

# DAOL Daily Strategy

20 Nov 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

## “ NVIDIA งบดีกว่าคาด SET จะดังตามไหม ? ”

### ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ้น Tech สหรัฐฯ พุ่ง แต่ Bitcoin ทำ New Low รอบ 8 เดือน
- กก. เสนอ เอกนิติ-ศุภจี เป็นแคนดิเดตนายกฯ การเมืองไปอย่างไร ?
- MTC CPALL เกิดอะไรขึ้น P/E ทำ New low
- DELTA, THAI วันนี้ จะช่วยตลาดได้แค่ไหน
- เรานำหุ้นเข้าพอร์ต 2 ตัว

# Calendar (Week)

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

# หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



| SET Impact Gain | Impact | Trade   | Change | %Chg  | Volume  | Value   |
|-----------------|--------|---------|--------|-------|---------|---------|
| DELTA           | 4.9000 | 214.00↑ | 5.00   | 2.39  | 51033   | 1076757 |
| THAI            | 1.6725 | 9.00    | 0.75   | 9.09  | 839463  | 742668  |
| TTB             | 0.3845 | 1.89    | 0.05   | 2.72  | 8054498 | 1508382 |
| SCB             | 0.2700 | 129.50  | 1.00   | 0.78  | 78233   | 1008885 |
| JTS             | 0.1800 | 28.25↑  | 3.00   | 11.88 | 13471   | 36578   |
| GPSC            | 0.1650 | 37.25   | 0.75   | 2.05  | 85353   | 315942  |
| PTTEP           | 0.1550 | 106.50  | 0.50   | 0.47  | 55658   | 591880  |
| BBL             | 0.1500 | 158.00  | 1.00   | 0.64  | 37662   | 594275  |
| TOP             | 0.1350 | 37.25   | 0.75   | 2.05  | 124422  | 461789  |
| BDMS            | 0.1250 | 19.20   | 0.10   | 0.52  | 575227  | 1098054 |
| AP              | 0.1000 | 8.20    | 0.40   | 5.13  | 91401   | 73689   |
| ITC             | 0.0960 | 17.00   | 0.40   | 2.41  | 29532   | 49482   |
| TCAP            | 0.0800 | 53.25↑  | 1.00   | 1.91  | 33699   | 178308  |
| TFG             | 0.0736 | 4.74    | 0.16   | 3.49  | 334748  | 157891  |
| PTTGC           | 0.0720 | 19.90↑  | 0.20   | 1.02  | 211843  | 419008  |
| BAY             | 0.0580 | 24.50↑  | 0.10   | 0.41  | 1258    | 3070    |
| CENTEL          | 0.0550 | 33.00   | 0.50   | 1.54  | 22947   | 75114   |
| BCP             | 0.0550 | 28.75↑  | 0.50   | 1.77  | 32556   | 93095   |
| MEGA            | 0.0525 | 31.50↑  | 0.75   | 2.44  | 8942    | 27903   |
| KKP             | 0.0525 | 64.25   | 0.75   | 1.18  | 31989   | 205596  |
| FTREIT          | 0.0520 | 10.80   | 0.20   | 1.89  | 11883   | 12622   |
| LH              | 0.0376 | 3.66↑   | 0.04   | 1.10  | 101641  | 37172   |
| THG             | 0.0350 | 7.95↓   | 0.25   | 3.25  | 25498   | 20215   |
| SPRC            | 0.0340 | 6.20    | 0.10   | 1.64  | 450793  | 279127  |
| BA              | 0.0340 | 14.10↑  | 0.20   | 1.44  | 135974  | 191594  |
| 3BBIF           | 0.0315 | 6.25↑   | 0.05   | 0.81  | 18641   | 11573   |
| JMT             | 0.0300 | 8.50    | 0.25   | 3.03  | 94434   | 79674   |
| BPP             | 0.0240 | 12.90↑  | 0.10   | 0.78  | 22894   | 29383   |
| TSTE            | 0.0210 | 10.90   | 0.70   | 6.86  | 42      | 46      |
| BGRIM           | 0.0210 | 15.20↑  | 0.10   | 0.66  | 40748   | 61880   |

| mai Impact Gain | Impact | Trade  | Change | %Chg  | Volume | Value |
|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| TNH             | 0.1800 | 33.25  | 1.00   | 3.10  | 22     | 74    |
| NAT             | 0.0816 | 3.16↑  | 0.24   | 8.22  | 4457   | 1341  |
| ABM             | 0.0781 | 0.75   | 0.11   | 17.19 | 289    | 23    |
| MUB             | 0.0620 | 16.50  | 0.20   | 1.23  | 365    | 598   |
| AUCT            | 0.0560 | 5.80   | 0.10   | 1.75  | 417    | 239   |
| SENX            | 0.0429 | 0.24   | 0.01   | 4.35  | 409    | 10    |
| NETBAY          | 0.0400 | 20.30↓ | 0.20   | 1.00  | 1741   | 3544  |
| PSTC            | 0.0354 | 0.27   | 0.01   | 3.85  | 2041   | 53    |
| JCKH            | 0.0354 | 0.25↑  | 0.06   | 31.58 | 121597 | 2712  |
| SKIN            | 0.0315 | 1.58↑  | 0.21   | 15.33 | 115634 | 17671 |
| META            | 0.0313 | 0.07   | 0.01   | 16.67 | 593    | 4     |
| NUT             | 0.0312 | 3.98↑  | 0.26   | 6.99  | 2455   | 945   |
| WASH            | 0.0288 | 4.54↑  | 0.08   | 1.79  | 86121  | 38960 |
| KOOL            | 0.0240 | 0.27   | 0.01   | 3.85  | 6343   | 171   |
| BC              | 0.0236 | 0.78↑  | 0.04   | 5.41  | 505    | 39    |
| MGI             | 0.0210 | 6.65↓  | 0.10   | 1.53  | 1618   | 1081  |
| MGT             | 0.0205 | 1.65   | 0.05   | 3.13  | 1145   | 188   |
| CPR             | 0.0200 | 3.10   | 0.10   | 3.33  | 111    | 34    |
| PR1             | 0.0198 | 4.78↑  | 0.06   | 1.27  | 47     | 22    |
| BKA             | 0.0189 | 0.86↑  | 0.09   | 11.69 | 285659 | 25661 |
| FLOYD           | 0.0180 | 1.10   | 0.04   | 3.77  | 1437   | 156   |
| TVDH            | 0.0179 | 0.10   | 0.01   | 11.11 | 1407   | 13    |
| MTW             | 0.0180 | 1.03   | 0.02   | 1.98  | 484    | 50    |
| HEALTH          | 0.0172 | 0.47↑  | 0.04   | 9.30  | 2436   | 110   |
| AMARC           | 0.0172 | 2.76   | 0.04   | 1.47  | 11476  | 3121  |
| TAKUNI          | 0.0164 | 0.35↓  | 0.02   | 6.06  | 14599  | 508   |
| MPJ             | 0.0160 | 3.48↑  | 0.08   | 2.35  | 286    | 99    |
| IDG             | 0.0150 | 1.88↑  | 0.15   | 8.67  | 245217 | 45188 |
| MITSIB          | 0.0140 | 0.56↑  | 0.01   | 1.82  | 6757   | 367   |
| SMD100          | 0.0138 | 2.80↑  | 0.06   | 2.19  | 717    | 197   |

| SET Impact Loss | Impact  | Trade   | Change | %Chg   | Volume | Value   |
|-----------------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|
| AOT             | -1.1300 | 40.00   | -1.00  | -2.44  | 177157 | 713152  |
| ADVANC          | -0.6900 | 313.00↑ | -3.00  | -0.95  | 50911  | 1597427 |
| GULF            | -0.5900 | 41.25   | -0.50  | -1.20  | 153427 | 636981  |
| PTT             | -0.5625 | 30.25↓  | -0.25  | -0.82  | 212852 | 647863  |
| KTB             | -0.5500 | 27.00   | -0.50  | -1.82  | 587431 | 1601915 |
| SCC             | -0.3150 | 182.50↓ | -3.50  | -1.88  | 24042  | 440509  |
| CPAXT           | -0.3280 | 16.60   | -0.40  | -2.35  | 156973 | 262518  |
| TLI             | -0.2250 | 9.75    | -0.25  | -2.50  | 218308 | 214929  |
| KBANK           | -0.1900 | 185.00↑ | -1.00  | -0.54  | 106752 | 1976540 |
| CPALL           | -0.1775 | 43.75   | -0.25  | -0.57  | 153679 | 673596  |
| IVL             | -0.1320 | 16.60↓  | -0.30  | -1.78  | 144576 | 241748  |
| CPF             | -0.1320 | 21.20↑  | -0.20  | -0.93  | 191409 | 403482  |
| BJC             | -0.1280 | 16.20   | -0.40  | -2.41  | 33630  | 54800   |
| SPI             | -0.1225 | 43.25   | -1.75  | -3.89  | 6      | 26      |
| TOA             | -0.1120 | 12.30↓  | -0.70  | -5.38  | 48694  | 60378   |
| EGCO            | -0.1000 | 114.50↑ | -2.50  | -2.14  | 15912  | 182287  |
| OR              | -0.0950 | 13.20   | -0.10  | -0.75  | 93499  | 123614  |
| CPN             | -0.0875 | 52.50   | -0.25  | -0.47  | 32797  | 172588  |
| RATCH           | -0.0850 | 28.50   | -0.50  | -1.72  | 19279  | 55306   |
| BTS             | -0.0762 | 2.60    | -0.06  | -2.26  | 387837 | 101694  |
| SHANG           | -0.0725 | 41.75↑  | -7.25  | -14.80 | 140    | 573     |
| MRDIYT          | -0.0705 | 8.40↓   | -0.15  | -1.75  | 181447 | 155347  |
| SCGP            | -0.0680 | 16.40↓  | -0.20  | -1.20  | 71879  | 117958  |
| BEM             | -0.0605 | 5.70    | -0.05  | -0.87  | 439101 | 246470  |
| BH              | -0.0600 | 172.00  | -1.00  | -0.58  | 20793  | 359262  |
| STECON          | -0.0600 | 5.80↓   | -0.50  | -7.94  | 158609 | 93627   |
| VGI             | -0.0498 | 1.06    | -0.03  | -2.75  | 372181 | 40086   |
| CRC             | -0.0480 | 19.60   | -0.10  | -0.51  | 91764  | 179646  |
| STA             | -0.0480 | 11.20↓  | -0.40  | -3.45  | 32343  | 36811   |
| OSP             | -0.0480 | 15.20   | -0.20  | -1.30  | 52630  | 80187   |

| mai Impact Loss | Impact  | Trade  | Change | %Chg   | Volume | Value |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|
| PSGC            | -1.0010 | 2.90↑  | -0.22  | -7.05  | 8326   | 2468  |
| DVB             | -0.6640 | 5.15   | -0.40  | -7.21  | 5380   | 2823  |
| BOL             | -0.1680 | 5.05   | -0.20  | -3.81  | 1481   | 757   |
| GTV             | -0.1341 | 0.04↓  | -0.01  | -20.00 | 43795  | 176   |
| BTC             | -0.1103 | 0.28   | -0.01  | -3.45  | 106310 | 3007  |
| IROYAL          | -0.0989 | 4.92↓  | -0.43  | -8.04  | 50128  | 25717 |
| HL              | -0.0980 | 7.05↓  | -0.35  | -4.73  | 188    | 135   |
| FSMART          | -0.0770 | 6.60↑  | -0.10  | -1.49  | 18581  | 12348 |
| SWC             | -0.0714 | 3.50   | -0.14  | -3.85  | 250    | 88    |
| TRV             | -0.0600 | 1.57↓  | -0.24  | -13.26 | 25     | 4     |
| BE8             | -0.0486 | 4.42↓  | -0.18  | -3.91  | 6582   | 2908  |
| LTMH            | -0.0480 | 4.50   | -0.24  | -5.06  | 1578   | 716   |
| KGEN            | -0.0422 | 0.51↓  | -0.02  | -3.77  | 15284  | 775   |
| MAGURO          | -0.0390 | 23.60↓ | -0.30  | -1.26  | 5420   | 12936 |
| BM              | -0.0360 | 1.07   | -0.05  | -4.46  | 51748  | 5468  |
| TOR             | -0.0345 | 5.05   | -0.15  | -2.88  | 13     | 7     |
| TURTLE          | -0.0324 | 3.60   | -0.02  | -0.55  | 8      | 3     |
| PACO            | -0.0306 | 1.26   | -0.03  | -2.33  | 3413   | 430   |
| PIS             | -0.0220 | 3.34↓  | -0.04  | -1.18  | 1114   | 375   |
| CFARM           | -0.0177 | 0.85↑  | -0.03  | -3.41  | 87754  | 7553  |
| TNDT            | -0.0177 | 0.10   | -0.01  | -9.09  | 7052   | 71    |
| TPS             | -0.0172 | 3.70   | -0.04  | -1.07  | 1272   | 472   |
| BTW             | -0.0154 | 0.11   | -0.02  | -15.38 | 2734   | 32    |
| ZIGA            | -0.0150 | 0.90↓  | -0.02  | -2.17  | 5120   | 463   |
| TBN             | -0.0140 | 4.08↓  | -0.14  | -3.32  | 285    | 117   |
| NTSC            | -0.0140 | 6.15   | -0.10  | -1.60  | 499    | 306   |
| EURO            | -0.0124 | 4.10   | -0.04  | -0.97  | 854    | 355   |
| ARIN            | -0.0122 | 0.48   | -0.02  | -4.00  | 17486  | 830   |
| WARRIX          | -0.0122 | 1.89↓  | -0.02  | -1.05  | 3678   | 700   |
| KJL             | -0.0120 | 6.25   | -0.05  | -0.79  | 39     | 24    |



|        |         |       |         |             |        |         |                            |          |          |          |     |       |
|--------|---------|-------|---------|-------------|--------|---------|----------------------------|----------|----------|----------|-----|-------|
| SET    | 1272.17 | +2.13 | +0.17 % | Vol         |        | Proj.   | 0.001270.04-100.00 % 17:03 |          |          |          |     |       |
| GAP:   |         |       |         |             |        |         |                            |          |          |          |     |       |
| B.Vol  | Bid     | Ask   |         | O.Vol       | Avg.   | 48.64   | %Buy                       | 54.16    | %Sell    | 45.84    |     |       |
|        |         |       |         |             | Open   | 1272.04 | Volume                     | 6254899  | %B-S     | 8.32     |     |       |
|        |         |       |         |             | High   | 1275.60 | Vol5D                      | 6533764  | Value    | 30423094 |     |       |
|        |         |       |         |             | Low    | 1263.22 | Mktcap                     | 16104286 | %Mcap    | 100.00   |     |       |
|        |         |       |         |             | Prev   | 1270.04 | BVPS                       | N/A      | P/BV     | 1.20     |     |       |
|        |         |       |         |             | %Swing | 0.97    | EPS                        | N/A      | P/E      | 15.66    |     |       |
| %B_Vol | %       | %     | %       | %O_Vol      | Impact | 2.130   | DPS                        | N/A      | Yield(%) | 3.67     |     |       |
| SET    | 1272.17 | +2.13 | +0.17 % | 30423.09 MB | Gain   | 202     | Lose                       | 247      | Unch     | 207      | P/E | 15.66 |

SET-DELTA

# SET-DELTA



# SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า

SET Index ยังเป็นขาลง

800.00  
780.00  
760.00  
740.00  
720.00  
700.00  
680.00  
660.00  
640.00  
620.00  
600.00  
580.00  
560.00

611.28

No Gaps

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

Day

| USA          | Symbol    | Last      | Change   | %Chg  | Prev     | Open     | High     | Low      | Time  |
|--------------|-----------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|----------|-------|
| DowJones     | _DJIA     | 46138.77↑ | +47.03   | +0.10 | 46091.74 | 46138.68 | 46299.13 | 45905.19 | 4:16  |
| NASDAQ       | _NDXC     | 22564.23↑ | +131.38  | +0.59 | 22432.85 | 22459.27 | 22821.24 | 22385.22 | 5:01  |
| S&P500       | _SP500    | 6642.16↑  | +24.84   | +0.38 | 6617.32  | 6625.84  | 6689.75  | 6603.50  | 5:34  |
| Canada       | _TSX      | 30278.41↑ | +241.95  | +0.81 | 30036.46 | 30105.98 | 30292.81 | 30067.66 | 5:01  |
| =====        |           |           |          |       |          |          |          |          |       |
| Australia    | _XAO      | 8819.20↓  | +97.80   | +1.12 | 8721.40  | 8721.40  | 8827.00  | 8721.40  | 7:46  |
| Japan        | _R_NIKKEI | 50452.50↓ | +1914.80 | +3.94 | 48537.70 | 49129.29 | 50574.82 | 49113.39 | 7:32  |
| Korea        | _KOSPI    | 4033.72↓  | +104.21  | +2.65 | 3929.51  | 4030.97  | 4046.78  | 4010.31  | 7:47  |
| Taiwan       | _TAIEX    |           |          |       | 26580.12 |          |          |          | 12:33 |
| Hong Kong    | _HSI      | 25830.65  | -99.38   | -0.38 | 25930.03 | 25954.23 | 26045.37 | 25742.07 | 15:08 |
| Singapore    | _STI      |           |          |       | 4505.22  |          |          |          | 16:20 |
| Malaysia     | _FBKLCI   |           |          |       | 1623.89  |          |          |          | 15:50 |
| China        | _SSEC     | 3946.74↓  | +6.93    | +0.18 | 3939.81  | 3937.92  | 3960.05  | 3930.08  | 14:00 |
| Phillipines  | _PSE      | 5813.71↑  | +57.05   | +0.99 | 5756.66  | 5756.40  | 5821.48  | 5756.40  | 13:50 |
| Vietnam      | _VNI      | 1649.00   | -10.92   | -0.66 | 1659.92  | 1659.92  | 1661.51  | 1643.04  | 15:05 |
| Indonesia    | _JSX      | 8406.58↑  | +44.65   | +0.53 | 8361.93  | 8384.36  | 8426.63  | 8375.58  | 16:00 |
| TH: SET Est. | _IQESET   |           |          |       | 1272.17  |          |          |          | 16:38 |
| SET          | _SET      | 1272.17   | +2.13    | +0.17 | 1270.04  | 1272.04  | 1275.60  | 1263.22  | 17:03 |
| SET50        | _SET50    | 829.29    | -1.42    | -0.17 | 830.71   | 831.94   | 833.18   | 824.12   | 17:03 |
| SET100       | _SET100   | 1776.78   | -1.55    | -0.09 | 1778.33  | 1781.01  | 1784.73  | 1765.60  | 17:03 |
| SETHD        | _SETHD    | 1152.71   | +2.79    | +0.24 | 1149.92  | 1152.03  | 1156.08  | 1148.26  | 17:03 |
| MAI          | _MAI      | 216.89    | -1.91    | -0.87 | 218.80   | 219.01   | 221.67   | 216.67   | 17:03 |
| India        | _SENSEX   | 85186.47↑ | +513.45  | +0.61 | 84673.02 | 84643.78 | 85236.77 | 84525.98 | 17:00 |
| =====        |           |           |          |       |          |          |          |          |       |
| Russia       | _RTSI     | 1029.78↑  | +33.64   | +3.38 | 996.14   | 997.55   | 1037.65  | 994.37   | 1:00  |
| Germany      | _DAX      | 23162.92↓ | -17.61   | -0.08 | 23180.53 | 23180.93 | 23379.36 | 23105.55 | 0:00  |
| France       | _CAC40    | 7953.77   | -14.16   | -0.18 | 7967.93  | 7964.77  | 8005.75  | 7919.36  | 0:05  |
| UK           | _FTSE     | 9507.41↓  | -44.89   | -0.47 | 9552.30  | 9552.31  | 9568.47  | 9507.41  | 23:35 |
| Italy        | _FTMIB    | 42651.49  | -187.15  | -0.44 | 42838.64 | 42835.26 | 43028.85 | 42450.07 | 23:35 |
| Spain        | _IBEX     | 15889.30↑ | +62.30   | +0.39 | 15827.00 | 15833.10 | 15990.50 | 15776.10 | 0:07  |
| Greece       | _GD       | 2035.57   | +23.06   | +1.15 | 2012.51  | 2011.91  | 2035.68  | 2011.91  | 22:19 |
|              | _FTASE    | 5146.64   | +62.90   | +1.24 | 5083.74  | 5082.64  | 5146.91  | 5082.64  | 22:19 |
| Cyprus       | _CSEG     | 280.74    | +1.52    | +0.54 | 279.22   | 279.22   | 281.32   | 278.42   | 22:19 |
| Portugal     | _PSI20    | 8072.95   | -46.03   | -0.57 | 8118.98  | 8117.71  | 8130.12  | 8060.15  | 23:45 |
| Belguim      | _BEL20    | 4964.56   | +20.78   | +0.42 | 4943.78  | 4945.46  | 5003.97  | 4926.61  | 23:45 |
| Natherland   | _AEX      | 933.34    | +2.46    | +0.26 | 930.88   | 931.12   | 939.77   | 928.00   | 23:45 |

| INDEX FUT.           | Last      | Change  | %Chg  | Time   |
|----------------------|-----------|---------|-------|--------|
| DowJones             | 46432.00a | +222.00 | +0.48 | 7:37   |
| NASDAQ100            | 25139.25↓ | +417.50 | +1.69 | 7:37   |
| S&P500               | 4111.60   |         |       | Nov 13 |
| Hang Seng            | 25700.00b | -18.00  | -0.07 | 6:11   |
| FTSE100              | 9541.00   |         |       | 5:00   |
| DAX                  | 23223.00  |         |       | Nov 19 |
| CAC40                | 7970.50   |         |       | Nov 19 |
| EuroStoxx50          | 5537.00   |         |       | Nov 19 |
| ENERGY FUTURES - ICE |           |         |       |        |
| Crude                | 59.250    |         |       | 7:35   |
| Heating Oil          | 2.636     |         |       | 7:35   |
| Brent                | 63.510    |         |       | 7:35   |
| ICE Brent Idx        | 67.04     |         |       | Nov 13 |

US 10y Bond Yield  
4.140600a

| GOLD & SILVER    | Last     | Change | %Chg  | Time   |
|------------------|----------|--------|-------|--------|
| THGold 96.5%     | 63100.00 |        |       | 17:00  |
| THGold Orn.      | 63900.00 |        |       | 17:00  |
| Gold Spot        | 4103.37a | +25.78 | +0.63 | 7:47   |
| Gold Futures     | 4098.1a  | 0.0    | 0.00  | 7:37   |
| Gold Fixing      | 4126.95↑ | +66.10 | +1.63 | 9:00   |
| Silver Spot      | 51.72a   | +0.40  | +0.78 | 7:47   |
| Silver Futures   | 51.415a  |        |       | 7:37   |
| Silver Fixing    |          |        |       |        |
| Platinum Fut.    | 1026.9   |        |       | Nov 13 |
| Palladium Fut.   | 987.60   |        |       | Nov 13 |
| Baltic Dry Idx   | 2260↑    | +44    | +1.99 | 5:01   |
| Rubber (TOCOM)   | 316.80b  | 0.00   | 0.00  | 6:33   |
| Coal (NewCastle) | 111.000  |        |       | 7:35   |

| 17:45       | Net      | Buy      | Sell     |
|-------------|----------|----------|----------|
| Foreign     | -1454.74 | 15860.94 | 17315.67 |
| Institute   | -461.31  | 3410.45  | 3871.75  |
| Proprietary | -14.13   | 1653.73  | 1667.85  |
| Customer    | 1930.17  | 9497.98  | 7567.81  |

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

Hang Seng: P/E 13.13 Yield(%) 3.11

| COMMOD INDEX                    | Last     | Change | %Chg | Time   |
|---------------------------------|----------|--------|------|--------|
| CCI Index                       |          |        |      |        |
| LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE) |          |        |      |        |
| Aluminium                       | 2785.00  |        |      | Nov 18 |
| Copper                          | 10690.00 |        |      | Nov 18 |
| Steel                           |          |        |      |        |
| Zinc                            | 2972.00  |        |      | Nov 18 |
| BASE METALS FUTURES             |          |        |      |        |
| Steel: HR Coil                  | 855.00   | 0.00   | 0.00 | 6:41   |
| Copper                          | 5.039a   |        |      | 7:37   |
| Coal (Newcastle)                | 111.000  |        |      | 7:35   |
| Crude Palm Oil                  | 4178.00  |        |      | 7:35   |

| FX/MM RATES | Last    | Change  | %Chg  | Time    |
|-------------|---------|---------|-------|---------|
| USD Index   | 100.228 |         |       | 6:04    |
| FED Fund    | 4.00    |         |       | 8:03    |
| BOT Policy  | 1.50000 |         |       | 10:00   |
| BOT Avg.    | 32.4110 |         |       | 18:00   |
| USD/THB     | 32.4500 | +0.0030 | +0.01 | 7:47    |
| EUR/THB     | 37.4033 | -0.0308 | -0.08 | 7:47    |
| GBP/THB     | 42.3439 | -0.0189 | -0.04 | 7:47    |
| JPY/THB     | 20.6434 | -0.0068 | -0.03 | 7:47    |
| CNY/THB     | 4.5619  | -0.0010 | -0.02 | 7:47    |
| BIBOR       |         |         |       |         |
| 1M          | 1.54490 |         | 3.280 | 4.96018 |
| 3M          | 1.63535 |         | 3.300 | 4.85372 |
| 6M          | 1.66846 |         | 0.821 | 4.68213 |
| 9M          | 2.21250 |         |       |         |
| 1Y          | 1.76062 |         | 0.812 | 6.04143 |

Bitcoin 92290.00↓  
JPY/USD 157.1280  
USD/EUR 1.1530

- วันนี้ อาจมี rebound ตามตลาดอื่นๆ ที่ดีจากงบ NVIDIA ที่ออกมาดี
- แต่ภาพ 1 เดือนข้างหน้า ทิศทางเศรษฐกิจและการเมืองของไทย ยังน่าจะทำให้ดัชนีฯ ยังอยู่ในช่วงขาลงไปอีกระยะหนึ่ง จนกว่าจะมีตัวแปรในทางบวกเข้ามาเปลี่ยนทิศทางตลาด



## ปัจจัยในประเทศ

- **งบประมาณรายจ่าย ปี 2570:** กรอบงบประมาณรายจ่ายปี 2570 วงเงิน 3.788 ล้านล้านบาท โดยเป็นงบประมาณขาดดุล 7.88 แสนล้านบาท รัฐบาลมีเป้าหมายที่จะดิ่งให้การขาดดุลลดลงไม่เกิน 3% ต่อ GDP ภายในปี 2572 เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงทางการคลังภายใต้แผน Quick Big Win
- **การเมืองไทย:** รัฐบาลอนุทินดำเนินมามาแล้วเป็นเวลาเกือบ 2 เดือน จากนี้จะเห็นการดึงตัวนักการเมืองต่างๆ ซึ่งล่าสุดภูมิไธไทยได้ประกาศดึงตัวนายเอกนิติ นิติทัณฑ์ รองนายกฯ และรมว.คลัง ร่วมเป็นแคนดิเดตนายกฯ คนที่ 2 ของพรรค
- **สถานการณ์ไทย-กัมพูชา:** ประเด็นความขัดแย้งดังกล่าวมีความรุนแรงลดลง ควรติดตามความคืบหน้าสถานการณ์ หากเลวร้ายมากขึ้น อาจมีการยกระดับกำลังทหาร ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อภาพลักษณ์ของไทยที่ขณะนี้ถูกจับตามองท่าทีจากผู้นำหลายประเทศ ทั้งนี้ ยังคงมีผลกระทบเชิงลบต่อหุ้นกลุ่มส่งออกและหุ้นที่มีธุรกิจที่อิงกับประเทศกัมพูชาอย่างต่อเนื่อง
- **Fund Flow/เงินบาท:** นักลงทุนต่างชาติมีสถานะ ขายสุทธิ 1,460.73 ล้านบาท ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ขณะที่ในตลาดตราสารหนี้ ซื้อสุทธิ 2,501 ล้านบาท เงินบาทปิดตลาดเมื่อวันที่ 19 พ.ย. ที่ระดับ **32.41/44** บาท/ดอลลาร์

## ปัจจัยต่างประเทศ

- **ตลาดหุ้นเอเชีย:** ปรับตัวสูงขึ้น หลังผลประกอบการ Q3 ของ NVIDIA ออกมาดีกว่าคาด รวมถึง Outlook ที่ดีด้วย ราคาหุ้น NVDA ปรับตัวขึ้นกว่า 3% ในช่วง After-hours trading
- **ความขัดแย้งแถบเอเชีย:** จีนและญี่ปุ่นยังเดินทางความขัดแย้งต่อไป แม้ด้านญี่ปุ่นจะพยายามจบความขัดแย้งนี้ ล่าสุด นอกจากจีนจะไม่สนับสนุนให้ประชากรเดินทางไปญี่ปุ่นแล้ว ก็ยังมีการสั่งระงับการนำเข้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่น โดยให้เหตุผลว่ามีความจำเป็นในการติดตามการปล่อยน้ำบำบัดจากโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ฟูกูชิมะของญี่ปุ่น ดูเหมือนญี่ปุ่นจะได้รับความเสียหายหลายด้านจากประเด็นดังกล่าว
- **ตลาดคริปโตฯ:** Bitcoin ร่วงลงเกือบ 30% จากจุดสูงสุดในเดือน ต.ค. และกองทุน BlackRock's iShares Bitcoin Trust (IBIT) มีเงินไหลออกสูงสุดเป็นประวัติการณ์ถึง 523 ล้านดอลลาร์ในวันอังคารที่ผ่านมา ซึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นของตลาดที่อ่อนแอลง

## ตัวเล็งเศรษฐกิจและ Event

- US-FOMC Meeting Minutes (29-Oct)
- EC-CPI Core, CPI YoY งวด ต.ค.
- US-Initial Jobless Claims
- US-Existing Home Sales
- EC-Consumer Confidence

# ผลประกอบการ Nvidia Corp.

DAOL SEC

Nvidia Corp. บริษัทผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ (AI) รายใหญ่ของสหรัฐฯ และถือเป็นมาตรวัดสำคัญสำหรับทิศทางของตลาดหุ้นเทคโนโลยี

20 Nov 25

## ผลประกอบการและการคาดการณ์เชิงบวก

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

## ปฏิกิริยาของตลาดและการบรรเทาความกังวล

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

## ความเสี่ยงและสถานะในตลาด

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

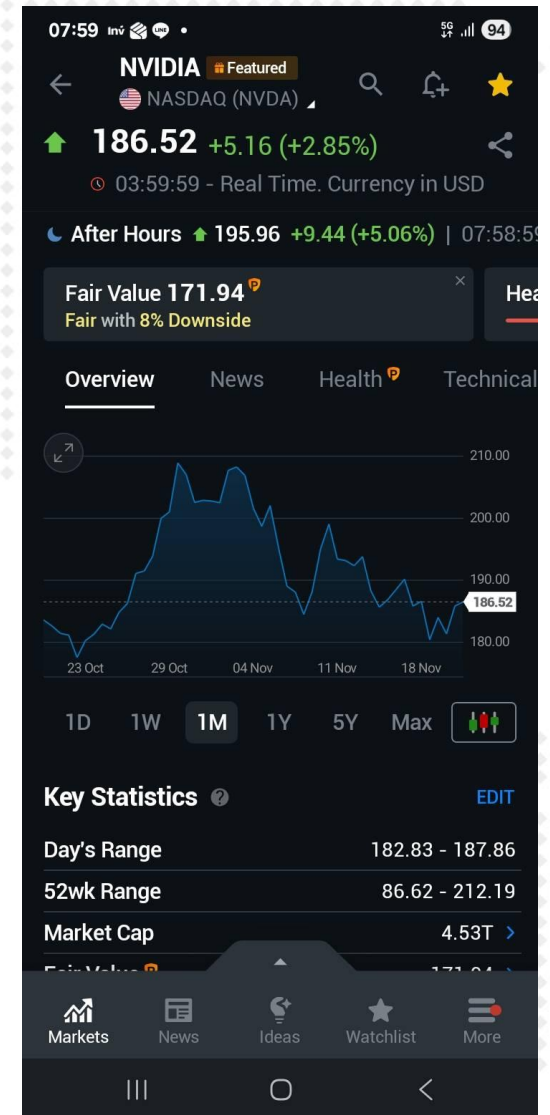
# ผลประกอบการ Nvidia Corp.

## รายละเอียดทางการเงิน:

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

DAOL SEC

20 Nov 25



# ผลประกอบการ Nvidia Corp.

DAOL SEC

20 Nov 25

## #ช่วงถาม-ตอบ (Q&A Highlights)

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

# รายงานการประชุม FOMC ประจำวันที่ 28-29 ต.ค. 68

DAOL SEC

20 Nov 25

## 1. ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและการคงดอกเบี้ย

- รายงานการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของเฟด (FOMC) ประจำวันที่ 28-29 ต.ค. ระบุว่า **กรรมการหลายคนมีความกังวลว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่อภารกิจการต่อสู้กับเงินเฟ้อ** เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2% มานานกว่า 4 ปี
- กรรมการ "หลายคน" (Many participants) ยังเสนอว่า อาจเหมาะสมที่จะ **คงอัตราดอกเบี้ยเป้าหมายไว้ตลอดปี 2568 ที่เหลืออยู่ โดยมติดลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมครั้งนั้นก็ ไม่เป็นเอกฉันท์**
- เจอโรม พาวเวล ประธานเฟด กล่าวว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. ยังคงมีความไม่แน่นอน

## 2. ความไม่แน่นอนของตลาดแรงงาน (Jobs Report Blackout)

- สำนักงานสถิติแรงงานสหรัฐฯ (BLS) **ยกเลิกการเผยแพร่รายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือน ต.ค.** เนื่องจากไม่สามารถรวบรวมข้อมูลครัวเรือนได้จากการปิดหน่วยงานรัฐ
- **ตัวเลขการจ้างงานเดือน ต.ค. จะถูกรวมเข้ากับรายงานเดือน พ.ย. ซึ่งจะเผยแพร่ในวันที่ 16 ธ.ค. ซึ่งเป็นวัน หลัง การประชุม FOMC ครั้งสุดท้ายของปี (9-10 ธ.ค.)**
- การขาดข้อมูลสำคัญนี้ทำให้เฟดมีข้อมูลไม่มากในการประเมินตลาดแรงงานสำหรับการประชุมเดือน ธ.ค. ซึ่งนักวิเคราะห์มองว่าสถานการณ์นี้อาจผลักดันให้เฟดตัดสินใจ "คงอัตราดอกเบี้ยไว้" (on hold) ในเดือน ธ.ค.
- ปัจจุบัน นักลงทุนให้น้ำหนักในการคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในเดือน ธ.ค. เพียง 30%

## 3. แรงกดดันทางการเมือง

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้แสดงความไม่พอใจอย่างต่อเนื่องต่อ พาวเวล ที่ไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่านี้ โดยเรียก พาวเวล ว่า "ไร้ความสามารถอย่างยิ่ง" (grossly incompetent) และระบุว่าอยากจะไล่ออก
- ทรัมป์ได้เริ่มพูดคุยกับบุคคลที่มีคุณสมบัติในการดำรงตำแหน่งประธานเฟดคนใหม่แล้ว เพื่อแทนที่ พาวเวล ซึ่งจะหมดวาระในเดือน พ.ค. ปีหน้า

|              | CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
|--------------|-------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 175-200                                               | 200-225 | 225-250 | 250-275 | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 |
| 12/10/2025   |                                                       |         |         | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 32.8%   | 67.2%   | 0.0%    |
| 1/28/2026    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 16.0%   | 49.6%   | 34.5%   | 0.0%    |
| 3/18/2026    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 7.1%    | 30.8%   | 42.9%   | 19.2%   | 0.0%    |
| 4/29/2026    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.7%    | 12.7%   | 33.7%   | 37.3%   | 14.7%   | 0.0%    |
| 6/17/2026    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 1.1%    | 8.7%    | 26.1%   | 36.0%   | 22.9%   | 5.3%    | 0.0%    |
| 7/29/2026    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.4%    | 3.8%    | 15.0%   | 29.7%   | 31.2%   | 16.5%   | 3.4%    | 0.0%    |
| 9/16/2026    | 0.0%                                                  | 0.2%    | 1.9%    | 8.9%    | 21.6%   | 30.4%   | 24.6%   | 10.6%   | 1.9%    | 0.0%    |
| 10/28/2026   | 0.0%                                                  | 0.5%    | 3.3%    | 11.3%   | 23.3%   | 29.3%   | 21.9%   | 8.9%    | 1.5%    | 0.0%    |
| 12/9/2026    | 0.1%                                                  | 1.1%    | 5.1%    | 14.0%   | 24.6%   | 27.6%   | 19.0%   | 7.2%    | 1.2%    | 0.0%    |
| 1/27/2027    | 0.2%                                                  | 1.2%    | 5.2%    | 14.1%   | 24.7%   | 27.5%   | 18.8%   | 7.2%    | 1.2%    | 0.0%    |
| 3/17/2027    | 0.2%                                                  | 1.4%    | 5.8%    | 14.8%   | 24.9%   | 26.9%   | 18.1%   | 6.8%    | 1.1%    | 0.0%    |
| 4/28/2027    | 0.2%                                                  | 1.4%    | 5.6%    | 14.4%   | 24.4%   | 26.9%   | 18.5%   | 7.3%    | 1.3%    | 0.0%    |
| 6/9/2027     | 0.3%                                                  | 1.6%    | 6.1%    | 15.1%   | 24.6%   | 26.3%   | 17.8%   | 6.9%    | 1.2%    | 0.0%    |
| 7/28/2027    | 0.2%                                                  | 1.3%    | 5.0%    | 12.9%   | 22.3%   | 25.9%   | 19.8%   | 9.5%    | 2.6%    | 0.3%    |
| 9/15/2027    | 0.2%                                                  | 1.3%    | 5.0%    | 12.8%   | 22.2%   | 25.9%   | 19.9%   | 9.6%    | 2.7%    | 0.4%    |
| 10/27/2027   | 0.2%                                                  | 1.2%    | 4.7%    | 12.1%   | 21.3%   | 25.5%   | 20.4%   | 10.6%   | 3.3%    | 0.6%    |

- ดอลลาร์แข็งค่ามากที่สุดในรอบสามสัปดาห์ เนื่องจากนักลงทุนเพิ่มการเดิมพันว่าเฟดจะ “คงดอกเบี้ยนโยบาย” ไม่เปลี่ยนแปลงในช่วงที่เหลือของปี แทนที่จะลดดอกเบี้ยในเดือน ธันวาคม
- บันทึกการประชุม FOMC วันที่ 28–29 ต.ค. ระบุว่า เจ้าหน้าที่เฟดจำนวนมากเห็นว่า ‘มี แนวโน้มเหมาะสม’ ที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ ตลอดช่วงที่เหลือของปี 2025
- เทรดเดอร์พันรบัตรในตลาดแทบ “ลัมเล็ก” การคาดการณ์ว่าจะมีการลดดอกเบี้ยเดือน ธันวาคม หลังรัฐบาลสหรัฐประกาศยกเลิก การเผยแพร่รายงานการจ้างงานเดือน ตุลาคม

# ย้อนรอยสหรัฐฯ **ชัตดาวน**

ผ่านมาก็ครั้งและนานแค่ไหน

TNN  
WORLD

รีพับลิกัน เดโมแครต

จำนวนวัน

โรนัลด์ เรแกน  
8 ครั้ง

1981 21-22 พ.ย.  
1982 1 ต.ค.  
18-20 ธ.ค.  
1983 11-13 พ.ย.  
1984 1-2 ต.ค.  
4 ต.ค.  
1986 17 ต.ค.  
1987 19 ธ.ค.

2  
1  
3  
3  
2  
1  
1  
1

จอร์จ เอช.  
ดับเบิลยู. บุช  
1 ครั้ง

1990 6-8 ต.ค.

3

บิล คลินตัน  
2 ครั้ง

1995 14-18 ต.ค.  
1995 16 ธ.ค. - 5 ม.ค.  
1996

5  
21

บารัค โอบามา  
1 ครั้ง

2013 1-16 ต.ค.

16

โดนัลด์ ทรัมป์  
3 ครั้ง

2018 20-21 ม.ค.  
2018 22 ธ.ค. - 25 ม.ค.  
2019  
1 ต.ค. -  
2025 12 พ.ย.

2  
35  
43

Source Credit : CNN | Picture Credit : Getty Images

ข้อมูลวันที่ 13 พฤศจิกายน 2025

เศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังสิ้นสุด

Government Shutdown

## DATA RELEASED TUESDAY:

### (US) List of US Economic Indicators Delayed by Government Shutdown

- ADP Weekly Employment Preliminary Estimate
- Import/Export Indices Delayed by Government Shutdown
- Nov. New York Fed Services Business, actual -21.7, prior -23.6
- Industrial Production Delayed by Government Shutdown
- Aug. Factory Orders, actual 1.4%, est. 1.4%, prior -1.3%
- Aug. Durable Goods Orders, actual 2.9%, est. 2.9%, prior 2.9%, revised -2.8%
- Aug. -Less Transportation, actual 0.3%, est. 0.4%, prior 0.4%, revised 0.9%
- Aug. Cap Goods Orders Nondef Ex Air, actual 0.4%, est. 0.6%, prior 0.6%, revised 0.7%
- Aug. Cap Goods Ship Nondef Ex Air, actual -0.4%, prior -0.3%, revised 0.6%
- Nov. NAHB Housing Market Index, actual 38, est. 37, prior 37
- Aug. Factory Orders Ex Trans, actual 0.1%, est. 0.3%, prior 0.6%, revised 0.5%

## 1. รายงานการจ้างงานเดือนกันยายน (September jobs report)

- สำนักสถิติแรงงาน (BLS) จะเผยแพร่รายงานนี้ในวันพฤหัสบดีที่ 20 พฤศจิกายน
- รายงานจะออกมาในเวลา 8:30 น. ตามเวลาท้องถิ่น
- รายงานนี้เป็นหนึ่งในรายการที่ BLS สามารถจัดตารางใหม่ได้ง่ายที่สุด เนื่องจาก การรวบรวมข้อมูลสำหรับเดือนกันยายนเสร็จสมบูรณ์แล้ว ก่อนที่รัฐบาลจะปิดทำการ

## 2. รายงานรายได้ที่ปรับตามอัตราเงินเฟ้อเดือนกันยายน (September inflation-adjusted earnings)

- BLS จะเผยแพร่รายงานนี้ในวันศุกร์ที่ 21 พฤศจิกายน
- โดยปกติแล้วข้อมูลรายได้ที่แท้จริงนี้จะเผยแพร่พร้อมกับดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)

• **ข้อมูลเดือนตุลาคม:** ข้อมูลชุดใหม่เป็นข้อมูลที่ ย้อนหลังกว่าปกติ ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์และนักลงทุนกำลังจับตาดูว่าข้อมูลเดือนตุลาคมจะออกมาเมื่อใดและในรูปแบบใด

• **รายงาน CPI เดือนตุลาคม:** ทำเนียบขาวกล่าวว่า **จะไม่มีรายงานนี้**

• **รายงานการจ้างงานเดือนตุลาคม:** เควิน แฮสเสตต์ (Kevin Hassett) ผู้อำนวยการสภาเศรษฐกิจแห่งชาติ กล่าวว่า **รายงานนี้จะไม่รวมอัตราการว่างงาน**

• สถิติสำคัญอื่นๆ เช่น ยอดค้าปลีก (retail sales) และการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ปรับตามอัตราเงินเฟ้อ (inflation-adjusted consumer spending) ยังไม่มีการเผยแพร่ วันที่อัปเดต จากสำนักสำมะโนประชากร (Census Bureau) และสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ (BEA)

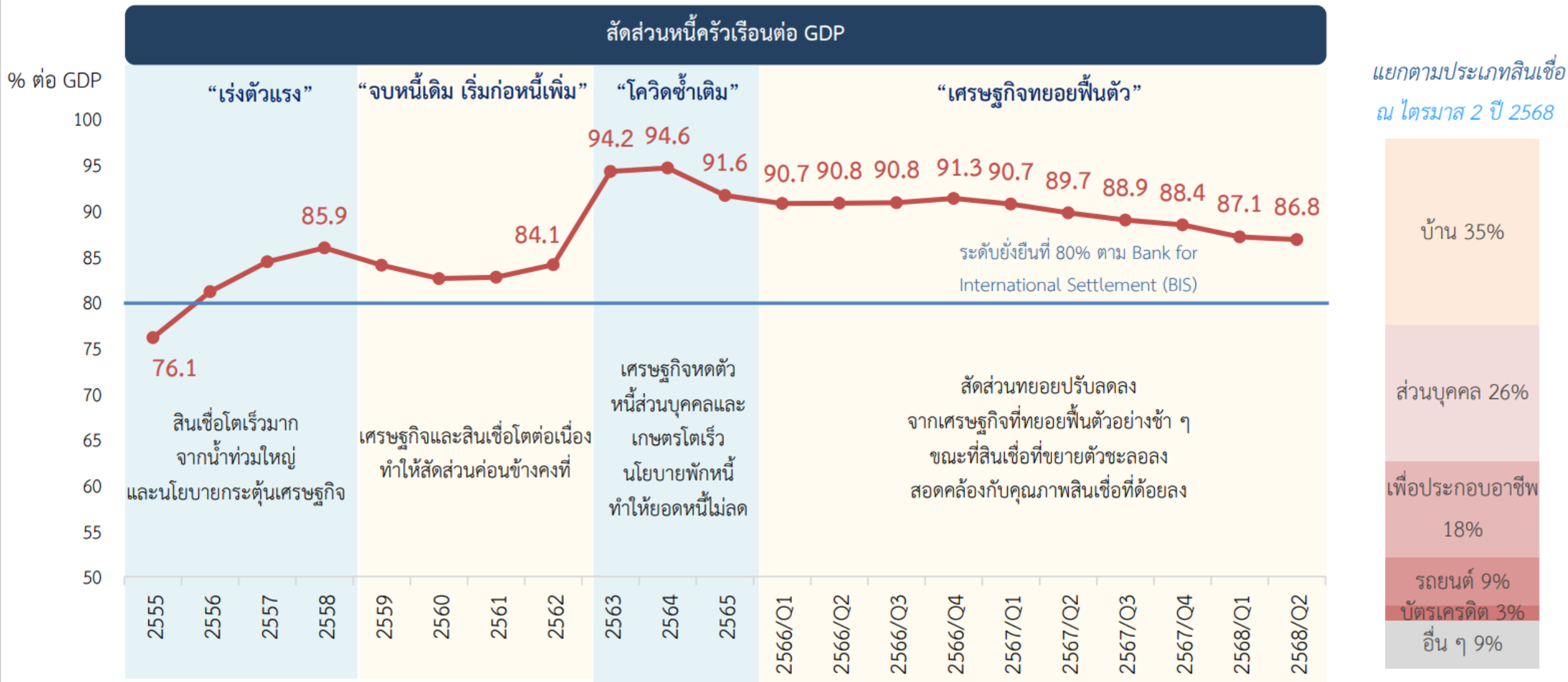
**ผลกระทบต่อตลาดและการตัดสินใจของ Fed:** การขาดข้อมูลอย่างเป็นทางการทำให้เจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) หลายคนแสดงความไม่สบายใจเกี่ยวกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อไป เจ้าหน้าที่ Fed บางคนแนะนำว่าอาจจะดีกว่าหาก **รอนถึงเดือนธันวาคม** เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ชัดเจนมากขึ้น ก่อนจะตัดสินใจเรื่องอัตราดอกเบี้ย

แม้ว่าการปิดหน่วยงานจะสิ้นสุดลง แต่กระบวนการรวบรวมข้อมูลสำคัญที่ขาดหายไป โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อมูลเดือนตุลาคม จะยังคงส่งผลให้ข้อมูลเศรษฐกิจที่นักลงทุนได้รับเป็นข้อมูลที่ **ย้อนหลังและไม่สมบูรณ์** ไปอีกระยะหนึ่ง

# GDP ของไทย และ Consumption ยังอ่อนแอ



## หนี้ครัวเรือนต่อ GDP ปรับลดลง จากสินเชื่อภาคครัวเรือนที่ชะลอตัวลงเป็นสำคัญ



# ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ไตรมาสที่สาม ปี 2568



# GDP



# Q3/68

# +1.2

การบริโภคภาคเอกชน



## +2.6

การอุปโภคภาครัฐบาล



## -3.9

การลงทุน



## +1.1

เอกชน **+4.2** ภาครัฐ **-5.3**

การส่งออกสินค้าและบริการ

## +6.9

ปริมาณการส่งออกสินค้า



## +10.8

ปริมาณการส่งออกบริการ



## -10.7

ภาคเกษตร



## +1.9

สาขาอุตสาหกรรม



## -1.6

สาขาที่พักแรมและ  
บริการด้านอาหาร



## +0.8

สาขาการค้า



## +6.5

สาขาขนส่ง

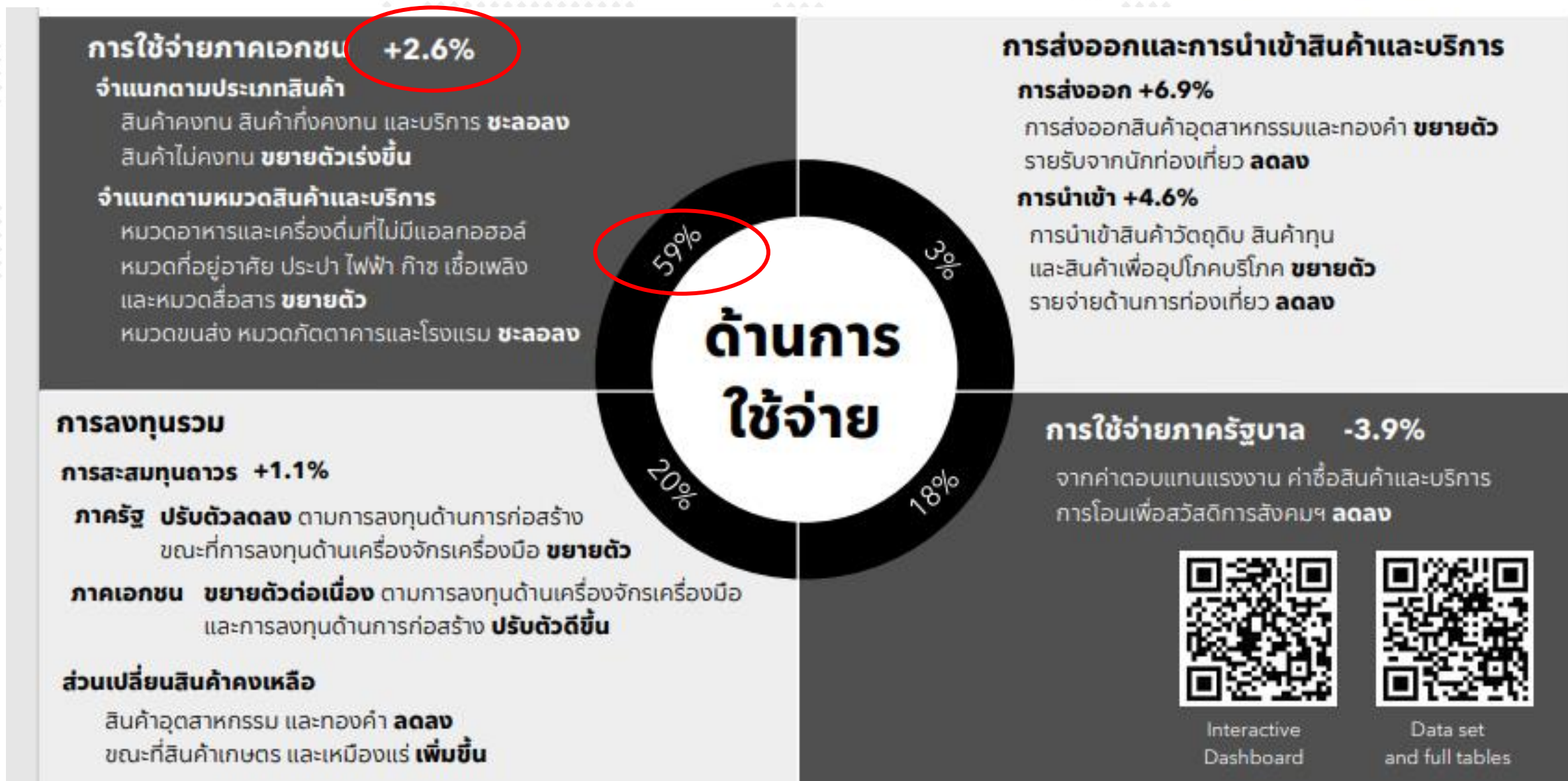


## +3.0

สาขาก่อสร้าง



## -4.0



# Thailand's GDP Q3/24-Q3/25

|                                                                                                            | Weight<br>of GDP |       |       |       |       | Contributions<br>to growth rate of GDP |       |       |       |       | เชิงนโยบายรัฐบาล<br>ส่งเสริมการกระตุ้น GDP                                                                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------|-------|-------|-------|----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                            | Q3/24            | Q4/24 | Q1/25 | Q2/25 | Q3/25 | Q3/24                                  | Q4/24 | Q1/25 | Q2/25 | Q3/25 | แนวทางนโยบายภาครัฐบาล                                                                                                                             |
|                            | 59%              | 56%   | 56%   | 61%   | 59%   | 2.2%                                   | 2.4%  | 1.9%  | 1.5%  | 1.3%  | <ul style="list-style-type: none"><li>นโยบายกระตุ้นกำลังซื้อ</li><li>นโยบายลดหย่อนภาษี</li></ul>                                                  |
|                            | 18%              | 16%   | 16%   | 17%   | 18%   | 1.4%                                   | 1.2%  | 0.8%  | 0.5%  | -0.5% | <ul style="list-style-type: none"><li>สนับสนุนการลงทุนของต่างชาติ</li><li>ให้ประโยชน์ด้านภาษี</li><li>ส่งเสริมการประมูลงานภาครัฐมากขึ้น</li></ul> |
| <br>(Private + GOV)        | 19%              | 23%   | 20%   | 20%   | 20%   | 2.3%                                   | 1.6%  | 0.5%  | 0.7%  | 0.4%  | <ul style="list-style-type: none"><li>เงินเดือนข้าราชการ</li><li>ภาครัฐซื้อสินค้าจากเอกชนมากขึ้น</li></ul>                                        |
|                          | 3%               | 4%    | 8%    | 2%    | 3%    | -0.1%                                  | 5.0%  | 16.5% | -0.4% | 0.1%  | <ul style="list-style-type: none"><li>นโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยว</li><li>สนับสนุนสินค้าใหม่ๆ</li></ul>                                            |
| <br>(Exports & Services) | 71%              | 68%   | 72%   | 72%   | 70%   | 7.5%                                   | 6.2%  | 6.6%  | 1.8%  | 0.6%  | <ul style="list-style-type: none"><li>สนับสนุนพืชเศรษฐกิจ อาทิ ทุเรียน โกโก้ ยาง</li></ul>                                                        |

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ  
[https://www.nesdc.go.th/main.php?filename=QGDP\\_report](https://www.nesdc.go.th/main.php?filename=QGDP_report) Table 2.2 : Contributions to growth rate of gross domestic product , chain volume measures [reference year = 2002] (original)



# ความขัดแย้ง ไทย-กัมพูชา

## ความขัดแย้งและมาตรการของไทย

- ความตึงเครียดตามแนวชายแดนไทย-กัมพูชา ที่จังหวัดสระแก้ว ยังคงมีอยู่
- ฝ่ายไทยได้มีมาตรการตอบโต้ โดย **ระงับการปฏิบัติตามปณณญา** (declaration) ที่ลงนามไปเมื่อเดือนตุลาคม (Kuala Lumpur Peace Accord)

## บทบาทของสหรัฐฯ ในข้อพิพาท

- ความตึงเครียดนี้อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย โดยทำให้การฟื้นตัวเป็นไปได้ช้าลง
- ในช่วงแรก สหรัฐฯ เคยเคลื่อนไหวเพื่อระงับการเจรจาการค้ากับไทยไว้ก่อน จนกว่าไทยจะให้ความมั่นใจว่าจะปฏิบัติตามปณณญาสันติภาพร่วมกับกัมพูชา
- อย่างไรก็ตาม หลังจากการพูดคุยระหว่างนายอนุทิน ชาญวีรกูล กับประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ (Donald Trump) ไซมกัฐบาลไทยระบุว่า **การเจรจาท้า (tariff negotiations) จะเดินหน้าต่อไปและแยกจากประเด็นชายแดน**
- ทรัมป์บอกกับนายกฯ ไทยว่า สหรัฐฯ **"ไม่ประสงค์ที่จะแทรกแซง"** ประเด็นไทย-กัมพูชา ภายใต้กลไกทวิภาคีที่มีอยู่
- **ประธานาธิบดีทรัมป์เสนอที่จะ พิจารณาลดภาษีนำเข้าสินค้าไทยลงอีก (ปัจจุบัน 19%) หากไทยเร่งดำเนินการเก็บกู้ระเบิดตามแนวชายแดน**

## สถานการณ์ความตึงเครียดชายแดนไทย-กัมพูชา

13 Nov 25

สถานการณ์บริเวณชายแดนไทย-กัมพูชากลับมามีความตึงเครียดอีกครั้ง โดยมีการรายงานว่ามีวุ่นวาย (12 พ.ย. 68) มีการใช้อาวุธตอบโต้กันในช่วงเวลาสั้น ๆ ที่บ้านหนองหญ้าแก้ว อำเภอโคกสูง จังหวัดสระแก้ว ความตึงเครียดนี้เกิดจากการที่ทหารไทยได้รับบาดเจ็บจากเหตุระเบิดทุ่นระเบิดใกล้ชายแดนในจังหวัดศรีสะเกษ ซึ่งกองทัพไทยระบุว่าเป็นทุ่นระเบิดที่เพิ่งถูกวางใหม่ เหตุการณ์ดังกล่าวเป็นเหตุการณ์ระเบิดครั้งที่ 7 ในรอบสี่เดือน

## การระงับข้อพิพาทสันติภาพของไทย

- **การระงับข้อพิพาท:** ประเทศไทยได้ประกาศระงับกระบวนการสันติภาพกับกัมพูชา ซึ่งเป็นเงื่อนไขในการเจรจาทางการค้ากับประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ของสหรัฐฯ นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงมหาดไทย กล่าวถึงการระงับ Joint Declaration ระหว่างไทย-กัมพูชาที่เคยลงนามร่วมกันไว้
- **จุดยืนของรัฐบาลไทย:** นายอนุทินกล่าวว่า ข้อตกลงที่นำไปสู่สันติภาพ "จบลงแล้วสำหรับประเทศไทย" และยืนยันว่าไทยจะไม่ดำเนินการตามเงื่อนไขดังกล่าวอีกต่อไป โดยจะ "กำหนดกระบวนการของเราเอง" (Do it My Way) รัฐบาลไทยได้เตรียมกำลังทหารพร้อมแล้ว และมีแผนปฏิบัติการด้านความมั่นคงอยู่แล้ว แต่ไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดได้
- **มาตรการตอบโต้:** รัฐมนตรีว่าการกระทรวงกลาโหม (พลเอก ณัฐพล นาคพาณิชย์) ระบุว่า ข้อตกลงทั้งหมดในปฏิญญาร่วมจะถูกระงับ และ แผนการปล่อยตัวทหารกัมพูชาที่ถูกควบคุมตัว 18 นายจะถูกยกเลิก นายกรัฐมนตรีได้สั่งการให้กระทรวงกลาโหมเพิ่มปฏิบัติการทางทหารเพื่อปกป้องอธิปไตยและดูแลความปลอดภัยของชายแดน
- **การเมืองภายใน:** การเคลื่อนไหวดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า ความอ่อนไหวทางการเมืองภายในประเทศเกี่ยวกับข้อพิพาทชายแดนมีความสำคัญเหนือกว่าข้อพิจารณาทางเศรษฐกิจและการทูตในขณะนี้

## ปฏิกิริยาจากกัมพูชาและผลกระทบ

- **ปฏิกิริยาของกัมพูชา:** กระทรวงกลาโหมกัมพูชา ปฏิเสธว่าทุ่นระเบิดที่เกิดขึ้นไม่ได้ถูกวางขึ้นใหม่ โดยระบุว่าน่าจะเป็นซากจากความขัดแย้งในอดีตที่ยังไม่ได้เก็บกู้ และกัมพูชายังคงมุ่งมั่นที่จะทำงานร่วมกับไทยเพื่อส่งเสริมสันติภาพและเสถียรภาพภายใต้ปฏิญญาที่ได้รับการสนับสนุนจากทรัมป์
- **ผลกระทบทางเศรษฐกิจ:** ความรุนแรงที่เพิ่มขึ้นและการปิดชายแดนที่อาจเกิดขึ้น จะมีผลกระทบต่อหุ้นหรือธุรกิจที่พึ่งพาประเทศกัมพูชา โดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์การลงทุณระบุว่าปัญหาแนวชายแดนกัมพูชาเป็นหนึ่งในสามตัวแปรสำคัญในทางลบที่อาจทำให้ดัชนีตลาดหุ้นไทย (SET) อ่อนตัวลง

## บริบทความเชื่อมโยงกับสหรัฐฯ

การระงับกระบวนการสันติภาพนี้มีความสำคัญ เนื่องจากประธานาธิบดีทรัมป์ได้กำหนดให้ความมุ่งมั่นในการรักษากระบวนการสันติภาพเป็น เงื่อนไขเบื้องต้นสำหรับกรอบการค้าใหม่ ของทั้งสองประเทศกับอาเซียน หากข้อตกลงเหล่านี้ล้มเหลว อาจส่งผลกระทบอย่างแท้จริงต่อเศรษฐกิจของทั้งสองประเทศที่พึ่งพาการส่งออก อย่างไรก็ตาม, การดำเนินการของไทยสะท้อนให้เห็นว่าความรู้สึกของประชาชนเกี่ยวกับประเด็นชายแดนมีผลกระทบอย่างมาก ทำให้รัฐบาลมีพื้นที่ทางการเมืองน้อยในการดำเนินแนวทางที่ประนีประนอม

**ถ้อยแถลง**  
**ผลการพบหารือระหว่างนายกรัฐมนตรีราชอาณาจักรไทยและนายกรัฐมนตรีราชอาณาจักรกัมพูชา**  
**ณ กรุงกัวลาลัมเปอร์ มาเลเซีย**

พวกเรา นายกรัฐมนตรีราชอาณาจักรกัมพูชา นายกรัฐมนตรีราชอาณาจักรไทย และโดยมีประธานาธิบดีแห่งสหรัฐอเมริกา และนายกรัฐมนตรีมาเลเซียเป็นสักขีพยาน ได้พบกันที่กรุงกัวลาลัมเปอร์ มาเลเซีย เมื่อวันที่ ๒๖ ตุลาคม พ.ศ. ๒๕๖๘ ขอประกาศ ดังนี้

๑. พวกเรายืนยันความมุ่งมั่นอันแน่วแน่ต่อสันติภาพและความมั่นคงระหว่างสองประเทศ ตามที่ได้ประกาศไว้ ณ เมืองบุตราจา มาเลเซีย เมื่อวันที่ ๒๘ กรกฎาคม พ.ศ. ๒๕๖๘ และย้ำความมุ่งมั่นอย่างหนักแน่น ในการละเว้นการคุกคามหรือใช้กำลัง การแก้ไขข้อพิพาทโดยสันติ และการเคารพต่อเขตแดนระหว่างประเทศ และต่อกฎหมายระหว่างประเทศ เพื่อส่งเสริมสันติภาพ ความมั่นคง เสถียรภาพ และความเจริญรุ่งเรือง ในภูมิภาค บนพื้นฐานของการเคารพซึ่งกันและกันต่อเอกราช อธิปไตย ความเสมอภาค บูรณภาพแห่งดินแดน และอัตลักษณ์แห่งชาติของแต่ละประเทศ
๒. พวกเรายืนยันความมุ่งมั่นอย่างหนักแน่นในการยึดมั่น และดำเนินการตามข้อตกลงที่ได้บรรลุร่วมกัน ในการประชุมคณะกรรมการชายแดนทั่วไป
๓. พวกเราได้ลงนามในเอกสารขอบเขตการจัดตั้งกลไกผู้สังเกตการณ์อาเซียน (ASEAN Observer Team: AOT) ซึ่งจะประกอบด้วยบุคลากรจากรัฐสมาชิกอาเซียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้แน่ใจว่าข้อตกลงหยุดยิงได้รับการปฏิบัติอย่างสมบูรณ์และมีประสิทธิภาพ พวกเราเรียกร้องให้รัฐสมาชิกอาเซียนให้การสนับสนุนอย่างเหมาะสม เพื่อให้ AOT ประสบความสำเร็จในการปฏิบัติภารกิจให้บรรลุวัตถุประสงค์
๔. นอกจากนี้ พวกเราได้ให้คำมั่นที่จะลดความตึงเครียด และฟื้นฟูความเชื่อมั่นและความสัมพันธ์ที่เป็นประโยชน์ ร่วมกันระหว่างราชอาณาจักรกัมพูชากับราชอาณาจักรไทย ทั้งนี้ เพื่อบรรลุและสนับสนุนเป้าหมายเหล่านี้ พวกเราได้ตกลงในขั้นตอนดังต่อไปนี้ เพื่อให้มั่นใจว่าข้อตกลงหยุดยิงจะได้รับการปฏิบัติอย่างสมบูรณ์และมีประสิทธิภาพ และเพื่อฟื้นฟูสันติภาพ ความมั่นคง และเสถียรภาพในพื้นที่ชายแดน:
  - ดำเนินการลดความตึงเครียดทางการทหารภายใต้การสังเกตการณ์และการยืนยันตรวจสอบโดย AOT ซึ่งรวมถึงการถอนอาวุธและยุทโธปกรณ์หนักและทำลายล้างสูงออกจากแนวชายแดน และนำกลับไปยังที่ตั้งปกติของหน่วยทหารแต่ละประเทศ ในบริบทดังกล่าว ทั้งสองฝ่ายจะมอบหมายให้คณะทำงานของแต่ละฝ่ายร่วมกันหารือเพื่อนำไปสู่ข้อสรุปเรื่องการจัดทำแผนปฏิบัติการที่ปฏิบัติได้และเป็นขั้นตอน ภายใต้การสังเกตการณ์โดยคณะผู้สังเกตการณ์การหยุดยิงชั่วคราว (IOT) และหลังจากนั้นโดย AOT ตามที่กำหนดในเอกสารขอบเขตการจัดตั้ง
  - ละเว้นการเผยแพร่หรือส่งเสริมการใช้ข้อมูลเท็จ การกล่าวอ้าง การกล่าวหา และวาทกรรมที่สร้างความเสียหาย ไม่ว่าจะผ่านช่องทางที่เป็นทางการของรัฐบาลหรือช่องทางไม่เป็นทางการ เพื่อลดความตึงเครียด บรรเทาความรู้สึกเชิงลบของสาธารณชน และสร้างบรรยากาศที่เอื้อต่อการหารืออย่างสันติ
  - เห็นพ้องที่จะดำเนินการมาตรการสร้างความเชื่อมั่นโดยทันทีและเต็มรูปแบบเพื่อฟื้นฟูและรักษาความเชื่อมั่น ความไว้วางใจซึ่งกันและกัน และสันติภาพตามแนวชายแดน และเพื่อแก้ไขความแตกต่างอย่างสันติ ด้วยความเป็นเพื่อนบ้านที่ดี มิตรภาพ และความเป็นน้ำหนึ่งใจเดียวกัน และร่วมมือเพื่อนำไปสู่การฟื้นฟูความสัมพันธ์ทางการทูตระหว่างสองประเทศ

- ประสานงานและดำเนินการแก้ไขข้อพิพาทชายแดนและการจัดทำหลักเขตแดน ผ่านสันติวิธีและกฎหมายระหว่างประเทศ โดยละเว้นการคุกคามหรือใช้กำลัง หรือการกระทำที่เป็นการยั่วยุใด ๆ และตระหนักว่า คณะกรรมการชายแดนส่วนภูมิภาค (RBC) คณะกรรมการชายแดนทั่วไป (GBC) และคณะกรรมการธิการเขตแดนร่วม (JBC) เป็นกลไกทวิภาคีสำหรับการทำงานร่วมกันในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับชายแดนอย่างสันติ โดยให้เป็นไปตามอำนาจหน้าที่ของแต่ละกลไก โดยให้มีการประสานงานกับผู้ว่าราชการจังหวัดในระดับท้องถิ่น เพื่อบริหารจัดการสถานการณ์ในพื้นที่ให้เป็นไปโดยสันติ ซึ่งรวมถึงประเด็นการรุกล้ำพื้นที่ของฝ่ายหนึ่งฝ่ายใด ตามแนวทางของผลการหารือในการประชุม JBC ตลอดจนจะยุติกิจกรรมทุกประเภท ที่เป็นการขยายขอบเขตข้อพิพาทและเพิ่มความตึงเครียดมากขึ้น
- ๕. เมื่อมีการดำเนินการตามมาตรการข้างต้นอย่างมีประสิทธิภาพแล้ว ทั้งสองฝ่ายจะยอมรับว่าเป็นการสิ้นสุด การเป็นปรปักษ์ที่ดำเนินอยู่ นอกจากนี้ เพื่อเป็นการแสดงเจตนารมณ์ของประเทศไทยในการส่งเสริมความเชื่อมั่น และความไว้วางใจซึ่งกันและกัน ไทยจะดำเนินการปล่อยเชลยศึกโดยพลัน
- ๖. พวกเรตกลงที่จะเพิ่มพูนความร่วมมือ การแบ่งปันข้อมูล และการสื่อสารเชิงยุทธศาสตร์ รวมทั้งเสริมสร้างความเข้มแข็งของการตรวจสอบควบคุมตามแนวชายแดน เพื่อป้องกันและปราบปรามอาชญากรรมข้ามชาติต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อพลเมืองของเราทั้งสองประเทศและประชาคมระหว่างประเทศ
- ๗. พวกเราตระหนักถึงความจำเป็นในการวางแนวทางเพื่อนาคตที่สดใสที่ยึดติดกับความขัดแย้งในอดีต รัฐบาลทั้งสองฝ่ายยืนยันความมุ่งมั่นในการแก้ไขข้อพิพาทอย่างสันติ โดยเคารพในกฎหมายระหว่างประเทศและสนธิสัญญาและความตกลงที่มีอยู่ สภาวะการณ์ต่าง ๆ ได้ถูกกำหนดขึ้นเพื่อให้ทั้งสองประเทศมองไปข้างหน้าและเริ่มต้นพัฒนาความสัมพันธ์ในฐานะเพื่อนบ้าน ตามเจตนารมณ์และหลักการของกฎบัตรสหประชาชาติและหลักการในกฎบัตรอาเซียนเกี่ยวกับการแก้ไขความขัดแย้งโดยสันติ ซึ่งจะเป็นการปูทางไปสู่บทใหม่ของสันติภาพและความร่วมมือระหว่างสองประเทศ
- ๘. พวกเราแสดงความเชื่อมั่นว่า การหารือครั้งนี้ ซึ่งมีประธานาธิบดีโดนัลด์ เจ. ทรัมป์ แห่งสหรัฐอเมริกา และนายกรัฐมนตรีอันวาร์ อิบราฮิม แห่งมาเลเซีย เข้าร่วมและให้การสนับสนุน เป็นรากฐานที่มั่นคงต่อความเคารพซึ่งกันและกันและการส่งเสริมสันติภาพในภูมิภาค พวกเราได้รับทราบด้วยความขอบคุณอย่างยิ่งต่อบทบาทสำคัญ ของประธานาธิบดีโดนัลด์ เจ. ทรัมป์ ในการเสริมสร้างการฟื้นฟูความสัมพันธ์ทวิภาคีที่เป็นประโยชน์ระหว่างราชอาณาจักรกัมพูชาและราชอาณาจักรไทย

ลงนาม ณ กรุงกัวลาลัมเปอร์ เมื่อวันที่ ๒๖ ตุลาคม พ.ศ. ๒๕๖๘ จำนวน ๔ ฉบับ เป็นภาษาอังกฤษ

|                                |                            |
|--------------------------------|----------------------------|
| นายฮุน มาแนต                   | นายอนุทิน ชาญวีรกูล        |
| นายกรัฐมนตรีราชอาณาจักรกัมพูชา | นายกรัฐมนตรีราชอาณาจักรไทย |

|                      |                              |
|----------------------|------------------------------|
| เป็นพยานโดย          | เป็นพยานโดย                  |
| นายอันวาร์ อิบราฮิม  | นายโดนัลด์ เจ. ทรัมป์        |
| นายกรัฐมนตรีมาเลเซีย | ประธานาธิบดีแห่งสหรัฐอเมริกา |

11 Nov 25

# 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



# เหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับ กมร. และการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

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

# รัฐบาลยุบสภาก็ยังสามารถทำประชามติต่อไปได้

DAOL SEC

11 Nov 25



## คำถามประชาติสู่รัฐธรรมนูญใหม่ ทำได้เลย ไม่ต้องรอ

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

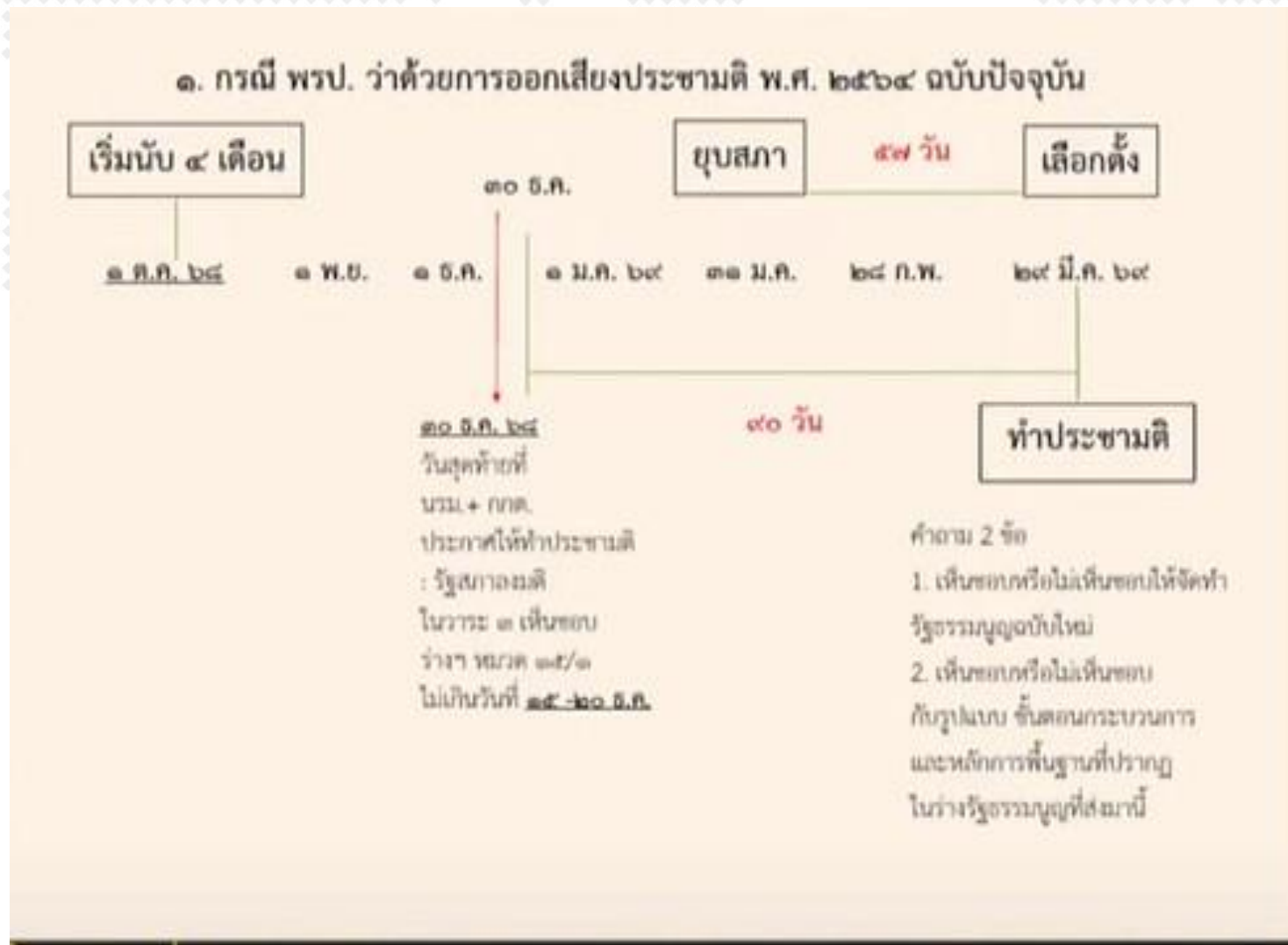
## ประชามติครั้งแรก “2 คำถาม” ยังทำได้ หากลงมติแก้รัฐธรรมนูญวาระสามสำเร็จก่อนยุบสภา

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

# ไทม์ไลน์ของรัฐบาล: การเลือกตั้งพร้อมการจัดทำประชามติรัฐธรรมนูญ เกิดขึ้นในวันเดียวกันได้ (29 มีนาคม 2569)

DAOL SEC

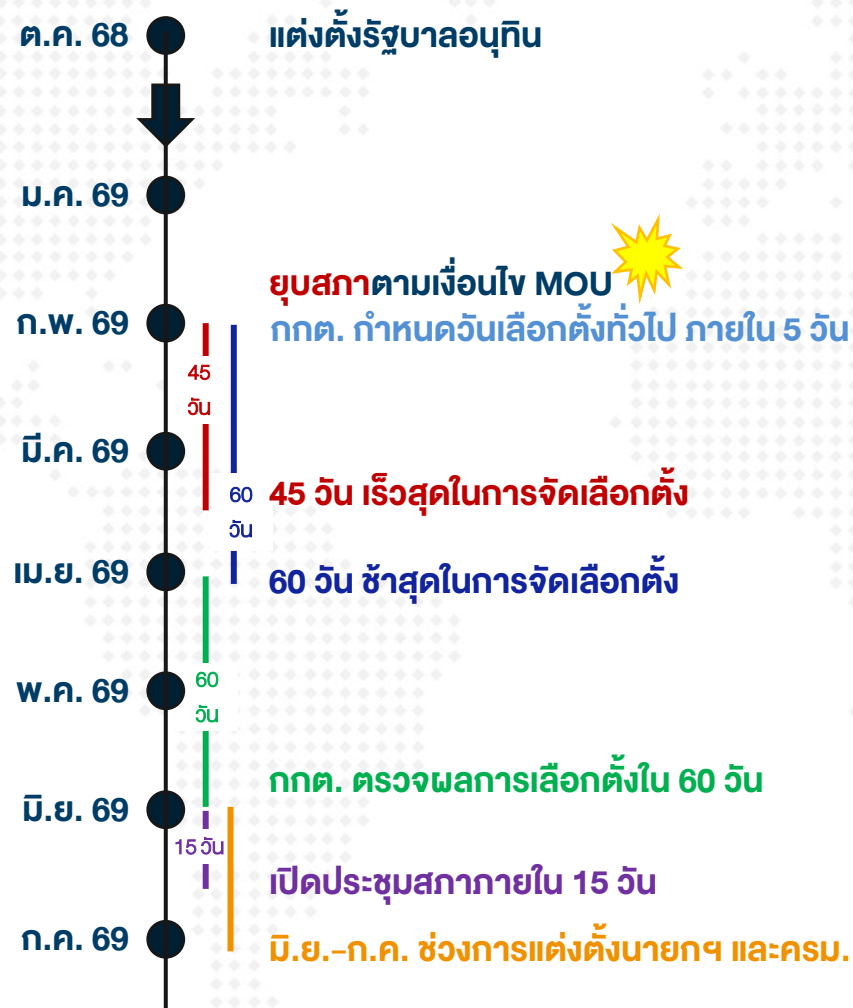
11 Nov 25



# ไทม์ไลน์การเมือง ยุบสภา-การแต่งตั้งรัฐบาลใหม่

DAOL SEC  
10 Nov 25

## ไทม์ไลน์เดิม : การยุบสภาและการเลือกตั้ง



## ไทม์ไลน์ใหม่ : การยุบสภาและการเลือกตั้ง



Strategy Research

การยุบสภาผู้แทนราษฎรถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางการเมือง ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้หากการเมืองเข้าสู่ภาวะวิกฤตหรือความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ขั้นตอนที่สำคัญมีดังนี้:

## พระราชกฤษฎีกายุบสภา:

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

## ส.ส. พ้นสภาพทันที:

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

## คณะรัฐมนตรีรักษาการ:

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

## กระบวนการสู่การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่

- หลังจากมีการประกาศยุบสภาฯ หน้าที่ในการจัดการเลือกตั้งจะตกเป็นของคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.):

## กำหนดวันเลือกตั้งใหม่ (โดย กกต.):

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

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

## ประกาศผลและเรียกประชุมรัฐสภา:

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

## การเลือกนายกรัฐมนตรีและจัดตั้งคณะรัฐมนตรี:

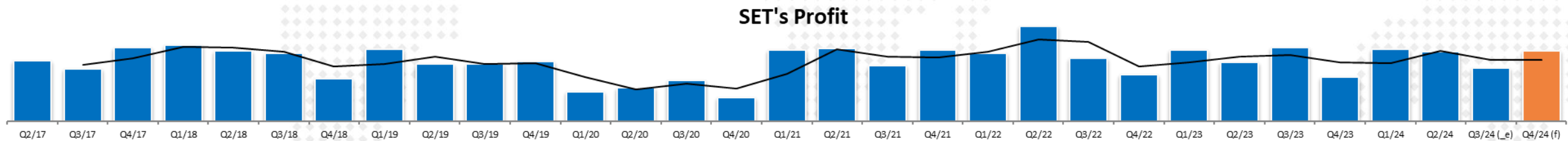
- ลำดับถัดไปคือกระบวนการเสนอชื่อและลงมติเลือก **นายกรัฐมนตรีคนใหม่** จากบัญชีรายชื่อที่พรรคการเมืองได้แจ้งไว้
- ตามรัฐธรรมนูญปี 2560 ในช่วง 5 ปีแรก การจัดตั้งรัฐบาลจะต้องมีเสียงสนับสนุนในรัฐสภา (ส.ส. 500 เสียง + ส.ว. 250 เสียง) **รวมกันอย่างน้อย 376 เสียง**
- เมื่อมีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแล้ว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

## ความสัมพันธ์ระหว่างการเมืองและการเลือกตั้งต่อตลาดทุน

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

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

# กำไรตลาดหุ้น



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

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

| Ticker | กำไรสุทธิ<br>3Q/2568<br>(ล้านบาท) | สรุปคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (MD&A) (3Q/2568)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------|-----------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| HANA   | 15                                | <p>กำไรสุทธิลดลงถึง 96.3% YoY จาก 406 ล้านบาทใน 3Q/2567 และลดลง 56.9% QoQ สาเหตุหลักมาจาก:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>รายได้จากการขายลดลง 13% YoY มาอยู่ที่ 5,295 ล้านบาท (ในรูปเงิน USD ลดลง 6% YoY)</li> <li>ได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น 7% ใน Q3/2568 เมื่อเทียบกับ Q3/2567. ในไตรมาส 3/2567</li> <li>มีการบันทึกกำไรพิเศษ ทำให้ฐานกำไรสูง. หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติ (Normalised Profit) จะลดลง 24% YoY.</li> </ul> <p>ฐานะการเงิน: ณ สิ้น ก.ย. 2568 บริษัทมีเงินสดสำรองและเงินลงทุนทางการเงินสุทธิรวม 11.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 9.1 พันล้านบาท ณ สิ้น ก.ย. 2567. ประสิทธิภาพ: วันสินค้าคงเหลือ (Inventory days) ลดลงเหลือ 106 วัน ณ สิ้น ก.ย. 2568 จาก 126 วัน ณ สิ้น ก.ย. 2567. วันลูกหนี้การค้า (Accounts receivable) เพิ่มขึ้น เป็น 75 วัน ณ สิ้น ก.ย. 2568 จาก 71 วันในปีก่อน.</p> |

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

# EPS ของ CPALL

CPALL/CPALL\_PE



# P/E ของ CPALL

CPALL Price/Earning Ratio (CPALL\_PE)



Deep Discount ว้้นสูงสุด ของหุ้น

Big Cap ของตลาดหุ้นไทย

- ก้ไอ new high
- P/E เกือบจะต่ำที่สุด นับตั้งแต่เข้าตลาดมา

เหตุผล ที่ทำให้ CPALL ราคาหุ้น และ P/E

ลงมานาบัดนี้ คงมาจากหลายเหตุผล ที่  
สำคัญ คงเป็น ภาพรวมของตลาดหุ้นไทย ที่  
ไม่ค่อยดี

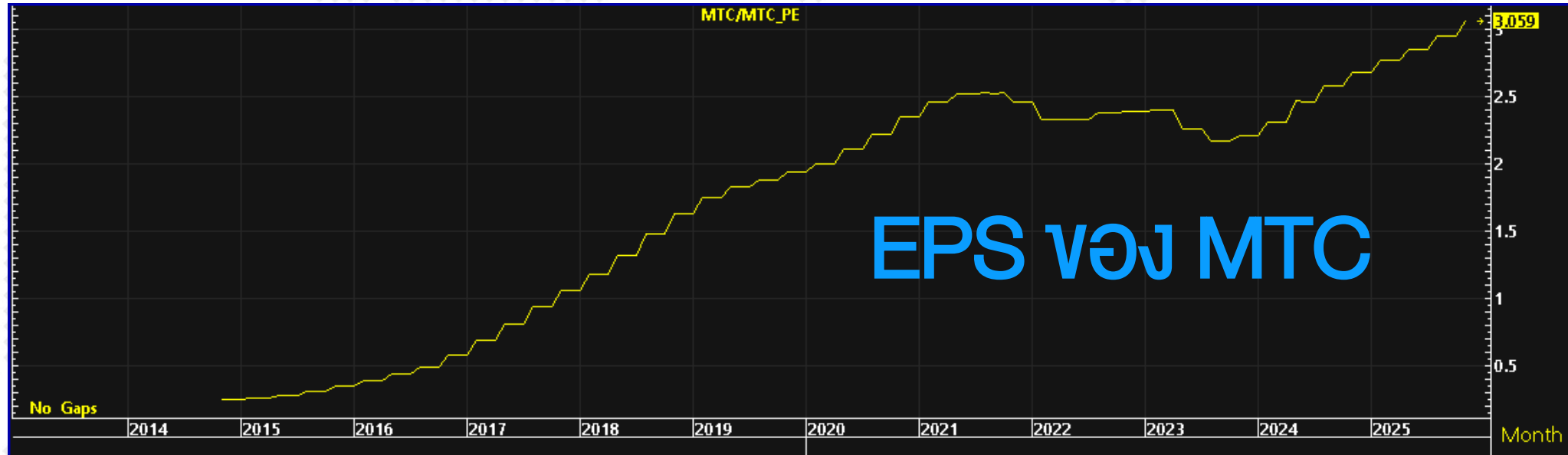
เหตุผลส่วนตัวของหุ้น จริงๆ ก็น่าจะมีหลาย  
เรื่อง แต่ ไม่น่าจะโหดร้ายกันขนาดนี้

การที่ CPALL จ่ายเงินปันผลในอัตราที่  
ค่อนข้างต่ำ นี่ก็น่าจะทำให้ขาดแรงจูงใจ  
ในการถือหุ้น เพราะในสภาพตลาดงา  
ลง ไปถือตัวอื่นได้ yield สูงกว่า



**CPALL**  
estimated by Bloomberg

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



## MTC

estimated by Bloomberg

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



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

17-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 843 บริษัท

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

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

17-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 844 บริษัท

หมายเหตุ : รวมกำไร AOT ที่  
ขาดไว้ 3,517 ล้านบาท

by : DAOL Strategy

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

## SET Profit Exclude Volatile Sector

หมายเหตุ : รวมกำไร AOT ที่  
ขาดไว้ 3,517 ล้านบาท

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

กำไร QoQ ลดลงถ้วนหน้า  
เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

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

17-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน



หมายเหตุ : รวมกำไร AOT ที่  
คาดไว้ 3,517 ล้านบาทไว้

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

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

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

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

## บทสรุปเชิงเปรียบเทียบ

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

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

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

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

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

DAOL SEC

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

หมายเหตุ: ตัวเลขกำไรสุทธิทั้งหมดเป็นกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่/ธนาคาร และมีที่มาในงบการเงินรวม (ตามที่ระบุในแหล่งข้อมูล)

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

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

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

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

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

DAOL SEC

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

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

DAOL SEC

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

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

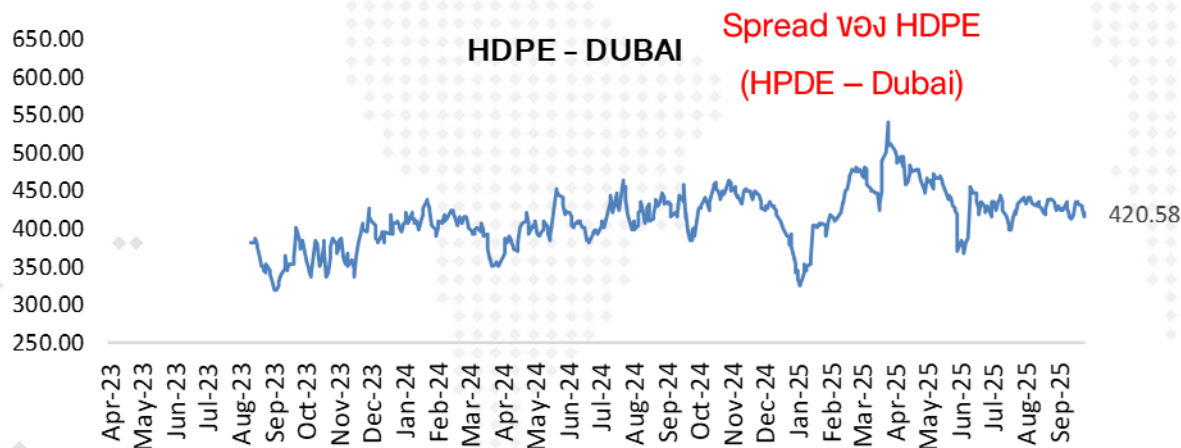
| หุ้น  | รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non-NII) Q3/2568               | ข้อมูล/กลยุทธ์ด้านการลงทุน                                                                                                                                                                       |
|-------|--------------------------------------------------------|------------------------------------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

# ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

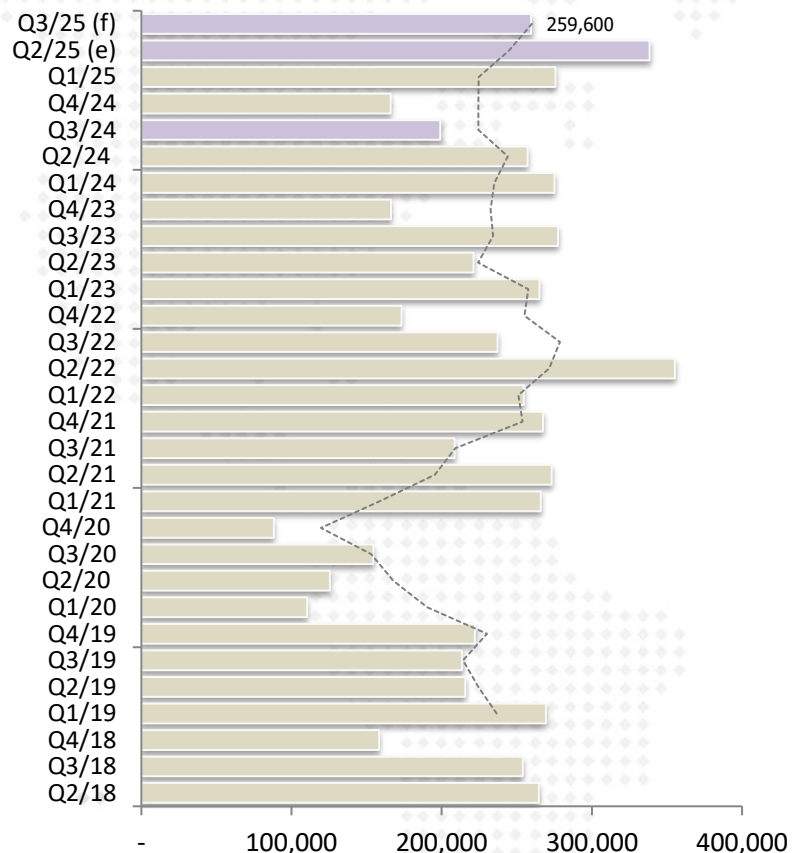
| ประเมินกำไรตลาด | 3Q-25(f) | 2Q-25   | 3Q-24   | YoY   | QoQ    |
|-----------------|----------|---------|---------|-------|--------|
| ค่ากำไร SET     | 259,600  | 338,442 | 199,126 | 30.4% | -23.3% |

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



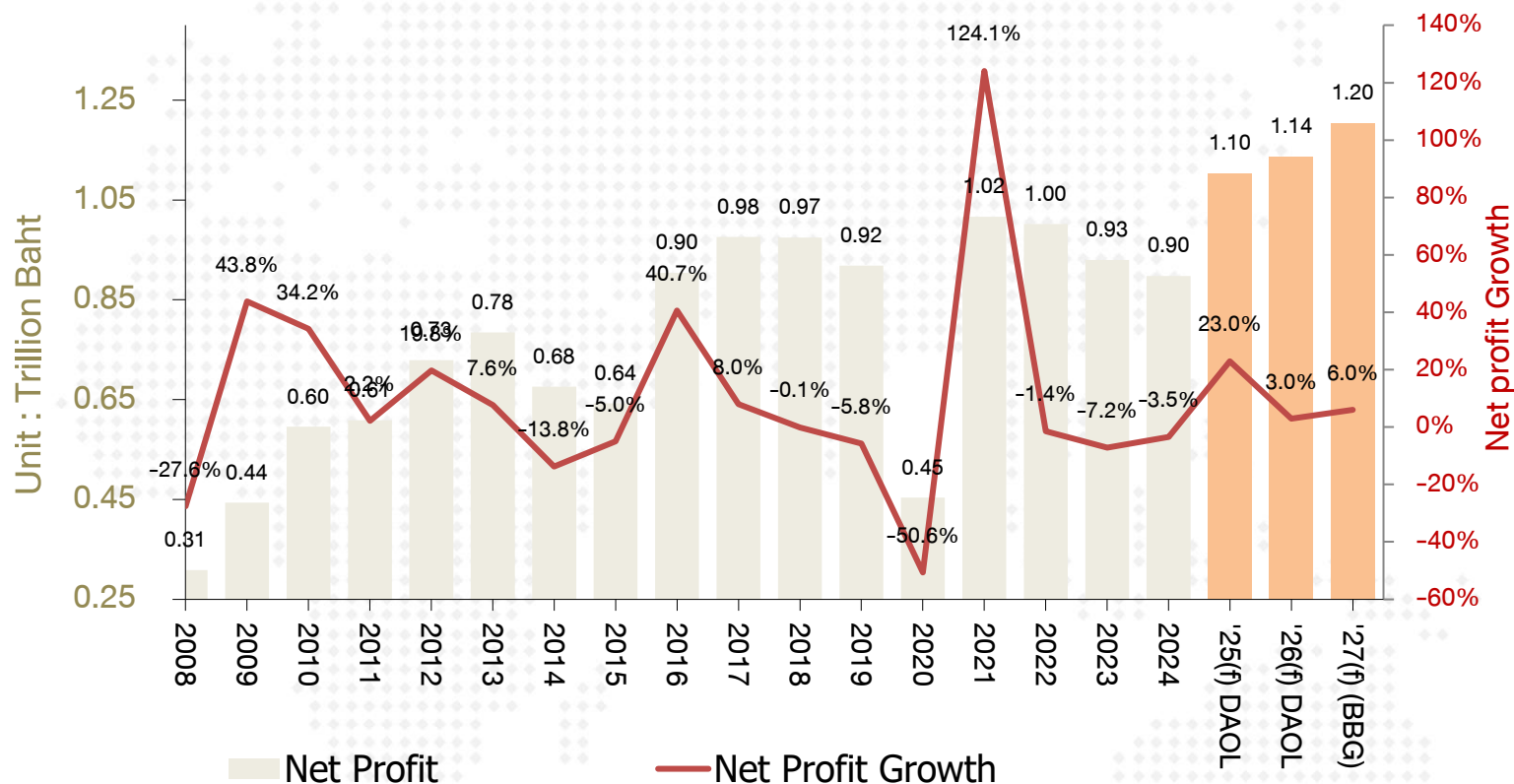
- เงินบาท 32.73 บาท ไกล่เคียงปลายไตรมาสก่อน แต่ระหว่างไตรมาส แข็งค่าไปถึง 31.50 บาท หุ่นที่มีรายได้เป็น USD จะถูกรกระทบ
- ราคาน้ำมันดิบ Brent \$62.35 ต่ำกว่าปลายไตรมาสก่อน ราว \$3 เหรียญ แต่ระหว่างไตรมาส ราคาค่อนข้างดี โรงกลั่นฯ อาจมี stock loss แต่ไม่น่าเยอะ
- หุ่นที่กำไรสูง ยังคงเกาะอยู่ที่กลุ่มธนาคาร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

## SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET



# ประเมินกำไรไตรมาส 3Q-25 #2

## ประเมินกำไร 3Q-2025

27-Oct-25

source : Bloomberg

รวบรวมโดย DAOL Strategy

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

Strategy Research

ประเมินกำไร 3Q-2025

27-Oct-25

source : Bloomberg

รวบรวมโดย DAOL Strategy

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

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

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

Strategy Research

# ผลประกอบการ 3Q-25 หุ้นธนาคาร

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

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

## คาดการณ์

Fig 2: Estimated net profits, 3Q25E

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

Source: Company, DAOL

# คาดการณ์กำไรหุ้นธนาคาร 3Q-2025 .... Bloomberg Survey DAOL SEC

## คาดการณ์

13-Oct-25

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

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

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

# 4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025



## SET Index Target for 2025

| 2-Sep-25                                                                                                               |           |       |      | 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

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

### หุ้นที่กำไร ปี 2024 สูงหรือต่ำกว่าปกติ

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

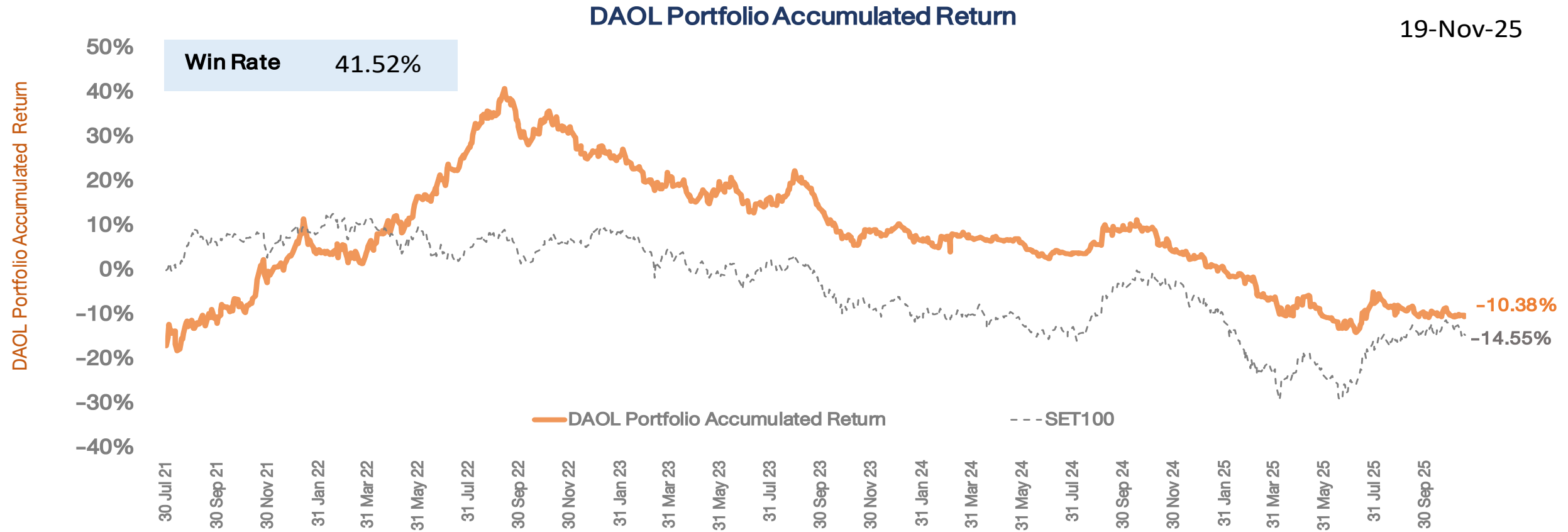
## SET : Net Profit & EPS & Target

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

Last Update : 27-Aug-25

# กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

# Portfolio Performance



| 19/11/2025 0:00 |        |       | Market Price |     |            |         |              |            |            |
|-----------------|--------|-------|--------------|-----|------------|---------|--------------|------------|------------|
| DAOL Portfolio  | SECTOR | %Hold | Cost         | Vol | Cost Value | CLOSE   | Market Value | Gain/Loss  | %Gain/Loss |
| SCB             | BANK   | 10%   | 132.00       | 681 | 89,830     | 129.50  | 88,128.50    | (1,701.32) | -1.89%     |
| SET             |        |       |              |     |            | 1272.17 |              |            |            |
| Total           |        | 10%   |              |     | 89,830     |         | 88,129       | (1,701)    |            |
| CASH            |        | 90%   |              |     |            |         | 808,095      |            |            |
| Total Portfolio |        |       |              |     |            |         | 896,224      |            | -10.38%    |



## กลยุทธ์

- ตลาดต่างประเทศทยอยเผยตัวแปรรออกมาทีละตัว โดยเฉพาะงบ **NVIDIA** ซึ่งจะไปหนุนให้หุ้น **DELTA** ของไทยปรับตัวขึ้นได้ แต่ถึงกระนั้น ดอลลาร์ที่แข็งค่า (Dollar Index=100) และนักลงทุนจะรอดูตัวเลขจ้างงานของสหรัฐฯ จะจำกัดการสูงขึ้นของดัชนีไว้
- กลยุทธ์: ดัชนีฯ ยืนได้เหนือ 1270 จุด จึงเป็นจังหวะในการทยอยซื้อหุ้นที่ราคาร่วงลงมามาก ๆ ในลักษณะการถือเพื่อรอ rebound แต่ต้องเลือกหุ้นที่มีผลประกอบการที่แข็งแกร่งไว้ก่อน



## พอร์ตหุ้น DAOL

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

# EPS ของ CPALL

CPALL/CPALL\_PE



# P/E ของ CPALL

CPALL Price/Earning Ratio (CPALL\_PE)



Deep Discount ว้้นสูงสุด ของหุ้น

Big Cap ของตลาดหุ้นไทย

- ก้ไอ new high
- P/E เกือบจะต่ำที่สุด นับตั้งแต่เข้าตลาดมา

เหตุผล ที่ทำให้ CPALL ราคาหุ้น และ P/E

ลงมานาบัดนี้ คงมาจากหลายเหตุผล ที่สำคัญ คงเป็น ภาพรวมของตลาดหุ้นไทย ที่ไม่ค่อยดี

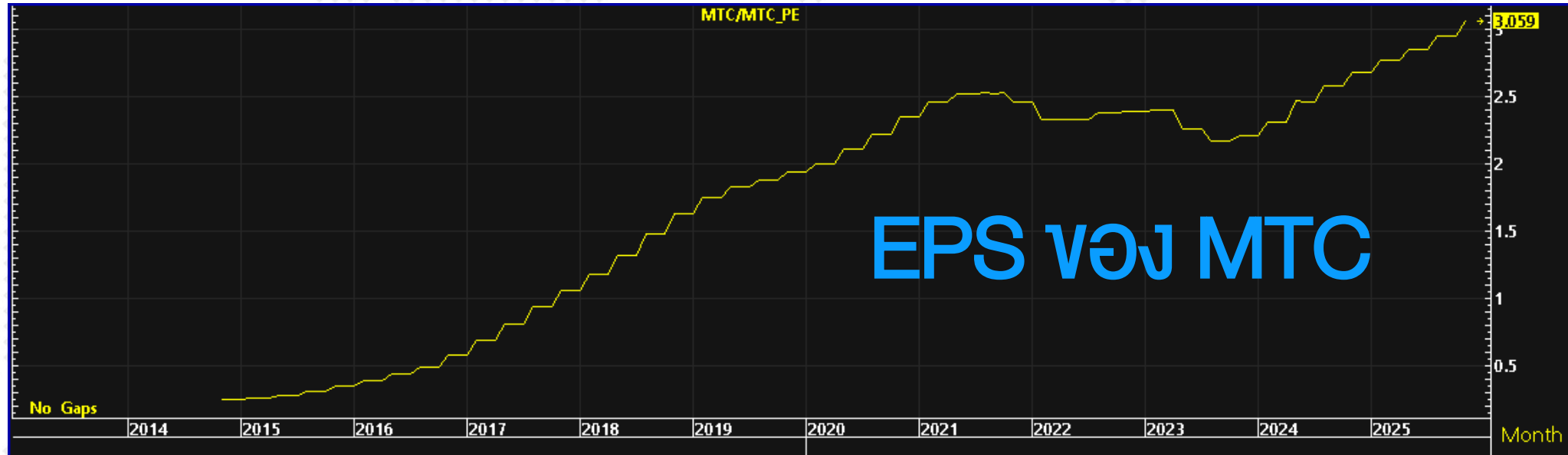
เหตุผลส่วนตัวของหุ้น จริงๆ ก็น่าจะมีหลายเรื่อง แต่ ไม่น่าจะโหดร้ายกันขนาดนี้

การที่ CPALL จ่ายเงินปันผลในอัตราที่  
ค่อนข้างต่ำ นี่ก็น่าจะทำให้ขาดแรงจูงใจ  
ในการถือหุ้น เพราะในสภาพตลาดงา  
ลง ไปถือตัวอื่นได้ yield สูงกว่า



**CPALL**  
estimated by Bloomberg

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



# MTC

estimated by Bloomberg

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





## TECHNICAL VIEW



DAOL SEC

20 November 2025 # 219

SET : ถึงแม้จะมีความอ่อนไหวต่อทางลง  
แต่คาดหวังสลับการ Rebound

แนวรับ 1260-1267

แนวต้าน 1282-1290

SET50 Index Futures

S50Z25

GPSC

TFG

แนวรับ

36.25-37.00

แนวต้าน

38.00-39.25

Cut Loss

< 35.25

แนวรับ

4.64-4.72

แนวต้าน

4.80-4.90

Cut Loss

< 4.54

แนวโน้ม : ยังคงความผันผวน  
คาดหวังการสลับฟื้นตัว

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ: Trading 821-836  
หรือเปิด Long ช่วงย่อ

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 821

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 821

แนวรับ

821, 816, 812

แนวต้าน

831, 836, 842

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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





# CASH BALANCE

20 November 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ  
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 14 - 19 พ.ย. 68

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

## เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

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

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



DAOL SEC

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

| หลักทรัพย์ | เริ่มต้น – สิ้นสุด      |
|------------|-------------------------|
| * DELTA    | 31 ต.ค. 68 – 20 พ.ย. 68 |

## หมายเหตุ

- \* ระดับ 1 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)  
+ **ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย**
- \*\* ระดับ 2 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)  
+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + **ห้าม Net Settlement**
- \*\*\* ระดับ 3 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)  
+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + **ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ**



## Company Update

- ( + ) SJWD (ซื้อ/เป้า 13.00 บาท) แนวโน้ม 4Q25E จะดีขึ้นทั้งจากธุรกิจหลัก และการควบคุมต้นทุน
- ( 0 ) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) Outlook ยังเป็นไปตามคาด, 4Q25E กำไรโต YoY, QoQ
- ( 0 ) NEO (ถือ/เป้า 22.40 บาท) 4Q25E โตต่อ QoQ จากมาตรการภาครัฐหนุน



# Fund Flow

---

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ  
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

# หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



## Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

### Net Buy

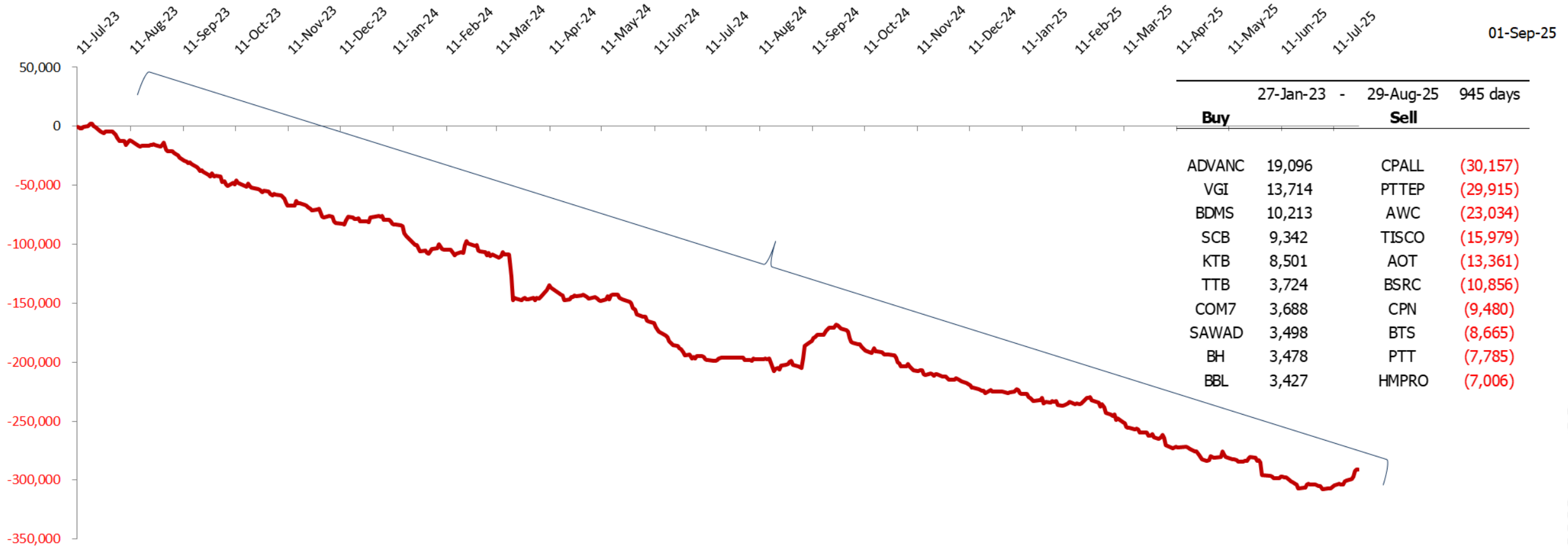
### Net Sell

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

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย  
มาตั้งแต่ต้นปี 2021 ด้านซ้ายมือ เป็นมูลค่า  
ที่นักลงทุนกลุ่มนี้ เข้าซื้อ หรือขาย  
ตั้งแต่นั้นมา จนถึงปัจจุบัน

## Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht



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



# Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

# ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

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

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

## High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

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

## High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

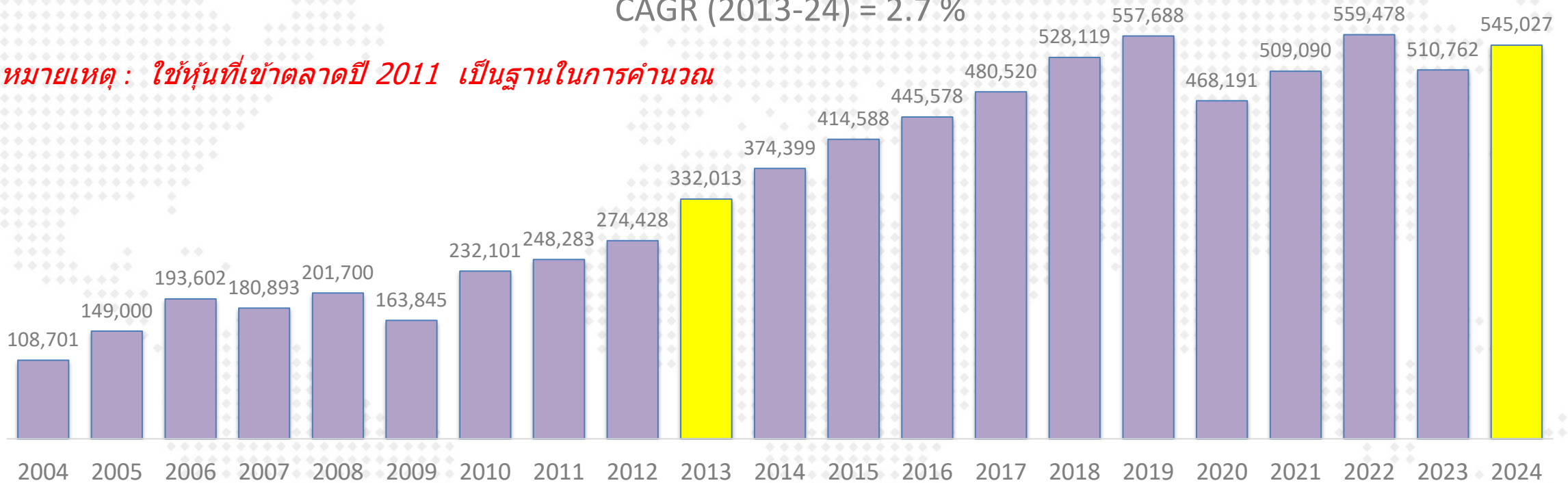
| Stock    | Last price | Last DPS | Est. DPS | div yield last | Frequency | 5-day avg volume | Type         |
|----------|------------|----------|----------|----------------|-----------|------------------|--------------|
|          |            |          |          | year           |           |  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

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

## บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

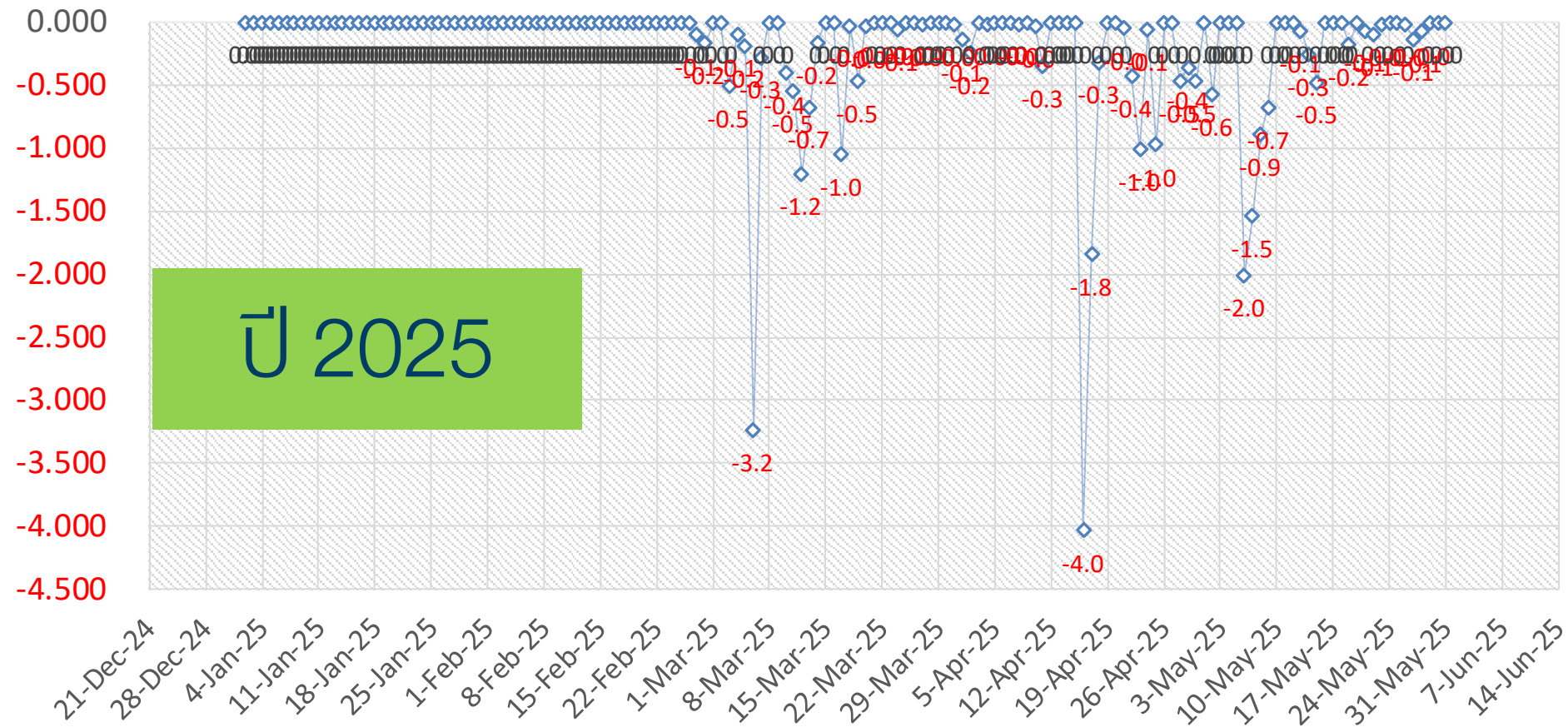


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

## Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

# Market Indicators

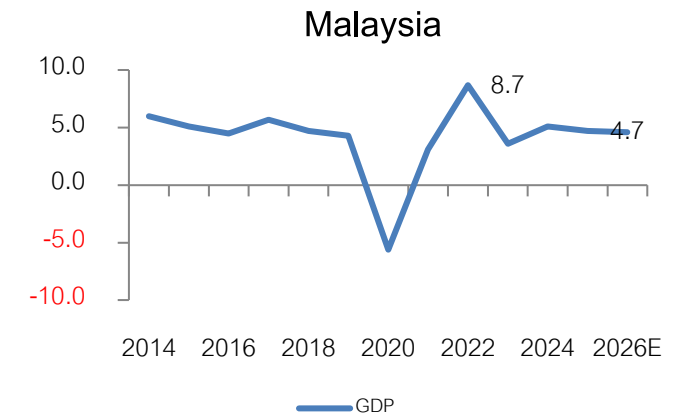
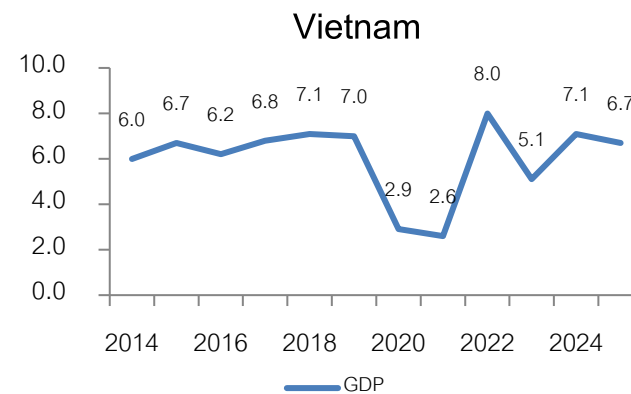
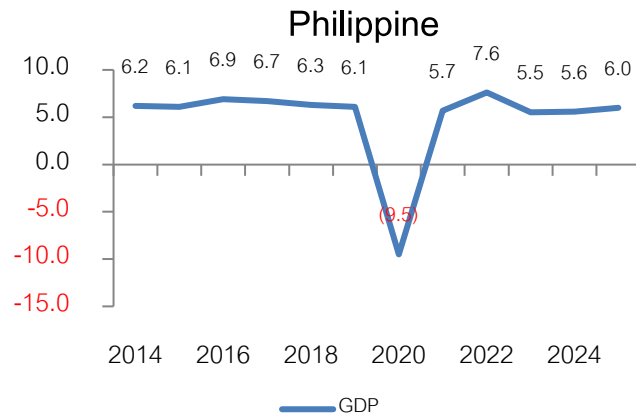
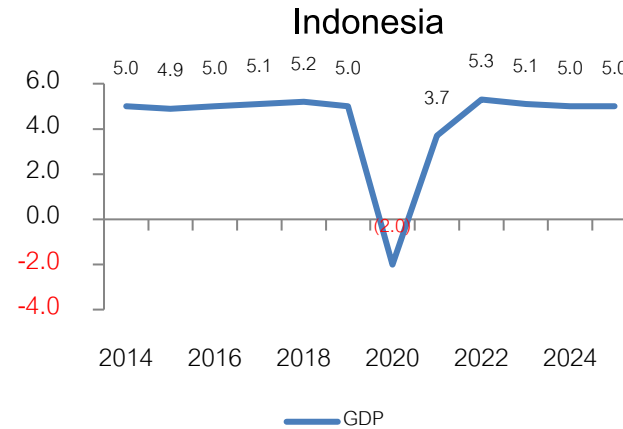
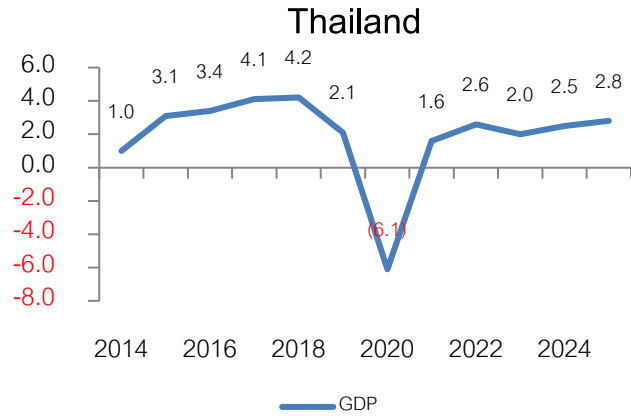
# Calendar (Week)

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

# ตลาดหุ้นเอเชีย

# GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg  
(19-Mar-25)

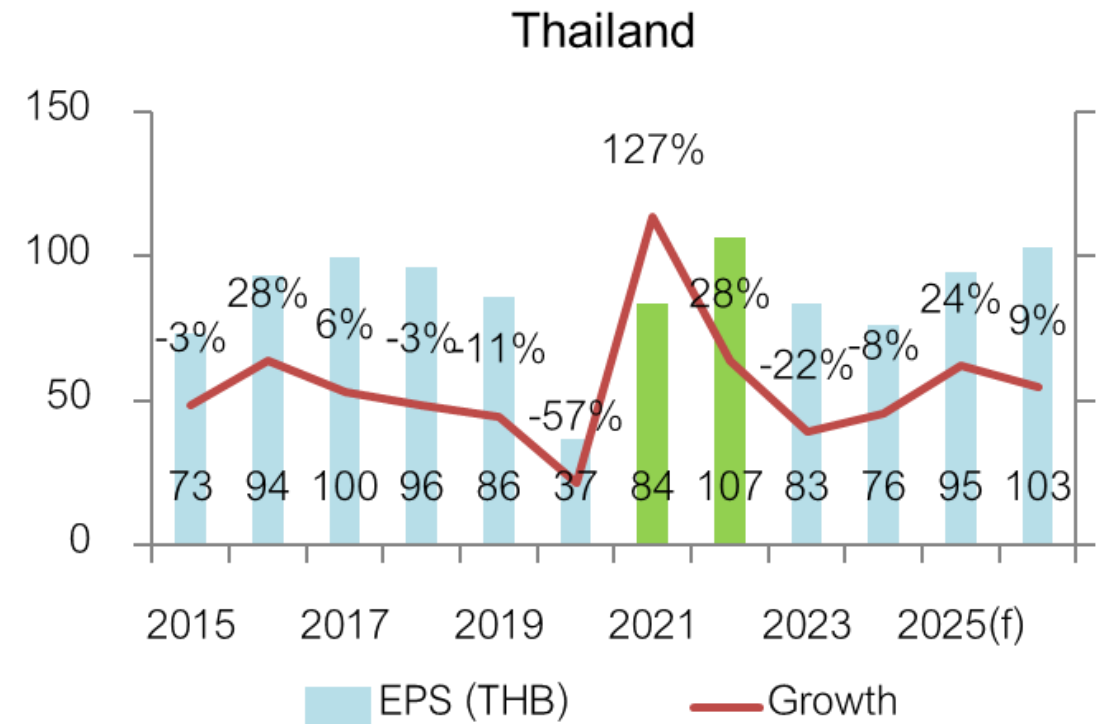
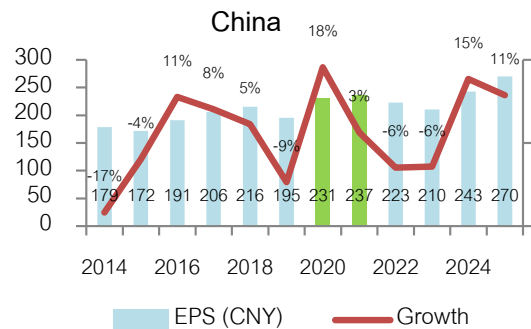
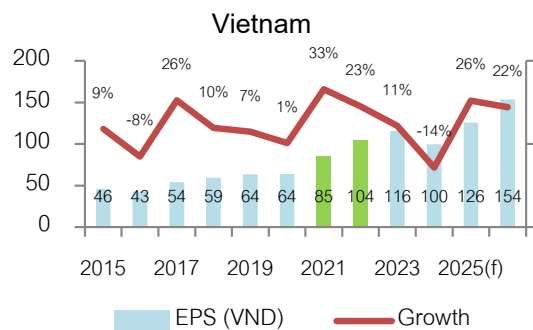
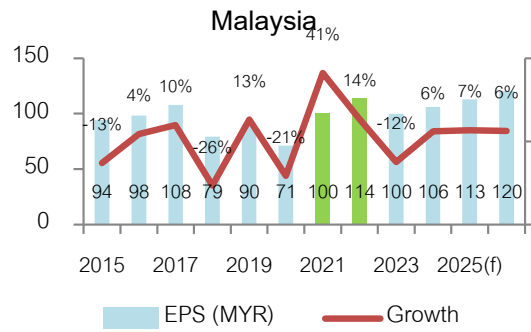
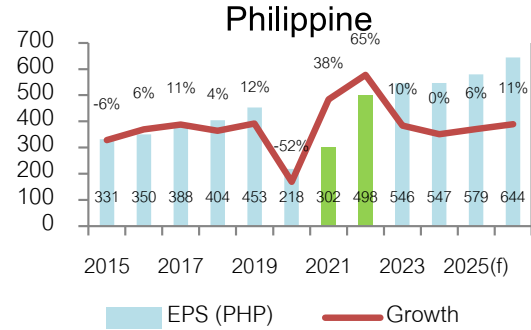
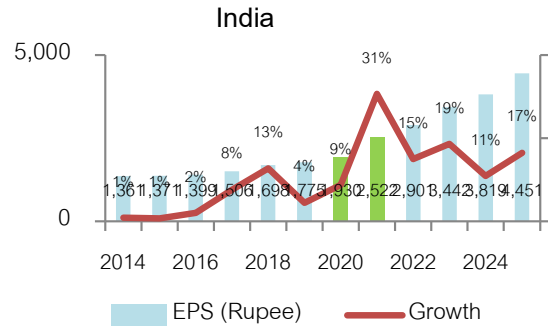


# EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

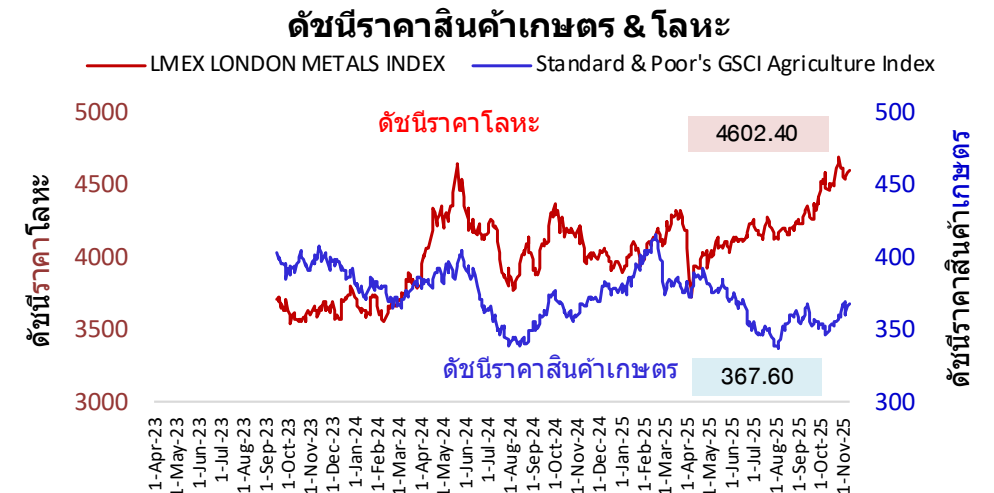
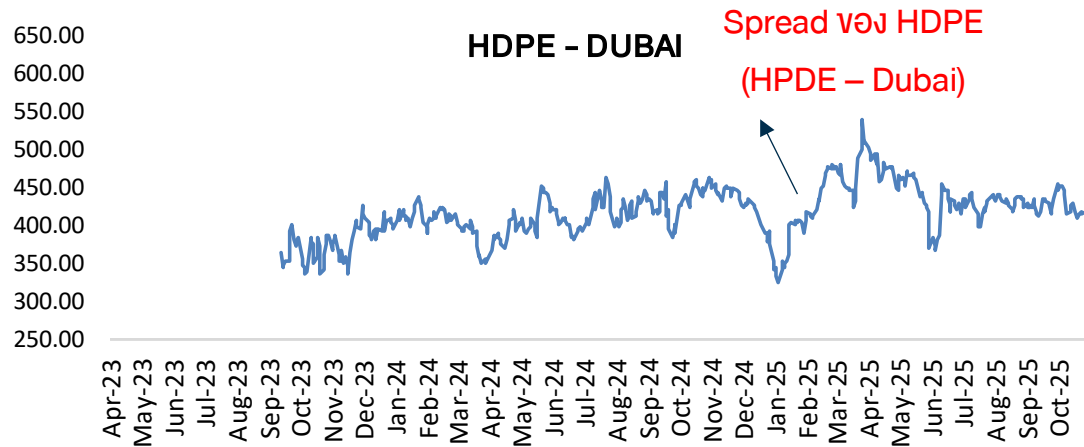
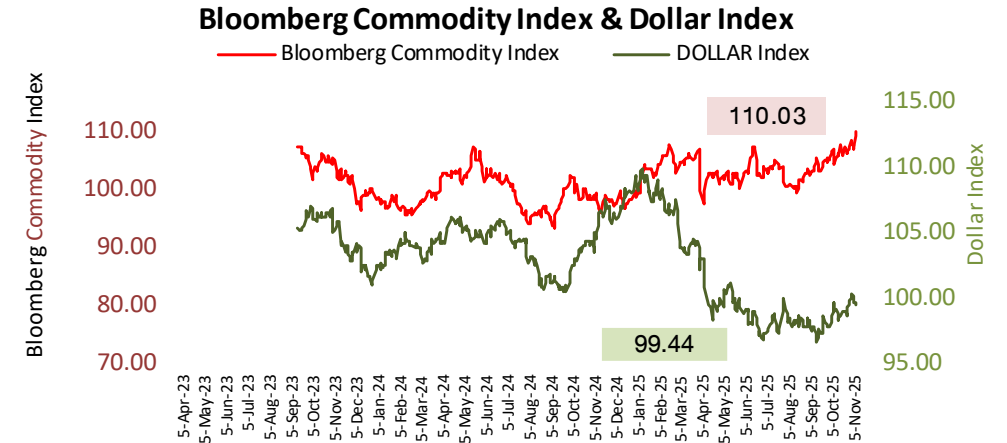
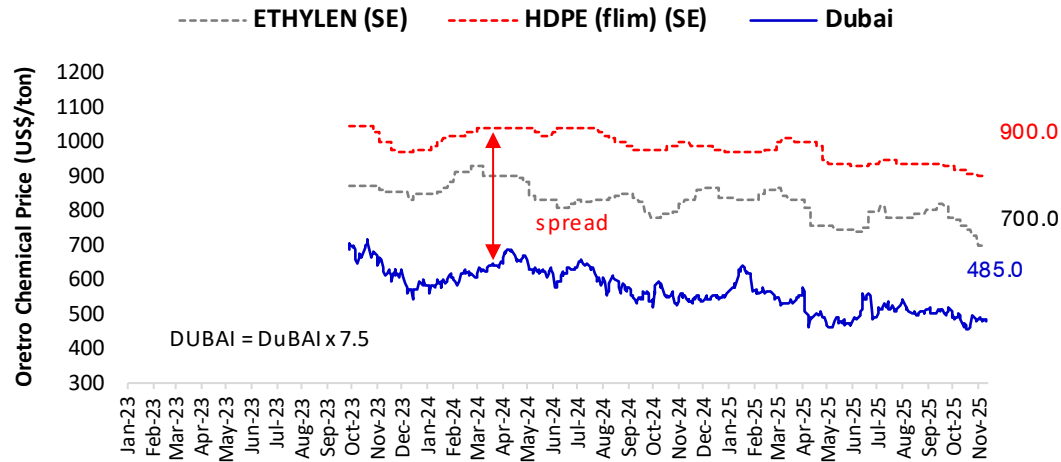
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

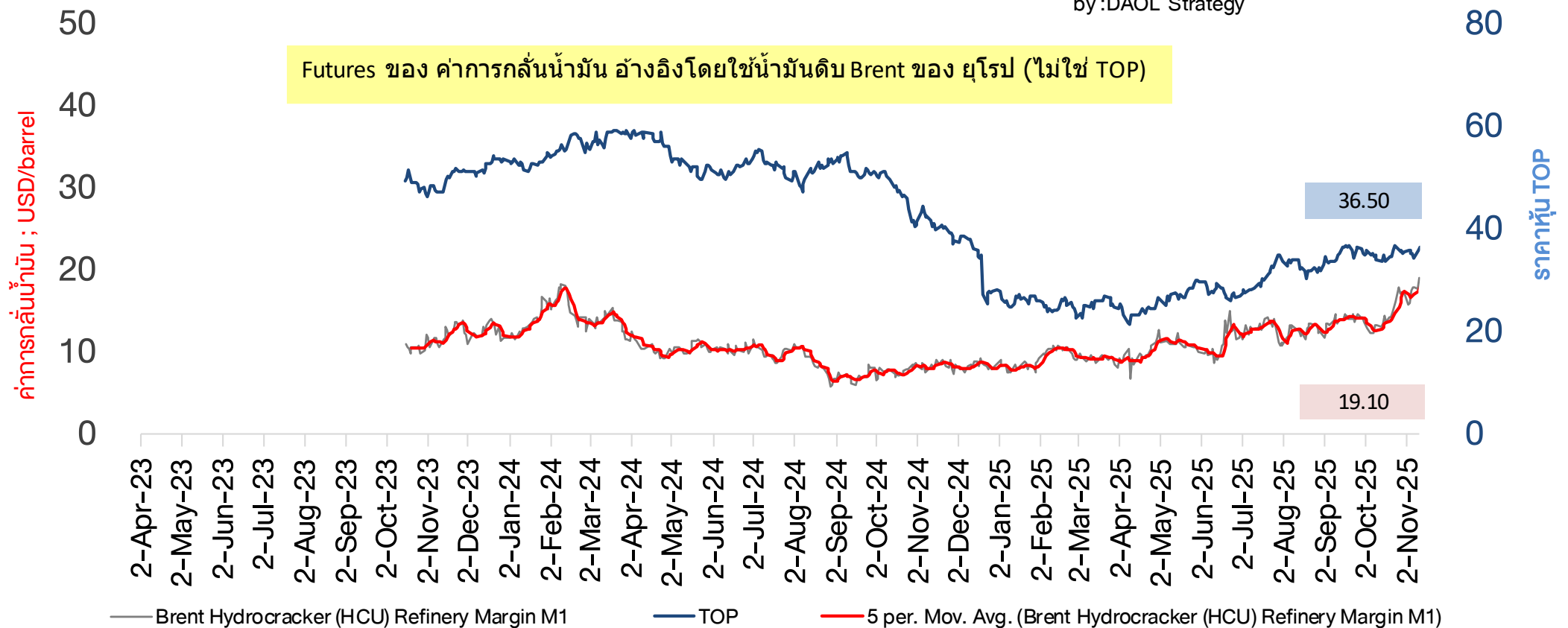


# Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

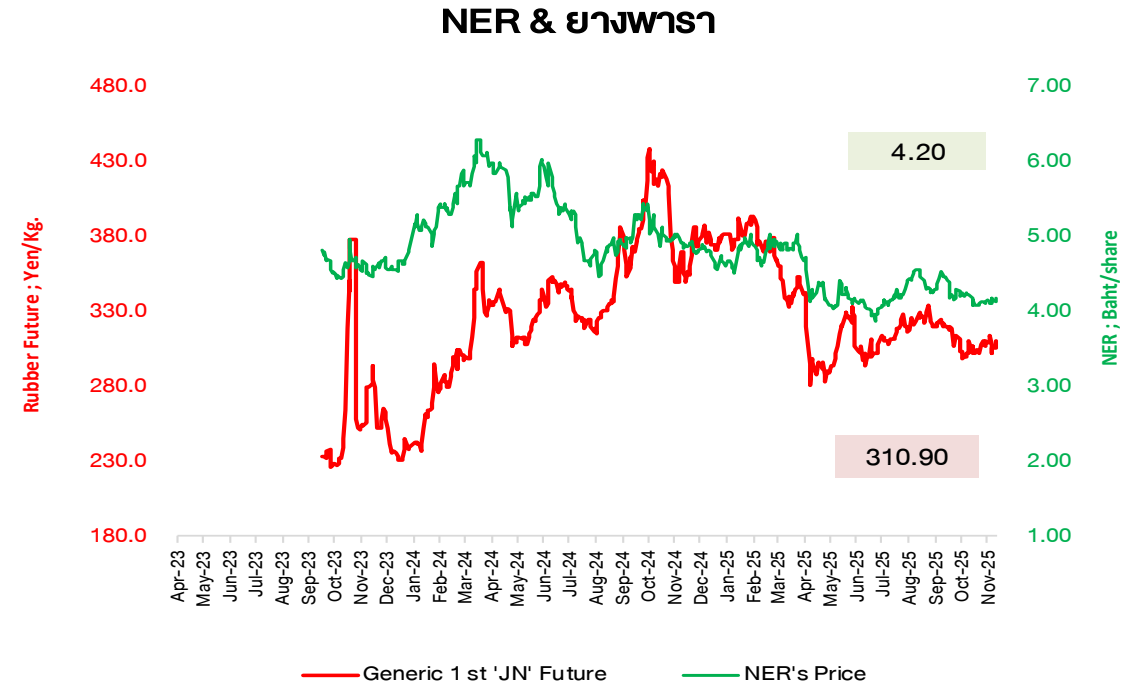
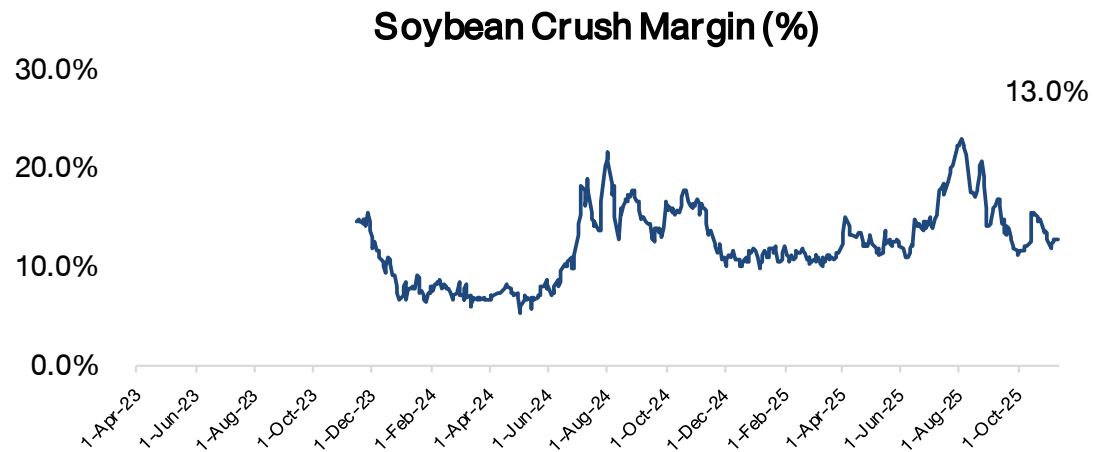
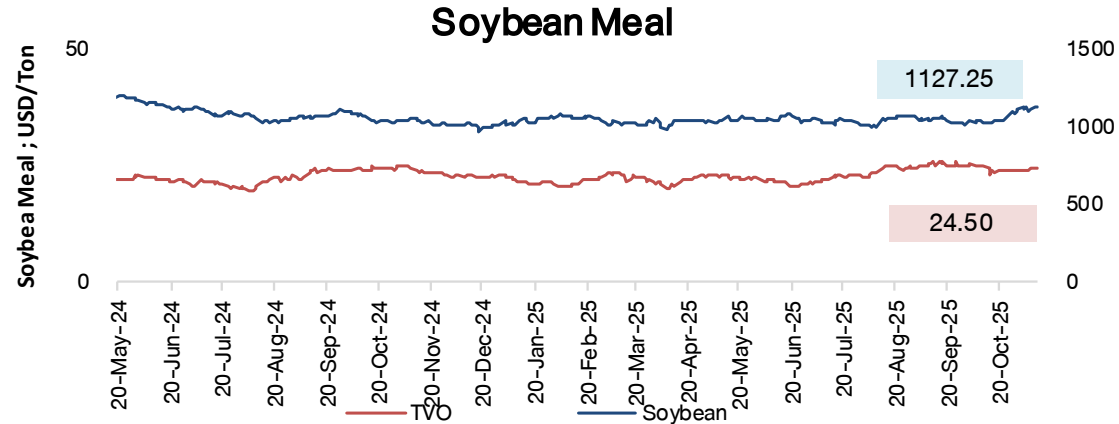


## ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

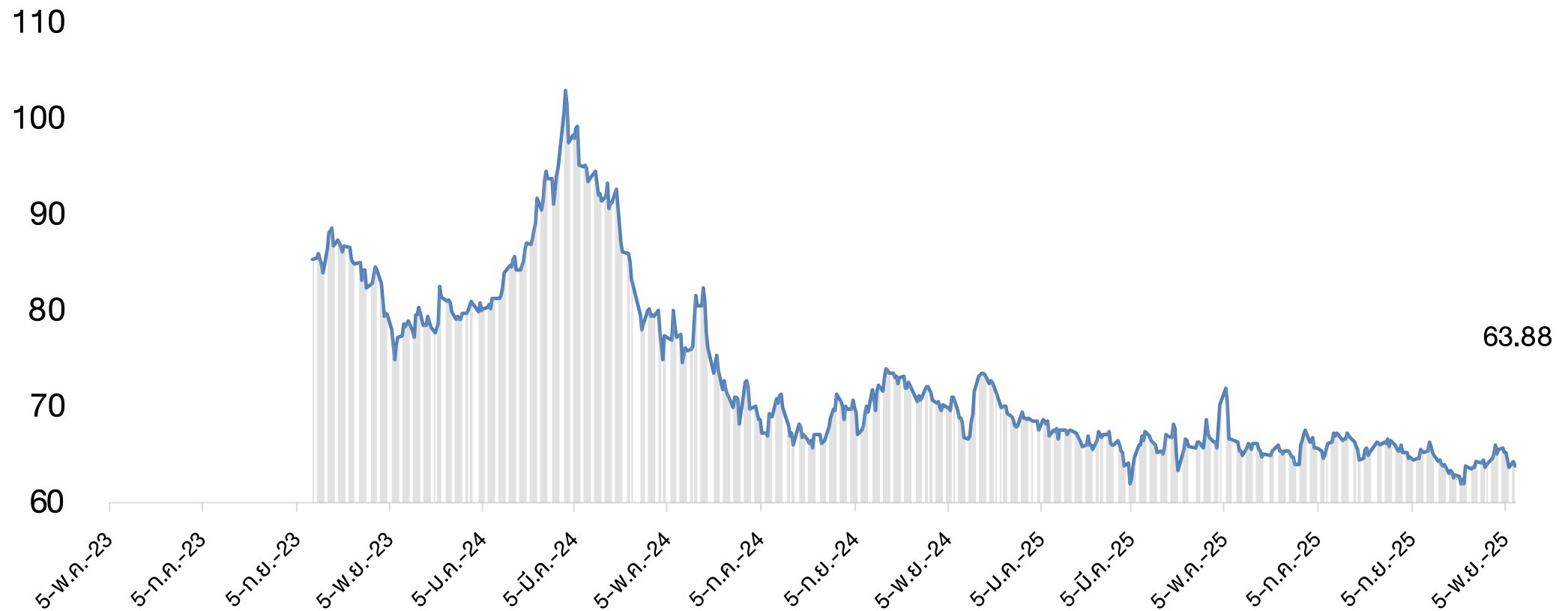
by :DAOL Strategy



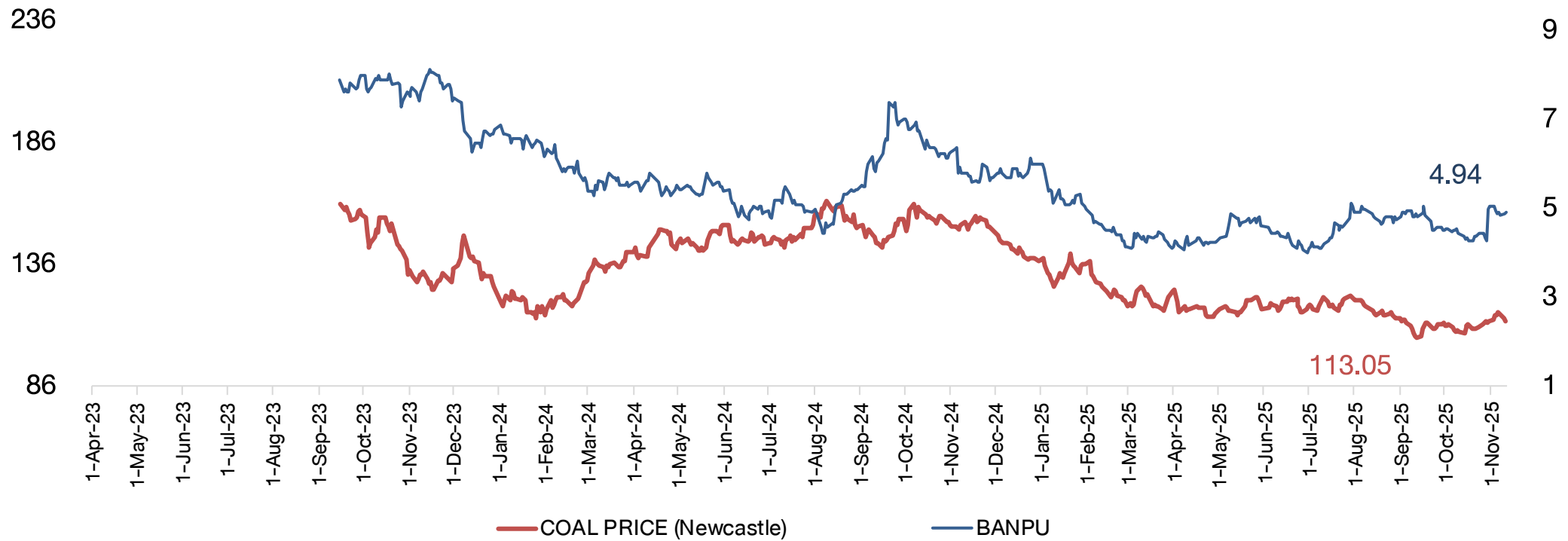
# ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



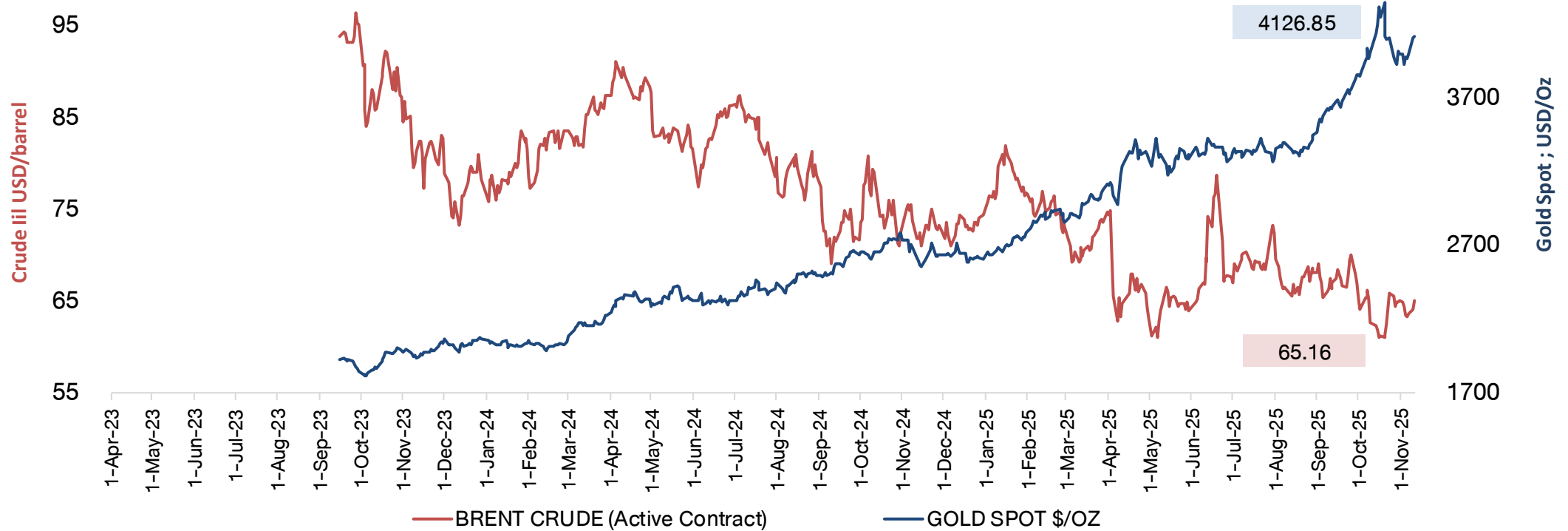
## COTTON



## COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



## Brent Crude & Gold Price

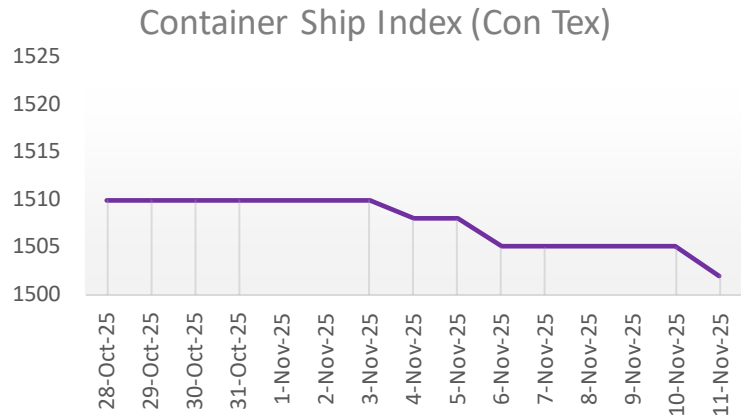
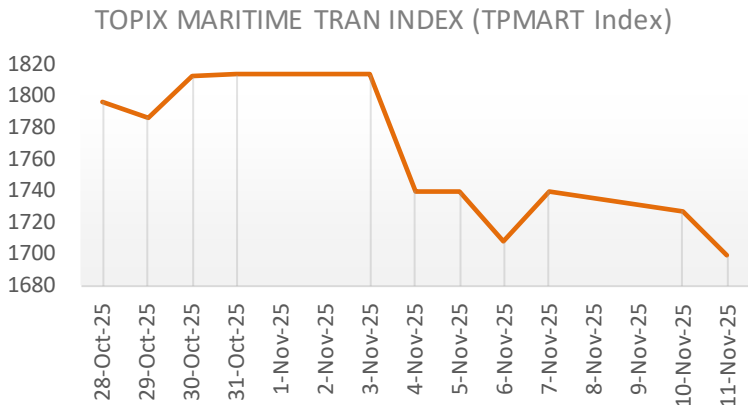
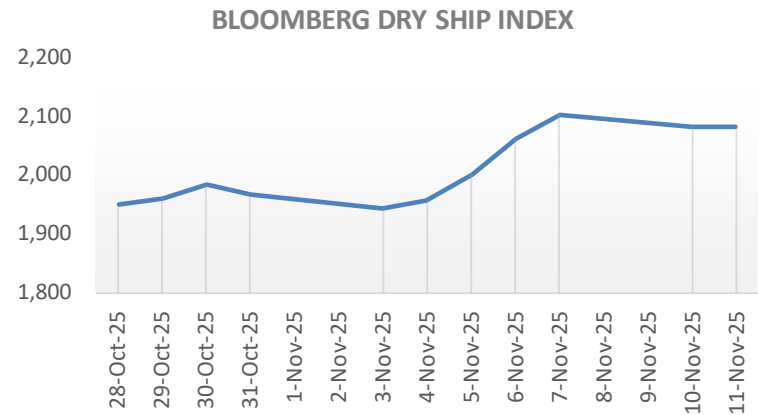


Shipping Index and Stock Performance

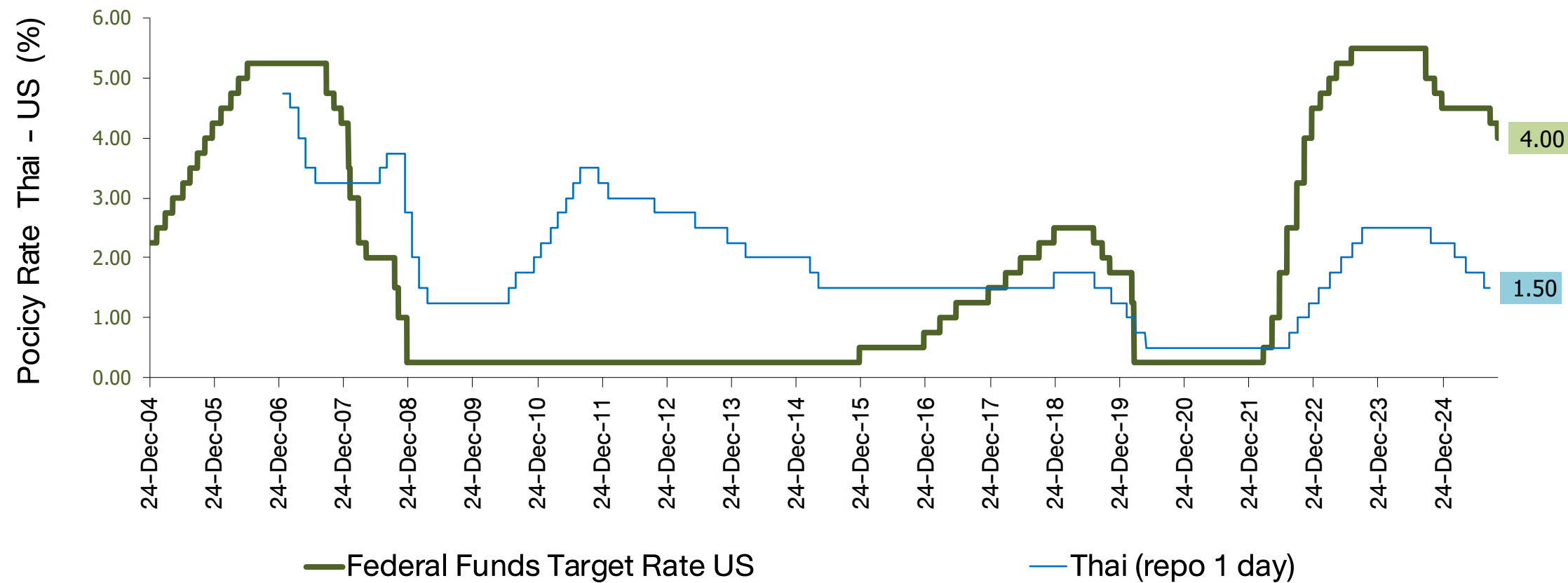
11-Nov-25

|           | BALTIC DRY INDEX<br>(BDIY Index ) | Change | BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX<br>(BDSX Index) | Change | TOPIX MARITIME TRAN INDX<br>(TPMART Index) | Change | Container Ship Time Charter Assessment Index<br>(ConTex) | Change | Stock Price |        |      |        |       |        |
|-----------|-----------------------------------|--------|-------------------------------------------|--------|--------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------|--------|-------------|--------|------|--------|-------|--------|
|           |                                   |        |                                           |        |                                            |        |                                                          |        | TTA         | Change | PSL  | Change | RCL   | Change |
| 11-Nov-25 | 2,084.00                          | 0.0%   | 2,084.00                                  | 0.0%   | 1,699.12                                   | -1.6%  | 1,502.00                                                 | -0.2%  | 4.44        | 0.5%   | 6.50 | -0.8%  | 26.50 | 1.9%   |
| 10-Nov-25 | 2,084.00                          | -1.0%  | 2,084.00                                  | -1.0%  | 1,727.43                                   | -0.7%  | 1,505.00                                                 | 0.0%   | 4.42        | -0.5%  | 6.55 | -0.8%  | 26.00 | 0.0%   |
| 7-Nov-25  | 2,104.00                          | 2.0%   | 2,104.00                                  | 2.0%   | 1,739.83                                   | 1.9%   | 1,505.00                                                 | 0.0%   | 4.44        | 0.5%   | 6.60 | -0.8%  | 26.00 | 3.0%   |
| 6-Nov-25  | 2,063.00                          | 3.0%   | 2,063.00                                  | 3.0%   | 1,707.96                                   | -1.8%  | 1,505.00                                                 | -0.2%  | 4.42        | 1.4%   | 6.65 | 1.5%   | 25.25 | 1.0%   |
| 5-Nov-25  | 2,003.00                          | 2.3%   | 2,003.00                                  | 2.3%   | 1,739.61                                   | 0.0%   | 1,508.00                                                 | 0.0%   | 4.36        | 0.0%   | 6.55 | -0.8%  | 25.00 | -2.9%  |
| 4-Nov-25  | 1,958.00                          | 0.7%   | 1,958.00                                  | 0.7%   | 1,740.01                                   | -4.1%  | 1,508.00                                                 | -0.1%  | 4.36        | -0.9%  | 6.60 | -5.0%  | 25.75 | -1.9%  |
| 3-Nov-25  | 1,945.00                          | -1.1%  | 1,945.00                                  | -1.1%  | 1,813.91                                   | 0.0%   | 1,510.00                                                 | 0.0%   | 4.40        | 0.0%   | 6.95 | 3.7%   | 26.25 | 1.9%   |
| 31-Oct-25 | 1,966.00                          | -0.9%  | 1,966.00                                  | -0.9%  | 1,813.91                                   | 0.1%   | 1,510.00                                                 | 0.0%   | 4.40        | 0.0%   | 6.70 | 1.5%   | 25.75 | 0.0%   |
| 30-Oct-25 | 1,983.00                          | 1.1%   | 1,983.00                                  | 1.1%   | 1,812.58                                   | 1.4%   | 1,510.00                                                 | 0.0%   | 4.40        | 3.3%   | 6.60 | 1.5%   | 25.75 | -1.0%  |
| 29-Oct-25 | 1,961.00                          | 0.6%   | 1,961.00                                  | 0.6%   | 1,786.93                                   | -0.6%  | 1,510.00                                                 | 0.0%   | 4.26        | -2.3%  | 6.50 | -3.7%  | 26.00 | 1.0%   |
| 28-Oct-25 | 1,950.00                          |        | 1,950.00                                  |        | 1,796.99                                   |        | 1,510.00                                                 |        | 4.36        |        | 6.75 |        | 25.75 |        |

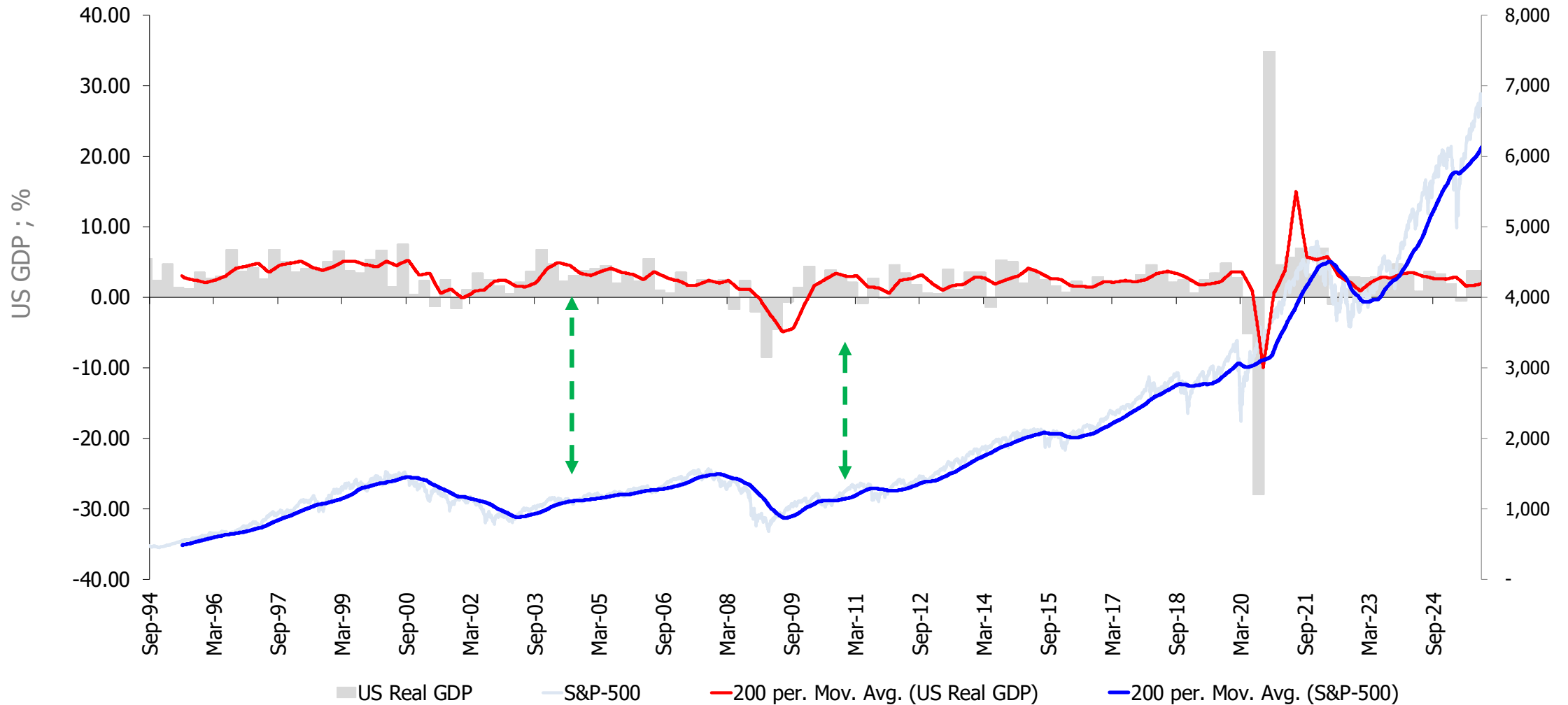
Remark : TTA and PSL are member of Bloomberg Dry Ships Index



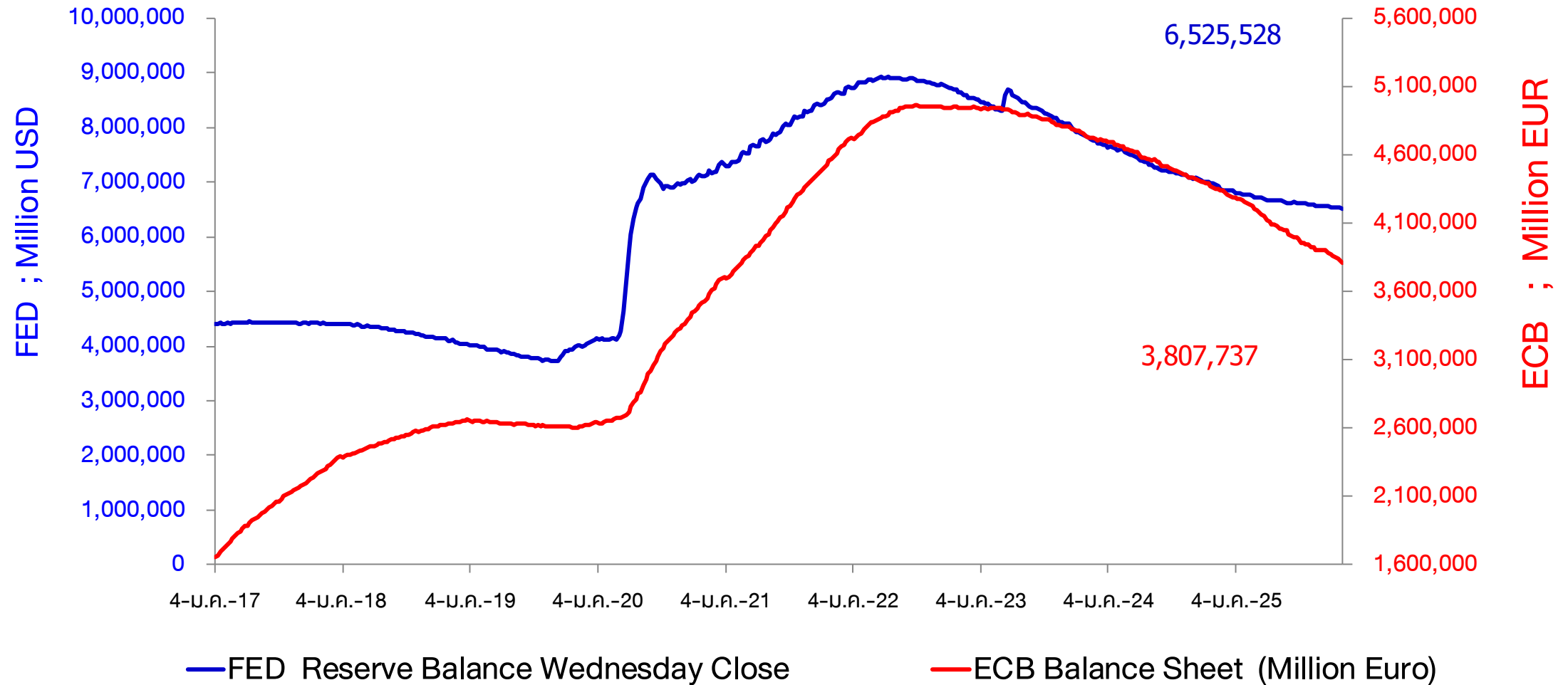
Federal Funds Rate & Thai Rate

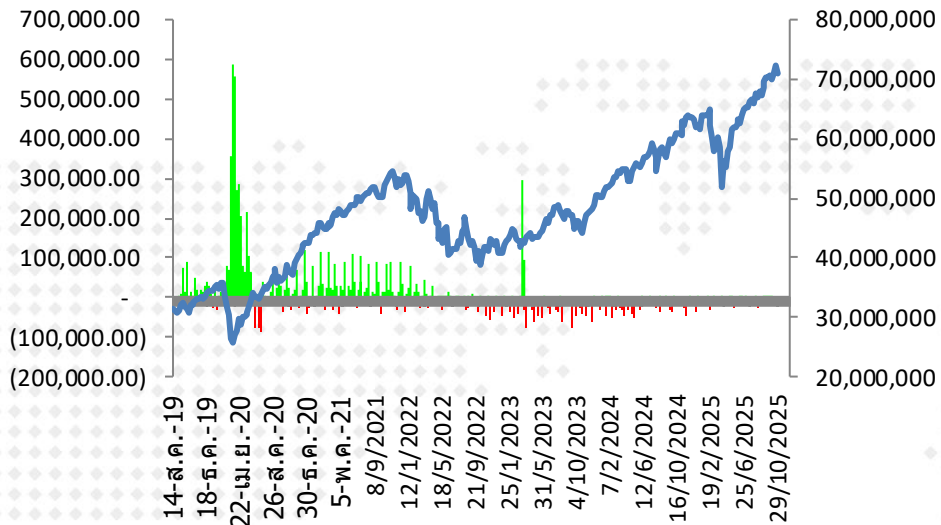


## US Real GDP and S&P-500



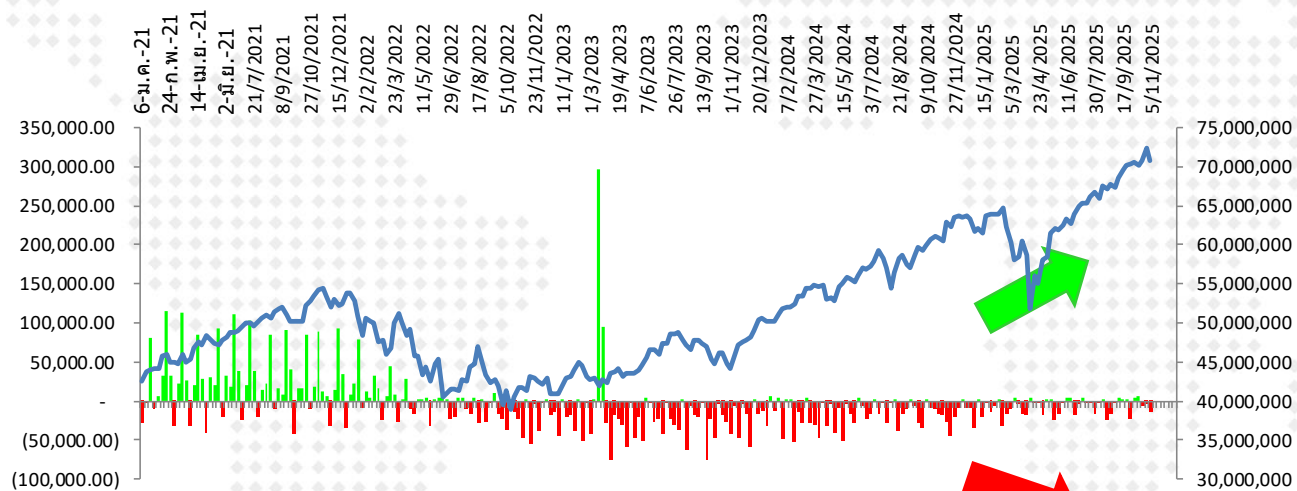
## Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

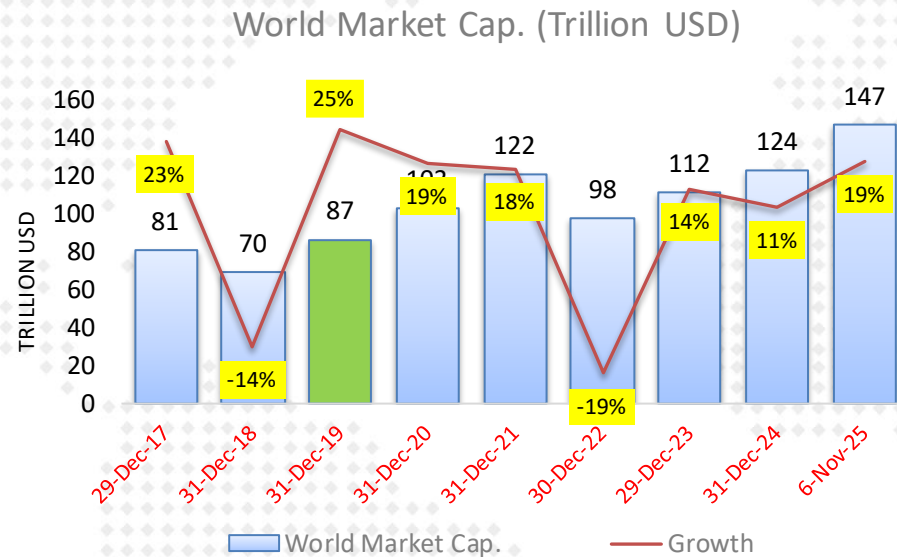
— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ  
Fed (QE) รายสัปดาห์



|             |            |             |
|-------------|------------|-------------|
| 2,348.00    | 7/5/2025   | 6,663,493.0 |
| 2,621.00    | 14/5/2025  | 6,666,114.0 |
| (24,710.00) | 21/5/2025  | 6,641,404.0 |
| (15,757.00) | 28/5/2025  | 6,625,647.0 |
| (784.00)    | 4/6/2025   | 6,624,863.0 |
| 4,732.00    | 11/6/2025  | 6,629,595.0 |
| 3,863.00    | 18/6/2025  | 6,633,458.0 |
| (18,928.00) | 25/6/2025  | 6,614,530.0 |
| (3,522.00)  | 2/7/2025   | 6,611,008.0 |
| 3,204.00    | 9/7/2025   | 6,614,212.0 |
| (2,432.00)  | 16/7/2025  | 6,611,780.0 |
| (1,893.00)  | 23/7/2025  | 6,609,887.0 |
| (15,606.00) | 30/7/2025  | 6,594,281.0 |
| (1,059.00)  | 6/8/2025   | 6,593,222.0 |
| 2,672.00    | 13/8/2025  | 6,595,894.0 |
| (25,097.00) | 20/8/2025  | 6,570,797.0 |
| (15,191.00) | 27/8/2025  | 6,555,606.0 |
| (1,402.00)  | 3/9/2025   | 6,554,204.0 |
| 4,073.00    | 10/9/2025  | 6,558,277.0 |
| 2,380.00    | 17/9/2025  | 6,560,657.0 |
| 25.00       | 24/9/2025  | 6,560,682.0 |
| (21,857.00) | 1/10/2025  | 6,538,825.0 |
| 4,615.00    | 8/10/2025  | 6,543,440.0 |
| 5,462.00    | 15/10/2025 | 6,548,902.0 |
| (6,802.00)  | 22/10/2025 | 6,542,100.0 |
| (3,307.00)  | 29/10/2025 | 6,538,793.0 |
| (13,265.00) | 5/11/2025  | 6,525,528.0 |

## การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



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

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

# P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

## Market P/E (current & Forward)

08-Nov-25

| Index Name               | country | Index     | P/E Ratio    | P/E Ratio     | P/E Ratio     | Dividend Yield | Current Earnings Yield | LAST_UPDATE | EPS (current year) |                    |
|--------------------------|---------|-----------|--------------|---------------|---------------|----------------|------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
|                          |         |           | Trailing 12M | Forward ('25) | Forward ('26) |                |                        |             |                    |                    |
|                          |         |           | Current 12M  | 2568(f)       | 2569(f)       |                |                        |             |                    |                    |
| FTSE Bursa Malaysia KLCI | MA      | 1,619.13  | 15.42        | 14.93         | 14.04         | 4.07           | 6.48                   | 07-Nov-25   | 108.3              | มาเลเซีย           |
| PSE - PHILIPPINE SE IDX  | PH      | 5,759.37  | 9.81         | 9.33          | 8.50          | 3.61           | 10.19                  | 07-Nov-25   | 618.7              | ฟิลิปปินส์         |
| Straits Times Index STI  | SI      | 4,492.24  | 13.96        | 14.51         | 13.84         | 4.62           | 7.16                   | 07-Nov-25   | 307.8              | สิงคโปร์           |
| KOSPI INDEX              | SK      | 3,953.76  | 18.43        | 13.95         | 10.38         | 1.46           | 5.43                   | 07-Nov-25   | 283.4              | เกาหลีใต้          |
| TAIWAN TAIEX INDEX       | TA      | 27,651.41 | 23.36        | 20.68         | 16.91         | 2.43           | 4.28                   | 07-Nov-25   | 1,337.0            | ไต้หวัน            |
| STOCK EXCH OF THAI INDEX | TH      | 1,302.91  | 16.62        | 12.12         | 13.60         | 3.77           | 6.02                   | 07-Nov-25   | 106.7              | ไทย (SET)          |
| THAI SET 50 INDEX        | TH      | 847.55    | 16.35        | 14.61         | 13.62         | 3.79           | 6.12                   | 07-Nov-25   | 58.0               | ไทย (SET50)        |
| SENSEX                   | IN      | 83,216.28 | 23.60        | 23.55         | 20.07         | 1.29           | 4.24                   | 07-Nov-25   | 3,575.1            | อินเดีย            |
| JAKARTA COMPOSITE INDEX  | ID      | 8,394.59  | 22.72        | 15.45         | 12.88         | 3.50           | 4.40                   | 07-Nov-25   | 543.5              | อินโดนีเซีย        |
| HO CHI MINH STOCK INDEX  | VN      | 1,599.10  | 15.47        | 13.47         | 10.01         | 1.59           | 6.46                   | 07-Nov-25   | 131.2              | เวียดนาม           |
| SHANGHAI SE A SHARE INDX | CH      | 4,191.33  | 18.85        | 15.65         | 14.06         | 2.28           | 5.31                   | 07-Nov-25   | 267.7              | จีน (A-Shares)     |
| SHANGHAI SE COMPOSITE    | CH      | 3,997.56  | 18.86        | 15.66         | 14.06         | 2.29           | 5.30                   | 07-Nov-25   | 255.3              | จีน (Composite)    |
| HANG SENG INDEX          | HK      | 26,241.83 | 12.86        | 12.72         | 11.33         | 3.02           | 7.78                   | 07-Nov-25   | 2,073.4            | ฮ่องกง             |
| DOW JONES INDUS. AVG     | US      | 46,987.10 | 23.87        | 23.07         | 19.90         | 1.58           | 4.19                   | 08-Nov-25   | 2,072.7            | สหรัฐฯ (Dow Jones) |
| S&P 500 INDEX            | US      | 6,728.80  | 27.97        | 25.33         | 21.98         | 1.16           | 3.57                   | 08-Nov-25   | 270.9              | สหรัฐฯ (S&P-500)   |
| NASDAQ COMPOSITE         | US      | 23,004.54 | #N/A N/A     | 34.84         | 28.57         | 0.60           | (435.36)               | 08-Nov-25   | 667.7              | สหรัฐฯ (Nasdaq)    |
| CAC 40 INDEX             | FR      | 7,950.18  | 17.17        | 17.23         | 14.81         | 3.30           | 5.82                   | 08-Nov-25   | 461.4              | ฝรั่งเศส           |
| DAX INDEX                | GE      | 23,569.96 | 19.50        | 17.17         | 14.95         | 2.50           | 5.13                   | 08-Nov-25   | 1,375.4            | เยอรมัน            |
| NIKKEI 225               | JN      | 50,276.37 | 22.46        | 23.60         | 23.30         | 1.58           | 4.45                   | 07-Nov-25   | 2,047.5            | ญี่ปุ่น (Nikkei)   |
| FTSEUROFIRST 300 INDEX   | EC      | 2,250.81  | 16.03        | 16.00         | 14.57         | 3.14           | 6.24                   | 07-Nov-25   | 141.0              | ยุโรป (300 บริษัท) |
| Euro Stoxx 50 Pr         | EC      | 5,566.53  | 17.12        | 16.69         | 15.31         | 2.83           | 5.84                   | 07-Nov-25   | 333.7              | ยุโรป (50 บริษัท)  |
| STXE 600 (EUR) Pr        | EC      | 564.79    | 16.35        | 15.93         | 14.41         | 3.15           | 6.12                   | 07-Nov-25   | 35.6               | ยุโรป (600 บริษัท) |
| MSCI WORLD               | MULT    | 4,325.03  | 24.18        | 22.42         | 19.78         | 1.61           | 4.14                   | 08-Nov-25   | 195.5              | ตลาดหุ้นโลก (MSCI) |

Source : Bloomberg

# ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

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

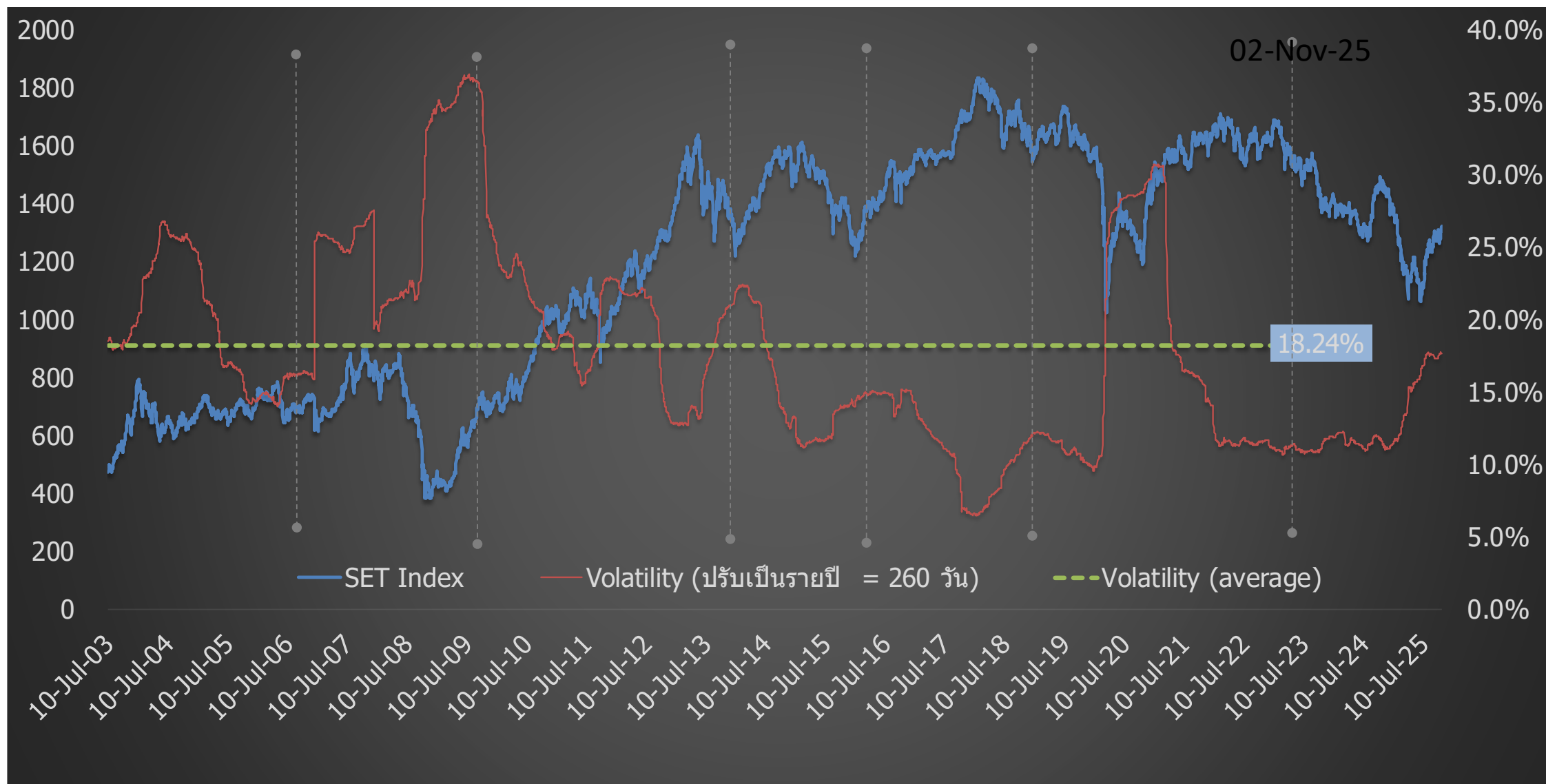
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

9-Nov-2025

Source : Bloomberg

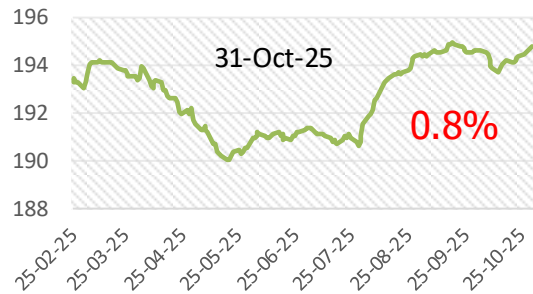
SD\* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

# ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

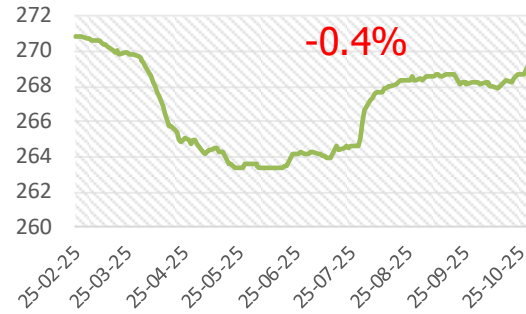


# การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

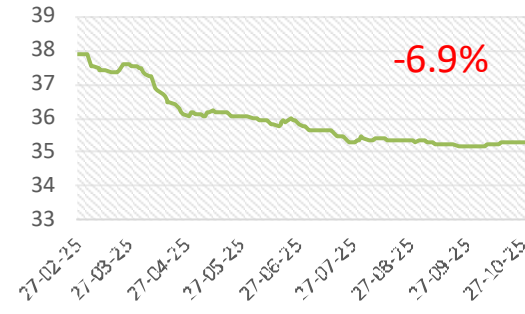
MSCI WORLD



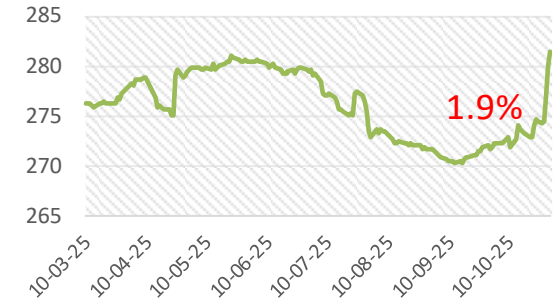
US (s&p-500)



STXE 600 (EUR) Pr



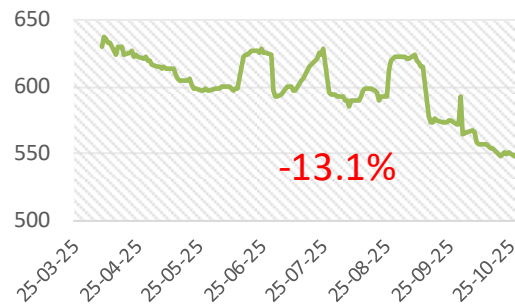
South Korea



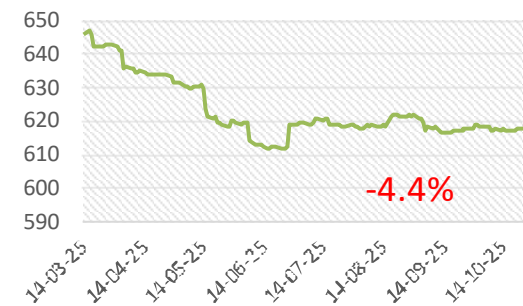
Thailand



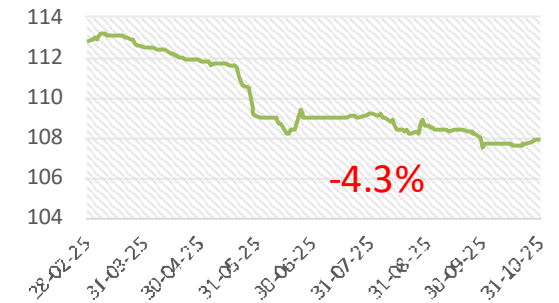
Indonesia



Philippine

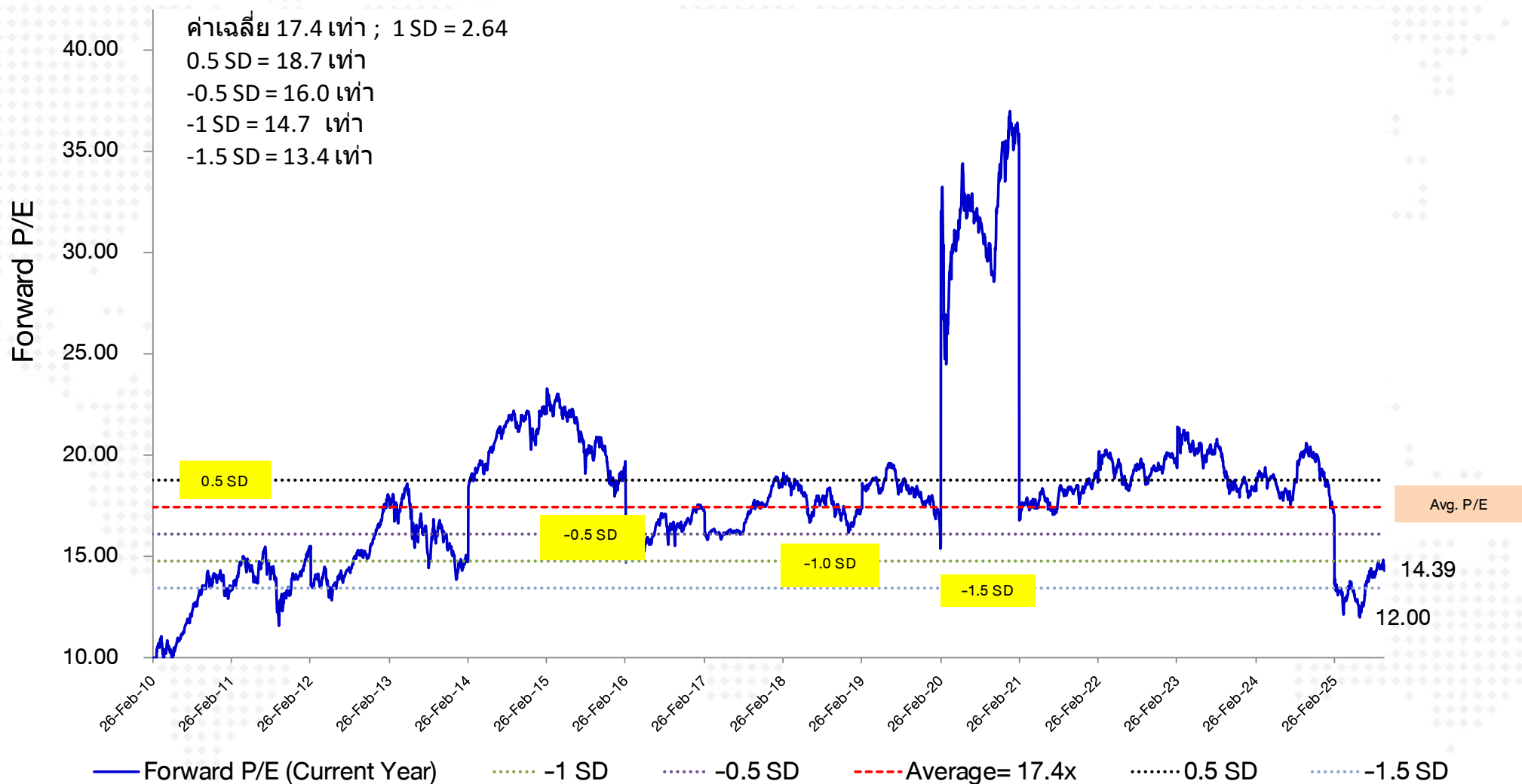


Malaysia



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

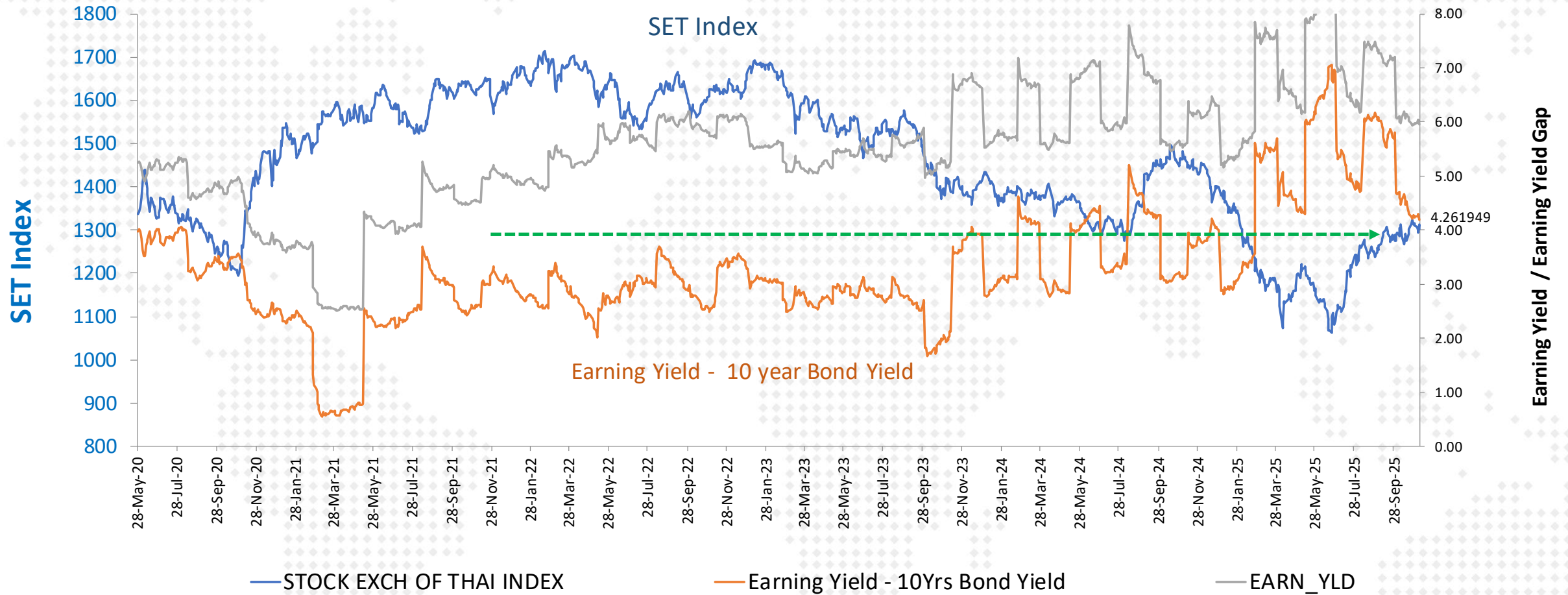
19-Oct-25



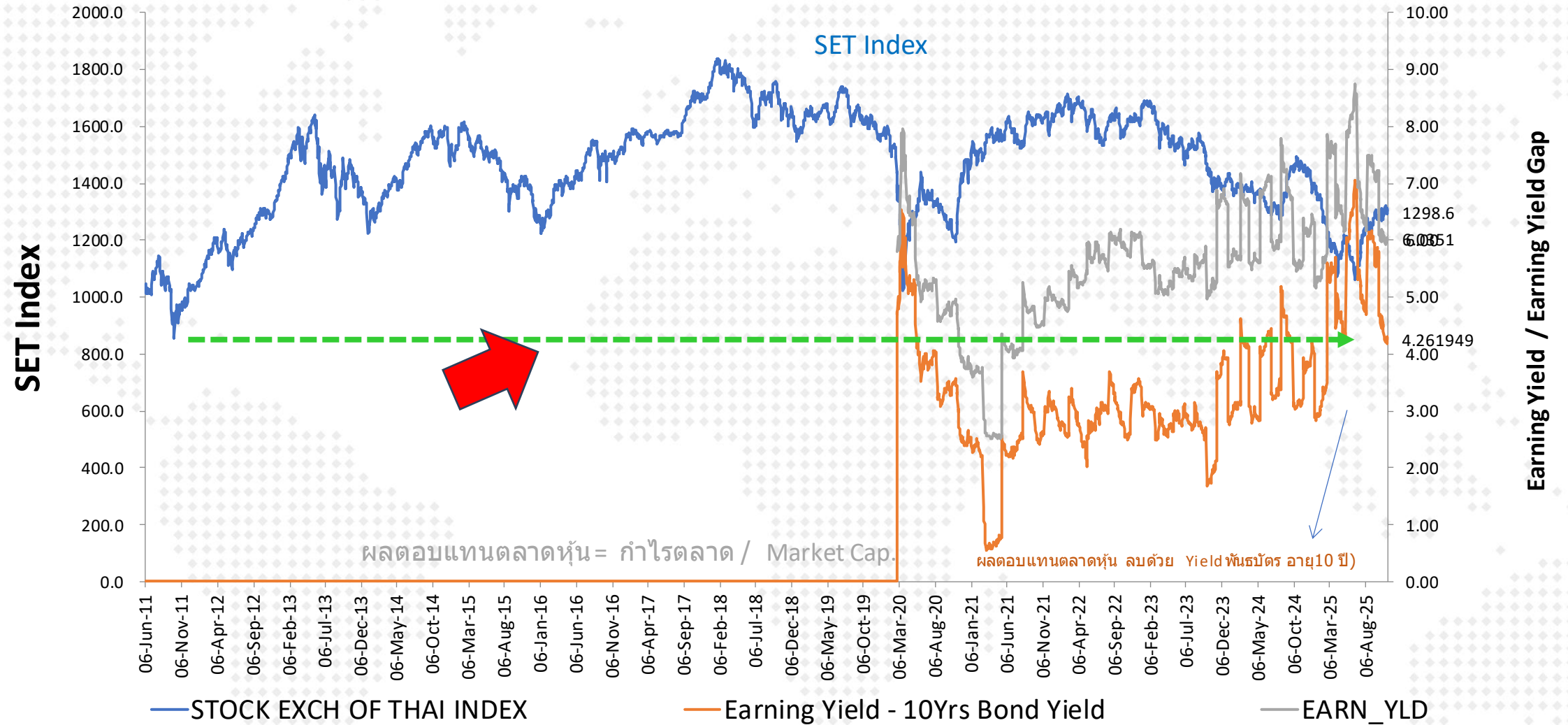
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

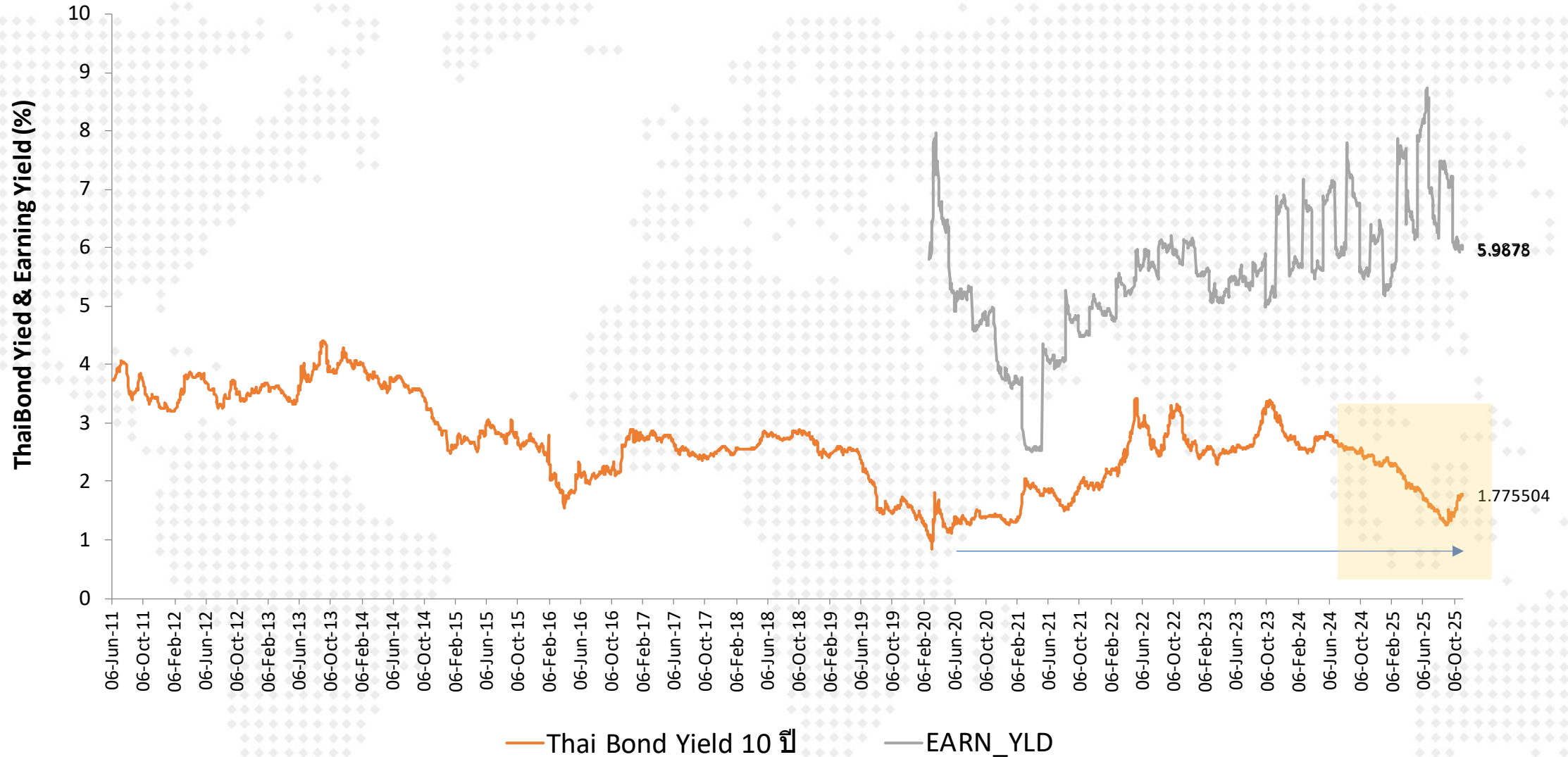
# Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



## ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

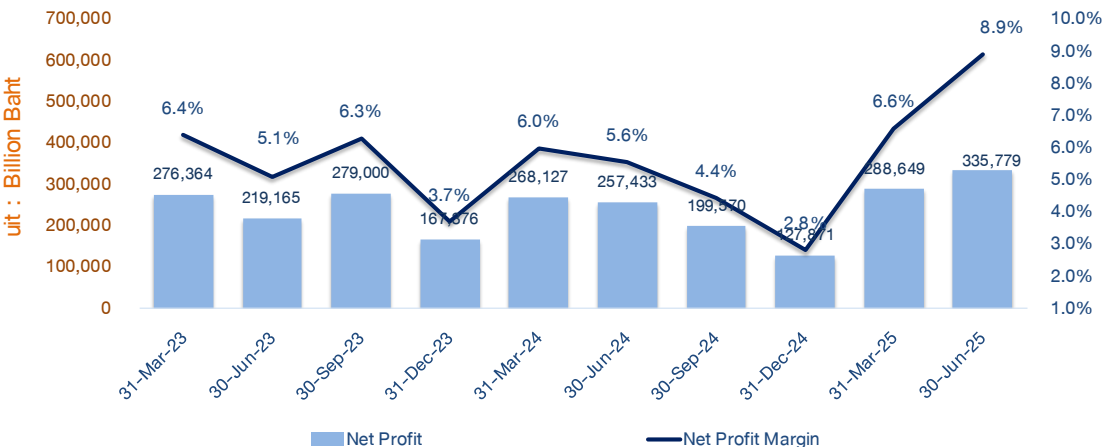


## ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

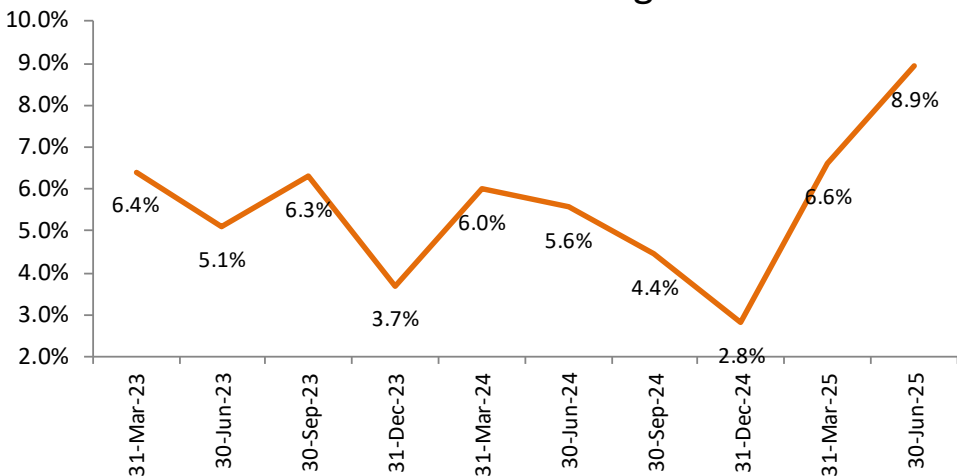


# SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

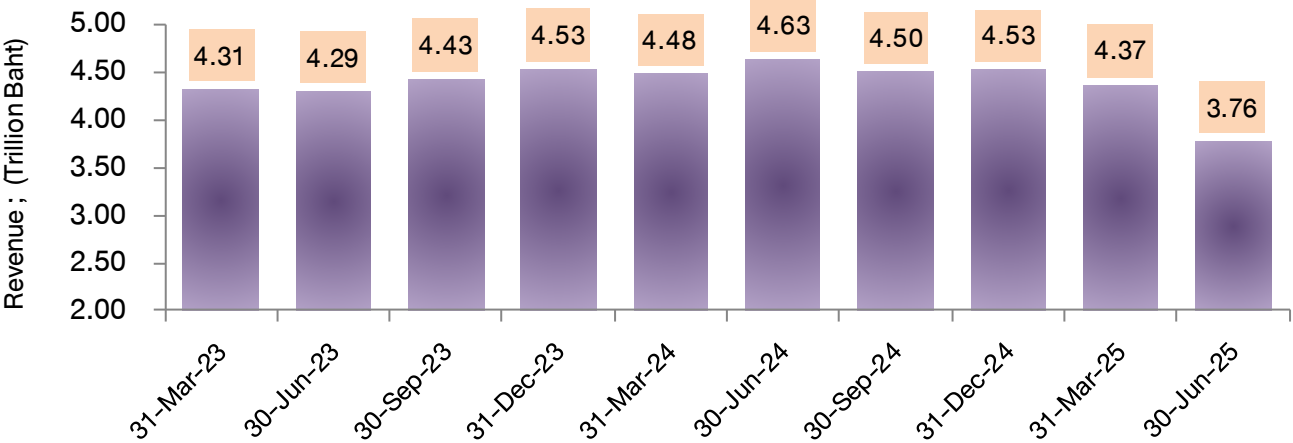


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg )

