

DAOL Daily Strategy

18 Nov 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ หุ้นสหรัฐลงแรง VIX พุ่ง + GDP ไทยอ่อนแอ SET จะเป็นยังไง ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ้นไทยฯ สหรัฐยังลงต่อโอกาส Fed ลดดอกเบี้ยเดือนหน้าน้อยกว่า 50%
- ไล่ใน GDP ไทย Q3 เป็นยังไง ?
- สรุปจบกำไรตลาด
- การเมืองกลับมาร้อนแรงมีผลอะไรหรือไม่
- เรานำหุ้นเข้าพอร์ตมา 1 ตัว

Calendar (Week)

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

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	1.9600	213.00	2.00	0.95	45479	956277
ADVANC	1.1500	314.00	5.00	1.62	38497	1201260
CPN	0.9625	53.00	2.75	5.47	100040	525622
GULF	0.8775	42.25	1.75	1.81	224000	942168
KBANK	0.6650	185.50	3.50	1.92	183566	3369216
SCB	0.5200	120.00	2.00	1.57	112851	1448597
TOP	0.4050	37.75	2.25	6.34	198901	734945
DBL	0.3750	158.00	2.50	1.61	69775	1095263
PTTEP	0.3100	107.00	1.00	0.94	62674	670994
BAY	0.2900	24.50	0.50	2.08	2200	5326
AOT	0.2800	41.25	0.25	0.61	101039	416775
KTB	0.2725	27.25	0.25	0.93	283068	772881
GPSC	0.2200	36.25	1.00	2.84	38250	137251
CPALL	0.1750	44.50	0.25	0.56	211763	943901
IVL	0.1760	17.20	0.40	2.38	127096	218289
CENTEL	0.1650	32.75	1.50	4.80	95509	311831
KTC	0.1500	27.75	0.75	2.78	126456	347404
SCC	0.1350	188.50	1.50	0.80	29222	548570
BGRIM	0.1400	15.10	0.70	4.86	126083	189949
CRC	0.1410	20.00	0.30	1.52	132658	264097
CBG	0.1400	42.00	1.75	4.35	49050	203191
BCP	0.1375	29.25	1.25	4.46	97126	281116
SCGP	0.1360	16.90	0.40	2.42	40184	67468
BTS	0.1260	2.72	0.10	3.82	558567	150252
SPALI	0.1200	16.60	0.80	5.06	53314	87563
RATCH	0.1275	29.25	0.75	2.63	65289	189086
CCET	0.1230	5.25	0.15	2.94	96514	49531
SPRC	0.1190	6.20	0.35	5.98	613854	380429
BEM	0.1200	5.75	0.10	1.77	173833	99313
PTTGC	0.1050	20.40	0.30	1.49	326752	666288

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
NEWS	1.8425	0.02	0.01	100.00	3331119	3854
FSMART	0.1900	6.70	0.25	3.88	23727	15820
ALPHAX	0.1864	0.35	0.02	6.06	19245	647
AU	0.1640	4.80	0.20	4.35	13267	6214
MAGURO	0.1430	23.60	1.10	4.89	7325	16968
TNIH	0.1350	33.00	0.75	2.33	29	94
WASH	0.1050	4.52	0.30	7.11	130904	58879
88TH	0.0966	5.10	0.46	9.91	394615	200634
PSG	0.0894	3.12	0.02	0.65	3789	1183
FPI	0.0760	1.62	0.05	3.18	1493	239
MMM	0.0720	3.48	0.24	7.41	83361	28153
SWC	0.0700	3.64	0.14	4.00	13	5
APP	0.0672	2.34	0.24	11.43	19888	4574
MUD	0.0636	0.78	0.06	8.33	8	1
UKEM	0.0585	0.61	0.05	8.93	62279	3839
SENX	0.0421	0.24	0.01	4.35	1057	24
NDR	0.0368	1.23	0.08	6.96	37	4
PSTC	0.0348	0.26	0.01	4.00	38543	1047
BVG	0.0315	2.02	0.07	3.59	1158	234
PLT	0.0288	0.56	0.03	5.66	3306	182
MGT	0.0280	1.60	0.07	4.58	2653	421
AUCT	0.0275	5.70	0.05	0.88	1285	731
EMPIRE	0.0245	1.65	0.05	3.13	151228	24556
UBA	0.0240	0.93	0.04	4.49	3191	295
KOOL	0.0236	0.27	0.01	3.85	83917	2224
PIS	0.0216	3.46	0.04	1.17	1620	561
YUASA	0.0220	11.40	0.20	1.79	90	103
ATP30	0.0204	0.89	0.03	3.49	9614	859
SKIN	0.0196	1.43	0.14	10.85	53831	7500
CEYE	0.0174	1.80	0.06	3.45	440	78

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
THAI	-0.7770	8.30	-0.35	-4.05	587679	492843
BDMS	-0.3720	19.30	-0.30	-1.53	733276	1420629
TRUE	-0.2710	11.50	-0.10	-0.86	708449	811774
DIF	-0.1660	9.10	-0.20	-2.15	140323	128255
OR	-0.0940	13.60	-0.10	-0.73	157138	212086
TIDLOR	-0.0920	20.30	-0.40	-1.93	83130	169148
TIPH	-0.0850	20.10	-1.70	-7.80	16446	33131
M	-0.0840	23.10	-1.20	-4.94	145772	332834
TVO	-0.0840	23.20	-1.20	-4.92	24617	57512
MRDIYT	-0.0705	8.40	-0.15	-1.75	53322	44701
BANPU	-0.0624	4.52	-0.08	-1.74	848856	387489
BCH	-0.0400	10.70	-0.20	-1.83	81531	86921
TFG	-0.0368	4.52	-0.08	-1.74	155456	70292
TGH	-0.0360	11.00	-0.60	-5.17	37	41
CHG	-0.0344	1.46	-0.04	-2.67	125474	18526
3BBIF	-0.0315	6.20	-0.05	-0.80	25579	15878
TOA	-0.0320	12.90	-0.20	-1.53	38019	49179
CPNREIT	-0.0280	11.20	-0.10	-0.88	31484	35244
SUPER	-0.0214	0.11	-0.01	-8.33	462858	5132
TNL	-0.0200	23.20	-1.00	-4.13	11	26
EGCO	-0.0200	117.50	-0.50	-0.42	18107	211369
PSH	-0.0170	3.60	-0.10	-2.70	13394	4827
PTL	-0.0175	8.55	-0.25	-2.84	5233	4534
KKP	-0.0175	63.75	-0.25	-0.39	64863	412082
MIFF	-0.0080	10.00	-0.80	-7.41	4	4
SIS	-0.0150	19.50	-0.50	-2.50	3469	6790
SJWD	-0.0140	7.60	-0.10	-1.30	7374	5642
ANI	-0.0140	3.04	-0.10	-3.18	7548	2251
DCC	-0.0142	1.29	-0.02	-1.53	9284	1198
TPIPP	-0.0132	2.02	-0.02	-0.98	24254	4900

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
TURTLE	-0.3498	3.60	-0.22	-5.76	17	6
IROYAL	-0.2760	5.30	-1.20	-18.46	76345	44066
TPCH	-0.2320	1.32	-0.58	-30.53	161222	22666
BTC	-0.1084	0.29	-0.01	-3.33	34840	1013
BM	-0.0910	1.16	-0.13	-10.08	31600	3642
BOL	-0.0820	5.30	-0.10	-1.85	450	240
BIS	-0.0544	1.99	-0.17	-7.87	3867	779
MTW	-0.0528	1.02	-0.06	-5.56	1067	111
HYDRO	-0.0435	5.20	-0.15	-2.80	55	29
XO	-0.0430	14.50	-0.10	-0.68	5770	8426
EFORL	-0.0401	0.15	-0.01	-6.25	33409	509
NETBAY	-0.0400	19.80	-0.20	-1.00	5416	10797
CIG	-0.0375	0.02	-0.01	-33.33	1350	4
KCC	-0.0372	2.38	-0.06	-2.46	364	86
TIGER	-0.0368	0.27	-0.08	-22.86	5757	168
TOR	-0.0345	5.25	-0.15	-2.78	54	28
LTS	-0.0336	2.68	-0.14	-4.96	12921	3307
PPM	-0.0294	1.20	-0.07	-5.51	136	17
AMARC	-0.0252	2.74	-0.06	-2.14	6536	1804
CHOW	-0.0240	1.01	-0.03	-2.88	392	39
WARRIX	-0.0240	1.89	-0.04	-2.07	12462	2373
KGEM	-0.0207	0.53	-0.01	-1.85	16064	854
PACO	-0.0200	1.33	-0.02	-1.48	710	94
SECURE	-0.0200	12.30	-0.20	-1.60	412	510
UREKA	-0.0189	0.33	-0.01	-2.94	26688	895
TRNDT	-0.0174	0.09	-0.01	-10.00	7623	76
CFARM	-0.0174	0.84	-0.03	-3.45	82362	6853
TMILL	-0.0160	2.04	-0.04	-1.92	343	68
ARIP	-0.0141	0.37	-0.03	-7.50	8957	335
CHIC	-0.0136	0.29	-0.01	-3.33	184	5



SET	1280.07	+10.81	+0.85 %	Vol	Proj.	0.001269	26-100.00 %	17.03	
GAP:		SET Index							
B_Vol	Bid	Ask	O_Vol	Avg.	54.66	%Buy	53.39	%Sell	46.61
				Open	1268.12	Volume	6201688	%B-S	6.78
				High	1282.03	Vol5D	6796865	Value	33899702
				Low	1262.93	Mktcap	16204060	%Mcap	100.00
				Prev	1269.26	BVPS	N/A	P/BV	1.21
				%Swing	1.50	EPS	N/A	P/E	15.76
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	10.810	DPS	N/A	Yield(%)	3.65
SET	1280.07	+10.81	+0.85 %	33899.70 MB	Gain 292	Lose 185	Unch 175	P/E	15.76

SET-DELTA

SET-DELTA



ราคา DELTA 17 Nov 25

SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดูราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า

SET Index ยังเป็นขาลง

760.00

740.00

720.00

700.00

680.00

660.00

640.00

620.87

600.00

580.00

No Gaps

Feb	2/10	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
		Mar		Apr		May		Jun		Jul		Aug		Sep		Oct		Nov

Day

USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	46590.24↓	-557.24	-1.18	47147.48	47068.06	47202.56	46430.27	4:16
NASDAQ	_NDXC	22708.07↓	-192.52	-0.84	22900.59	22788.32	23044.55	22559.51	5:00
S&P500	_SP500	6672.41↓	-61.70	-0.92	6734.11	6713.61	6754.50	6638.90	5:34
Canada	_TSX	30076.21↓	-250.25	-0.83	30326.46	30278.39	30353.07	29940.54	5:00
=====									
Australia	_XAO	8826.10↓	-89.60	-1.00	8915.70	8915.70	8915.70	8826.10	7:17
Japan	_R_NIKKEI	49939.90↓	-384.01	-0.76	50323.91	49812.95	49971.55	49812.95	7:02
Korea	_KOSPI	4068.90↑	-20.35	-0.50	4089.25	4044.47	4072.41	4042.77	7:17
Taiwan	_TAIEX	27447.31↓	+49.81	+0.18	27397.50	27600.74	27723.77	27447.31	12:33
Hong Kong	_HSI	26384.28	-188.18	-0.71	26572.46	26441.70	26531.80	26252.36	15:08
Singapore	_STI	4543.59↑	-2.48	-0.05	4546.07	4533.22	4545.98	4532.82	16:20
Malaysia	_FBKLCI	1627.43	+1.76	+0.11	1625.67	1627.47	1633.84	1626.23	15:50
China	_SSEC	3972.04↓	-18.45	-0.46	3990.49	3988.56	3992.40	3958.95	14:00
Philippines	_PSE	5779.12↑	+194.77	+3.49	5584.35	5616.10	5795.85	5616.10	13:50
Vietnam	_VNI	1654.42	+18.96	+1.16	1635.46	1635.46	1654.42	1635.46	15:05
Indonesia	_JSX	8416.88↓	+46.44	+0.55	8370.44	8397.84	8452.33	8392.00	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1280.07				16:36
SET	SET	1280.07	+10.81	+0.85	1269.26	1268.12	1282.03	1262.93	17:03
SET50	SET50	837.34	+8.61	+1.04	828.73	828.13	839.51	825.09	17:03
SET100	SET100	1792.48	+18.77	+1.06	1773.71	1773.19	1796.76	1766.43	17:03
SETHD	SETHD	1153.81	+13.97	+1.23	1139.84	1141.08	1156.19	1140.68	17:03
MAI	MAI	221.48	+1.98	+0.90	219.50	219.19	222.68	218.97	17:03
India	_SENSEX	84950.95↑	+388.17	+0.46	84562.78	84700.50	84988.09	84581.08	17:00
=====									
Russia	_RTSI	974.86↓	-5.87	-0.60	980.73	979.99	979.99	971.42	1:00
Germany	_DAX	23590.52↑	-286.03	-1.20	23876.55	23890.48	23928.48	23529.73	0:00
France	_CAC40	8119.02	-51.07	-0.63	8170.09	8155.93	8176.10	8109.82	0:05
UK	_FTSE	9675.43↓	-22.94	-0.24	9698.37	9698.35	9707.67	9667.91	23:35
Italy	_FTMIB	43767.28	-227.41	-0.52	43994.69	43997.86	44146.16	43656.24	23:35
Spain	_IBEX	16172.60↓	-173.30	-1.06	16345.90	16313.50	16364.30	16140.20	0:07
Greece	_GD	2055.51	-3.88	-0.19	2059.39	2070.87	2077.47	2054.74	22:19
	_FTASE	5196.74	-7.83	-0.15	5204.57	5236.69	5253.30	5194.51	22:19
Cyprus	_CSEG	281.13	-1.14	-0.40	282.27	282.27	282.87	281.10	22:19
Portugal	_PSI20	8246.88	-3.42	-0.04	8250.30	8258.46	8276.43	8240.25	23:45
Belguim	_BEL20	5020.87	-13.65	-0.27	5034.52	5033.44	5040.63	5009.33	23:45
Natherland	_AEX	945.37	-6.55	-0.69	951.92	952.18	952.84	943.04	23:45

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	1703.80	19544.00	17840.20
Institute	-53.86	3566.31	3620.17
Proprietary	134.01	2282.78	2148.78
Customer	-1783.94	8506.61	10290.55

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

Hang Seng: P/E 13.41 Yield(%) 3.05

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2899.50			Nov 13
Copper	10957.00			Nov 13
Steel				
Zinc	3068.00			Nov 13
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	855.00	0.00	0.00	6:42
Copper	4.980a			7:07
Coal (Newcastle)	110.200s	-0.400	-0.36	6:00
Crude Palm Oil	4087.00			7:35

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	46735.00a	+67.00	+0.14	7:07
NASDAQ100	24933.75↑	+54.75	+0.22	7:07
S&P500	4111.60			Nov 11
Hang Seng	26160.00b	-189.00	-0.72	6:11
FTSE100	9726.50			Nov 15
DAX	23939.00			Nov 15
CAC40	8174.00			Nov 15
EuroStoxx50	5699.00			Nov 15
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	59.860s	0.000	0.00	6:58
Heating Oil	2.547s	+0.016	+0.63	6:00
Brent	64.200s	0.000	0.00	6:58
ICE Brent Idx	67.04			Nov 11

US 10y Bond Yield
4.138600a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	62750.00			17:20
THGold Ornam.	63550.00			17:20
Gold Spot	4032.95a	-12.56	-0.31	7:17
Gold Futures	4029.4a	0.0	0.00	7:07
Gold Fixing	4071.10↓	-124.55	-2.97	Nov 14
Silver Spot	49.89a	-0.33	-0.66	7:17
Silver Futures	49.660a	-0.385	-0.78	7:07
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Nov 11
Palladium Fut.	987.60			Nov 11
Baltic Dry Idx	2153↑	+28	+1.32	5:00
Rubber (TOCOM)	313.10b	0.00	0.00	7:02
Coal (NewCastle)	110.200s	-0.400	-0.36	6:00

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	99.588			6:04
FED Fund	4.00			Nov 15
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg.	32.4310			18:00
USD/THB	32.4600	+0.0200	+0.06	7:17
EUR/THB	37.6146	+0.0166	+0.04	7:17
GBP/THB	42.6784	+0.0198	+0.05	7:17
JPY/THB	20.9079	+0.0107	+0.05	7:17
CNY/THB	4.5667	+0.0028	+0.06	7:17
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(SS) LIBOR(US\$)				
1M	1.54506		3.280	4.96018
3M	1.63573		3.300	4.85372
6M	1.66926		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.76184		0.812	6.04143

Bitcoin 92230.00↑
JPY/USD 155.2340
USD/EUR 1.1588

- ดัชนีฯ ยังมีความผันผวน มีปัจจัยที่เฝ้าระวังหลายตัว โดยเฉพาะปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างชัดเจน และความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและมาตรการกีดกันทางการค้า
- ตลาดหุ้นไทยยังคงรอสัญญาณเศรษฐกิจและการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งจะมาพร้อมการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่ล่าช้าออกมาในสัปดาห์นี้ รวมถึงรอผลการตัดสินใจของศาลในกรณีมาตรการภาษีการค้าของสหรัฐฯ ด้วย



ปัจจัยในประเทศ

- **เศรษฐกิจไทย**: GDP ไตรมาส 3/68 ขยายตัว 1.2% (ตลาดคาด 1.3-1.7%) ซึ่งชะลอลงจาก 2.8% ในไตรมาสก่อน และรวม 9 เดือนขยายตัว 2.4% โดยสาเหตุหลักจากการชะลอตัวของการส่งออก การใช้จ่ายภาครัฐลดลง และการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับลง ทั้งนี้เมื่อปรับผลของฤดูกาลออกแล้ว GDP ลดลงที่ 0.6% (ลดลงครั้งแรกในรอบ 10 ไตรมาส) ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันกนง.ในการลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุม 17 ธ.ค. 68
- **สถานการณ์ไทย-กัมพูชา**: ความสัมพันธ์ระหว่างไทยและกัมพูชามีความตึงเครียด ขณะนี้ไทยอยู่ในสภาวะถูกกดดันจากผู้นำต่างประเทศให้กลับมาปฏิบัติตามปฏิญญาอีกครั้ง รวมถึงปธน.โดแนลด์ ทรัมป์ ที่กดดันในเรื่องภาษีนำเข้า แม้จะกล่าวที่หลังว่าจะไม่แทรกแซงไทยก็ตาม เป็นปัจจัยลบต่อหุ้นกลุ่มส่งออกและหุ้นที่มีธุรกิจที่อิงกับประเทศกัมพูชา
- **คดี นายทักษิณ**: อัยการสูงสุดยื่นอุทธรณ์คดี ม.112 ของนายทักษิณ ชินวัตร ขณะที่ศาลฎีกาพิพากษากลับ สั่งเรียกเก็บภาษีนายหุ้นชินฯ 1.76 หมื่นลบ. จากกรณีดังกล่าวเป็นปัจจัยเฉพาะตัว ไม่มีผลกระทบต่อการเมืองไทยมากนัก แต่อาจกระทบกับหุ้นที่เกี่ยวข้อง

ปัจจัยในประเทศ

- **Fund Flow/เงินบาท**: นักลงทุนต่างชาติมีสถานะ ซื้อสุทธิ 1,710.89 ล้านบาท ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ขณะที่ในตลาดตราสารหนี้ ขายสุทธิ 364 ล้านบาท เงินบาทปิดตลาดเมื่อวันที่ 17 พ.ย. ที่ระดับ 32.43 บาท/ดอลลาร์ โดยเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยจากระดับเปิดที่ 32.46 บาท/ดอลลาร์
- **สถานการณ์น้ำท่วม** : ระดับน้ำ คาดว่าจะลดลงตามลำดับ ความเสียหาย น่าจะจำกัดตามที่เห็นอยู่ กระทบต่อโรงงานอุตสาหกรรม+นิคมฯ ระดับที่ไม่มีนัยยะ

ปัจจัยต่างประเทศ

- **ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ**: ติดตามการรายงานตัวเลขตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ หลังการปิดหน่วยงาน ซึ่งจะเป็นการรายงานตัวเลขของเดือนก.ย.ที่ผ่านมา ข้อมูลเดือนต.ค. ยังไม่มีกำหนดรายงาน โดยจะประกอบด้วย Non-Farm Payroll, Initial Jobless Claims, Unemployment Rate จะรายงานวันที่ 20 พ.ย.นี้ รวมถึงติดตามถ้อยแถลงของกรรมการ Fed ที่ออกมาพูดถึงทิศทางอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะมีผลในการประชุม FOMC เดือนธ.ค.

ปัจจัยต่างประเทศ

- **ความขัดแย้งระหว่าง จีน-ญี่ปุ่น**: อาจทำให้เกิดความเสี่ยงขึ้นในภูมิภาคนี้ แม้จะดีต่อไทย ในเรื่องการท่องเที่ยว แต่คาดว่าจะได้อานิสงส์เพียงช่วงสั้นๆ

ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- รพท. แถลงผลการดำเนินงานของ รพท. งวด 3Q-25
- ประชุม ครม.
- ผู้ประกอบการกลุ่มท่องเที่ยว เข้าพบ นายกฯ
- US-Manufacturing (SIC) Production งวด ต.ค

ข้อมูลล่าสุด (ณ ปี 2024-2025) ระบุว่า ญี่ปุ่นยังคงเป็นหนึ่งในประเทศที่มีระดับหนี้สาธารณะสูงที่สุดในโลก

* สัดส่วนหนี้ต่อ GDP: อัตราส่วนหนี้สาธารณะของรัฐบาลญี่ปุ่น (General Government Debt) อยู่ที่ประมาณ 235% - 237% ของ GDP ณ สิ้นปี 2024 (ข้อมูลจาก Trading Economics และ IMF) ซึ่งเป็นระดับที่สูงมาก

* มูลค่าหนี้: ณ สิ้นปี 2024 หนี้ของรัฐบาลญี่ปุ่นพุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ประมาณ 1.32 พันล้านล้านเยน (Quadrillion Yen) หรือประมาณ 8.67 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ



ข้อสังเกตสำคัญ: ใครเป็นผู้ถือหนี้?

แม้ว่าตัวเลขหนี้ของญี่ปุ่นจะดูสูงมาก แต่บริบทสำคัญที่แตกต่างจากประเทศอื่น คือ ผู้ถือครองหนี้ส่วนใหญ่เป็นสถาบันในประเทศ จากการค้นหาข้อมูล (ณ สิ้นปี 2024) พบว่า:

- * การถือครองในประเทศ: หนี้ประมาณ 88.1% ถือครองโดยนักลงทุนและสถาบันในญี่ปุ่นเอง ไม่ได้พึ่งพาการกู้ยืมจากต่างประเทศเป็นหลัก
- * ผู้ถือครองรายใหญ่: ผู้ถือพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นรายใหญ่ที่สุดคือ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (Bank of Japan) ซึ่งถือครองอยู่ประมาณ 46.3% ของหนี้ทั้งหมด ตามมาด้วยบริษัทประกัน (15.6%) และธนาคารพาณิชย์ในประเทศ (14.5%)

การที่ธนาคารกลางของตนเองเป็นผู้ถือหนี้หลัก ทำให้ญี่ปุ่นมีความสามารถในการบริหารจัดการหนี้และคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำมากได้ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการผันผิวดัชนี แม้ว่าจะมีภาระหนี้สูงก็ตาม

ความสัมพันธ์ระหว่างจีนและญี่ปุ่นในปัจจุบันถูกนิยามว่าเป็น **"เพื่อนบ้านที่ไว้ใจไม่ได้"** โดยความตึงเครียดล่าสุดเกิดจากประเด็นไต้หวันและท่าทีที่แข็งกร้าวของผู้นำญี่ปุ่น

- ความตึงเครียดในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะเพิ่มขึ้นอีกครั้ง หลัง นางซานาเอะ ทาคาอิชิ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ประกาศกร้าวว่า **โตเกียวพร้อมใช้กำลังป้องกันตนเอง** หากเกิด "สถานการณ์ฉุกเฉินในไต้หวัน" ที่เกี่ยวข้องกับ "เรือรบ" หรือ "การใช้กำลัง" เพราะถือเป็น "สถานการณ์ที่คุกคามการอยู่รอด" ของญี่ปุ่น
- ท่าทีของจีน **รัฐบาลจีนมองว่า คำกล่าวของนายกฯ ญี่ปุ่นเป็นการแทรกแซงกิจการภายในประเทศของจีนอย่างรุนแรง** และเตือนอย่างดุเดือดว่า **"ผู้ที่เล่นกับไฟย่อมมอดไหม้ด้วยไฟ"** จีนยังได้เรียกเอกอัครราชทูตญี่ปุ่นเข้าพบเพื่อเรียกร้องให้ถอนคำพูด และมีการตอบโต้เชิงยุทธศาสตร์ด้วยการส่งเรือยามชายฝั่งออกลาดตระเวนบริเวณหมู่เกาะเซนกากุ (เตียวหยู) ซึ่งเป็นพื้นที่พิพาท
- **ผลกระทบทางเศรษฐกิจ** ความขัดแย้งได้ส่งผลกระทบทางเศรษฐกิจ โดยจีนประกาศเตือนชาวจีนให้หลีกเลี่ยงการเดินทางไปญี่ปุ่น ซึ่งทำให้หุ้นบริษัทท่องเที่ยวและการค้าในญี่ปุ่นปรับตัวลดลง และคาดว่าญี่ปุ่นอาจได้รับความเสียหายทางเศรษฐกิจสูงถึง 14 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- **บทบาทร่วมในไทย** แม้จะมีความขัดแย้งทางการเมือง แต่ทั้งจีนและญี่ปุ่นยังคงเป็นนักลงทุนต่างชาติรายใหญ่ในประเทศไทย โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมดิจิทัล (ฮาร์ดแวร์) โดยญี่ปุ่นเป็นนักลงทุนสัญชาติหลัก (34.6%) ตามด้วยจีน (12.4%).

GDP ของไทย

และ Consumption ยังอ่อนแอ

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

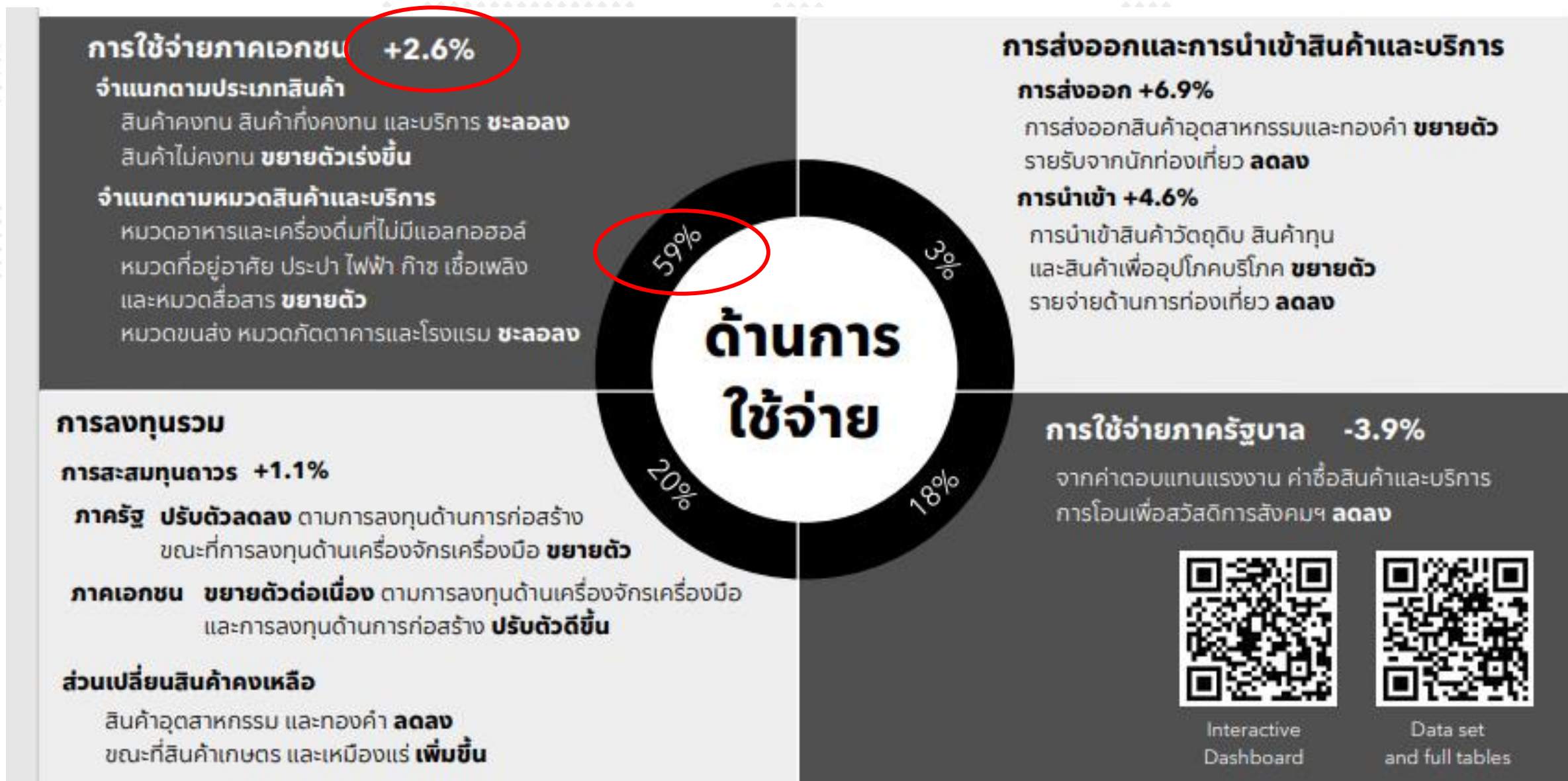


+3.0

สาขาก่อสร้าง



-4.0



Thailand's GDP Q3/24-Q3/25

	Weight of GDP					Contributions to growth rate of GDP					เชิงนโยบายรัฐบาล 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%	- นโยบายกระตุ้นกำลังซื้อ - นโยบายลดหย่อนภาษี
	18%	16%	16%	17%	18%	1.4%	1.2%	0.8%	0.5%	-0.5%	- สนับสนุนการลงทุนของต่างชาติ - ให้ประโยชน์ด้านภาษี - ส่งเสริมการประมูลงานภาครัฐมากขึ้น
 (Private + GOV)	19%	23%	20%	20%	20%	2.3%	1.6%	0.5%	0.7%	0.4%	- เงินเดือนข้าราชการ - ภาครัฐซื้อสินค้าจากเอกชนมากขึ้น
	3%	4%	8%	2%	3%	-0.1%	5.0%	16.5%	-0.4%	0.1%	- นโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยว - สนับสนุนสินค้าใหม่ๆ
 (Exports & Services)	71%	68%	72%	72%	70%	7.5%	6.2%	6.6%	1.8%	0.6%	สนับสนุนพืชเศรษฐกิจ อาทิ ทุเรียน ไข่ ยาง

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
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)

ข้อมูลร้านค้าและการใช้สิทธิโครงการ “คนละครึ่ง พลัส”

ข้อมูล ณ วันที่ 16 พฤศจิกายน 2568 เวลา 23.00 น.



1. ร้านค้า	จำนวน (ราย)
ร้านค้าที่ผ่านการตรวจสอบข้อมูลแล้ว	934,806
2. ประชาชน	จำนวน (ราย)
ผู้ลงทะเบียนที่ใช้สิทธิครบเต็มจำนวน	883,104

3. ยอดการใช้จ่ายในโครงการฯ	ร้านค้าปกติ	ร้านค้าผ่าน Food Delivery Platform	รวมร้านค้าทุกประเภท
ยอดใช้จ่ายรวม	41,222.0	961.1	42,183.1
3.1 เงินที่รัฐบาลร่วมจ่าย	20,333.0	470.6	20,803.6
3.2 เงินที่ประชาชนจ่าย	20,889.0	490.5	21,379.5



คนละครึ่ง พลัส

ภาครัฐจ่าย 50% (สูงสุดไม่เกิน 200 บาท/คน/วัน)

ผู้ยื่นแบบภาษี * [1]
รับสิทธิใช้จ่าย 2,400 บาท/คน

ผู้ไม่ยื่นแบบภาษี
รับสิทธิใช้จ่าย 2,000 บาท/คน

เริ่มใช้จ่ายได้ ตั้งแต่วันที่ 29 ต.ค. - 31 ธ.ค. 68 เวลา 06:00 - 23:00 น.



รัฐช่วยจ่าย 50% ผู้ได้รับสิทธิจ่ายเอง
50% ผ่านแอปฯ เป๋าตัง

ตลอดระยะเวลาโครงการ ตั้งแต่ 29 ต.ค. - 31
ธ.ค. 68 เวลา 06:00 - 23:00 น.



จำกัดสิทธิไม่เกิน 200 บาท/คน/วัน หรือ
สูงสุด ตามวงเงินสิทธิ

ผู้ยื่นแบบภาษี: 2,400 บาท/คน
ผู้ไม่ยื่นแบบภาษี: 2,000 บาท/คน



ใช้จ่ายกับร้านค้าฟู้ดเดลิเวอรี่ ได้ตั้งแต่วันที่
7 พ.ย. - 31 ธ.ค. 68 เวลา 06:00 - 21:00
น.

เฉพาะร้านอาหาร/เครื่องดื่มที่เข้าร่วมโครงการ
เท่านั้น (ไม่รวมค่าจัดส่ง)



ใช้สิทธิได้ตั้งแต่ 06:00 - 23:00 น. ของ
ทุกวัน

ไม่สามารถใช้สิทธินอกเวลาดังกล่าวได้



20 Oct 25

Country/Region/World	Contributor		Contributor Composite		Yearly ☒ Quarterly ☐						
 Thailand	Browse	☒ Private	☐ Official								
	Actual / Forecast				Probability of Recession 25.0%						
Indicator	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	Q1 26	Q2 26	Q3 26	Q4 26	Q1 27	
Economic Activity											
Real GDP (QoQ%)	0.4	0.7	0.6	0.0	0.0	0.7	0.7	0.8	0.7	0.5	
Real GDP (YoY%)	3.3	3.2	2.8	1.4	1.1	1.1	1.4	2.1	2.9	3.1	
CPI (YoY%)	1.0	1.1	-0.4	-0.7	0.2	0.3	0.8	0.7	0.9	1.0	
Unemployment (%)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9		
External Balance											
Curr. Acct. (% of GDP)	2.2	3.4	3.6	1.1	1.4	3.0	2.2	2.6	2.9	3.8	
Interest Rates											
Central Bank Rate (%)	2.25	2.00	1.75	1.50	1.10	1.08	1.10	1.10	1.06	1.16	
3-Month Rate (%)	2.39	2.15	1.89	1.64	1.35	1.20	1.20	1.10	1.10	1.10	
2-Year Note (%)	2.00	1.71	1.40	1.15	1.03	1.07	1.10	1.10	1.20	1.20	
10-Year Note (%)	2.25	2.05	1.60	1.42	1.45	1.39	1.42	1.40	1.40	1.40	
Exchange Rates											
USDTHB	34.35	33.96	32.46	32.45	32.20	32.35	32.25	32.25	32.10		

ประเมิน แจกเงิน 6.6 หมื่นล้านบาท ช่วง 4Q-25
จะมีผลต่อ GDP 4Q-25 เท่าไหร่ ?

	ประมาณการเดิม	ของใหม่
1Q	3.2	3.2
2Q	2.8	2.8
3Q	1.4	1.4
4Q (f)	1.1	1.6
GDP 2025 (bloomberg)	2.1	2.3



ด้านการใช้จ่าย

%YOY		Q1/68	Q2/68	Q3/68
	การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน	2.5	2.6	2.6
	การอุปโภคภาครัฐบาล	3.4	2.2	-3.9
	การลงทุน	4.7	5.8	1.1
	- ภาคเอกชน	-0.9	4.1	4.2
	- ภาครัฐ	26.3	10.1	-5.3
	ปริมาณส่งออก	12.3	11.2	6.9
	- สินค้า	13.8	14.3	10.8
	- บริการ	7.0	-2.6	-10.7
	มูลค่าการส่งออกสินค้า ในรูปดอลลาร์ สรอ. (ตามสถิติดุลการชำระเงิน) - ไม่รวมทองคำ น้ำมัน และอาวุธ	15.0 12.5	15.0 13.8	11.5 10.8



ด้านการผลิต

%YOY		Q1/68	Q2/68	Q3/68
1) สาขาการผลิตที่ขยายตัวเร่งขึ้น				
สาขาขายส่ง ขายปลีก		4.8	6.3	6.5
2) สาขาการผลิตที่ขยายตัวชะลอลง				
สาขาเกษตรกรรม		6.2	6.4	1.9
สาขาขนส่ง		5.4	3.8	3.0
สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร		7.2	1.4	0.8
สาขากิจกรรมทางการเงินและประกันภัย		2.1	2.5	0.7
3) สาขาการผลิตที่ลดลง				
สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม		0.9	1.7	-1.6
สาขาก่อสร้าง		16.2	8.0	-4.0

แนวโน้มเศรษฐกิจปี 2568 - 2569



(%YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการ		
				ปี 2568		ปี 2569
	2565	2566	2567	ณ 18 ส.ค. 68	ณ 17 พ.ย. 68	ณ 17 พ.ย. 68
GDP	2.6	2.0	2.5	1.8 - 2.3 (2.0)	2.0	1.2 - 2.2 (1.7)
การบริโภคภาคเอกชน	6.2	6.9	4.4	2.1	2.8	2.1
การอุปโภคภาครัฐบาล	0.1	-4.7	2.5	1.2	0.3	1.2
การลงทุนภาคเอกชน	4.6	3.1	-1.6	1.0	2.0	0.9
การลงทุนภาครัฐ	-3.9	-4.2	4.8	5.2	6.8	2.9
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	5.4	-1.5	5.9	5.5	11.2	-0.3
เงินเฟ้อ (%)	6.1	1.2	0.4	0.0 - 0.5 (0.3)	-0.2	0.0 - 1.0 (0.5)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	-3.5	1.4	2.1	2.1	2.8	2.4

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.)

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

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.

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.

1 ต.ค. - 12 พ.ย.

2

35

43

Source Credit : CNN | Picture Credit : Getty Images

ข้อมูลวันที่ 13 พฤศจิกายน 2025

เศรษฐกิจสหรัฐฯ หลังสิ้นสุด

Government Shutdown

	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%	42.9%	57.1%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.1%	48.2%	35.6%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.6%	29.3%	43.1%	21.0%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	13.0%	33.2%	36.9%	15.1%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	8.9%	25.7%	35.5%	23.2%	5.6%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.4%	3.5%	14.1%	28.7%	31.7%	17.7%	3.9%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.1%	1.6%	7.7%	19.8%	29.9%	26.2%	12.3%	2.3%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.4%	2.6%	9.7%	21.5%	29.3%	23.9%	10.6%	2.0%	0.0%
12/9/2026	0.1%	0.9%	4.3%	12.5%	23.3%	28.0%	20.8%	8.6%	1.5%	0.0%
1/27/2027	0.1%	1.1%	4.7%	13.0%	23.5%	27.7%	20.2%	8.3%	1.4%	0.0%
3/17/2027	0.2%	1.2%	5.0%	13.4%	23.7%	27.4%	19.7%	8.0%	1.4%	0.0%
4/28/2027	0.2%	1.2%	4.9%	13.1%	23.3%	27.2%	20.0%	8.5%	1.6%	0.1%
6/9/2027	0.3%	1.5%	5.5%	13.8%	23.6%	26.7%	19.2%	8.0%	1.5%	0.1%
7/28/2027	0.2%	1.1%	4.4%	11.7%	21.1%	25.9%	21.1%	10.8%	3.2%	0.4%
9/15/2027	0.2%	1.1%	4.4%	11.6%	21.0%	25.8%	21.1%	11.0%	3.3%	0.5%
10/27/2027	0.2%	1.1%	4.2%	11.3%	20.5%	25.6%	21.4%	11.4%	3.6%	0.6%

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

ย้อนรอยสหรัฐฯ **ชัตดาวน์** ผ่านมาที่ครั้งและนานแค่ไหน

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. - 12 พ.ย.
2025

2
35
43

Source Credit : CNN | Picture Credit : Getty Images

ข้อมูลวันที่ 13 พฤศจิกายน 2025

14 Nov 25

สรุปทำทึองเฟดและการลดอัตราดอกเบี้ย

ทำทึองเจ้าหน้าที่เฟดส่วนใหญ่ในปัจจุบันบ่งชี้ถึง **ความลังเลและกังวล** มากขึ้นเกี่ยวกับการลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติม ส่งผลให้นักลงทุนในตลาดฟิวเจอร์สลด **ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมลงเหลือประมาณ 47% ถึง 50%**

1. นาย Neel Kashkari (เฟดมินนิเอโพลิส): กล่าวว่า เขาไม่สนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งล่าสุด และยังคงไม่ตัดสินใจ สำหรับการประชุมในเดือนธันวาคม
2. นาง Mary Daly (เฟดซานฟรานซิสโก): ระบุว่า ยังเร็วเกินไป ที่จะสรุปว่าจะมีการลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมหรือไม่
3. กลุ่มสายเหยี่ยว (Hawkish): เจ้าหน้าที่หลายคน เช่น Beth Hammack และ Alberto Musalem สนับสนุนให้คงนโยบายการเงินที่ "ค่อนข้างเข้มงวด" (somewhat restrictive) และดำเนินการด้วยความระมัดระวัง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังอยู่เหนือเป้าหมาย 2%

ปัจจัยกดดันการตัดสินใจ (ผลกระทบจากการชัตดาวน์)

แม้รัฐบาลสหรัฐฯ จะยุติการชัตดาวน์ที่ยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์ (43 วัน) แล้ว แต่การตัดสินใจของเฟดยังคงเผชิญกับ **ความไม่ชัดเจนของข้อมูลเศรษฐกิจ:**

- ไซเชกทำเนียบขาวเตือนว่า ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และรายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตรสำหรับเดือนตุลาคมอาจไม่สามารถเผยแพร่ได้เลย หรือเผยแพร่โดยขาดข้อมูลสำคัญ เช่น อัตราการว่างงาน ข้อมูลที่ขาดหายไปนี้อาจสนับสนุนข้อเสนอให้เฟดคงอัตราดอกเบี้ยไว้
- ประเด็นด้านสภาพคล่องและกฎหมาย
- สภาพคล่อง: เฟดจะ ยุติการลดขนาดงบดุล (Quantitative Tightening - QT) เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม และเจ้าหน้าที่เฟด (Roberto Perli) ระบุว่า เฟดอาจต้องเข้าซื้อสินทรัพย์เร็ว ๆ นี้เพื่อรักษาสภาพคล่องที่ต้องการ
- คดีปลดผู้ว่าการ: ศาลฎีกาสหรัฐฯ ได้ประกาศจะรับฟังการโต้แย้งในเดือนมกราคม 2569 ในคดีที่ประธานาธิบดีทรัมป์พยายามจะ ปลดผู้ว่าการเฟด Lisa Cook ซึ่งเป็นประเด็นที่ท้าทายความเป็นอิสระของธนาคารกลาง

ความคืบหน้าการปิดหน่วยงานสหรัฐฯ (Government Shutdown)



14 Nov 25

ระยะเวลาปิดทำการอยู่ที่

Democrats Have Shut Down the Government for

43 วัน

ข้อมูลสหรัฐฯ ทั้งชุดยังถูกเลื่อน ได้แก่: CPI, Initial Jobless Claims, Real Average Earnings เนื่องจากผลกระทบจาก shutdown และ**ไม่มีการประกาศย้อนหลัง**

วุฒิสภาได้ผ่านมาตรการ

จัดหาเงินทุนชั่วคราว

ด้วยคะแนนเสียง 60-40 ข้อตกลงนี้ได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มเดโมแครตสายกลาง 8 คน

10 พ.ย. 68 (ตามเวลาสหรัฐฯ)



สภาผู้แทนราษฎรอนุมัติผ่าน

สภาผู้แทนราษฎรมีมติผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวด้วยคะแนน 222 ต่อ 209 เสียง

12 พ.ย. 68 (ตามเวลาสหรัฐฯ)



ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ลงนาม

ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ลงนามทันทีหลังสภาผู้แทนราษฎรโหวตผ่านร่างกฎหมายเงินกู้ชั่วคราว

12 พ.ย. 68 (ตามเวลาสหรัฐฯ)



- ร่างกฎหมายการใช้จ่ายนี้จะช่วยให้หน่วยงานส่วนใหญ่ของรัฐบาลเปิดดำเนินการไปจนถึงวันที่ 30 มกราคม และบางหน่วยงาน (เช่น กระทรวงเกษตร, กระทรวงกิจการทหารผ่านศึก, FDA, โครงการก่อสร้างทางทหาร และรัฐสภาเอง) ได้รับการจัดหาเงินทุนไปจนถึงวันที่ 30 กันยายน
- ซึ่งจ่ายเงินให้กับพนักงานรัฐบาลกลางทุกคนที่ถูกปฏิเสธค่าจ้างในระหว่างการปิดหน่วยงาน และห้ามการปลดพนักงานรัฐบาลกลางจนถึงวันที่ 30 มกราคม 2569
- ข้อแลกเปลี่ยน: พรรครีพับลิกันให้คำมั่นว่าวุฒิสภาจะลงคะแนนเสียงเกี่ยวกับการขยายเครดิตเบี้ยประกันสุขภาพ Obamacare ภายในกลางเดือนธันวาคม 2568

Strategy Research



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 โดยมีการรายงานว่ามีวานนี้ (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 โดยนักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนระบุว่าปัญหาแนวชายแดนกัมพูชาเป็นหนึ่งในสามตัวแปรสำคัญในทางลบที่อาจทำให้ดัชนีตลาดหุ้นไทย (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 เมืองบุตรจายา 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 ผ่านสันติวิธีและกฎหมาย ระหว่างประเทศ 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. พวกเรากลงใจที่จะเพิ่มพูนความร่วมมือ การแบ่งปันข้อมูล และการสื่อสารเชิงยุทธศาสตร์ รวมทั้งเสริมสร้างความเข้มแข็งของการตรวจสอบควบคุมตามแนวชายแดน เพื่อป้องกันและปราบปรามอาชญากรรมข้ามชาติ ต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อพลเมืองของเราทั้งสองประเทศและประชาคมระหว่างประเทศ
- ๗. พวกเราตระหนักถึงความจำเป็นในการวางแนวทางเพื่อนาคตที่สดใสที่ยึดติดกับความขัดแย้งในอดีต รัฐบาลทั้งสองฝ่ายยืนยันความมุ่งมั่นในการแก้ไขข้อพิพาทอย่างสันติ โดยเคารพในกฎหมายระหว่างประเทศและสนธิสัญญาและความตกลงที่มีอยู่ สภาการณ์ต่าง ๆ ได้ถูกกำหนดขึ้นเพื่อให้ทั้งสองประเทศมองไปข้างหน้าและเริ่มต้นพัฒนาความสัมพันธ์ในฐานะเพื่อนบ้าน ตามเจตนารมณ์และหลักการของกฎบัตรสหประชาชาติและหลักการในกฎบัตรอาเซียนเกี่ยวกับการแก้ไขความขัดแย้งโดยสันติ ซึ่งจะเป็นการปูทางไปสู่บทใหม่ของสันติภาพและความร่วมมือระหว่างสองประเทศ
- ๘. พวกเราแสดงความเชื่อมั่นว่า การหารือครั้งนี้ ซึ่งมีประธานาธิบดีโดนัลด์ เจ. ทรัมป์ แห่งสหรัฐอเมริกา และ นายกรัฐมนตรีอันวาร์ อิบราฮิม แห่งมาเลเซีย เข้าร่วมและให้การสนับสนุน เป็นรากฐานที่มั่นคงต่อความเคารพซึ่งกันและกันและการส่งเสริมสันติภาพในภูมิภาค พวกเราได้รับทราบด้วยความขอบคุณอย่างยิ่งต่อบทบาทสำคัญ ของประธานาธิบดีโดนัลด์ เจ. ทรัมป์ ในการเสริมสร้างการฟื้นฟูความสัมพันธ์ทวิภาคีที่เป็นประโยชน์ระหว่าง ราชอาณาจักรกัมพูชาและราชอาณาจักรไทย

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

น้ำท่วม 2568



ภาพถ่าย วันที่ 11 พ.ย. 2568 เวลา 12.00 น.

ศูนย์อุทกวิทยาสลประทานภาคกลาง กรมชลประทาน



วันที่ 17 พฤศจิกายน 2568 เวลา 06.00 น.

สภาพน้ำท่าทุกกลุ่มน้ำระดับน้ำอยู่ในสภาวะทรงตัวและลดลง

สภาพอุทกวิทยา สถานี C.13 เขื่อนเจ้าพระยา จ.ชัยนาท

วันที่ 16 พฤศจิกายน 2568 เวลา 07.00 น. ถึง วันที่ 17 พฤศจิกายน 2568 เวลา 07.00 น.

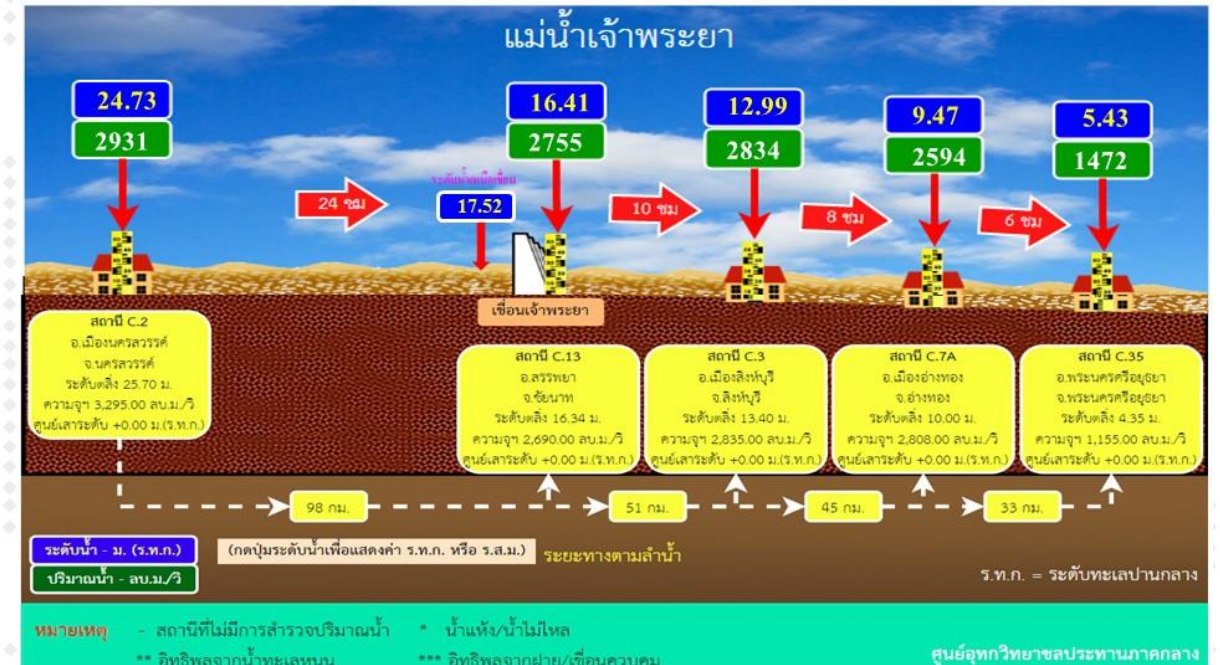
ปริมาณฝน C.13	0.0 มม.	อุณหภูมิ สูงสุด 33.3 องศาเซลเซียส
ระเหย	4.90 มม.	อุณหภูมิ ต่ำสุด 23.6 องศาเซลเซียส
ความเร็วลม	2.23 ก.ม./ชม.	



รายงานสถานการณ์น้ำ แม่น้ำเจ้าพระยา

วันที่ 17 พฤศจิกายน 2568

นครสวรรค์ - เขื่อนเจ้าพระยา - สิงห์บุรี - อ่างทอง - พระนครศรีอยุธยา



อ่างเก็บน้ำ

ดูข้อมูลย้อนหลัง

อ่างเก็บน้ำ

ภาพรวมล่าสุด

อ่างขนาดใหญ่

อ่างขนาดกลาง

อ่างขนาดเล็ก

กรมชลประทาน

การไฟฟ้าฝ่ายผลิต (รายวัน)

การไฟฟ้าฝ่ายผลิต (รายชั่วโมง)

ข้อมูลวันที่
2025-11-17

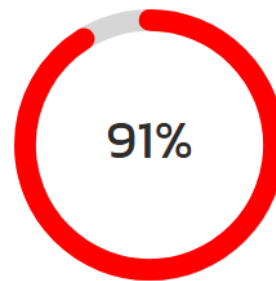


ชื่อ	ความจุอ่าง	น้ำในอ่าง		ปริมาณน้ำไหลลงอ่าง			ปริมาณน้ำระบาย	
อ่างเก็บน้ำ	ที่ร่นก. (ล้าน ลบ.ม.)	กักเก็บ ↓ (ล้าน ลบ.ม.)	ใช้การได้จริง (ล้าน ลบ.ม.)	ค่าเฉลี่ยรวมทั้งปี (ล้าน ลบ.ม.)	ปริมาณน้ำ (ล้าน ลบ.ม.)	สะสมตั้งแต่ 1 ม.ค. 68 (ล้าน ลบ.ม.)	ปริมาณน้ำ (ล้าน ลบ.ม.)	สะสมตั้งแต่ 1 ม.ค. 68 (ล้าน ลบ.ม.)
ภาคเหนือ (8)								
เขื่อนกิ่วคอหมา	170	198 (117%)	192 (113%)	224.70	0.8	390.22 (173.66%)	0.18	366.05
เขื่อนแม่จัดสมบูรณ์ชล	265	276 (104%)	263 (99%)	302.74	0.57	406.51 (134.28%)	0.57	406.88
เขื่อนแม่มอก	110	112 (102%)	96 (88%)	233.48	1.06	371.88 (159.27%)	1.34	343.76
เขื่อนแควน้อยบำรุงแดน	939	953 (102%)	910 (97%)	1,338.44	5.42	1,804.29 (134.81%)	5.18	1,601.10
เขื่อนภูมิพล	13,462	13,369 (99%)	9,569 (71%)	5,511.86	35.45	9,323.05 (169.15%)	50.02	5,869.43
เขื่อนสิริกิติ์	9,510	9,327 (98%)	6,477 (68%)	5,652.79	11.09	8,907.18 (157.57%)	5.06	7,678.32
เขื่อนกิ่วลม	106	103 (97%)	99 (94%)	546.37	1.61	803.55 (147.07%)	0.91	801.52
เขื่อนแม่วงอุดมธารา	263	252 (96%)	238 (91%)	184.60	0.61	238.50 (129.19%)	0.08	199.38
รวมภาคเหนือ	24,825	24,591 (99%)	17,846 (72%)	13,995	56.61	22,245.18 (158.95%)	63.34	17,266.44

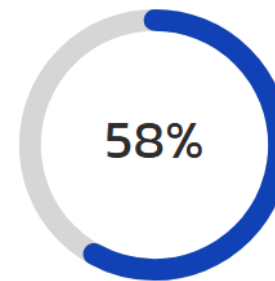


อ่างเก็บน้ำขนาดใหญ่ ล่าสุด: 2025-11-13		
ภาค	ปริมาณน้ำ (ล้าน ลบ.ม. / % รนท.)	ใช้การได้จริง (ล้าน ลบ.ม. / % รนท.)
ภาคเหนือ	24,602 (99%)	17,857 (72%)
ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	7,510 (90%)	5,858 (70%)
ภาคกลาง	1,318 (93%)	1,258 (89%)
ภาคตะวันตก	23,857 (90%)	10,580 (40%)
ภาคตะวันออก	1,247 (82%)	1,152 (76%)
ภาคใต้	5,895 (72%)	4,184 (51%)

รวมปริมาณน้ำของอ่างเก็บน้ำขนาดใหญ่



ปริมาณน้ำในอ่างฯ (% รนท.)
64,428
(ล้าน ลบ.ม.)



ใช้การได้จริง
40,890
(ล้าน ลบ.ม.)



ข้อมูลปริมาณน้ำใช้การ 4 เขื่อนหลักกลุ่มน้ำเจ้าพระยา วันที่ 14 พ.ย. 2568 ใน

ฤดูแล้ง

ดูข้อมูลย้อนหลัง



จะสิ้นสุดฤดูแล้ง

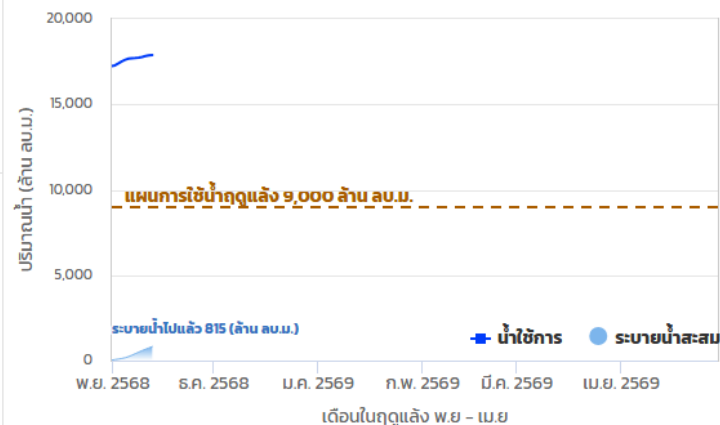
72%
น้ำใช้การของ 4 เขื่อนหลัก
17,892
ล้านลูกบาศก์เมตร
ล่าสุด : 13 พ.ย. 2568

9,000
ล้านลูกบาศก์เมตร
แผนการใช้น้ำ ฤดูแล้ง
เพื่ออุปโภค-บริโภค
การเกษตรและรักษาระบบนิเวศ

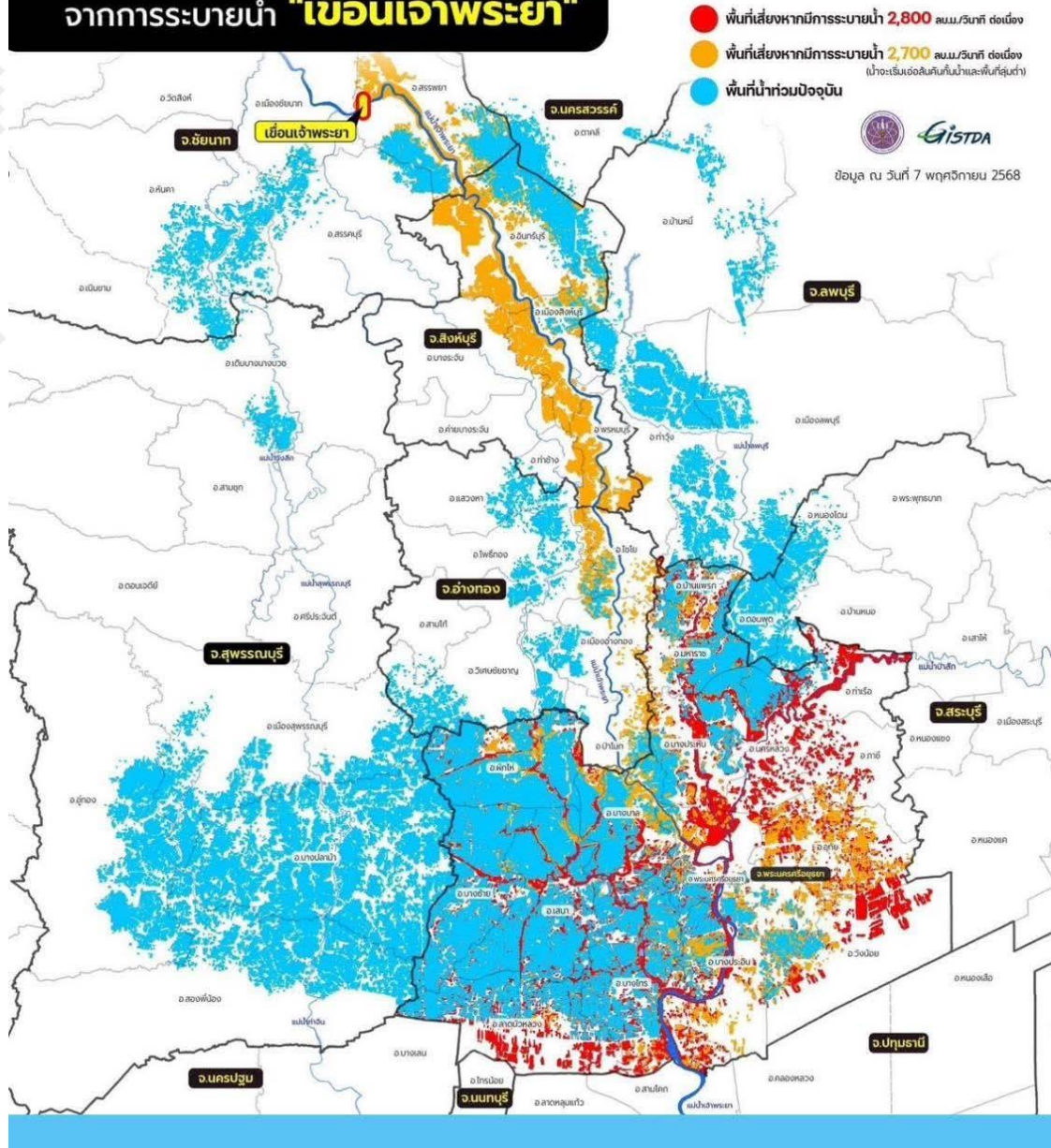
815
ระบายน้ำสะสม

กราฟแสดงการระบายน้ำสะสมของ 4 เขื่อนหลัก ฤดูแล้ง

เขื่อนภูมิพล เขื่อนสิริกิติ์ เขื่อนป่าสักชลสิทธิ์ เขื่อนแควน้อยบำรุงแดน



พื้นที่น้ำท่วมขังปัจจุบันและพื้นที่ที่อาจได้รับผลกระทบ จากการระบายน้ำ "เขื่อนเจ้าพระยา"



DAOL SEC

ณ เดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2568 ประเทศไทยเข้าสู่สภาวะลานีญา (La Niña) ซึ่งคาดว่าจะคงอยู่ต่อไปจนถึงช่วงต้นปี พ.ศ. 2569 ก่อนจะกลับสู่สภาวะปกติ กรมอุตุนิยมวิทยาได้ออกประกาศเตือนให้เตรียมรับมือกับปริมาณฝนที่อาจจะสูงกว่าค่าเฉลี่ยในหลายพื้นที่ สถานการณ์ปัจจุบัน

•สถานะ: มีผลประกาศเตือนสภาวะ "ลานีญา"

- ตัวชี้วัดทางทะเลและบรรยากาศ: อุณหภูมิผิวน้ำทะเลในมหาสมุทรแปซิฟิกเขตศูนย์สูตรต่ำกว่าค่าเฉลี่ย และมีลมค้า (trade winds) ที่แรงกว่าปกติ ซึ่งเป็นสัญญาณของลานีญา
- ความรุนแรง: ลานีญาที่เกิดขึ้นในขณะนี้อยู่ในระดับอ่อนถึงปานกลาง และคาดว่าจะมีความรุนแรงสูงสุดในช่วงเดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2568

การคาดการณ์ในอนาคต

- การคงอยู่: มีแนวโน้มสูงที่สภาวะลานีญาจะดำเนินต่อไปตลอดช่วงฤดูหนาวของซีกโลกเหนือ (ธันวาคม 2568 - กุมภาพันธ์ 2569)
- การเปลี่ยนผ่าน: คาดว่าจะเปลี่ยนกลับสู่สภาวะปกติ (ENSO-neutral) ในช่วงเดือนมกราคมถึงมีนาคม พ.ศ. 2569
- โอกาสเกิดเอลนีโญ: โอกาสที่จะเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ (El Niño) ในช่วงต้นปีหน้ายังคงมีน้อย แต่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงกลางปี พ.ศ. 2569

เจาะลึก : การยุบสภาผู้แทนราษฎร

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



“ผมคงไม่ปล่อยให้ใครมาด่ารัฐบาลเล่นๆ ฟรีๆ ถ้าเกิดมันเป็นเกมการเมือง แล้วเกิดรัฐบาลมันรู้เกมการเมืองไม่ได้ ก็ยุบสภาไป ห่างกันแค่เดือนเดียวคงไม่ได้เกิดความแตกต่างอะไรมากนัก เพราะฉะนั้นเราจะไปตีเน้นกับสิ่งเหล่านี้ไม่ได้”

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. ประชาติฯ 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

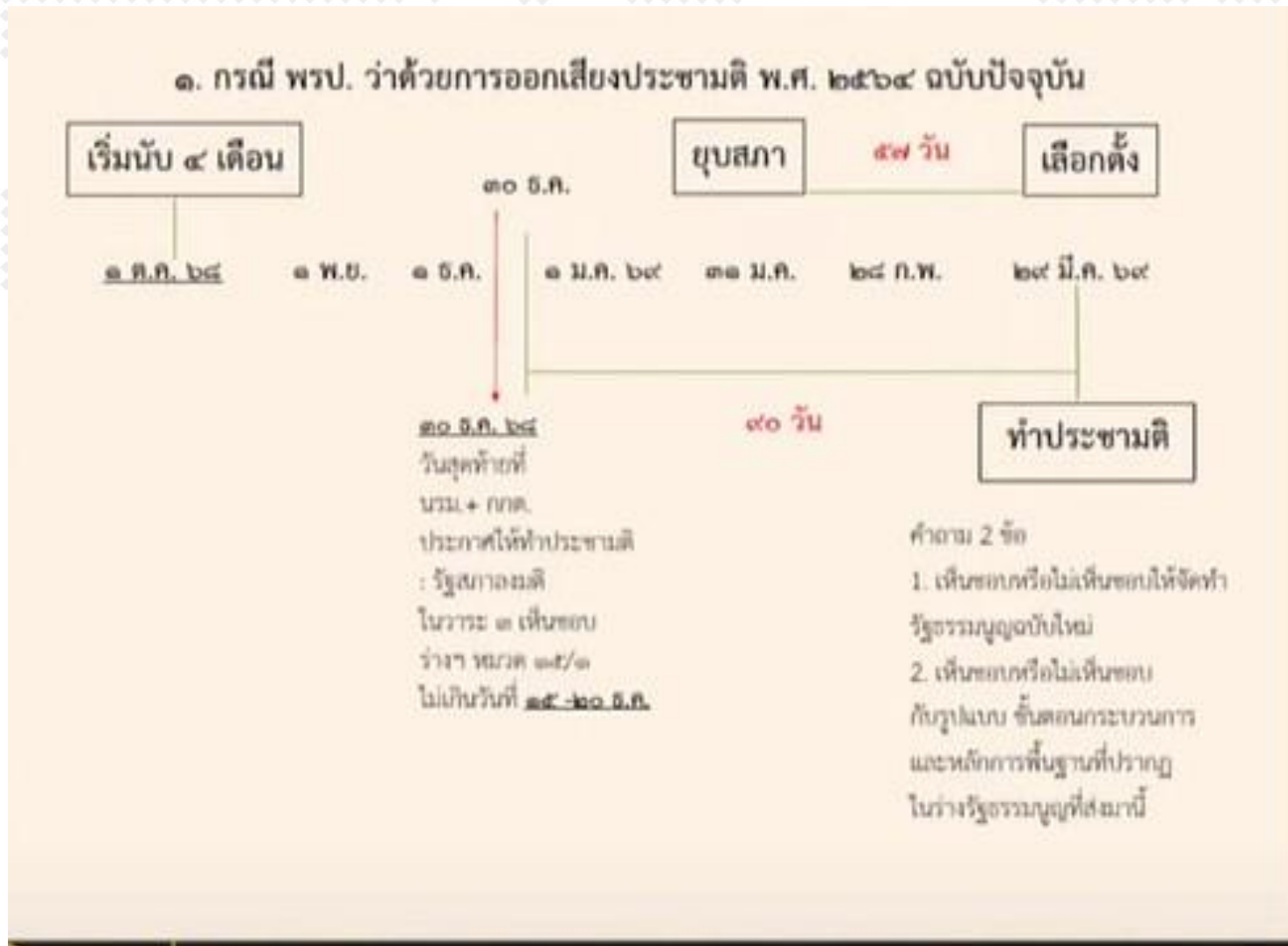
ประชามติครั้งแรก “2 คำถาม” ยังทำได้ หากลงมติแก้รัฐธรรมนูญวาระสามสำเร็จก่อนยุบสภา

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

ไทม์ไลน์ของรัฐบาล: การเลือกตั้งพร้อมการจัดทำประชามติรัฐธรรมนูญ เกิดขึ้นในวันเดียวกันได้ (29 มีนาคม 2569)

DAOL SEC

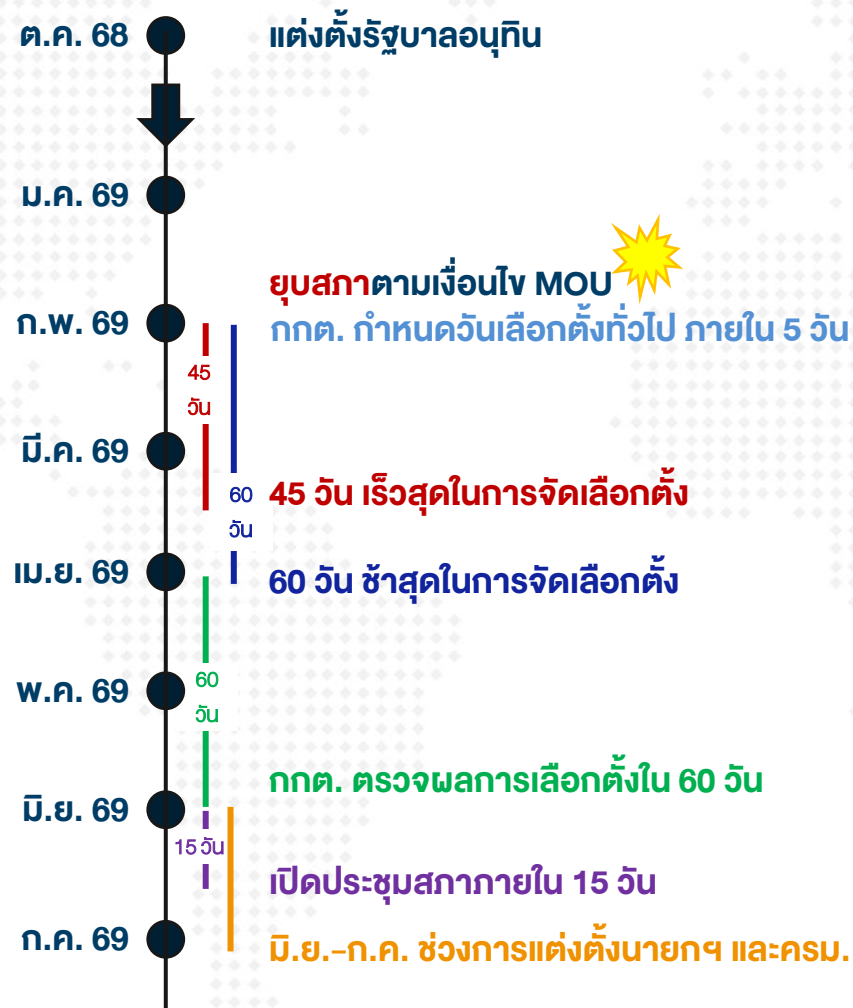
11 Nov 25



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** นับตั้งแต่วันที่พระราชกฤษฎีกายุบสภาฯ
- วันเลือกตั้งจะต้องจัดขึ้นภายในกรอบเวลา **ไม่น้อยกว่า 45 วัน แต่ไม่เกิน 60 วัน** นับจากวันยุบสภาฯ
- การหาเสียงและการลงคะแนน:**
 - พรรคการเมืองและผู้สมัครจะเข้าสู่โหมดการหาเสียงอย่างเต็มรูปแบบ

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

ประกาศผลและเรียกประชุมรัฐสภา:

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

การเลือกนายกรัฐมนตรีและจัดตั้งคณะรัฐมนตรี:

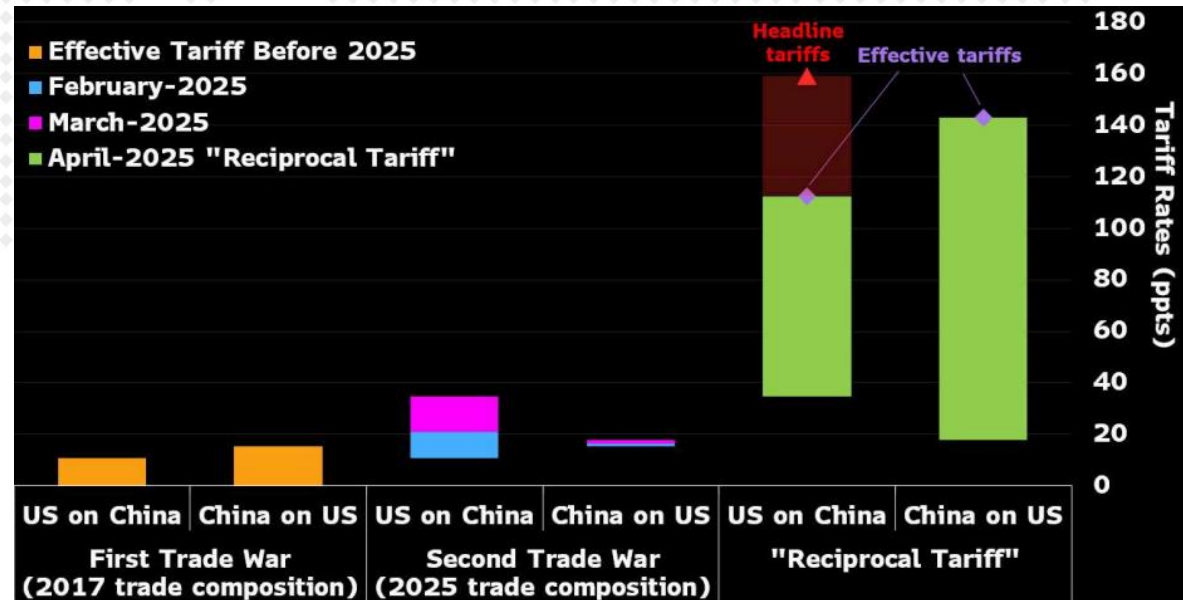
- ลำดับถัดไปคือกระบวนการเสนอชื่อและลงมติเลือก **นายกรัฐมนตรีคนใหม่** จากบัญชีรายชื่อที่พรรคการเมืองได้แจ้งไว้
- ตามรัฐธรรมนูญปี 2560 ในช่วง 5 ปีแรก การจัดตั้งรัฐบาลจะต้องมีเสียงสนับสนุนในรัฐสภา (ส.ส. 500 เสียง + ส.ว. 250 เสียง) **รวมกันอย่างน้อย 376 เสียง**
- เมื่อมีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งนายกรัฐมนตรีแล้ว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

ความสัมพันธ์ระหว่างการเมืองและการเลือกตั้งต่อตลาดทุน

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

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

ความคืบหน้าที่เกี่ยวข้องกับการค้าสหรัฐฯ



US Government Revenue From Tariffs Has Surged This Year

Trump's taxes on American importers netted a record total in September

■ Monthly customs receipts



Source: Treasury's monthly budget report

Bloomberg

Slump in US Demand Drags Down Chinese Exports

Slowing growth from rest of the world can't compensate for US drop

/ Total exports
 / To the US
 / To the rest of the world



Source: China's General Administration of Customs

Supreme Court Appears Skeptical of Trump's Global Tariffs

โดย Greg Stohr [6-Nov-2025 05:39:59 GMT+7]

6 Nov 25

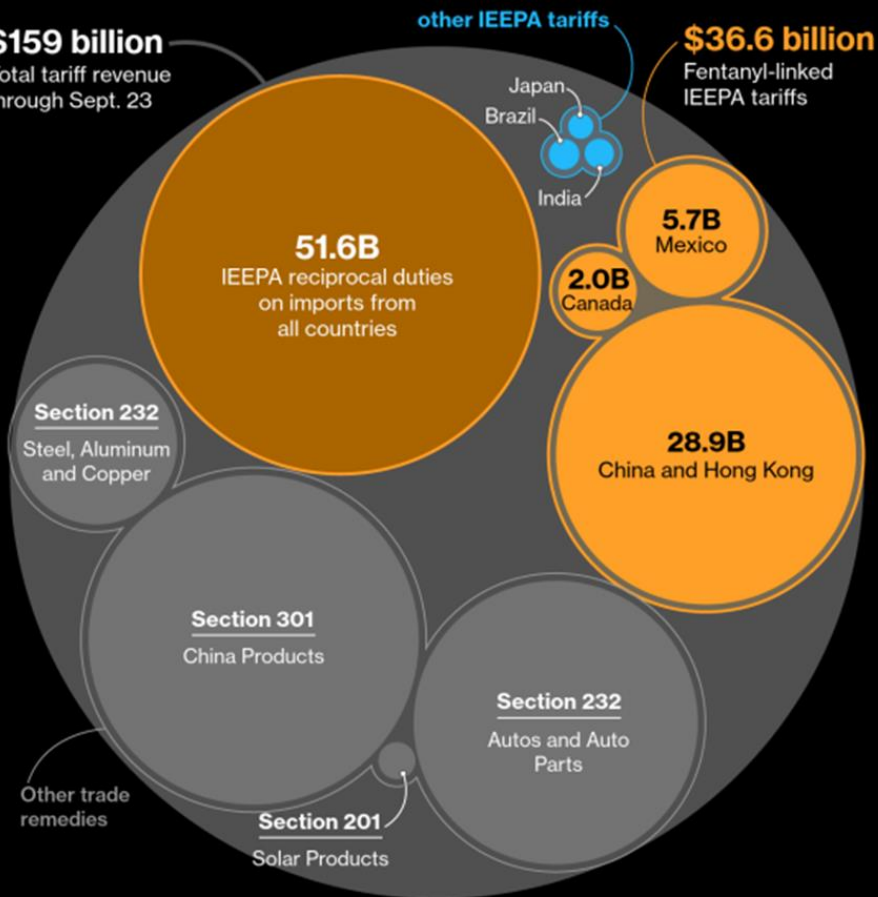
- ศาลฎีกาสหรัฐฯ ดูเหมือนจะไม่เห็นด้วยในนโยบายภาษีนำเข้าทั่วโลก ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยผู้พิพากษาคนสำคัญชี้ว่าทรัมป์ได้ใช้อำนาจเกินขอบเขตกับนโยบายเศรษฐกิจหลักของเขา
- ผู้พิพากษาย่อยอนุรักษ์นิยม 3 ท่าน รวมถึงประธานศาลฎีกา **จอห์น โรเบิร์ตส์** และ **นีล กอร์ช** ได้ตั้งคำถามต่อการใช้อำนาจตามกฎหมาย International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) ของทรัมป์ เพื่อเก็บภาษีมูลค่าหลายหมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน โดยโรเบิร์ตส์กล่าวว่าการเก็บภาษีเป็น "อำนาจหลักของรัฐสภา"
- คำตัดสินที่เป็นปฏิปักษ์ต่อทรัมป์อาจนำไปสู่การ **คืนเงินภาษีกว่า 100,000 ล้านดอลลาร์** ลดภาระครั้งใหญ่ต่อผู้นำเข้าสหรัฐฯ และจำกัดอำนาจที่ประธานาธิบดีใช้ต่อคู่ค้า
- ทรัมป์อ้างว่าการเก็บภาษีภายใต้กฎหมาย IEEPA นั้นเป็นไปเพื่อจัดการกับ **ภาวะขาดดุลทางการค้าของประเทศที่พุ่งสูงขึ้น** และการลักลอบค้ายาเสพติด แต่ผู้พิพากษา กอร์ช ตั้งข้อสังเกตอย่างกังวลถึงขอบเขตที่รัฐบาลกล่าวอ้างว่ารัฐสภาได้มอบอำนาจตามรัฐธรรมนูญให้ประธานาธิบดี
- มีการคาดการณ์ว่าศาลฎีกาอาจตัดสินคดีนี้ภายในสิ้นปี และผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายส่วนใหญ่มองว่า
ความเป็นไปได้ที่รัฐบาลจะแพ้คดีนี้มีสูงมาก ซึ่งจะเป็นการจำกัดอำนาจของประธานาธิบดีทรัมป์อย่างมี
นัยสำคัญที่สุดเท่าที่เคยมีมาโดยศาลฎีกา

Trump's Tariff Revenue at Risk in Supreme Court Case

Court may toss fentanyl, reciprocal, and other IEEPA tariffs

\$159 billion

Total tariff revenue through Sept. 23

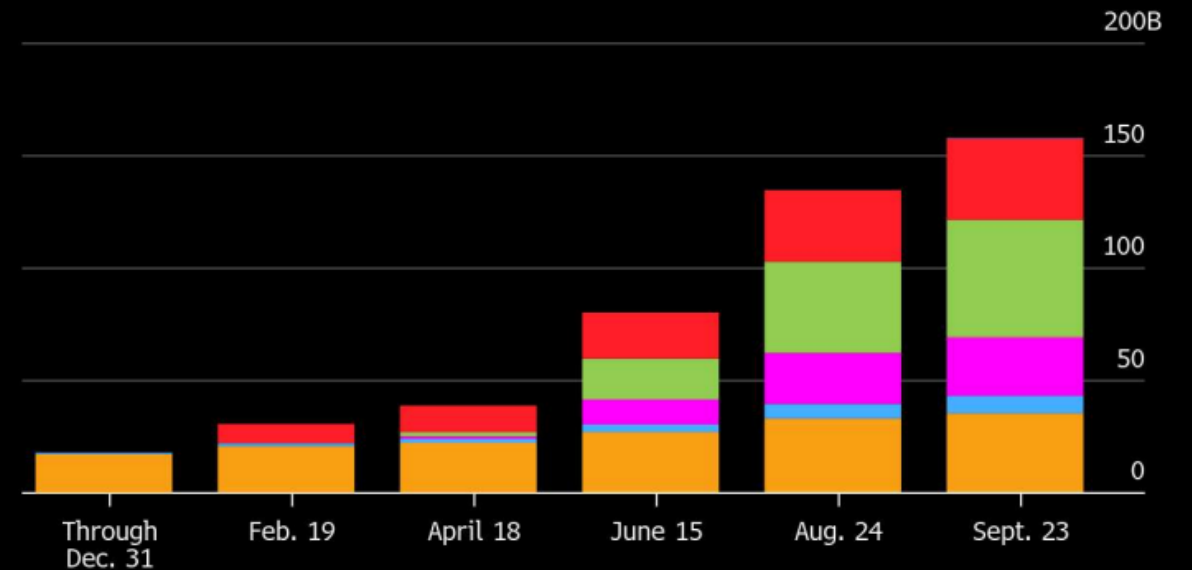


Source: Customs and Border Protection

Bloomberg

Trade Remedy Duties Assessed Through Sept. 23

■ 201 (Solar) ■ 301 (China) ■ 232 (Steel & Aluminum) ■ 232 (Autos and Parts)
 ■ 232 (Copper) ■ IEEPA (Reciprocal) ■ IEEPA (Fentanyl, Migration)
 ■ IEEPA (Brazil) ■ IEEPA (India)



Source: US Customs and Border Protection

Note: CBP reports on a fiscal year basis (Oct.-Sep.). Assessed duties are different from final collected duties. Numbers do not include revenue from enforcement activities including Entry Summary Reviews. ESRs have yielded \$32.95 billion through Aug. 31, up from \$668 million in FY2024, some of which is likely attributable to IEEPA remedies. Section 232 steel and aluminum duties include increased assessments from Trump's actions this year.

Bloomberg Economics

มุมมอง DAOL SEC: ต่อกรณีการใช้อำนาจกำหนดภาษีโดย Donald J. Trump

ที่อยู่ระหว่างการพิจารณาของ Supreme Court of the United States (SCOTUS)



DAOL SEC

4 Nov 25

Source: ฝ่ายกลยุทธ์และพัฒนาผลิตภัณฑ์ บล. ดาโอ

วันนัดไต่สวน หรือฟังข้อโต้แย้ง (oral argument) กำหนดไว้ในวันที่ 5 พฤศจิกายน 2025

ยังไม่มีวันตัดสินสุดท้ายประกาศ แต่มีคาดว่าจะมีคำตัดสินภายในช่วงปลายปี 2025 อย่างเร็วคือปลายเดือน พฤศจิกายน

● โอกาสที่ศาลจะตัดสินว่าอำนาจของประธานาธิบดีภายใต้ IEEPA ใช้อำนาจโดนเกินขอบเขต — **ค่อนข้างสูง** เพราะศาลชั้นต้นและอุทธรณ์ได้ตัดสินมาก่อนแล้ว และ doctrine ต่าง ๆ เอื้อต่อการจำกัดอำนาจนั้น หรือมีโอกาสที่ศาลยืนให้ใช้ได้บางส่วน/มีเงื่อนไข — เป็นไปได้ที่ศาลอาจตีความให้ “ใช้อำนาจได้เฉพาะบางกรณี” หรือให้การใช้งานภายใต้เงื่อนไขที่ชัดเจน เช่น ต้องมีเหตุการณ์ฉุกเฉินที่ชัดเจนจริง

● โอกาสที่ศาลจะให้ผ่านโดยไม่จำกัด — **น้อยกว่า แต่ไม่ควรมองข้าม** เพราะศาลมีสมาชิกอนุรักษนิยม ซึ่งอาจให้ความสำคัญกับอำนาจของประธานาธิบดีในเรื่องความมั่นคงและเศรษฐกิจ ถ้าศาลสูงสหรัฐฯ (U.S. Supreme Court) ตัดสินว่ากรัมป์ใช้กฎหมาย IEEPA ผิดขั้นตอนหรือเกินอำนาจตามรัฐธรรมนูญจริง ผลที่ตามมา “จะมีผลจำกัดในทางกฎหมาย มากกว่า ทางการเมือง” แต่ไม่ถึงขั้นถอดถอนประธานาธิบดีโดยอัตโนมัติ เพราะคำตัดสินที่ว่าด้วย IEEPA เป็นเรื่อง “ขอบเขตการใช้อำนาจทางเศรษฐกิจ” ไม่ใช่ “การทุจริต” หรือ “ละเมิดกฎหมายอาญา” ดังนั้น ถ้าศาลสูงตัดสินว่า การใช้ IEEPA ของกรัมป์เพื่อกีดกันภาษีสินค้าจีนเกินอำนาจฝ่ายบริหาร ผลคือ “โมฆะทางกฎหมาย” ของมาตรการภาษี (เช่น ต้องยกเลิกหรือคืนภาษีย้อนหลัง) แต่ ไม่ถือเป็นการกระทำผิดทางอาญา

มองว่ามีผลทางการเมือง (แต่ไม่ถึงขั้น “พ้นตำแหน่ง”)

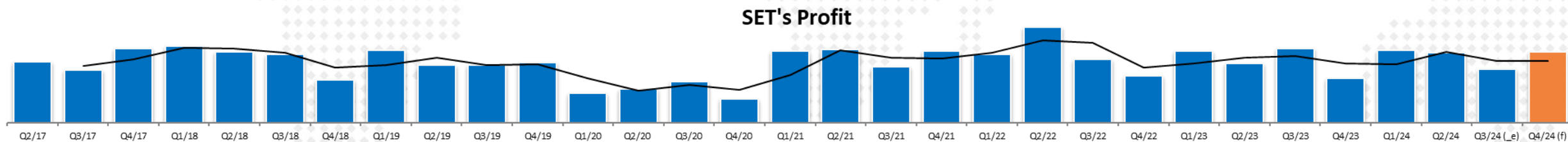
- มีผลกระทบต่อความชอบธรรมทางการเมืองอย่างมาก โดยเฉพาะในประเด็น “ใช้อำนาจเกินขอบเขต” ซึ่งจะทำให้โจทก์ตั้งคำถาม ตรวจสอบมากขึ้น รวมไปถึงเป็นประเด็นที่จะใช้โจมตีในการเลือกตั้งในหลายๆวาระ
- สภาองเกรส (โดยเฉพาะวุฒิสภา) อาจเรียกประชุมสอบสวนหรือออก “Resolution of Censure” หรือแม้แต่ร่าง Articles of Impeachment แต่ต้องอาศัยเสียงข้างมากถึง 2/3 ของวุฒิสภา เพื่อกดถอนจริง ซึ่งในทางปฏิบัติ “ยากมาก” เพราะ ส.ว ของพรรครีพับลิกันส่วนใหญ่ซึ่งเกินครึ่งของสภาสูง ยังคงหนุนกรัมป์ มองว่าทำให้โอกาสที่กรัมป์จะถูกบังคับให้ออกจากตำแหน่งก่อนครบวาระมีน้อยมาก
- สำหรับผลกระทบต่อตลาดมองว่าจะกระทบความเชื่อมั่น และตลาดจะผันผวนสูงในระยะสั้น เพราะนักลงทุนจะมองว่านโยบาย Trade War ของกรัมป์ “ถูกตัดแผนตัดงา” หุ้น US ปรับฐาน ตีต่อหุ้น Ex US ในภาพรวม ดอลลาร์อ่อน ราคาทอง และ Bond yield ปรับตัวสูงขึ้น
- ศาลสูงสหรัฐฯมีแนวโน้ม “จำกัดขอบเขต IEEPA มากกว่าปล่อยผ่าน” ตลาดควรเตรียมรับความผันผวนจากความไม่แน่นอนทางนโยบายการค้าช่วงปลาย 4Q25 ถึงต้น 1Q26

Strategy Research

สรุปเหตุการณ์ การโต้สวนภาษีทรมป์ ภายใต้กฎหมาย IEEPA

ช่วงเวลา	เหตุการณ์สำคัญ
พ.ศ. 2520	มีการออกกฎหมาย International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) ซึ่งให้อำนาจประธานาธิบดีในการตอบโต้ "ภัยคุกคามที่ผิดปกติและไม่ธรรมดา" แต่กฎหมายนี้ไม่ได้มีเจตนาให้ใช้เป็นกฎหมายการเก็บภาษีศุลกากร (Tariff Statute)
ก่อน ม.ค. 2568	อัตราภาษีเฉลี่ยที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากสินค้าจีนอยู่ที่ 11 % (เพิ่มขึ้นจาก 3% ในปี 2559)
2 เม.ย. 2568	ประธานาธิบดีทรมป์ใช้อำนาจตามกฎหมาย IEEPA เพื่อกำหนดภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ในวงกว้างต่อสินค้านำเข้าจากต่างประเทศ การกระทำนี้ถูกเรียกว่า "Liberation Day" โดยรัฐบาลทรมป์ และมีการออกคำสั่งฝ่ายบริหารที่ 14257 ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นของภาษีที่ถูกท้าทายทางกฎหมาย
28 พ.ค. 2568	ศาลการค้าระหว่างประเทศแห่งสหรัฐฯ (CIT) มีคำตัดสินเป็นเอกฉันท์ว่าภาษี IEEPA นั้นผิดกฎหมาย (ในคดี Learning Resources, Inc. v. Trump)
29 ส.ค. 2568	ศาลอุทธรณ์แห่งสหรัฐฯ (U.S. Court of Appeals for the Federal Circuit) ยืนยันคำตัดสินของศาล CIT ที่ระบุว่าภาษี IEEPA ของประธานาธิบดีผิดกฎหมาย
5 ก.ย. 2568	มีการออกคำสั่งฝ่ายบริหารที่ 14346 ภาคผนวก III (Potential Tariff Adjustments for Aligned Partners) ซึ่งระบุรายการสินค้าที่อาจได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเป็น 0% สำหรับพันธมิตรที่สอดคล้องกัน
27 ต.ค. 2568	สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาจากพรรคเดโมแครต (รวมถึงวุฒิสมาชิกพรรครีพับลิกัน 1 ท่าน) ได้ยื่นเอกสารสรุปความเห็น (Amicus Brief) ต่อศาลสูงสุดสหรัฐฯ (Supreme Court) เพื่อคัดค้านภาษี IEEPA ของทรมป์ ในคดี Oregon, et al., v. Trump, et al.
30 ต.ค. 2568	หลังการประชุม ทรมป์-สี ที่ปูซาน สหรัฐฯ ตกลงลดภาษีที่เกี่ยวข้องกับเฟนทานิลลงครึ่งหนึ่ง (จาก 20% เหลือ 10%) ทำให้ภาษีเฉลี่ยสำหรับสินค้าจีนลดลงจาก 57% เหลือ 47%
5 พ.ย. 2568	ศาลสูงสุดสหรัฐฯ มีกำหนดจะรับฟังการแถลงด้วยวาจา (oral arguments) ในคดีภาษี IEEPA นี้
สถานะปัจจุบัน	ภาษีภายใต้ IEEPA ยังคงมีผลบังคับใช้ โดยรัฐบาลได้จัดเก็บรายได้จากภาษีฉุกเฉินนี้ไปแล้วกว่า 88,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (นับถึงเดือนสิงหาคม) และคาดการณ์ว่าอาจเพิ่มการระดมเงินเฉลี่ยกว่า \$1,600 ต่อครัวเรือนสหรัฐฯ ต่อปี

กำไรตลาดหุ้น



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

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

17-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 843 บริษัท

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

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

17-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 844 บริษัท

หมายเหตุ : รวมกำไร AOT ที่
ขาดไว้ 3,517 ล้านบาท

by : DAOL Strategy

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

SET Profit Exclude Volatile Sector

หมายเหตุ : รวมกำไร AOT ที่
ขาดไว้ 3,517 ล้านบาท

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

กำไร QoQ ลดลงถ้วนหน้า
เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

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

17-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน



หมายเหตุ : รวมกำไร AOT ที่
คาดไว้ 3,517 ล้านบาทไว้

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

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

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

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

บทสรุปเชิงเปรียบเทียบ

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

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

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

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

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

DAOL SEC

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

หมายเหตุ: ตัวเลขกำไรสุทธิทั้งหมดเป็นกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่/ธนาคาร และมีที่มาในงบการเงินรวม (ตามที่ระบุในแหล่งข้อมูล)

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

DAOL SEC

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)

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)

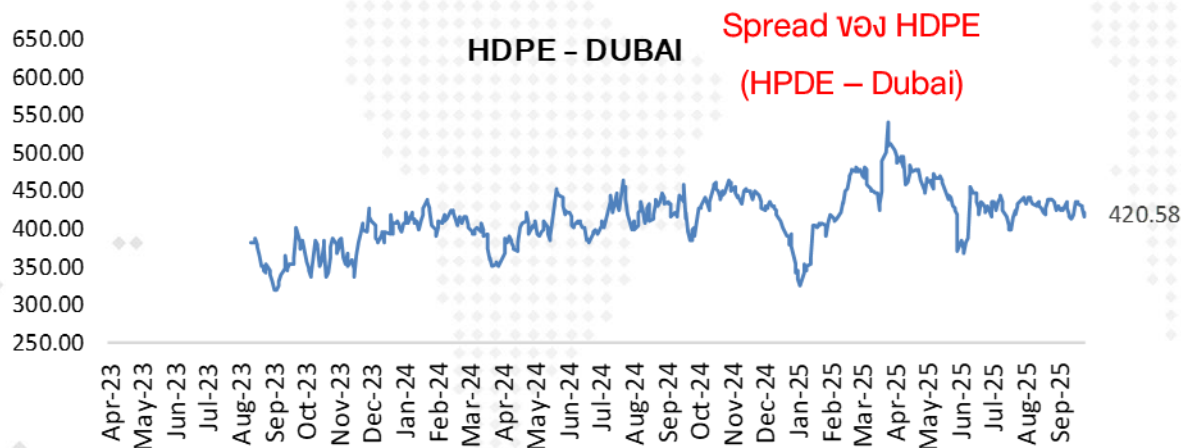
หุ้น	รายได้ที่มีดอกเบี้ย (Non-NII) Q3/2568	ข้อมูล/กลยุทธ์ด้านการลงทุน
KKP	2,496 ล้านบาท (+33.0% QoQ, +49.7% YoY)	รายได้หลักมาจาก กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ซึ่งเพิ่มขึ้น 1,012.9% YoY ธุรกิจการลงทุนทำกำไรสุทธิรวม 937 ล้านบาท
BAY	15,014 ล้านบาท (+26.2% QoQ, +35.8% YoY)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

ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

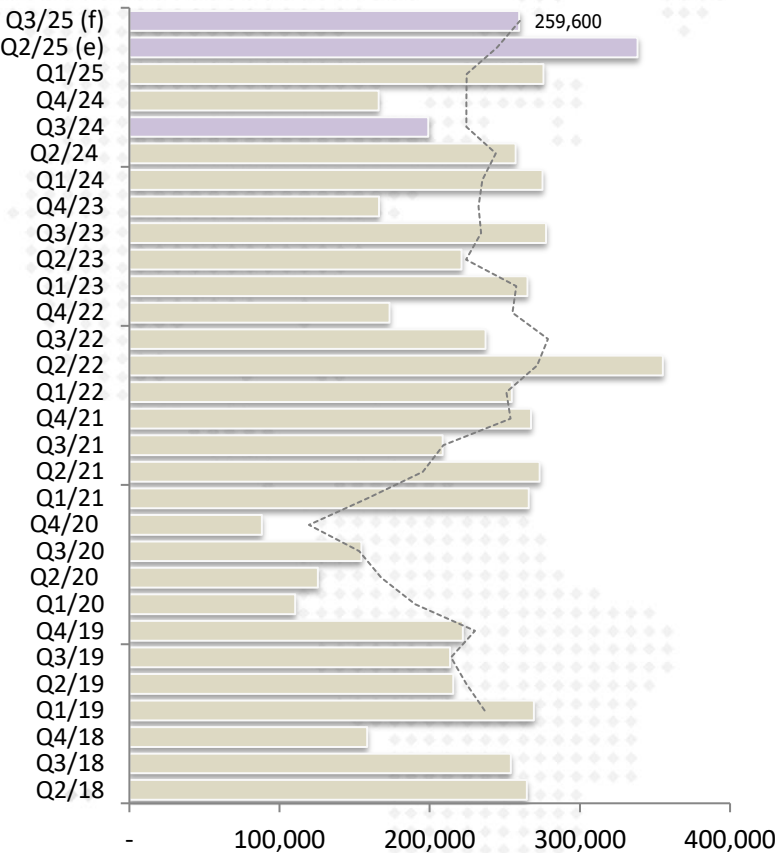
ประเมินกำไรตลาด	3Q-25(f)	2Q-25	3Q-24	YoY	QoQ
ค่ากำไร SET	259,600	338,442	199,126	30.4%	-23.3%

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



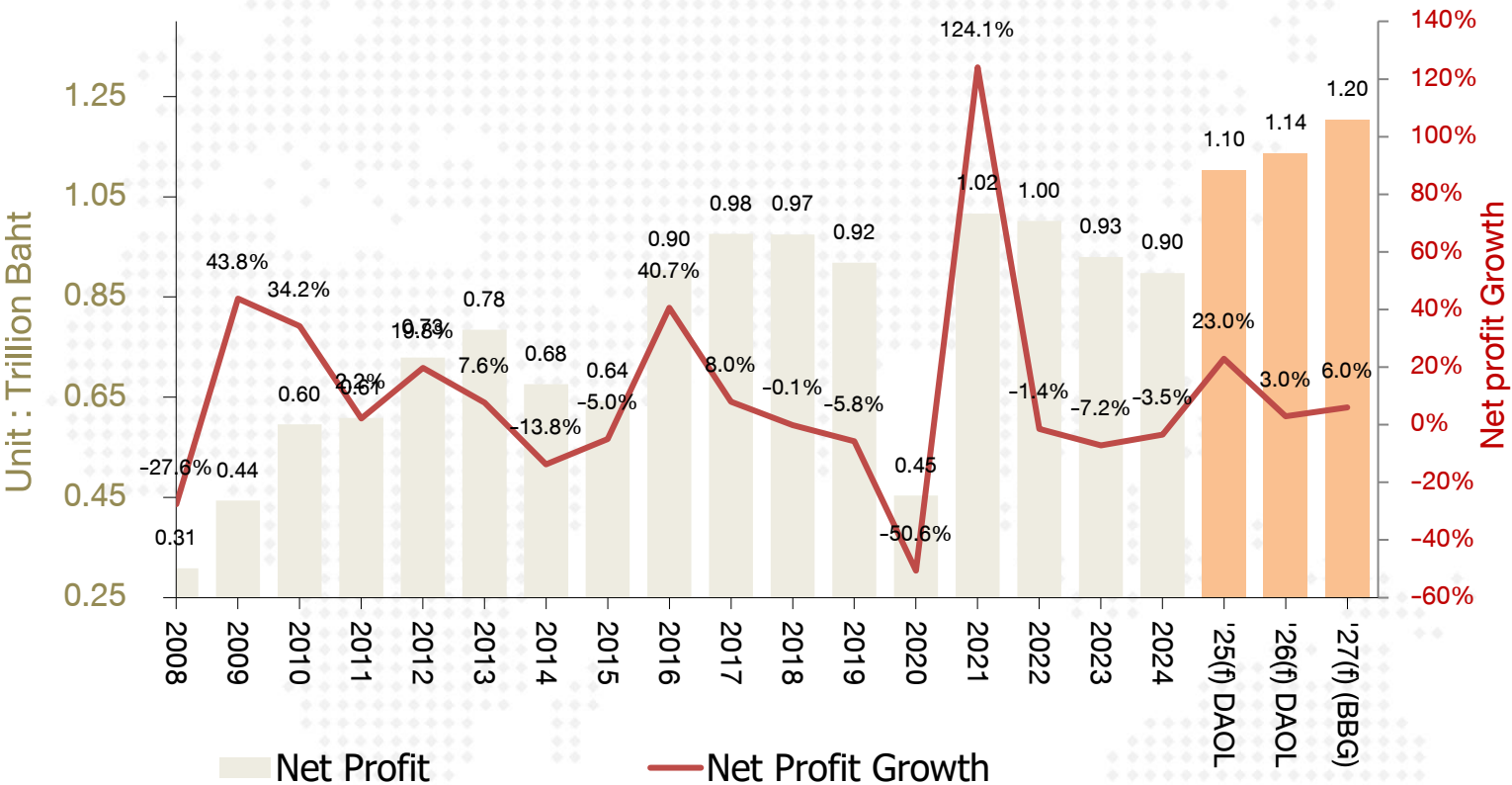
- เงินบาท 32.73 บาท ไกล่เคียงปลายไตรมาสก่อน แต่ระหว่างไตรมาส แข็งค่าไปถึง 31.50 บาท หุ่นที่มีรายได้เป็น USD จะถูกกระทบ
- ราคาน้ำมันดิบ Brent \$62.35 ต่ำกว่าปลายไตรมาสก่อน ราว \$3 เหรียญ แต่ระหว่างไตรมาส ราคาค่อนข้างดี โรงกลั่นฯ อาจมี stock loss แต่ไม่น่าเยอะ
- หุ่นที่กำไรสูง ยังคงเกาะอยู่ที่กลุ่มธนาคาร 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 YoY	Growth QoQ	Market	2025 (f)	9M % of Full year forecast
PTTEP	13,926	13,508	17,807	-21.8%	3.1%	SET	60,866	72%
ADVANC	11,093	10,982	8,788	26.2%	1.0%	SET	42,843	76%
PTT	8,431	21,533	16,324	-48.4%	-60.8%	SET	88,287	60%
GULF	7,031	63,871	9,489	-25.9%	-89.0%	SET	26,120	292%
DELTA	6,734	4,629	5,911	13.9%	45.5%	SET	21,092	80%
CPALL	6,439	6,768	5,608	14.8%	-4.9%	SET	28,087	74%
THAI	6,004	12,124	12,480	-51.9%	-50.5%	SET	31,765	88%
CPF	4,900	10,377	7,309	-33.0%	-52.8%	SET	28,473	84%
TRUE	4,435	2,031	-810	n.m.	118.3%	SET	17,061	47%
CPN	4,193	4,305	4,126	1.6%	-2.6%	SET	17,260	74%
BDMS	4,131	3,490	4,246	-2.7%	18.4%	SET	16,290	73%
AOT	3,704	3,865	4,272	-13.3%	-4.2%	SET	18,129	70%
DIF	2,990	2,765	2,696	10.9%	8.1%	SET	11,833	72%
MINT	2,930	3,086	149	1,861.0%	-5.1%	SET	9,147	70%
OR	2,386	2,232	-1,609	n.m.	6.9%	SET	10,847	83%
CPAXT	2,168	2,286	1,952	11.1%	-5.2%	SET	11,472	62%
TOP	2,045	6,476	-4,218	n.m.	-68.4%	SET	13,937	86%
BH	2,021	1,858	1,955	3.4%	8.8%	SET	7,422	76%
BCP	1,836	-2,560	-2,093	n.m.	n.m.	SET	5,893	24%
KTC	1,827	1,895	1,919	-4.8%	-3.6%	SET	7,616	73%
MTC	1,729	1,647	1,491	16.0%	5.0%	SET	6,681	74%
SPALI	1,705	1,104	1,989	-14.3%	54.4%	SET	4,579	70%
CRC	1,645	1,143	2,129	-22.8%	43.9%	SET	8,180	63%
TCAP	1,638	2,067	1,621	1.0%	-20.8%	SET	7,123	76%
3BBIF	1,598	2,907	1,174	36.1%	-45.1%	SET	5,913	98%

Strategy Research

ประเมินกำไร 3Q-2025

27-Oct-25

source : Bloomberg

รวบรวมโดย DAOL Strategy

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

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

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

Strategy Research

ผลประกอบการ 3Q-25 หุ้นธนาคาร

		9M/25	9M/24	% YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	% YoY	% QoQ			
กำไรสุทธิ		430,482	322,866	33.33%	139,374	92,289	180,845	51.0%	-22.9%			
ประเมินกำไร SET		<<3Q-25>>			259,600	199,126	338,442	30%	-23%	: estimated by DAOL ; ไม่รวม STARK		
		9 M (แสดงเฉพาะบริษัทที่ส่งงบ 12 M)			Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
		% Change			Current	YoY	Previous Quarter	% C hg.	% C hg.	Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ	Remark
Stock		9M/25	9M/24	YoY	3Q/25	3Q/24	2Q/25	YoY	QoQ		Consensus	
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

คาคการณ์

Fig 2: Estimated net profits, 3Q25E

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

Source: Company, DAOL

คาดการณ์กำไรหุ้นธนาคาร 3Q-2025 Bloomberg Survey DAOL SEC

คาดการณ์

13-Oct-25

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

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

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

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025



SET Index Target for 2025

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

Remark : Included THAI

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

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

หนี้ที่กำไร ปี 2024 สูงหรือต่ำกว่าปกติ

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

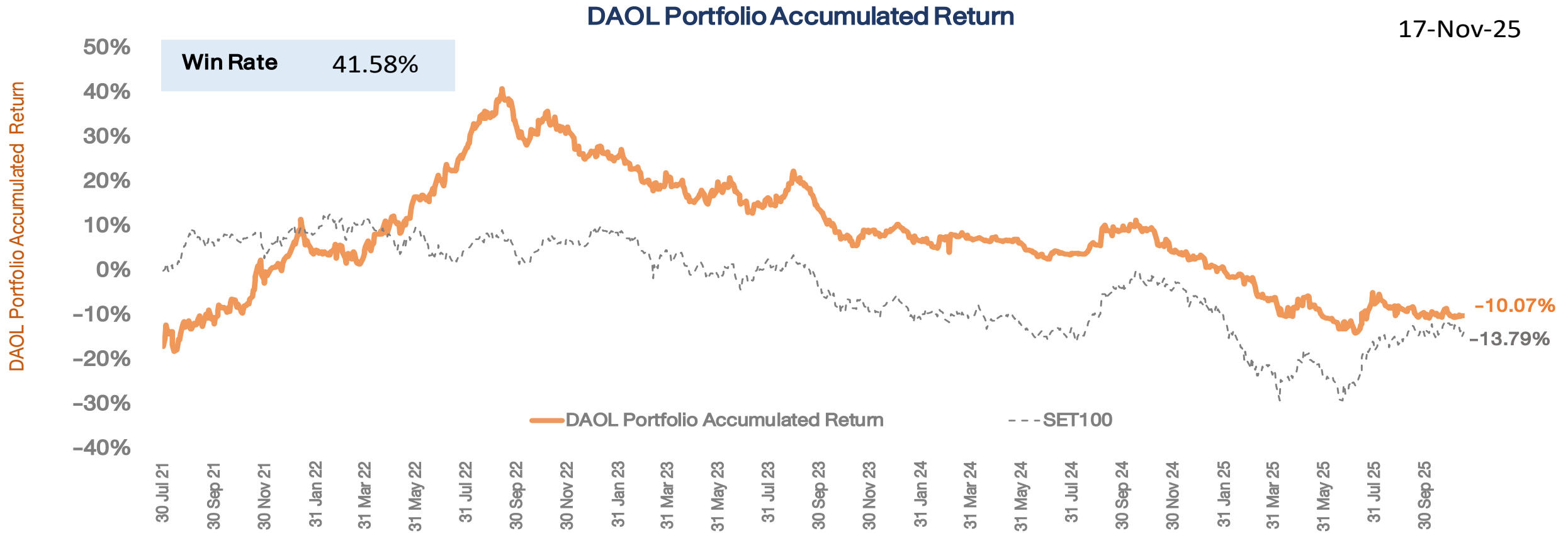
SET : Net Profit & EPS & Target

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

Last Update : 27-Aug-25

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

Portfolio Performance



17/11/2025 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	129.00	87,788.24	(2,041.59)	-2.27%
CENTEL	TOURISM	10%	32.75	2,742	89,807	32.75	89,806.98	-	0.00%
SET						1280.07			
Total		20%	179,637				177,595	(2,042)	
CASH		80%					721,706		
Total Portfolio							899,301		-10.07%



กลยุทธ์

- ตลาดยังไม่น่าไวใจนัก เนื่องจากยังมีปัจจัยที่เฝ้าระวังหลายตัว ความน่าสนใจ มีเพียงดัชนีฯ ลงมามาก P/E ตลาด (Trailing P/E) กลับลงมาที่ 14 เท่าอีกครั้งด้านต่างประเทศ ตลาดรอสัญญาณเศรษฐกิจ และลดดอกเบี้ยผ่านตัวเลขในวันพฤหัสบดีฯ นี้ รวมทั้ง การตัดสินใจของศาลฯ ในกรณีที่ผู้นำสหรัฐฯ ออกมาตรการภาษีการค้า
- กลยุทธ์ หากตลาดวันนี้ ยังยืนได้เหนือ 1270 จุด เริ่มทยอยเก็บหุ้นโดยมีเงื่อนไขสำคัญ คือ กำไรดี+ปันผลดี



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ TOP เข้ามาในพอร์ต
- หุ้นในพอร์ต TOP(10%), CENTEL(10%), SCB(10%)

- * ราคาน้ำมันร่วงลงในช่วงสองวันที่ผ่านมา เนื่องจากตลาดตอบรับเชิงลบต่อแนวโน้มล่าสุดของ OPEC+ ซึ่งขณะนี้คาดว่าอุปสงค์และอุปทานจะยังคง 'สมดุล' ในปีหน้า แทนที่จะเป็นการลดลงของปริมาณสำรองทั่วโลก
- * นอกจากนี้ สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ยังออกมาสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก ซึ่งเป็นสัญญาณว่าการผลิตยังคงแข็งแกร่งภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์
- * IEA และ OPEC+ ต่างคาดการณ์ว่าอุปทานน้ำมันจะล้นตลาดมากกว่าที่คาดไว้เมื่อไม่กี่เดือนก่อน โดย IEA ประเมินว่าอุปทานอาจสูงกว่าอุปสงค์ถึง 4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นระดับประวัติการณ์
- * แม้จะมีการคว่ำบาตรบริษัทน้ำมันรายใหญ่ของรัสเซีย (Rosneft, Lukoil) แต่ก็ไม่ได้ส่งผลกระทบต่อราคา WTI หรือ Brent มากนัก ในทางกลับกัน ราคาน้ำมัน Urals ของรัสเซียกลับร่วงลงอย่างหนัก
- * ในทางเทคนิค หลังจากที่ไม่สามารถผ่านแนวต้าน \$62 ไปได้ ราคา WTI ซึ่งขณะนี้ต่ำกว่า \$60 มีเป้าหมายถัดไปอยู่ที่ประมาณ \$56 และอาจลดลงไปถึง \$50 ต่อบาร์เรลก่อนสิ้นปี

US (น้ำมัน)

หน่วย : ล้านบาร์เรล/วัน

เมื่อก่อน

ผลิต 9 ; ใช้ 16 ; นำเข้า 7

ปัจจุบัน

ผลิต 23 (conven =13; shale=10); ใช้ 20 ; **Export 3**



TECHNICAL VIEW



DAOL SEC

18 November 2025 # 217

SET : อยู่ในรอบการปรับตัว
ที่ยังมีความผันผวน ซึ่งมีแนวคดที่ 1294

แนวรับ 1268-1275

แนวต้าน 1287-1294

SET50 Index Futures

S50Z25

CCET

CBG

แนวรับ

5.05-5.20

แนวต้าน

5.40-5.70

Cut Loss

< 5.00

แนวรับ

40.50-41.50

แนวต้าน

44.00-46.00

Cut Loss

< 40.00

แนวโน้ม : แนวโน้มผันผวน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ Trading 831-842

สถานะ Long : ถือ หากขึ้น 842

สถานะ Short : ปิด หากขึ้น 842

แนวรับ

831, 825, 820

แนวต้าน

842, 847, 852

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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



News Comment

(0) BTS (ถือ/เป้า 4.00 บาท) เตรียมปรับค่าโดยสารสายสีเขียวหลักในปี 2026 จากปัจจุบัน 17-47 บาท

Company Updat

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) RevPAR ต.ค. 25 โต YoY ได้ดี, คาด Lucky จะโตได้อย่างโดดเด่น

(+) TOP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) คาด crack spread แกร่งในระยะสั้น; CFP ยังเป็นไปตามแผน

(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) นโยบายลดค่าผ่านทางและ Double Deck ช่วยหนุนปริมาณระยะยาว



Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Flow ต่างชาติ ที่ไหลเข้า-ออก 6 ตลาดหลักเอเชีย

Export ▼								
T	Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M
Equity								
▼ Asia (11)								
China	30SEP2025			+20,370.2	+68,828.5	+96,225.2	+53,538.7	
India	14NOV2025	-525.2	-667.8	-357.1	+897.4	-16,556.0	-15,253.6	-22,097.8
Indonesia	17NOV2025	+42.4	+42.4	+479.4	+1,261.6	-2,045.8	-2,866.6	-5,338.9
Japan	07NOV2025		-2,263.7	-2,263.7	+45,293.1	+40,934.1	+27,671.0	+19,037.1
Malaysia	17NOV2025	+4.3	+115.2	+99.1	-547.5	-4,290.0	-5,466.4	-6,039.8
Philippines	17NOV2025	-2.9	-2.9	+78.6	-21.4	-672.8	-905.6	-738.5
S. Korea	17NOV2025	+325.8	+325.8	-6,103.0	-1,896.0	-2,701.7	-6,264.1	-16,538.6
Sri Lanka	17NOV2025	-.5	-.5	-8.7	-27.2	-116.9	-129.3	-105.5
Taiwan	17NOV2025	+247.7	+247.7	-6,253.1	-8,683.1	-1,406.9	-4,827.0	+3,633.8
Thailand	17NOV2025	+52.5	+52.5	-190.0	-325.7	-3,206.5	-3,640.4	+375.3
Vietnam	17NOV2025	-34.2	-34.2	-201.3	-1,043.3	-4,768.7	-5,071.3	-1,658.4

Remark : ตัวเลข Net position ของนักลงทุนต่างประเทศ ใน 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

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

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

Net Buy

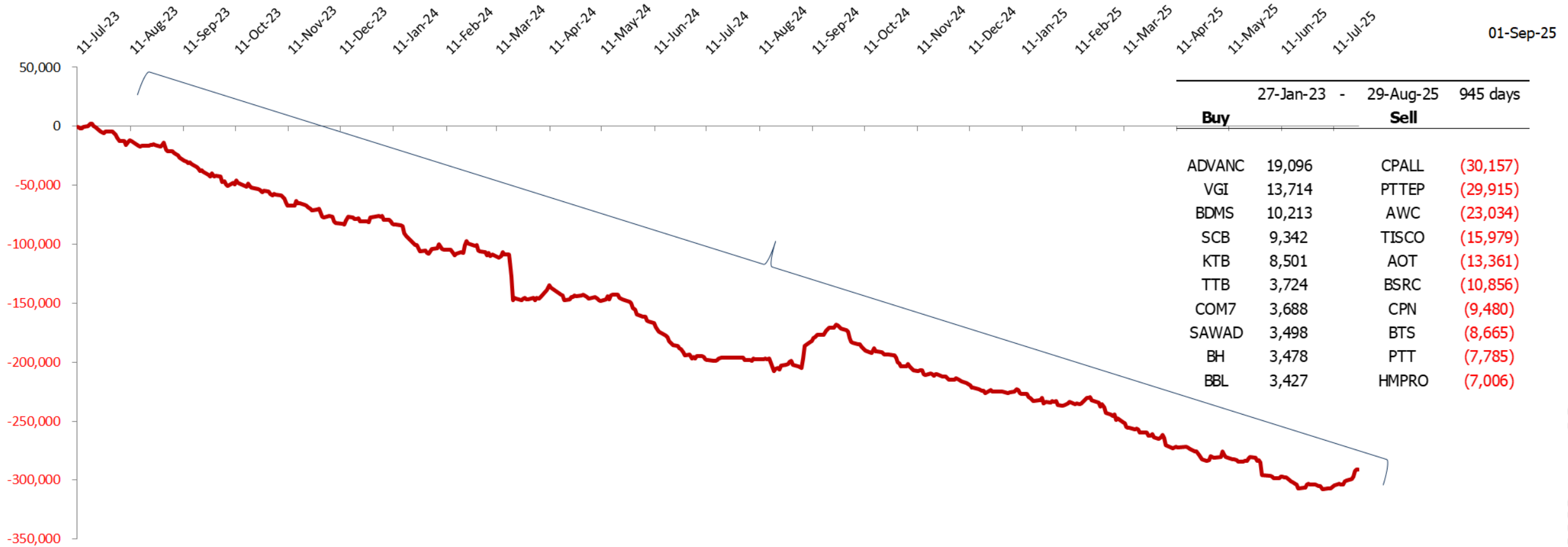
Net Sell

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

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย
มาตั้งแต่ต้นปี 2021 ด้านซ้ายมือ เป็นมูลค่า
ที่นักลงทุนกลุ่มนี้ เข้าซื้อ หรือขาย
ตั้งแต่นั้น มาจนถึงปัจจุบัน

Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht



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



Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

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

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

High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

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

High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

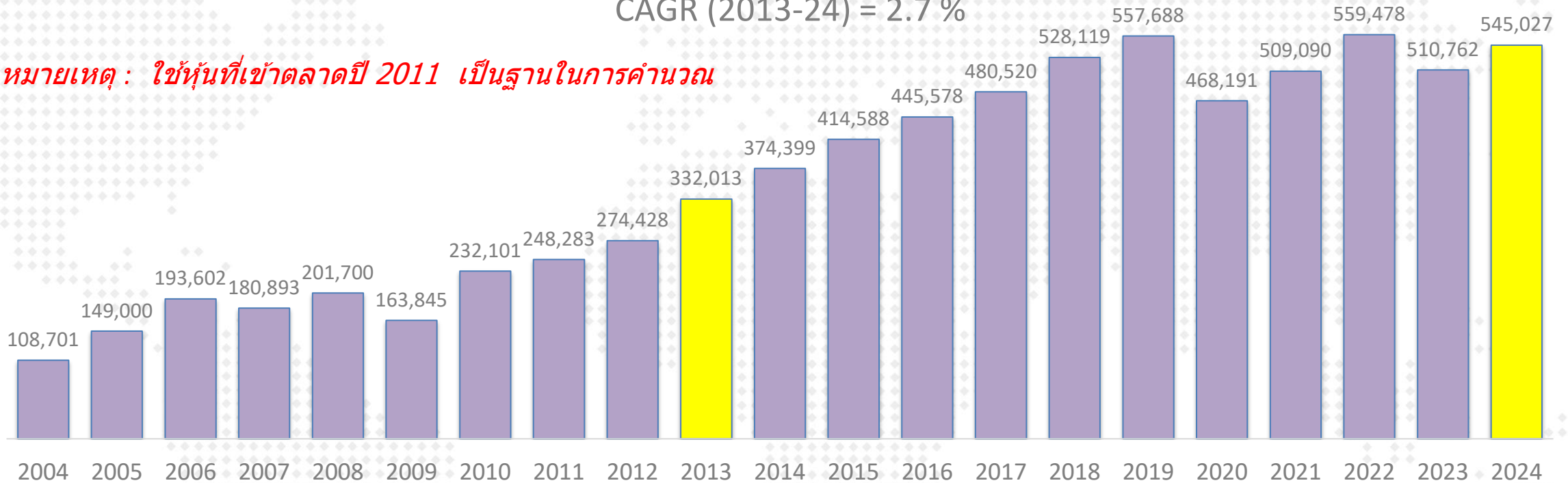
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl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

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

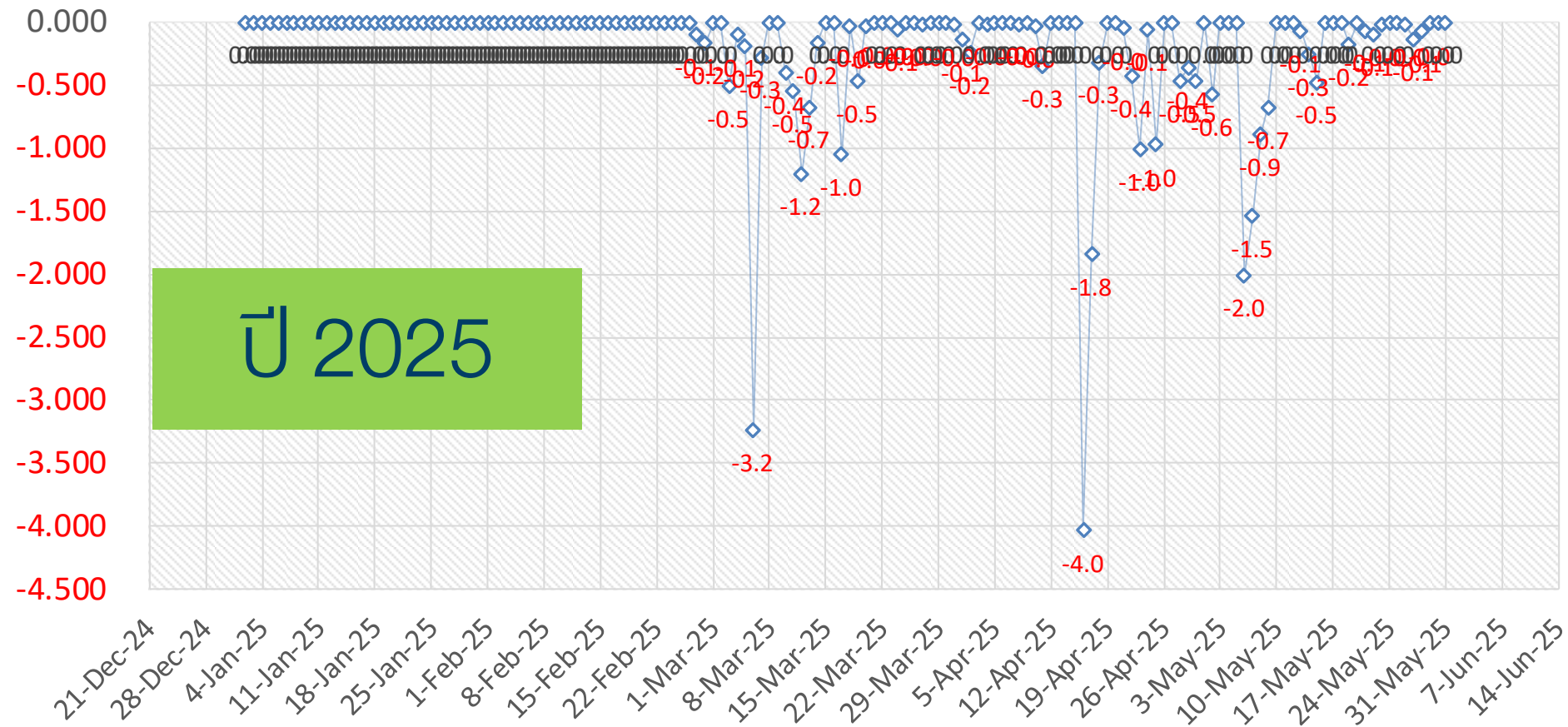


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

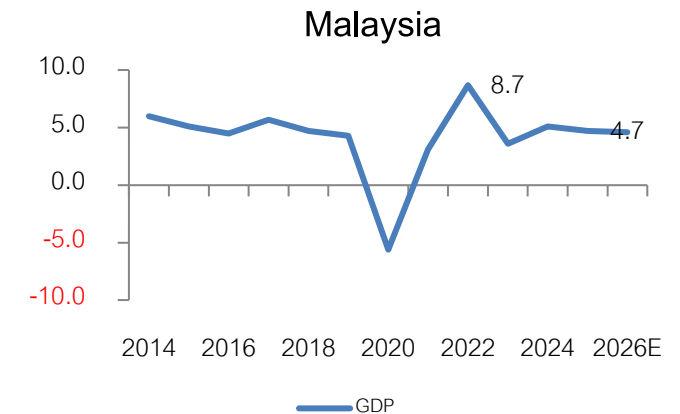
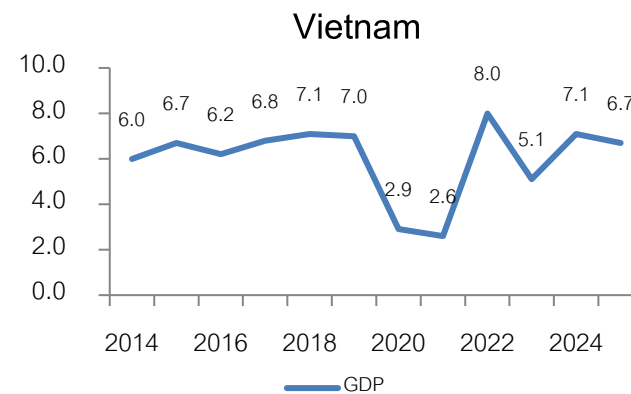
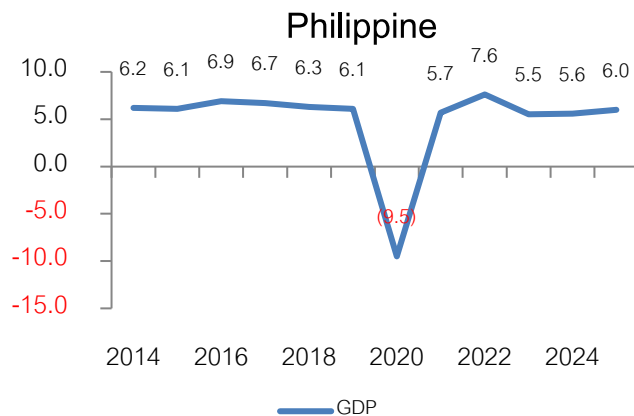
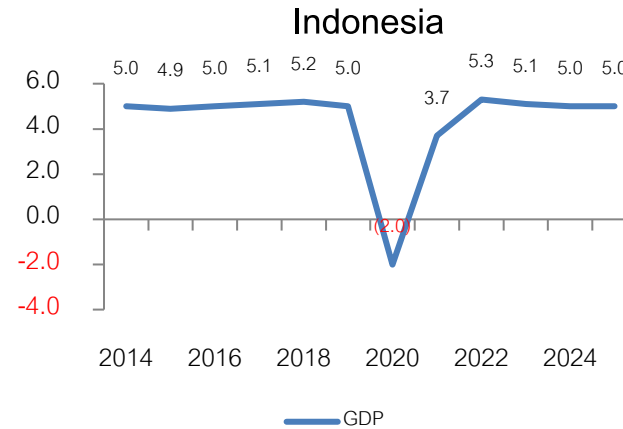
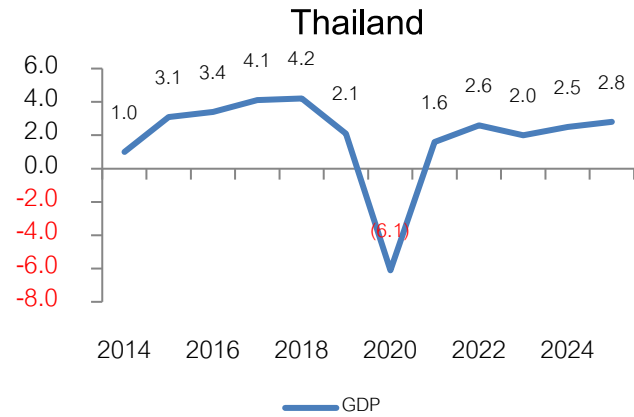
Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
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)

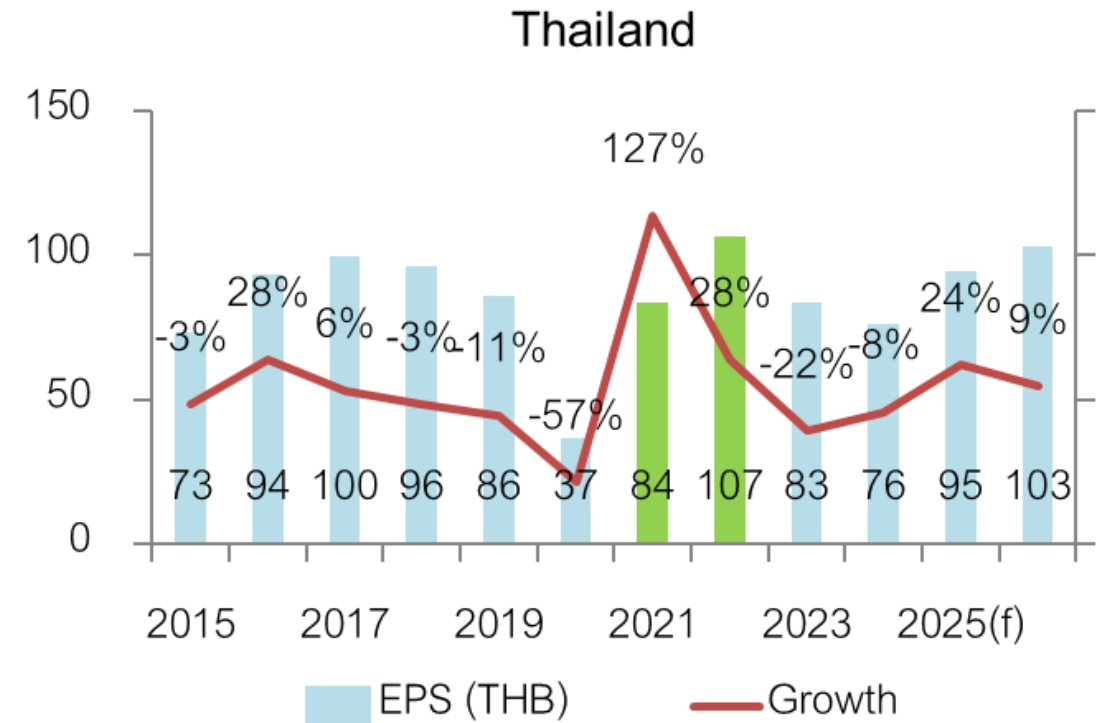
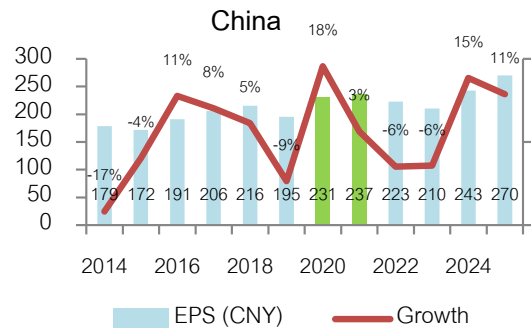
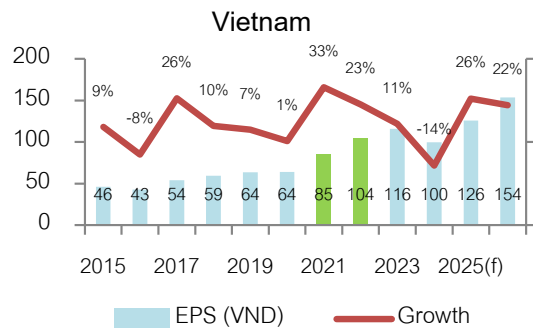
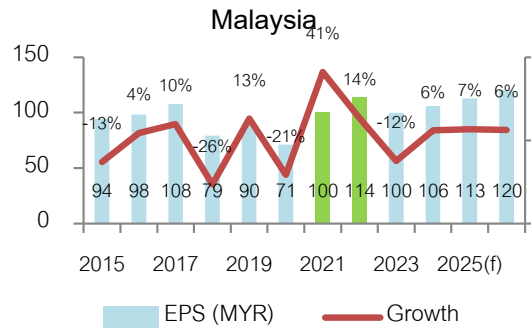
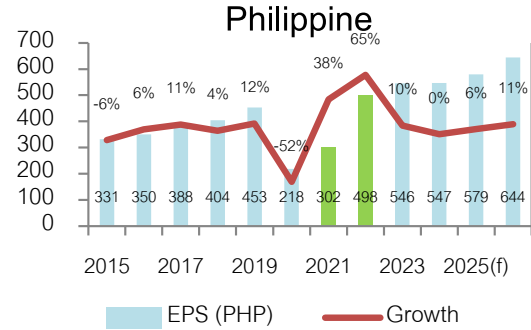
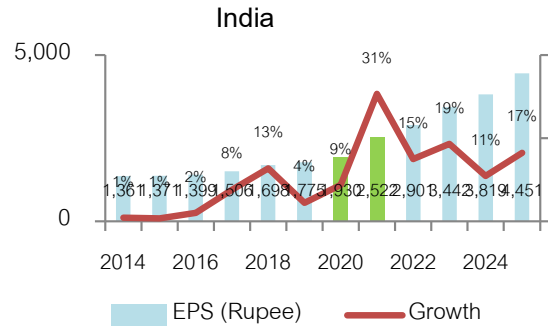


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

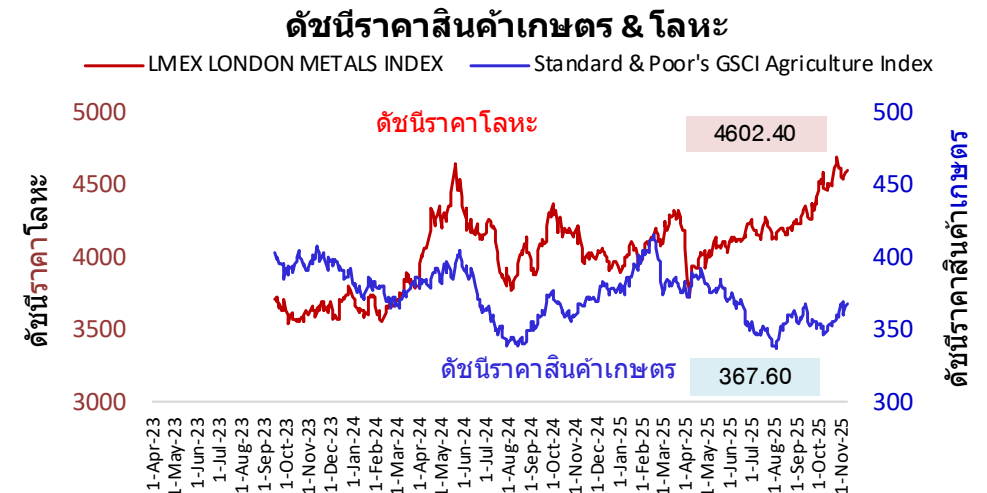
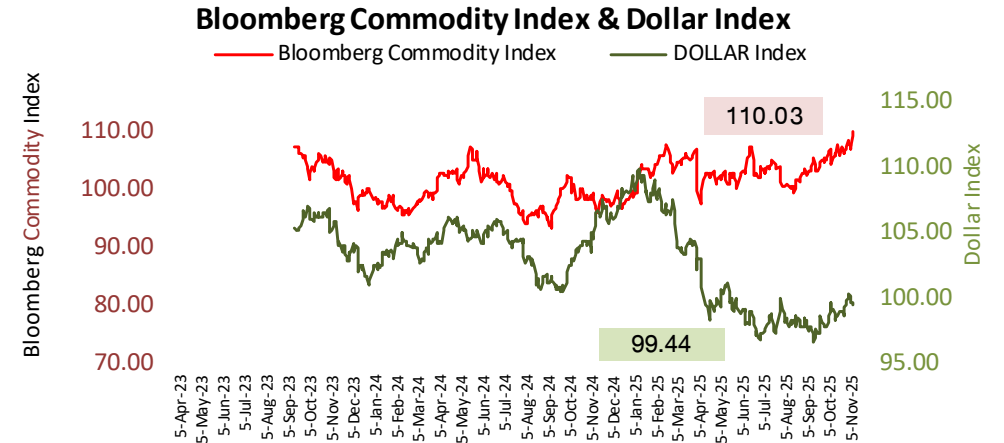
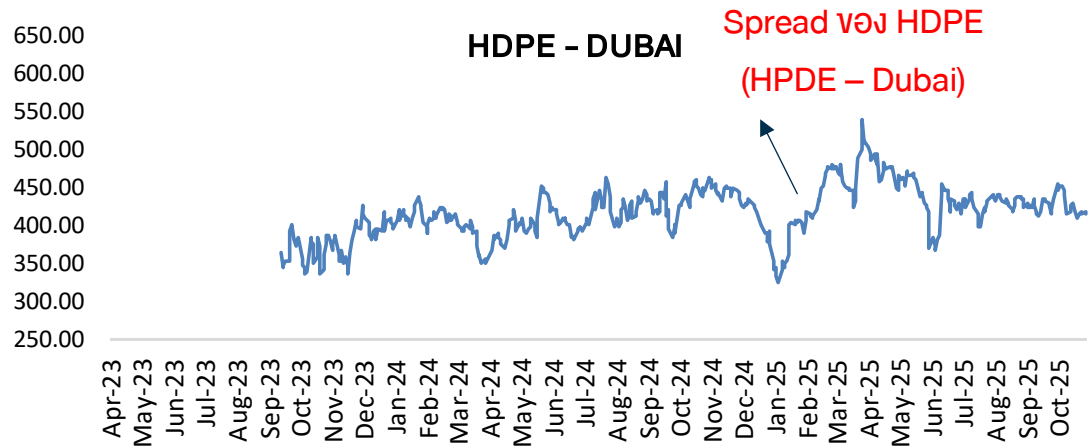
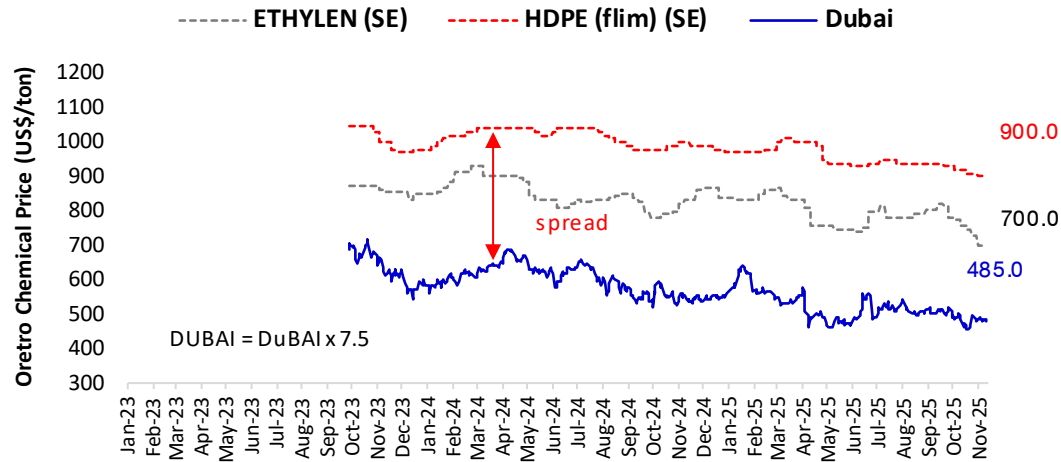
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

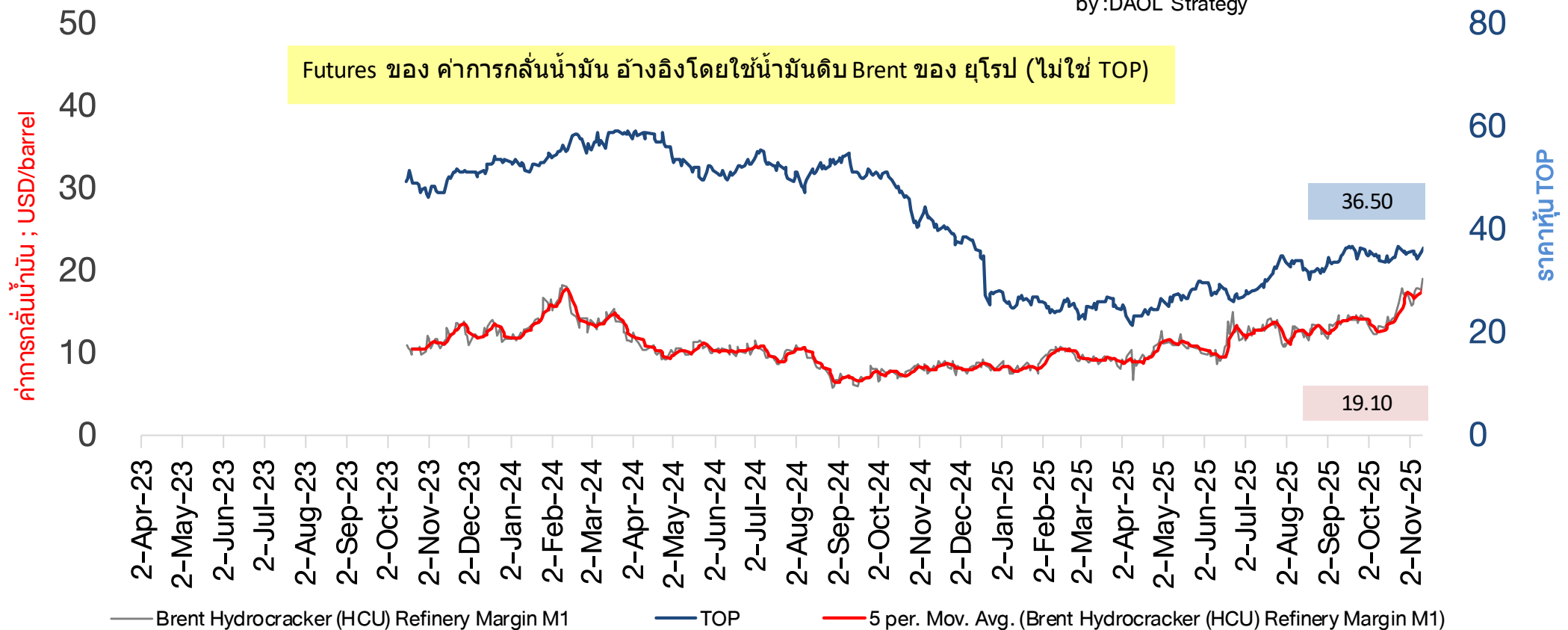


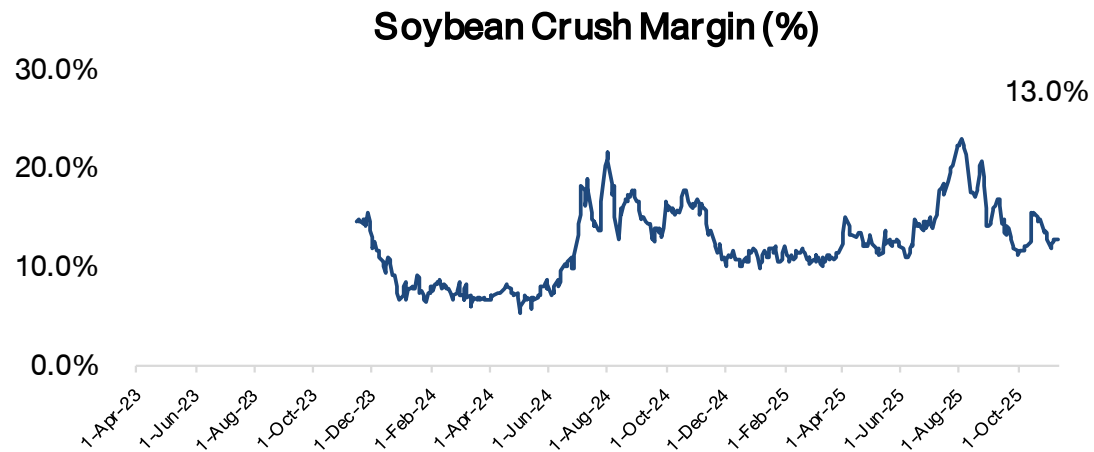
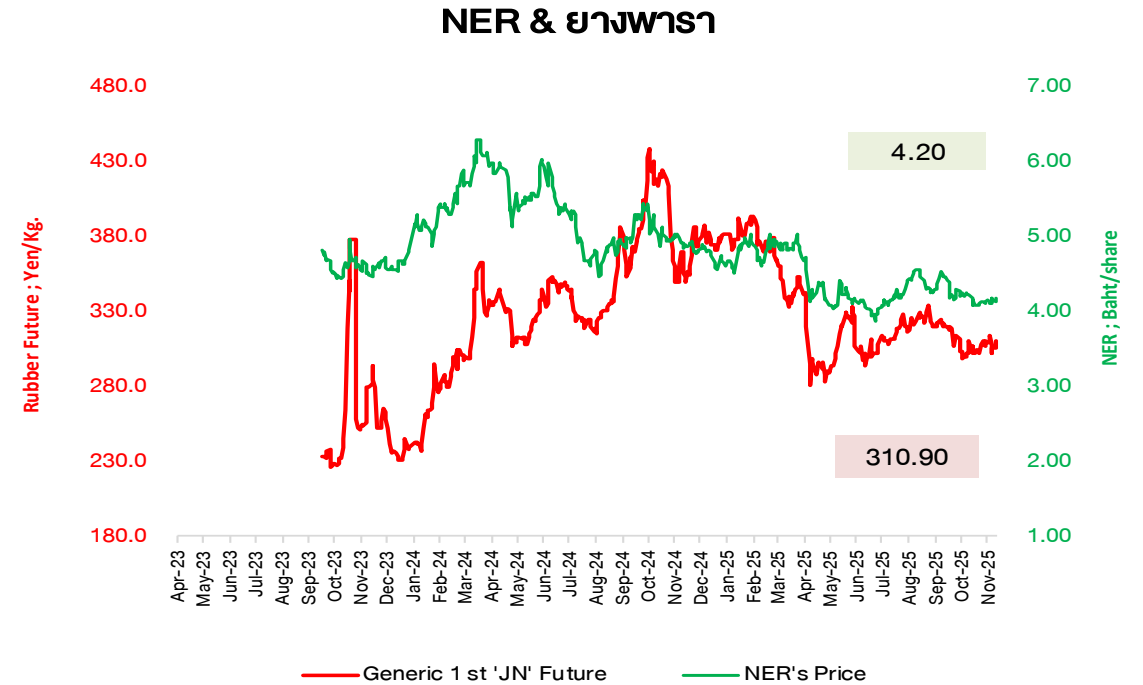
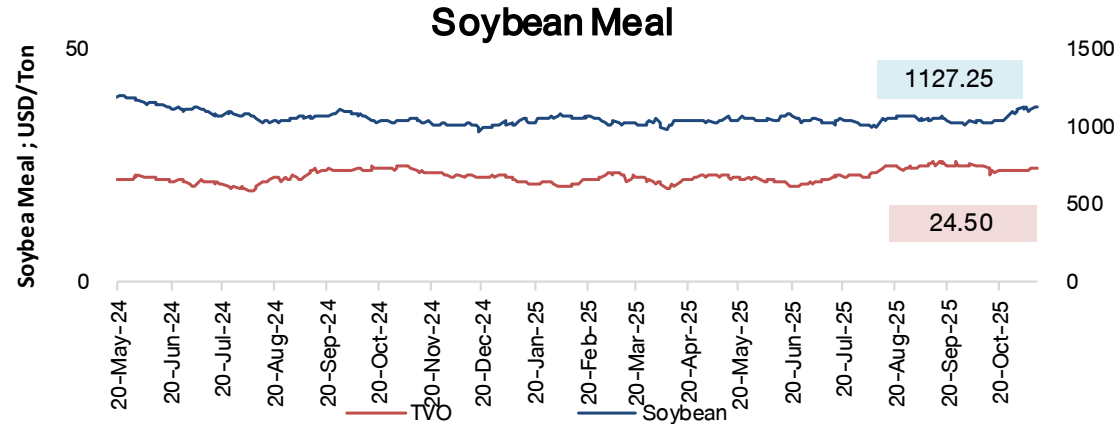
Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์



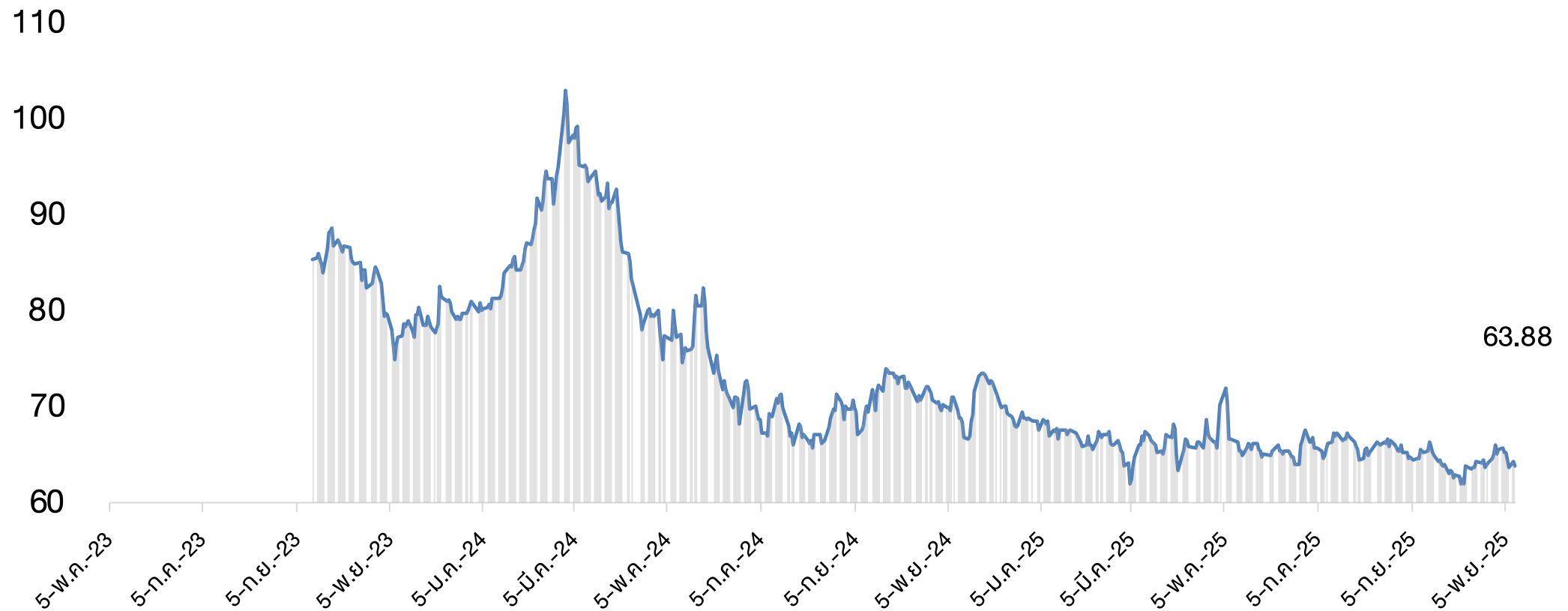
ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

by :DAOL Strategy

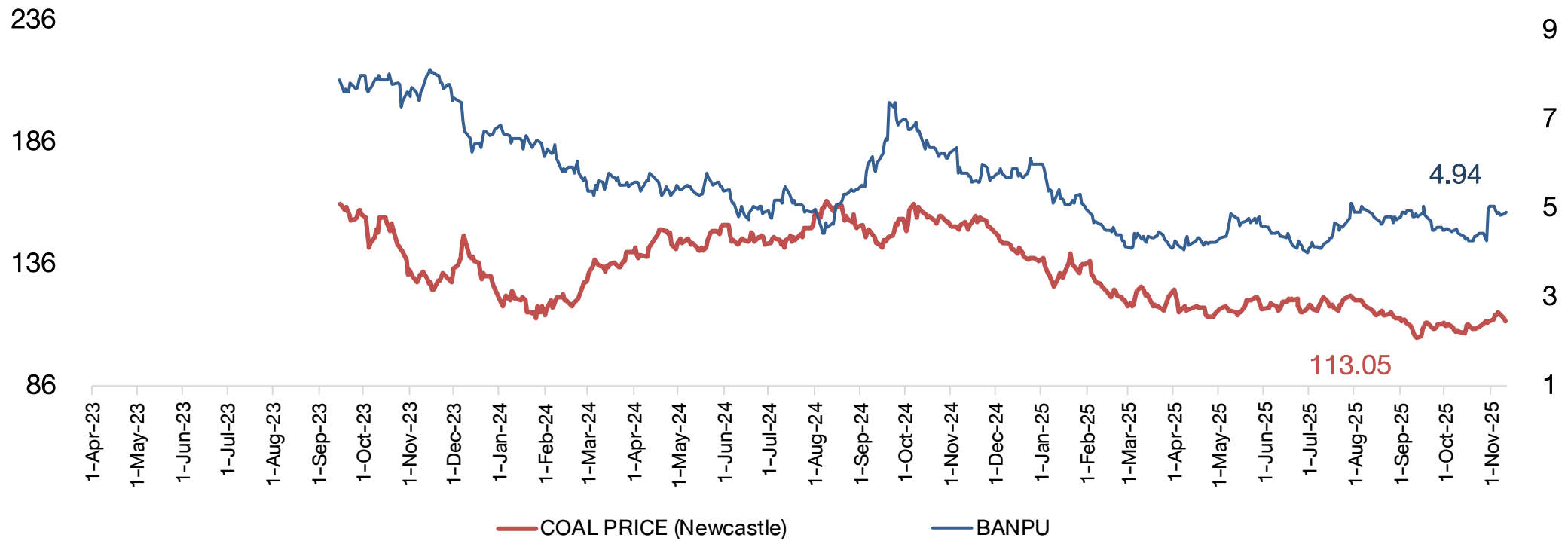




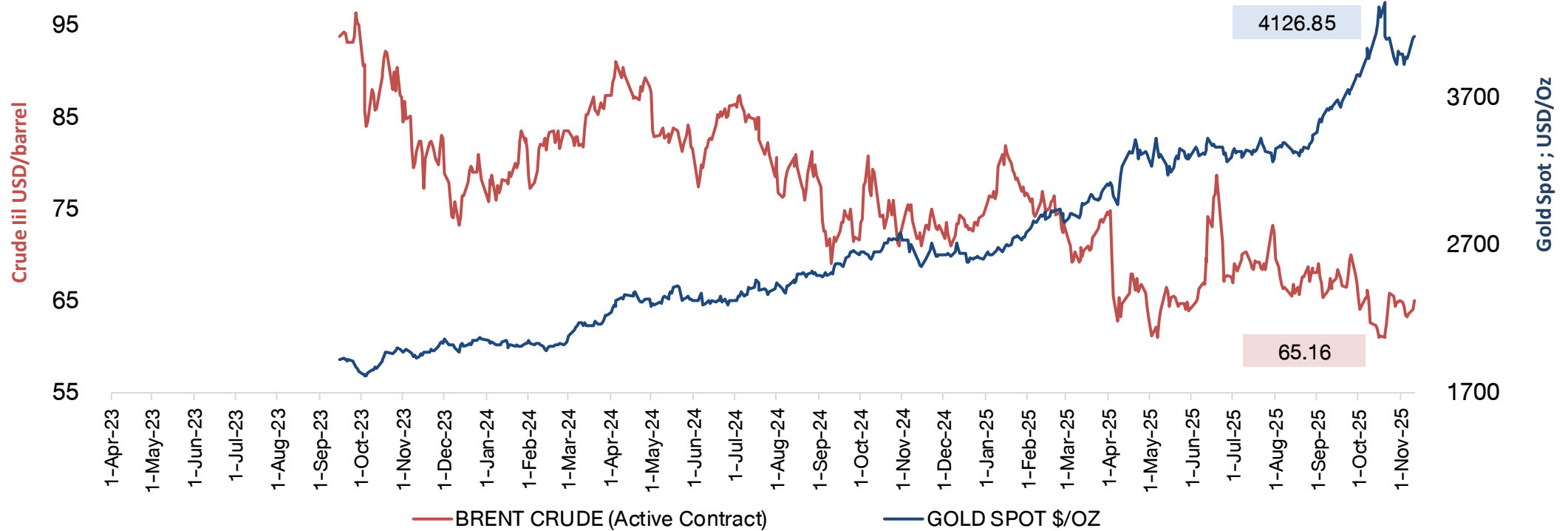
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



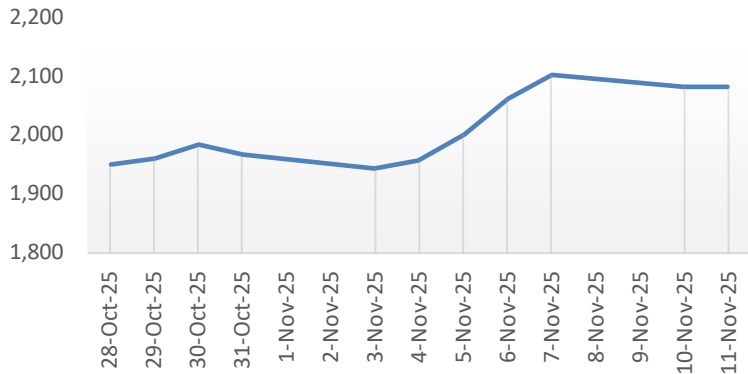
Shipping Index and Stock Performance

11-Nov-25

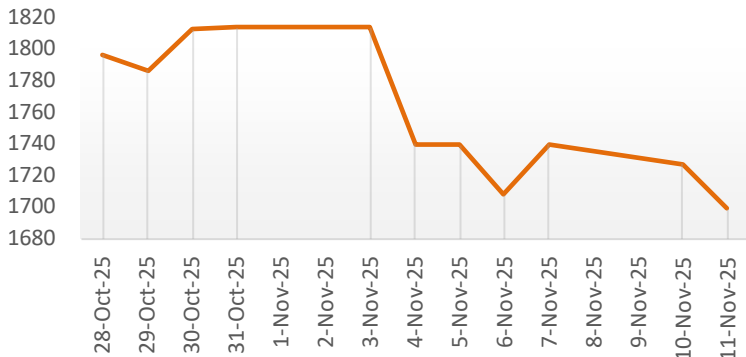
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
11-Nov-25	2,084.00	0.0%	2,084.00	0.0%	1,699.12	-1.6%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

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

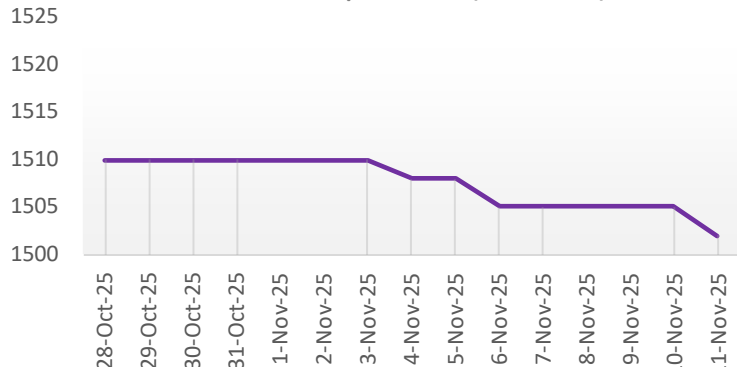
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



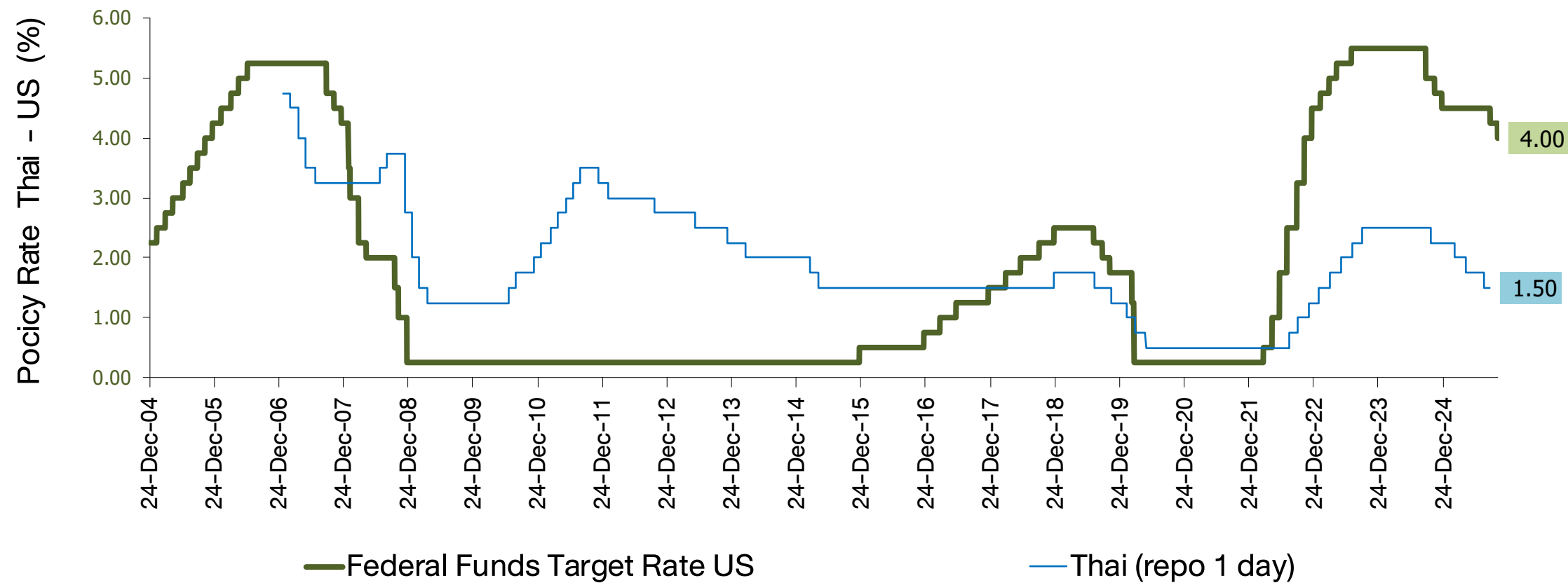
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



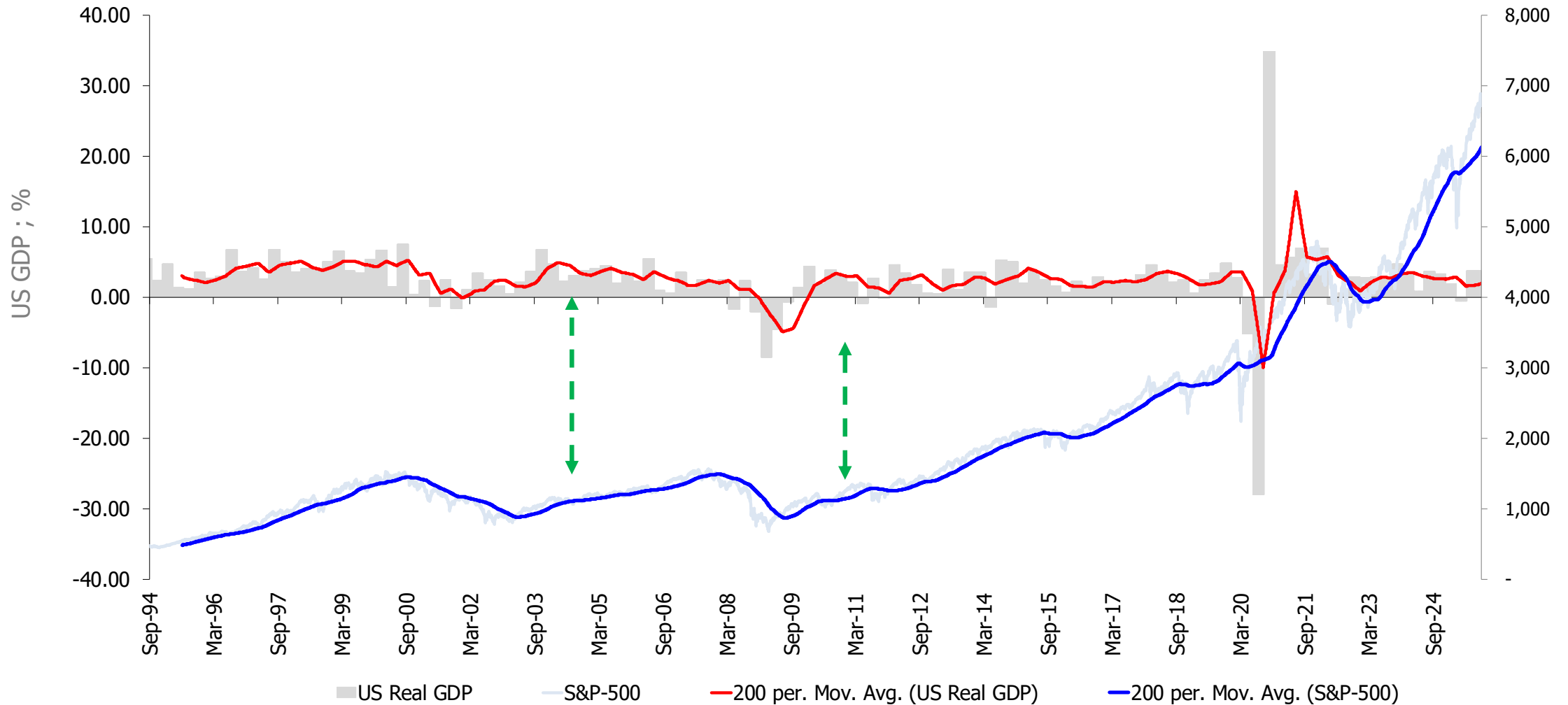
Container Ship Index (Con Tex)



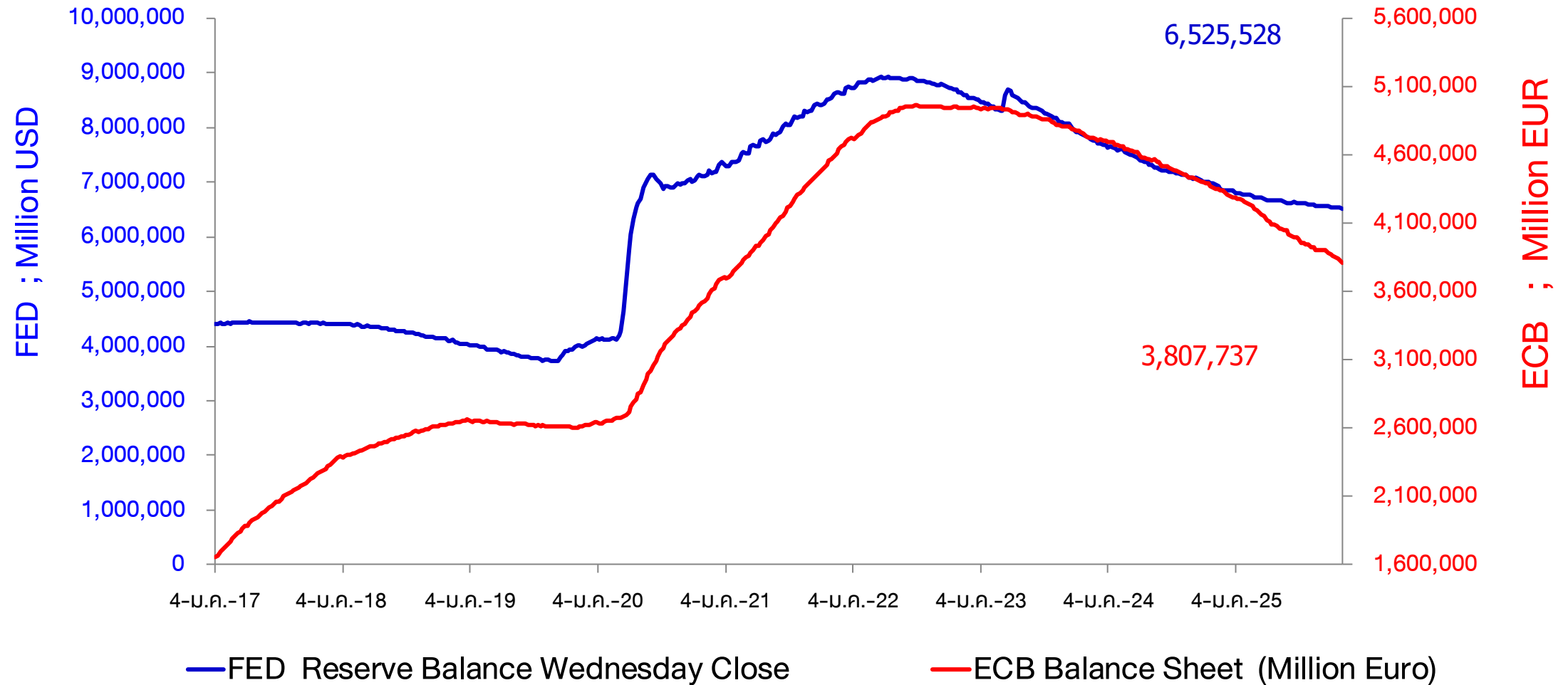
Federal Funds Rate & Thai Rate

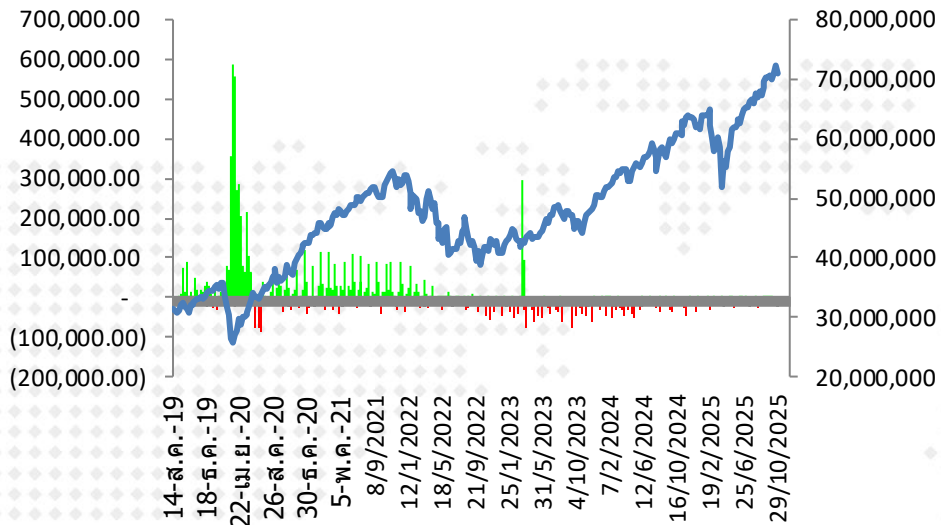


US Real GDP and S&P-500



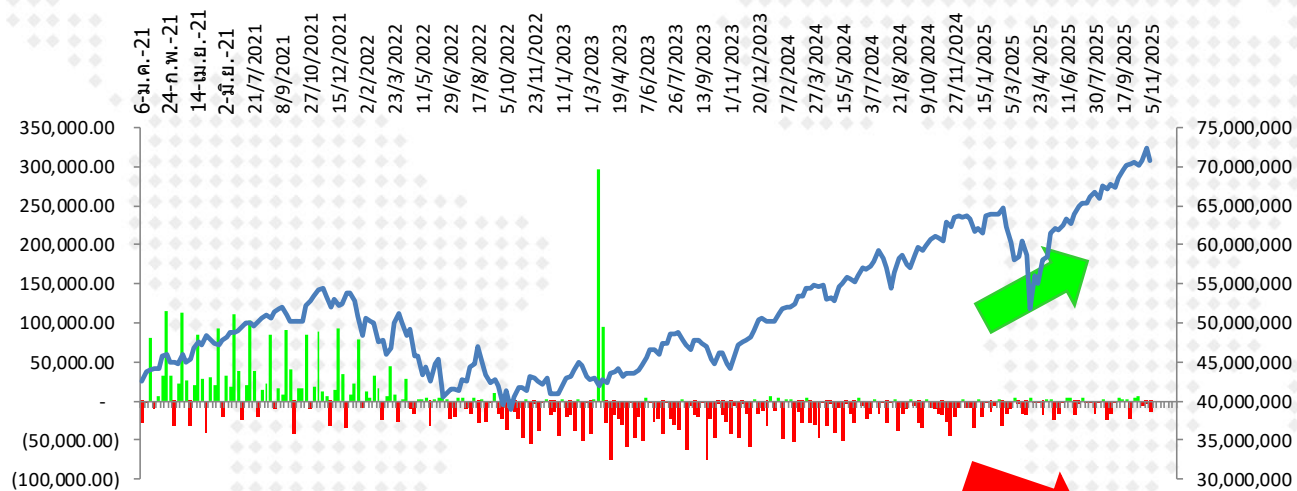
Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)





■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



■ FED Reserve Balance Wednesday Close

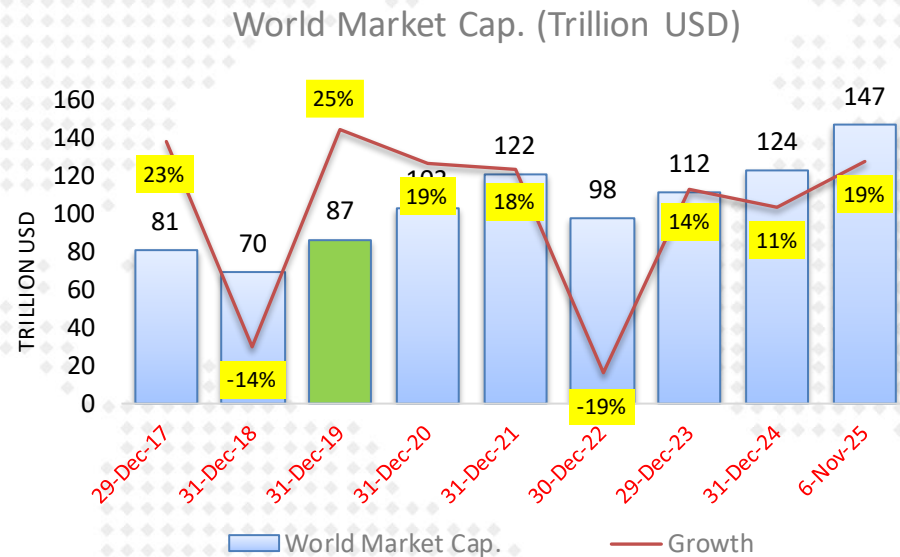
— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

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 Ca	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%

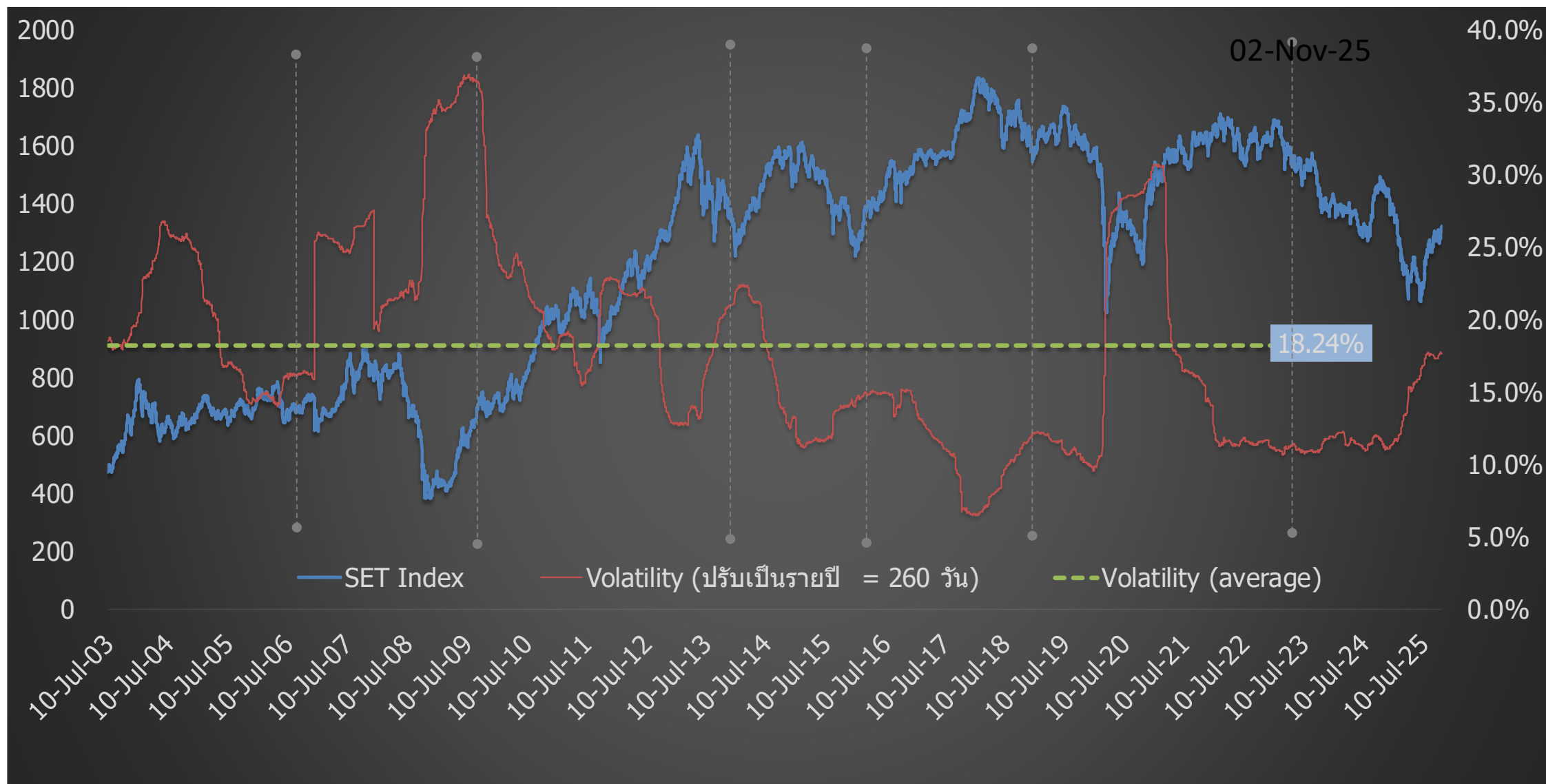
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

9-Nov-2025

Source : Bloomberg

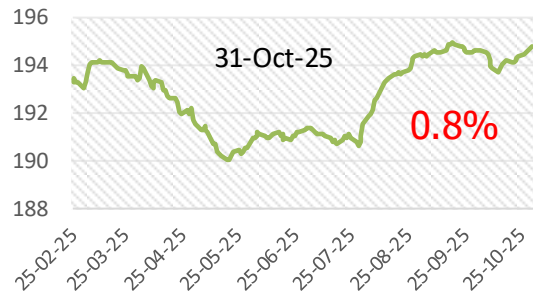
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

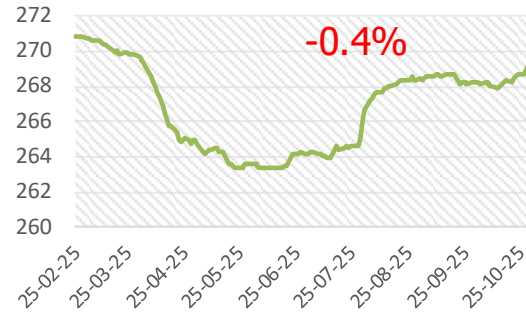


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

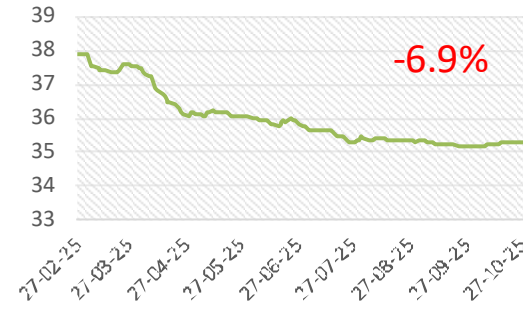
MSCI WORLD



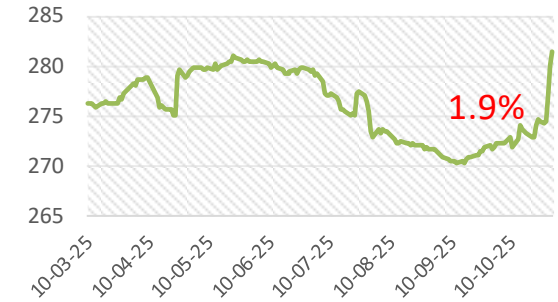
US (s&p-500)



STXE 600 (EUR) Pr



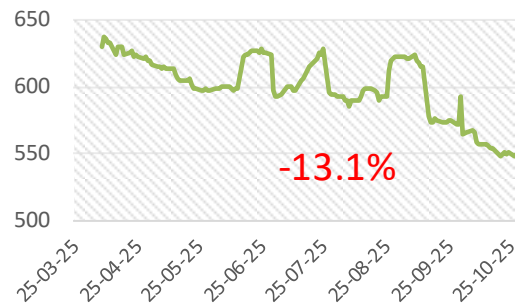
South Korea



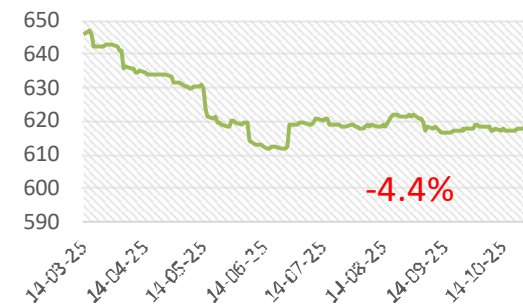
Thailand



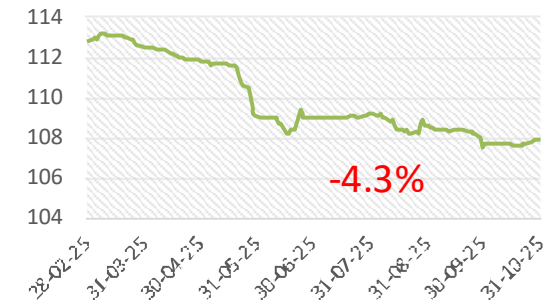
Indonesia



Philippine



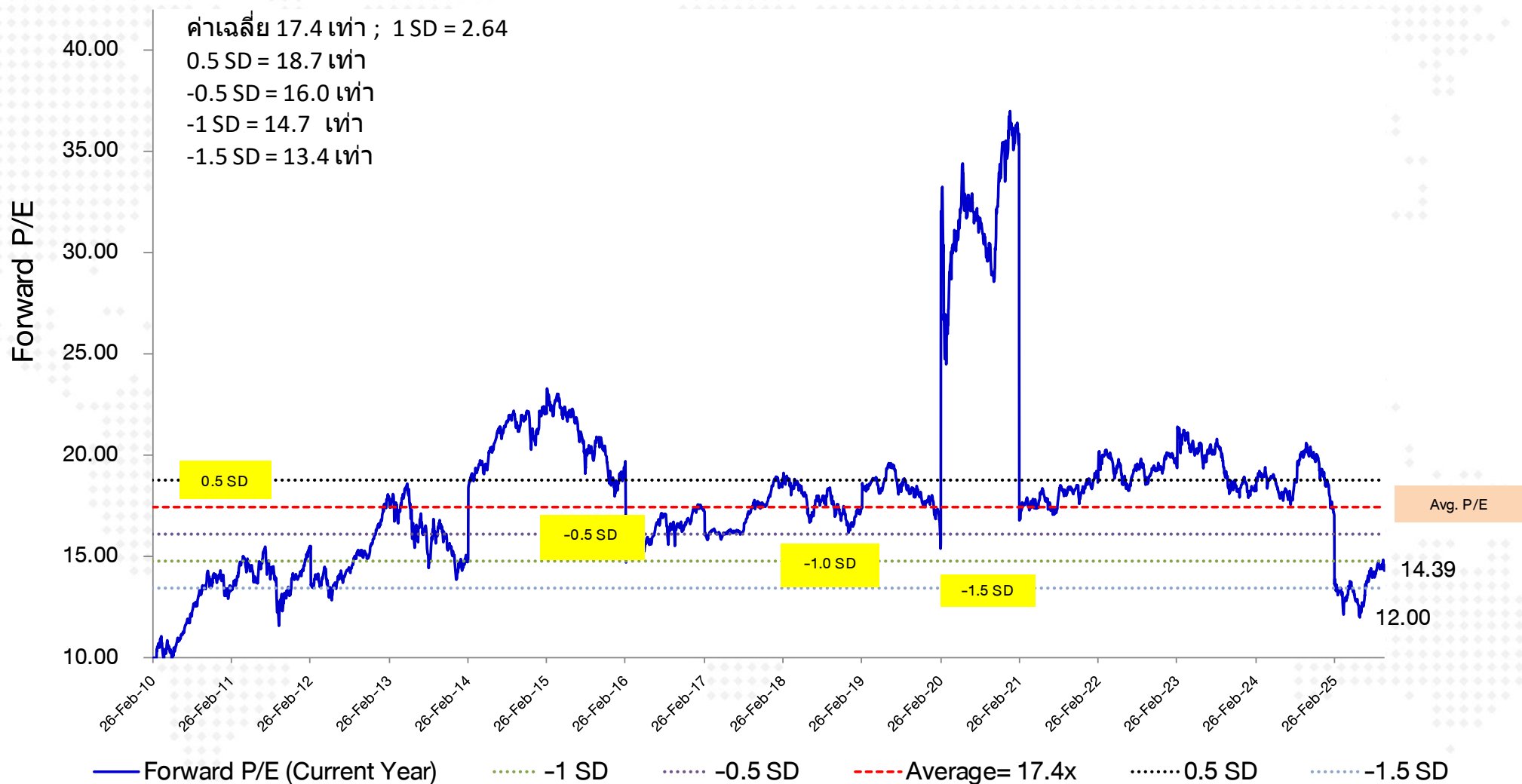
Malaysia



Forward P/E ของ SET Index

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

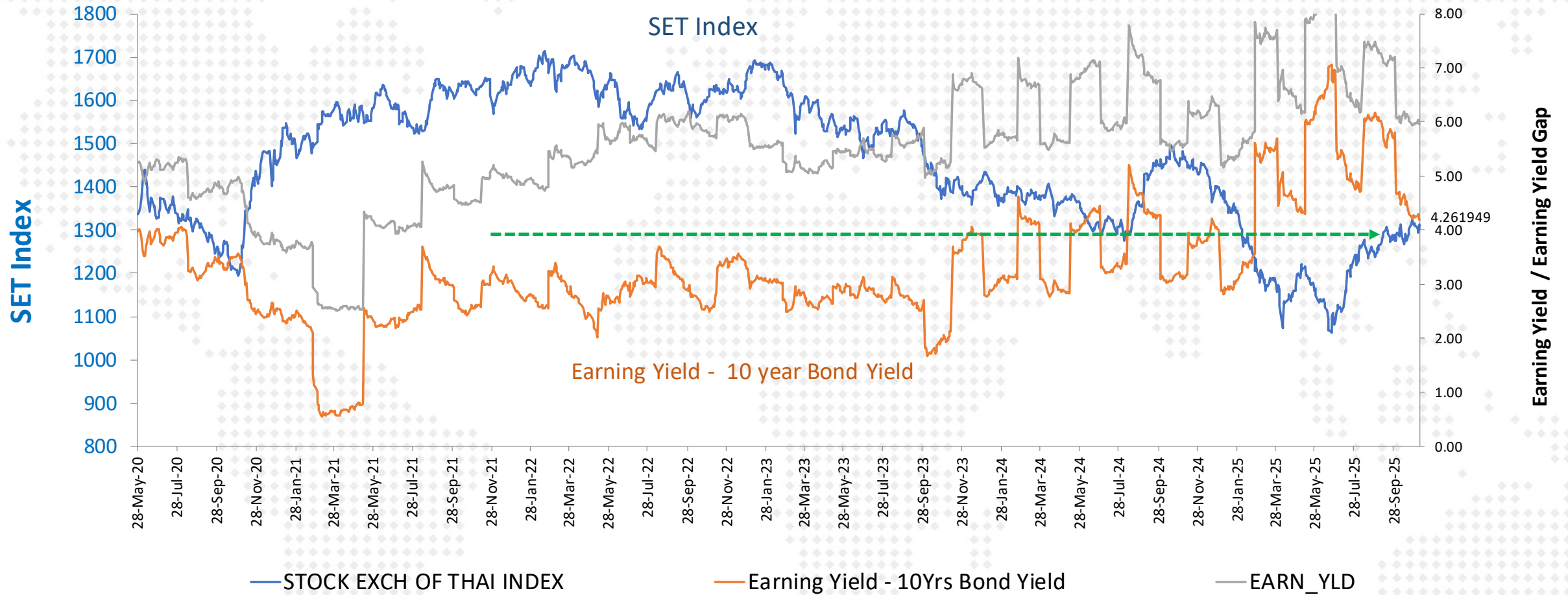
19-Oct-25



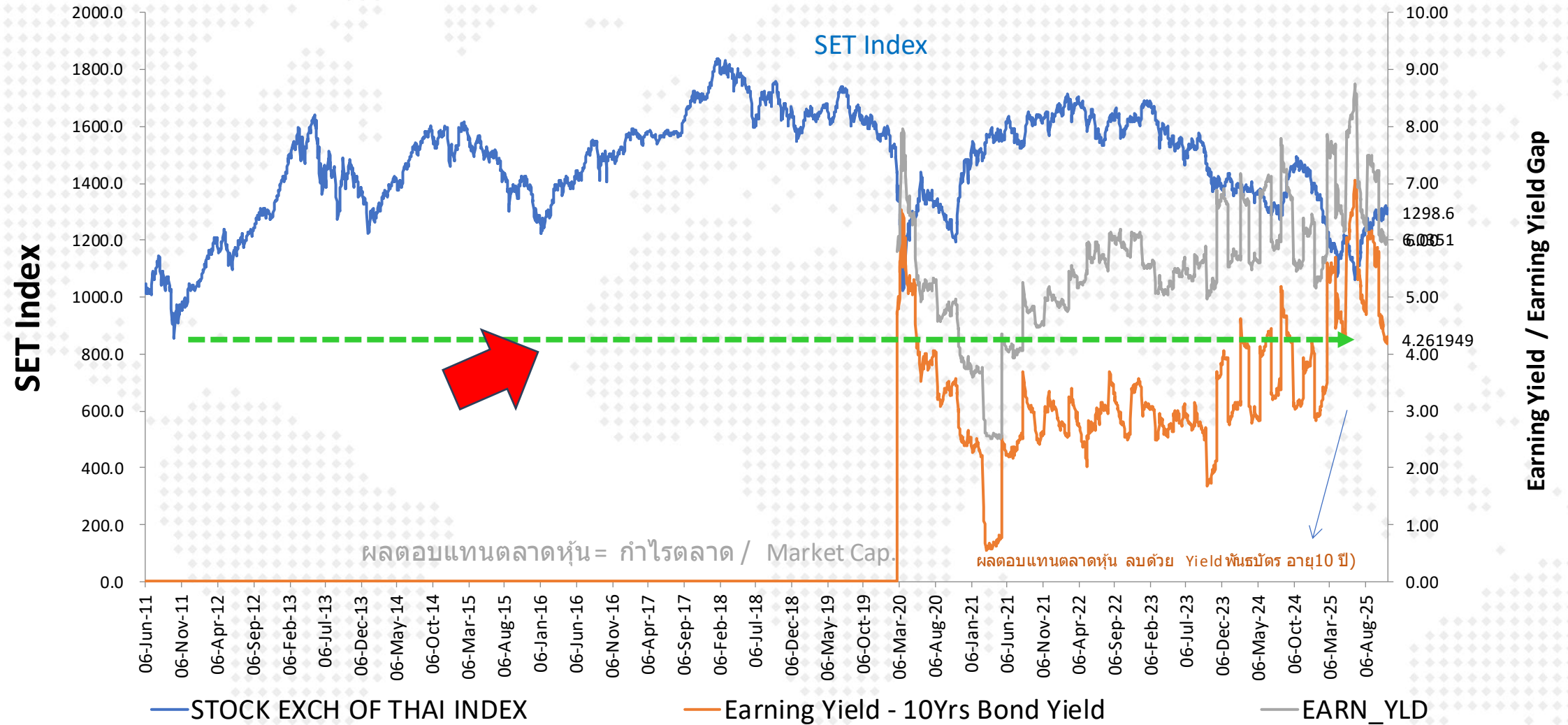
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

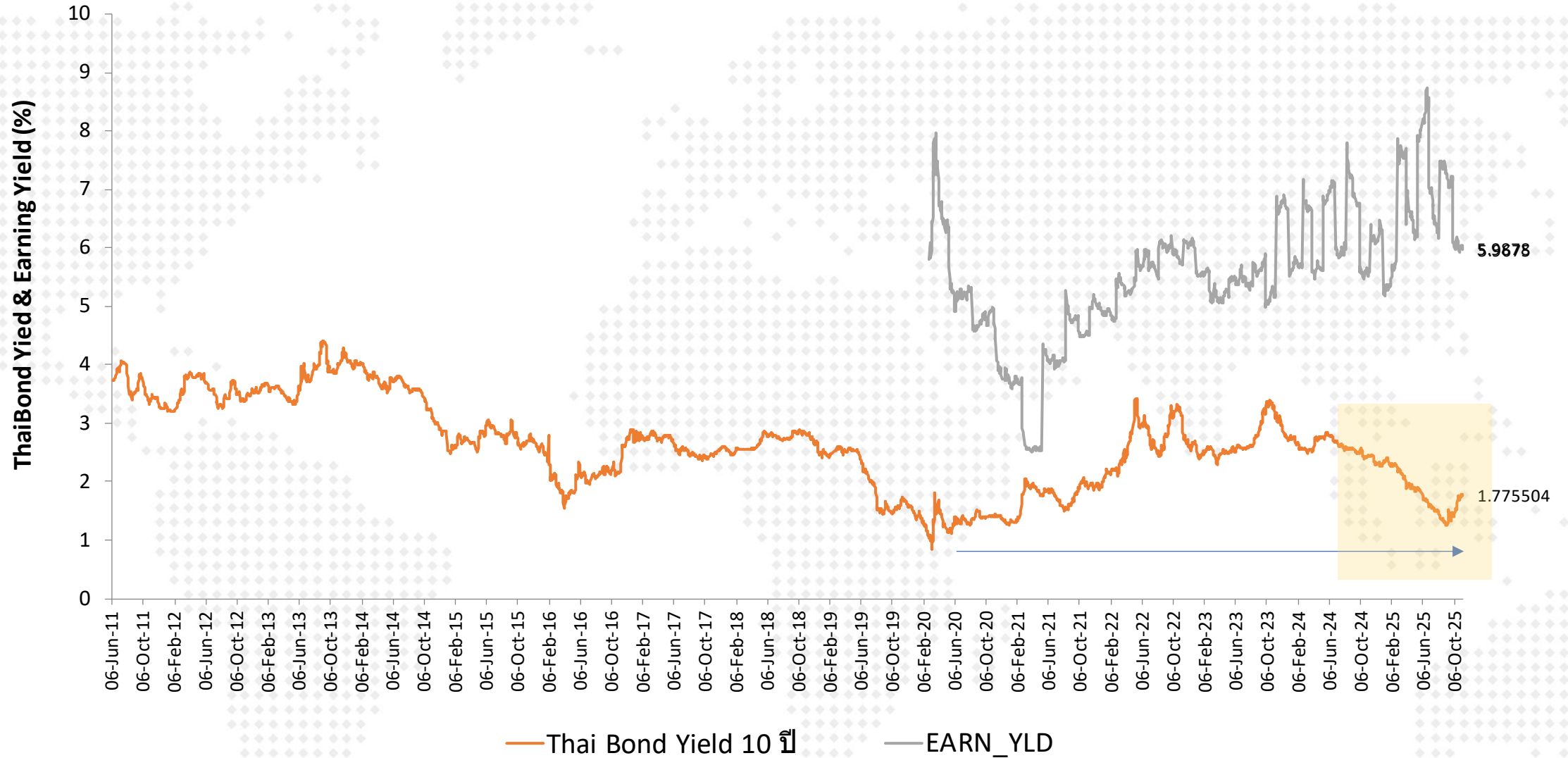
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

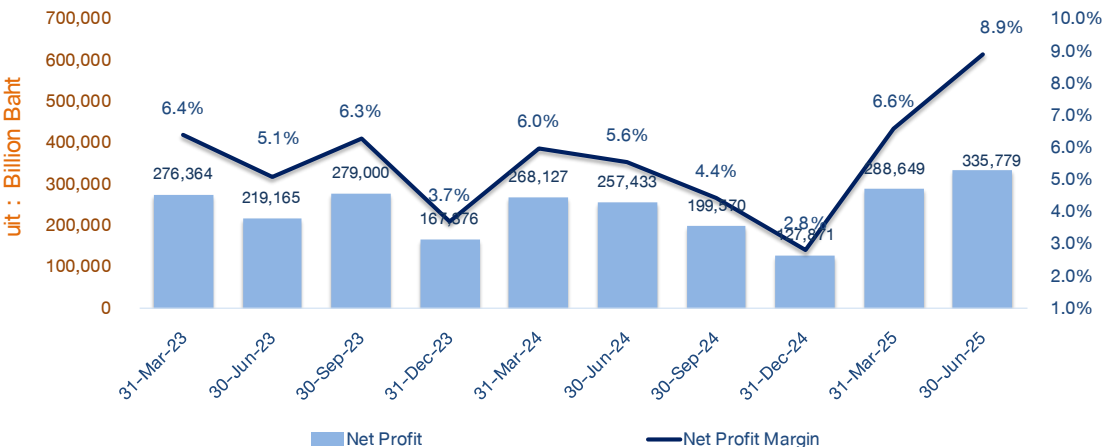


ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

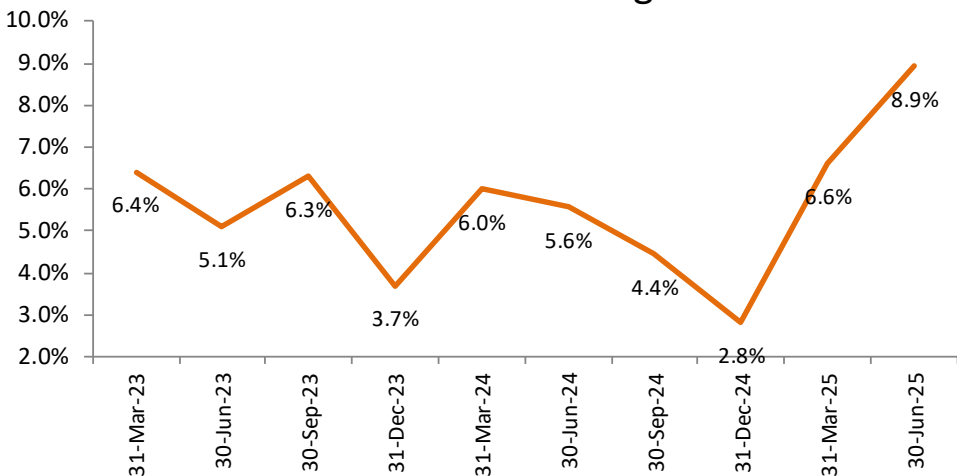


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

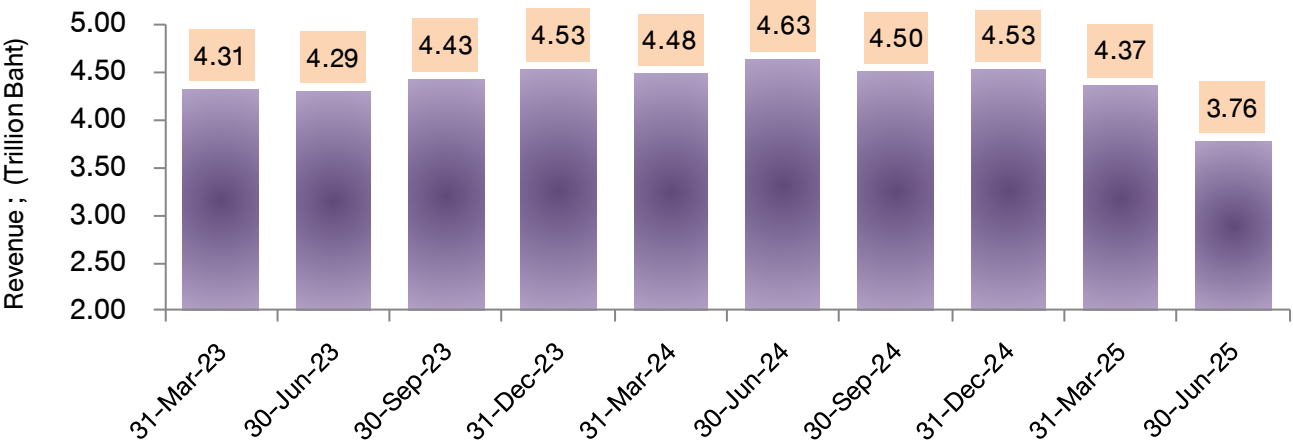


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

