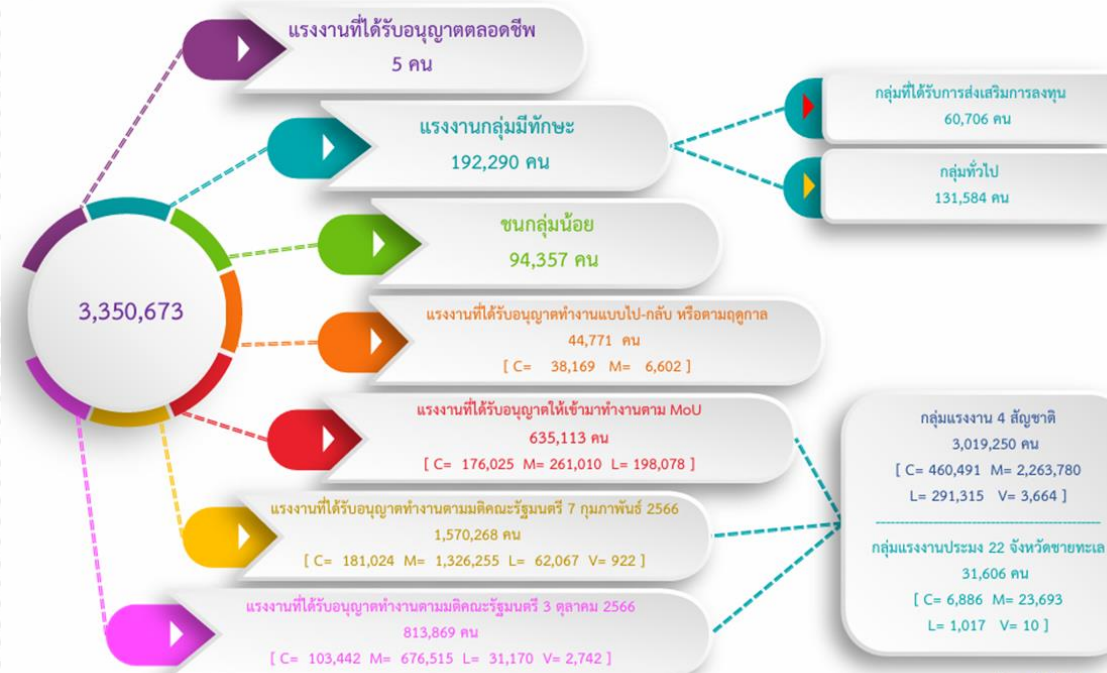


ข้อมูลแรงงาน 4 สัญชาติ

3,659,975 คน				
กัมพูชา	เมียนมา	ลาว	เวียดนาม	
407,013	2,938,537	305,423	9,002	
701	4,717	277	1,168	
98	1,050	39	876	
10,453	3,617	-	-	
141,572	239,620	273,765	-	
103,711	860,154	28,207	6,900	
150,478	1,829,379	3,135	58	

สำนักบริหารแรงงานต่างด้าว ฝ่ายทะเบียนและสารสนเทศ
ข้อมูล ณ วันที่ 25 ตุลาคม 2568

จำนวนคนต่างด้าวที่ได้รับอนุญาตทำงานคงเหลือทั่วราชอาณาจักร



ข้อมูล ณ วันที่ 25 ธันวาคม 2567

ที่มา : กรมการจัดหางานและสำนักบริหารแรงงานต่างด้าว

สัดส่วนของแรงงานกัมพูชาในปัจจุบัน แบ่งได้ดังนี้:

กลุ่มบัตรชมพู / มติ ครม. (กลุ่มใหญ่ที่สุด):

จำนวน: ประมาณ 300,000 คน

สถานะ: เป็นกลุ่มหลักที่ขับเคลื่อนงานก่อสร้างและบริการในเมือง แต่เป็นกลุ่มที่เสี่ยงหลุดจากระบบมากที่สุดหากนโยบายการ "ชะลอ" ต่ออายุยังคงดำเนินต่อไป

กลุ่ม MOU (นำเข้าตามสัญญา):

จำนวน: ประมาณ 160,000 - 162,000 คน

สถานะ: ลดลงเนื่องจากการครบวาระจ้างงานและบางส่วนเดินทางกลับประเทศแล้วไม่กลับมาใหม่ในช่วงสถานการณ์ตึงเครียด

กลุ่มไป-กลับ / ตามฤดูกาล (มาตรา 64):

จำนวน: ประมาณ 27,000 คน

สถานะ: กลุ่มนี้มีความผันผวนสูงมาก ขึ้นอยู่กับการเปิด-ปิดด่านรายวัน โดยเฉพาะในพื้นที่สระแก้วและจันทบุรี

"ตัวเลขแฝง" และการเดินทางกลับ

สิ่งที่น่ากังวลกว่าตัวเลขทางการคือ **"แรงงานที่ไม่ได้จดทะเบียน"** และ **"กระแสดังกล่าว"**:

ยอดรวมจริง (Official + Unofficial): ก่อนหน้านี้หน่วยงานระหว่างประเทศเคยประเมินว่ามีชาวกัมพูชาในไทยรวมกันถึง **1.2 ล้านคน** แต่จากความขัดแย้งตามแนวชายแดนช่วงกลางปี-ปลายปี 2568 ทำให้มีแรงงาน (ทั้งถูกและผิดกฎหมาย) เดินทางกลับประเทศไปจำนวนมาก

แนวโน้ม: ปัจจุบันตัวเลขกำลัง **"ลดลง"** อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากแรงงานกัมพูชาบางส่วนเลือกที่จะไม่ต่อสัญญา หรือกลับไปรอดูสถานการณ์ที่บ้านเกิด ทำให้ตลาดแรงงานไทยในบางจังหวัดเริ่มขาดแคลนแรงงานกลุ่มนี้

สรุป: ตัวเลขที่เป็นทางการคือ **ประมาณ 4.9 แสนคน** ครับ แต่ถ้านับคนที่ทำงานอยู่จริงหน้างาน (รวมคนที่เอกสารเพี้ยนขาด) อาจจะมีอยู่ราวๆ **6-7 แสนคน** ซึ่งลดลงจากปีก่อนหน้าพอสมควร

สถานการณ์การสู้รบและปฏิบัติการทางทหาร

- การยกระดับความรุนแรง: กองทัพไทยได้เปิดปฏิบัติการโจมตีทางอากาศโดยใช้เครื่องบินขับไล่ F-16 ทั้งระเบิดใส่เป้าหมายทางทหารในกัมพูชาเมื่อวันจันทร์ที่ผ่านมา (8 ธ.ค.) เพื่อตอบโต้หลังจากทหารกัมพูชายิงปืนใหญ่และจรวดเข้ามาในเขตไทย
- สาเหตุการปะทะ: ฝ่ายไทยระบุว่ากัมพูชาเปิดฉากยิงก่อนด้วยอาวุธหนัก รวมถึงจรวด BM-21 เข้ามายังพื้นที่พลเรือนในเขตอำเภอบ้านกรวด จังหวัดบุรีรัมย์ และอำเภอน้ำยืน จังหวัดอุบลราชธานี
- เป้าหมายการโจมตี: ปฏิบัติการ F-16 ของไทยโจมตีเป้าหมายทางทหาร 3 แห่งของกัมพูชา รวมถึงเสาวิทยุสื่อสารใกล้เขาพระวิหาร และคาสโนที่ถูกระบุว่าเป็นฐานปฏิบัติการโดรน
- ความสูญเสีย: ฝ่ายไทยมีทหารเสียชีวิตอย่างน้อย 1 นาย และบาดเจ็บประมาณ 8-12 นาย ส่วนฝ่ายกัมพูชาอ้างว่ามีพลเรือนเสียชีวิต 4 รายและบาดเจ็บ 9 รายจากการโจมตีของไทย

ท่าทีของรัฐบาลและนโยบาย

- ปิดประตูเจรจา: นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ประกาศจุดยืนแข็งกร้าวว่าจะ "ไม่มีการเจรจาอีกต่อไป" เพราะถือว่ากัมพูชาคุกคามอธิปไตย โดยระบุว่าหากกัมพูชาต้องการหยุดยิง ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ไทยกำหนดเท่านั้น
- มติ สมช.: สภาความมั่นคงแห่งชาติ (สมช.) มีมติให้เปิดปฏิบัติการทางทหารได้ในทุกกรณีตามความจำเป็นเพื่อรักษาอธิปไตย
- เมินข้อตกลงสันติภาพ: เมื่อถูกถามถึงปณิญาสันติภาพที่เคยลงนามร่วมกันที่มาเลเซีย (โดยมีโดนัลด์ ทรัมป์ เป็นพยาน) นายกช อนุทิน ตอบว่า "จำไม่ได้แล้ว"
- การตอบโต้นานาชาติ: นายกช ไทยปฏิเสธข้อเรียกร้องให้ยับยั้งซึ่งใจจากนายอันวาร์ อิบราฮิม นายกช มาเลเซีย โดยระบุว่าควรไปบอกฝ่ายที่รุกราน (กัมพูชา) ให้หยุดก่อน

สถานการณ์ในพื้นที่และผลกระทบ

- การอพยพประชาชน: ทางทหารได้สั่งอพยพประชาชนใน 4 จังหวัดชายแดน ได้แก่ บุรีรัมย์ สุรินทร์ ศรีสะเกษ และอุบลราชธานี ไปยังศูนย์พักพิงชั่วคราว โดยมีรายงานว่าประชาชนกว่า 70% ในพื้นที่เสี่ยงได้อพยพออกแล้ว
- แนวโน้มความขัดแย้ง: กองทัพไทยสั่งเตรียมพร้อมตลอดแนวชายแดน โดยเฉพาะด้านจังหวัดสระแก้ว หลังมีการข่าวว่ากัมพูชาอาจเปิดแนวรบใหม่

ความเคลื่อนไหวทางการเมือง

- ข้อเสนอพรรคฝ่ายค้าน: นายณัฐพงษ์ เรืองปัญญาวุฒิ หัวหน้าพรรคประชาชน สนับสนุนการใช้กำลังทหารเพื่อป้องกันประเทศ แต่เสนอ "3 แนวรบ" เพื่อจัดการระบอบฮุนเซนอย่างถาวร คือ 1. แนวรบทางทหาร 2. แนวรบข่าวสารต่อประชาคมโลก และ 3. แนวรบกวาดล้างขบวนการสแกมเมอร์เพื่อตัดท่อน้ำเลี้ยง

สถานการณ์ร้อนระอุ: ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชารุนแรงขึ้นสู่ระดับสูงสุด

สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาทวีความรุนแรงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ถือเป็นการยกระดับความขัดแย้งที่รุนแรงที่สุดในรอบหลายเดือน

- กองทัพอากาศไทยใช้เครื่องบินขับไล่ F-16 โจมตีทางอากาศต่อเป้าหมายทางทหารของกัมพูชา เพื่อเป็นการตอบโต้และป้องกันตนเอง หลังฝ่ายกัมพูชาเปิดฉากยิงใส่ที่ตั้งฝ่ายไทยอย่างต่อเนื่อง

จุดยืนที่แข็งกร้าวของรัฐบาลไทย

“จะไม่มีการเจรจาอีกต่อไป”

— นายกรัฐมนตรีอนุทิน ชาญวีรกูล

- “ประเทศไทยไม่เคยเป็นฝ่ายริเริ่มหรือรุกราน... แต่จะไม่ยอมให้มีการล่วงละเมิดอธิปไตย”
- “จำไม่ได้” เมื่อถูกถามถึงปฏิกิริยาร่วมสันติภาพที่สหรัฐฯ และมาเลเซียสนับสนุน

ลำดับเหตุการณ์สำคัญ (Timeline of Escalation - 7-8 ธ.ค. 68)

- 7 ธ.ค.** ทหารกัมพูชาเปิดฉากยิงก่อน ทำให้ทหารไทยบาดเจ็บ 2 นาย / ฝ่ายไทยตอบโต้ตามกฎหมายการปะทะ (ROE)
- 8 ธ.ค. (เช้ามืด)** กัมพูชาระดมยิงด้วยอาวุธหนักในหลายพื้นที่ เป็นเหตุให้ทหารไทยเสียชีวิตอย่างน้อย 1 นาย
- 8 ธ.ค. (สาย)** กองทัพอากาศไทยใช้ F-16 ปฏิบัติการโจมตีทางอากาศเพื่อป้องกันตนเอง

ความเสี่ยงโดยตรงต่อตลาด
Direct Market Risk

ความรุนแรงที่ยืดเยื้อจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นที่มีธุรกิจหรือการลงทุนในกัมพูชา

ส่องศักยภาพทางทหาร: เปรียบเทียบกำลังรบไทย-กัมพูชา

ประเทศไทยมีศักยภาพทางทหารที่เหนือกว่ากัมพูชาในทุกมิติ ทั้งในด้านงบประมาณ กำลังพล และยุทโธปกรณ์ที่ทันสมัย ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการตอบโต้และป้องปราม

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

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

Russia – Ukraine

1. ความกังวลของยุโรปต่อ "ม้าไม้เมืองทรอย" (Trojan Horse)

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

2. ประเด็นหลักในการเจรจา (การควบคุมดินแดนและเขตปลอดทหาร)

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

3. หลักประกันความมั่นคงแทนที่ NATO

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



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

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

เปิดแผนสันติภาพ 28 ข้อ หยุดสงครามรัสเซีย-ยูเครน

DAOL SEC

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

-การรับประกันความมั่นคง-

10. สหรัฐฯ จะรับประกันความมั่นคงของยูเครน : แต่มีเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ดังนี้

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

11. ยูเครนมีสิทธิ์เข้าร่วมสหภาพยุโรปและจะได้รับสิทธิ์เข้าถึงตลาดยุโรปแบบพิเศษในระยะสั้น แต่ขณะเดียวกันประเด็นนี้ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา

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

13. รัสเซียจะถูกรวมกลับเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจโลก : การปลดคว่ำบาตรจะถูกนำมาหารือในขั้นต่อไป รวมถึงสหรัฐฯ จะทำข้อตกลงความร่วมมือทางเศรษฐกิจระยะยาวและรัสเซียจะได้รับเชิญให้กลับเข้าร่วมกลุ่ม G8

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

- สำหรับส่วนที่เหลือของเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งจะถูกลงทุนในกลไกการลงทุนร่วมสหรัฐฯ-รัสเซียอีกโครงการหนึ่งโดยกองทุนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์และเพิ่มผลประโยชน์ร่วมกันและสร้างแรงจูงใจที่แข็งแกร่งไม่ให้กลับไปสู่ความขัดแย้งอีก

15. จะมีการจัดตั้งคณะทำงานร่วมสหรัฐฯ-รัสเซีย ในประเด็นความมั่นคง เพื่อส่งเสริมและเพิ่มการรับประกันการว่าข้อตกลงนี้จะได้รับการปฏิบัติตาม

16. รัสเซียต้องบัญญัติเป็นกฎหมายของตนว่าจะไม่รุกรานต่อยุโรปและยูเครน

17. สหรัฐฯ และรัสเซียจะตกลงขยายผลบังคับใช้ในสนธิสัญญาไม่แพร่ขยายอาวุธนิวเคลียร์ รวมถึงการนำสนธิสัญญา “START I” ซึ่งเป็นข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียในการลดจำนวนหัวรบนิวเคลียร์และจับอาวุธพิสัยไกล

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

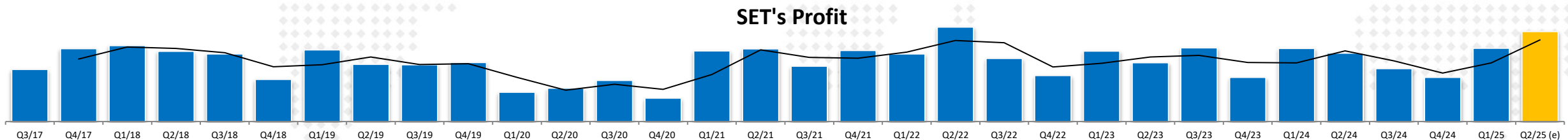
-การแบ่งดินแดน-

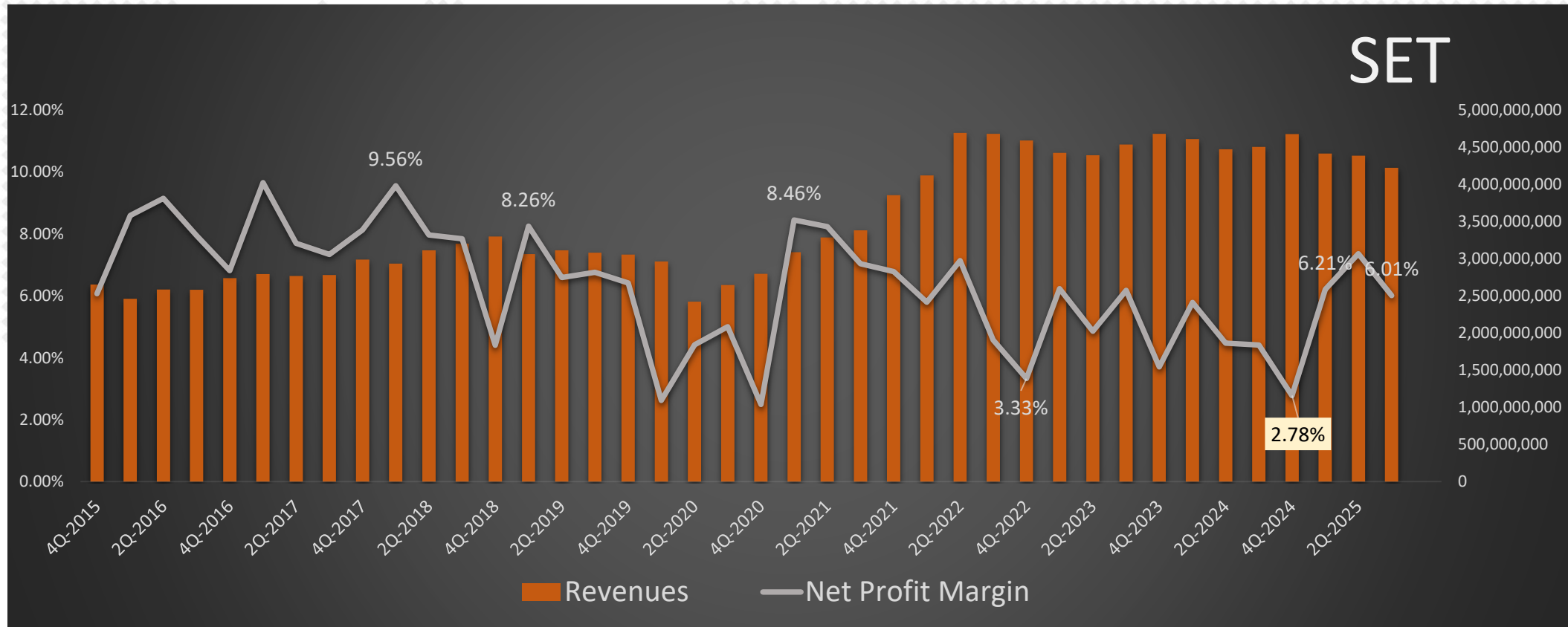
21. **การแบ่งดินแดนรัสเซียและยูเครน** : ฝ่ายยูเครนมองว่าเสียเปรียบเพราะต้องสูญเสียดินแดนบางส่วนให้กับรัสเซีย อีกทั้งยังเป็นสิ่งที่เชเลนสกีปฏิเสธอย่างหนักแน่นมาโดยตลอด
 - คาบสมุทรไครเมีย, ลูฮันสค์ และโดเนตสค์ จะได้รับการยอมรับในทางปฏิบัติว่า “เป็นของรัสเซีย”
 - ภูมิภาคเคอร์ซอนและซาปอริชเซียจะถูกจับตามแนวเส้นแบ่งฝ่าย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

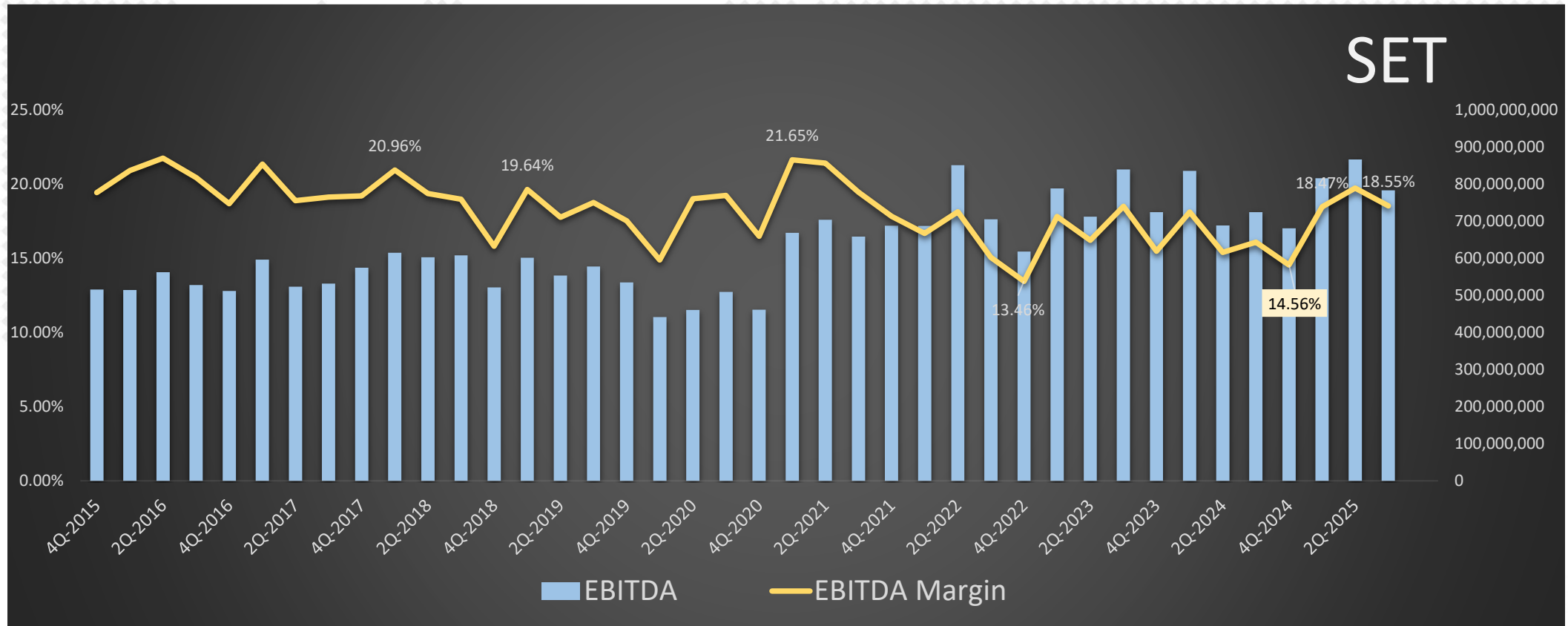
DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

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

25-Nov-2025







สรุปภาพรวมกำไรตลาดไตรมาสที่ 3/2568

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

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

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

สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



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

กำไรของ SET ถ้ามีการตัด Sector ที่มีขนาดใหญ่ และผันผวนออกไป

SET Profit Exclude Volatile Sector

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

กำไร QoQ ของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ลดลงทวนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท

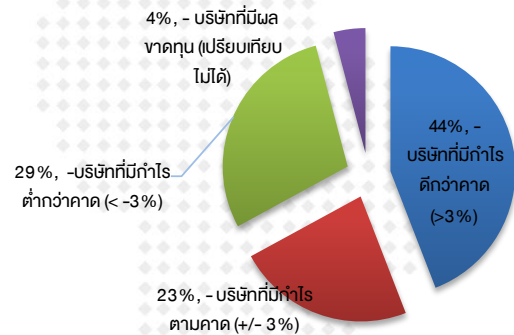
24-Nov-25

จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร
(Bloomberg Consensus) 170 บริษัท

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

รวบรวมโดย DAOL Strategy

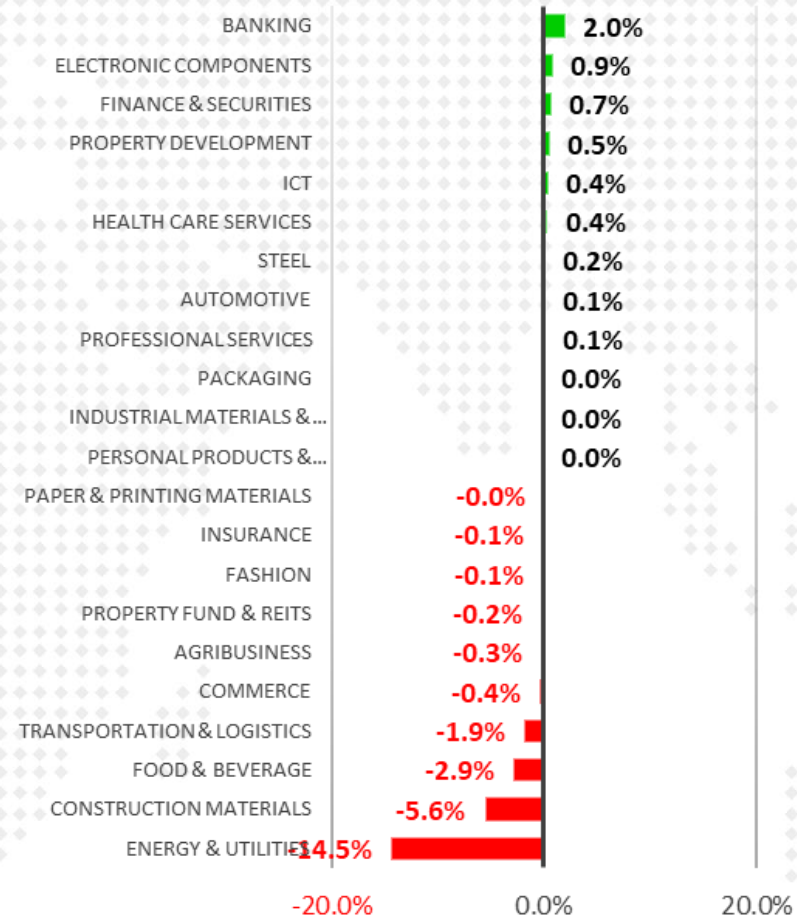
เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



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



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



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

MAI

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

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

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

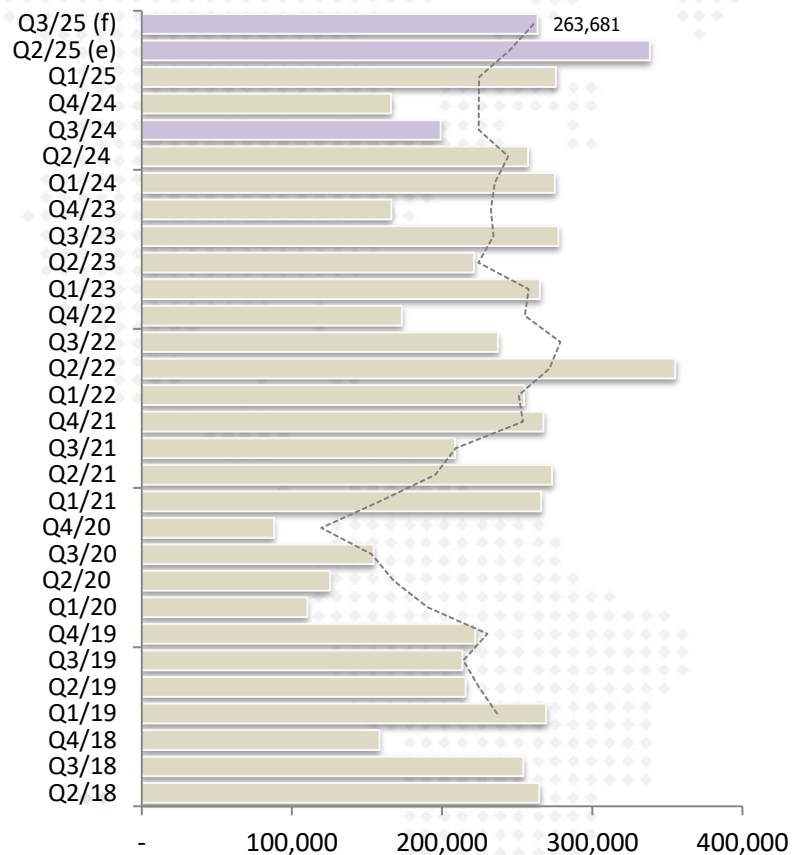
Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

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

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

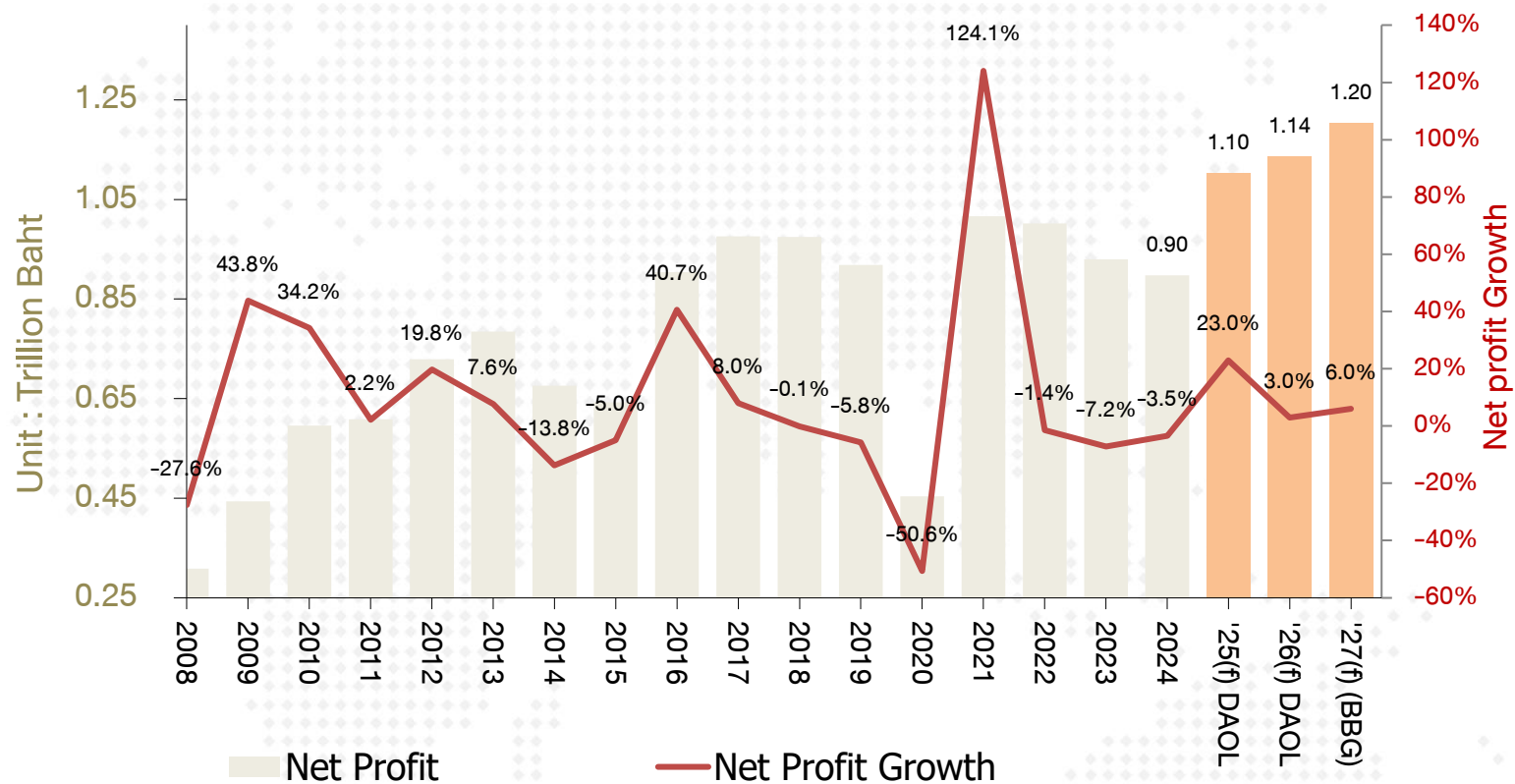
Stock	3M (นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ถึง 12 มิถุนายน)			Quarter (นับไตรมาส Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ส่วนต่างจาก Consensus	Remark
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122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

SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET

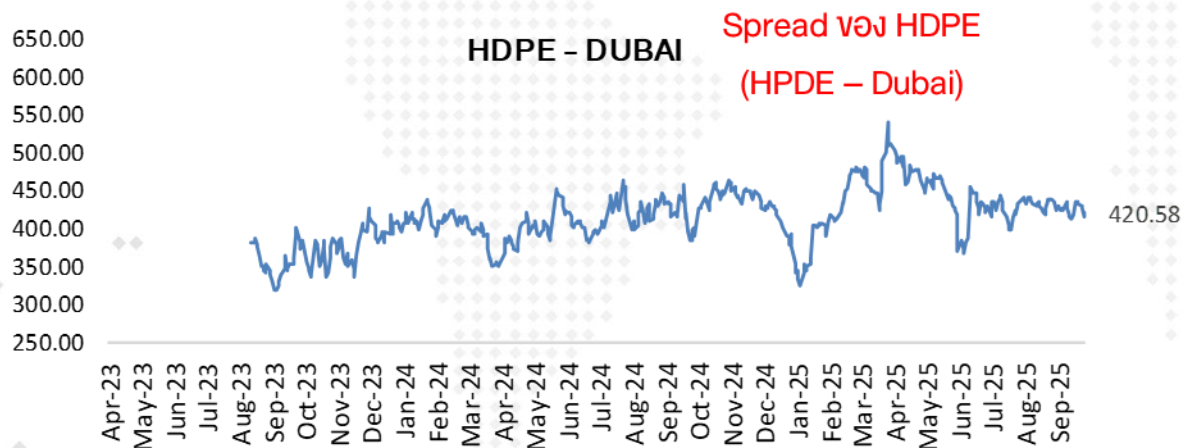


ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

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

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



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

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025



SET Index Target for 2025

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

Remark : Included THAI

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

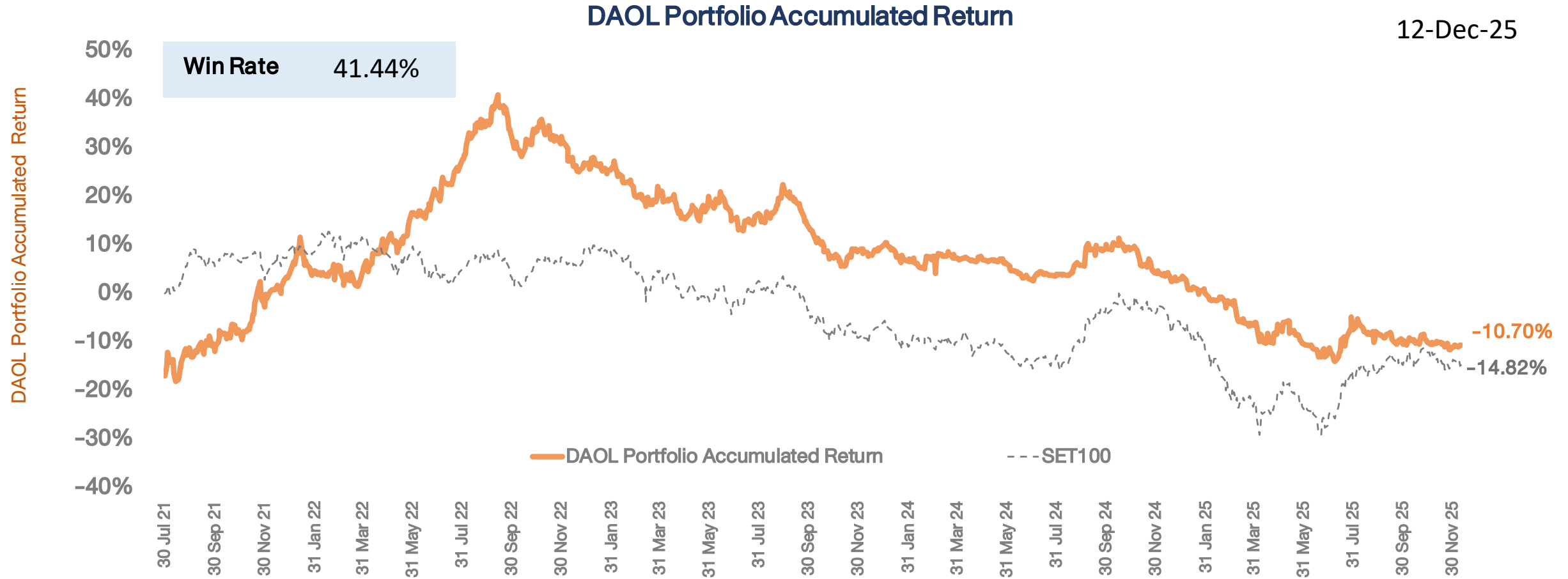
SET : Net Profit & EPS & Target

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

Last Update : 27-Aug-25

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

12/12/2025 0:00	Market Price								
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
SCB	BANK	10%	132.00	681	89,830	134.00	91,190.88	1,361.06	1.52%
ADVANC	ICT	10%	315.00	285	89,682	305.00	86,834.94	(2,847.05)	-3.17%
PTTEP	ENERG	10%	108.00	824	88,958	108.00	88,958.20	-	0.00%
TTB	BANK	10%	1.98	45,100	89,299	1.95	87,945.83	(1,353.01)	-1.52%
SET						1254.1			
Total		40%	357,769				354,930	(2,839)	
CASH		60%					538,046		
Total Portfolio							892,976		-10.70%



กลยุทธ์

- ประเมินว่าตลาดหุ้นไทยยังขาดปัจจัยบวกใหม่และถูกกดดันจากความไม่แน่นอนทางการเมือง รวมถึงความเสี่ยงบริเวณชายแดน ทำให้ Upside จำกัด กลยุทธ์หลักยังคงเน้น “ตั้งรับ” และถือเงินสดเพิ่มขึ้น รอความชัดเจนหลังวันเลือกตั้งถูกกำหนด
- เงินบาท ที่แข็งค่า (31.61 บาท/ดอลลาร์) จะช่วยลดแรงขายของนักลงทุนต่างประเทศได้ระดับหนึ่ง หลังการเมือง-สถานการณ์ไทย-กัมพูชา ทำให้เกิดแรงกระตุ้นในตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม เงินบาท ที่แข็งค่า จะกระทบรายได้ของหุ้นกลุ่มส่งออก แต่จะดีต่อหุ้นโรงไฟฟ้า ที่ได้านิสงค์จากราคา Gas ในตลาดโลกที่ปรับตัวลงด้วย
- หุ้นกลุ่มธนาคาร แม้จะมีความกังวลเรื่องดอกเบี้ยขาลง แต่ด้วย Valuation ที่ไม่แพงและการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ จึงเป็นเป้าหมายของเม็ดเงินลงทุนในภาวะตลาดผันผวน (Safe Haven)
- ภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้กลยุทธ์หุ้นปันผลสูงมักจะถูกใช้เพื่อหลบความผันผวน และเข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, SCB, KTB



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เราคงหุ้นทั้งหมดไว้
- หุ้นในพอร์ต TTB (10%), PTTEP(10%), ADVANC*(10%), SCB(10%)

Investment portfolio by AI (Aood's intelligence)

โดย DAOL Strategy Research



4-Dec-25

(Closing price)

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



SET : แนวโน้มผันผวนที่ยังมีน้ำหนักทางลง

แนวรับ 1246-1250

แนวต้าน 1260-1267

TIDLOR

BCPG

แนวรับ

18.80-19.20

แนวต้าน

19.70-20.10

Cut Loss

< 18.60

แนวรับ

7.00-7.10

แนวต้าน

7.30-7.50

Cut Loss

< 6.70

SET50 Index Futures

S50Z25

แนวโน้ม : ยังมีความผันผวนในทางลง

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : เปิด Short ช่วงแต่ง

สถานะ Long : ถือ หากยืน 838

สถานะ Short : ปิด หากยืน 838

แนวรับ

824, 820, 815

แนวต้าน

830, 834, 838

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

Disclaimer: บกวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีมติมีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน





CASH BALANCE

DAOL SEC

15 December 2025

หลักทรัพย์ที่ติด Cash Balance ประจำสัปดาห์ (Turnover List)

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

หลักทรัพย์ที่ติด Cash Balance

หลักทรัพย์	วันเริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

หมายเหตุ

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

** ระดับ 2 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance) + ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement

*** ระดับ 3 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance) + ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ

News Comment

(0) Aviation (Neutral) CAAT หรือ 6 สายการบิน ลดค่าตั๋ว 30% จากเพดานราคา เพิ่มที่นั่งกว่า 70,000 ที่นั่ง ช่วงปีใหม่

Company Update

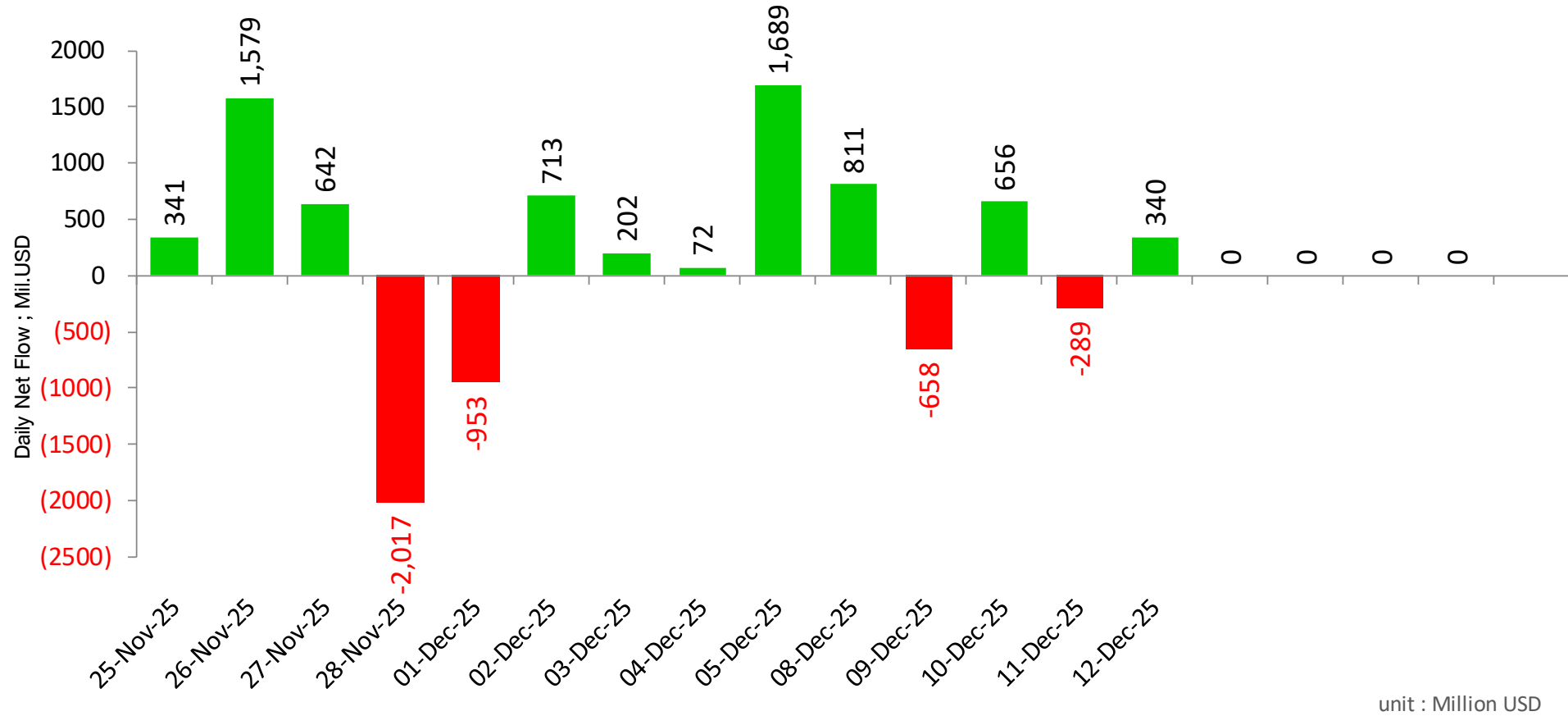
(+) Tourism (ปรับขึ้นเป็น Overweight) คาดนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะเพิ่มขึ้นได้โดดเด่น



Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย



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

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

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

Foreign Net Position in Asia Stock Market

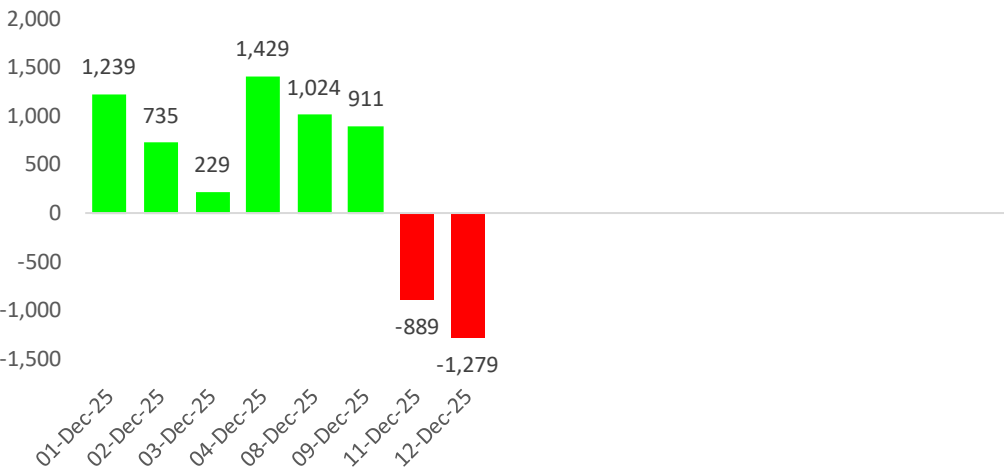
15-Dec-25

(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Sep-25			20,370	68,829	96,225	53,539	
India	11-Dec-25	-205	-679	-1,606	-311	-17,765	-19,645	-24,493
Indonesia	12-Dec-25	17	85	235	1,747	-1,560	-1,995	-4,039
Japan	05-Dec-25		623	623	54,490	50,131	39,765	26,692
Malaysia	11-Dec-25	-19	-126	-124	-1,042	-4,785	-5,203	-6,040
Philippines	12-Dec-25	-5	-76	-159	-180	-832	-915	-567
South Korea	12-Dec-25	161	1,144	2,282	-3,246	-4,052	-5,624	-13,020
Sri Lanka	12-Dec-25	-0	-3	-5	-35	-125	-122	-86
Taiwan	12-Dec-25	395	820	2,098	-11,537	-4,103	-5,363	6,809
Thailand	12-Dec-25	-41	-8	106	-416	-3,297	-3,450	411
Vietnam	12-Dec-25	-23	-221	-55	-1,164	-4,889	-4,939	-1,642

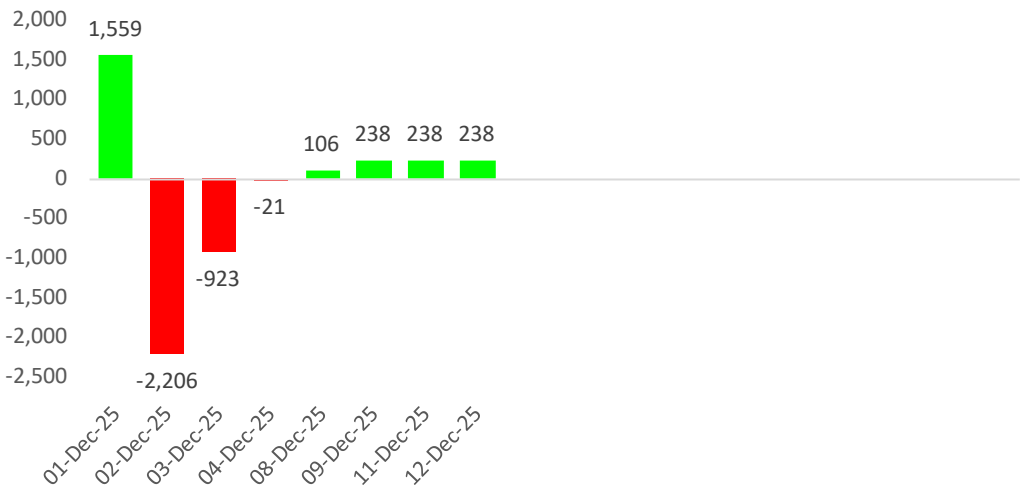
Foreign Net Position in Thai Market



Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

15-Dec-25

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,694	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,368	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,726	16,661
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,668	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,865	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,002	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,058	-23,971
Jun '25	-7,954	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,870	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-4,388	-13,197	23,762	52,439
Nov '25	-12,488	-9,176	17,379	5,243
Dec '25	3,399	-5,904	-315	-8,909
2025	-109,713	-34,107	70,383	84,177

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

12-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BDMS	0.10%	318	KBANK	-0.11%	-500
MINT	0.12%	163	BBL	-0.08%	-250
GULF	0.02%	121	SCB	-0.04%	-180
ADVANC	0.01%	91	SCC	-0.07%	-155
CPALL	0.02%	78	BH	-0.07%	-92
AOT	0.01%	72	KTB	-0.01%	-40
SCGP	0.05%	34	TTB	-0.02%	-37
SAWAD	0.02%	9	CPF	-0.02%	-34
MEGA	0.03%	9	TLI	-0.03%	-32
CBG	0.02%	8	CPN	-0.01%	-24

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

12-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น			หุ้นที่มี % การถือลดลง		
			12-Dec-25		
	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.42%	3,042	SCB	-0.17%	-764
MINT	0.82%	1,115	KBANK	-0.13%	-591
BDMS	0.15%	476	SCC	-0.18%	-398
CPALL	0.04%	157	BBL	-0.09%	-281
KTC	0.15%	109	GULF	-0.03%	-182
TU	0.19%	91	PTTEP	-0.04%	-171
TISCO	0.09%	77	BCP	-0.46%	-169
SCGP	0.11%	75	BH	-0.12%	-158
KTB	0.01%	40	CPF	-0.06%	-102
BGRIM	0.09%	34	TLI	-0.09%	-96

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

12-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน) รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น			หุ้นที่มี % การถือลดลง		
	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.54%	3,911	SCB	-0.27%	-1,214
MINT	1.20%	1,632	KBANK	-0.21%	-954
DELTA	0.02%	461	PTTEP	-0.17%	-726
BDMS	0.14%	445	GULF	-0.07%	-424
TOP	0.29%	226	LH	-0.72%	-310
SPRC	0.81%	201	BH	-0.18%	-237
KTB	0.03%	119	CPALL	-0.06%	-235
TISCO	0.12%	102	CPF	-0.13%	-220
SCGP	0.15%	102	PTT	-0.02%	-177
KTC	0.12%	87	SCC	-0.08%	-177

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

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

Net Change

18 Jan 21 - Present

07-Dec-25

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

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย มาตั้งแต่ต้นปี 2021

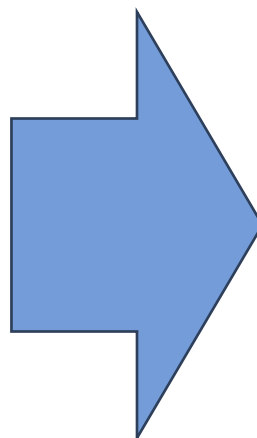
หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

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

Buy

Sell

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



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

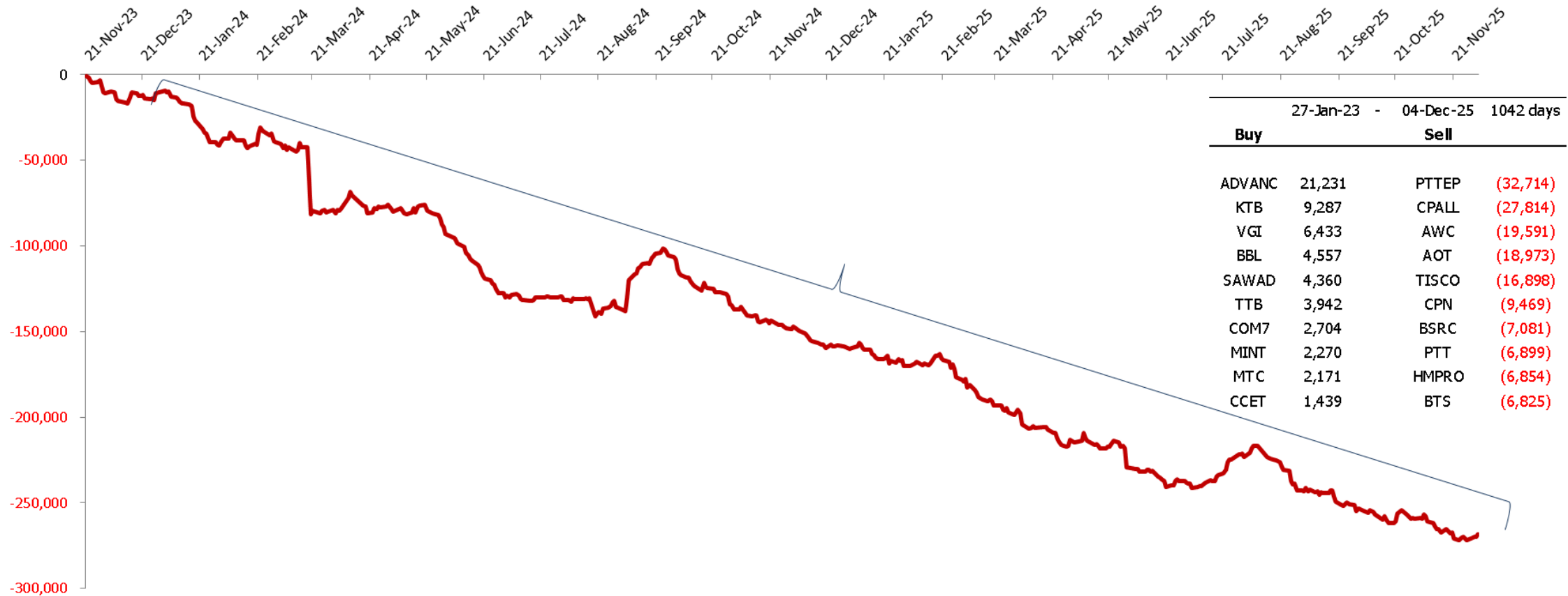
Buy

Sell

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

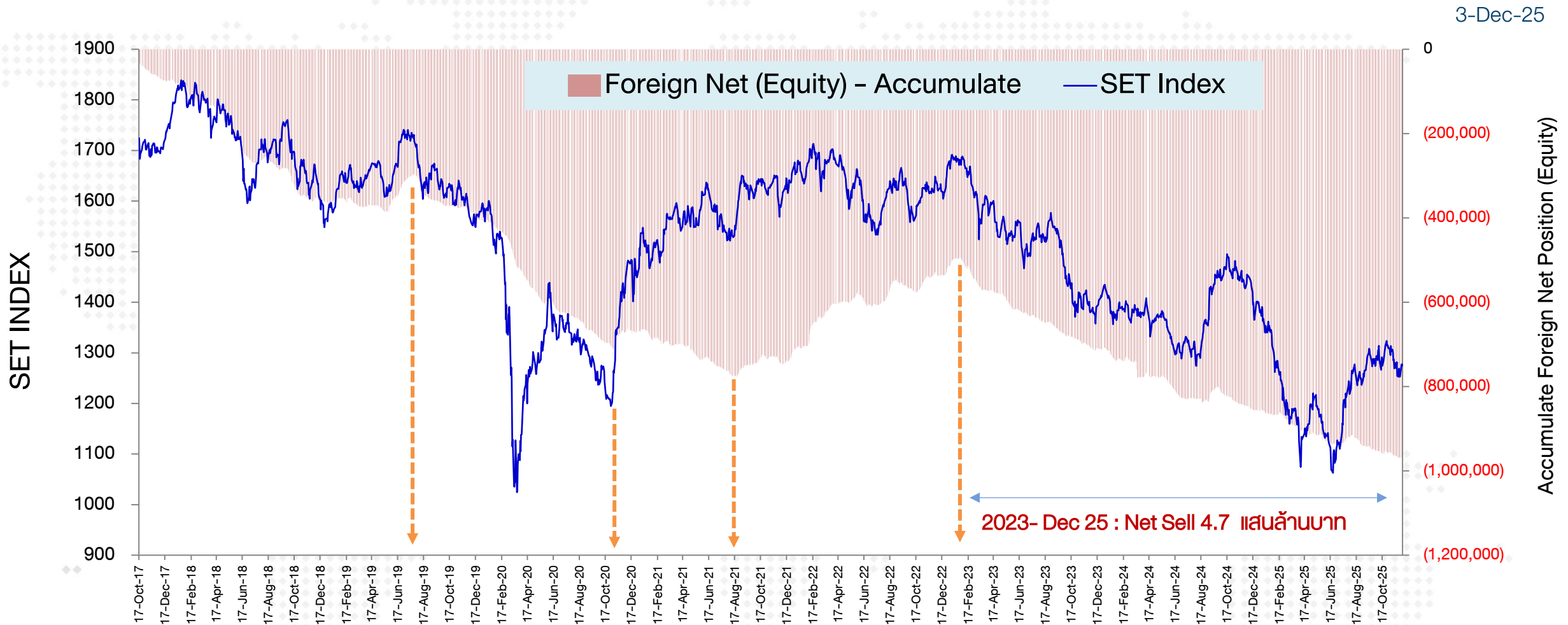
Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht

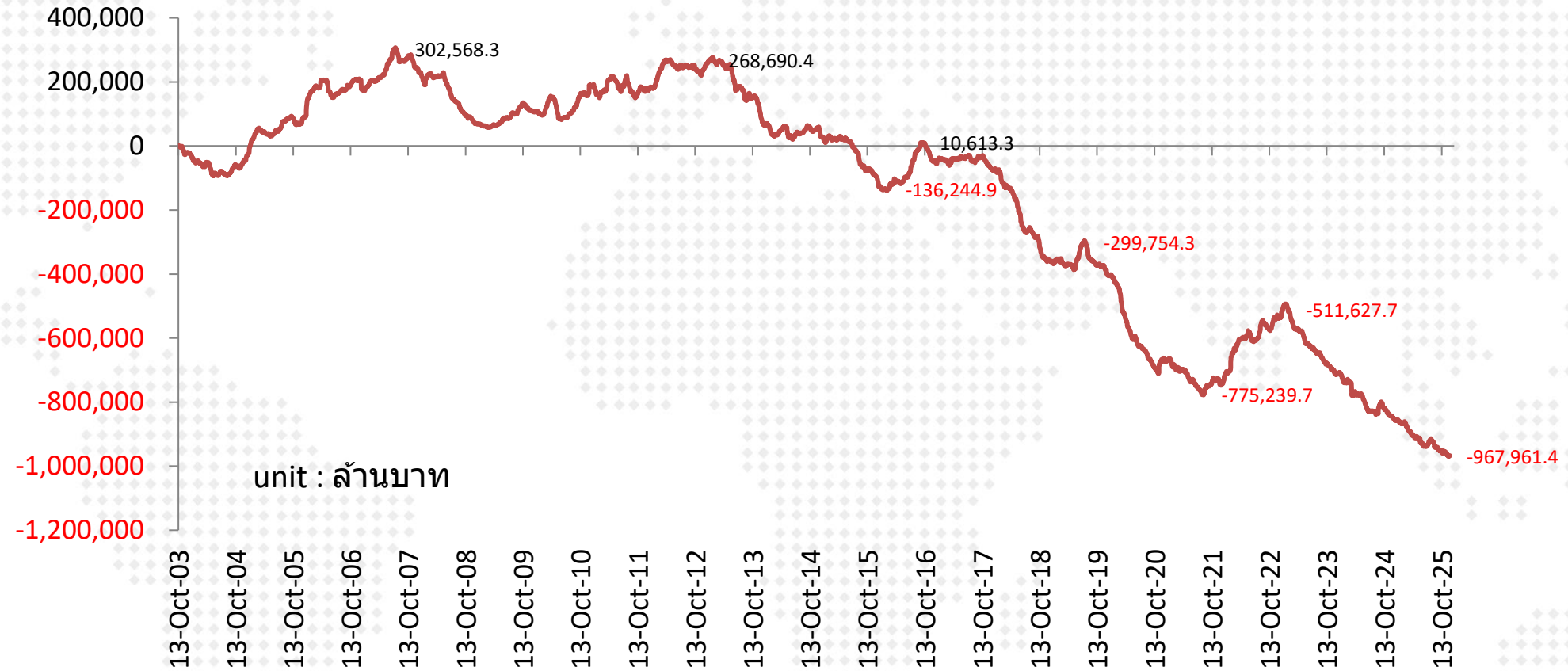


07-Dec-25

นักลงทุนต่างประเทศรอบนี้ ขายมาตั้งแต่ ต้นปี 2023 จนถึงปัจจุบัน DAOL SEC



Foreign Net (Equity) - Accumulate





Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

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

Stock	Last price	Last DPS	Est DPS	25(f) div yield	Frequency	5 days avg volume
		Bt/sh	Bt/sh	%		Bt mn
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	%		Bt mn
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

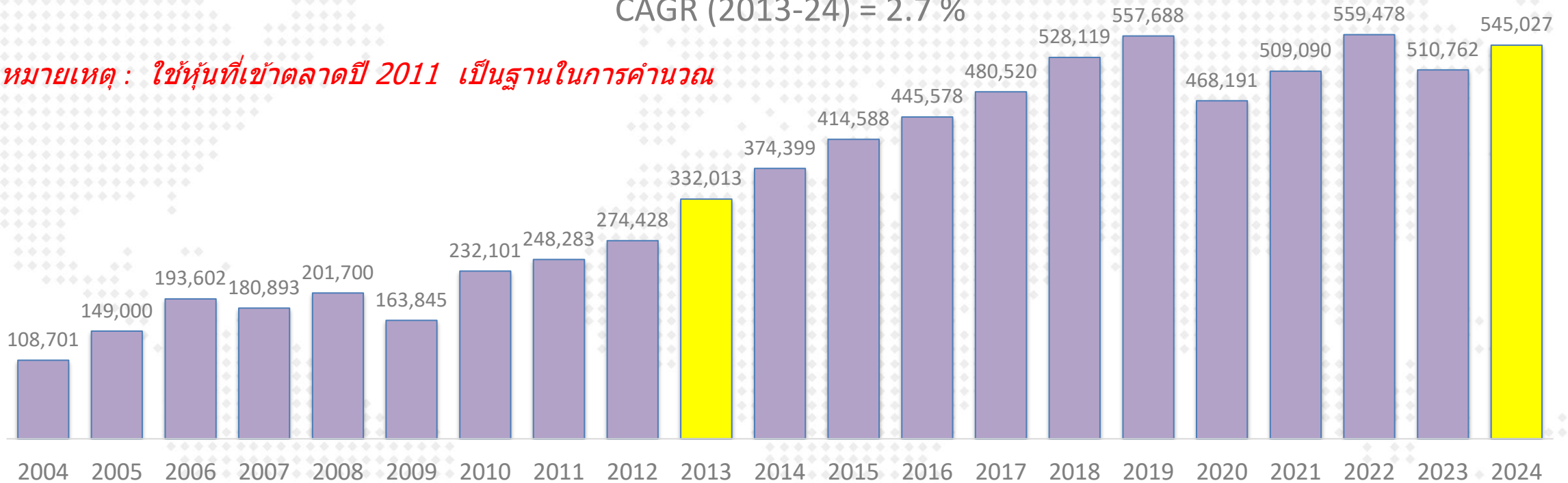
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last year (%)	Frequency (times)	5-day avg volume Bt mn	Type
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl	0.68	Freehold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

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

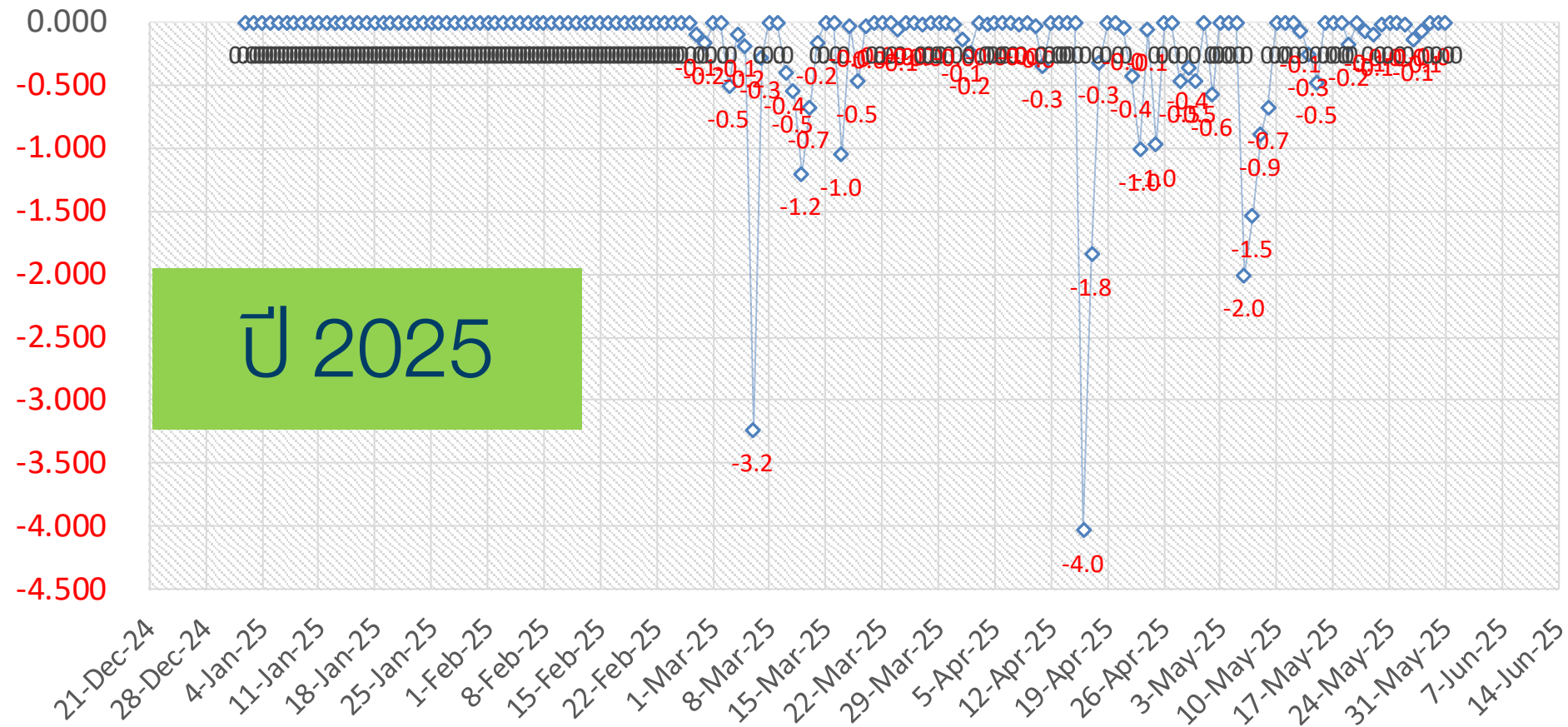


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- ข้อมูล ณ ก.ค68 เงินปันผลที่จ่ายในปี 2024 คือ 5.45 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

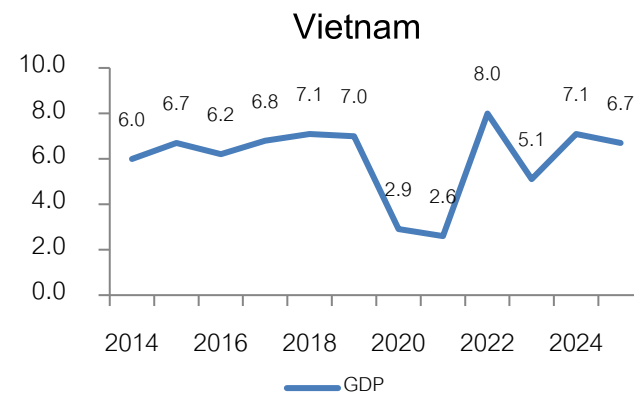
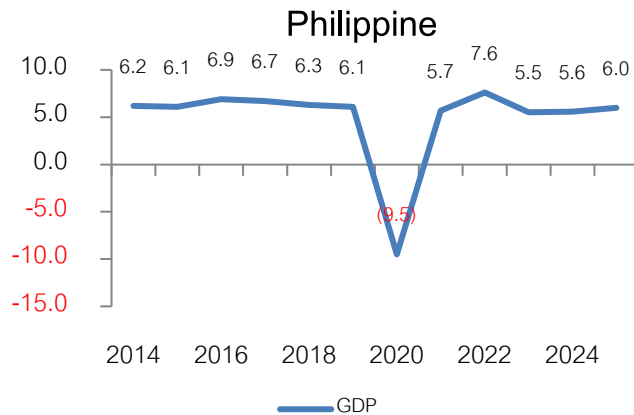
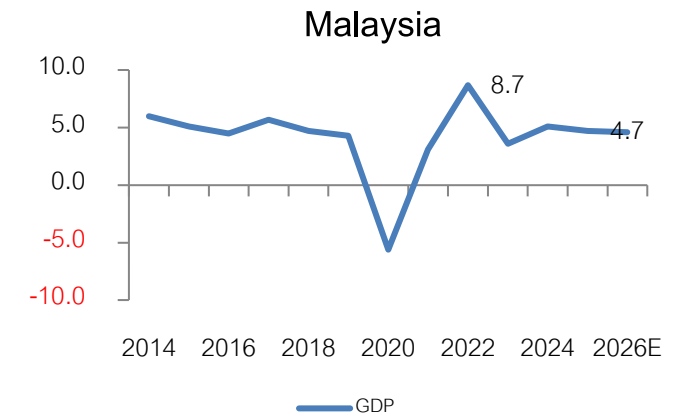
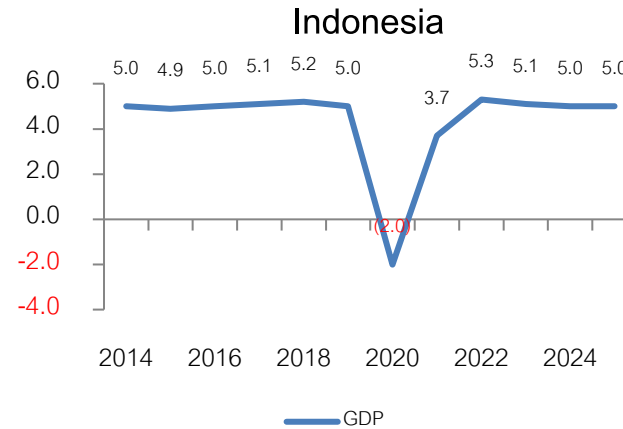
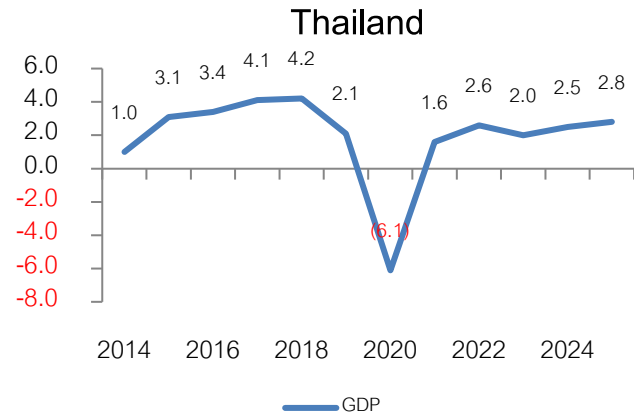
Calendar (Week)

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

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

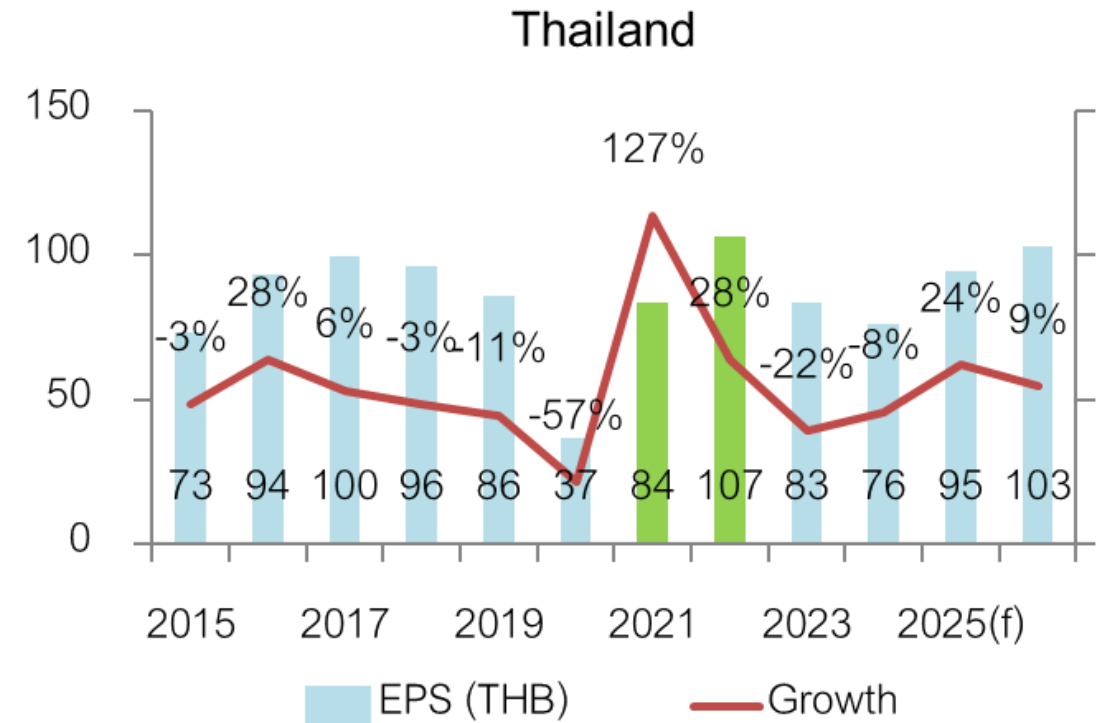
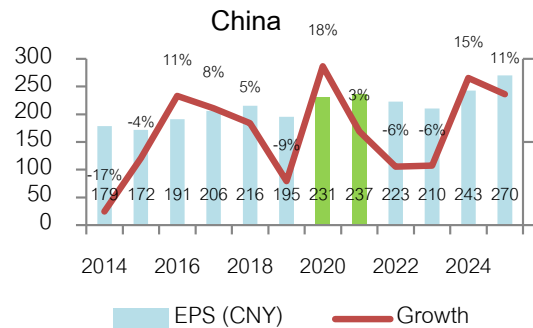
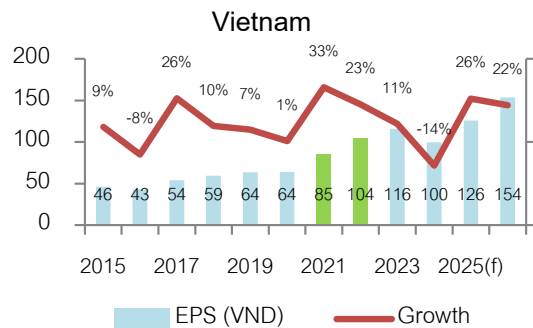
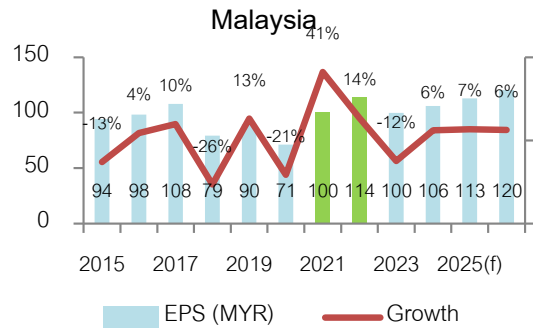
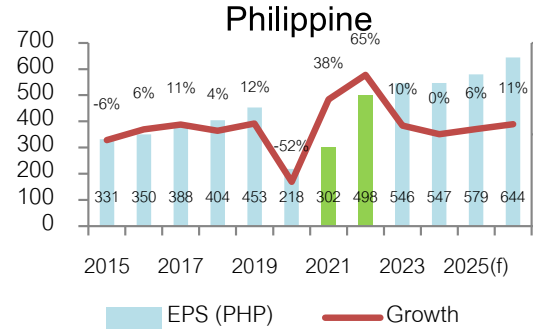
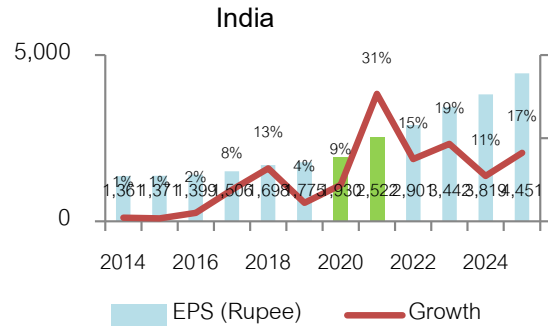


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

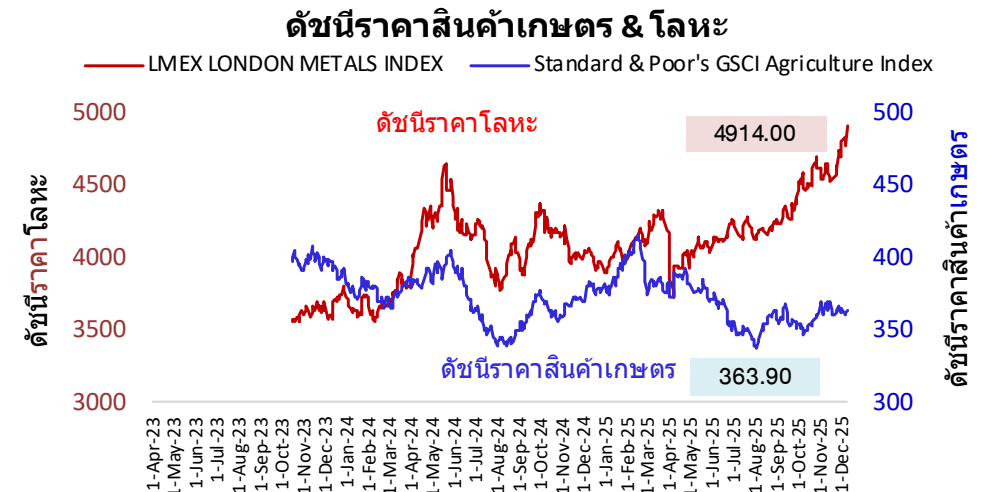
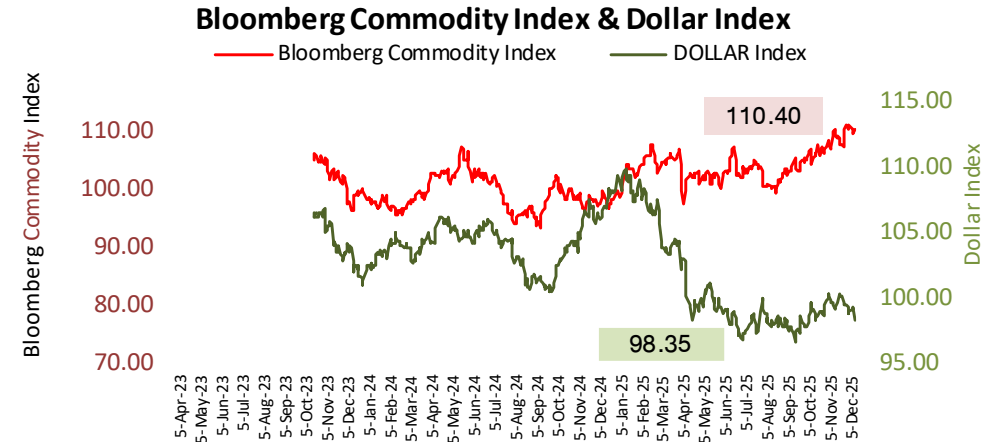
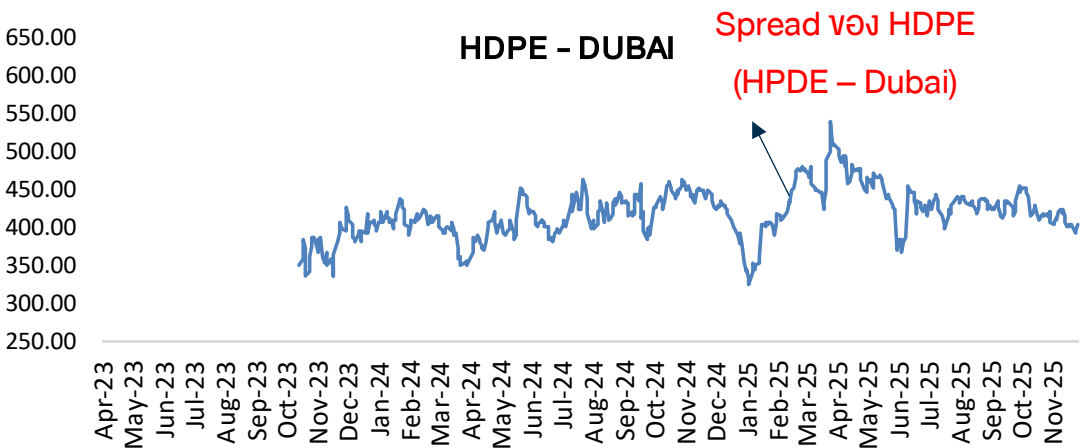
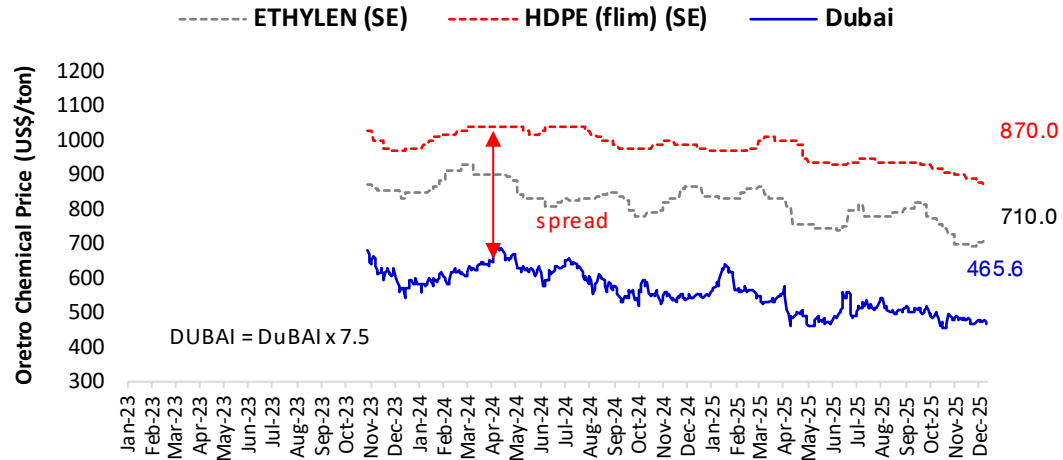
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

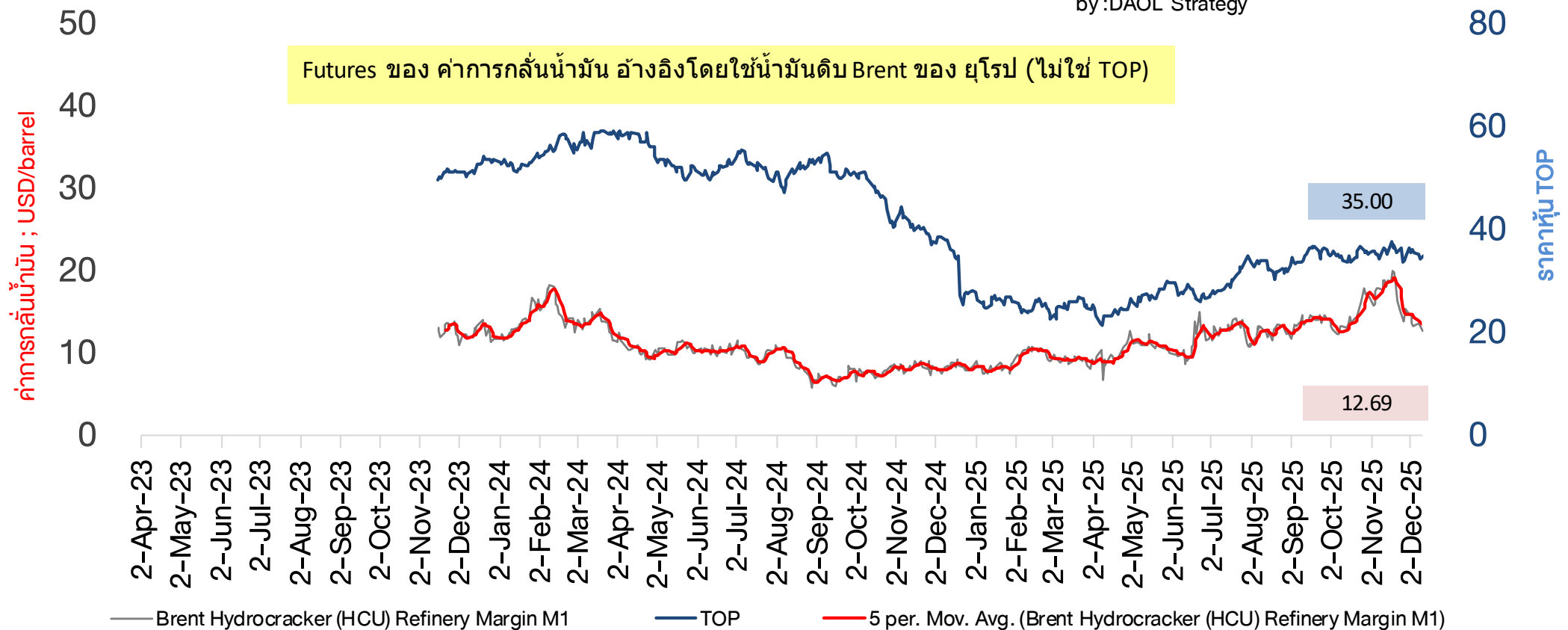


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

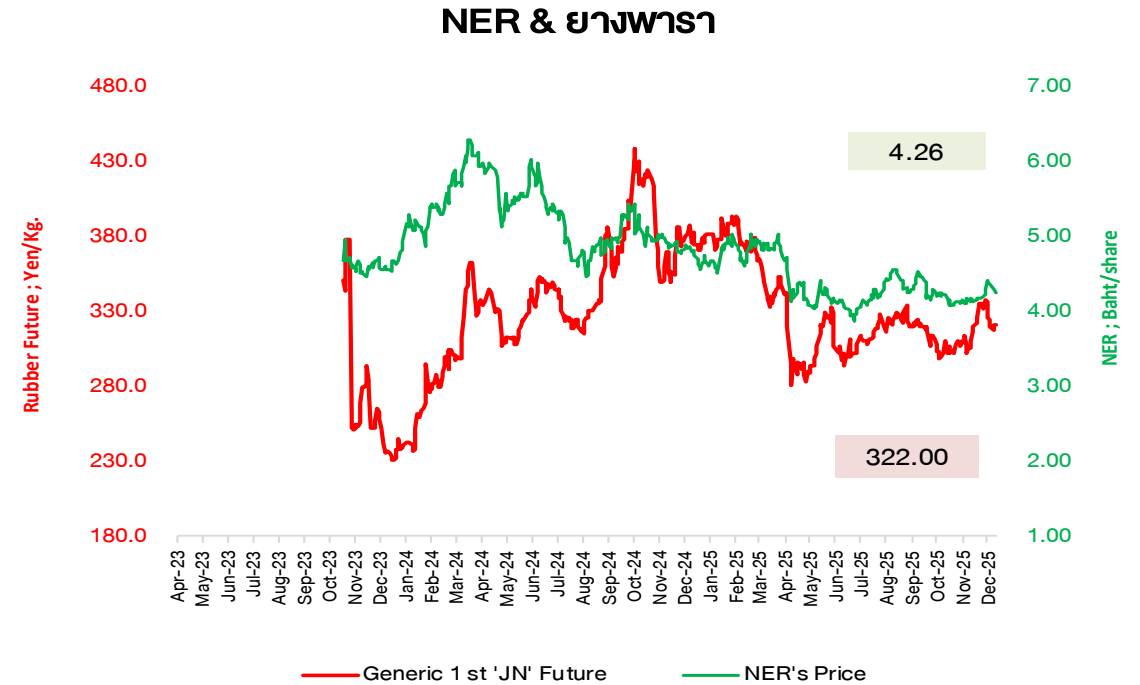
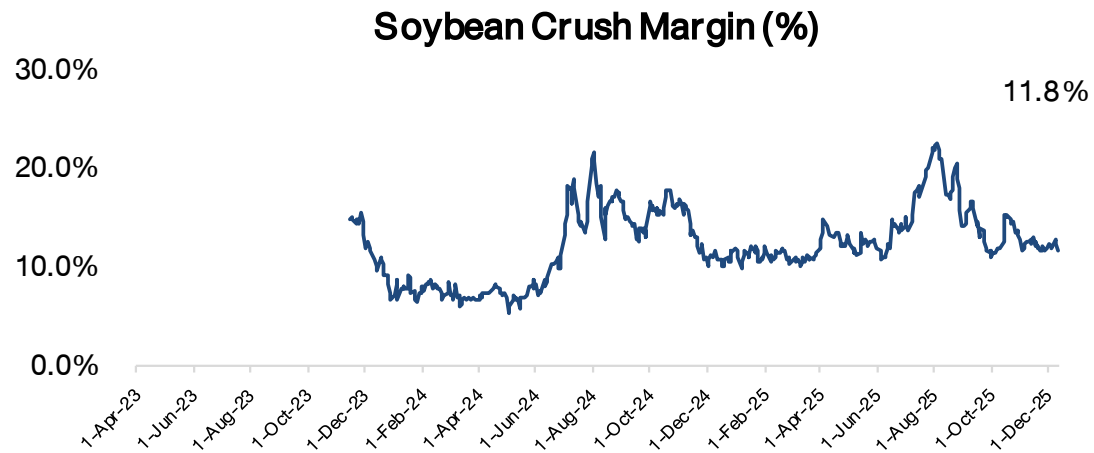
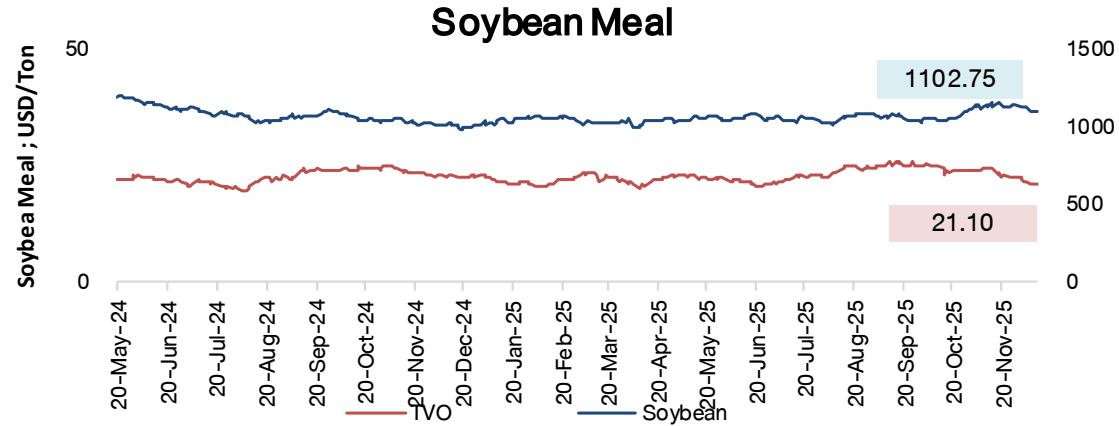


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

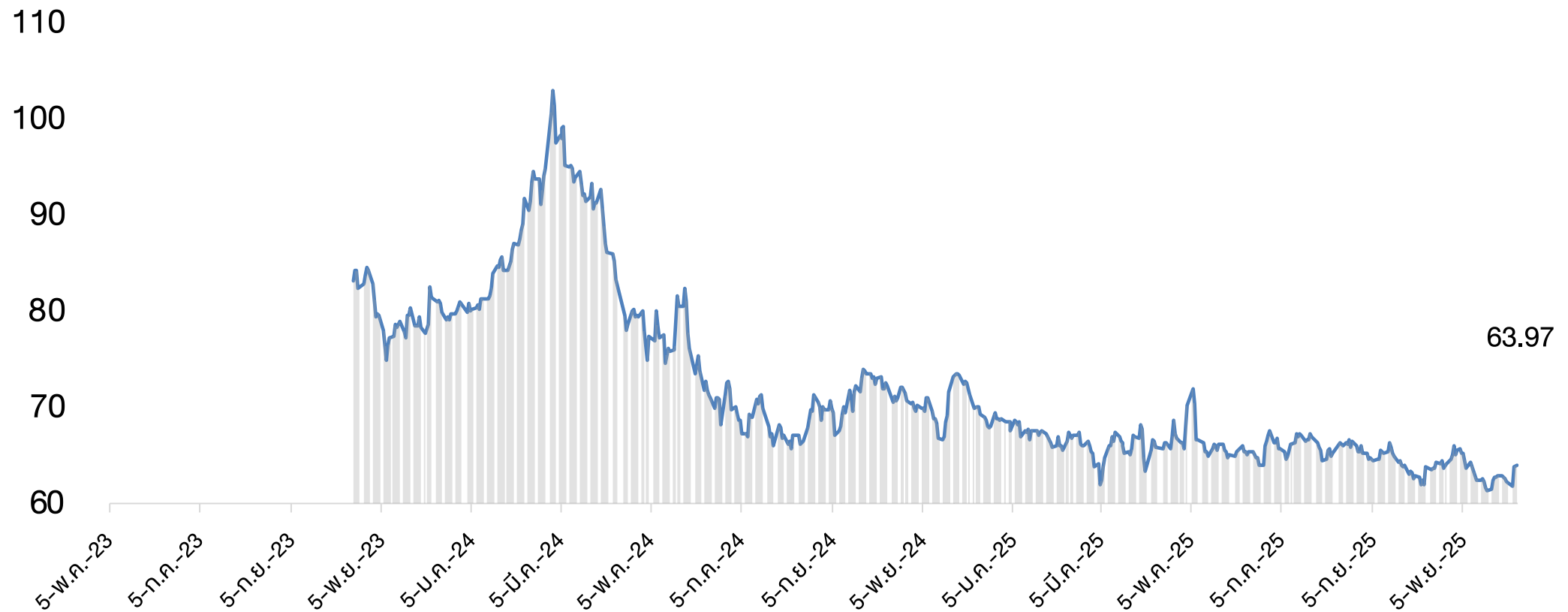
by :DAOL Strategy



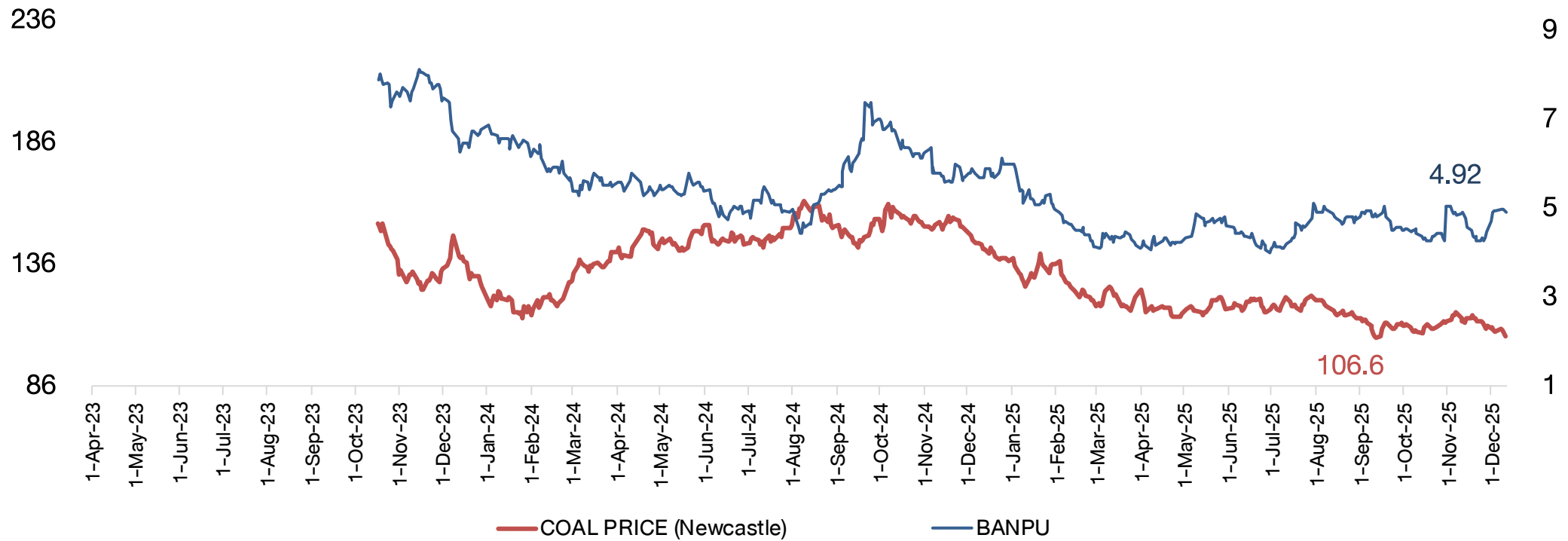
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



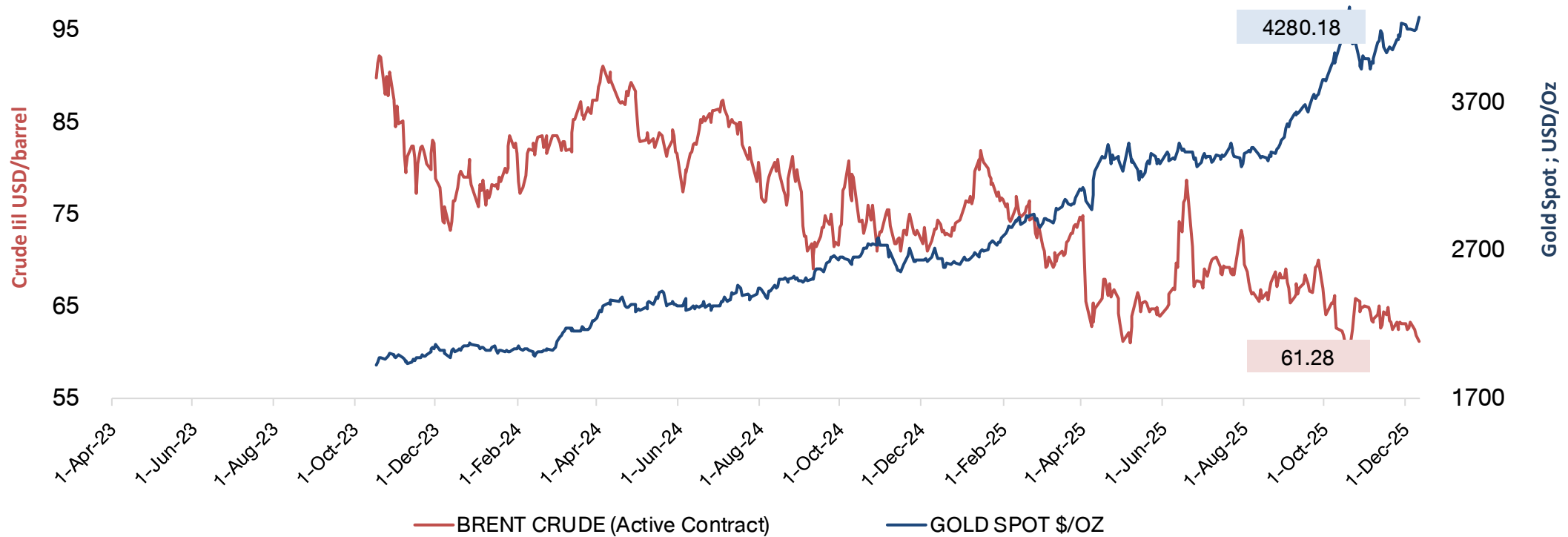
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



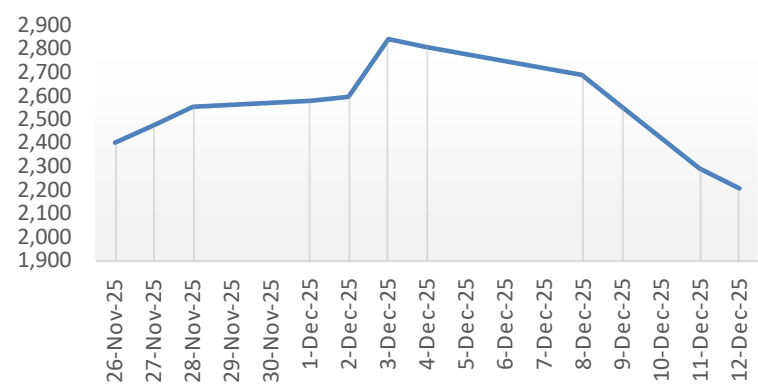
Shipping Index and Stock Performance

12-Dec-25

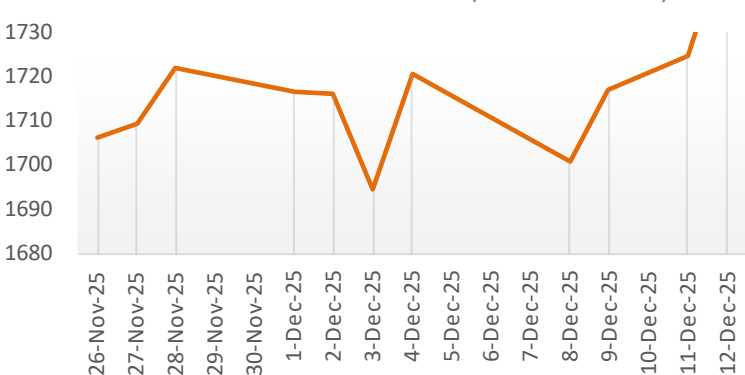
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
12-Dec-25	2,205.00	-3.9%	2,205.00	-3.9%	1,751.48	1.5%	1,484.00	0.0%	4.28	0.0%	6.00	-4.8%	26.75	0.9%
11-Dec-25	2,294.00	-10.3%	2,294.00	-10.3%	1,725.04	0.5%	1,484.00	0.0%	4.28	-1.8%	6.30	-6.0%	26.50	0.0%
9-Dec-25	2,557.00	-5.1%	2,557.00	-5.1%	1,716.96	0.9%	1,484.00	-0.1%	4.36	-0.9%	6.70	0.0%	26.50	-0.9%
8-Dec-25	2,694.00	-4.3%	2,694.00	-4.3%	1,701.01	-1.1%	1,486.00	0.0%	4.40	-2.2%	6.70	-4.3%	26.75	-1.8%
4-Dec-25	2,814.00	-1.1%	2,814.00	-1.1%	1,720.58	1.5%	1,486.00	-0.1%	4.50	2.3%	7.00	1.4%	27.25	0.9%
3-Dec-25	2,845.00	9.4%	2,845.00	9.4%	1,694.44	-1.3%	1,487.00	0.0%	4.40	-0.5%	6.90	-1.4%	27.00	0.0%
2-Dec-25	2,600.00	0.7%	2,600.00	0.7%	1,716.05	0.0%	1,487.00	-0.1%	4.42	0.5%	7.00	6.1%	27.00	0.9%
1-Dec-25	2,583.00	0.9%	2,583.00	0.9%	1,716.57	-0.3%	1,489.00	0.0%	4.40	2.3%	6.60	3.1%	26.75	3.9%
28-Nov-25	2,560.00	3.2%	2,560.00	3.2%	1,721.98	0.7%	1,489.00	0.0%	4.30	1.4%	6.40	2.4%	25.75	1.0%
27-Nov-25	2,480.00	3.3%	2,480.00	3.3%	1,709.49	0.2%	1,489.00	-0.3%	4.24	2.4%	6.25	0.8%	25.50	0.0%
26-Nov-25	2,401.00		2,401.00		1,706.22		1,493.00		4.14		6.20		25.50	

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

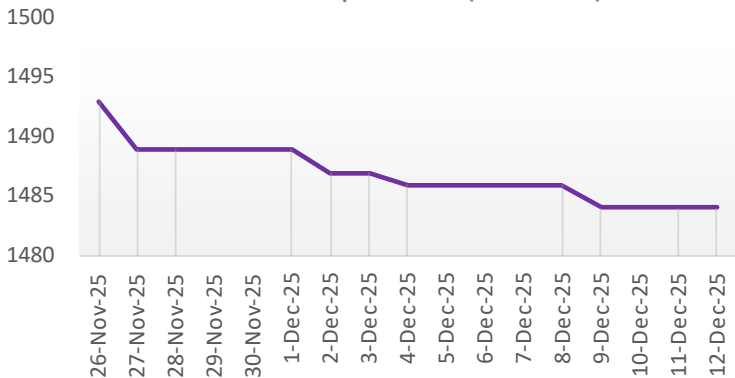
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



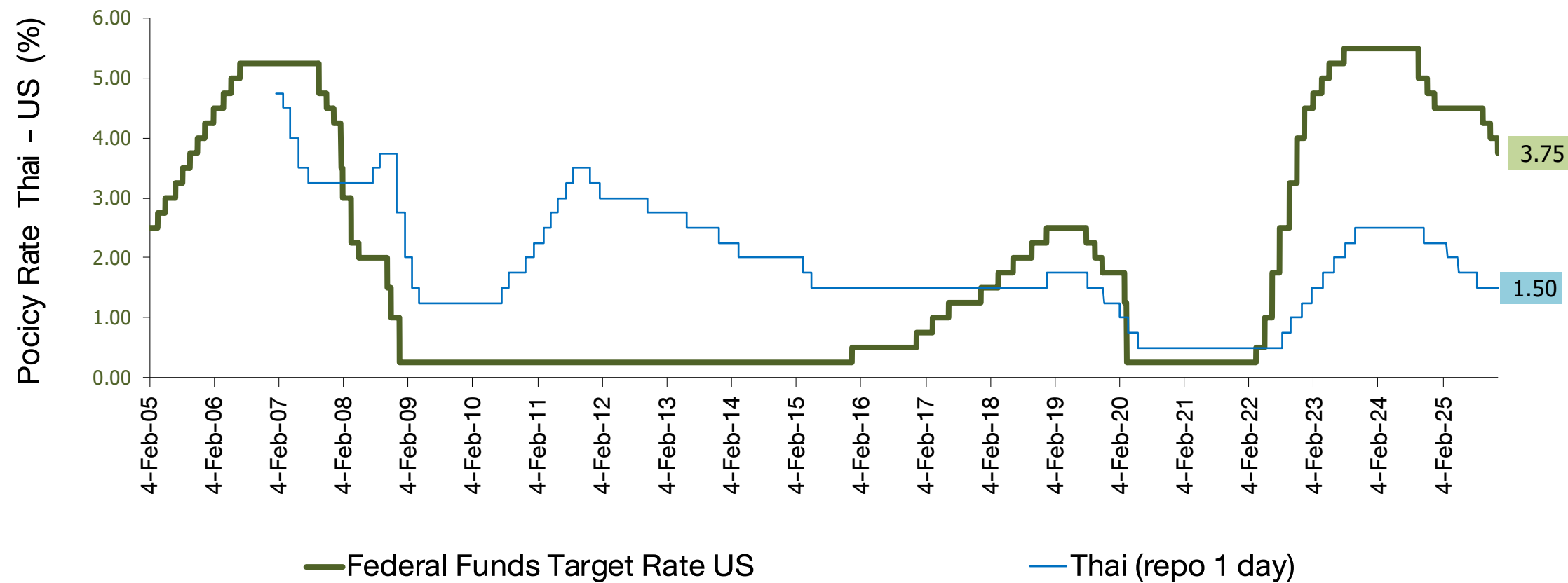
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



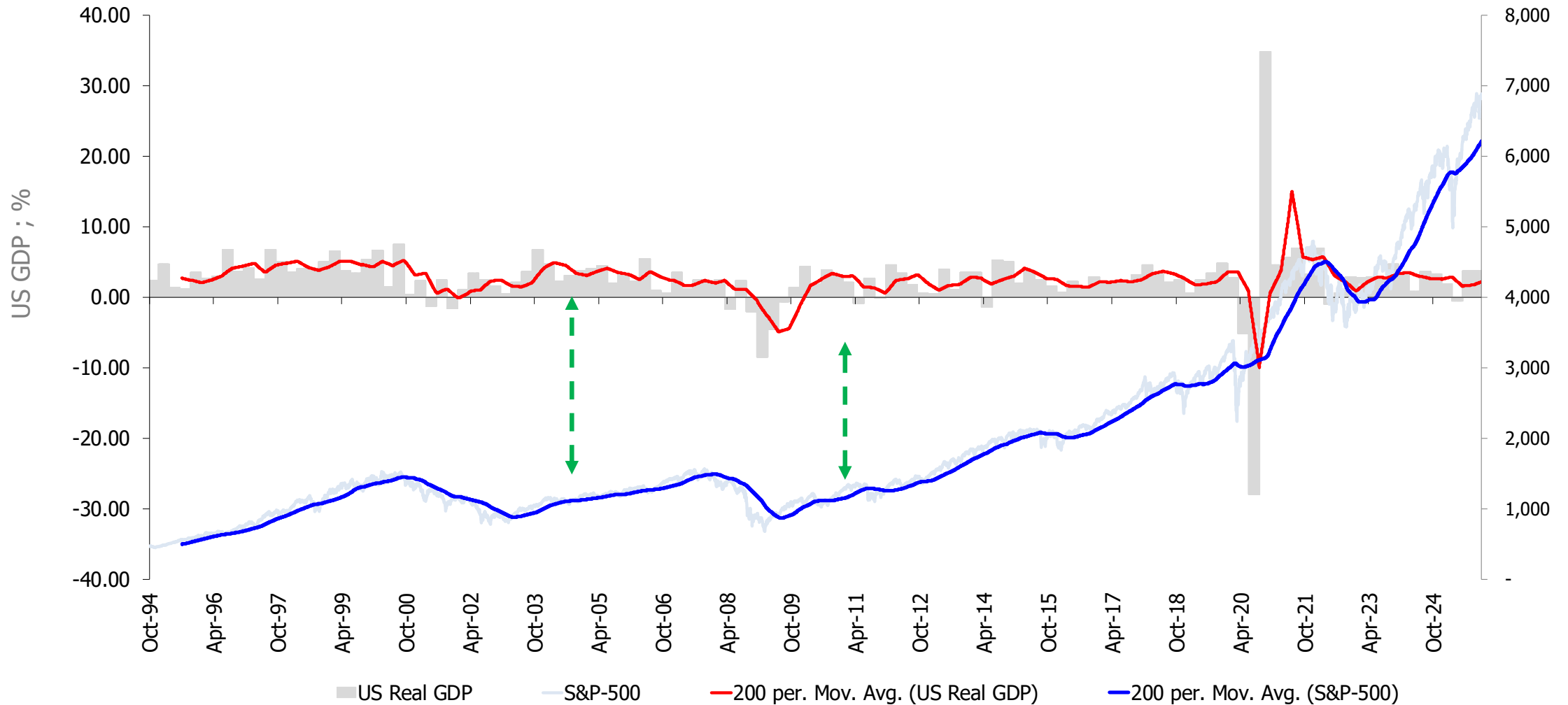
Container Ship Index (Con Tex)



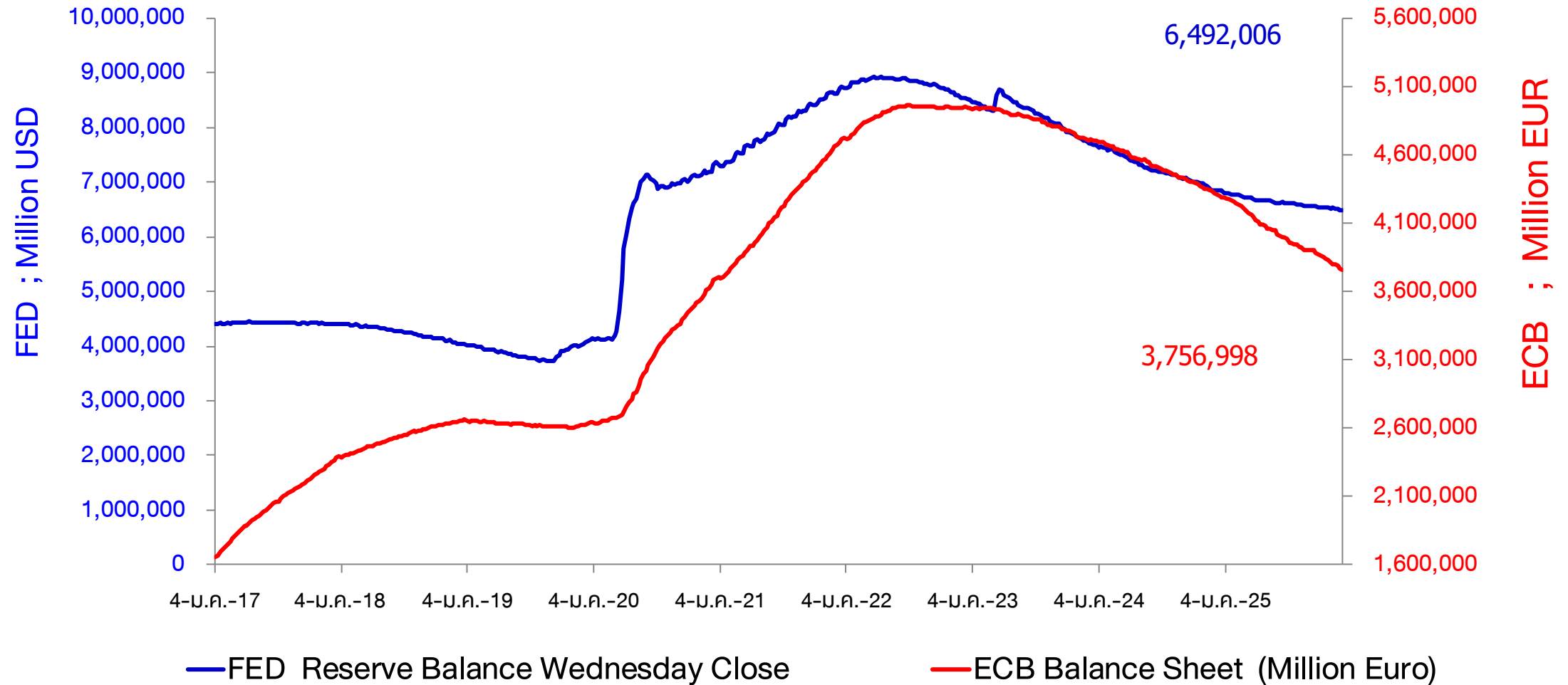
Federal Funds Rate & Thai Rate

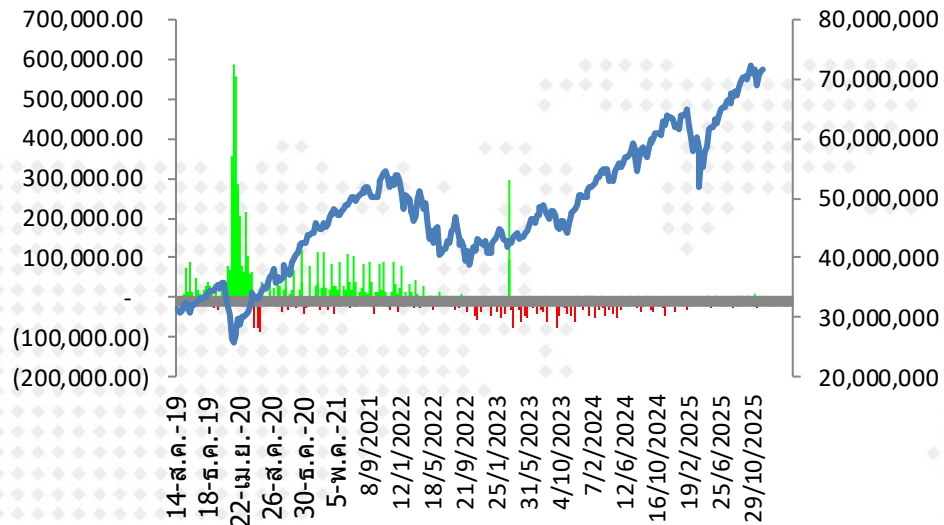


US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

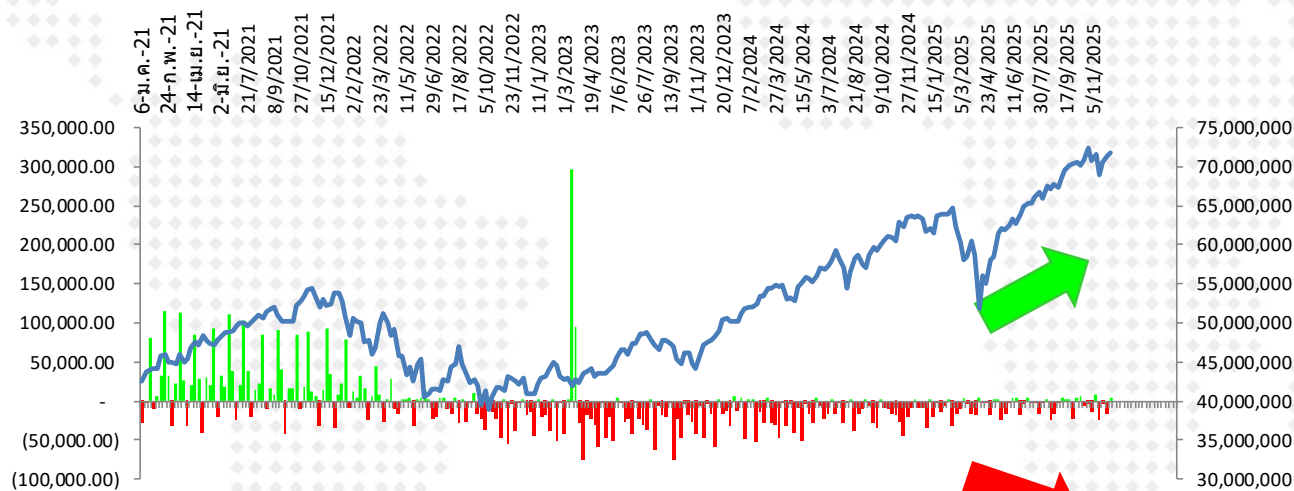




■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



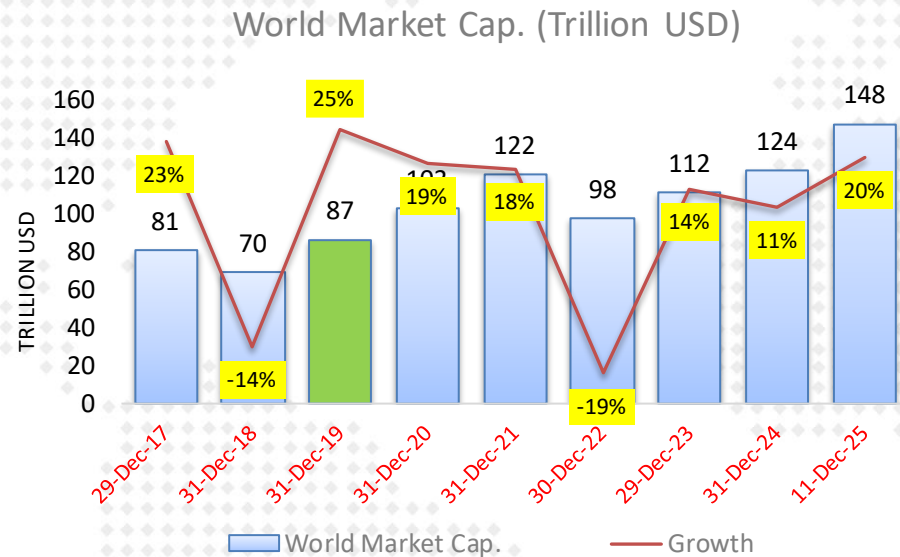
■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



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

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



	World Market Cap.	Growth
30-Dec-16	66,383,155	
29-Dec-17	81,434,892	23%
31-Dec-18	69,647,068	-14%
31-Dec-19	86,990,167	25%
31-Dec-20	103,229,711	19%
31-Dec-21	121,522,850	18%
30-Dec-22	97,867,296	-19%
29-Dec-23	111,605,590	14%
31-Dec-24	123,612,445	11%
11-Dec-25	148,025,755	20%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

13-Dec-25

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

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

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

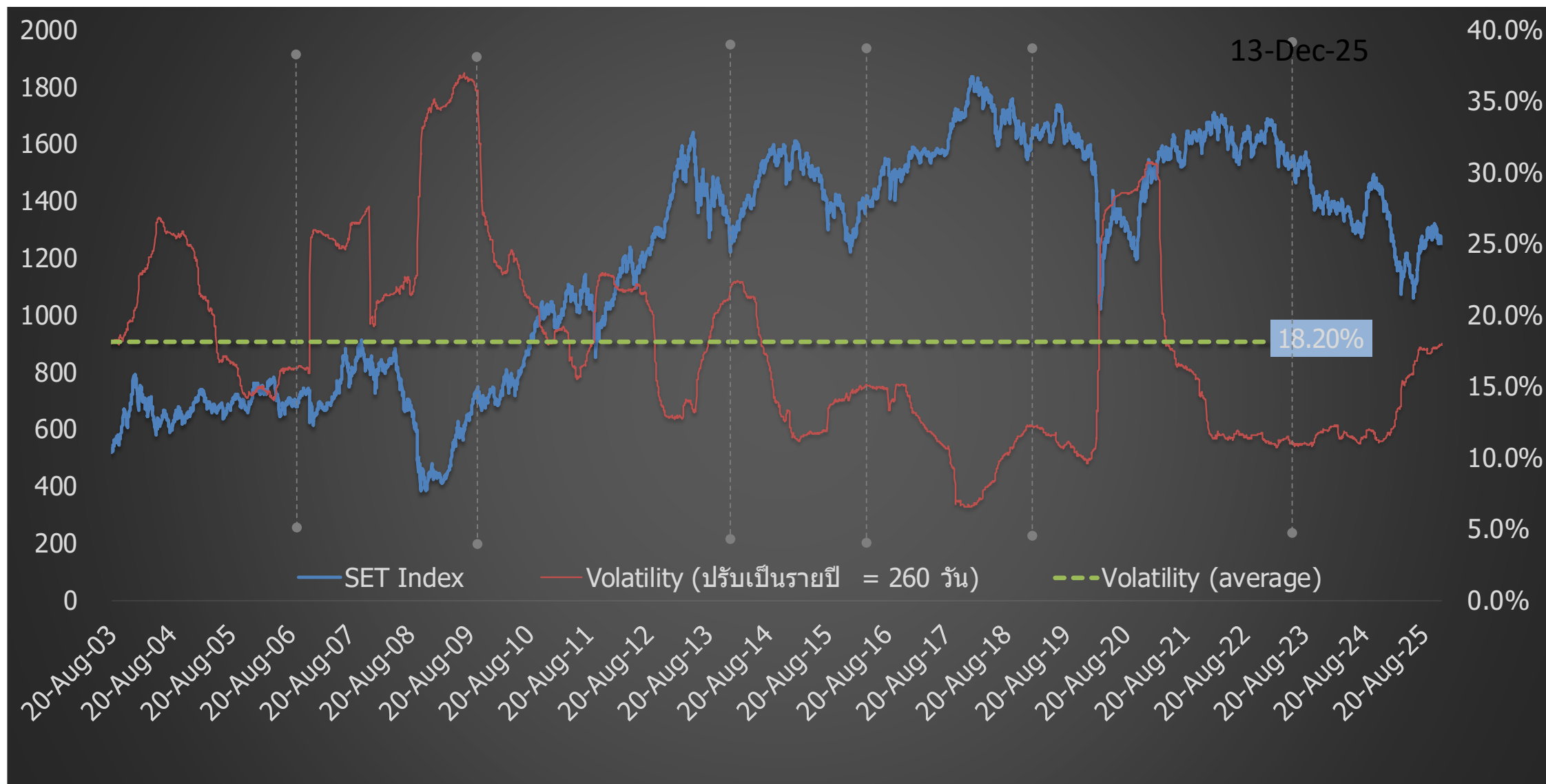
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

14-Dec-2025

Source : Bloomberg

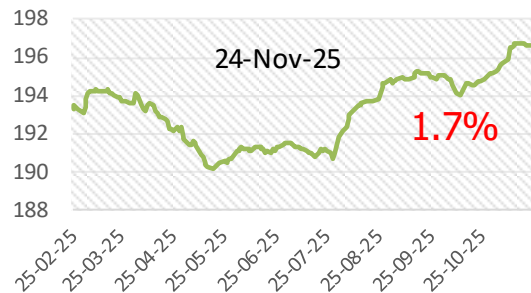
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

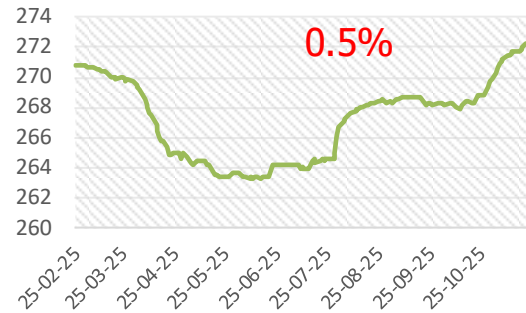


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

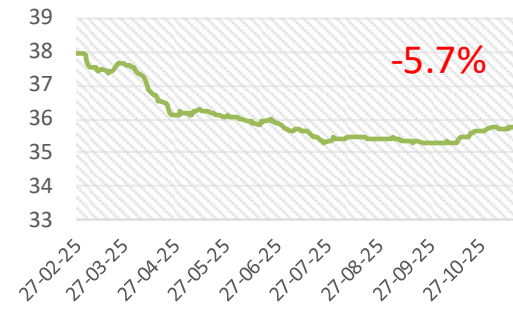
MSCI WORLD



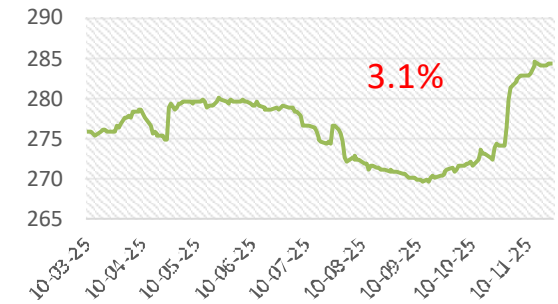
US (s&p-500)



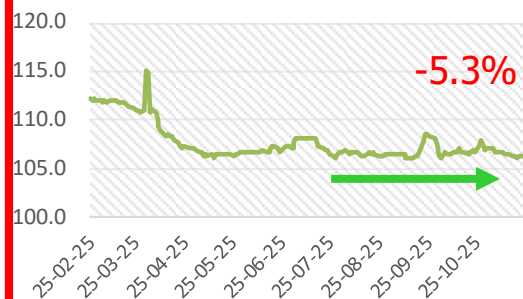
STXE 600 (EUR) Pr



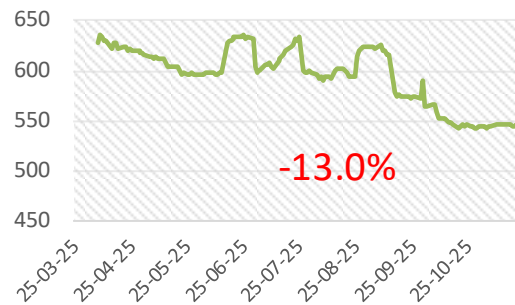
South Korea



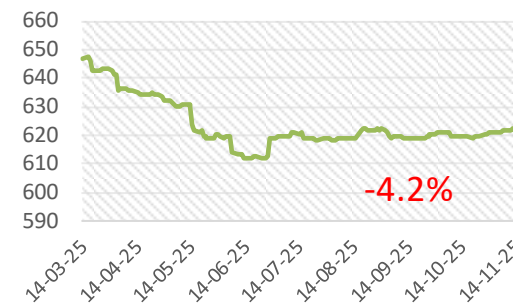
Thailand



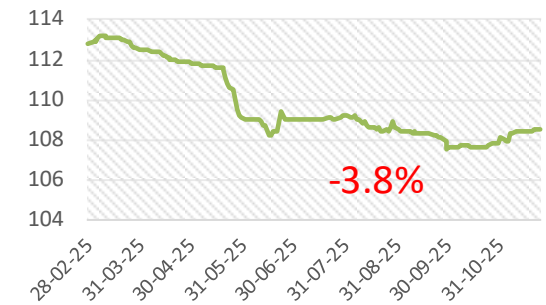
Indonesia



Philippine

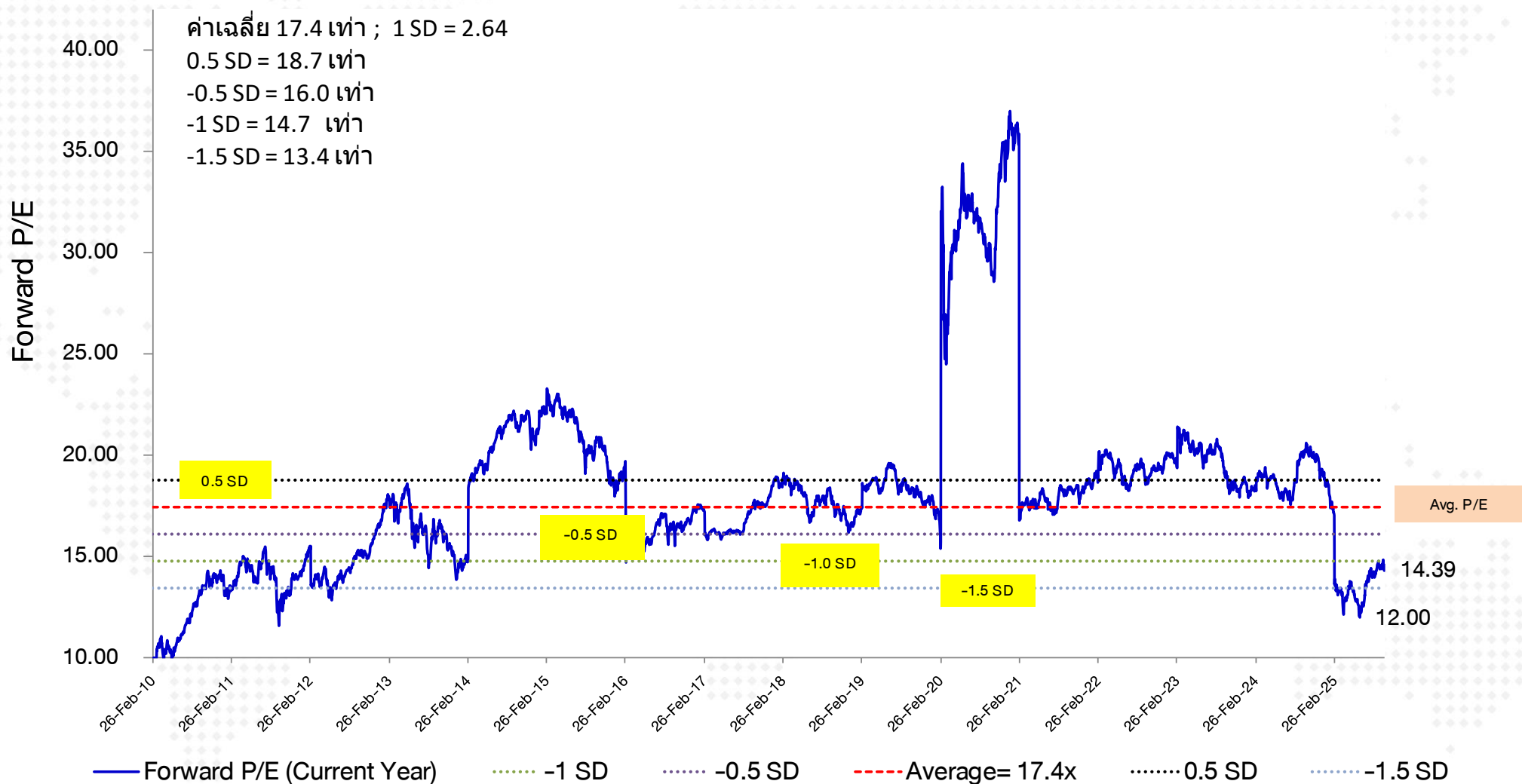


Malaysia



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

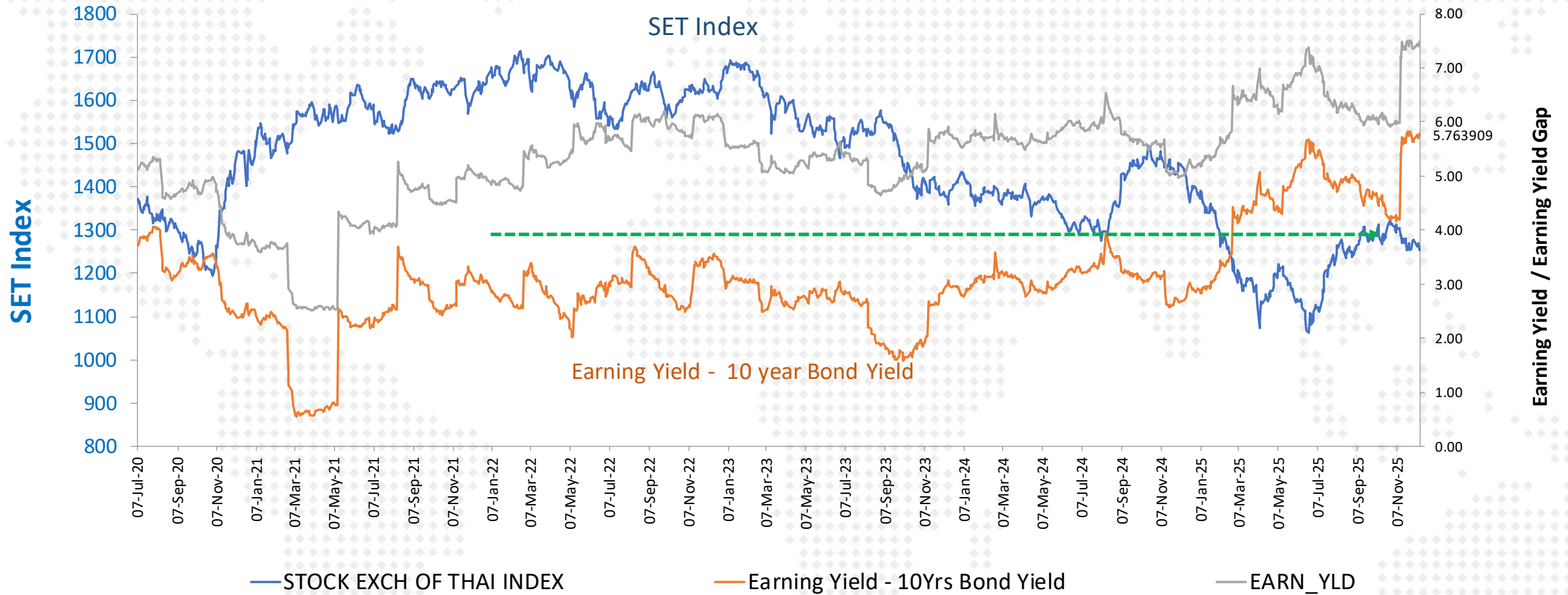
19-Oct-25



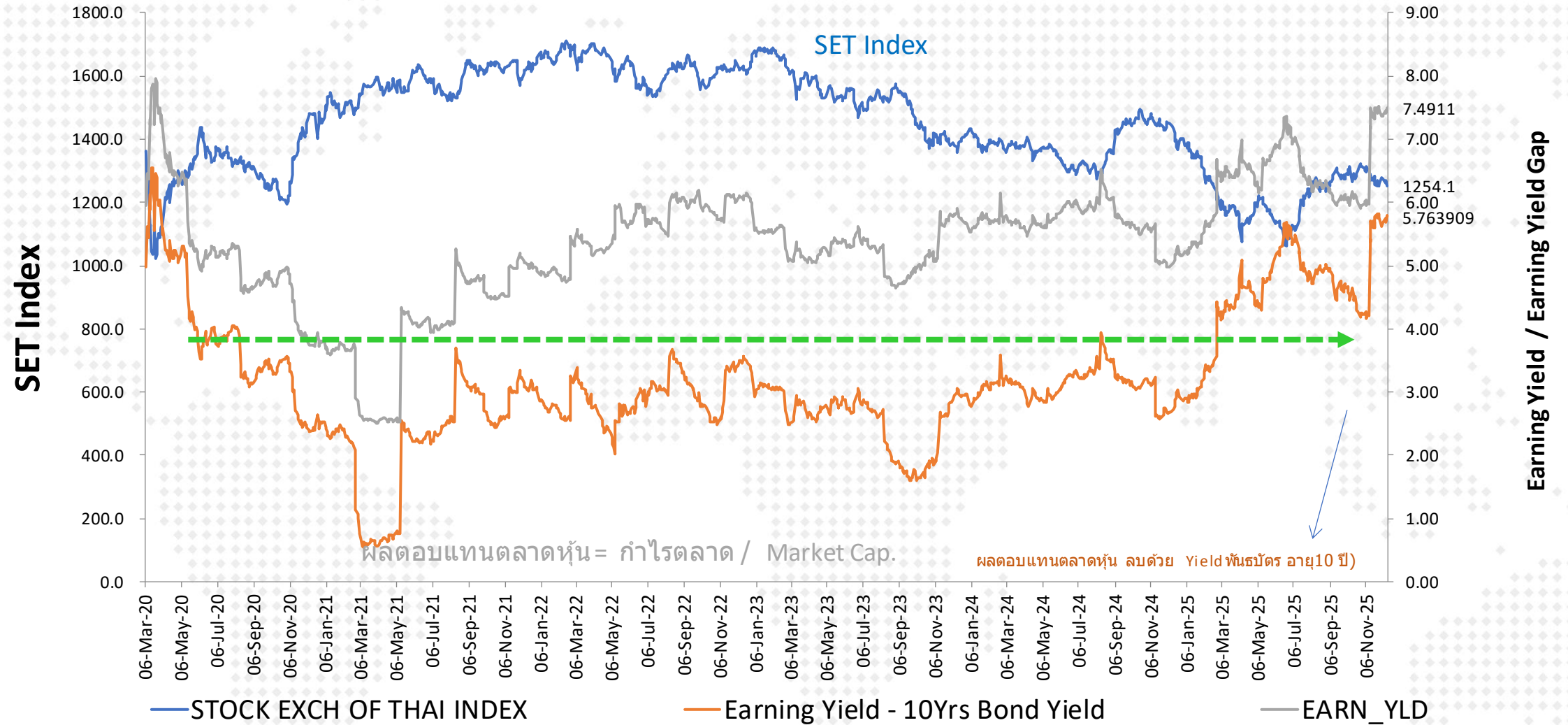
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

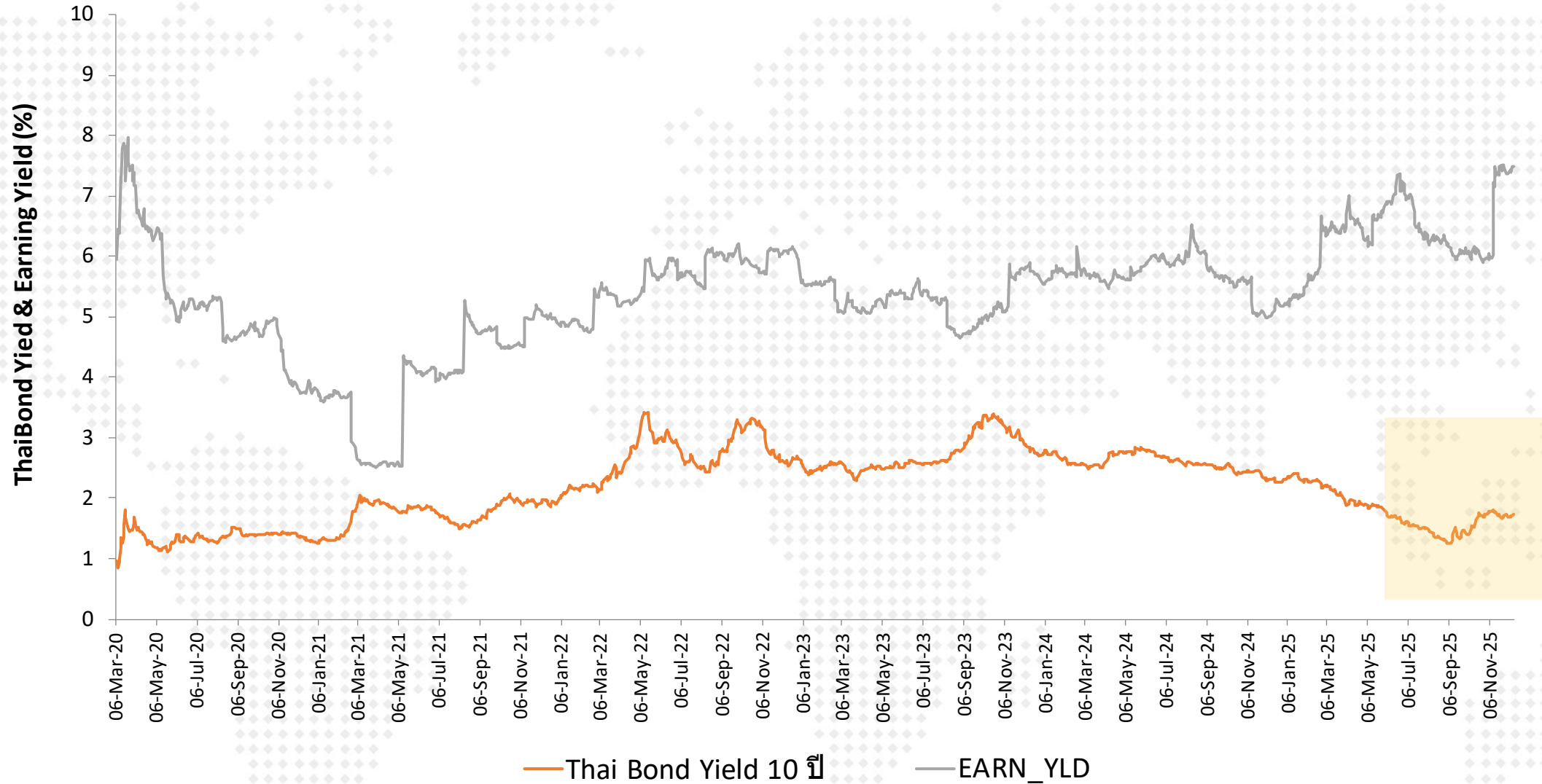
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

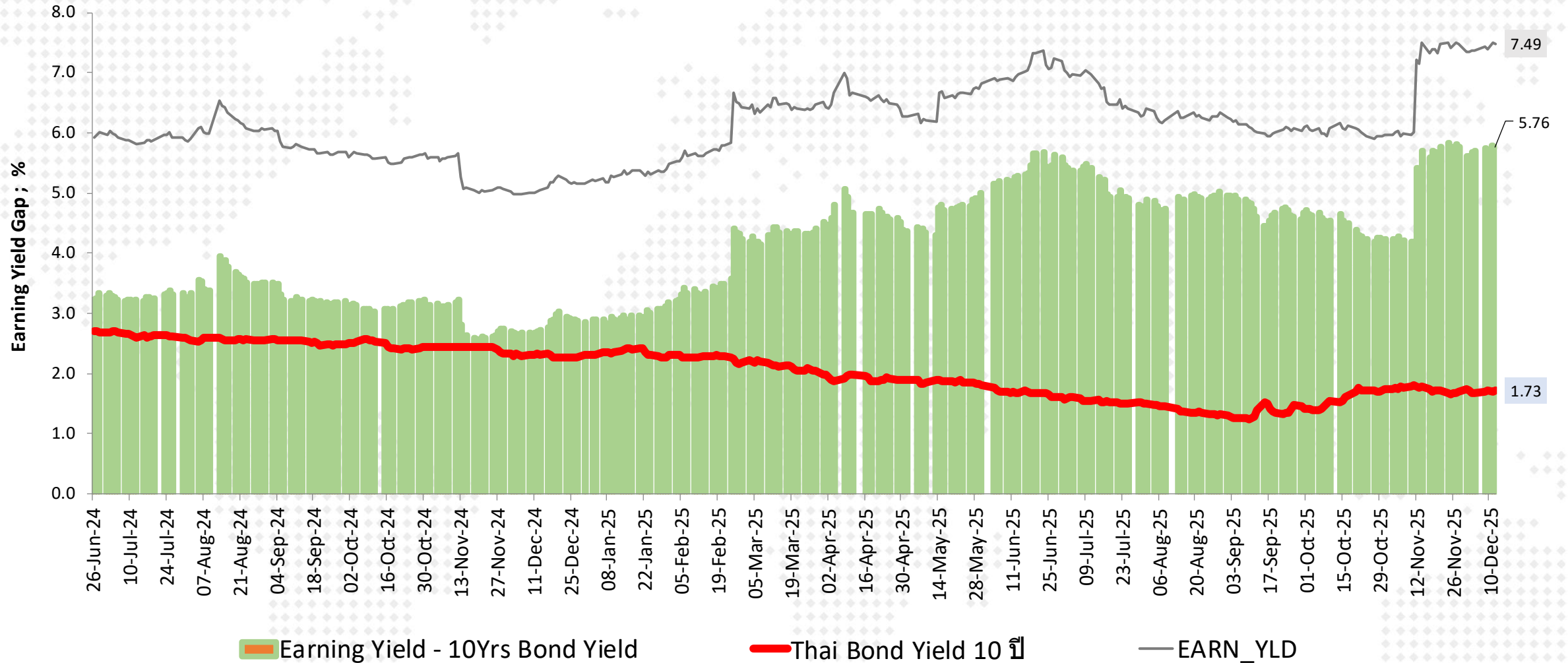


— Thai Bond Yield 10 ปี

— EARN_YLD

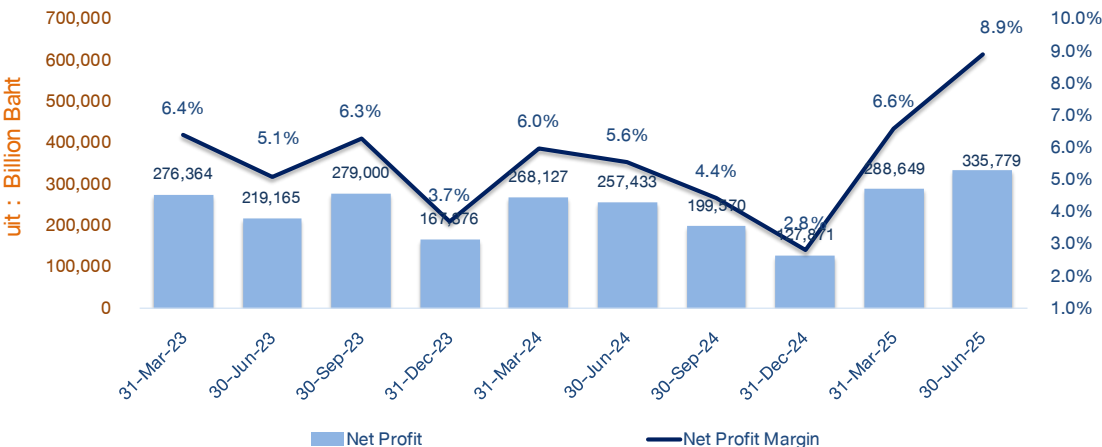
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

14-Dec-25

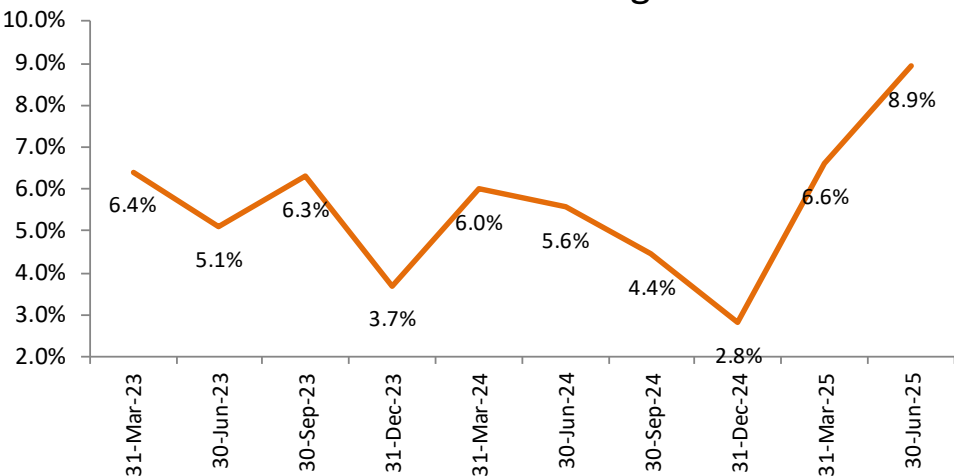


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

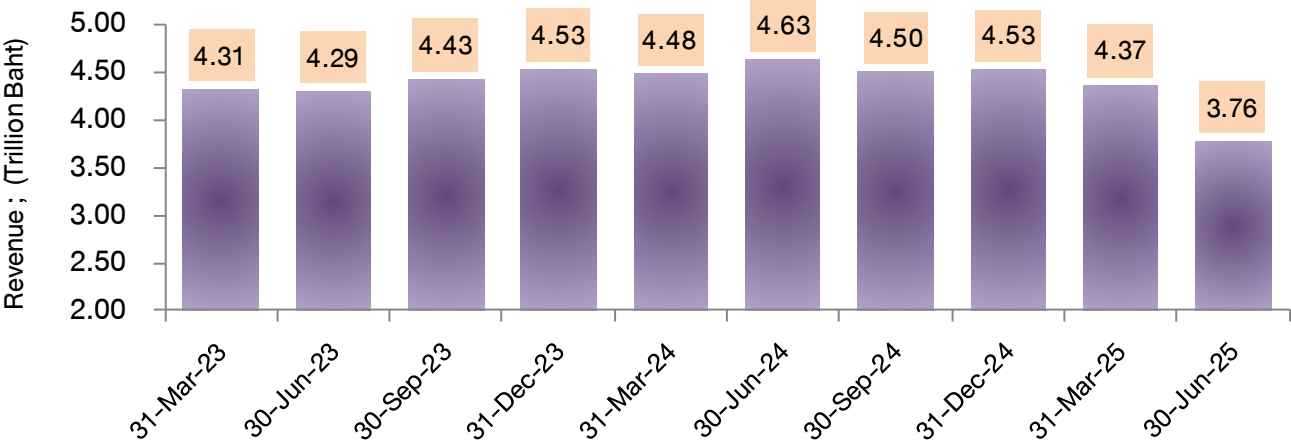


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

