

DAOL Daily Strategy

16 Dec 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ เงินบาทแข็งค่าหุ้นต่างชาติซื้อหุ้นต่อหรือเป็นแค่ Technical Rebound ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- เเทยหุ้นเคคย สหรัฐฐย ฐำหุ้น Healthcare
- จัปตาประชุม กนง. 17 ส.ค. และ BOJ 19 ส.ค.
- Daol 2026 outlook หุ้นนำลงทุนปี 2026
- กำพูชา-ไทยจะดำเนินต่อไปอย่างไร ?
- หุ้น ฐำ SET 50
- เราเอาหุ้น 2 ตัวเข้าพอร์ต

Calendar (Week)

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

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน



Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
World	The Global Dow	6,146.9	7.4	0.1	-0.0	1.8	3.8	23.1	15-Dec-25
	DJ Global	755.9	(0.8)	-0.1	-0.1	1.2	2.3	16.0	15-Dec-25
	Bloomberg World Index	2,340.3	(2.5)	-0.1	-0.1	1.1	2.2	16.1	15-Dec-25
	MSCI World	4,408.6	0.8	0.0	0.0	1.5	2.4	15.5	15-Dec-25
	MSCI Emergin Market	1,373.9	(16.1)	-1.2	-1.2	-0.8	2.1	24.1	15-Dec-25
	MSCI Thailand	449.2	7.2	1.6	1.6	0.7	2.9	-6.2	15-Dec-25
Americas	Dow Jones	48,416.6	(41.5)	-0.1	-0.1	2.7	4.4	10.5	15-Dec-25
	NASDAQ	23,057.4	(137.8)	-0.6	-0.6	0.7	1.8	15.7	15-Dec-25
	S&P 500	6,816.5	(10.9)	-0.2	-0.2	1.2	1.9	12.6	15-Dec-25
Europe	Stoxx Europe 600	582.5	4.3	0.7	0.7	1.3	4.4	12.9	15-Dec-25
	Euro Zone	5,752.5	31.8	0.6	0.6	1.0	4.0	15.8	15-Dec-25
	France	8,124.9	56.3	0.7	0.7	-0.6	2.9	9.7	15-Dec-25
	German	24,229.9	43.4	0.2	0.2	1.5	1.5	19.3	15-Dec-25
	UK	9,751.3	102.3	1.1	1.1	0.5	4.3	18.0	15-Dec-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	225.3	(1.6)	-0.7	-0.7	-0.4	2.1	21.4	15-Dec-25
	Thailand	SET Index	1,273.4	19.3	1.5	0.3	-0.1	-10.3	15-Dec-25
	China	Shanghai SE Composit	3,867.9	(21.4)	-0.6	-0.6	-3.1	-0.4	15-Dec-25
	China	Shenzhen CSI300	4,552.1	(28.9)	-0.6	-0.6	-1.6	-1.9	15-Dec-25
	Hong Kong	Hang Seng	25,628.9	(347.9)	-1.3	-1.3	-3.6	-4.6	15-Dec-25
	Philippines	Philippines Stock Exchange	6,058.0	21.3	0.4	0.4	8.5	1.8	15-Dec-25
	Indonesia	Jakarta SE Composite	8,649.7	(10.8)	-0.1	-0.1	3.3	7.3	15-Dec-25
	Japan	Nikkei	50,168.1	(668.4)	-1.3	-0.7	-1.1	11.7	15-Dec-25
	Singapore	Straits Times	4,589.2	2.7	0.1	0.1	0.9	6.7	15-Dec-25
	South Korea	Korea Stock Exchange	4,090.6	(76.6)	-1.8	-0.9	1.1	19.4	15-Dec-25
	Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,646.0	(0.9)	-0.1	-0.1	0.6	-0.9	15-Dec-25
	India	BSE Sensex	85,213.4	(54.3)	-0.1	-0.1	0.8	6.2	15-Dec-25
	Taiwan	Taiwan Weighted	27,866.9	(331.1)	-1.2	-1.2	1.7	7.9	15-Dec-25
Currency	USD Index Spot Rate	98.3	(0.1)	-0.1	-0.1	-1.0	0.5	-8.1	15-Dec-25
	USD-EUR	1.2	0.0	0.1	0.0	1.4	0.2	11.8	15-Dec-25
	USD-GBP	1.3	0.0	0.0	0.0	1.7	-0.5	5.5	15-Dec-25
	YEN-USD	155.2	(0.6)	-0.4	0.3	0.3	5.0	-0.4	15-Dec-25
	CNY-USD	7.0	(0.0)	-0.1	0.1	0.8	-1.0	3.3	15-Dec-25
	THB-USD	31.5	(0.1)	-0.2	-0.0	3.1	-3.0	8.2	15-Dec-25

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	update
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.5	(0.0)	-0.6	-0.18	0.3	-3.0	-17.7	15-Dec-25
	US: 5-Year Bond	3.7	(0.0)	-0.5	-0.14	3.6	-0.4	-12.6	15-Dec-25
	US: 10-Year Bond	4.2	(0.0)	-0.3	-0.09	4.0	0.5	-5.2	15-Dec-25
	US: 30-Year Bond	4.8	0.0	0.0	-0.15	3.9	2.4	5.2	15-Dec-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.2	0.0	0.2	0.17				15-Dec-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	0.0	0.2	0.23				15-Dec-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.8	0.0	0.3	0.32				15-Dec-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.5	(0.0)	-0.6	-0.57				15-Dec-25
Other	Bloomberg Commodity Index	108.7	(0.3)	-0.3	-0.3	-0.4	3.9	10.1	15-Dec-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	56.8	(0.6)	-1.1	-0.3	-5.7	-8.9	-19.9	15-Dec-25
	Crude Oil - Brent	60.6	(0.6)	-0.9	-0.9	-5.9	-9.6	-18.7	15-Dec-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	106.6		0.0	0.0	-6.4	-4.9	-25.2	15-Dec-25
	Baltic Dry Index	2,205.0	(89.0)	-3.9	-3.9	3.8	3.3	109.8	12-Dec-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	323.1	(0.8)	-0.2	0.6	1.6	4.9	-13.4	15-Dec-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	15.0	(0.2)	-1.0	-1.0	-0.1	-9.9	-19.9	15-Dec-25
	Copper (LME) USD/Ton	11,651.1	115.4	1.0	1.0	7.3	13.9	30.3	15-Dec-25
	China Hot Rolled Steel	3,258.0	(3.0)	-0.1	-0.1	-0.7	-3.7	-8.0	15-Dec-25
	GOLD (spot)	4,305.0	5.4	0.1	0.0	6.4	11.6	62.3	15-Dec-25
	Soybean Meal Futures	303.5	2.9	1.0	0.3	-5.9	14.2	6.8	15-Dec-25
	Crude Palm Oil	4,000.0	20.0	0.5	-0.3	1.2	-7.1	-18.8	15-Dec-25
	Corn	439.8	8.3	1.9	-0.2	2.2	5.8	2.3	15-Dec-25
	Bitcoin	86,204.5	(3995.7)	-4.4	0.1	-7.6	-24.8	-18.7	15-Dec-25
	Ethereum	2,945.4	(136.9)	-4.4	0.9	-3.3	-29.8	-26.6	15-Dec-25
	ARKW Investments	151.5	(3.5)	-2.3	-2.3	-1.7	-13.2	29.4	15-Dec-25
	Global x Auto & Electric ETF	29.8	(0.3)	-0.9	-0.9	1.6	5.3	24.5	15-Dec-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	148.6	(5.5)	-3.6	-3.6	-4.1	-16.0	77.6	15-Dec-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	3.8800	186.00↑	4.00	2.20	135425	2452839
AOT	3.8850	53.50	3.50	7.00	458325	2401833
GULF	1.4500	41.75↑	1.25	3.09	225375	920945
THAI	1.4300	9.00	0.65	7.78	446577	391134
ADVANC	1.1500	310.00	5.00	1.64	42884	1321012
PTT	1.1100	31.75	0.50	1.60	318076	1001955
CPALL	0.5250	44.75	0.75	1.70	195705	866340
TRUE	0.2690	11.10	0.10	0.91	524073	578304
CPN	0.2625	54.75	0.75	1.39	49628	269082
AWC	0.2490	2.10	0.10	5.00	419211	86642
CPAXT	0.2430	16.10	0.30	1.90	107050	170708
JTS	0.2400	49.25↓	4.00	8.84	50939	248609
TTB	0.2280	1.98↑	0.03	1.54	4667898	919792
BBL	0.2250	164.50↑	1.50	0.92	79302	1298750
PTTGC	0.2100	20.70↑	0.60	2.99	201627	410120
TOP	0.1700	35.75↑	1.00	2.88	87097	308338
IVL	0.1760	15.80↓	0.40	2.60	267775	414942
GPSC	0.1650	35.00	0.75	2.19	50105	171807
PTTEP	0.1550	108.50	0.50	0.46	42762	462863
SCGP	0.1320	16.20	0.40	2.53	63582	101162
BJC	0.1240	15.80	0.40	2.60	33535	52613
BH	0.1200	168.00	2.00	1.20	32503	538285
BANPU	0.1092	4.90↓	0.14	2.94	529250	256849
EA	0.1044	2.84↓	0.18	6.77	623268	173876
SPRC	0.1020	6.00	0.30	5.26	374687	222059
BA	0.0960	14.90↑	0.60	4.20	104036	153536
EGCO	0.1000	118.00↑	2.50	2.16	10805	125689
CBG	0.1000	43.50	1.25	2.96	25512	109539
CRC	0.0940	19.30	0.20	1.05	67278	128644
WHIA	0.0928	3.26	0.08	2.52	487695	157429

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
KGEM	0.2940	1.31↑	0.14	11.97	82239	10224
PSGC	0.2724	2.34	0.06	2.63	688	160
FSMART	0.1540	6.80	0.20	3.03	13954	9338
HL	0.0840	6.60↓	0.30	4.76	2262	1483
NETBAY	0.0600	21.50↑	0.30	1.42	2316	4928
SIMAT	0.0594	1.42	0.09	6.77	50221	6980
AUCT	0.0560	5.75↑	0.10	1.77	1367	785
AU	0.0498	4.40	0.06	1.38	3259	1427
TITLE	0.0400	5.20	0.05	0.97	240	124
PSTC	0.0353	0.28↑	0.01	3.70	5993	161
MEB	0.0310	16.50↑	0.10	0.61	188	308
BM	0.0288	1.04↑	0.04	4.00	8208	845
DIMET	0.0274	0.06	0.01	20.00	1836	10
JPARK	0.0246	2.80	0.06	2.19	3252	904
DEXON	0.0245	1.20	0.05	4.35	95	11
NDR	0.0235	1.35↑	0.05	3.85	189	25
ADD	0.0204	3.06↓	0.12	4.08	353	108
SICT	0.0196	2.26	0.04	1.80	1148	256
UREKA	0.0192	0.38↑	0.01	2.70	6802	255
MTW	0.0180	0.72	0.02	2.86	2934	213
PPS	0.0176	0.19↑	0.02	11.76	5834	107
CEYE	0.0180	1.79	0.06	3.47	27	5
PPM	0.0172	1.23	0.04	3.36	120	14
CHOW	0.0164	1.16↑	0.02	1.75	210	24
FPI	0.0154	1.66	0.01	0.61	74	12
WASH	0.0144	4.44↑	0.04	0.91	60357	26639
ABM	0.0142	0.69	0.02	2.99	65	4
SGF	0.0133	0.17	0.01	6.25	1955	31
VS	0.0125	0.32↑	0.05	18.52	624	19
ECF	0.0124	0.12↓	0.01	9.09	32359	381

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
OR	-0.1860	13.10↑	-0.20	-1.50	189634	247081
KBANK	-0.1800	191.00	-1.00	-0.52	144693	2766177
TLI	-0.0890	9.20	-0.10	-1.08	176209	161850
MRDIYT	-0.0705	8.65↑	-0.15	-1.70	47752	41007
SKR	-0.0560	6.70↓	-0.35	-4.96	3062	2076
MEGA	-0.0525	33.00	-0.75	-2.22	7301	24139
RATCH	-0.0425	29.75	-0.25	-0.83	14016	41716
WHAUP	-0.0240	4.66	-0.08	-1.69	75751	35373
TIDLO	-0.0230	19.30	-0.10	-0.52	67641	129629
RABBIT_P	-0.0216	0.31	-0.01	-3.12	14995	475
TCAP	-0.0200	57.50	-0.25	-0.43	15982	91886
LHSC	-0.0180	12.20	-0.30	-2.40	4387	5364
CHG	-0.0172	1.56	-0.02	-1.27	117021	18290
MOSHI	-0.0150	32.75	-0.50	-1.50	3795	12333
CK	-0.0130	11.70	-0.10	-0.85	55191	64136
ROCTEC	-0.0126	0.61↓	-0.02	-3.17	3986	246
GCC	-0.0128	3.34↓	-0.16	-4.57	94	31
VIBHA	-0.0105	1.36↓	-0.01	-0.73	3961	540
APCS	-0.0105	1.36↓	-0.21	-13.38	48	8
RJH	-0.0100	11.30↓	-0.50	-4.24	5722	6504
NSL	-0.0100	22.60↑	-0.50	-2.16	6617	14979
CREDIT	-0.0100	16.40↓	-0.10	-0.61	123	203
QHREIT	-0.0096	3.40	-0.16	-4.49	1507	511
BTSGIF	-0.0090	2.52↓	-0.02	-0.79	28112	7089
SVI	-0.0085	7.25↑	-0.05	-0.68	647	467
MONO	-0.0081	1.17	-0.03	-2.50	50304	5960
GRAND	-0.0073	0.03↓	-0.01	-25.00	22588	68
GABLE	-0.0060	3.36↓	-0.12	-3.45	2817	955
DCC	-0.0071	1.21	-0.01	-0.82	18953	2293
PTL	-0.0070	7.95	-0.10	-1.24	462	368

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DVB	-1.7820	3.00	-1.08	-26.47	13322	4340
HYDRO	-0.6900	5.30↓	-2.30	-30.26	23964	16159
MUD	-0.1070	0.59↓	-0.10	-14.49	1026	62
MORE	-0.0731	0.04	-0.01	-20.00	13626	55
CHIC	-0.0556	0.24↓	-0.04	-14.29	5159	122
SAAM	-0.0480	5.00	-0.15	-2.91	444	222
TNH	-0.0450	32.00	-0.25	-0.78	55	174
STOWER	-0.0377	0.02↓	-0.01	-33.33	7988	22
META	-0.0313	0.06↓	-0.01	-14.29	3259	21
BIS	-0.0288	1.91↑	-0.09	-4.50	831	156
TMILL	-0.0246	2.06↓	-0.06	-2.83	39	8
KOOL	-0.0239	0.27	-0.01	-3.57	2302	62
FVC	-0.0223	0.47↓	-0.01	-2.08	12578	596
LPL	-0.0200	0.58↑	-0.01	-1.69	14391	820
LEO	-0.0198	1.90↓	-0.06	-3.06	1295	247
EURO	-0.0186	3.96↑	-0.06	-1.49	10462	4194
JUBILE	-0.0180	6.90↓	-0.10	-1.43	369	256
TNDT	-0.0176	0.11↓	-0.01	-8.33	3572	43
BEB	-0.0162	4.18↓	-0.06	-1.42	1279	538
EMPIRE	-0.0147	1.37↑	-0.03	-2.14	54175	7468
JSP	-0.0144	1.59	-0.03	-1.85	4934	781
MITSI	-0.0140	0.60	-0.01	-1.64	3206	191
SR	-0.0138	0.36	-0.02	-5.26	111	4
CHEWA	-0.0130	0.25↑	-0.01	-3.85	1078	27
PRI	-0.0132	4.34	-0.04	-0.91	346	151
BKA	-0.0126	0.84	-0.06	-6.67	84135	7023
VL	-0.0121	0.79	-0.01	-1.25	20	2
COLOR	-0.0120	1.00	-0.02	-1.96	19	2
UKEM	-0.0118	0.58↓	-0.01	-1.69	14962	878
NPK	-0.0110	13.00↑	-1.10	-7.80	33	43



SET	1273.40	+19.30	+1.54 %	Vol	33093.33	Proj.	0.001254.10-100.00 %	17:03		
GAP:										
B.Vol	Bid	Ask		O.Vol	Avg.	52.77	%Buy	0.08	%Sell	99.92
					Open	1249.72	Volume	6271727	%B-S	-99.84
					High	1273.40	Vol5D	5986532	Value	33093330
					Low	1248.07	Mktcap	16105565	%Mcap	100.00
					Prev	1254.10	BVPS	N/A	P/BV	1.20
					%Swing	2.02	EPS	N/A	P/E	15.61
%B_Vol	%	%	%	%O_Vol	Impact	19.300	DPS	N/A	Yield(%)	3.67
SET	1273.40	+19.30	+1.54 %	33093.33MB	Gain	Lose	Unch	P/E	15.61	

SET-DELTA

SET-DELTA



ราคา DELTA 15 Dec 25

No Gaps

3/17 3/24 4/1 4/16 5/2 5/13 5/26 6/4 6/16 6/23 7/1 7/14 7/21 8/1 8/13 8/25 9/1 9/8 9/15 9/22 10/1 10/14 10/27 11/3 11/10 11/17 11/24 12/1

Mar

Apr

May

Jun

Jul

Aug

Sep

Oct

Nov

Dec

Day

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกชี้นำ ด้วยหุ้น

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

หากดึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า
SET Index ยังเป็นขาลง



USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	48416.56↓	-41.49	-0.09	48458.05	48594.36	48679.14	48283.27	4:16
NASDAQ	_NDXC	23057.41↓	-137.76	-0.59	23195.17	23330.04	23345.56	23012.00	5:05
S&P500	_SP500	6816.51↓	-10.90	-0.16	6827.41	6860.19	6861.59	6801.49	5:34
Canada	_TSX	31483.44↓	-43.95	-0.14	31527.39	31594.55	31707.04	31434.09	5:03
=====									
Australia	_XAO				8923.80				12:40
Japan	_R_NIKKEI	50168.11	-668.44	-1.31	50836.55	50352.09	50432.10	49965.68	13:45
Korea	_KOSPI	4090.59	-76.57	-1.84	4167.16	4053.74	4123.19	4052.65	16:05
Taiwan	_TAIEX	27866.94↓	-331.08	-1.17	28198.02	28119.79	28119.79	27684.87	12:33
Hong Kong	_HSI	25628.88	-347.91	-1.34	25976.79	25718.14	25824.44	25609.28	15:08
Singapore	_STI	4589.17↑	+2.72	+0.06	4586.45	4575.92	4589.17	4563.23	16:20
Malaysia	_FBKLCI	1643.72	+5.91	+0.36	1637.81	1635.08	1644.05	1632.54	15:50
China	_SSEC	3867.92↓	-21.43	-0.55	3889.35	3865.40	3896.98	3863.63	14:00
Philippines	_PSE	6058.02↓	+21.30	+0.35	6036.72	6033.45	6093.83	6031.61	13:50
Vietnam	_VNI	1646.01	-0.88	-0.05	1646.89	1646.89	1665.65	1635.91	15:05
Indonesia	_JSX	8649.66↓	-10.84	-0.13	8660.50	8705.24	8720.68	8622.99	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1273.40				16:38
SET	_SET	1273.40	+19.30	+1.54	1254.10	1249.72	1273.40	1248.07	17:03
SET50	_SET50	841.16	+13.35	+1.61	827.81	824.94	841.16	823.93	17:03
SET100	_SET100	1799.83	+28.62	+1.62	1771.21	1765.05	1799.83	1763.17	17:03
SETHD	_SETHD	1187.56	+7.63	+0.65	1179.93	1175.73	1187.56	1175.73	17:03
MAI	_MAI	210.23	-1.42	-0.67	211.65	211.30	213.79	209.28	17:03
India	_SENSEX	85213.36↑	-54.30	-0.06	85267.66	84891.75	85278.63	84840.32	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1089.97↑	+7.56	+0.70	1082.41	1081.70	1089.97	1076.21	1:00
Germany	_DAX	24229.91↓	+43.42	+0.18	24186.49	24297.64	24318.30	24170.45	0:00
France	_CAC40	8124.88	+56.26	+0.70	8068.62	8087.07	8161.03	8086.07	0:05
UK	_FTSE	9751.31↓	+102.28	+1.06	9649.03	9649.00	9769.02	9649.00	23:35
Italy	_FTMIB	44116.96	+603.01	+1.39	43513.95	43754.61	44201.95	43724.60	23:35
Spain	_IBEX	17041.40↑	+187.00	+1.11	16854.40	16990.30	17066.50	16975.20	0:07
Greece	_GD	2107.43	+3.22	+0.15	2104.21	2101.79	2108.49	2095.91	22:19
	_FTASE	5321.85	+6.64	+0.12	5315.21	5307.84	5326.23	5292.29	22:19
Cyprus	_CSEG	274.58	-0.92	-0.33	275.50	275.50	276.12	274.58	22:19

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	1093.39	18806.52	17713.13
Institute	-986.74	2378.88	3365.61
Proprietary	945.26	3075.78	2130.52
Customer	-1051.91	8832.15	9884.06
==Thai Stocks in Singapore, Indo & India==			
Symbol	Last	Chg	%Chg Time
Hang Seng: P/E 13.21↓ Yield(%) 3.09↑			

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	98.289↓	-0.110	-0.11	5:43
FED Fund	3.75			Dec 13
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg.	31.4910			18:00
USD/THB	31.4480			5:16
EUR/THB	36.9577	+0.0063	+0.02	5:53
GBP/THB	42.0554	+0.0126	+0.03	5:53
JPY/THB	20.2557	+0.0005	+0.00	5:53
CNY/THB	4.4622			5:16
BIBOR	SIBOR(US\$)	SIBOR(S\$)	LIBOR(US\$)	
1M	1.54213	3.280	4.96018	
3M	1.63115	3.300	4.85372	
6M	1.66188	0.821	4.68213	
9M	2.21250			
1Y	1.75256	0.812	6.04143	

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2875.00			Dec 12
Copper	11795.00			Dec 12
Steel				
Zinc	3159.00			Dec 12
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	907.00	+0.00	+0.00	5:39
Copper	5.336a	+0.050	+0.95	5:00

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	64550.00			16:50
THGold Ornam.	65350.00			16:50
Gold Spot	4304.76			5:00
Gold Futures	4306.7↑	+0.0	+0.00	5:39
Gold Fixing	4346.95↑	+116.60	+2.76	Dec 12
Silver Spot	64.03			5:04
Silver Futures	63.490a	+1.498	+2.44	5:00
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Dec 9
Palladium Fut.	987.60			Dec 9
Baltic Dry Idx	2193↓	-12	-0.54	5:03
Rubber (TOCOM)	305.00b	+1.90	+0.59	5:19
Coal (NewCastle)	108.600s	+0.100	+0.09	0:51
Crude Palm Oil	3991.00s	-12.00	-0.30	18:53
Sugar	14.950s	-0.150	-0.99	1:03
Soybean meal	304.0a	+1.4	+0.46	2:30
Soybean Oil	49.50a	-0.60	-1.20	2:30
Soybean spot onth	1073 a	-35	-0.35	2:30

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	48461.00↓	+0.00	+0.00	5:40
NASDAQ100	25101.50↑	+7.75	+0.03	4:59
S&P500	4111.60			Dec 9
Hang Seng	25577.00a	-79.00	-0.31	2:00
FTSE100	9657.00			Dec 13
DAX	24217.00			Dec 13
CAC40	8072.50			Dec 13
EuroStoxx50	5728.00			Dec 13
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	56.580a	-0.730	-1.28	5:42
Heating Oil	2.218a	-0.019	-0.86	5:00
Brent	60.440a	-0.710	-1.16	5:42
ICE Brent Idx	63.23			Dec 9

SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CHANGE	TIME
US2YY	3.507700	3.516100	3.489000	3.505600	-0.00210	5:52
US10YY	4.172300	4.186000	4.150800	4.176300	0.004000	5:52
US30YY	4.841500	4.853700	4.818100	4.848600	0.007100	5:52

SYMB	OPEN	HIGH	LOW	TRADE	CHANGE	MCAP	PBV	PERATIO	YLD	RSI(14)	MACD	EMA(10)	EMA(5)...	TIME
SET	1249.72	1273.40	1248.07	1273.40	19.30	16105565	1.20	15.61	3.67	50.14	-4.282	1265.89	1264.84	17:03
_FBKLCI	1635.08	1644.05	1632.54	1643.72	5.91	N/A	N/A	N/A	N/A					15:50
_JSX	8705.24	8720.68	8622.99	8649.66↓	-10.84	N/A	N/A	N/A	N/A	60.45	62.141	8633.22	8652.47	16:00
_PSE	6033.45	6093.83	6031.61	6058.02↓	21.30	N/A	N/A	N/A	N/A	59.45	32.980	5986.22	6012.72	13:50
_SSEC	3865.40	3896.98	3863.63	3867.92↓	-21.43	N/A	N/A	N/A	N/A	43.06	-10.777	3890.05	3883.88	14:00

- ตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มผันผวน แต่คาดว่าจะมีแรงซื้อพยุงตลาดไว้ได้ โดยดัชนีฯ ที่ระดับ 1273 จุด ถือว่าไม่สูงมาก มีโอกาสเกิด Technical Rebound แม้จะถูกกดดันจากปัจจัยลบหลายด้าน ทั้งสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา และตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาอ่อนแอ
- อย่างไรก็ตาม ความชัดเจนเรื่องวันเลือกตั้งและการประกาศรายชื่อหุ้นเข้าคำนวณดัชนีชุดใหม่ เป็นปัจจัยเฉพาะตัวที่ต้องติดตาม



ปัจจัยในประเทศ

- **การเมืองไทยและการเลือกตั้ง:** กกต. มีมติเห็นชอบกำหนดวันเลือกตั้งทั่วไปเป็นวันอาทิตย์ที่ 8 ก.พ. 69 โดยจะเปิดรับสมัคร สส. และแจ้งชื่อแคนดิเดตนายกฯ ระหว่างวันที่ 27-31 ธ.ค. 68 ความชัดเจนของ Timeline การเลือกตั้งอาจช่วยลดความไม่แน่นอนทางการเมืองลงบ้าง แม้จะยังมีความกังวลเรื่องเสถียรภาพในช่วงเปลี่ยนผ่าน
- **สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา:** สถานการณ์ยังคงมีความตึงเครียด ซึ่งอาจบั่นทอนความเชื่อมั่นนักลงทุนและกระทบต่อการท่องเที่ยวและการค้าชายแดน ล่าสุดการประชุมรัฐมนตรีต่างประเทศอาเซียน (AMM) วาระพิเศษเพื่อหารือเรื่องนี้ถูกเลื่อนจากวันที่ 16 ธ.ค. ไปเป็นวันที่ 22 ธ.ค. ตามคำขอของฝ่ายไทย
- **ค่าเงินบาทและการแทรกแซง:** เงินบาทแข็งค่าทำสถิติสูงสุดในรอบ 4 ปีครึ่ง ปิดที่ระดับ 31.43 บาท/ดอลลาร์ โดยกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กำลังติดตามสถานการณ์ใกล้ชิด ล่าสุด ธปท. สั่งการให้สถาบันการเงินเข้มงวดตรวจสอบธุรกรรมขายเงินตราต่างประเทศของกลุ่มร้านค้าทองเพื่อลดความผันผวน
- **ประชุมกนง.:** การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) พรุ่งนี้ 17 ธ.ค. มีโอกาสที่จะลดอัตราดอกเบี้ยตามผลการประชุม Fed เพื่อช่วยเศรษฐกิจที่กำลังซบเซา พร้อมทั้งติดตามการหาอัตราดอกเบี้ยดูแลค่าเงินบาทที่แข็งค่ามาก ซึ่งมีผลกระทบกับผู้ส่งมากอย่าง

ปัจจัยในประเทศ

- ผลการคัดเลือกหลักทรัพย์ดัชนี SET50/SET100 (ม.ค.-มี.ย. 69): ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศผลการคัดเลือกแล้ว มีผล 1 ม.ค. 69
 - **SET50:** หลักทรัพย์เข้าใหม่คือ CENTEL, SAWAD ส่วนหลักทรัพย์ที่ออกคือ BCP, VGI
 - **SET100:** หลักทรัพย์เข้าใหม่คือ GFPT, PTG, STECON ส่วนหลักทรัพย์ที่ออกคือ ITC, MBK, WHAUP
 - **SETESG:** มีหลักทรัพย์เข้าใหม่ 20 บริษัท เช่น AAV, AEONTS, GFPT, PTG สะท้อนกระแสความยั่งยืน
- **Fund Flow/เงินบาท:** วานนี้ (15 ธ.ค.) นักลงทุนต่างชาติ ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ซื้อสุทธิ 1,088.25 ล้านบาท, สำหรับข้อมูลในตลาดตราสารหนี้ ซื้อสุทธิ 3,563 ล้านบาท, ด้านค่าเงินบาทปิด ที่ระดับ **31.43** บาท/ดอลลาร์

ปัจจัยต่างประเทศ

- **ประชุม BOJ** : ตลาดกำลังรอดู ผลประชุม BOJ 19 ธ.ค.นี้ ซึ่งถือว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินครั้งสำคัญ เนื่องจากไปมีผลต่อค่าเงินดอลลาร์ และ Fund Flow จากการสำรวจของ Bloomberg คาดการณ์ตรงกันว่า BOJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมครั้งนี้ จาก 0.5% เป็น 0.75%
- **เศรษฐกิจจีน**: ยอดค้าปลีกของจีนเดือนพ.ย. เติบโตเพียง 1.3% YoY ซึ่งชะลอมากที่สุดตั้งแต่ ช่วงวิกฤตโควิด-19 บ่งชี้ว่าอุปสงค์ภายในประเทศยังคงอ่อนแอ รวมถึงวิกฤตภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงยืดเยื้อ ราคาบ้านใหม่ใน 70 เมือง งวดพ.ย. ลดลง 0.39% MoM จากตัวเลขที่ออกมา ดูเหมือนจีนไม่สามารถกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้เศรษฐกิจมีความเสี่ยง บวกกับความตึงเครียดทางการค้ากับประเทศอื่น ๆ ที่เข้ามามากดดัน
- **ความขัดแย้งจีนญี่ปุ่น**: ความสัมพันธ์ระหว่างจีน-ญี่ปุ่นเสื่อมถอยลงอย่างรุนแรง ล่าสุดจีนตอบโต้ด้วยการเรียกคืนแพนด้าคู่สุดท้ายกลับก่อนกำหนด
- **รัสเซีย-ยูเครน**: การเจรจาแผนสันติภาพที่กรุงเบอร์ลิน (14-15 ธ.ค.) โดยมุ่งเน้นที่การรับประกันความมั่นคงของพันธมิตรสำหรับเคียฟ เพื่อป้องกันการรุกรานจากรัสเซีย สหรัฐฯ สนับสนุนข้อเรียกร้องของรัสเซียให้ยูเครนถอนทหารออกจากพื้นที่โดเนตสค์ทางตะวันออก ซึ่ง ปธน. ไวลด์ไมแยร์ เซเลนสกีได้ปฏิเสธข้อเรียกร้องดังกล่าวแล้วหลายครั้ง ติดตามความคืบหน้าการเจรจาวันที่สอง ซึ่งคาดว่าจะมีการประกาศช่วงเช้านี้

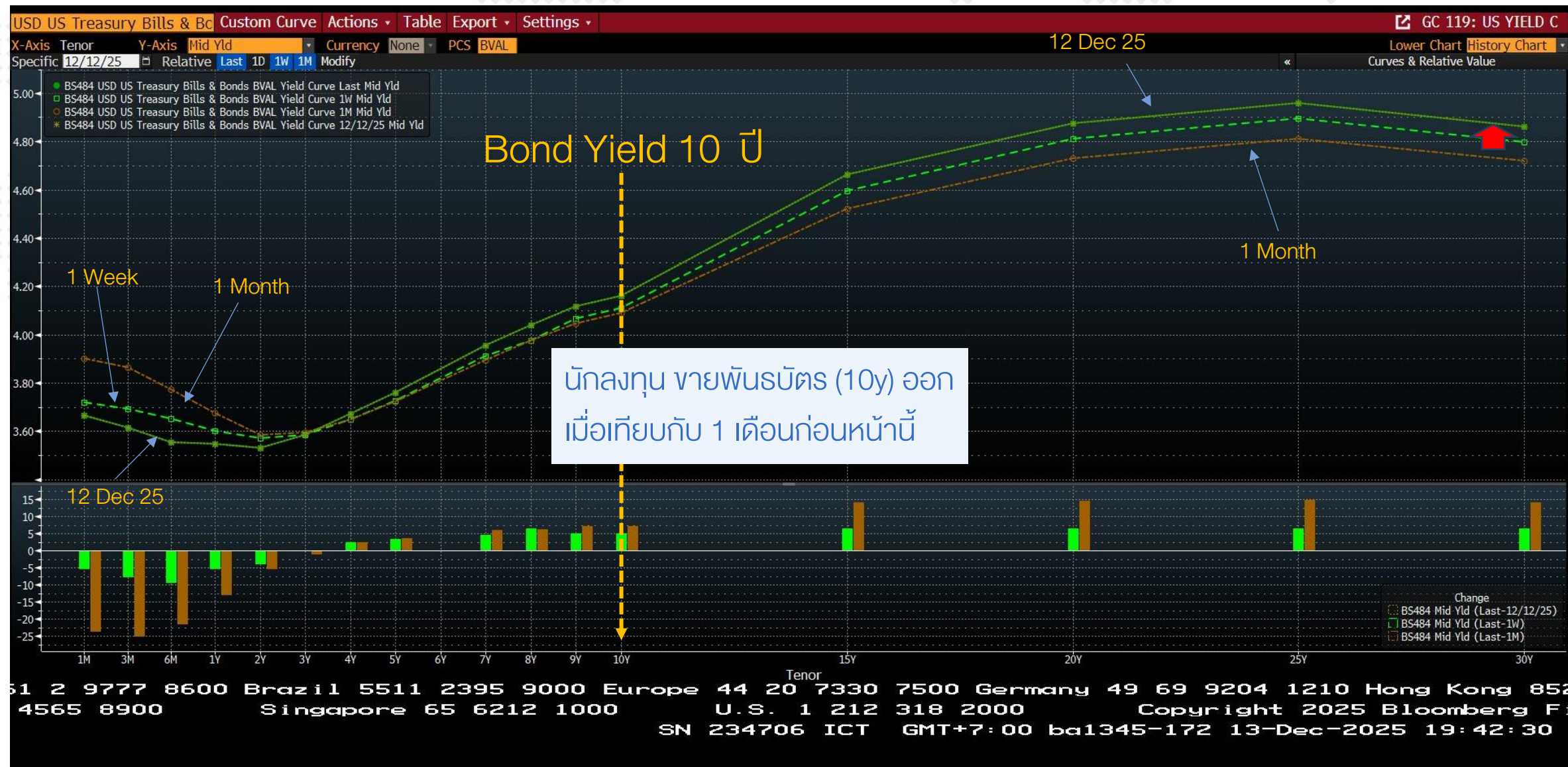
ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event

- US-Unemployment Rate
- US-Change in Nonfarm Payrolls
- US-สิ้นสุดการแบน TikTok ของปธน. ทรัมป์

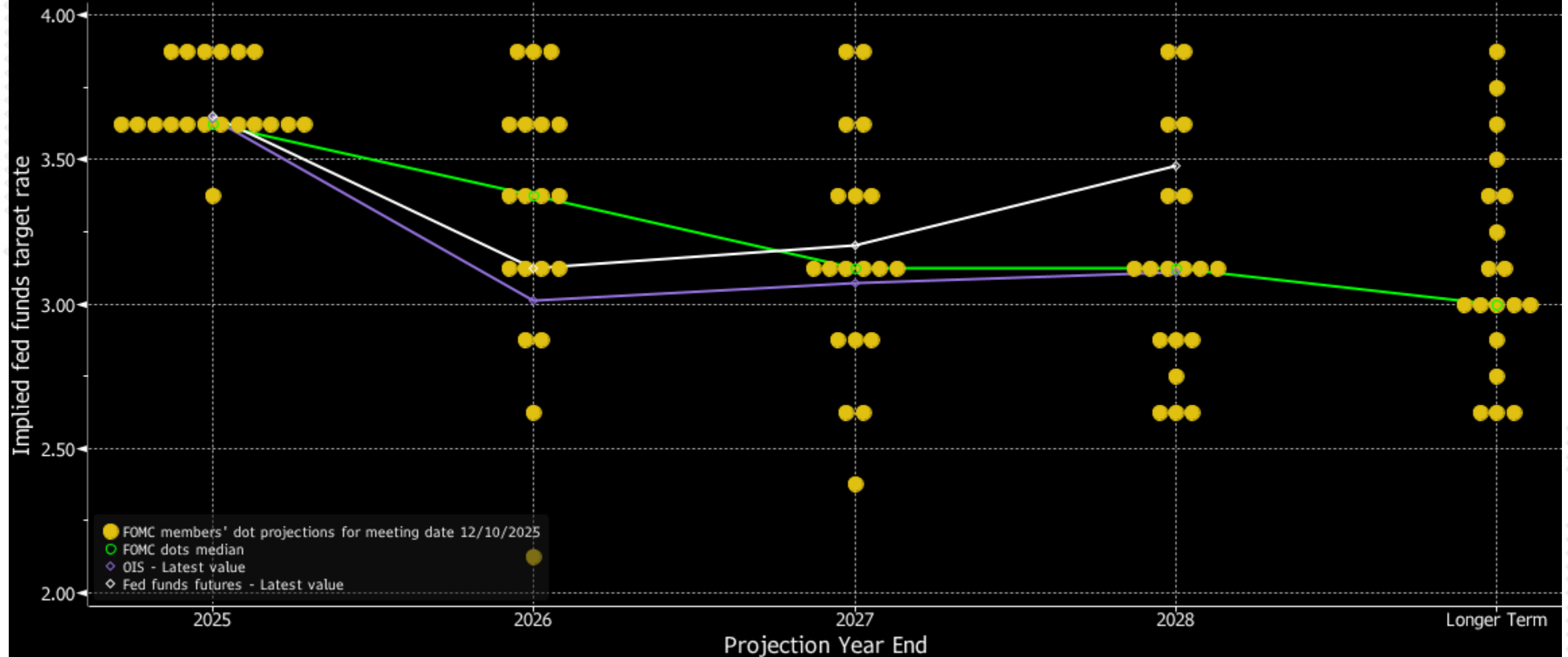
นโยบายอัตราดอกเบี้ย

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

US Bond Yield Curve



The Fed's December Dot Plot



Source: Federal Reserve

Bloomberg 

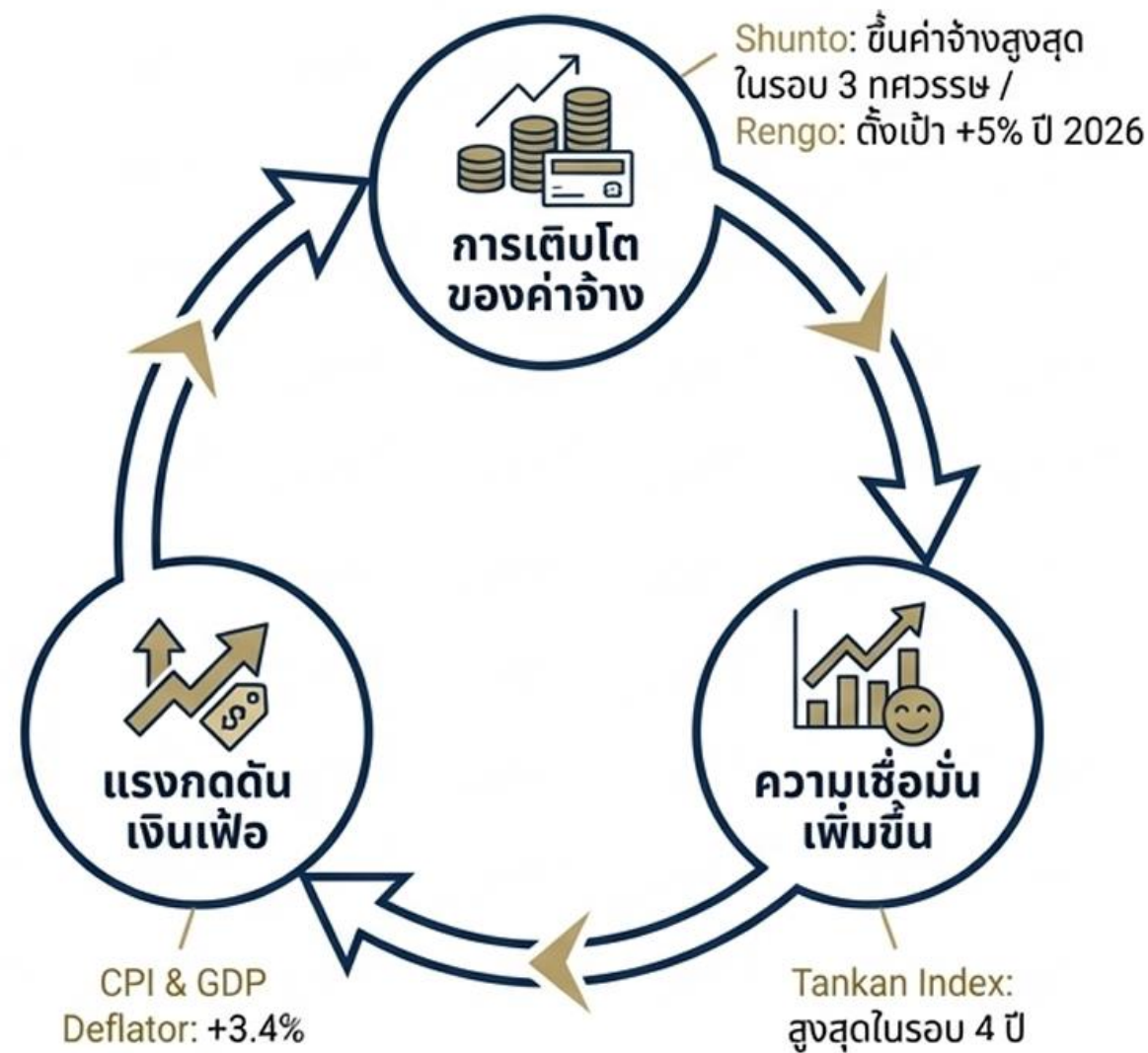
การประชุม BOJ 18-19 ธ.ค. 68

ไม่ใช่แค่เงินเฟ้อ แต่คือ 'วัฏจักรแห่งความตึงาม' ที่ผลักดันการขึ้นดอกเบี้ย

ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ BOJ ตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยคือการที่ญี่ปุ่นได้ก้าวเข้าสู่ 'Virtuous Cycle' หรือวัฏจักรเชิงบวกของการขึ้นค่าจ้างและราคาสินค้าอย่างยั่งยืน ซึ่งเป็นการยืนยันว่าภาวะเงินฝืดเรื้อรัง (Chronic Deflation) ได้สิ้นสุดลงแล้ว

Key Takeaway

ด้วยเหตุนี้ อัตราดอกเบี้ย 0.75% จึงไม่ใช่ 'เพดาน' แต่เป็นเพียง 'จุดเริ่มต้น' ของการปรับนโยบายสู่ระดับที่เป็นกลาง (Neutral Rate) ซึ่งคาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ 1.25% (Median Forecast) หรือสูงกว่านั้น



แรงกระเพื่อมระลอกที่สอง: การไหลกลับครั้งใหญ่ของเงินทุน (The Great Repatriation)

1. การสิ้นสุดของ Yen Carry Trade



ตลอดหลายปี นักลงทุนกู้ยืมเงินเยนดอกเบี้ยต่ำ (เกือบ 0%)
ไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

เมื่อ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยและเงินเยนแข็งค่าขึ้น จะเกิดการ 'Unwind'
หรือการขายสินทรัพย์ทั่วโลก (เช่น หุ้น Tech สหรัฐฯ,
พันธบัตรตลาดเกิดใหม่) เพื่อนำเงินมาคืนหนี้เยน

2. วาฟย้ายถิ่น (Japanese Institutional Investors)



นักลงทุนสถาบันญี่ปุ่น (บริษัทประกันและกองทุนบำนาญ) คือ
เจ้าหนี้รายใหญ่ที่สุดของโลก โดยถือครองพันธบัตรรัฐบาล
สหรัฐฯ (US Treasuries) จำนวนมหาศาล

เมื่อ JGB ให้ผลตอบแทนน่าดึงดูดขึ้น (เช่น 30Y JGB > 3.3%)
พวกเขาจะเริ่มขายสินทรัพย์ต่างประเทศเพื่อนำเงินกลับมาลงทุน
ในประเทศ ซึ่งจะกดดันให้ US Treasury Yields ปรับตัวสูงขึ้น

แรงกระเพื่อมระลอกที่สี่: เงินเยน (JPY) เข้าสู่จุดเปลี่ยนสู่การแข็งค่าเชิงโครงสร้าง

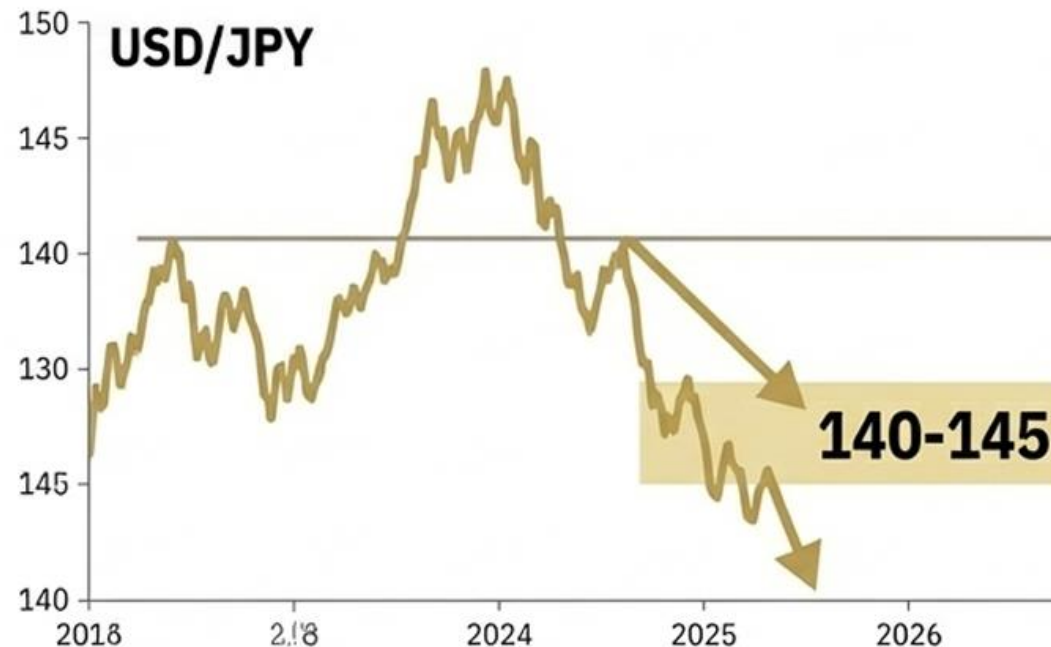
ค่าเงินเยนกำลังเปลี่ยนจากหนึ่งในสกุลเงินที่อ่อนค่าที่สุดในกลุ่ม G10 สู่แนวโน้มการแข็งค่าที่ชัดเจนขึ้น

ปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนการแข็งค่า (Bearish USD/JPY)

- **ส่วนต่างดอกเบี้ยแคบลง:** BOJ กำลังขึ้นดอกเบี้ย (คาดการณ์ Terminal Rate 1.25%) ในขณะที่ Federal Reserve มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยในปี 2026
- **มูลค่าที่ต่ำเกินไป (Undervalued):** ค่าเงินเยนในปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานอย่างมากเมื่อเทียบกับอำนาจซื้อ (PPP) และ Real Effective Exchange Rate (REER)

ความเสี่ยง

นโยบายการคลังที่ขยายตัวของรัฐบาลทากาอิอาจเป็นตัวถ่วงไม่ให้เงินเยนแข็งค่าเร็วเกินไป หากตลาดกังวลเรื่องวินัยการคลัง



“

...ผู้จัดการกองทุนกว่า 30%
เชื่อว่าเงินเยนจะเป็นสกุลเงินที่ให้
ผลตอบแทนดีที่สุดในปี 2026”

— ผลสำรวจจาก Bank of America

แรงกระเพื่อมระลอกที่ห้า: ผลกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดเกิดใหม่

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (U.S. Equities)

เงินทุนญี่ปุ่นไหลออกจากพันธบัตรสหรัฐฯ



US Treasury Yields ปรับตัวสูงขึ้น



กดดัน Valuation หุ้นเติบโตสูง (Growth Stocks)

ตามทฤษฎี Discounted Cash Flow (DCF), อัตราคิดลด (Discount Rate) ที่สูงขึ้น จะส่งผลโดยตรงต่อการประเมินมูลค่า (Valuation) ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นเติบโตสูง

ตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets)



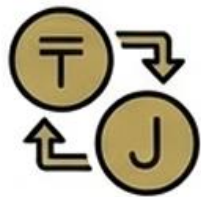
- กลุ่มตลาดเกิดใหม่มักเป็นเป้าหมายหลักของเงินทุน Yen Carry Trade
- เมื่อต้นทุนเงินเยนสูงขึ้นและเกิดการ Unwind จะเกิดการไหลออกของเงินทุน (Capital Outflow) จากตลาดเกิดใหม่
- ส่งผลให้สภาพคล่องในตลาดหุ้นเอเชียลดลงและค่าเงินในภูมิภาคเผชิญแรงกดดัน

The Thai Connection: แรงกระเพื่อมกระทบไทยโดยตรง



ตลาดหุ้น (SET Index)

คาดว่าจะเผชิญความผันผวนจากแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Net Sell) ในระยะสั้น เนื่องจาก Fund Flow ไหลกลับสู่สินทรัพย์ปลอดภัยในญี่ปุ่นและสหรัฐฯ (Risk-off sentiment)



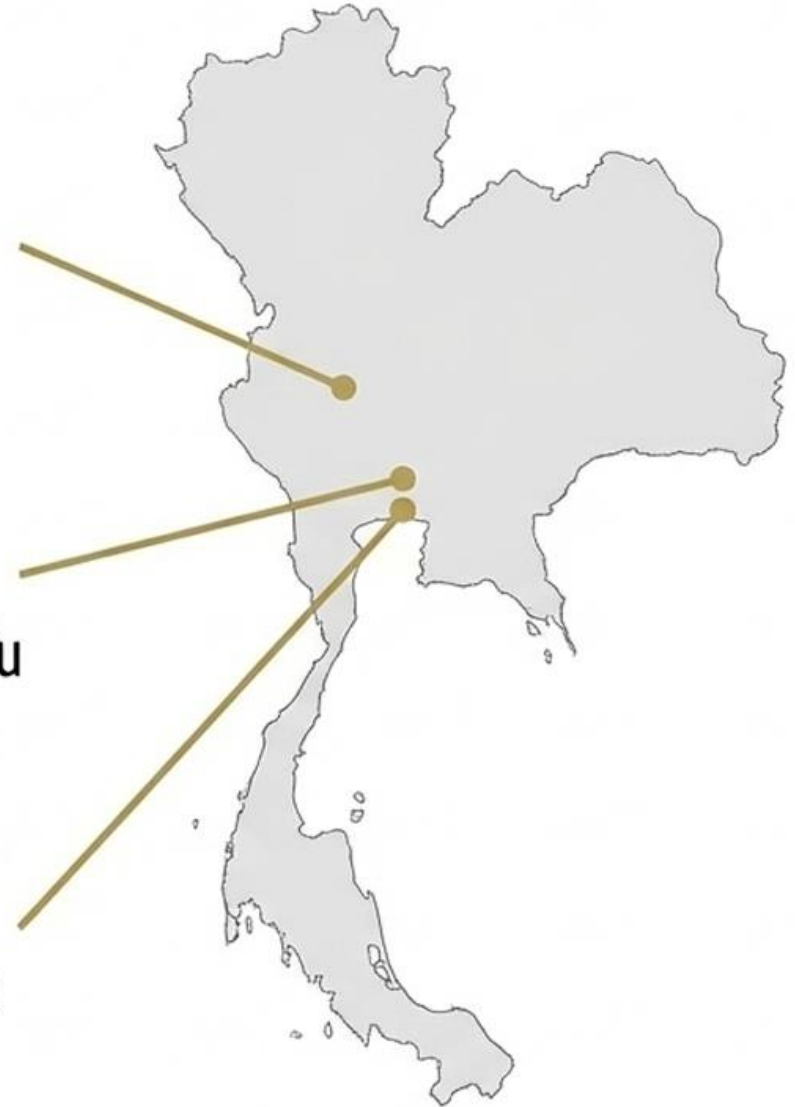
ค่าเงินบาท (THB/JPY)

แนวโน้มระยะยาวอยู่ในทิศทางขาลง (บาทอ่อนค่าเมื่อเทียบกับเยน) การขึ้นดอกเบี้ยของ BOJ จะยิ่งกดดันให้เงินเยนแข็งค่าขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนการนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบจากญี่ปุ่นของไทยสูงขึ้น



นโยบายการเงิน (Bank of Thailand)

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะเผชิญภาวะที่ซับซ้อน (Dilemma) แม้เศรษฐกิจในประเทศอาจต้องการดอกเบี้ยต่ำเพื่อกระตุ้น แต่สภาพแวดล้อมดอกเบี้ยโลกที่สูงขึ้นอาจจำกัดความสามารถในการลดดอกเบี้ยของ ธปท. เพื่อรักษาเสถียรภาพของค่าเงินบาท



แรงกระเพื่อมสุดท้าย: ทองคำ (Gold) ในฐานะสินทรัพย์หลบภัย ยุค Fiscal Dominance

โดยปกติราคาทองคำมีความสัมพันธ์ผกผันกับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง แต่ในสถานการณ์ปี 2026 ความสัมพันธ์นี้อาจพังทลายลง

เหตุผลที่ทองคำจะปรับตัวขึ้นแม้ดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น

- **Hedge against Fiscal Dominance:** นักลงทุนมองทองคำเป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงจากการด้อยค่าของสกุลเงิน (Sovereign Debt Debasement) ท่ามกลางระดับหนี้สาธารณะที่สูงเป็นประวัติการณ์
- **Central Bank Demand:** ธนาคารกลางทั่วโลก (โดยเฉพาะจีน) ยังคงสะสมทองคำอย่างต่อเนื่องเพื่อกระจายความเสี่ยงออกจากดอลลาร์สหรัฐฯ (De-dollarization)
- **Japanese Domestic Demand:** ความกังวลต่อเสถียรภาพทางการเงินคลังของญี่ปุ่นเอง อาจกระตุ้นให้ภาคครัวเรือนหันมาถือทองคำเพื่อรักษาความมั่งคั่ง

การคาดการณ์ราคาทองคำปี 2026	
J.P. Morgan	\$5,000 - \$5,300
Goldman Sachs	~\$4,900
State Street (Bull Case)	\$4,500 - \$5,000

The Strategic Playbook: สรุปกลยุทธ์การลงทุนผ่าน ETFs



1. Long Japanese Banks

รับประโยชน์โดยตรงจาก NIM ที่กว้างขึ้น
ในยุคดอกเบี้ยขาขึ้น

เครื่องมือ: **1615.T** (Nomura TOPIX Banks ETF)



2. Short JGBs / Avoid Long Duration Bonds

ราคาพันธบัตรมีแนวโน้มปรับตัวลง (Yield สูงขึ้น) จากแรงกดดันด้านอุปทานและนโยบายการเงิน

กลยุทธ์: ลดอายุเฉลี่ยของพอร์ตตราสารหนี้
(Short Duration)



3. Currency Strategy

เก็งกำไรค่าของเงินเยนจากการ
กลับทิศนโยบายการเงิน

เครื่องมือ: **FXJ** (Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust) / หลีกเลียง Hedged ETFs เช่น DXJ



4. Gold Accumulation

เป็น Diversifier ที่ดีที่สุดในภาวะที่
นโยบายการเงินและการคลังขัดแย้งกัน

เครื่องมือ: **GLD, IAU** (ETFs ทองคำ)

ผลกระทบสู่ตลาดต่างประเทศ: แรงกดดันต่อหุ้นเติบโตในสหรัฐฯ



การไหลออกของเงินทุนญี่ปุ่นจากตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ จะกดดันให้ US Treasury Yields **ปรับตัวสูงขึ้น**

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

K-Shaped Recovery: การแยกตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหุ้นญี่ปุ่น



กลุ่มธนาคารและการเงิน (MUFG, SMFG, Mizuho)

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

กลุ่มส่งออกขนาดใหญ่ (Toyota, Sony, Keyence)

Why they lose: ได้รับผลกระทบเชิงลบโดยตรงจากการแข็งค่าของเงินเยน ซึ่งจะลดมูลค่ารายได้จากต่างประเทศเมื่อแปลงกลับเป็นเงินเยน

ความสัมพันธ์ผกผันระหว่างค่าเงินเยนและดัชนี Nikkei 225 ยังคงสูง (Correlation 0.9 ในช่วง 60 วัน)

กรณีศึกษาประเทศไทย: ความผันผวนและแรงกดดันที่ซับซ้อน



1. ตลาดหุ้น (SET Index)

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



2. ค่าเงินบาท (THB/JPY)

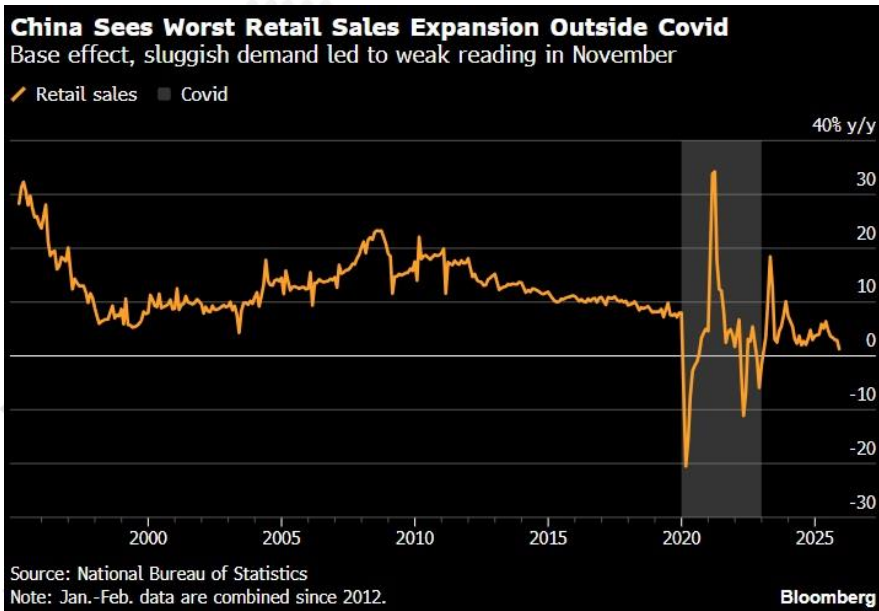
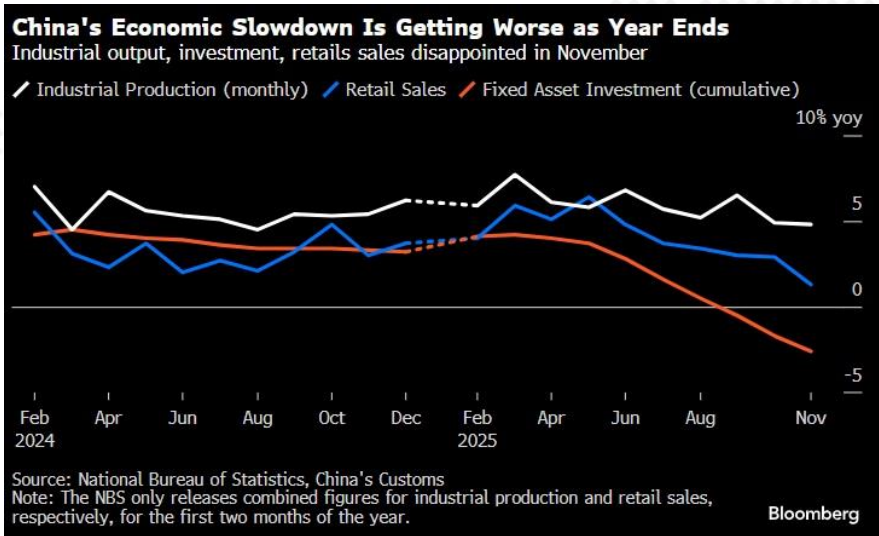
- **Long-term trend:** แนวโน้มค่าเงินบาทต่อเยน (THB/JPY) อยู่ในทิศทางขาลง (บาทอ่อนค่า, เยนแข็งค่า)
- **Economic impact:** ต้นทุนการนำเข้าสินค้าทุนและวัตถุดิบจากญี่ปุ่นของไทยสูงขึ้น กระทบกำไรบริษัทที่พึ่งพาเทคโนโลยีจากญี่ปุ่น



3. นโยบายการเงิน (สปท.)

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

16 Dec 25



ตัวเลขและข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ (เดือนพ.ย. 2568)

1. ยอดค้าปลีก (Retail Sales)

- ยอดค้าปลีกขยายตัวเพียง **1.3%** เมื่อเทียบเป็นรายปี (YoY) ในเดือนพฤศจิกายน
- ตัวเลขนี้เป็นการขยายตัวในอัตราที่ **ชะลอตัวที่สุดนับตั้งแต่วิกฤตโควิด-19**
- ยอดค้าปลีก 1.3% ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ (ค่ามัธยฐาน 2.9%) และชะลอลงอย่างมากจากเดือนตุลาคมที่ขยายตัว 2.9%
- การชะลอตัวของยอดค้าปลีกส่วนหนึ่งเกิดจากผลกระทบทางสถิติ เนื่องจากการให้เงินอุดหนุนการซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคในช่วงปลายปี 2567 ทำให้ฐานเปรียบเทียบสูง

2. การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed-Asset Investment - FAI)

- การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรช่วงเดือนมกราคม-พฤศจิกายน **ลดลง 2.6%** เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว
- การลดลงนี้ถือเป็นอัตราที่ **ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ในปี 2563**
- ตัวเลขดังกล่าวทำให้การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมีแนวโน้มที่จะ **ลดลงเป็นรายปีเป็นครั้งแรก** ในข้อมูลที่ย้อนหลังไปถึงปี 1998

3. การผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Output)

- การผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น **4.8%** ในเดือนพฤศจิกายน (YoY)
- แม้จะเติบโตต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ (5%) แต่ตัวเลขนี้แสดงให้เห็นว่า **การส่งออกที่เฟื่องฟู** ยังคงช่วยขับเคลื่อนภาคการผลิตของเศรษฐกิจไว้

4. ภาคอสังหาริมทรัพย์

- ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเผชิญกับภาวะซบเซายืดเยื้อถึง 4 ปี
- **ราคาบ้านใหม่** ใน 70 เมือง ลดลง **0.39%** ในเดือนพฤศจิกายน (MoM)
- **ราคาบ้านมือสอง** ลดลง **0.66%** ในเดือนพฤศจิกายน, โดยทุกเมืองหลัก 70 เมืองที่รัฐบาลติดตามมีราคาบ้านมือสองลดลง
- บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐอย่าง China Vanke Co. กำลังเข้าใกล้ภาวะผิดนัดชำระหนี้

5. ตลาดการเงิน

- สัญญาซื้อขายล่วงหน้าพันธบัตรรัฐบาลจีนอายุ 30 ปี **ร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2567**
- เงินหยวน (USD/CNY) ซื้อขายอยู่ที่ **7.0479**
- ตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่และฮ่องกงปรับตัวลดลง (Hang Seng Index ลดลง 1.3%) หลังจากข้อมูลเศรษฐกิจที่น่าผิดหวัง

Strategy Research

**หลักทรัพย์ที่ใช้สำหรับการคำนวณดัชนี SET50-
SET100 1JAN2026 by AI (Aood's intelligence)
จัดทำโดย DAOL Strategy Research**

SET50: การกลับมาของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและการเงิน

การเปลี่ยนแปลงในดัชนี SET50 รอบนี้ มีหลักทรัพย์เข้าใหม่ 2 บริษัทและออก 2 บริษัท การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือการเพิ่มน้ำหนักของกลุ่มที่อิงกับการบริโภคภายในประเทศ ซึ่งสะท้อนความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ



เข้า (Inclusion): 2 หลักทรัพย์
ออก (Exclusion): 2 หลักทรัพย์

รายชื่อหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงในดัชนี SET50

หลักทรัพย์ที่เข้า (Inclusion)



CENTEL

บมจ. โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา
Sector: Tourism & Leisure

SAWAD

บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น
Sector: Finance & Securities

หลักทรัพย์ที่ออก (Exclusion)



BCP

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น
Sector: Energy & Utilities

VGI

บมจ. วีจีไอ
Sector: Media & Publishing

SET100: สะท้อนการเติบโตในหลากหลายอุตสาหกรรม

ดัชนี SET100 มีการเพิ่มหลักทรัพย์ใหม่ 3 บริษัทและออก 3 บริษัท การเปลี่ยนแปลงนี้ชี้ให้เห็นถึงการเติบโตที่ไม่ได้จำกัดอยู่แค่ในกลุ่มอุตสาหกรรมหลัก แต่ยังกระจายไปยังกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และบริการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญของเศรษฐกิจ



เข้า (Inclusion): 3 หลักทรัพย์
ออก (Exclusion): 3 หลักทรัพย์

รายชื่อหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงในดัชนี SET100

หลักทรัพย์ที่เข้า (Inclusion)



GFPT

บมจ. จีเอฟพีที
Sector: Agribusiness

PTG

บมจ. พีทีจี เอ็นเนอยี
Sector: Energy & Utilities

STECON

บมจ. สเตคอน กรุ๊ป
Sector: Construction Services

หลักทรัพย์ที่ออก (Exclusion)



ITC

บมจ. ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น
Sector: Food & Beverage

MBK

บมจ. เอ็ม บี เค
Sector: Property Development

WHAUP

บมจ. ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์
Sector: Energy & Utilities

Spotlight on SETESG: การลงทุนอย่างยั่งยืนกลายเป็นกระแสหลัก

ดัชนี SETESG มีการเพิ่มหลักทรัพย์ใหม่มากถึง 20 บริษัท ซึ่งมากที่สุดในการปรับดัชนีรอบนี้ สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนไทยให้ความสำคัญกับเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) มากขึ้น และนักลงทุนกำลังมองหาการลงทุนที่ยั่งยืน

AAV	BPP	M	SAT
AEONTS	CHG	NEO	SCAP
ASK	ERW	PRM	SKY
AURA	GFPT	PSP	SPRC
BH	HUMAN	PTG	TIPH

เกณฑ์การคัดเลือก SET ESG Ratings

AAA | 90-100 คะแนน | 102 บริษัท

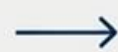
AA | 80-89 คะแนน | 80 บริษัท

A | 65-79 คะแนน | 67 บริษัท

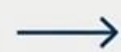
BBB | 50-64 คะแนน | 16 บริษัท



ผ่านเกณฑ์คัดกรองเบื้องต้น
(ไม่ละเมิดกฎเกณฑ์)



มีคะแนนประเมิน ESG > 50%



ผ่านเกณฑ์คุณสมบัติ
(เช่น free float, สภาพคล่อง)

สรุปการเปลี่ยนแปลงในดัชนีอื่นๆ



- **sSET เข้าใหม่ 8 หลักทรัพย์**

BBIK, BYD, KLINIQ, NEX, PLAT, SRICHA, SVI, TFM



- **SETHD เข้าใหม่ 3 หลักทรัพย์**

AEONTS, AMATA, TLI



- **SETWB เข้าใหม่ 2 หลักทรัพย์**

ICHI, M



- **SETCLMV ไม่มีหลักทรัพย์เข้าใหม่**

Appendix: รายชื่อหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 (มีผล 1 ม.ค. – 30 มิ.ย. 2569)

No.	Symbol	Company Name	Sector
1	ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED	Information & Communication Technology
2	AOT	AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED	Transportation & Logistics
3	AWC	ASSET WORLD CORP PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
4	BANPU	BANPU PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
5	BBL	BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
6	BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED	Health Care Services
7	BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PUBLIC COMPANY LIMITED	Transportation & Logistics
8	BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Health Care Services
9	BJC	BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED	Commerce
10	BTS	BTS GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	Transportation & Logistics
11	CBG	CARABAO GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage
12	CCET	CAL-COMP ELECTRONICS (THAILAND) PUBLIC CO., LTD.	Electronic Components
13	CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL PUBLIC COMPANY LIMITED	Tourism & Leisure
14	COM7	COM7 PUBLIC COMPANY LIMITED	Commerce
16	CPALL	CHAROEN POKPHAND FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage
17	CPN	CENTRAL PATTANA PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
18	CRC	CENTRAL RETAIL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	Electronic Components
20	DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
21	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
22	GULF	GULF DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
23	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED	Commerce
24	IVL	INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED	Petrochemicals & Chemicals
25	KBANK	KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
26	KGP	KIATNAKIN PUATRA BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	Tourism & Leisure
27	KTG	KRUNG THAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	Finance & Securities
32	OR	PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
33	OSP	OSOTSPA PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage
34	PTT	PTT PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
35	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED	Petrochemicals & Chemicals
36	PTTCL	PTT CLONAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
37	RATCH	RATCH GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Finance & Securities
38	S&WAD	SRI SAWAD CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
39	SCB	SCB X PUBLIC COMPANY LIMITED	Construction Materials
40	SCC	THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	Packaging
41	SCGP	SCQ PACKAGING T PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
42	TCAP	THANACHART CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Finance & Securities
43	TIDCOR	TIDLOR HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
44	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Insurance
45	TLI	THAI LIFE INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
46	TOP	THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED	Information & Communication Technology
47	TBUE	TRUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
48	TIB	TMBTHAICHART BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage
49	TU	THAI UNION GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
50	WHA	WHA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	

Appendix: รายชื่อหลักทรัพย์ในดัชนี SET100 (1/2)

No.	Symbol	Company Name	Sector
1	AAV	ASIA AVIATION PUBLIC COMPANY LIMITED	Transportation & Logistics
2	ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED	Information & Communication Technology
3	AEONTS	AEON THANA SINSAP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	Finance & Securities
4	AMATA	AMATA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
5	AOT	AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY LIMITED	Transportation & Logistics
6	AP	AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
7	AURA	Aurora Design Public Company Limited	Fashion
8	AWC	ASSET WORLD CORP PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
9	BA	BANGKOK AIRWAYS PUBLIC COMPANY LIMITED	Transportation & Logistics
10	BAM	BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	Finance & Securities
11	BANPU	BANPU PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
12	BBL	BANGKOK BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
13	BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Health Care Services
14	BCP	BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
15	BCPG	BCPG PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
16	BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED	Health Care Services
17	BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PUBLIC COMPANY LIMITED	Transportation & Logistics
18	BGRIM	B.GRIMM POWER PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
19	BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Health Care Services
20	BJC	BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED	Commerce
21	BLA	BANGKOK LIFE ASSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	Insurance
22	BTG	BETAGRO PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage
23	BTS	BTS GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	Transportation & Logistics
24	CBG	CARABAO GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage

No.	Symbol	Company Name	Sector
29	COM7	COM7 PUBLIC COMPANY LIMITED	Commerce
30	CPALL	CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED	Commerce
31	CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage
32	CPN	CENTRAL PATTANA PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
33	CRC	CENTRAL RETAIL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	Commerce
34	CINTEL	CHULLARAT HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Construction Services
34	DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	Electronic Components
35	DOHOME	DOHOME PUBLIC COMPANY LIMITED	Commerce
36	EA	ENERGY ABSOLUTE PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
37	EGCO	ELECTRICITY GENERATING PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
38	ERW	THE ERAWAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Tourism & Leisure
39	GFPT	GFPT PUBLIC COMPANY LIMITED	Agribusiness
40	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE PUBLIC COMPANY LIMITED	Commerce
41	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
42	GULF	GULF DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
43	GUNKUL	GUNKUL ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
44	HANA	HANA MICROELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED	Electronic Components
45	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER PUBLIC COMPANY LIMITED	Commerce
46	ICHI	ICHITAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage
47	IRPC	IRPC PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
48	IVL	INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED	Petrochemicals & Chemicals
49	JAS	JASMINE INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Information & Communication Technology
50	JMART	JAYMART GROUP HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	Information & Communication Technology

Appendix: รายชื่อหลักทรัพย์ในดัชนี SET100 (2/2)

No.	Symbol	Company Name	Sector
51	JMT	JMT NETWORK SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED	Finance & Securities
52	JTS	JASMINE TECHNOLOGY SOLUTION PUBLIC COMPANY LIMITED	Information & Communication Technology
53	KBANK	KASIKORNBANK PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
54	KCE	KCE ELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED	Electronic Components
55	KKP	KIATNAKIN PHATRA BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
56	KTB	KRUNG THAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
57	KTC	KRUNGTHAI CARD PUBLIC COMPANY LIMITED	Finance & Securities
58	LH	LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
59	M	MK RESTAURANT GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage
60	MEGA	MEGA LIFESCIENCES PUBLIC COMPANY LIMITED	Commerce
61	MINT	MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Tourism & Leisure
62	MOSHI	Moshi Moshi Retail Corporation Public Company Limited	Commerce
63	MTC	MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Finance & Securities
64	OR	PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
65	OEP	OSOTSPA PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage
66	PLANB	PLAN B MEDIA PUBLIC COMPANY LIMITED	Media & Publishing
67	PR9	PRARAM S HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Health Care Services
68	PRM	PRIMA MARINE PUBLIC COMPANY LIMITED	Transportation & Logistics
69	PTG	PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
70	PTT	PTT PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
71	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
72	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Petrochemicals & Chemicals
73	QH	QUALITY HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
74	RATCH	RATCH GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
75	RCL	REGIONAL CONTAINER LINES PUBLIC COMPANY LIMITED	Transportation & Logistics
76	SAWAD	SRISAWAD CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	Finance & Securities
77	SCB	SCB X PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
78	SCC	THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	Construction Materials
79	SCGP	SCG PACKAGING PUBLIC COMPANY LIMITED	Packaging
80	SIRI	SANSIRI PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
81	SISB	SISB PUBLIC COMPANY LIMITED	Professional Services
82	SJWD	SCGJWD LOGISTICS PUBLIC COMPANY LIMITED	Transportation & Logistics
83	SPAL	SUPALAI PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development
84	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
85	STA	SRI TRANG AGRO-INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED	Agribusiness
86	STECON	STECON GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Construction Services
87	STGT	SRI TRANG GLOVES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	Personal Products & Pharmaceuticals
88	TASCO	TIPCO ASPHALT PUBLIC COMPANY LIMITED	Construction Materials
89	TCAP	THANACHART CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
90	TFG	THAIFOODS GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage
91	TIDLOR	TIDLOR HOLDINGS PUBLIC COMPANY LIMITED	Finance & Securities
92	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
93	TLI	THAI LIFE INSURANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	Insurance
94	TOA	TOA PAINT (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	Construction Materials
95	TOP	THAI OIL PUBLIC COMPANY LIMITED	Energy & Utilities
96	TRUE	TRUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	Information & Communication Technology
97	TTB	TMBTHANACHART BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	Banking
98	TU	THAI UNION GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	Food & Beverage
99	VGI	VGI PUBLIC COMPANY LIMITED	Media & Publishing
100	WHA	WHA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	Property Development

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



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

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

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

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

#กกต #เลือกตั้ง2569 #ฐานเศรษฐกิจ

74 วันแห่งรัฐบาลอนุทิน: สู่การยุบสภา ชิงความได้เปรียบทางการเมือง



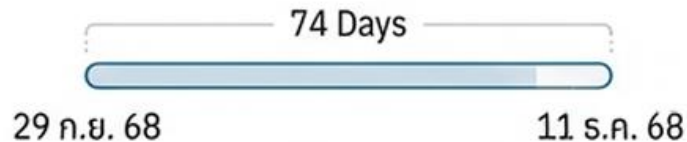
การประกาศยุบสภา

วันที่: 11 ธันวาคม 2568

ผู้ประกาศ: นายกรัฐมนตรี อนุทิน ชาญวีรกูล

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

คำประกาศสำคัญ: “ผมขอคืนอำนาจกลับไปยังพี่น้องประชาชน”



ชนวนเหตุ

เหตุการณ์: ฝ่ายค้าน ‘พรรคประชาชน’ (ค่ายสีส้ม) เตรียมยื่นญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจแบบลงมติ

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

การตัดสินใจของนายกฯ: ชิงยุบสภาก่อนการอภิปราย ตามที่เคยประกาศไว้ว่าจะ “ไม่ยอมให้ใครมาด่าฟรีๆ”



กรอบเวลาสู่การเลือกตั้ง

เงื่อนไข: ต้องจัดให้มีการเลือกตั้งทั่วไปภายใน 45-60 วันหลังยุบสภา

วันที่คาดการณ์ (โดย กกต.): มีความเป็นไปได้สูงที่จะเป็นวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2569



ผลกระทบทันทีหลังยุบสภา: โครงการเศรษฐกิจหยุดชะงัก อำนาจรัฐบาลรักษาการมีจำกัด

โครงการสำคัญที่ต้องหยุดดำเนินการ



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

ข้อจำกัดของรัฐบาลรักษาการ

1. ห้ามอนุมัติโครงการ ที่สร้างภาระผูกพันต่อ ครม. ชุดใหม่
2. ห้ามแต่งตั้งโยกย้ายข้าราชการระดับสูง (เว้นแต่ กกต. เห็นชอบ)
3. ห้ามใช้งบกลาง (งบฉุกเฉิน) เว้นแต่ กกต. อนุมัติ
4. ห้ามใช้ทรัพยากรของรัฐ เพื่อหาเสียง

Key Insight: แม้รัฐบาลรักษาการจะมีอำนาจเต็มในการดูแลความมั่นคงของประเทศ (โดยเฉพาะสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา) แต่การขับเคลื่อนนโยบายเศรษฐกิจมหภาคได้หยุดลงแล้ว



โครงการที่ได้รับผลกระทบโดยตรง

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



กรอบเวลาสู่การเลือกตั้ง

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

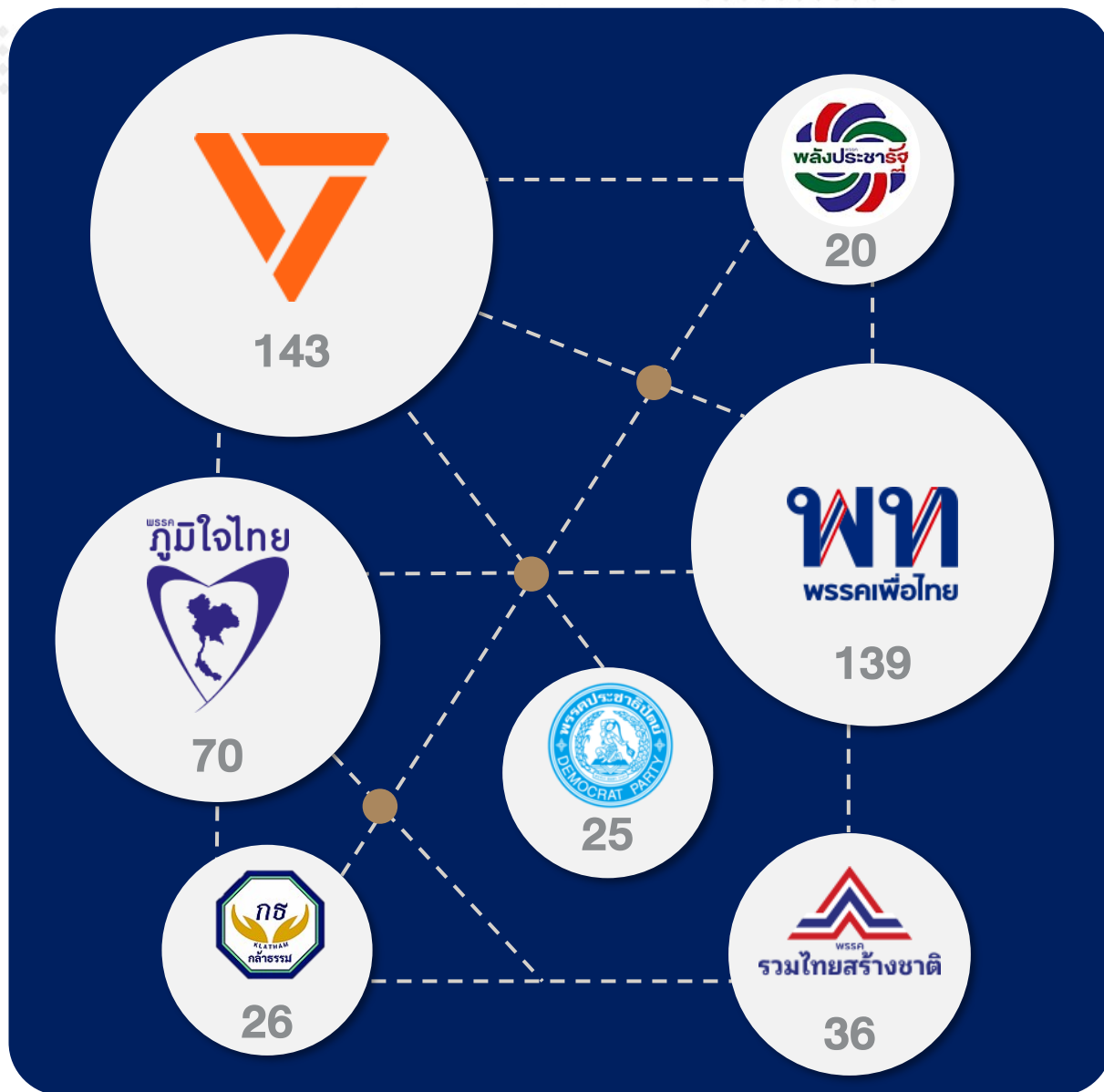
ไทม์ไลน์สู่การเลือกตั้ง: ขั้นตอนสำคัญในกรอบเวลา 45-60 วัน



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

เก็งหน้าตารัฐบาลก่อนเลือกตั้งครั้งหน้า

DAOL SEC



สูตรที่ 1 : สดจั่ว พรรคประชาชน ขึ้นนายกฯ



377

คะแนนเสียง

สูตรที่ 2 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



259

คะแนนเสียง

สูตรที่ 3 : นายกฯ จากพรรคเพื่อไทย



265

คะแนนเสียง

สูตรที่ 4 : นายกฯ จากพรรคภูมิใจไทย



259

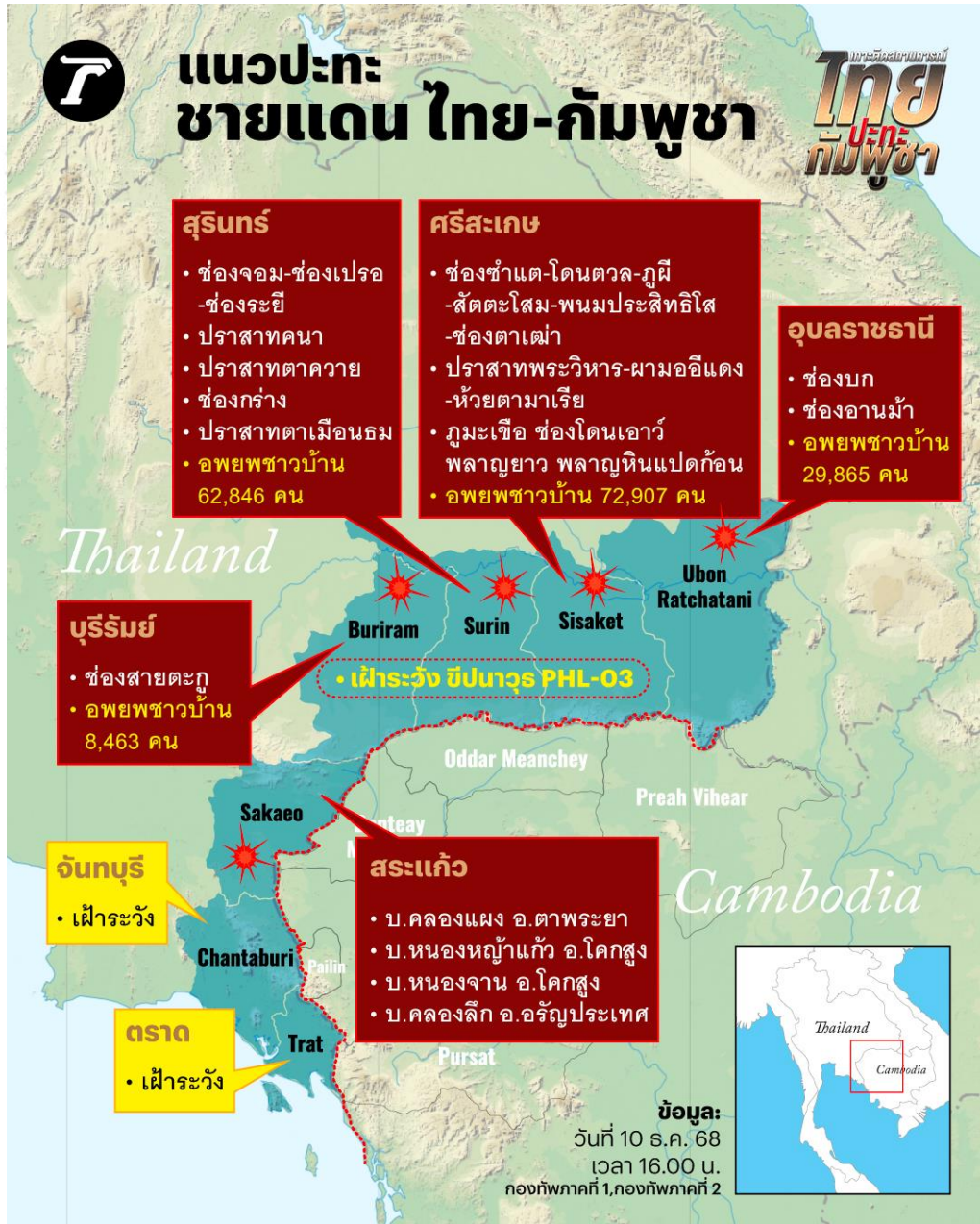
คะแนนเสียง

ข้อมูล: สำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร ณ วันที่ 26 พ.ย. 68

Strategy Research



ความขัดแย้ง ไทย-กัมพูชา



1. ความขัดแย้งชายแดนกับประเทศไทย

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

2. การปฏิเสธข้อตกลงหยุดยิง

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

3. การแทรกแซงทางการทูต

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

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

เราประเมินว่า หากสถานการณ์รุนแรงไปกว่านี้ นอกจากจะกระทบต่อตลาดหุ้น ในมุมที่ความมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น มีแนวโน้มที่จะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจแนวชายแดน และธุรกิจทั้งสองประเทศมีต่อกัน

เราจำแนกผลกระทบ ต่อภาคธุรกิจ ในเบื้องต้นไว้ดังนี้

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

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

คนงานต่างด้าว 4 สัญชาติ ที่ได้รับใบอนุญาตในการทำงาน

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

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

พื้นที่ที่มีแรงงานกับพวามากที่สุด (Top 5)

จังหวัดเหล่านี้คือ "ไข่แดง" ของแรงงานกับพว เนื่องจากเป็นพื้นที่อุตสาหกรรม ก่อสร้าง และงานบริการ:

กรุงเทพมหานคร: อันดับ 1

จำนวน: ประมาณ 126,000 - 130,000 คน

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

ชลบุรี: อันดับ 2 (พื้นที่ EEC)

จำนวน: ประมาณ 50,000 - 60,000 คน

ลักษณะงาน: โรงงานอุตสาหกรรม, งานก่อสร้างในนิคมฯ, งานแปรรูปอาหารทะเล

สมุทรปราการ: อันดับ 3

จำนวน: ประมาณ 35,000 - 45,000 คน

ลักษณะงาน: โรงงานผลิตชิ้นส่วน, โกดังสินค้า, โรงงานปลากระป๋อง/อาหารแปรรูป

ปทุมธานี: อันดับ 4

จำนวน: ประมาณ 30,000 - 40,000 คน

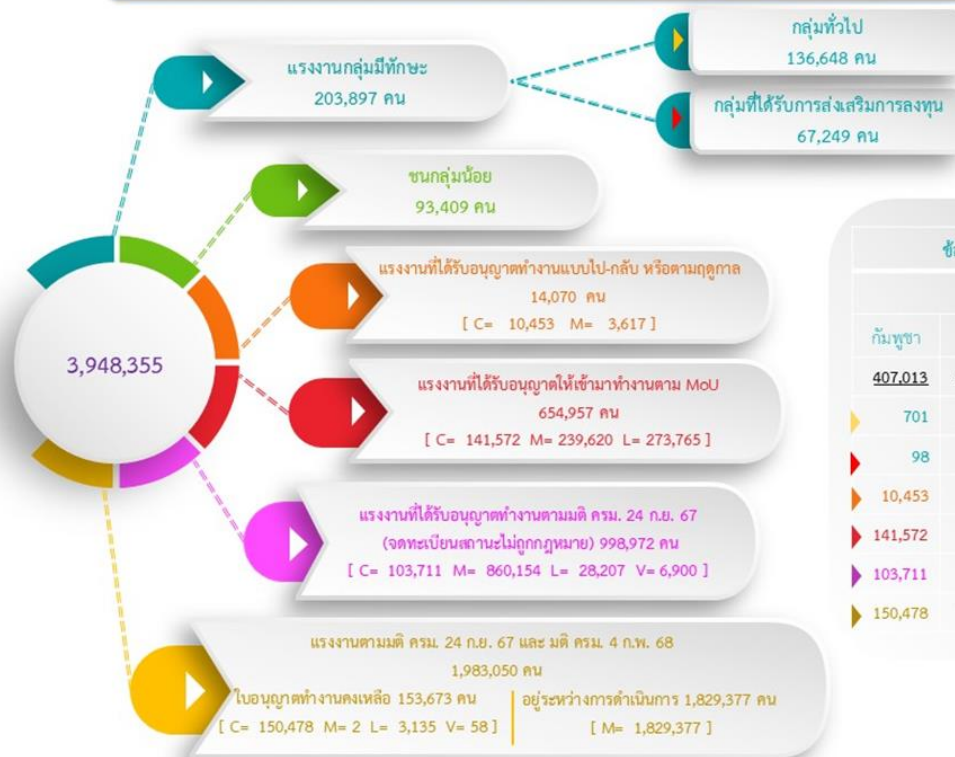
ลักษณะงาน: ตลาดค้าส่งขนาดใหญ่ (ตลาดไท/สี่มุมเมือง), งานก่อสร้างหมู่บ้านจัดสรร

ระยอง: อันดับ 5

จำนวน: ประมาณ 25,000 - 30,000 คน

ลักษณะงาน: สวนผลไม้, สวนยางพารา, ประมงต่อเนื่อง, โรงงาน

จำนวนคนต่างด้าวที่ได้รับอนุญาตทำงานคงเหลือทั่วราชอาณาจักร

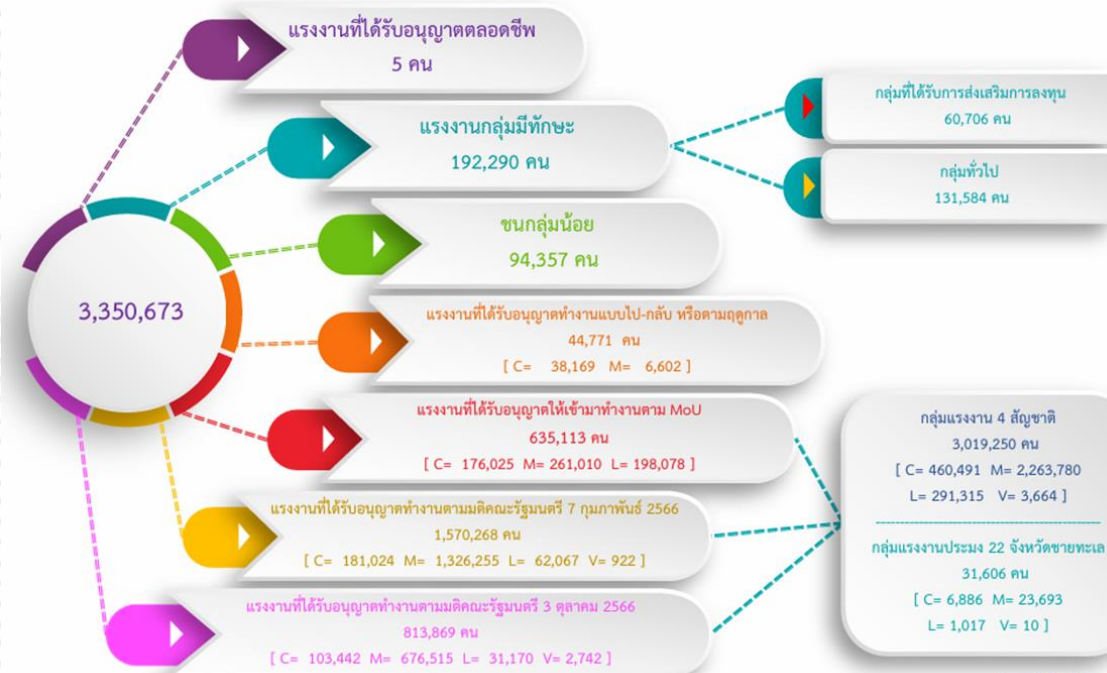


ข้อมูลแรงงาน 4 สัญชาติ

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

สำนักบริหารแรงงานต่างด้าว ฝ่ายทะเบียนและสารสนเทศ
ข้อมูล ณ วันที่ 25 ตุลาคม 2568

จำนวนคนต่างด้าวที่ได้รับอนุญาตทำงานคงเหลือทั่วราชอาณาจักร



ข้อมูล ณ วันที่ 25 ธันวาคม 2567

ที่มา : กรมการจัดหางานและสำนักบริหารแรงงานต่างด้าว

สัดส่วนของแรงงานกัมพูชาในปัจจุบัน แบ่งได้ดังนี้:

กลุ่มบัตรชมพู / มติ ครม. (กลุ่มใหญ่ที่สุด):

จำนวน: ประมาณ 300,000 คน

สถานะ: เป็นกลุ่มหลักที่ขับเคลื่อนงานก่อสร้างและบริการในเมือง แต่เป็นกลุ่มที่เสี่ยงหลุดจากระบบมากที่สุดหากนโยบายการ "ชะลอ" ต่ออายุยังคงดำเนินต่อไป

กลุ่ม MOU (นำเข้าตามสัญญา):

จำนวน: ประมาณ 160,000 - 162,000 คน

สถานะ: ลดลงเนื่องจากการครบวาระจ้างงานและบางส่วนเดินทางกลับประเทศแล้วไม่กลับมาใหม่ในช่วงสถานการณ์ตึงเครียด

กลุ่มไป-กลับ / ตามฤดูกาล (มาตรา 64):

จำนวน: ประมาณ 27,000 คน

สถานะ: กลุ่มนี้มีความผันผวนสูงมาก ขึ้นอยู่กับการเปิด-ปิดด่านรายวัน โดยเฉพาะในพื้นที่สระแก้วและจันทบุรี

"ตัวเลขแฝง" และการเดินทางกลับ

สิ่งที่น่ากังวลกว่าตัวเลขทางการคือ **"แรงงานที่ไม่ได้จดทะเบียน"** และ **"กระแสดำเนินการเดินทางกลับ"**:

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

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

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

สถานการณ์การสู้รบและปฏิบัติการทางทหาร

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

ท่าทีของรัฐบาลและนโยบาย

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

สถานการณ์ในพื้นที่และผลกระทบ

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

ความเคลื่อนไหวทางการเมือง

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

สถานการณ์ร้อนระอุ: ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชารุนแรงขึ้นสู่ระดับสูงสุด

สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาทวีความรุนแรงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ถือเป็นการยกระดับความขัดแย้งที่รุนแรงที่สุดในรอบหลายเดือน

- กองทัพอากาศไทยใช้เครื่องบินขับไล่ F-16 โจมตีทางอากาศต่อเป้าหมายทางทหารของกัมพูชา เพื่อเป็นการตอบโต้และป้องกันตนเอง หลังฝ่ายกัมพูชาเปิดฉากยิงใส่ที่ตั้งฝ่ายไทยอย่างต่อเนื่อง

จุดยืนที่แข็งกร้าวของรัฐบาลไทย

“จะไม่มีการเจรจาอีกต่อไป”

— นายกรัฐมนตรีอนุทิน ชาญวีรกูล

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

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

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

ความเสี่ยงโดยตรงต่อตลาด
Direct Market Risk

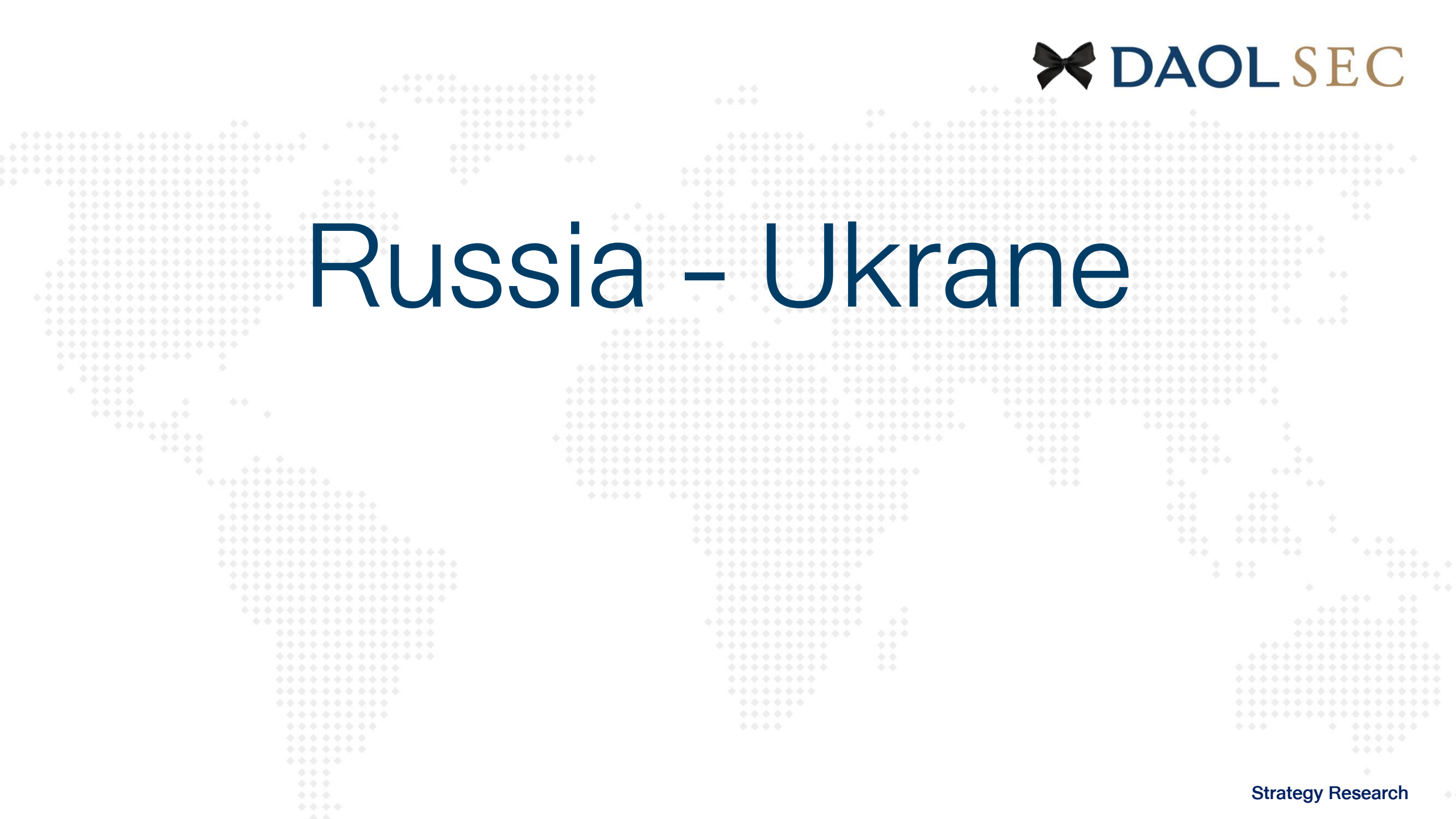
ความรุนแรงที่ยืดเยื้อจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นที่มีธุรกิจหรือการลงทุนในกัมพูชา

ส่องศักยภาพทางทหาร: เปรียบเทียบกำลังรบไทย-กัมพูชา

ประเทศไทยมีศักยภาพทางทหารที่เหนือกว่ากัมพูชาในทุกมิติ ทั้งในด้านงบประมาณ กำลังพล และยุทโธปกรณ์ที่ทันสมัย ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการตอบโต้และป้องปราม

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

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

A faint, dotted world map in light gray serves as the background for the slide.

Russia – Ukraine

สงครามรัสเซีย-ยูเครน: ความคืบหน้าด้านหลักประกันความมั่นคง DAOL SEC

16 Dec 25

การเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามที่ดำเนินมาเกือบ 4 ปี มีความคืบหน้าอย่างมากในการหาข้อสรุบที่สอง ณ กรุงเบอร์ลิน โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้:

หลักประกันความมั่นคง (Security Guarantees)

- **การละทิ้ง NATO:** ประธานาธิบดีโวลอดีเมียร์ เซเลนสกี สัญญาว่ายูเครนพร้อมที่จะ **ละทิ้งเป้าหมายระยะยาวในการเข้าร่วมองค์การสนธิสัญญาป้องกันแอตแลนติกเหนือ (NATO)** หากสามารถแลกกับการได้รับหลักประกันด้านความมั่นคงภายใต้ข้อตกลงสันติภาพกับรัสเซีย
- **ข้อเสนอของสหรัฐฯ และยุโรป:** สหรัฐฯ ได้เสนอการรับประกันความมั่นคงที่สำคัญ โดยมีลักษณะคล้ายกับ "Article 5" (ข้อตกลงป้องกันร่วมกัน) ของ NATO ให้แก่ยูเครน
- **กรอบข้อตกลง:** ผู้นำยุโรปได้ประกาศกรอบข้อตกลงที่รวมถึงหลักประกันความมั่นคงทางกฎหมายและวัตถุประสงค์ที่สำคัญจากสหรัฐฯ และยุโรป, กรอบข้อตกลงนี้ยังกำหนดให้ยูเครน รักษากองกำลังในช่วงยามสงบไว้ที่ 800,000 นาย ซึ่งสูงกว่าเพดานที่รัสเซียต้องการ

ประเด็นดินแดน (Territorial Disputes)

- **ความขัดแย้งยังคงอยู่:** แม้จะมีความคืบหน้าด้านหลักประกันความมั่นคง แต่ความเห็นเกี่ยวกับประเด็นดินแดนยังคงห่างกันมาก
- **ข้อเรียกร้องของรัสเซีย/สหรัฐฯ:** สหรัฐฯ ให้การสนับสนุนข้อเรียกร้องของรัสเซียที่ต้องการให้เคียฟถอนทหารออกจากพื้นที่บางส่วนในภูมิภาคโดเนตสค์ทางตะวันออก ซึ่งรัสเซียยังไม่สามารถยึดครองได้ตั้งแต่ปี 2014
- **ท่าทีของยูเครน:** ประธานาธิบดีเซเลนสกี **ปฏิเสธข้อเรียกร้องดังกล่าวซ้ำแล้วซ้ำอีก**, และยืนยันให้มีการหยุดยิงตามแนวปะทะปัจจุบัน
- **ท่าทีของรัสเซีย:** รัสเซียยังคงไม่ยอมลดข้อเรียกร้องสูงสุดเกี่ยวกับการยึดครองดินแดน โดยผู้ช่วยด้านนโยบายต่างประเทศของเครมลินระบุว่า รัสเซียไม่น่าจะยอมรับการแก้ไขใด ๆ ที่ฝ่ายยุโรปและยูเครนเสนอต่อข้อเสนอของสหรัฐฯ โดยเฉพาะประเด็นดินแดน

ผลกระทบทางเศรษฐกิจ

- ความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพเป็นปัจจัยที่กดดันให้ราคาน้ำมันดิบลดลง เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่จะมีการยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซียและทำให้รัสเซียสามารถส่งออกน้ำมันเข้าสู่ตลาดโลก

Strategy Research

1. ความกังวลของยุโรปต่อ "ม้าไม้เมืองทรอย" (Trojan Horse)

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

2. ประเด็นหลักในการเจรจา (การควบคุมดินแดนและเขตปลอดทหาร)

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

3. หลักประกันความมั่นคงแทนที่ NATO

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



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

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

เปิดแผนสันติภาพ 28 ข้อ หยุดสงครามรัสเซีย-ยูเครน

DAOL SEC

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

-การรับประกันความมั่นคง-

10. สหรัฐฯ จะรับประกันความมั่นคงของยูเครน : แต่มีเงื่อนไขที่ต้องปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด ดังนี้

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

11. ยูเครนมีสิทธิ์เข้าร่วมสหภาพยุโรปและจะได้รับสิทธิ์เข้าถึงตลาดยุโรปแบบพิเศษในระยะสั้น แต่ขณะเดียวกันประเด็นนี้ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา

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

13. รัสเซียจะถูกรวมกลับเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจโลก : การปลดคว่ำบาตรจะถูกนำมาหารือในขั้นต่อไป รวมถึงสหรัฐฯ จะทำข้อตกลงความร่วมมือทางเศรษฐกิจระยะยาวและรัสเซียจะได้รับเชิญให้กลับเข้าร่วมกลุ่ม G8

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

- สำหรับส่วนที่เหลือของเงินทุนรัสเซียที่ถูกแช่แข็งจะถูกลงทุนในกลไกการลงทุนร่วมสหรัฐฯ-รัสเซียอีกโครงการหนึ่งโดยกองทุนนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์และเพิ่มผลประโยชน์ร่วมกันและสร้างแรงจูงใจที่แข็งแกร่งไม่ให้กลับไปสู่ความขัดแย้งอีก

15. จะมีการจัดตั้งคณะทำงานร่วมสหรัฐฯ-รัสเซีย ในประเด็นความมั่นคง เพื่อส่งเสริมและเพิ่มการรับประกันการว่าข้อตกลงนี้จะได้รับการปฏิบัติตาม

16. รัสเซียต้องบัญญัติเป็นกฎหมายของตนว่าจะไม่รุกรานต่อยุโรปและยูเครน

17. สหรัฐฯ และรัสเซียจะตกลงขยายผลบังคับใช้ในสนธิสัญญาไม่แพร่ขยายอาวุธนิวเคลียร์ รวมถึงการนำสนธิสัญญา “START I” ซึ่งเป็นข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และรัสเซียในการลดจำนวนหัวรบนิวเคลียร์และจับอาวุธพิสัยไกล

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

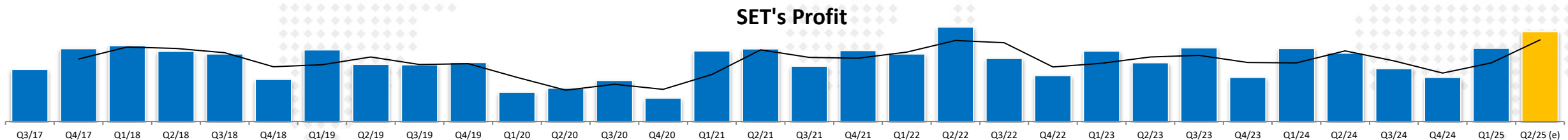
-การแบ่งดินแดน-

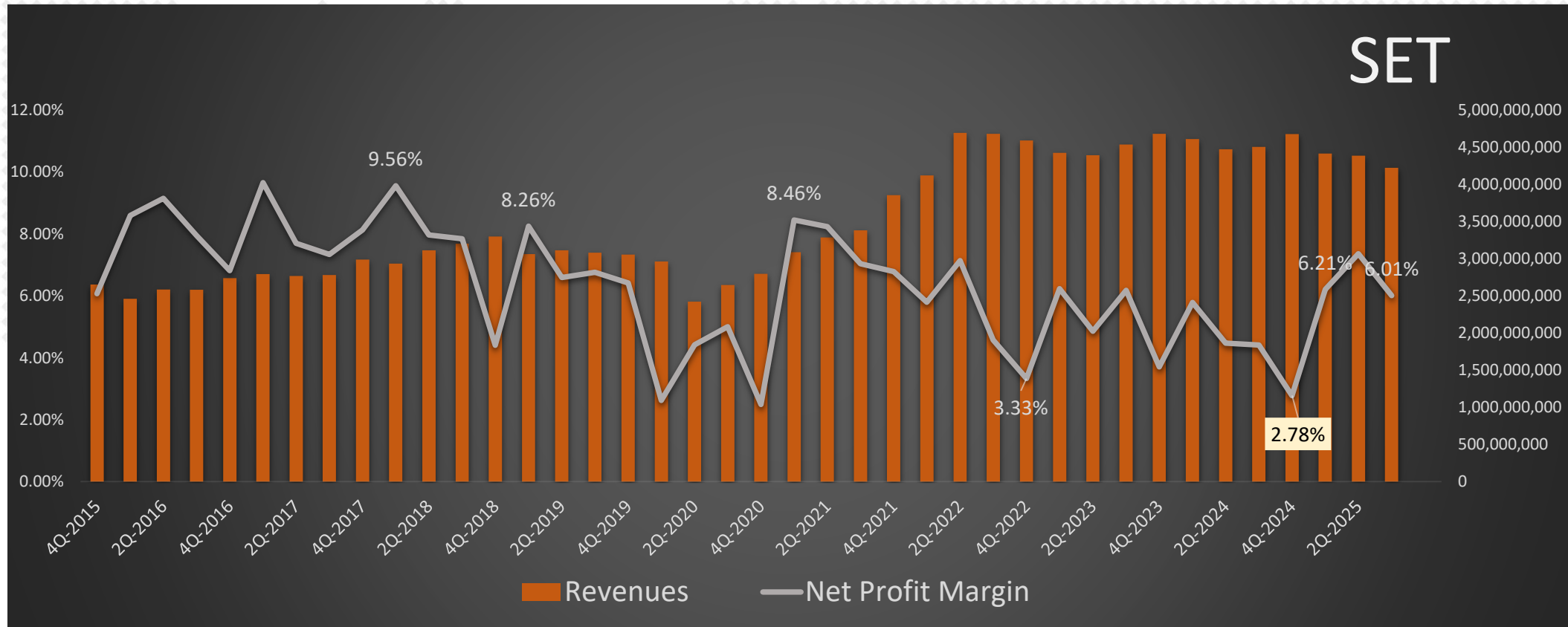
21. **การแบ่งดินแดนรัสเซียและยูเครน** : ฝ่ายยูเครนมองว่าเสียเปรียบเพราะต้องสูญเสียดินแดนบางส่วนให้กับรัสเซีย อีกทั้งยังเป็นสิ่งที่เซเลนสกีปฏิเสธอย่างหนักแน่นมาโดยตลอด
 - คาบสมุทรไครเมีย, ลูฮันสค์ และโดเนตสค์ จะได้รับการยอมรับในทางปฏิบัติว่า “เป็นของรัสเซีย”
 - ภูมิภาคเคอร์ซอนและซาปอริชเซียจะถูกจับตามแนวเส้นแบ่งฝ่าย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

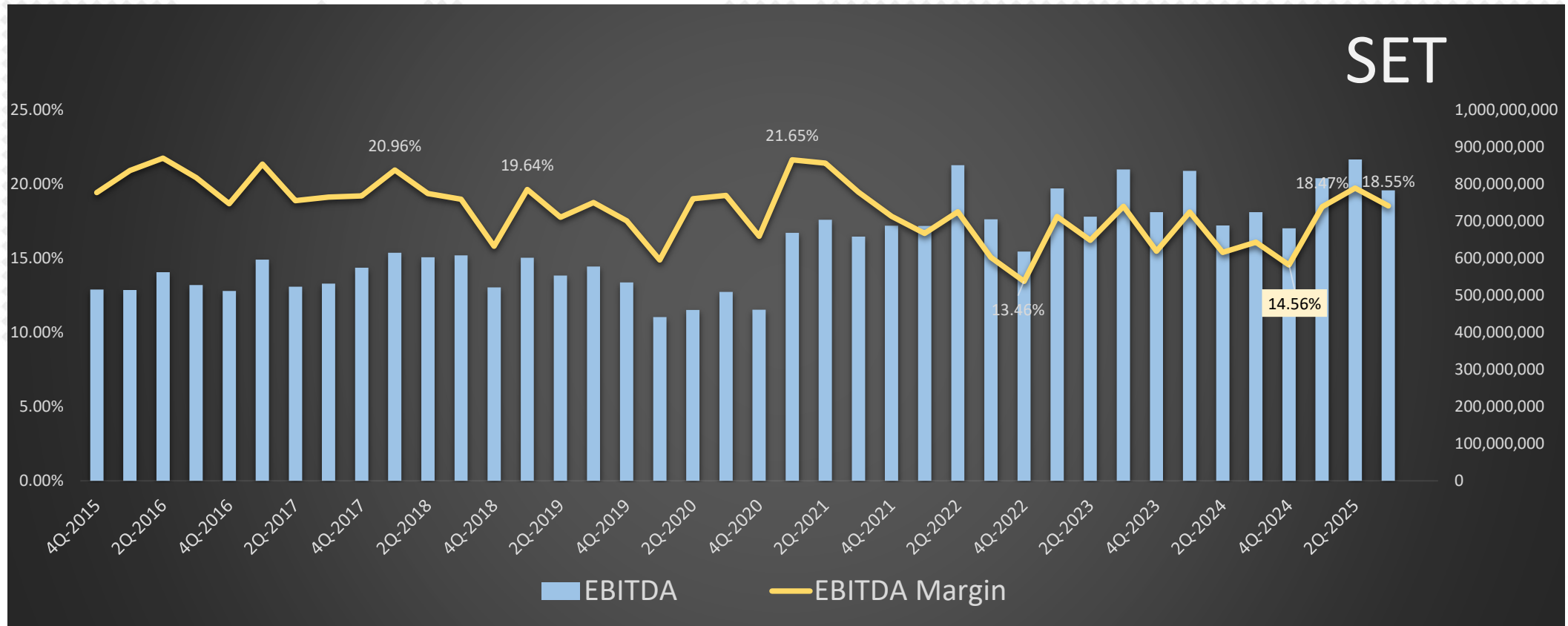
DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

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

25-Nov-2025







สรุปภาพรวมท่าเรือลาดทรายมาส์ที่ 3/2568

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

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

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

สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



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

กำไรของ SET ถ้ามีการตัด Sector ที่มีขนาดใหญ่ และผันผวนออกไป

SET Profit Exclude Volatile Sector

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

กำไร QoQ ของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ลดลงทวนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท

24-Nov-25

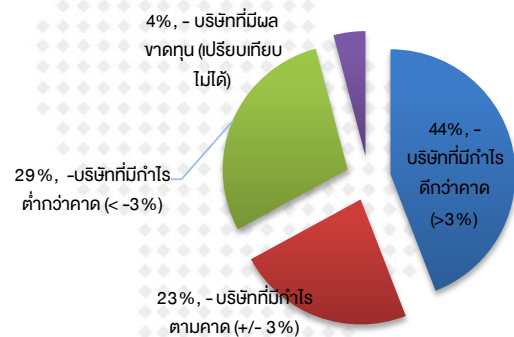
จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร
(Bloomberg Consensus)

170 บริษัท

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

รวบรวมโดย DAOL Strategy

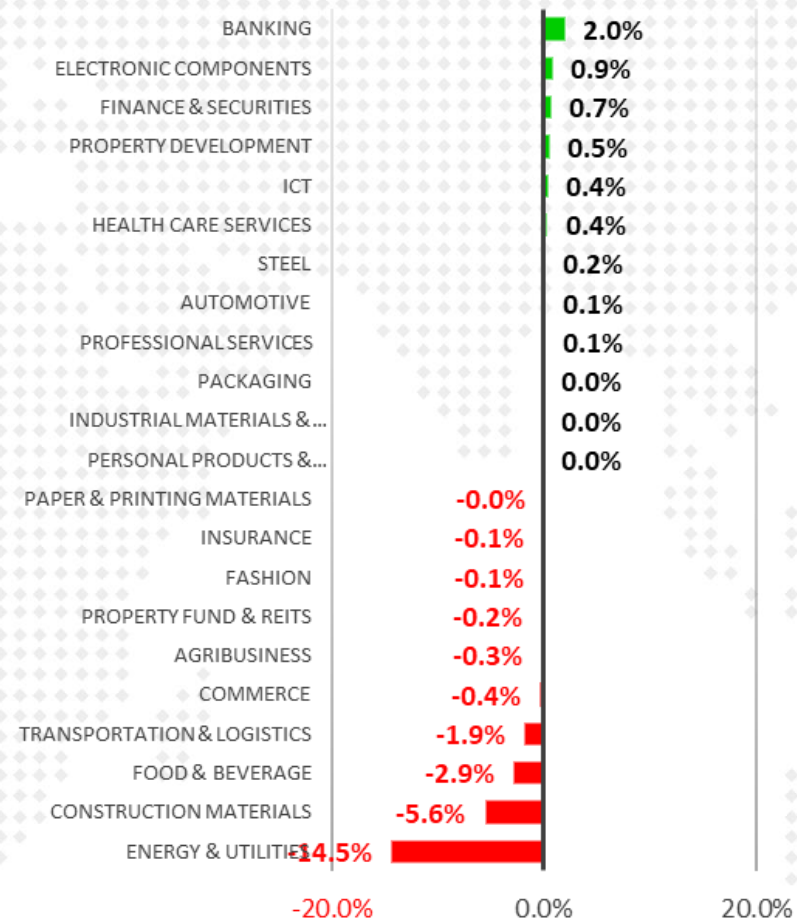
เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



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



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



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

MAI

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

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

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

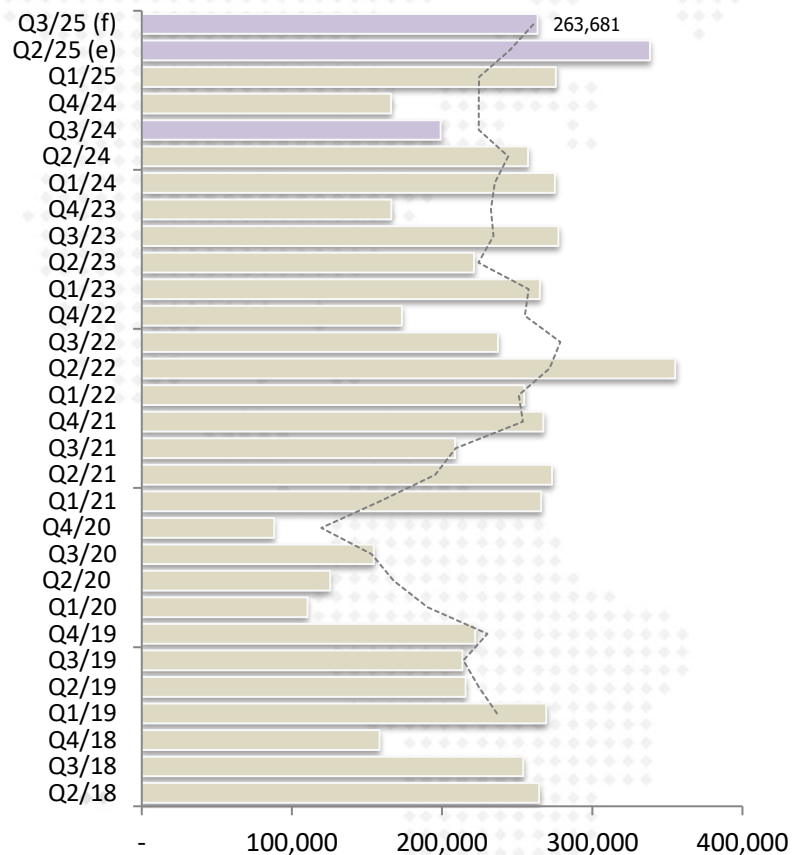
Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

Stock	9 M (แสดงเฉพาะบริษัทที่ส่งงบ 12 M)			Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% C h g . YoY	% C h g . QoQ	Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	Remark
PTT	64,631	80,761	-20.0%	19,783	16,324	21533	212%	-8.1%	19,692	0.5%	
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	11,122	316%	315%	14,299	2.2%	
BBL	38,247	34,807	9.9%	13,789	12,476	11,840	10.5%	16.5%	10,830	27.3%	
KBANK	39,287	38,505	2.0%	13,007	11,965	12,488	8.7%	4.2%	11,180	16.3%	
PTTEP	26,698	19,041	40.2%	12,695	17,865	13,515	-28.9%	-6.1%	13,841	-8.3%	
SCB	37,344	32,236	15.8%	12,056	10,941	12,786	10.2%	-5.7%	10,874	10.9%	
ADVANC	33,604	25,816	30.2%	12,039	8,788	10,982	37.0%	9.6%	11,093	8.5%	
BAY	24,612	23,424	5.1%	8,783	7,672	8,295	14.5%	5.9%	7,496	17.2%	
DELTA	17,559	16,783	4.6%	7,441	5,911	4,629	25.9%	60.8%	5,411	37.5%	
GULF	76,540	24,437	213.2%	7,274	9,489	63,871	-23.3%	-88.6%	7,194	1.1%	GULF+INTUCH
CPALL	20,951	18,167	15.3%	6,597	5,608	6,768	17.6%	-2.5%	6,441	2.4%	
CPN	13,956	12,836	8.7%	5,424	4,126	4,305	315%	26.0%	4,536	19.6%	
TTB	15,399	15,998	-3.7%	5,299	5,230	5,004	13%	5.9%	4,882	8.6%	
CPF	24,112	15,386	56.7%	5,186	7,309	10,377	-29.0%	-50.0%	4,900	5.8%	
THAI	26,369	15,195	73.5%	4,413	12,480	12,124	-64.6%	-63.6%	5,451	-19.0%	
BDM S	12,155	11,654	4.3%	4,319	4,246	3,490	17%	23.8%	4,131	4.5%	
AOT			n.m.	3,863	4,272	3,865	-9.6%	-0.1%	3,567	8.3%	4Q-25
TLI	9,359	10,478	-10.7%	3,031	2,498	3,645	214%	-16.8%	2,978	18%	
DIF	8,267	8,054	2.6%	2,770	2,696	2,765	2.7%	0.2%	2,991	-7.4%	
OR	9,226	4,651	98.4%	2,614	(1609)	2,232	n.m.	17.1%	2,526	3.5%	
MINT	6,056	4,119	47.0%	2,553	149	3,086	1609.2%	-17.2%	2,765	-7.6%	
BLA	5,623	2,719	106.8%	2,306	614	2,128	275.4%	8.3%	--	n.m.	
RCL	6,364	5,852	8.7%	2,301	4,091	2,005	-43.8%	14.7%	--	n.m.	
RATCH	5,445	5,485	-0.7%	2,168	1,658	2,057	30.8%	5.4%	--	n.m.	
TOP	12,126	7,192	68.6%	2,147	(4,218)	6,476	n.m.	-66.8%	2,060	4.2%	

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

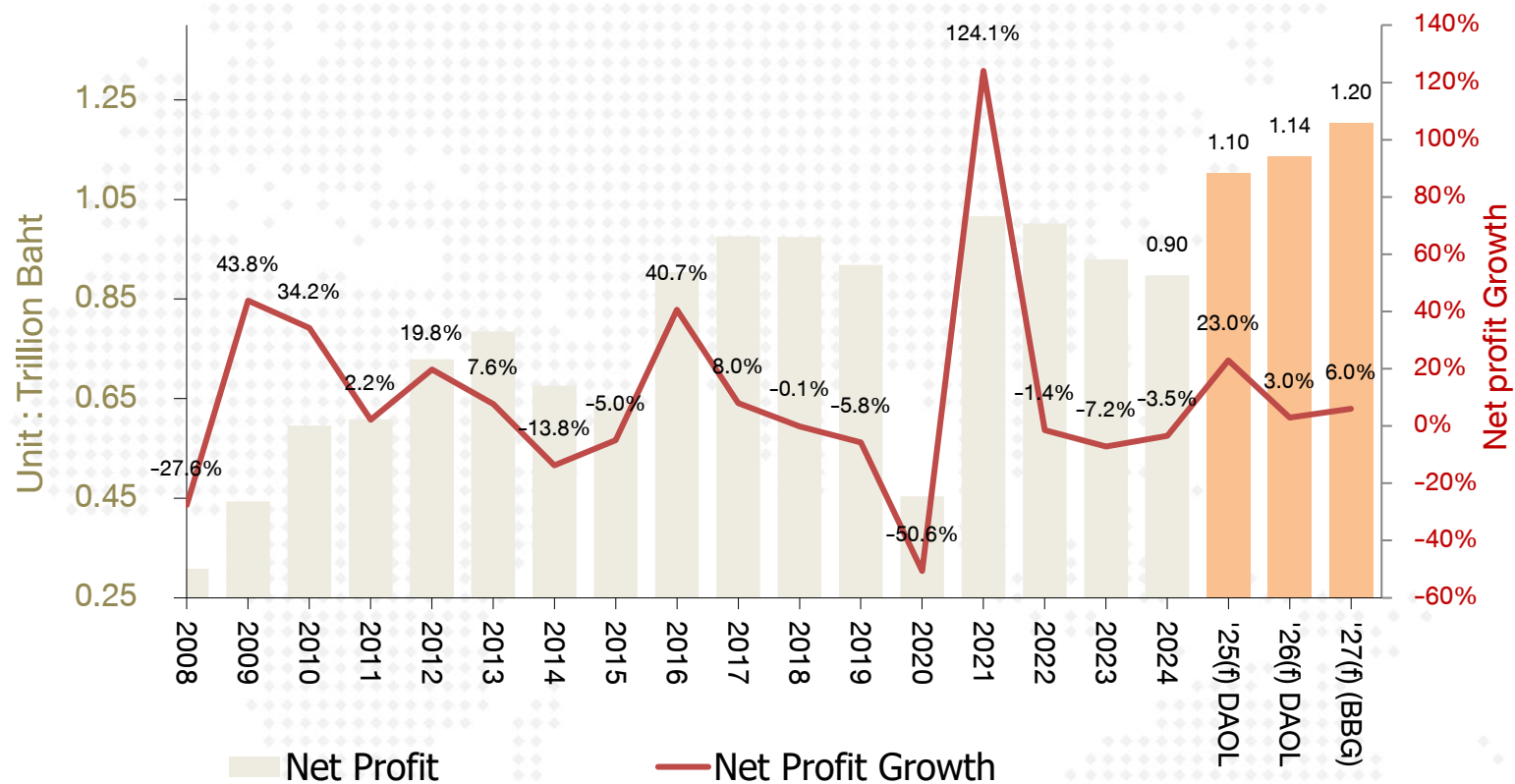
Stock	3M (นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ถึง 12 มิถุนายน)			Quarter (นับไตรมาส Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	Remark
KTB	37,456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

SET's Profit



unit : Million Baht

source : DAOL , SET

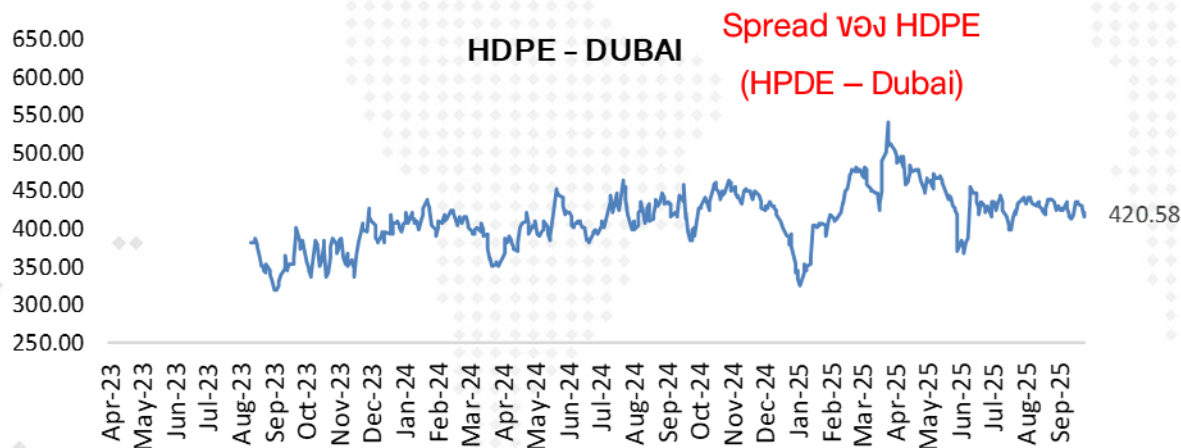


ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

26-Oct-25

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

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



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

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025

SET Index Target for 2025

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

Remark : Included THAI

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

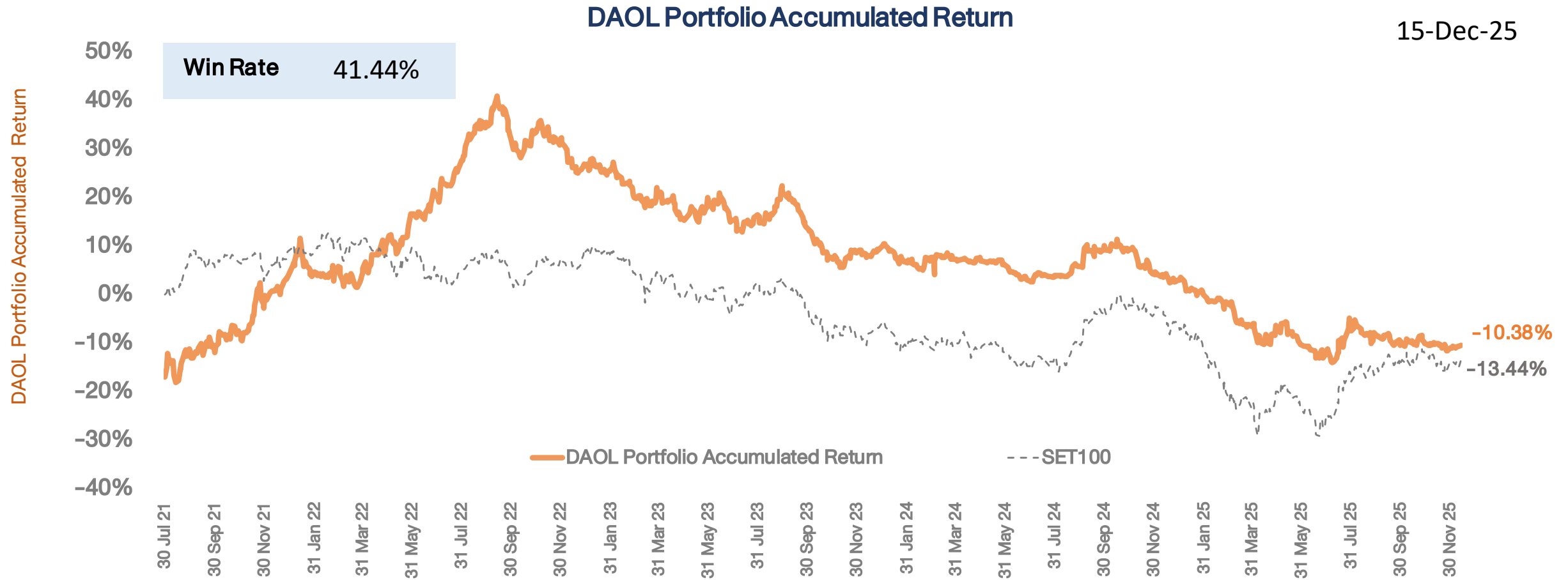
SET : Net Profit & EPS & Target

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

Last Update : 27-Aug-25

กลยุทธ์ลงทุนโดย DAOL





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

Portfolio Performance



15/12/2025 0:00		Market Price							
DAOL Portfolio	SECTOR	%Hold	Cost	Vol	Cost Value	CLOSE	Market Value	Gain/Loss	%Gain/Loss
SCB	BANK	10%	132.00	681	89,830	134.00	91,190.88	1,361.06	1.52%
ADVANC	ICT	10%	315.00	285	89,682	310.00	88,258.46	(1,423.52)	-1.59%
PTTEP	ENERG	10%	108.00	824	88,958	108.50	89,370.04	411.84	0.46%
TTB	BANK	10%	1.98	45,100	89,299	1.98	89,298.84	-	0.00%
SET						1273.4			
Total		40%	357,769				358,118	349	
CASH		60%					538,046		
Total Portfolio							896,164		-10.38%



กลยุทธ์

- ประเมินว่าดัชนีฯ ในระดับปัจจุบันเอื้อต่อการเข้าซื้อสะสมหุ้นพื้นฐานดีที่ราคาปรับตัวลงมาก หรือหุ้นที่ยัง Laggard ตลาด โดยเน้นการเก็งกำไรระยะสั้น แต่พร้อมถือยาวหากปัจจัยพื้นฐานยังแกร่ง
- หุ้นกลุ่มธนาคาร แม้จะมีความกังวลเรื่องดอกเบี้ยขาลง แต่ด้วย Valuation ที่ไม่แพงและการจ่ายเงินปันผลที่สม่ำเสมอ จึงเป็นเป้าหมายของเม็ดเงินลงทุนในภาวะตลาดผันผวน (Safe Haven)
- ภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้กลยุทธ์หุ้นปันผลสูงมักจะถูกใช้เพื่อหลบความผันผวน และเข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, SCB, KTB
- หุ้นเข้าค่านวนดัชนี: เก็งกำไรหุ้นที่ถูกนำเข้าค่านวนในดัชนี SET50/SET100 รอบใหม่ ได้แก่ CENTEL, SAWAD, GFPT, PTG



พอร์ตหุ้น DAOL

- หุ้นในพอร์ตแนะนำ : เรานำ CPALL, IVL เข้ามา
- หุ้นในพอร์ต CPALL, IVL(10%), TTB(10%), PTTEP(10%), ADVANC*(10%), SCB(10%)

Investment portfolio by AI (Aood's intelligence)

โดย DAOL Strategy Research



4-Dec-25

(Closing price)

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



SET : มีระยะไปต่อ ลุ้นยืน 1284 เพื่อเปิด Upside

แนวรับ 1257-1265

แนวต้าน 1282-1290

SET50 Index Futures

S50Z25

DELTA

PLANB

แนวรับ

179.00-184.00

แนวต้าน

189.00-192.00

Cut Loss

< 176.00

แนวรับ

4.08-4.16

แนวต้าน

4.26-4.40

Cut Loss

< 4.00

แนวโน้ม : แนวโน้มตัวผันผวนในเชิงบวก

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : เปิด Long ช่วงย่อ

หรือยืน 844 ได้เน้นฝั่ง Long

สถานะ Long : ปิด หากหลุด 831

สถานะ Short : ถือ หากหลุด 831

แนวรับ

836, 831, 827

แนวต้าน

847, 853, 857

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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

News Comment

(0) BTS (ถือ/เป้า 4.00 บาท) เข้าซื้อหุ้น VGI ผ่าน big lot 2 พันล้านหุ้น เพิ่มสัดส่วนถือหุ้น VGI เป็น 46% จากเดิม 36%

News Flash

(+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) ยอดจอง 1Q พุ่ง ดันอัตราเข้าพักสูงถึง 85%, ได้เข้าคำนวณใน SET50

(+) OSP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) เปิดตัวพาร์เทนอร์จีน ดัน Babi Mild เข้าสู่ตลาดจีน

Company Update

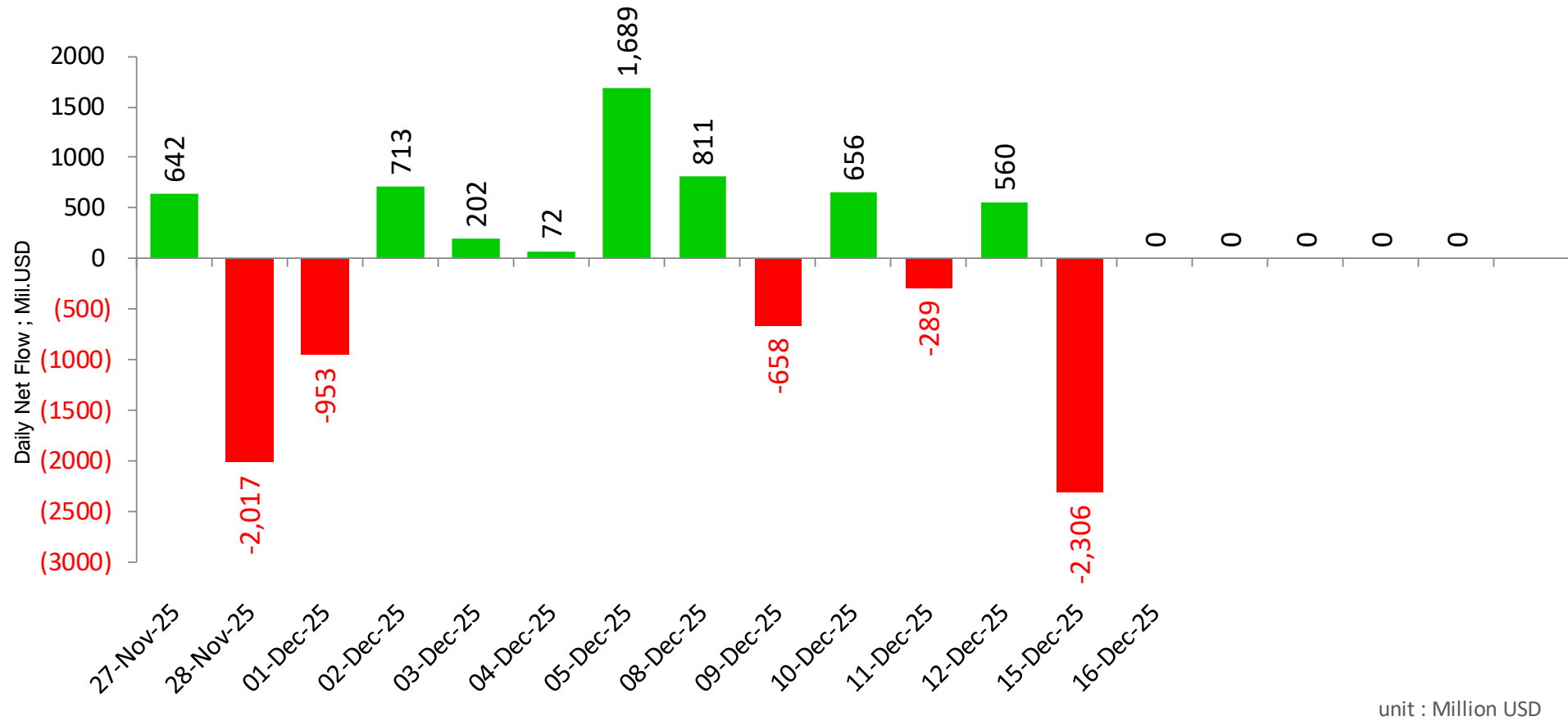
(0) SIRI (ซื้อ/ปรับเป้าลงเป็น 1.70 บาท) แนวโน้มยอดโอนอาจฟื้นช้ากว่าเดิม แต่ 4Q25E จะยังฟื้นดี QoQ



Fund Flow

เปิดเงินนักลงทุนต่างชาติ
ไหลเข้าตลาดหุ้นใดในฝั่งเอเชีย ...?

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย



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

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

Net Position (Equity) 6 ตลาดหุ้นเอเชีย

Foreign Net Position in Asia Stock Market

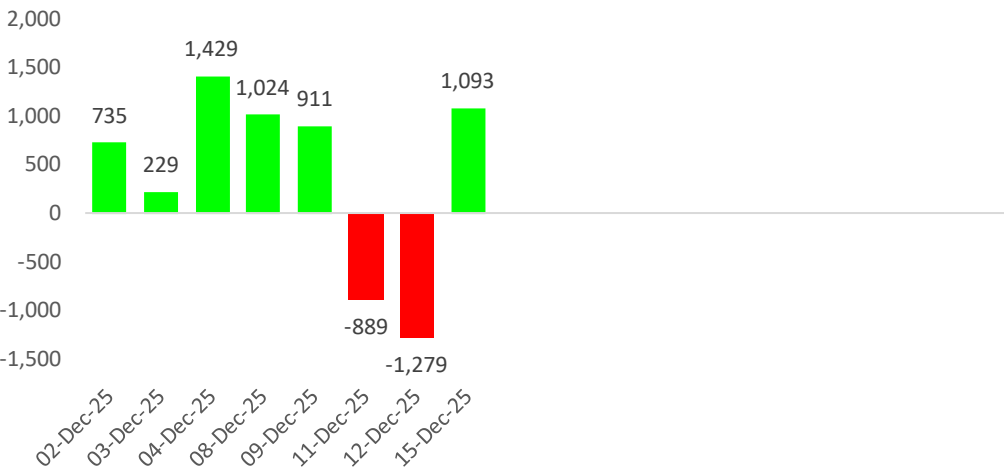
16-Dec-25

(USD mn)	Last Update	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M	YoY Lvl
China	30-Sep-25			20,370	68,829	96,225	53,539	
India	12-Dec-25	15	-664	-1,592	-297	-17,750	-19,653	-24,212
Indonesia	15-Dec-25	15	15	250	1,762	-1,546	-1,843	-3,699
Japan	05-Dec-25		623	623	54,490	50,131	39,765	26,692
Malaysia	15-Dec-25	-33	-33	-145	-1,030	-4,773	-5,083	-6,040
Philippines	15-Dec-25	-6	-6	-165	-186	-838	-914	-565
South Korea	15-Dec-25	-664	-664	1,619	-3,910	-4,715	-6,233	-12,658
Sri Lanka	15-Dec-25	0	0	-4	-35	-125	-123	-87
Taiwan	15-Dec-25	-1,692	-1,692	406	-13,229	-5,795	-6,676	6,873
Thailand	15-Dec-25	35	35	140	-381	-3,262	-3,370	628
Vietnam	15-Dec-25	26	26	-29	-1,137	-4,863	-4,900	-1,612

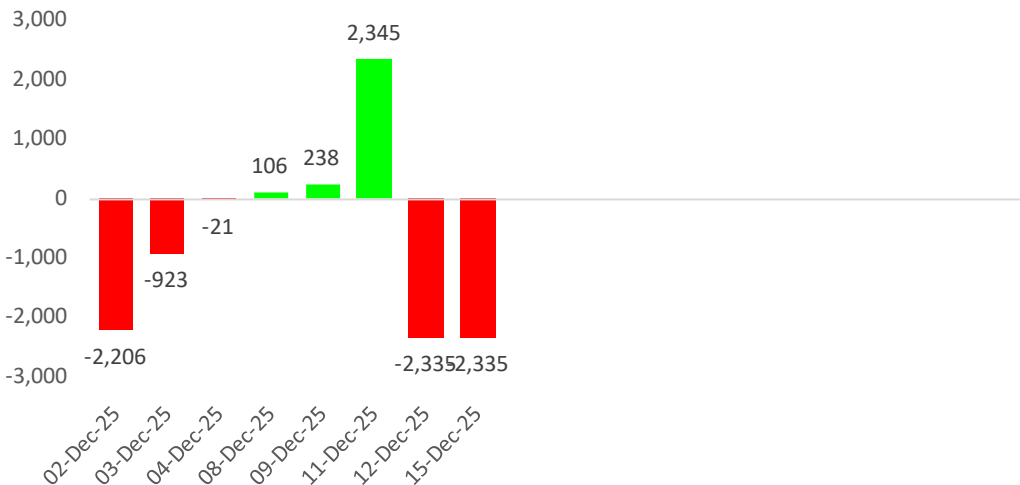
Foreign Net Position in Thai Market



Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

16-Dec-25

Year	Foreign Net Position (Equity)	Local Institutional - Net position (Equity)	Foreign Net Position (Bond)	Foreign -net (SET50 Futures)
2021	-48,577	-77,336	211,222	27,284
2022	202,694	-152,754	214,094	78,351
2023	-192,490	91,301	39,368	-196,826
2024	-147,940	50,374	-33,726	16,661
Jan '25	-11,334	-1,178	-14,427	-59,419
Feb '25	-6,668	-6,574	8,371	71,456
Mar '25	-21,865	2,596	25,088	41,708
Apr '25	-14,724	-4,866	62,002	4,620
May '25	-16,148	4,921	-20,058	-23,971
Jun '25	-7,954	-12,164	-34,094	71,031
Jul '25	16,142	4,900	-326	6,241
Aug '25	-21,737	3,851	-3,870	-29,977
Sep '25	-11,949	2,684	6,870	-46,285
Oct '25	-4,388	-13,197	23,762	52,439
Nov '25	-12,488	-9,176	17,379	5,243
Dec '25	4,492	-6,891	-5,690	18,167
2025	-108,620	-35,094	65,008	111,253

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

15-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BDMS	0.28 %	884	KBANK	-0.04 %	-181
SCB	0.03 %	135	CPF	-0.07 %	-117
GULF	0.02 %	122	TTB	-0.06 %	-112
LH	0.17 %	75	AOT	-0.01 %	-75
HMPRO	0.08 %	66	PTTGC	-0.05 %	-46
KTC	0.08 %	58	PTTEP	-0.01 %	-43
SAWAD	0.08 %	37	CRC	-0.02 %	-23
JTS	0.07 %	24	BCH	-0.09 %	-23
AP	0.05 %	14	TLI	-0.02 %	-21
BH	0.01 %	13	TIDLOR	-0.03 %	-17

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

15-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
BDMS	0.28%	884
SCB	0.03%	135
GULF	0.02%	122
LH	0.17%	75
HMPRO	0.08%	66
KTC	0.08%	58
SAWAD	0.08%	37
JTS	0.07%	24
AP	0.05%	14
BH	0.01%	13

หุ้นที่มี % การถือลดลง

15-Dec-25		
	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KBANK	-0.04%	-181
CPF	-0.07%	-117
TTB	-0.06%	-112
AOT	-0.01%	-75
PTTGC	-0.05%	-46
PTTEP	-0.01%	-43
CRC	-0.02%	-23
BCH	-0.09%	-23
TLI	-0.02%	-21
TIDLOR	-0.03%	-17

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

15-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.53%	3,968
BDMS	0.42%	1,326
TOP	0.29%	229
SPRC	0.83%	213
KTC	0.20%	144
TISCO	0.12%	102
AP	0.25%	68
BGRIM	0.18%	66
MTC	0.07%	52
AMATA	0.24%	43

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
KBANK	-0.25%	-1,132
SCB	-0.24%	-1,080
PTTEP	-0.18%	-773
CPF	-0.20%	-335
GULF	-0.05%	-305
LH	-0.55%	-243
CPALL	-0.06%	-237
BH	-0.17%	-224
PTT	-0.02%	-178
TIDLOR	-0.32%	-178

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย นับตั้งแต่ปี 2021 เป็นต้นมา



Net Change

18 Jan 21 - Present

01-Sep-25

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

Net Change

18 Jan 21 - Present

07-Dec-25

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

นักลงทุนต่างประเทศได้ทยอยเข้าซื้อหุ้นไทย มาตั้งแต่ต้นปี 2021

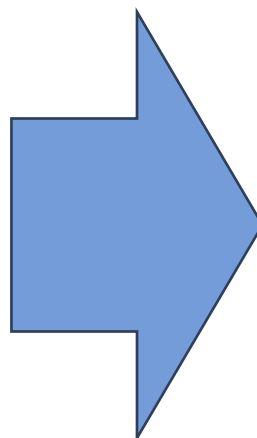
หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

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

Buy

Sell

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



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

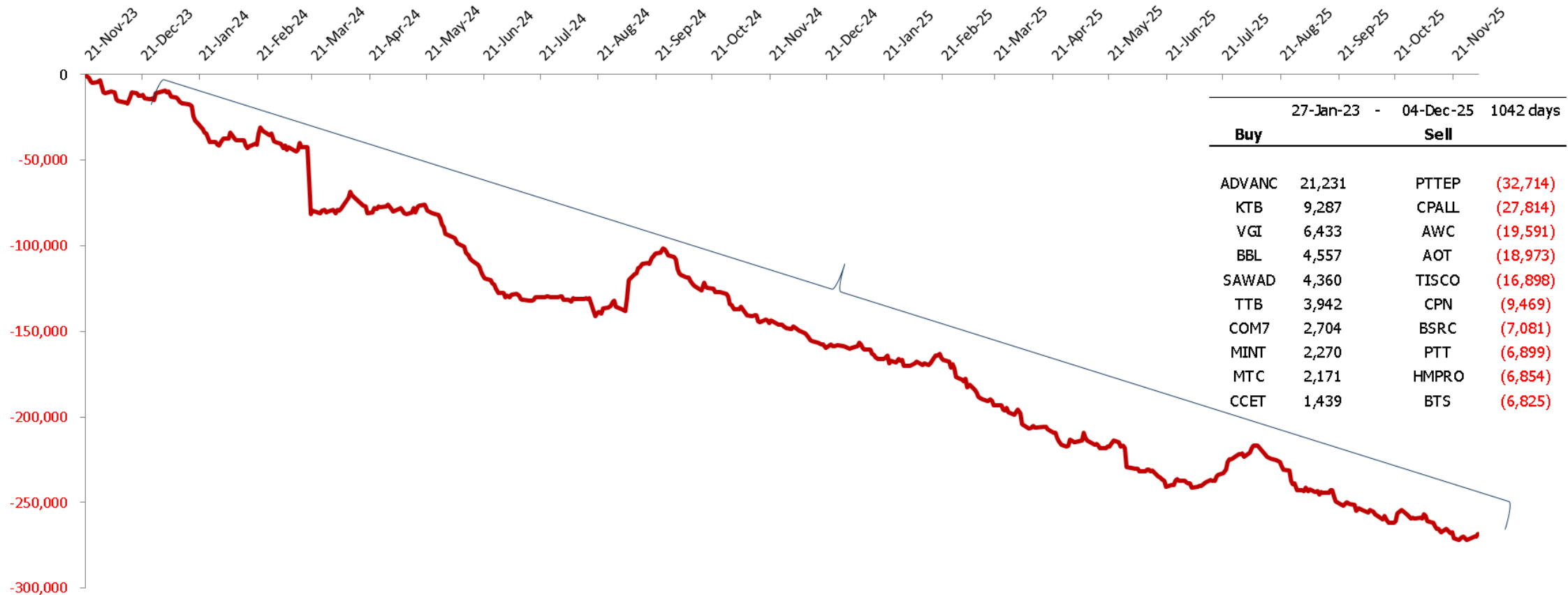
Buy

Sell

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

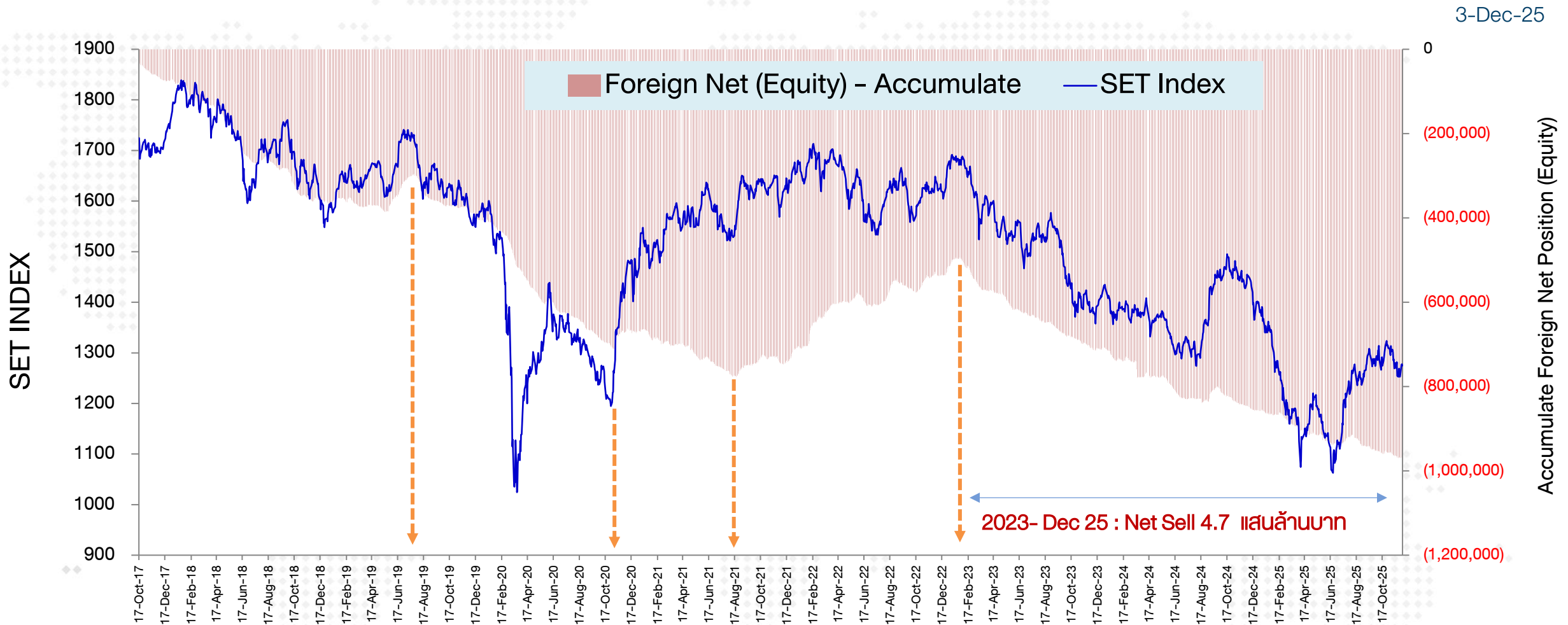
Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht

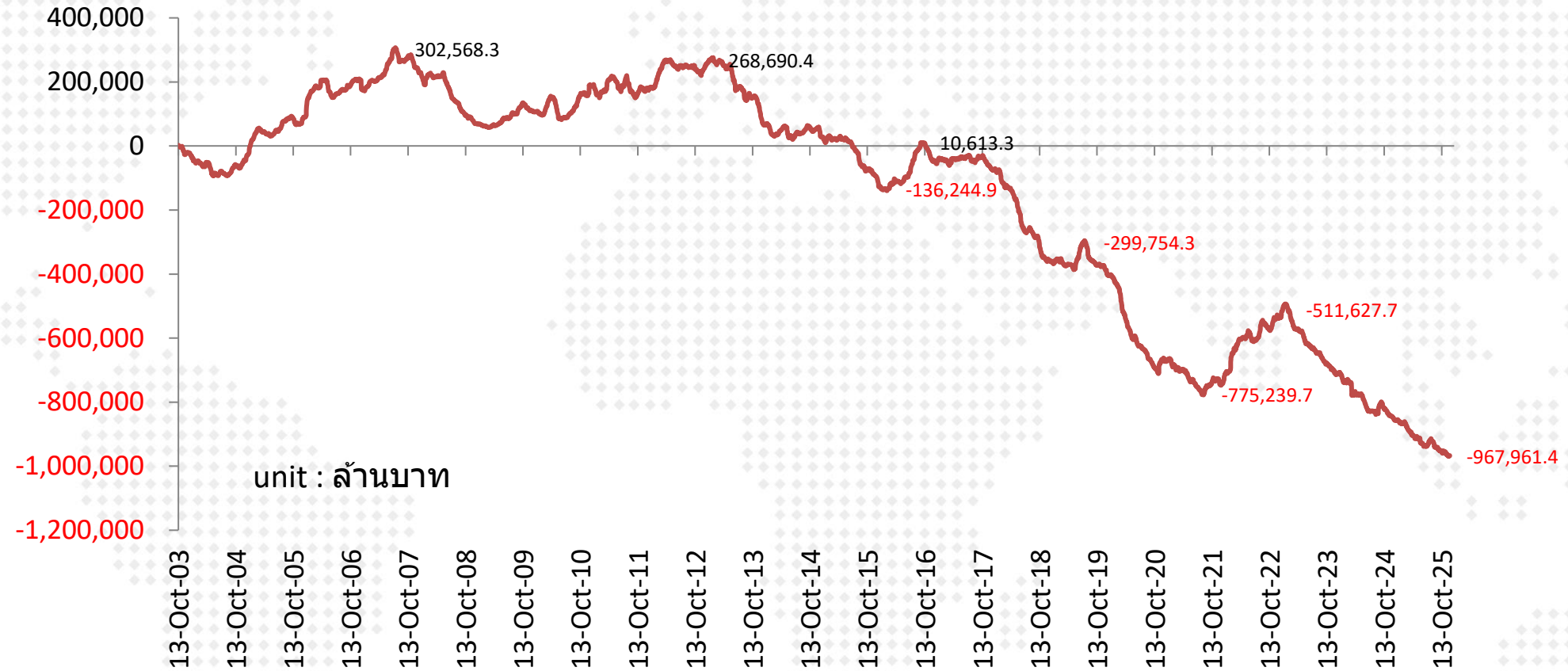


07-Dec-25

นักลงทุนต่างประเทศรอบนี้ ขายมาตั้งแต่ ต้นปี 2023 จนถึงปัจจุบัน DAOL SEC



Foreign Net (Equity) - Accumulate





Dividend Stocks

หุ้นที่มีการจ่ายปันผลในอัตราที่สูง

ตารางหุ้นที่มี Dividend Yield สูง

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

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

High Dividend Yield Stock (หุ้นที่จ่ายปันผล 1 ครั้ง/ปี)

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

High Dividend : Property Fund & REIT

20-Sep-25

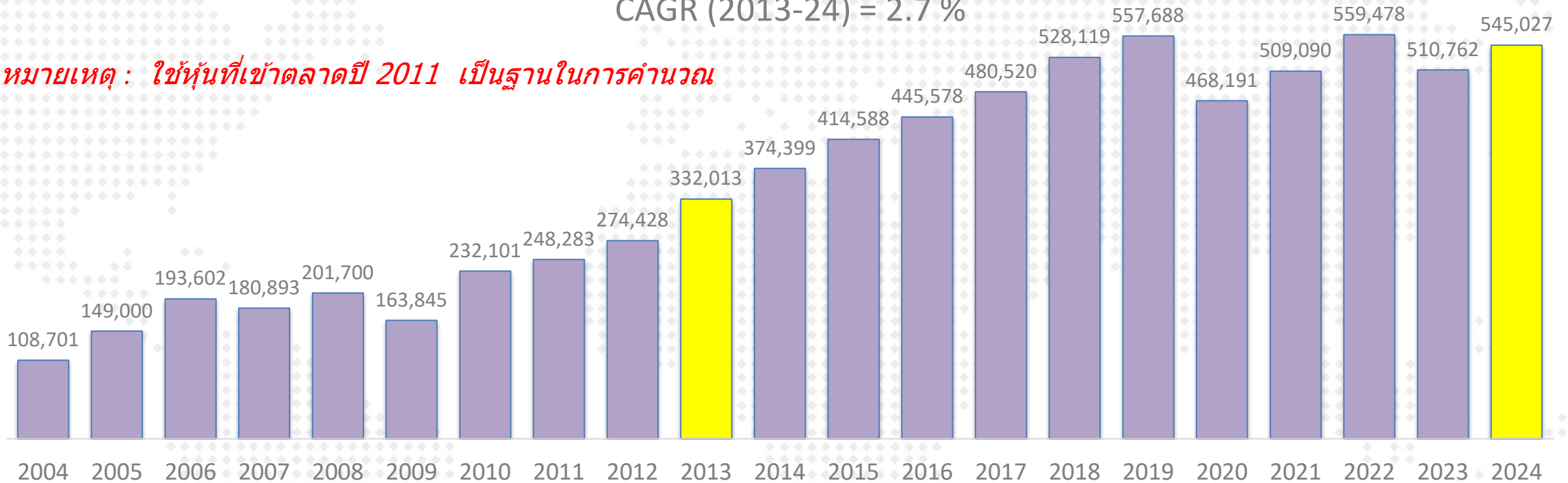
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl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

(update สัปดาห์ละหนึ่งครั้ง)

บริษัทในตลาดหุ้นไทย จ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

CAGR (2013-24) = 2.7 %

หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

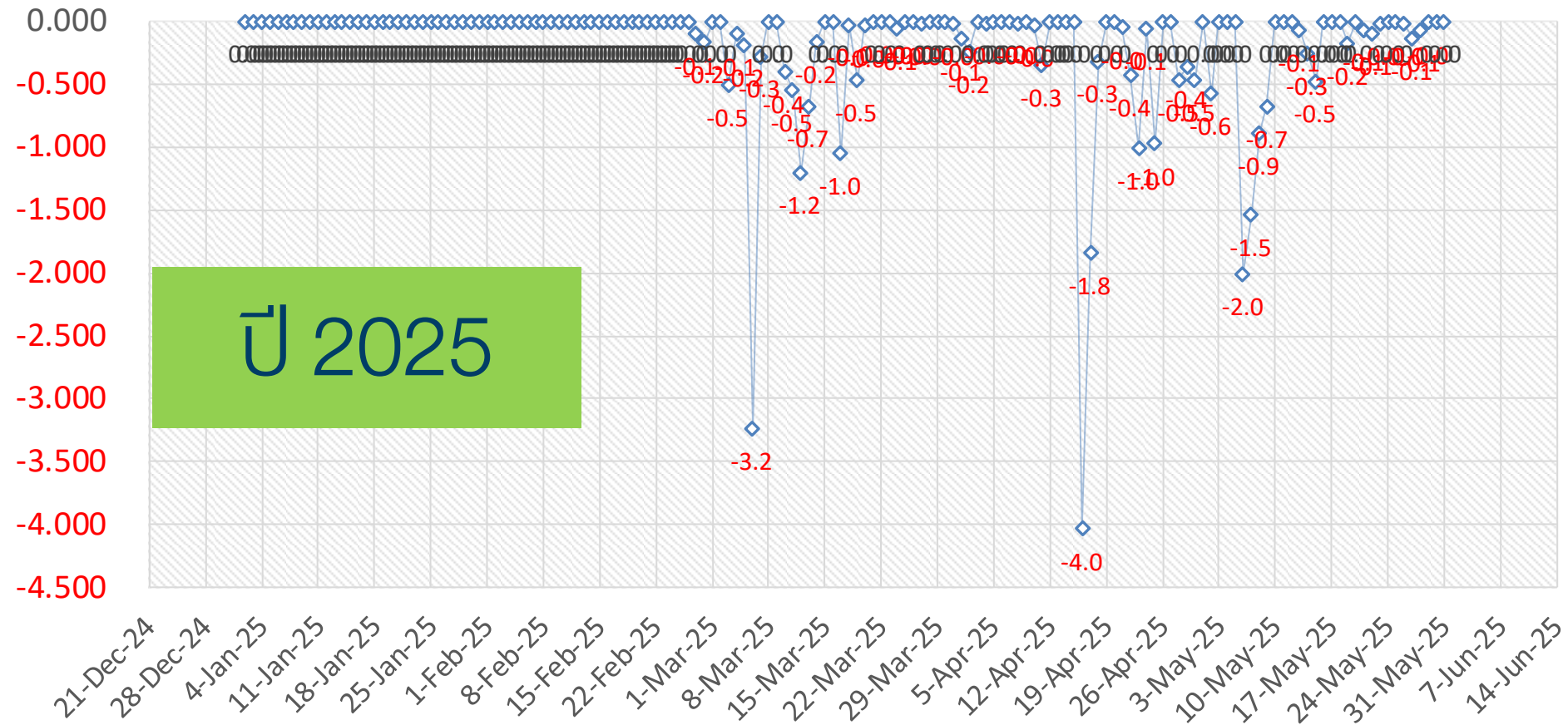


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

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

Impact to SET Index (Points)

15-May-25



ผลกระทบต่อดัชนีฯในฤดูกาลจ่ายปันผลงวดนี้ = -27 Points

Date of "XD"

Market Indicators

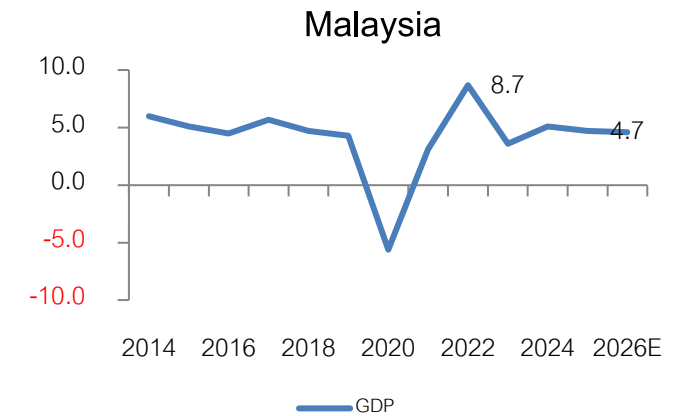
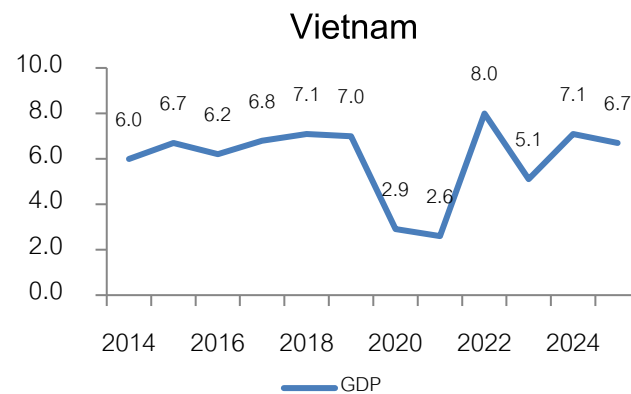
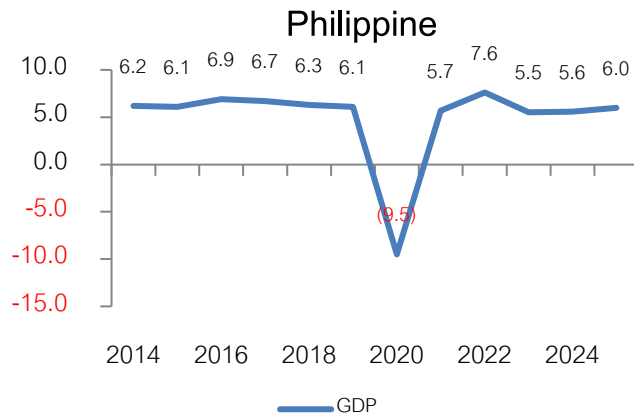
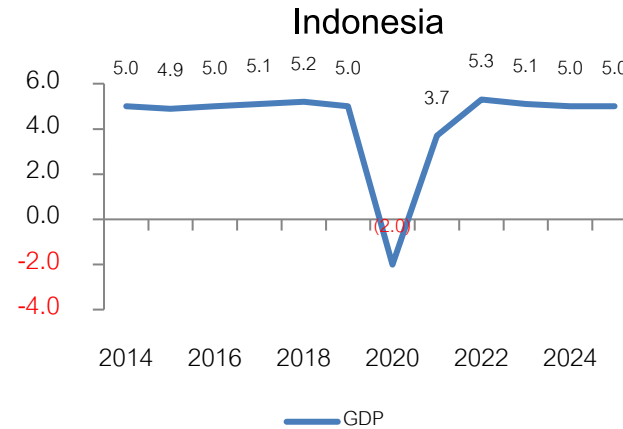
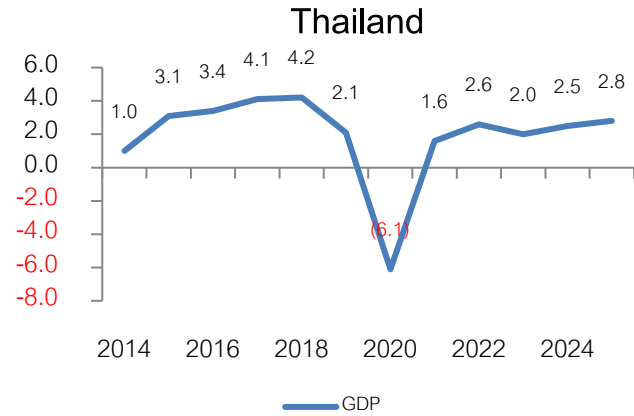
Calendar (Week)

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

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

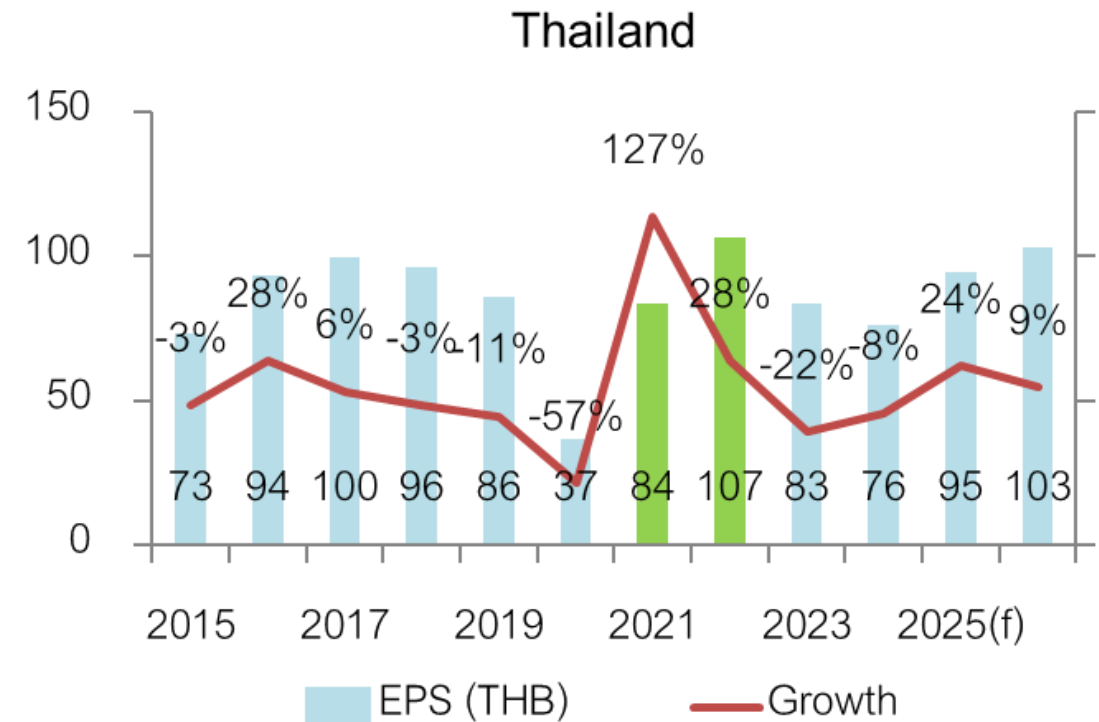
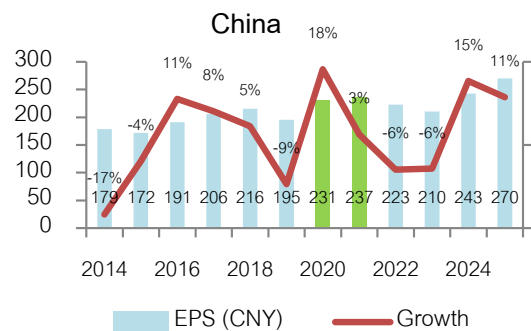
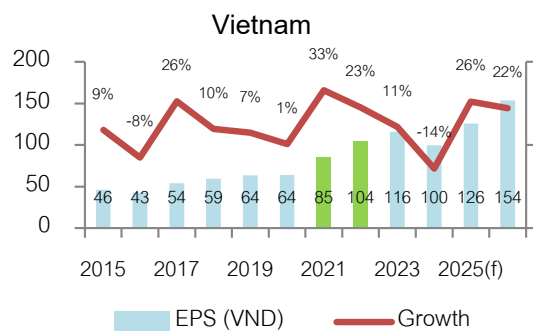
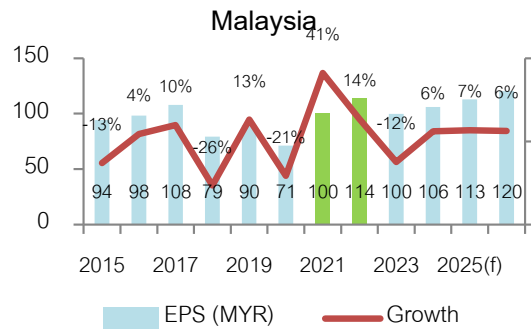
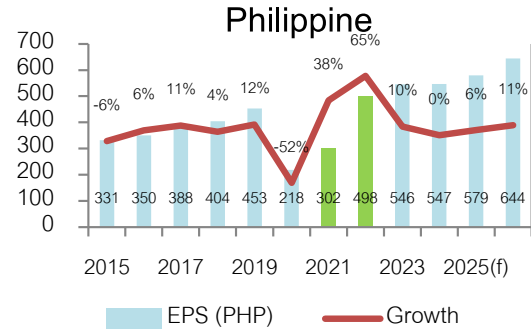
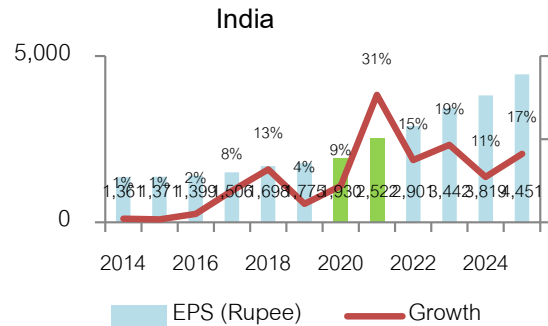


EPS (กำไรต่อหุ้น) ของประเทศใน Asean

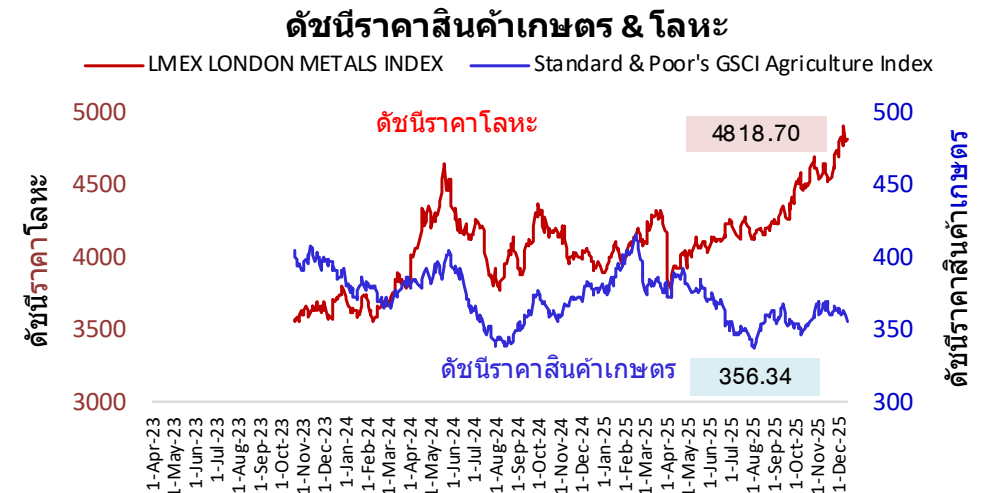
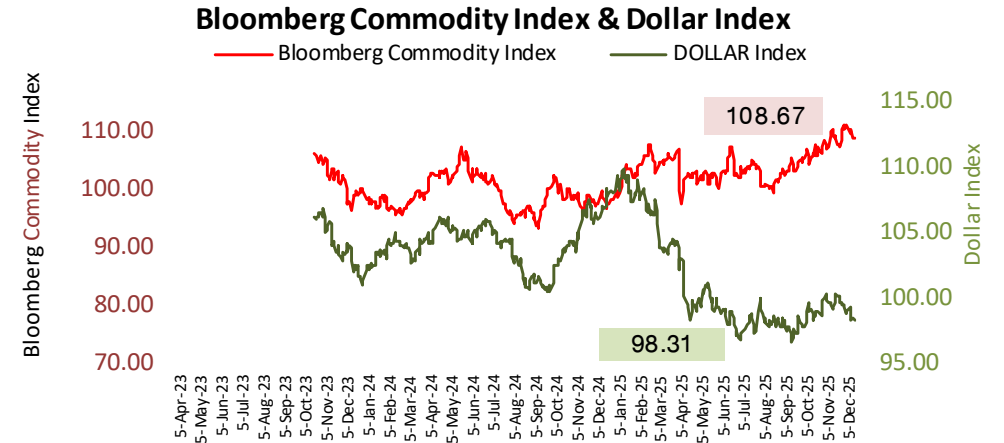
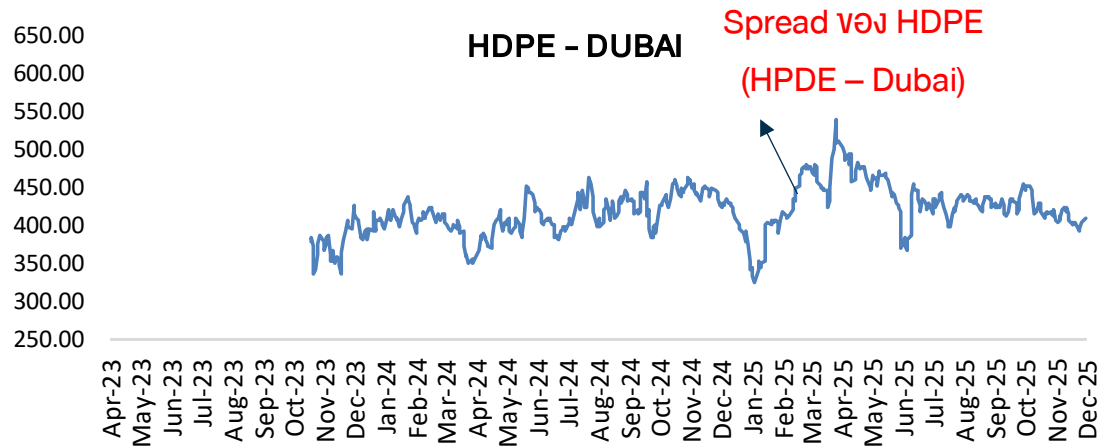
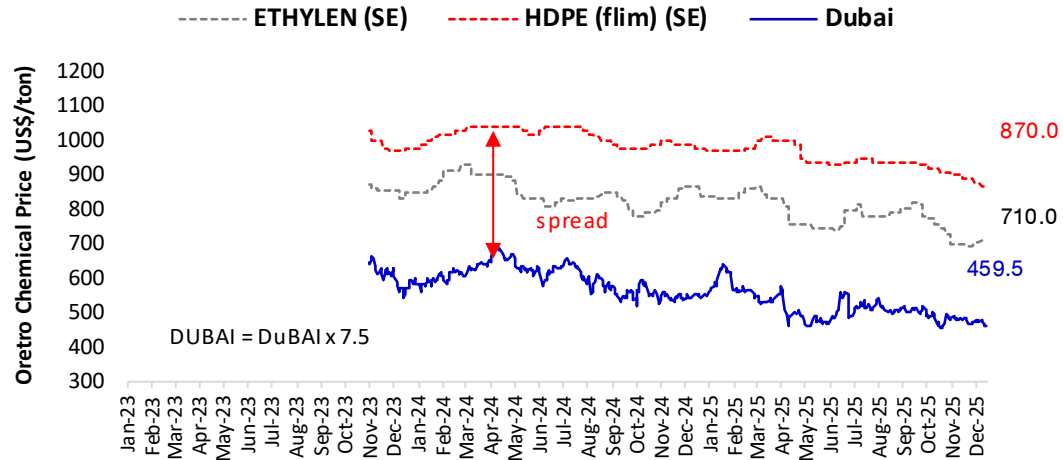
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

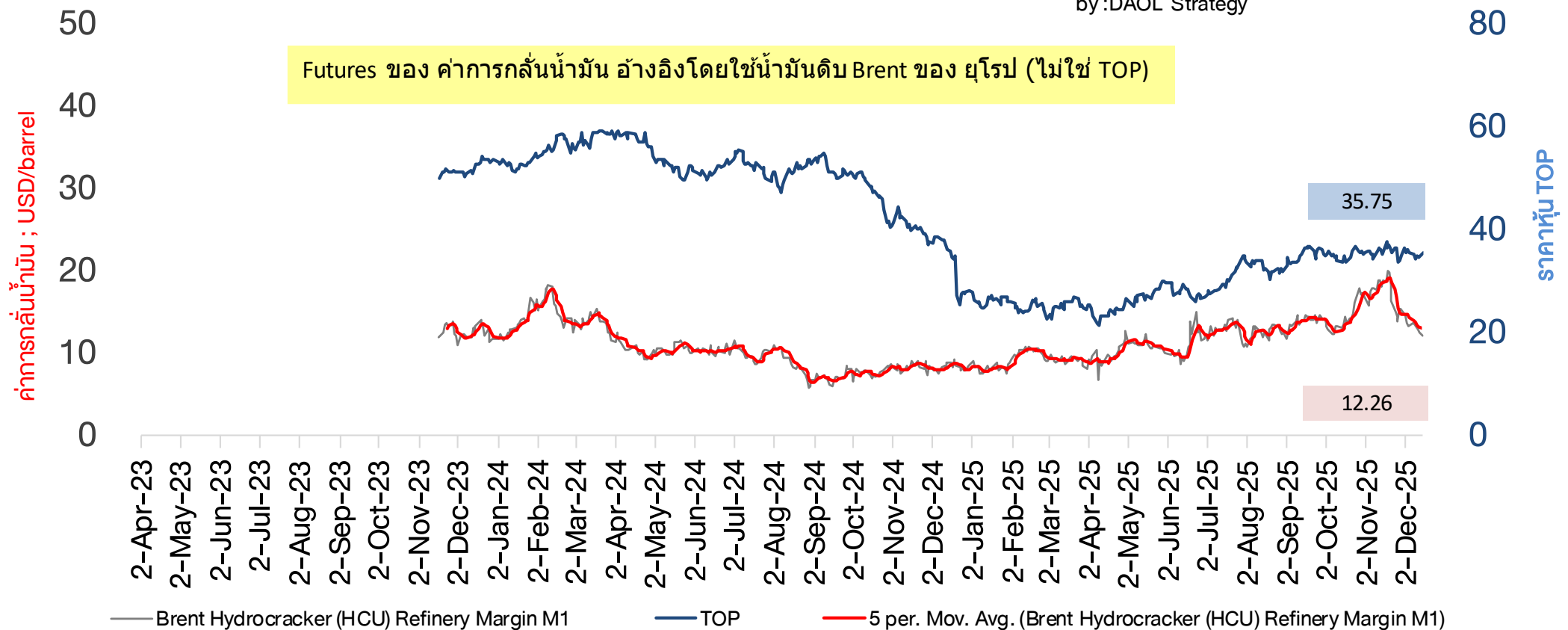


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

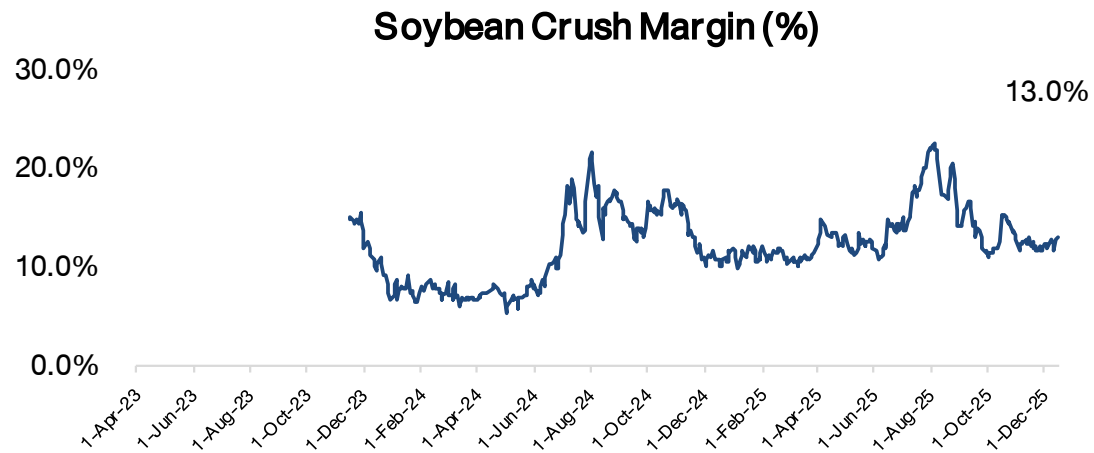
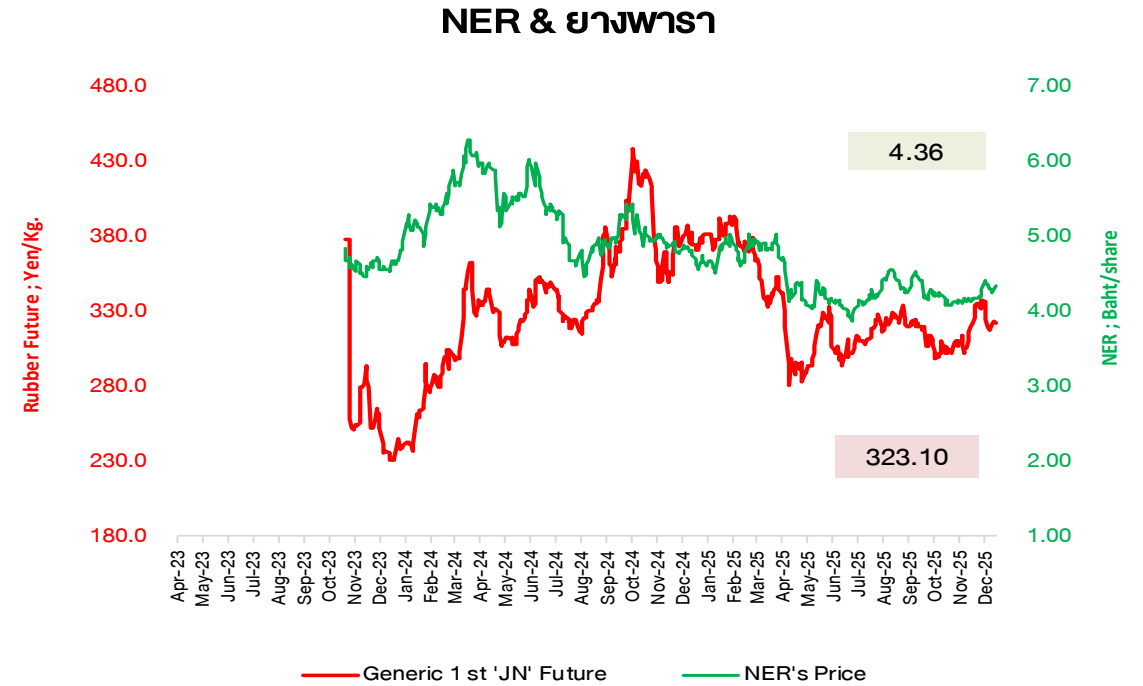
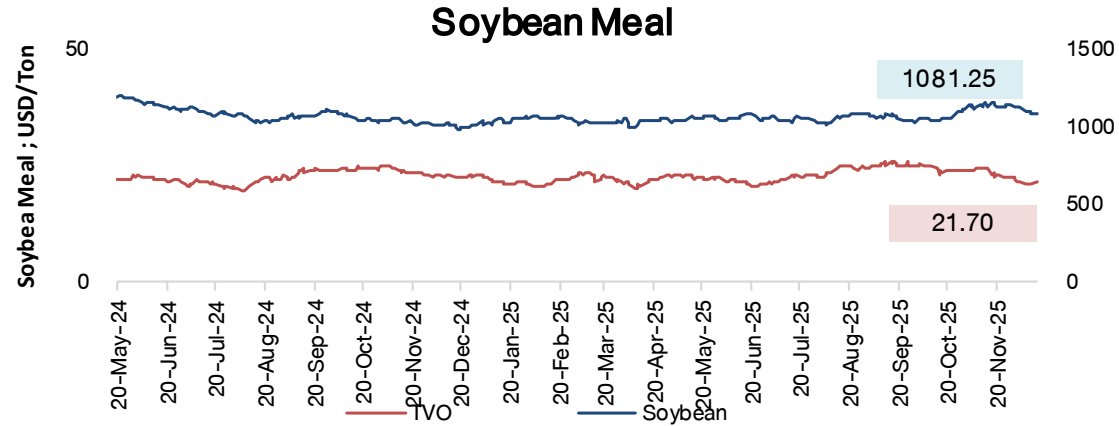


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

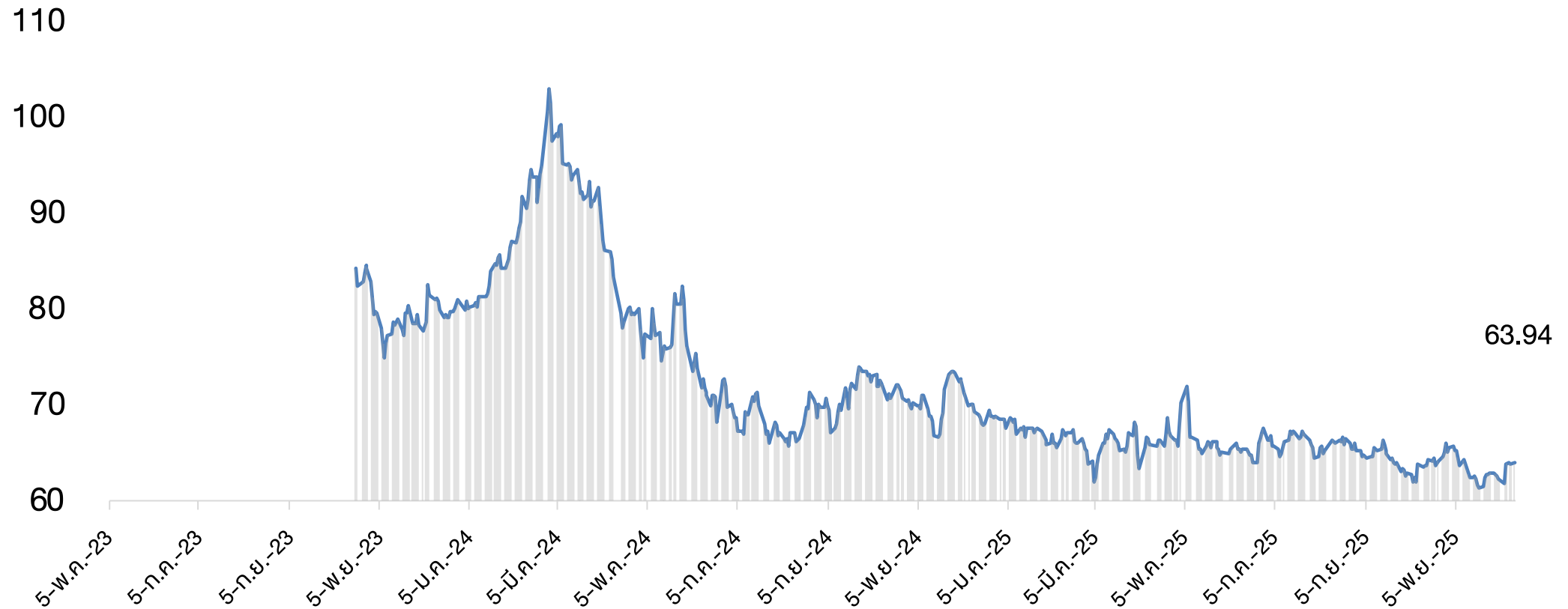
by :DAOL Strategy



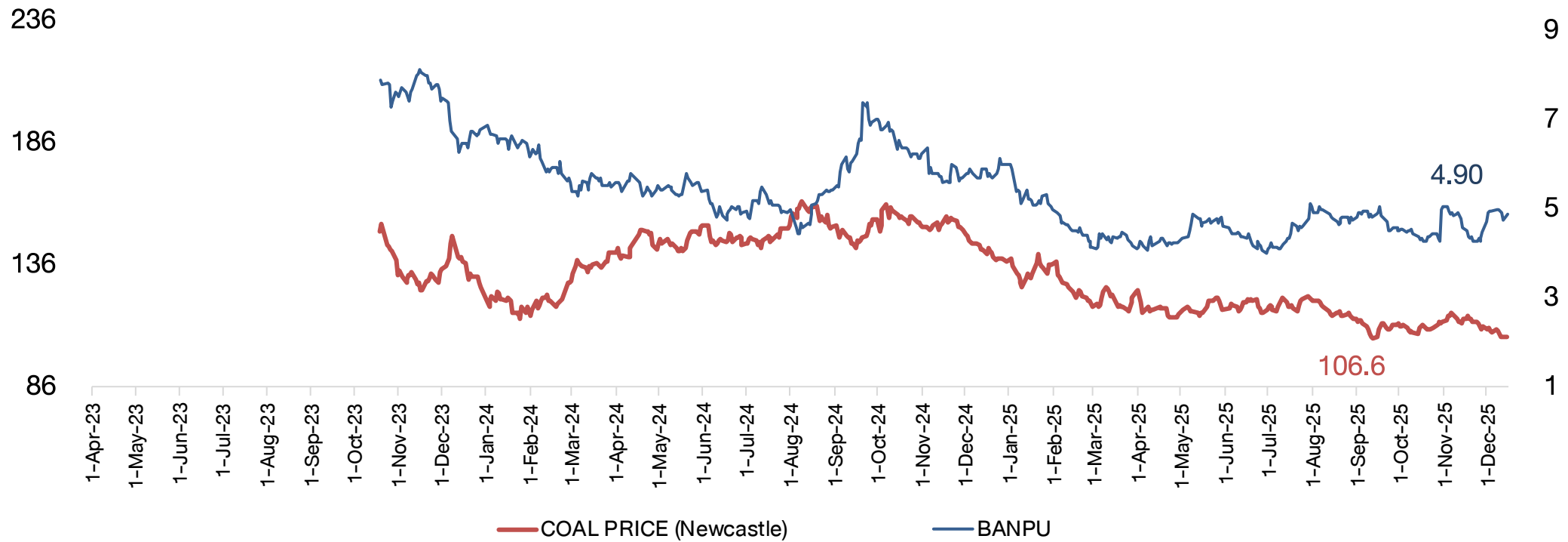
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



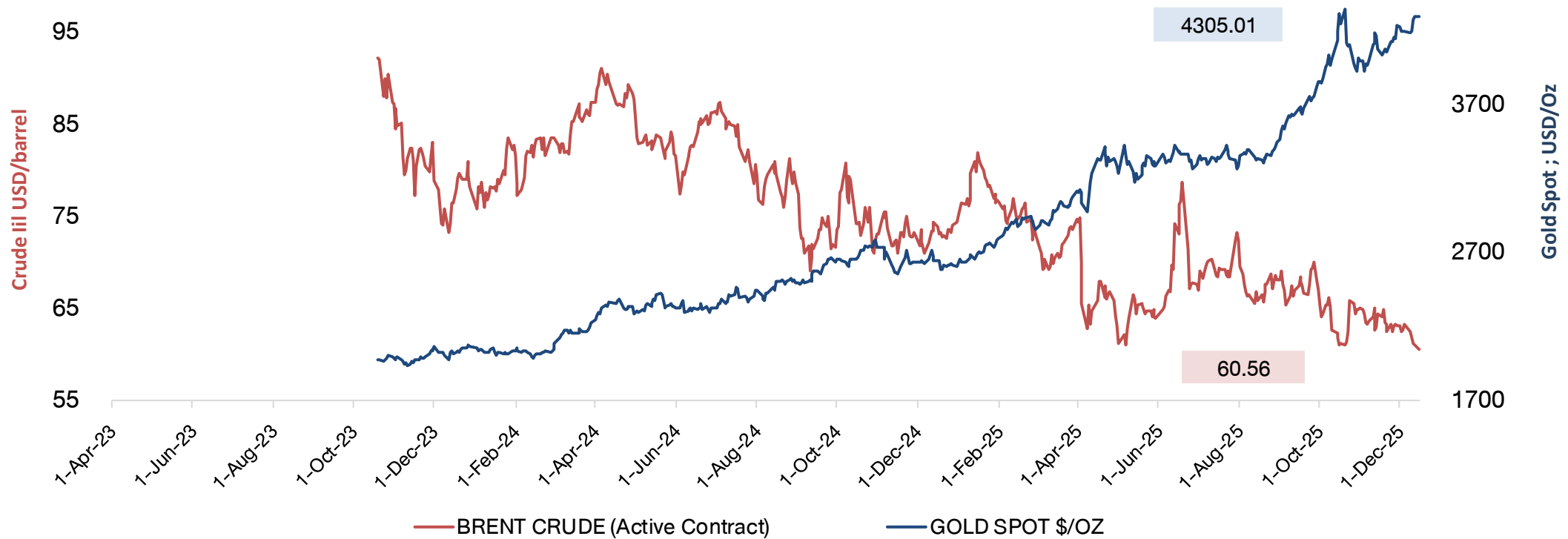
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price



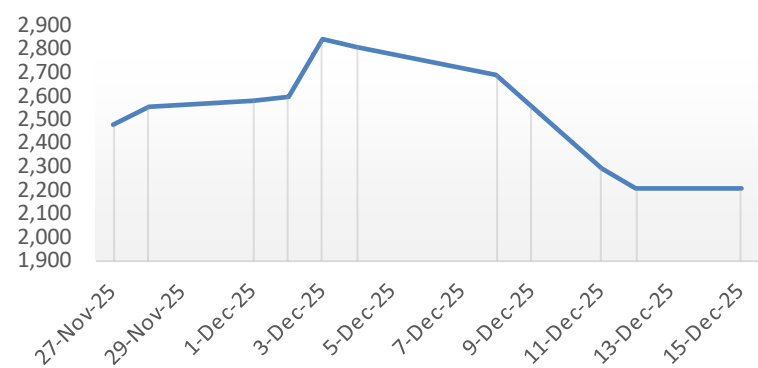
Shipping Index and Stock Performance

15-Dec-25

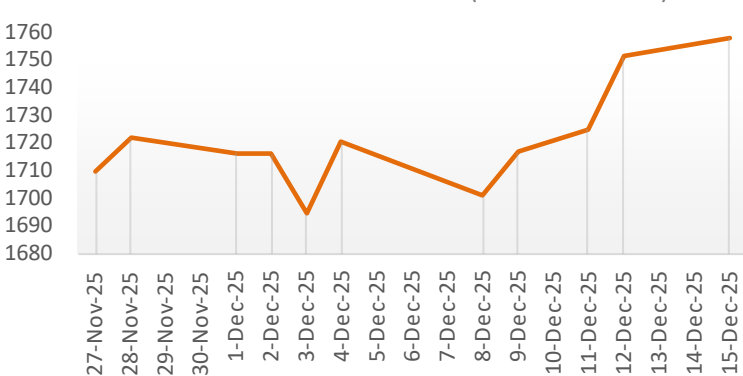
	BALTIC DRY INDEX (BDIY Index)	Change	BLOOMBERG DRY SHIPS INDEX (BDSX Index)	Change	TOPIX MARITIME TRAN INDX (TPMART Index)	Change	Container Ship Time Charter Assessment Index (ConTex)	Change	Stock Price					
									TTA	Change	PSL	Change	RCL	Change
15-Dec-25	2,205.00	0.0%	2,205.00	0.0%	1,758.41	0.4%	1,484.00	0.0%	4.38	2.3%	6.00	0.0%	27.25	1.9%
12-Dec-25	2,205.00	-3.9%	2,205.00	-3.9%	1,751.48	1.5%	1,484.00	0.0%	4.28	0.0%	6.00	-4.8%	26.75	0.9%
11-Dec-25	2,294.00	-10.3%	2,294.00	-10.3%	1,725.04	0.5%	1,484.00	0.0%	4.28	-1.8%	6.30	-6.0%	26.50	0.0%
9-Dec-25	2,557.00	-5.1%	2,557.00	-5.1%	1,716.96	0.9%	1,484.00	-0.1%	4.36	-0.9%	6.70	0.0%	26.50	-0.9%
8-Dec-25	2,694.00	-4.3%	2,694.00	-4.3%	1,701.01	-1.1%	1,486.00	0.0%	4.40	-2.2%	6.70	-4.3%	26.75	-1.8%
4-Dec-25	2,814.00	-1.1%	2,814.00	-1.1%	1,720.58	1.5%	1,486.00	-0.1%	4.50	2.3%	7.00	1.4%	27.25	0.9%
3-Dec-25	2,845.00	9.4%	2,845.00	9.4%	1,694.44	-1.3%	1,487.00	0.0%	4.40	-0.5%	6.90	-1.4%	27.00	0.0%
2-Dec-25	2,600.00	0.7%	2,600.00	0.7%	1,716.05	0.0%	1,487.00	-0.1%	4.42	0.5%	7.00	6.1%	27.00	0.9%
1-Dec-25	2,583.00	0.9%	2,583.00	0.9%	1,716.57	-0.3%	1,489.00	0.0%	4.40	2.3%	6.60	3.1%	26.75	3.9%
28-Nov-25	2,560.00	3.2%	2,560.00	3.2%	1,721.98	0.7%	1,489.00	0.0%	4.30	1.4%	6.40	2.4%	25.75	1.0%
27-Nov-25	2,480.00		2,480.00		1,709.49		1,489.00		4.24		6.25		25.50	

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

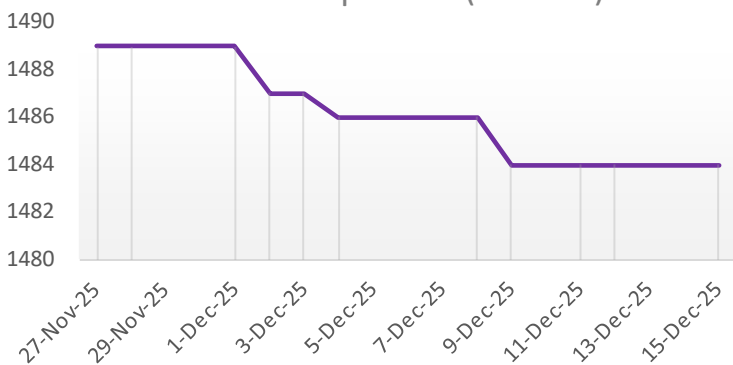
BLOOMBERG DRY SHIP INDEX



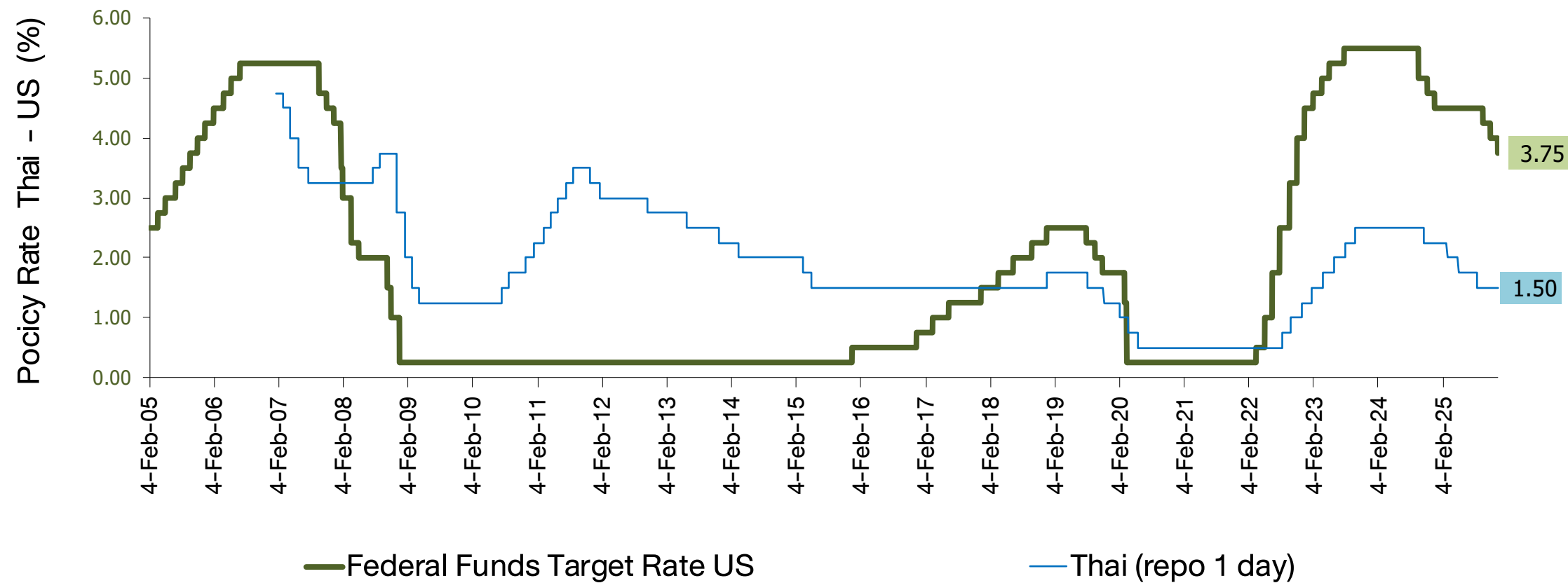
TOPIX MARITIME TRAN INDEX (TPMART Index)



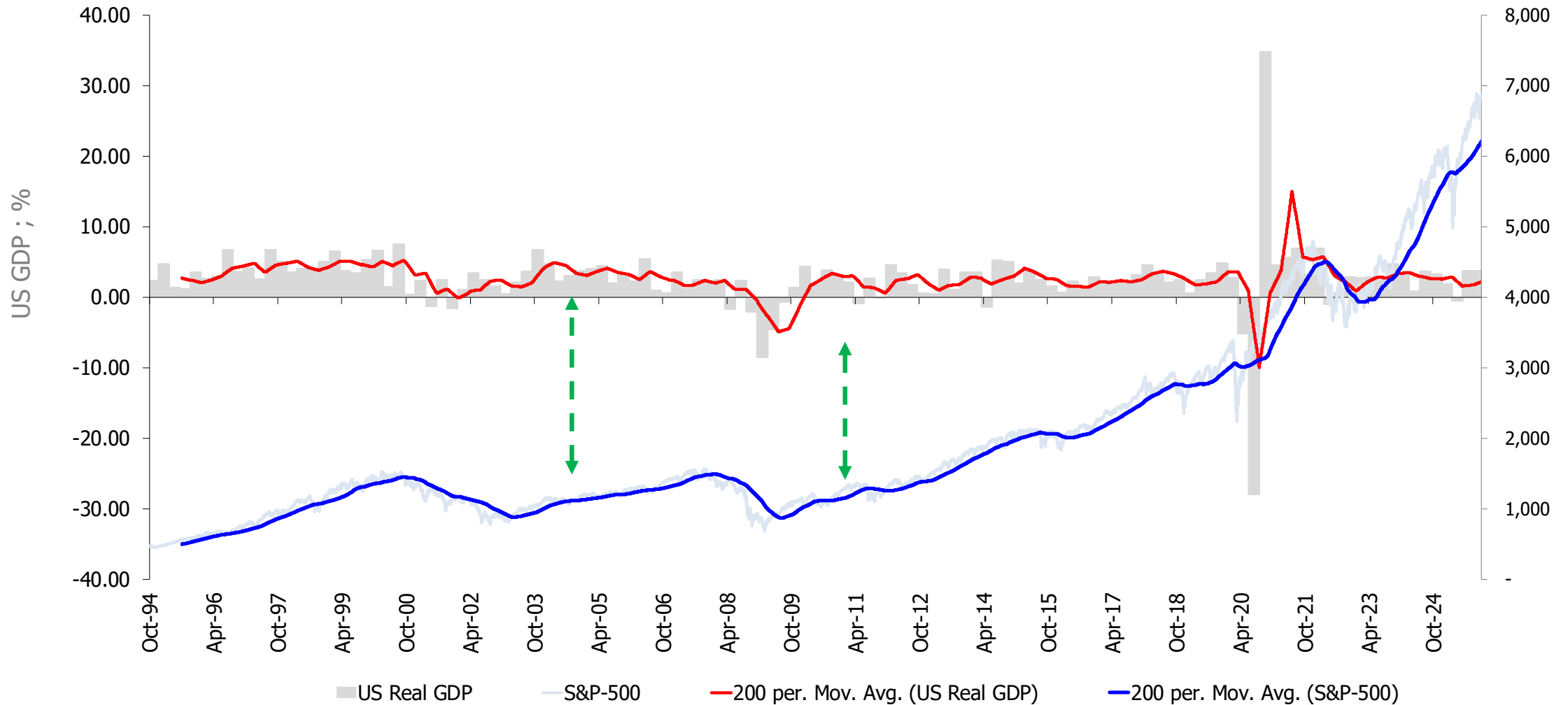
Container Ship Index (Con Tex)



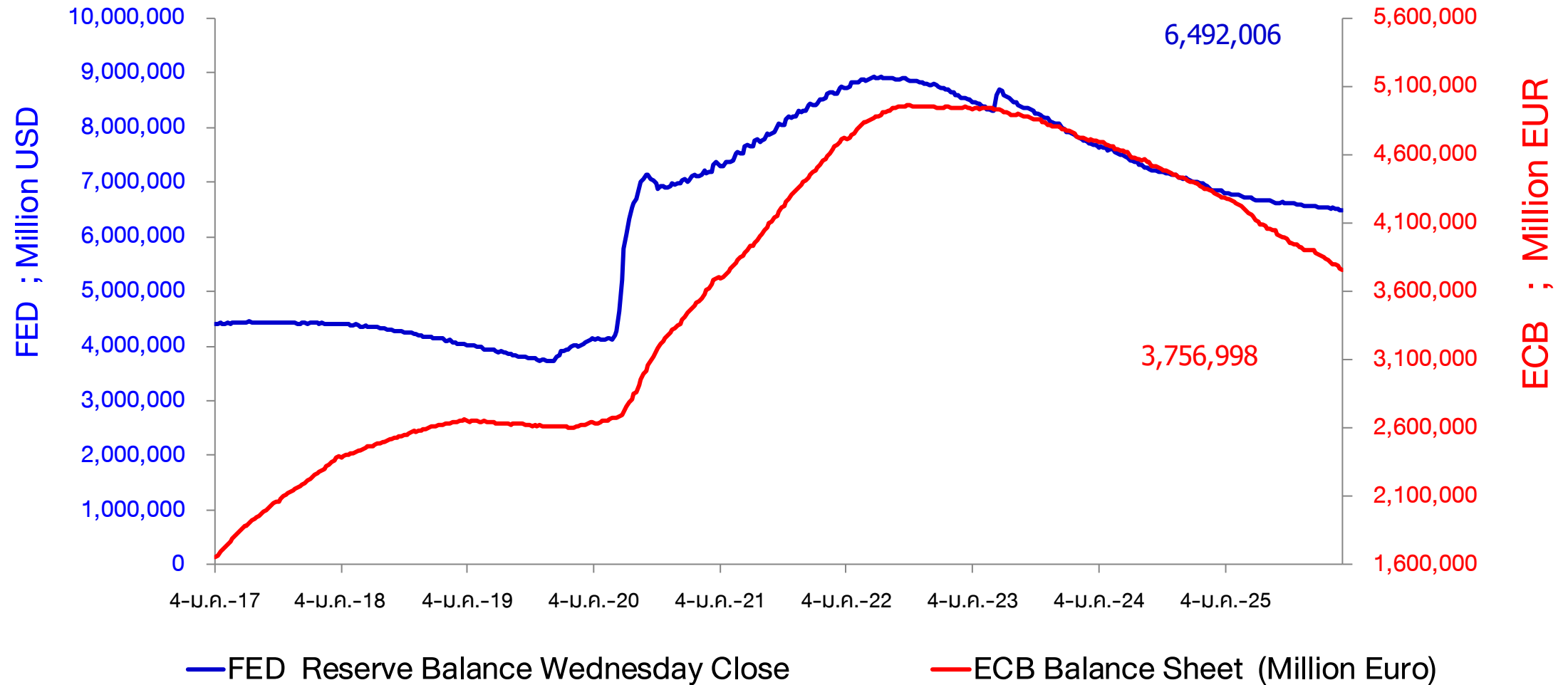
Federal Funds Rate & Thai Rate

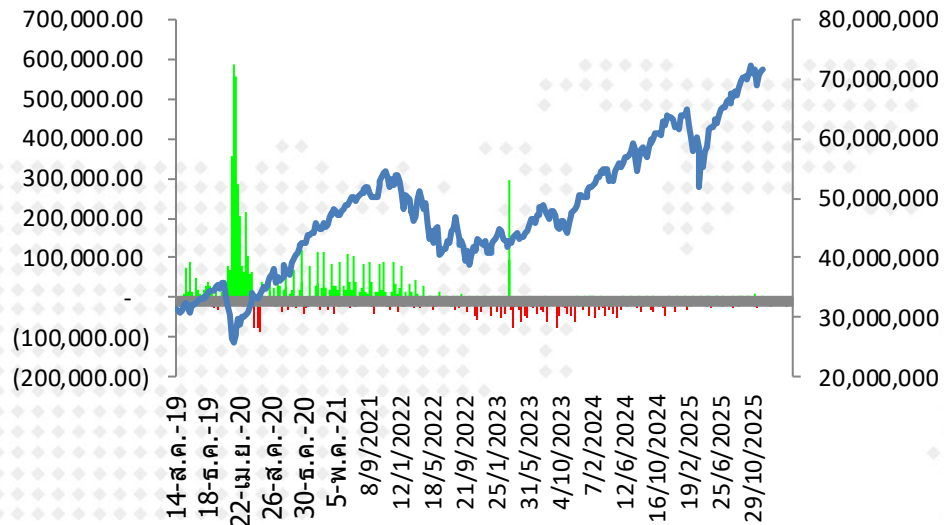


US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

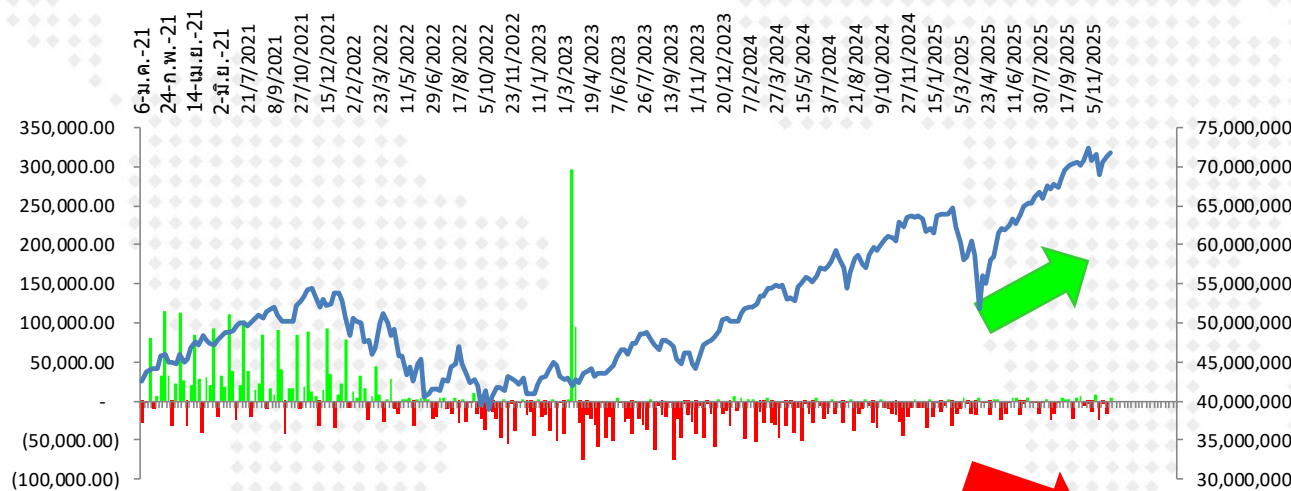




■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



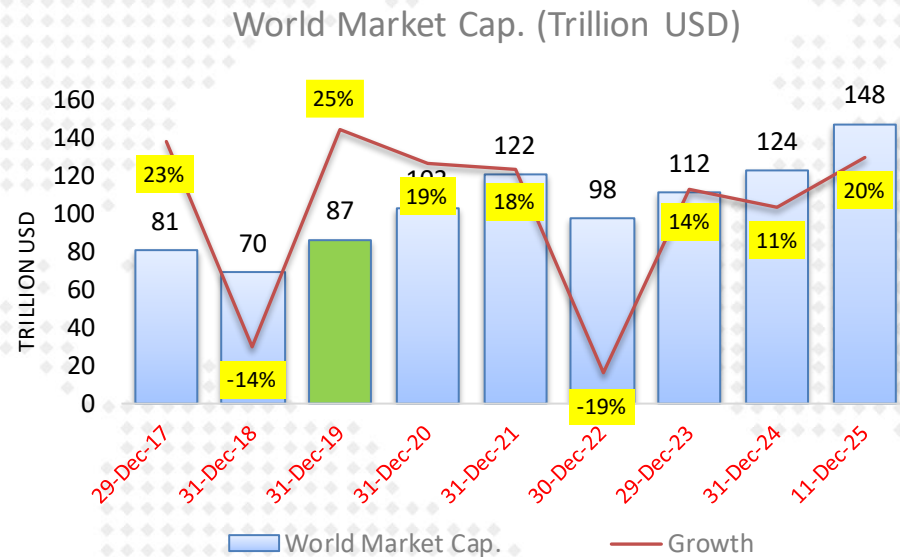
■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



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

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



	World Market 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%
11-Dec-25	148,025,755	20%

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

13-Dec-25

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

Source : Bloomberg

ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทย เทียบกับตลาดโลก

Total Return Index : ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดต่าง ในแต่ละช่วงเวลา

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

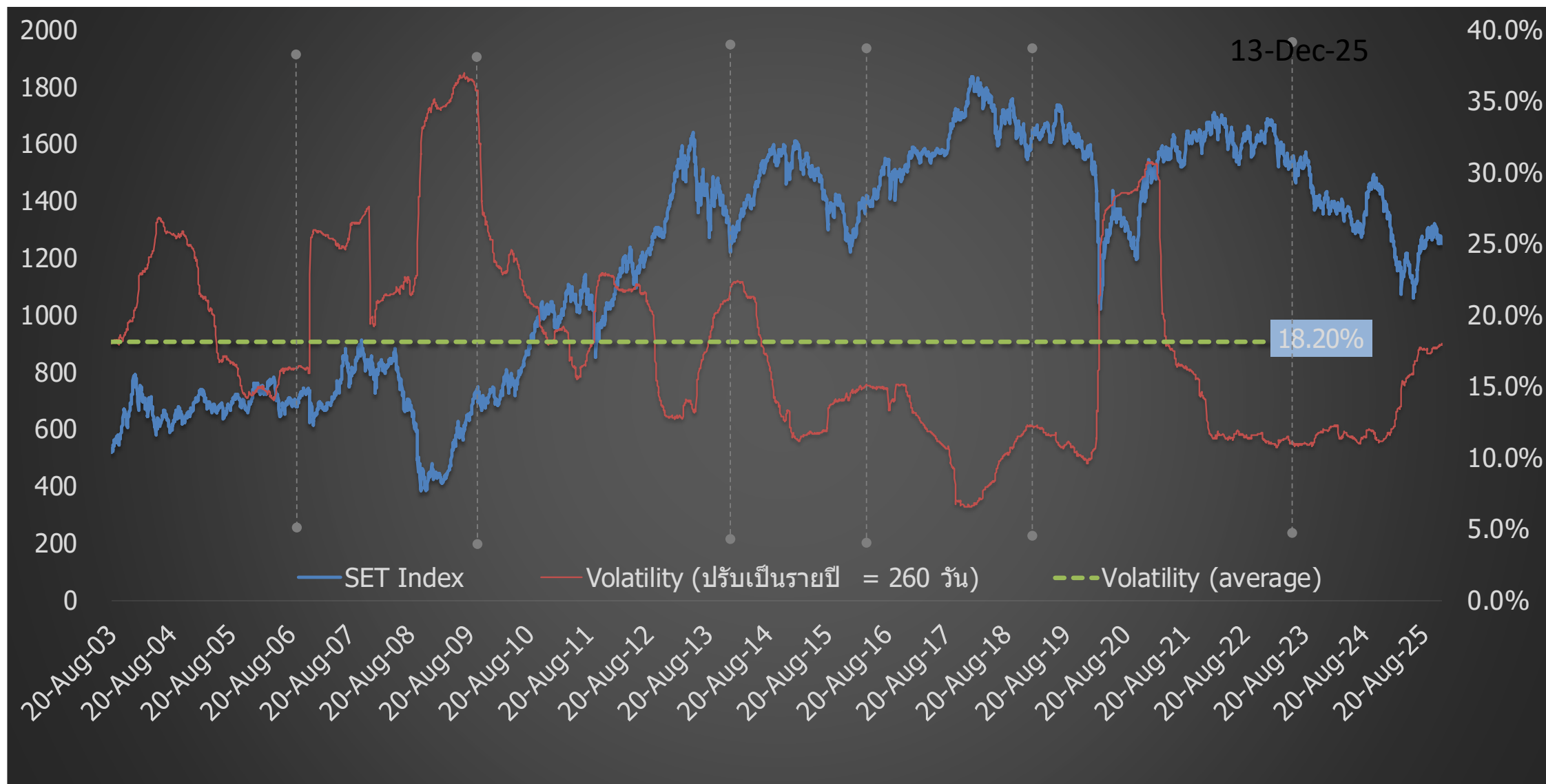
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

14-Dec-2025

Source : Bloomberg

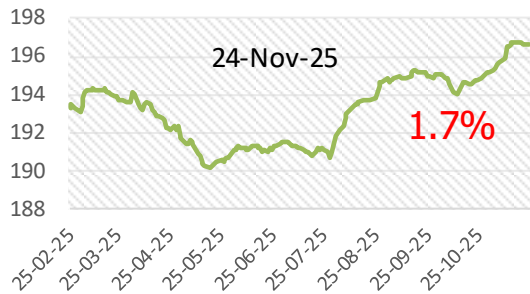
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

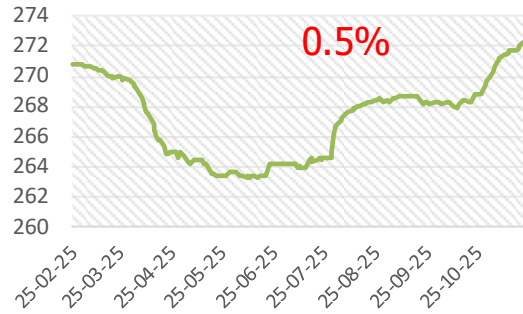


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

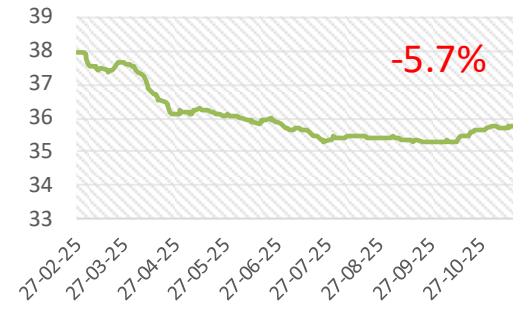
MSCI WORLD



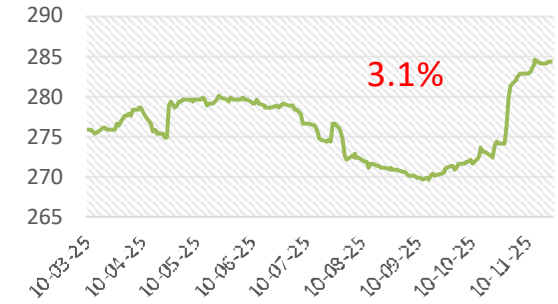
US (s&p-500)



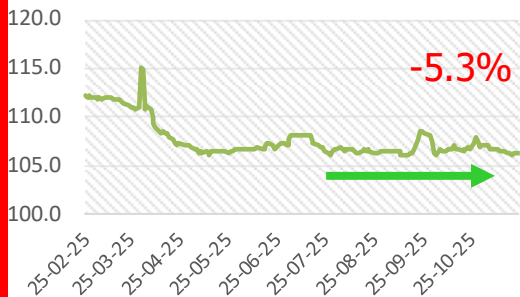
STXE 600 (EUR) Pr



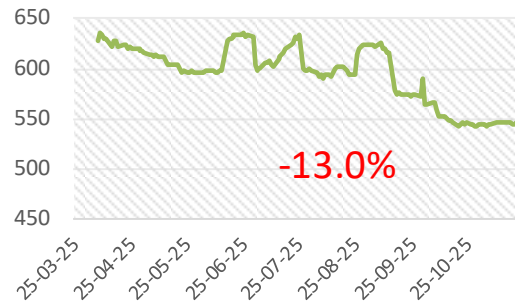
South Korea



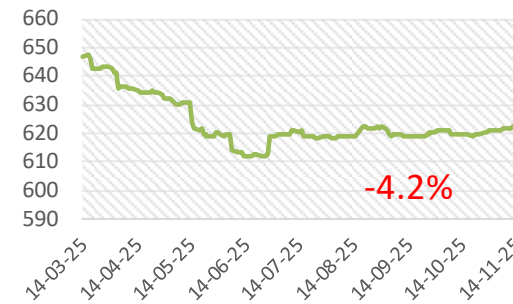
Thailand



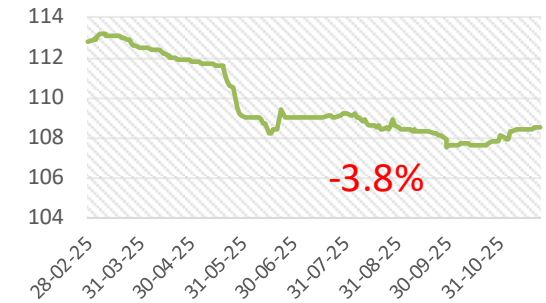
Indonesia



Philippine



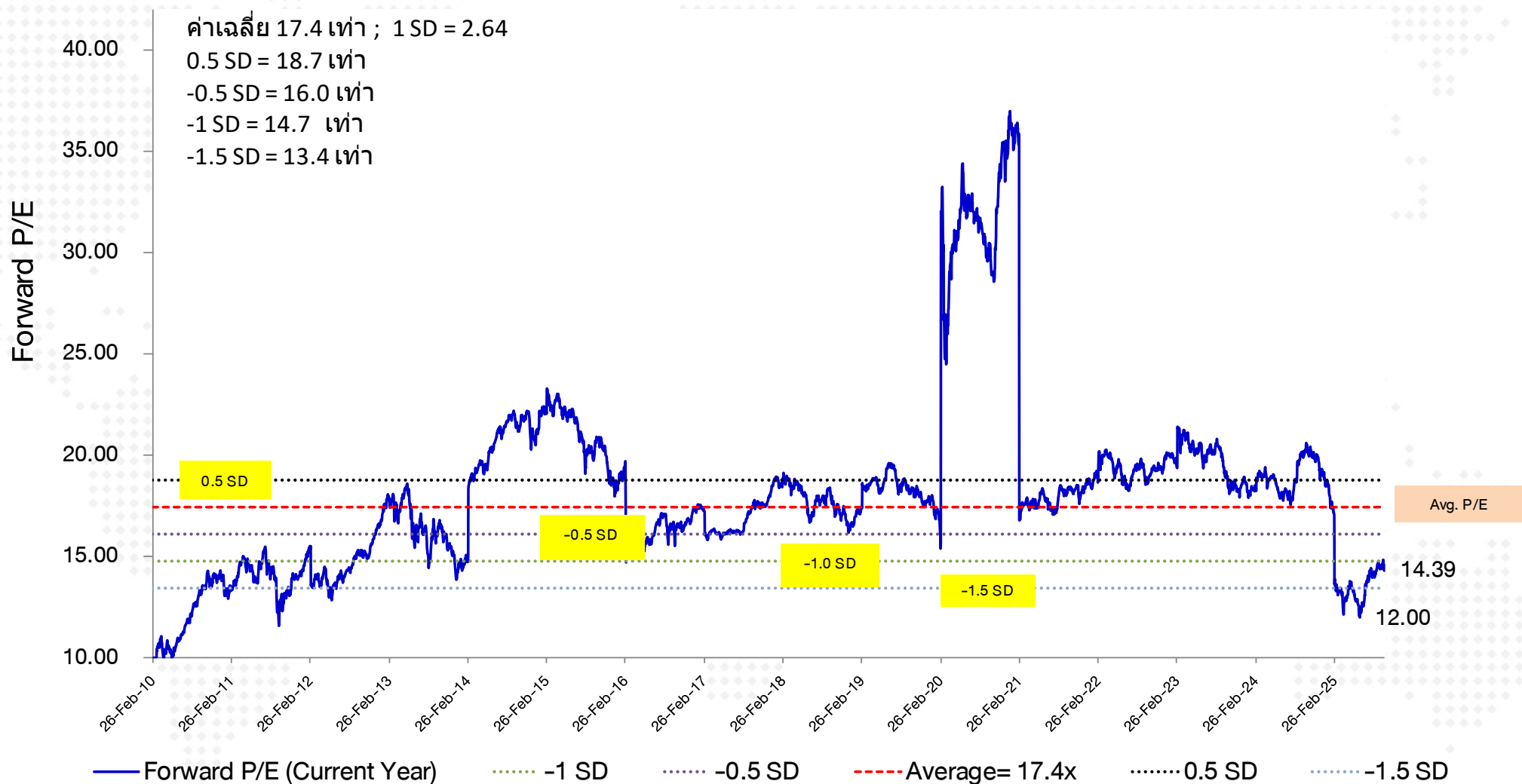
Malaysia



Forward P/E ของ SET Index

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

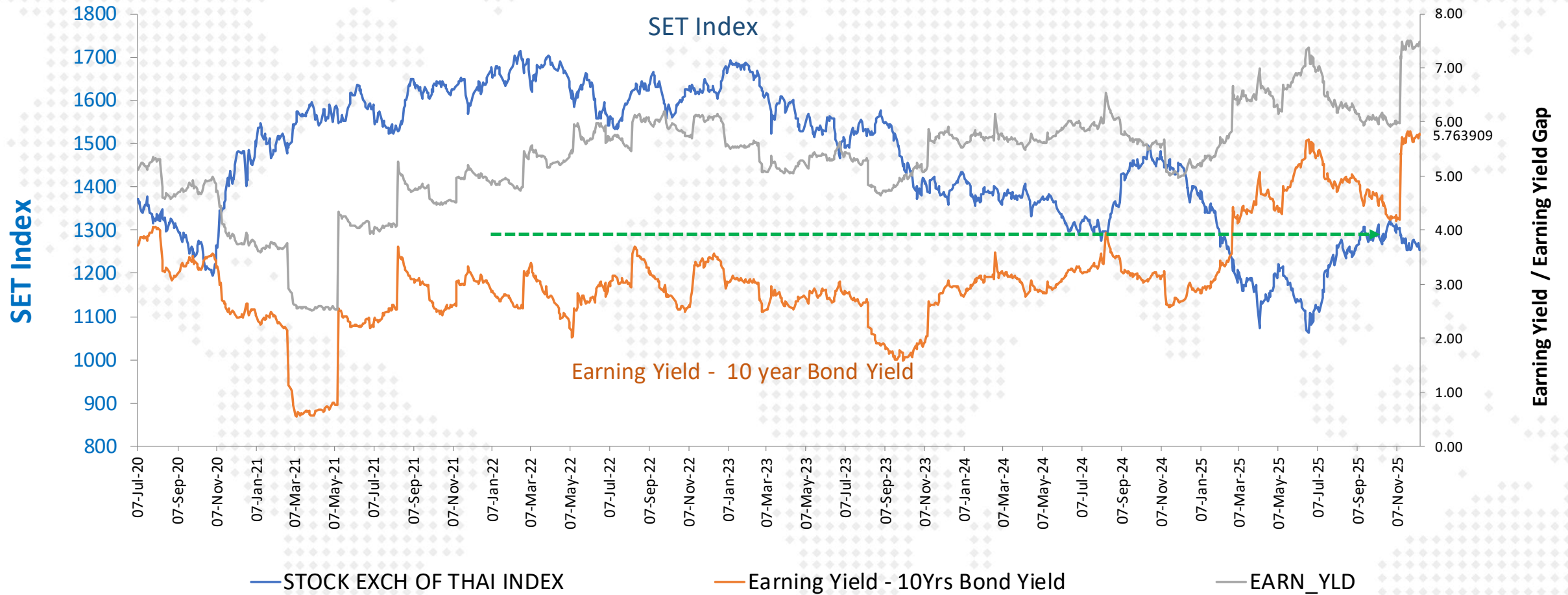
19-Oct-25



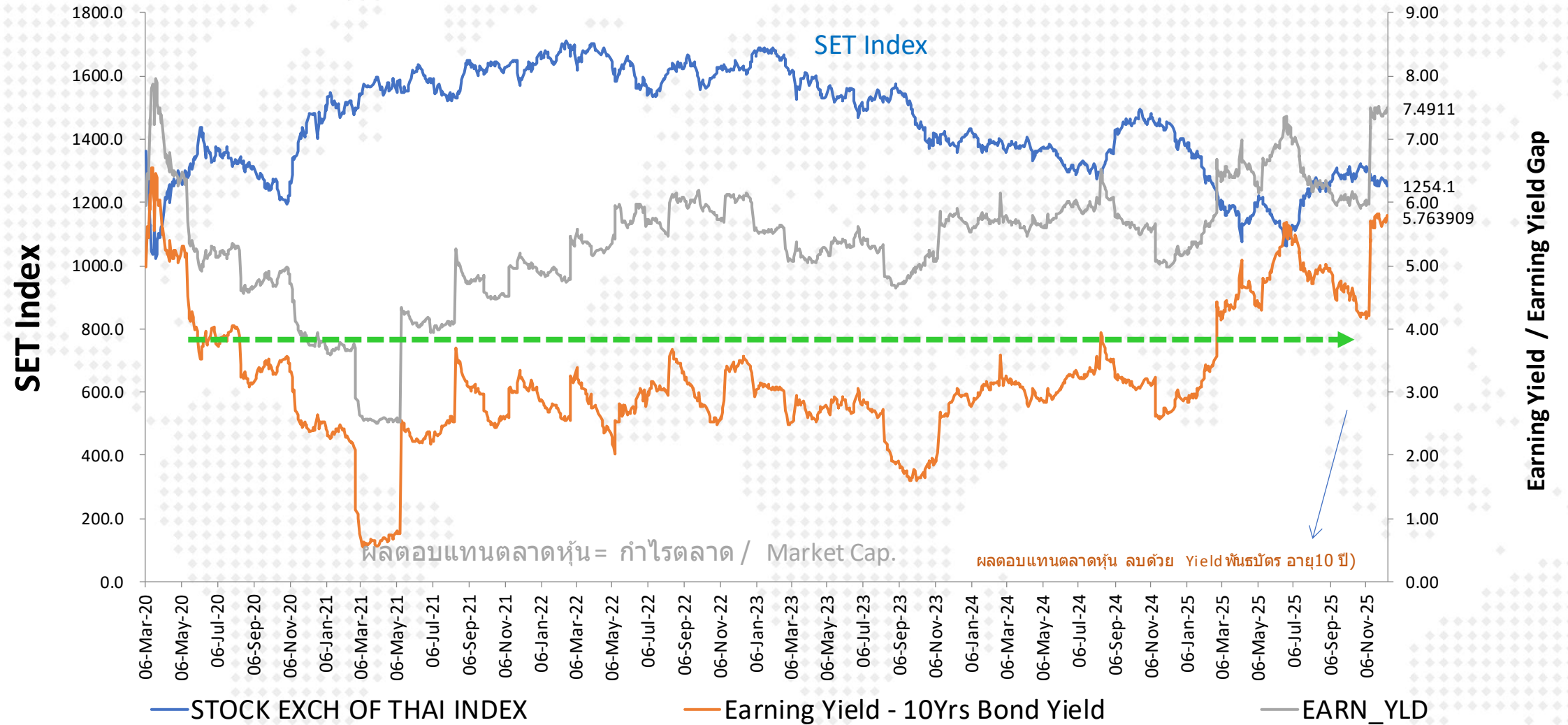
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

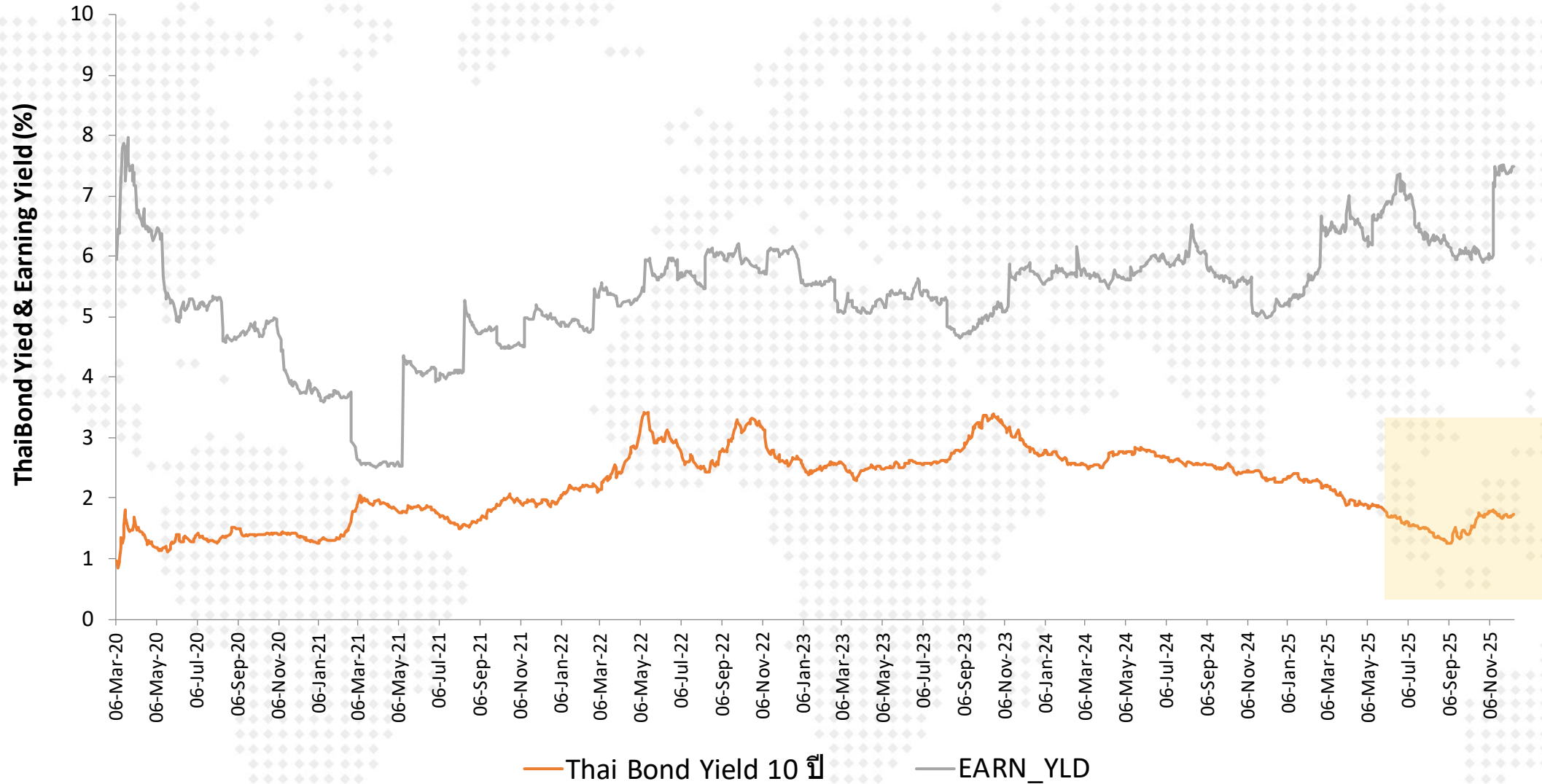
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

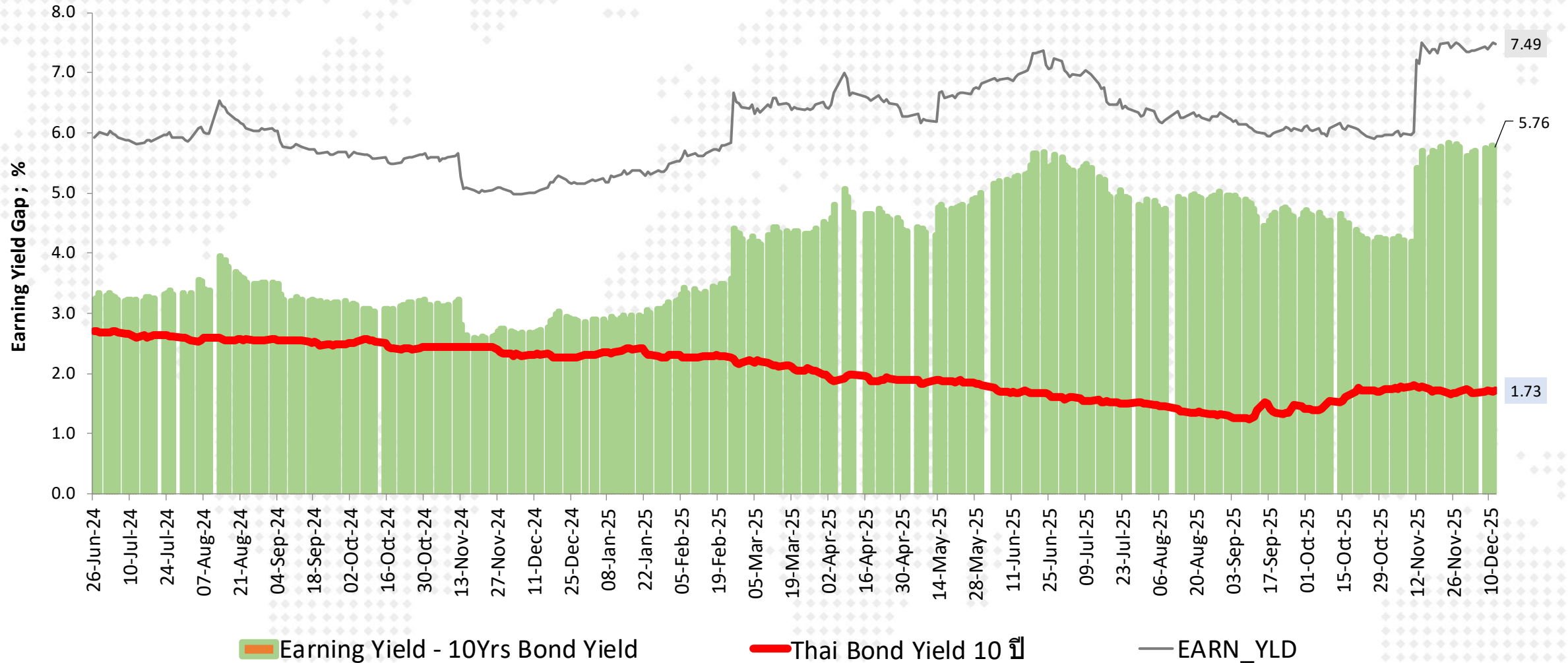


— Thai Bond Yield 10 ปี

— EARN_YLD

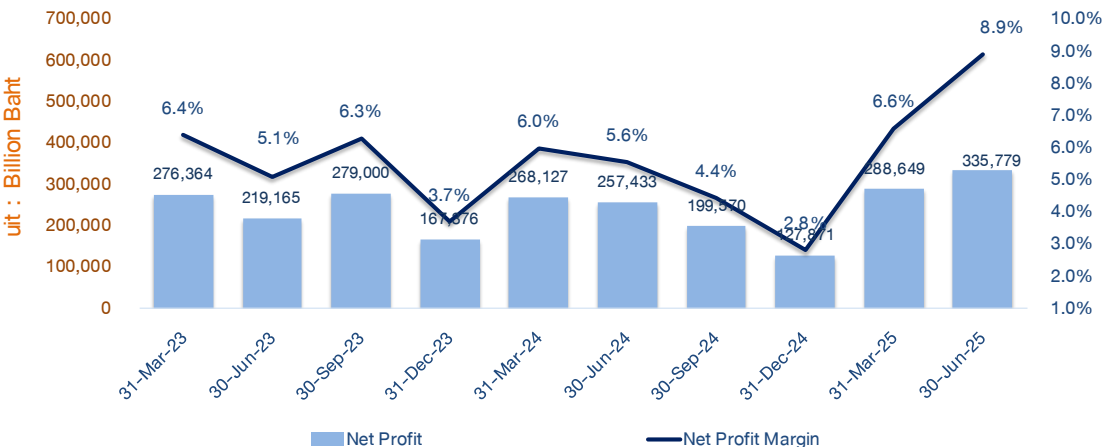
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

14-Dec-25

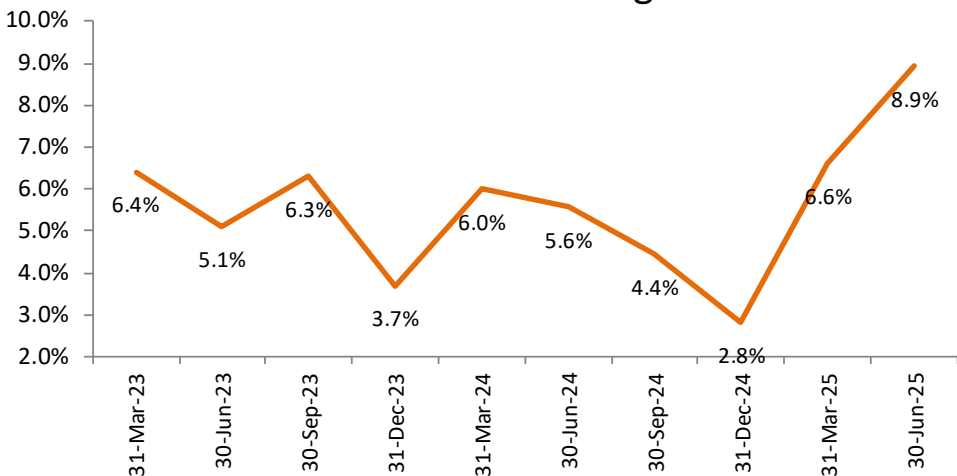


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

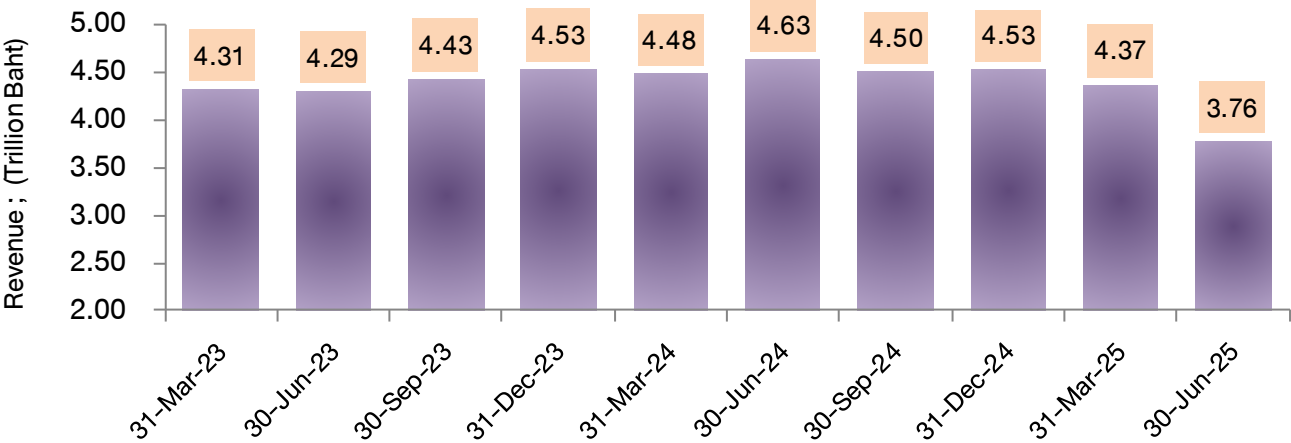


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

