

DAOL Daily Strategy

12 Dec 2025

ฝ่ายวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุนหลักทรัพย์

เบอร์โทรศัพท์ : 02-351-1801

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

“ อนุทินยุบสภาฯ SET จะเป็นยังไง ? ”

ประเด็นวิเคราะห์วันนี้

- หุ้นเทคโนโลยีฯ โดนเท หลังเกิด Sector Rotation ไปกลุ่ม value
- หุ้นกลุ่มไหนจะเป็นที่פקเงินหลังอนุทินยุบสภาฯ
- มาตรการอะไรที่รัฐบาลรักษาการสามารถทำได้บ้าง ?
- กัมพูชา-ไทยจะดำเนินต่อไปอย่างไร ?
- เรานำหุ้นออก 1 ตัว

Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	--	--
8-Dec	*	US	PPI Final Demand MoM	Oct	0.15%	0.30%
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	--	--
8-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.23%	0.10%
8-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	-9.71%	20.50%
8-Dec	*	US	PPI Final Demand YoY	Oct	--	2.70%
8-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	--	2.60%
9-Dec	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Nov	15432.60b	14970.0b
9-Dec	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Oct	--	--
10-Dec	*	CH	PPI YoY	Nov	-2.03%	-2.10%
10-Dec	*	CH	CPI YoY	Nov	0.70%	0.20%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	10-11.11.	3.83%	4.00%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	10-11.11.	3.58%	3.75%
11-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	45997	--	--
15-Dec		CH	New Home Prices MoM	Nov	--	-0.45%
15-Dec		CH	Retail Sales YoY	Nov	2.85%	2.90%
15-Dec	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Nov	--	--
15-Dec		US	Empire Manufacturing	Dec	--	18.7
16-Dec	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	50.67k	--
16-Dec	*	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	--	0.20%
16-Dec		US	Average Hourly Earnings MoM	Nov	0.30%	--
16-Dec	*	US	Unemployment Rate	Nov	0.0446	--
16-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec P	--	52.2
17-Dec		JN	Exports YoY	Nov	--	3.60%
17-Dec	*	TH	BoT Benchmark Interest Rate	17-11.11.	--	1.50%
17-Dec	*	EC	CPI YoY	Nov F	--	--
17-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov F	--	-0.30%
17-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov F	--	2.40%
18-Dec	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	18-11.11.	--	2.15%
18-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	13-11.11.	--	--
18-Dec	*	US	CPI MoM	Nov	0.27%	--
18-Dec	*	US	Core CPI MoM	Nov	0.30%	--
18-Dec	*	US	CPI YoY	Nov	--	--
18-Dec	*	US	Core CPI YoY	Nov	--	--
19-Dec		EC	Consumer Confidence	Dec P	--	-14.2
19-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	--	--
19-Dec		US	Existing Home Sales MoM	Nov	1.55%	1.20%
19-Dec	*	JN	BOJ Target Rate	19-11.11.	--	0.50%
20-Dec		US	Building Permits MoM	Sep F	--	--
24-Dec	*	TH	Car Sales	Nov	--	47,032.0
24-Dec	*	TH	Customs Exports YoY	Nov	--	5.70%
27-Dec		US	Building Permits MoM	Oct P	--	--
27-Dec		US	Construction Spending MoM	Oct	--	--

ดัชนีตลาดหุ้นและราคาสินทรัพย์ทางการเงิน



Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	
World	The Global Dow	6,140.9	50.1	0.8	0.1	1.1	3.7	22.6	11-Dec-25
	DJ Global	761.2	3.7	0.5	0.1	0.8	3.0	16.3	11-Dec-25
	Bloomberg World Index	2,357.8	10.1	0.4	0.1	0.6	3.0	16.4	11-Dec-25
	MSCI World	4,444.3	25.7	0.6	0.4	0.9	3.2	15.7	11-Dec-25
	MSCI Emergin Market	1,376.7	(8.8)	-0.6	-0.4	-1.8	2.3	24.2	11-Dec-25
	MSCI Thailand	442.5	(4.6)	-1.0	-1.4	-2.6	1.3	-8.5	11-Dec-25
Americas	Dow Jones	48,704.0	749.0	1.6	1.3	1.6	5.0	10.3	11-Dec-25
	NASDAQ	23,593.9	15.7	0.1	-0.3	0.5	4.1	17.8	11-Dec-25
	S&P 500	6,901.0	30.6	0.4	0.2	0.8	3.2	13.4	11-Dec-25
Europe	Stoxx Europe 600	581.3	2.6	0.4	0.5	-0.5	4.1	12.0	11-Dec-25
	Euro Zone	5,754.0	30.0	0.5	0.8	0.5	4.1	16.0	11-Dec-25
	France	8,085.8	(29.0)	-0.4	0.8	-0.9	2.4	8.9	11-Dec-25
	German	24,294.6	266.5	1.1	0.7	-0.4	1.7	18.9	11-Dec-25
	UK	9,703.2	36.1	0.4	0.5	-2.1	3.8	16.7	11-Dec-25
Asia-Pacific	MSCIAC Asia Pacific Index	224.1	(1.6)	-0.7	-0.4	-1.6	1.6	20.4	11-Dec-25
	Thailand	SET Index	1,253.5	(20.2)	-1.6	-1.3	-2.4	-1.6	11-Dec-25
	China	Shanghai SE Composit	3,873.3	(29.5)	-0.8	-0.7	-3.2	-0.2	11-Dec-25
	China	Shenzhen CSI300	4,552.2	(32.4)	-0.7	-0.9	-2.0	-1.9	11-Dec-25
	Hong Kong	Hang Seng	25,530.5	(554.6)	-2.1	-0.0	-4.4	-4.9	11-Dec-25
	Philippines	Philippines Stock Exchange	5,990.0	102.4	1.7	0.5	4.8	0.6	11-Dec-25
	Indonesia	Jakarta SE Composite	8,620.5	(12.3)	-0.1	-0.9	2.8	6.9	11-Dec-25
	Japan	Nikkei	50,148.8	(343.1)	-0.7	1.0	-0.8	11.6	11-Dec-25
	Singapore	Straits Times	4,520.8	(10.5)	-0.2	0.2	-1.1	5.1	11-Dec-25
	South Korea	Korea Stock Exchange	4,110.6	10.6	0.3	0.4	-0.6	20.0	11-Dec-25
	Vietnam	Ho Chi Minh Stock Exchange	1,698.9	(42.4)	-2.4	-1.2	4.1	2.2	11-Dec-25
	India	BSE Sensex	84,818.1	(894.2)	-1.0	0.5	0.4	5.7	11-Dec-25
	Taiwan	Taiwan Weighted	28,024.8	43.9	0.2	-1.3	0.3	8.5	11-Dec-25
Currency	USD Index Spot Rate	98.3	(0.6)	-0.7	-0.4	-1.1	0.6	-7.8	11-Dec-25
	USD-EUR	1.2	0.0	0.8	0.0	1.3	0.0	12.2	11-Dec-25
	USD-GBP	1.3	0.0	0.5	0.0	2.0	-0.4	5.7	11-Dec-25
	YEN-USD	155.6	0.3	0.2	-0.0	-0.5	5.2	-1.9	11-Dec-25
	CNY-USD	7.1	(0.0)	-0.2	0.2	0.9	-0.9	2.9	11-Dec-25
	THB-USD	31.6	(0.3)	-0.9	0.0	2.3	-2.5	7.2	11-Dec-25

Region/Country	Index	Week			1-Day	1 Mth	QTD	12M	Last
		Last	Net Chg.	WTD % Chg.	% chg	% chg	% chg	% chg	
Bonds Yield (%) (Government)	US: 2-Year Bond	3.5	(0.0)	-0.6	-0.47	1.5	-1.9	-15.9	11-Dec-25
	US: 5-Year Bond	3.7	0.0	0.6	-0.37	3.8	-0.2	-11.1	11-Dec-25
	US: 10-Year Bond	4.2	0.0	0.5	-0.19	3.6	0.2	-4.1	11-Dec-25
	US: 30-Year Bond	4.8	0.0	0.2	-0.11	2.9	1.5	5.5	11-Dec-25
	THAILAND: 2-Year Bond	1.2	(0.0)	-0.2	#N/A	N/A			11-Dec-25
	THAILAND: 5-Year Bond	1.4	0.0	0.5	#N/A	N/A			11-Dec-25
	THAILAND: 10-Year Bond	1.7	0.0	1.2	#N/A	N/A			11-Dec-25
	THAILAND: 30-Year Bond	2.5	0.0	0.0	#N/A	N/A			11-Dec-25
Other	Bloomberg Commodity Index	110.4	(1.6)	-1.4	0.7	0.3	5.5	10.7	11-Dec-25
	Crude Oil - WTI (spot month)	57.6	(2.5)	-4.1	0.6	-0.9	-7.6	-17.3	11-Dec-25
	Crude Oil - Brent	61.3	(2.5)	-3.9	-1.5	-6.0	-8.6	-16.6	11-Dec-25
	Coal Newcatle (USD/Ton)	106.6	(2.7)	-2.4	-1.4	-5.7	-4.9	-26.3	11-Dec-25
	Baltic Dry Index	2,430.0	(384.0)	-13.6	-5.0	17.3	13.9	119.7	10-Dec-25
	Rubber (TOCOM) Yen/Kg.	322.0	2.0	0.6	-0.1	1.5	4.5	-15.1	11-Dec-25
	Sugar Futures (USD / lb.)	14.9	0.0	0.3	-0.4	4.2	-10.5	-22.0	11-Dec-25
	Copper (LME) USD/Ton	11,896.8	253.2	2.2	2.8	10.1	16.3	31.1	11-Dec-25
	China Hot Rolled Steel	3,279.0	(29.0)	-0.9	0.1	-0.2	-3.1	-8.1	11-Dec-25
	GOLD (spot)	4,280.2	82.4	2.0	-0.0	2.0	10.9	59.6	11-Dec-25
	Soybean Meal Futures	298.8	(5.9)	-1.9	0.2	-5.7	12.5	3.8	11-Dec-25
	Crude Palm Oil	4,010.0	(85.0)	-2.1	0.3	-1.4	-6.9	-21.6	11-Dec-25
	Corn	435.3	(1.5)	-0.3	0.1	0.8	4.8	-0.6	11-Dec-25
	Bitcoin	92,885.3	3681.8	4.1	-0.4	-9.2	-19.0	-7.3	11-Dec-25
	Ethereum	3,250.4	230.1	7.6	-0.4	-5.4	-22.5	-16.3	11-Dec-25
	ARKW Investments	158.4	2.6	1.6	-0.9	-3.5	-9.3	35.1	11-Dec-25
	Global x Auto & Electric ETF	30.7	0.4	1.5	0.1	1.7	8.4	27.1	11-Dec-25
	BABA (Hong kong ; HKD/share)	150.6	(4.4)	-2.8	-1.7	-4.0	-14.9	72.5	11-Dec-25

Source: Bloomberg

หุ้นที่มีผลต่อดัชนีฯวันก่อน และ กรอบ SET Index



SET Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
BOMS	+0.3810	19.50	+0.30	1.56	733685	1420443
GULF	+0.3000	41.00	+0.25	0.61	196450	799869
SCB	+0.2700	133.00	+1.00	0.76	105514	1398860
KBANK	+0.1900	192.50	+1.00	0.52	92561	1774714
TOP	+0.0900	35.00	+0.50	1.45	45790	159730
BH	+0.0900	165.50	+1.50	0.91	35521	588145
BBL	+0.0750	164.00	+0.50	0.31	83843	1370100
BCPG	+0.0720	7.20	+0.30	4.35	102245	72688
SCGP	+0.0680	15.40	+0.20	1.32	65132	99260
STGT	+0.0575	8.25	+0.25	3.13	69513	56306
WHART	+0.0420	9.90	+0.15	1.54	8549	8472
AXTRART	+0.0380	12.60	+0.20	1.61	14143	17735
BSRC	+0.0336	3.08	+0.12	4.05	3707	1094
BIC	+0.0320	15.20	+0.10	0.66	12588	19030
SPCG	+0.0280	9.40	+0.35	3.87	18329	16877
FTREIT	+0.0260	11.00	+0.10	0.92	18824	20673
BCT	+0.0250	51.50	+1.25	2.49	1	5
OSP	+0.0240	15.80	+0.10	0.64	32165	50187
TIDLO	+0.0230	18.60	+0.10	0.54	39229	73059
TCAP	+0.0200	57.75	+0.25	0.43	24824	142290
GJS	+0.0204	0.12	+0.01	9.09	74	1
GPPT	+0.0200	10.20	+0.20	2.00	25423	25641
EGCO	+0.0200	113.00	+0.50	0.44	4426	49757
AEONTS	+0.0200	97.00	+1.00	1.04	971	9404
SAMART	+0.0160	5.45	+0.20	3.81	24951	13273
LHHOTEL	+0.0160	12.40	+0.20	1.64	5082	6219
SGP	+0.0150	7.10	+0.10	1.43	4845	3415
SIRI	+0.0140	1.32	+0.01	0.76	212067	27987
BLAND	+0.0139	0.44	+0.01	2.33	9199	398
THCOM	+0.0135	8.00	+0.15	1.91	9674	7571

mai Impact Gain	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
HYDRO	+0.1950	7.35	+0.65	9.70	46172	32449
ALPHAX	+0.0948	0.34	+0.01	3.03	2153	73
FVC	+0.0896	0.48	+0.04	9.09	34182	1574
SWC	+0.0816	3.66	+0.16	4.57	17	6
MAGURO	+0.0520	21.70	+0.40	1.88	4758	10165
SIMAT	+0.0330	1.36	+0.05	3.82	183924	25470
SAAM	+0.0320	5.10	+0.10	2.00	1036	522
META	+0.0313	0.07	+0.01	16.67	1007	6
I2	+0.0258	0.73	+0.06	8.96	302726	23734
WINNER	+0.0244	2.04	+0.04	2.00	438	89
PDG	+0.0240	2.96	+0.08	2.78	791	230
KUL	+0.0240	6.30	+0.10	1.61	32	20
PIS	+0.0220	3.42	+0.04	1.18	6438	2178
AMA	+0.0212	4.04	+0.04	1.00	2244	901
PLANET	+0.0201	0.66	+0.03	4.76	2000	127
TPL	+0.0200	0.58	+0.01	1.75	11331	669
CHEWA	+0.0130	0.26	+0.01	4.00	419	10
PPM	+0.0129	1.22	+0.03	2.52	87	11
TMW	+0.0100	53.25	+0.25	0.47	14	75
NDR	+0.0094	1.31	+0.02	1.55	526	68
SFT	+0.0090	2.20	+0.02	0.92	386	83
JUBILE	+0.0090	7.00	+0.05	0.72	116	80
MTW	+0.0090	0.78	+0.01	1.30	2601	207
GFC	+0.0088	3.00	+0.04	1.35	13	4
APD	+0.0070	1.72	+0.02	1.18	5130	874
SR	+0.0069	0.38	+0.01	2.70	53	2
ADD	+0.0068	2.94	+0.04	1.38	41	12
HPT	+0.0068	0.35	+0.01	2.94	224	8
NAT	+0.0066	2.96	+0.02	0.68	64	19
IRCP	+0.0064	0.30	+0.01	3.45	5801	168

SET Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
DELTA	-12.500	185.00	-12.50	-6.33	190138	3585025
AOT	-1.7100	52.50	-1.50	-2.78	372574	1962506
PTT	-0.5725	31.25	-0.25	-0.79	208000	650719
KTB	-0.2800	28.25	-0.25	-0.88	228166	644845
TRUE	-0.2770	11.00	-0.10	-0.90	525109	576924
MRDIYT	-0.1440	8.30	-0.30	-3.49	173183	142616
PTTGC	-0.1440	19.60	-0.40	-2.00	173865	340794
IVL	-0.1350	14.80	-0.30	-1.99	200956	297148
CCET	-0.1344	4.62	-0.16	-3.35	200668	93537
BTS	-0.1290	2.44	-0.10	-3.94	726307	178942
THAI	-0.1135	8.30	-0.05	-0.60	131112	109602
TU	-0.1080	12.40	-0.30	-2.36	265365	327533
ITC	-0.0960	15.50	-0.40	-2.52	25062	39196
SCC	-0.1000	177.00	-1.00	-0.56	27011	475599
CPN	-0.0900	53.00	-0.25	-0.47	30242	160139
GLOBAL	-0.0860	5.95	-0.20	-3.25	70469	42452
VGI	-0.0676	1.00	-0.04	-3.85	656754	67114
BA	-0.0680	13.80	-0.40	-2.82	33494	46586
BANPU	-0.0640	4.92	-0.08	-1.60	495374	244275
JTS	-0.0600	37.75	-1.00	-2.58	37646	144103
CBG	-0.0600	41.50	-0.75	-1.78	31981	132394
BGRIM	-0.0630	14.40	-0.30	-2.04	69875	101030
BEM	-0.0610	5.35	-0.05	-0.93	138438	74477
COM7	-0.0570	20.60	-0.30	-1.44	67744	139088
BCP	-0.0550	26.50	-0.50	-1.85	40173	107515
JAS	-0.0528	1.33	-0.08	-5.67	334974	45566
BLA	-0.0560	18.50	-0.40	-2.12	24526	45140
HMPRO	-0.0525	6.15	-0.05	-0.81	187525	114367
AWC	-0.0512	1.98	-0.02	-1.00	234476	46338
KTC	-0.0525	27.75	-0.25	-0.89	55783	154947

mai Impact Loss	Impact	Trade	Change	%Chg	Volume	Value
AIRA	-0.3870	1.02	-0.06	-5.56	20	2
PSGC	-0.3632	2.34	-0.08	-3.31	3409	796
DV8	-0.1328	4.28	-0.08	-1.83	1501	669
BTC	-0.1102	0.26	-0.01	-3.70	10387	278
KGEN	-0.1055	1.34	-0.05	-3.60	40495	5516
XO	-0.0880	14.70	-0.20	-1.34	743	1099
EMPIRE	-0.0850	1.39	-0.17	-10.90	171801	24624
FSMART	-0.0770	6.55	-0.10	-1.50	2981	1958
HL	-0.0560	6.20	-0.20	-3.12	383	240
AUCT	-0.0560	5.65	-0.10	-1.74	1539	871
TITLE	-0.0400	5.15	-0.05	-0.96	2263	1169
88TH	-0.0396	4.36	-0.18	-3.96	35972	15859
STOWER	-0.0377	0.02	-0.01	-33.33	4848	14
DHOUSE	-0.0372	0.36	-0.04	-10.00	2203	80
PSTC	-0.0354	0.26	-0.01	-3.70	30811	841
SPVI	-0.0328	2.10	-0.08	-3.67	3938	832
JPARC	-0.0328	2.70	-0.08	-2.88	2635	716
CHOW	-0.0328	1.13	-0.04	-3.42	1758	202
MEB	-0.0310	16.30	-0.10	-0.61	23	38
IROYAL	-0.0299	4.92	-0.13	-2.57	5374	2663
BVG	-0.0276	1.69	-0.06	-3.43	3111	524
PRI	-0.0264	4.42	-0.08	-1.78	522	233
BIS	-0.0256	1.85	-0.08	-4.15	2815	534
MMM	-0.0248	3.10	-0.08	-2.52	12605	3937
ECF	-0.0248	0.11	-0.02	-15.38	59821	668
DEXON	-0.0245	1.15	-0.05	-4.17	91	11
KOOL	-0.0240	0.27	-0.01	-3.57	15894	430
UKEM	-0.0238	0.60	-0.02	-3.23	28151	1736
YUASA	-0.0220	12.50	-0.20	-1.57	156	196
ABM	-0.0213	0.65	-0.03	-4.41	218	14



SET	1253.54	-16.33	-1.29 %	Vol	Proj.	0.001269.87-100.00 %	17:03
GAP:	Bid	Ask	O.Vol	Avg.	54.08	%Buy	0.18
				Open	1274.50	Volume	5349075
				High	1274.50	VolSD	5296969
				Low	1250.29	Mktcap	15860133
				Prev	1269.87	BVPS	N/A
				%Swing	1.91	EPS	N/A
%B_Vol	%	%	%O_Vol	Impact	-16.330	DPS	N/A
SET	1253.54	-16.33	-1.29 %	28929.61 MB	Gain	Lose	Unch
						P/E	15.41

SET-DELTA

SET-DELTA



ราคา DELTA 11 Dec 25

SET-DELTA-BANK

SET-DELTA-BANK

SET Index ถูกขึ้นนำ ด้วยหุ้น

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

หากถึงราคาหุ้น 2 กลุ่มนี้ออก จะเห็นว่า

SET Index ยังเป็นขาลง



USA	Symbol	Last	Change	%Chg	Prev	Open	High	Low	Time
DowJones	_DJIA	48704.01↑	+646.26	+1.34	48057.75	48082.90	48756.34	48082.90	4:16
NASDAQ	_NDXC	23593.86↓	-60.30	-0.25	23654.16	23509.22	23606.70	23308.95	5:05
S&P500	_SP500	6901.00↑	+14.32	+0.21	6886.68	6861.30	6903.46	6833.45	5:34
Canada	_TSX	31660.73↑	+169.88	+0.54	31490.85	31470.23	31725.10	31410.44	5:00
=====									
Australia	_XAO	8969.70↑	+92.20	+1.04	8877.50	8877.50	8979.40	8877.50	8:28
Japan	_R_NIKKEI	50657.10↓	+508.28	+1.01	50148.82	50480.23	51127.69	50468.50	8:14
Korea	_KOSPI	4153.98	+43.36	+1.05	4110.62	4123.83	4156.76	4120.73	8:29
Taiwan	_TAIEX	28218.31↑	+193.56	+0.69	28024.75	28097.54	28238.39	28097.54	8:09
Hong Kong	_HSI				25530.51				15:08
Singapore	_STI	4561.18↓	+40.35	+0.89	4520.83	4556.52	4564.68	4554.19	8:14
Malaysia	_FBKLCI	1625.32↓	-0.07	0.00	1625.39	1622.56	1625.70	1622.03	8:14
China	_SSEC				3873.32				14:00
Philippines	_PSE				5990.00				13:50
Vietnam	_VNI	1698.90	-20.08	-1.17	1718.98	1718.98	1718.98	1690.40	15:05
Indonesia	_JSX	8620.48↑	-80.44	-0.92	8700.92	8764.09	8776.97	8560.11	16:00
TH: SET Est.	_IQESET				1253.54				16:35
SET	_SET	1253.54	-16.33	-1.29	1269.87	1274.50	1274.50	1250.29	17:03
SET50	_SET50	828.42	-9.23	-1.10	837.65	840.26	839.88	825.54	17:03
SET100	_SET100	1769.74	-20.60	-1.15	1790.34	1796.38	1795.66	1764.23	17:03
SETHD	_SETHD	1174.68	-1.87	-0.16	1176.55	1179.23	1180.72	1169.91	17:03
MAI	_MAI	211.24	-1.97	-0.92	213.21	213.32	215.64	211.24	17:03
India	_SENSEX	84818.13↑	+426.86	+0.51	84391.27	84456.75	84906.93	84150.19	17:00
=====									
Russia	_RTSI	1091.47↓	-8.75	-0.80	1100.22	1102.52	1116.91	1086.83	1:00
Germany	_DAX	24294.61↑	+164.47	+0.68	24130.14	24055.17	24364.01	24007.98	0:00
France	_CAC40	8085.76	+63.07	+0.79	8022.69	8046.17	8104.76	8009.04	0:05
UK	_FTSE	9703.16↑	+47.63	+0.49	9655.53	9655.55	9715.34	9635.30	23:35
Italy	_FTMIB	43702.01	+236.67	+0.54	43465.34	43436.68	43852.81	43309.60	23:35
Spain	_IBEX	16883.00↑	+120.50	+0.72	16762.50	16768.40	16946.10	16699.70	0:06
Greece	_GD	2105.82	+17.21	+0.82	2088.61	2086.61	2106.39	2086.61	22:19
	_FTASE	5321.52	+45.71	+0.87	5275.81	5270.52	5322.91	5270.52	22:19
Cyprus	_CSEG	276.36	-0.78	-0.28	277.14	277.14	278.59	275.97	22:19
Portugal	_PSI20	7993.87	-24.75	-0.31	8018.62	8011.30	8021.99	7975.15	23:45
Belgium	_BEL20	5000.50	+11.40	+0.23	4989.10	4977.20	5005.92	4959.48	23:45
Natherland	_AEX	947.02	+3.28	+0.35	943.74	941.50	949.17	937.30	23:45

INDEX FUT.	Last	Change	%Chg	Time
DowJones	48836.00a	+88.00	+0.18	8:19
NASDAQ100	25673.50↓	-40.00	-0.16	8:19
S&P500	4111.60			Dec 5
Hang Seng	25783.00a	+202.00	+0.79	8:14
FTSE100	9700.50			5:00
DAX	24124.00			Dec 11
CAC40	8028.50			Dec 11
EuroStoxx50	5706.00			Dec 11
ENERGY FUTURES - ICE				
Crude	57.770a	+0.300	+0.52	8:18
Heating Oil	2.250b	+0.020	+0.90	8:18
Brent	61.580b	+0.310	+0.51	8:19
ICE Brent Idx	63.23			Dec 5

US 10y Bond Yield
4.148800a

GOLD & SILVER	Last	Change	%Chg	Time
THGold 96.5%	63450.00			17:08
THGold Ornam.	64250.00			17:08
Gold Spot	4266.65a	-12.66	-0.30	8:29
Gold Futures	4277.4a	0.0	0.00	8:19
Gold Fixing	4230.35↑	+30.20	+0.72	Dec 11
Silver Spot	63.06a	-0.51	-0.80	8:29
Silver Futures	62.985a	-0.874	-1.37	8:19
Silver Fixing				
Platinum Fut.	1026.9			Dec 5
Palladium Fut.	987.60			Dec 5
Baltic Dry Idx	2294↓	-136	-5.60	5:01
Rubber (TOCOM)	320.50b	-0.20	-0.06	8:10
Coal (NewCastle)	108.750			7:35

17:45	Net	Buy	Sell
Foreign	-888.76	15798.76	16687.52
Institute	-954.87	2334.69	3289.56
Proprietary	36.30	1883.48	1847.19
Customer	1807.33	8912.68	7105.35

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

Hang Seng: P/E 13.17 Yield(%) 3.10

COMMOD INDEX	Last	Change	%Chg	Time
CCI Index				
LME BASE METALS 3M (US\$/TONNE)				
Aluminium	2865.00			Dec 10
Copper	11626.00			Dec 10
Steel				
Zinc	3097.00			Dec 10
BASE METALS FUTURES				
Steel: HR Coil	907.00	0.00	0.00	6:46
Copper	5.407a			8:18
Coal (Newcastle)	108.750			7:35
Crude Palm Oil	4046.00			7:35

FX/MM RATES	Last	Change	%Chg	Time
USD Index	98.326	-0.020	-0.02	8:19
FED Fund	3.75↓	-0.25	-6.25	8:03
BOT Policy	1.50000			10:00
BOT Avg.				
USD/THB	31.7290			18:00
EUR/THB	31.6400	+0.0100	+0.03	8:29
EUR/THB	37.1643	+0.0370	+0.10	8:29
GBP/THB	42.3944	+0.0482	+0.11	8:29
JPY/THB	20.3352	+0.0067	+0.03	8:29
CNY/THB	4.4826	+0.0014	+0.03	8:29
BIBOR SIBOR(US\$) SIBOR(SS\$) LIBOR(US\$)				
1M	1.54245		3.280	4.96018
3M	1.63118		3.300	4.85372
6M	1.66234		0.821	4.68213
9M	2.21250			
1Y	1.75256		0.812	6.04143

Bitcoin 92305.00

JPY/USD 155.5770
USD/EUR 1.1746

FALSE SIGNAL
(9 Dec)



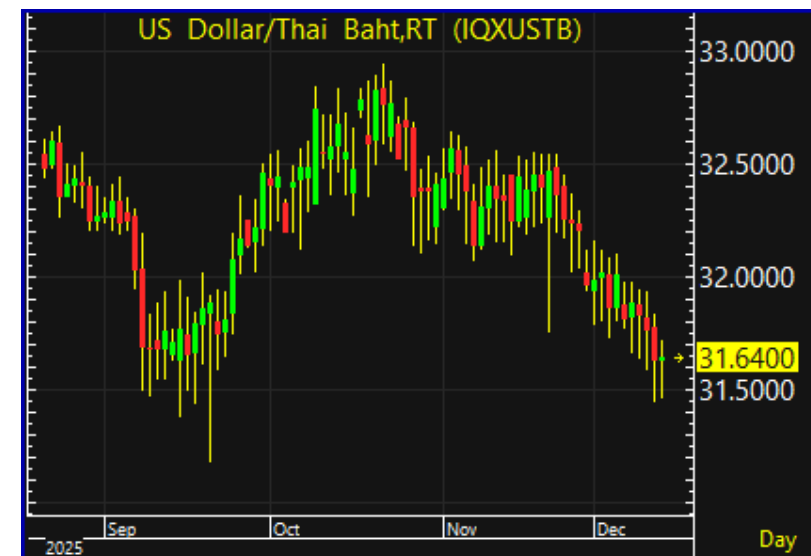
REAL SIGNAL
(11 Dec)



BUY/SELL SIGNAL
(12 Dec)



- คาดดัชนีฯ มีโอกาสปรับตัวลงต่อ หลังมีประกาศ “ยุบสภา” ออกมา แม้ว่าตลาดจะพอรับรู้เรื่องนี้ไปบ้างแล้วก็ตาม
- ขณะที่ปัญหาไทย-กัมพูชา ยังมีอยู่ โดยมีแนวรับสำคัญ **1250** และ **1242 จุด** ตามลำดับ



ปัจจัยในประเทศ

- **ทิศทางการเมืองไทย:** กลับมามีความเสี่ยง หลัง “ยุบสภา” การเลือกตั้ง ตามกำหนด จะอยู่ในช่วงปลายเดือน ม.ค. เรามองว่า แม้ว่า คุณอนุทิน จะเกริ่นนุ้เรื่องนี้ไว้บ้างแล้ว แต่เรายังมองว่า การเลือกตั้งที่เร็วขึ้น 1 เดือน อาจถูกมองว่าเป็นความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอน ว่าผลเลือกตั้งจะออกมาในทางใด จะเกิดสัญญาณทางการเมือง หุ่นที่จะได้รับผลกระทบ หลักๆ จะเป็นหุ้นที่รับผลบวกมาตรการเศรษฐกิจ (อาทิ โครงการแจกเงิน และ TISA) รวมไปถึงหุ้นกลุ่มรับเหมาฯ หรือ รัฐบาลภาครัฐฯ ส่วนหุ้นที่ได้ประโยชน์มีค่อนข้างน้อย อาจเป็น กลุ่ม **defensive** หรือหุ้นที่เป็นกลุ่ม **High Dividend** (หุ้นธนาคาร)
- **ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา:** สถานการณ์พื้นที่ชายแดนยังรุนแรง ผู้นำทั้งสองฝ่ายไทย-กัมพูชามีแนวโน้มใช้นโยบายอิงชาตินิยมเป็นหลัก ซึ่งเป็นผลดีต่อคะแนนนิยม โดยเฉพาะไทยที่กำลังจะมีการเลือกตั้งในปีหน้า แต่เป็นผลเสียกับประชาชนในพื้นที่ และความเชื่อมั่นนักลงทุน รวมถึงอาจเสียอำนาจต่อรองทางการค้ากับสหรัฐฯ ได้
- **Fund Flow/เงินบาท:** วานนี้ 11ธ.ค. นักลงทุนต่างชาติ ในตลาดหุ้นไทย (SET+MAI) ขายสุทธิ 890.73 ล้านบาท, สำหรับข้อมูลในตลาดตราสารหนี้ ซื้อสุทธิ 2,345 ล้านบาท, ด้านค่าเงินบาทปิด ที่ระดับ **31.78** บาท/ดอลลาร์ อัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Yield) อายุ 5 ปี ของไทย ปรับตัวลดลงมาปิดที่ 1.33% สอดคล้องกับการที่ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% การเคลื่อนไหวของเงินบาทเป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาทองคำตลาดโลก และได้รับผลกระทบจากแรงขายดอลลาร์หลังจากเฟดลดดอกเบี้ย

ปัจจัยต่างประเทศ

- **รัสเซีย-ยูเครน** : ประธานาธิบดีทรัมป์ได้เพิ่มแรงกดดันให้ประธานาธิบดีโวลอดิเมียร์ เซเลนสกี ของยูเครน ยอมรับแผนสันติภาพ โดยทำเนียบขาวมีรายงานว่าได้ยื่นคำขาดให้เซเลนสกีลงนามในข้อตกลงสันติภาพภายในวันคริสต์มาส
- **FOMC** : ตลาดการเงินตอบรับในเชิงบวกในตอนแรก โดยดัชนี S&P 500 ปรับตัวขึ้น 0.7% เข้าใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม บรรยากาศการลงทุนกลับมาซบเซาอย่างรวดเร็วหลัง **ผลประกอบการของ Oracle สร้างความกังวลต่อมูลค่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี**
- **ภาษีการค้า**: เม็กซิโกอนุมัติการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากเอเชีย (โดยเฉพาะจีน) สูงถึง 50% เพื่อปกป้องอุตสาหกรรมภายใน และเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายของสหรัฐฯ หวังลดแรงกดดันจากรัฐบาลทรัมป์ที่จะตั้งกำแพงภาษีใส่เม็กซิโก มีผลกระทบกับไทยแบบจำกัด (เม็กซิโกเป็นตลาดส่งออกลำดับรองของไทย ซึ่งมีส่งออกประมาณ \$600 ล้านต่อเดือน สัดส่วนประมาณ 1-2% ของยอดส่งออกรวม)
- **น้ำมันดิบ**: เวเนซุเอลาลดราคาน้ำมันดิบลงเพื่อแข่งตลาดในเอเชียเนื่องจากถูกตีตลาดโดยน้ำมันราคาถูกจากรัสเซียและอิหร่าน ประกอบกับความเสี่ยงจากการปฏิบัติการทางทหารของสหรัฐฯ ทำให้ค่าขนส่งแพงขึ้น

ปัจจัยสัปดาห์หน้า

- การประชุมกก. ครั้งสุดท้ายของปีนี้ จัดขึ้นในวันที่ 17 ธ.ค. ซึ่งคาดว่าคณะกรรมการจะมีมติลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมครั้งนี้ จากผลกระทบของน้ำท่วมช่วงที่ผ่านมาอุตสาหกรรมเกษตร ประกอบกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ก็เป็นปัจจัยสนับสนุนด้วยเช่นกัน
- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีแนวโน้มจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุม 18-19 ธ.ค. นี้ จากการที่รัฐบาลปัจจุบันมีท่าทีสนับสนุน และตัวเศรษฐกิจที่ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น เงินเฟ้อ และค่าจ้างปรับสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมา
- สัปดาห์ 19 ธ.ค. FTSE SET Index Series Semi-Annual Review จะมีการทำ Rebalance โดยนำหุ้น THAI เข้าคำนวณ FTSE SET Large-Cap Index และดึง AWC ไปไว้ที่ FTSE SET Mid-Cap Index เราประเมินว่า นอกจากหุ้นเข้า-ออก ในแต่ละ class ของ FTSE จะเคลื่อนไหวมากกว่าปกติ แต่อาจทำให้ปริมาณการซื้อขายหุ้นขนาดใหญ่ ที่อิง FTSE SET Index ยึดตัวตามไปด้วยในสัปดาห์ที่จะมีการทำ rebalance

วิเคราะห์ทิศทางการเมือง ตลาดหุ้น และผลกระทบต่อหุ้น หลังเกมการเมืองเปลี่ยน



เจาะลึก : การยุบสภาผู้แทนราษฎร

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



“ผมคงไม่ปล่อยให้ใครมาด่ารัฐบาลเล่นๆ ฟรีๆ ถ้าเกิดมันเป็นเกมการเมือง แล้วเกิดรัฐบาลมันรู้เกมการเมืองไม่ได้ ก็ยุบสภาไป ห่างกันแค่เดือนเดียวคงไม่ได้เกิดความแตกต่างอะไรมากนัก เพราะฉะนั้นเราจะไปตื่นเต้นกับสิ่งเหล่านี้ไม่ได้”

Source - กรุงเทพธุรกิจออนไลน์

Friday, November 07, 2025 09:29





พระราชกฤษฎีกา
ยุบสภาผู้แทนราษฎร
พ.ศ. ๒๕๖๘

พระบาทสมเด็จพระปรเมนทรรามาธิบดีศรีสินทรมหาวชิราลงกรณ พระวชิรเกล้าเจ้าอยู่หัว

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

พระบาทสมเด็จพระปรเมนทรรามาธิบดีศรีสินทรมหาวชิราลงกรณ พระวชิรเกล้าเจ้าอยู่หัว
มีพระบรมราชโองการโปรดเกล้าฯ ให้ประกาศว่า

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

รัฐบาลได้เร่งดำเนินการทุกวิถีทางในการบริหารราชการแผ่นดินให้สามารถแก้ไขปัญหาเร่งด่วน
ของประเทศที่รุมเร้าให้สำเร็จลุล่วงโดยเร็ว รวมทั้งมุ่งมั่นที่จะสร้างความมั่นคง ความสงบเรียบร้อยและ
สันติสุขให้เกิดขึ้นกับชาติบ้านเมือง อันจะนำพาการเมืองการปกครองของประเทศให้ก้าวหน้า
เพื่อประโยชน์สุขของประชาชน อาทิ การผลักดันการแก้ไขเพิ่มเติมรัฐธรรมนูญ การเร่งแก้ไขปัญหา

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

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

อาศัยอำนาจตามความในมาตรา ๑๐๓ และมาตรา ๑๗๕ ของรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย
จึงทรงพระกรุณาโปรดเกล้าฯ ให้ตราพระราชกฤษฎีกาขึ้นไว้ ดังต่อไปนี้

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

มาตรา ๔ ให้มีการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเป็นการทั่วไปในวันที่คณะกรรมการ
การเลือกตั้งประกาศกำหนดซึ่งต้องไม่น้อยกว่าสี่สิบห้าวันแต่ไม่เกินหกสิบวันนับแต่วันที่พระราชกฤษฎีกานี้
ใช้บังคับ

มาตรา ๕ ให้ประธานกรรมการการเลือกตั้งรักษาการตามพระราชกฤษฎีกานี้

ผู้รับสนองพระบรมราชโองการ

อนุทิน ชาญวีรกูล

นายกรัฐมนตรี



Anutin Charnvirakul · Follow

8h ·



ผมขอคืนอำนาจกลับไปยัง
พี่น้องประชาชนครับ

พรรคประชาชน เดินเกม!

ยื่นญัตติเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจ

**หลัง สส.ภูมิไทย์ไทย ร่วมโหวต
กลับไปใช้เสียง สว. 1 ใน 3
มีส่วนร่วมในการแก้ไข รธน.**

11 ธ.ค. 68

KHAO SOD



☀️☀️ อนุทิน ยื่นยุบสภา เผยต่อรองปธน. อ้างสั่งสว.ไม่ได้ โหวตตัดอำนาจ

Source - มติชนออนไลน์

Thursday, December 11, 2025 at 22:12

อนุทิน ภูเกเกล้าฯ พระราชกฤษฎีกายุบสภาแล้ว

เมื่อค่ำวันที่ 11 ธันวาคม นายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรี ได้กราบบังคมทูล เพื่อทรงพระกรุณาโปรดเกล้าฯ พระราชกฤษฎีกายุบสภาผู้แทนราษฎร เพื่อให้มีการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรใหม่เป็นการทั่วไป แล้ว

ผู้สื่อข่าวรายงานว่า การกราบบังคมทูล เพื่อทรงพระกรุณาโปรดเกล้าฯ พระราชกฤษฎีกายุบสภาผู้แทนราษฎร มีขึ้นหลังจากที่สมาชิกรัฐสภา เสียงข้างมากมีมติให้การแก้ไขรัฐธรรมนูญ มาตรา 256/28 ต้องได้รับความเห็นชอบจากสมาชิกวุฒิสภา (ส.ว.) ไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของสมาชิกวุฒิสภาที่มีอยู่ ซึ่งนายณัฐพงษ์ เรืองปัญญาวุฒิ หัวหน้าพรรคประชาชน ในฐานะผู้นำฝ่ายค้าน และเป็นพรรคการเมืองที่สนับสนุนนายอนุทิน เป็นนายกรัฐมนตรี เรียกร้องให้นายอนุทิน ในฐานะนายกรัฐมนตรี ยุบสภาผู้แทนราษฎร หลังจากที่สมาชิกพรรคภูมิใจไทย ลงมติเป็นเสียงข้างมาก

รายงานข่าวแจ้งว่า นายภราดร ปริศนานันทกุล ส.ส.อ่างทอง พรรคภูมิใจไทย ได้ชี้แจงให้ผู้แทนพรรคประชาชนทราบว่า หากลงมติให้ตัดอำนาจสมาชิกวุฒิสภาตามที่พรรคประชาชนต้องการในวาระ 3 สมาชิกวุฒิสภาจะไม่เห็นชอบกับร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญทั้งฉบับ จะส่งผลให้กระบวนการการแก้ไขรัฐธรรมนูญ ที่พยายามทำกันมาต้องล้มเหลว จึงขอให้คงอำนาจสมาชิกวุฒิสภาไว้ก่อน เพื่อให้กระบวนการเดินหน้าต่อไปได้ แต่ผู้แทนพรรคประชาชนไม่ยอม และแจ้งว่าหากโหวตแพ้ในมาตรา 256/28 จะยื่นญัตติเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาลทั้งคณะทันที ทำให้นายอนุทิน ต้องตัดสินใจยุบสภาผู้แทนราษฎร เพราะเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อย ที่ได้รับการสนับสนุนจากพรรคประชาชนให้มาเป็นนายกรัฐมนตรี หากพรรคประชาชนไม่สนับสนุนรัฐบาลก็ต้องสิ้นสุดวาระ

"พวกเราพยายามเจรจากับ ส.ว.เต็มที่แล้ว แต่เราไปสั่ง ส.ว.ให้ตัดอำนาจตัวเองไม่ได้ และพยายามเจรจากับพรรคประชาชนแล้วว่า ถ้าตัดอำนาจ ส.ว. ส.ว.ก็จะไม่เห็นชอบในวาระ 3 ซึ่งกระบวนการร่างรัฐธรรมนูญก็ไปต่อไม่ได้ และเพื่อเป็นการแสดงความรับผิดชอบต่อการกิจที่ทำไม่ได้ตามที่พรรคประชาชนต้องการ ก็ต้องยุบสภาผู้แทนราษฎร ซึ่งเป็นการกิจหลังตามข้อตกลงการจัดตั้งรัฐบาล คือให้นายอนุทินได้ทำการกิจนี้ตามข้อตกลงแล้ว"

กรรมการบริหารพรรคภูมิใจไทยกล่าว

ผลกระทบบอกลังกันที่: นโยบายเศรษฐกิจสำคัญหยุดชะงัก

การยุบสภาส่งผลให้โครงการที่รอการอนุมัติและก่อภาระผูกพันต่อรัฐบาลชุดต่อไปต้องหยุดชะงักทันที โดยเฉพาะนโยบายที่ประชาชนรอคอย



คนละครึ่งพลัส เฟส 2

ล่ม-ไม่สามารถดำเนินโครงการต่อได้



บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ

เลื่อนไม่มีกำหนด-การลงทะเบียนรอบใหม่ต้องชะลอไปก่อน



TISA (ลดหย่อนภาษีเพื่อการออม)

ค้างคา-ยังไม่ได้ข้อสรุปในรายละเอียด

โครงการ 'คนละครึ่งพลัส เฟส 1' ที่อนุมัติไปแล้วยังสามารถใช้จ่ายได้ต่อเนื่องจนสิ้นสุดโครงการ

ข้อจำกัดของ 'รัฐบาลรักษาการ' ตามรัฐธรรมนูญมาตรา 169

เมื่อยุบสภา คณะรัฐมนตรีจะอยู่ในสถานะ 'รักษาการ' จนกว่าจะมีรัฐบาลชุดใหม่ ซึ่งมีอำนาจจำกัดเพื่อป้องกันการสร้างภาระผูกพันและรักษาความเป็นกลางทางการเมือง



ห้ามอนุมัติโครงการ

ที่ก่อภาระผูกพันคณะรัฐมนตรีชุดต่อไป
(ยกเว้นที่อยู่ในงบประมาณประจำปี)



ห้ามแต่งตั้ง-โยกย้าย บุคลากรของรัฐ

(ยกเว้นได้รับความเห็นชอบจาก กกต.)



ห้ามอนุมัติงบประมาณสำรอง เพื่อกรณีฉุกเฉิน

(ยกเว้นได้รับความเห็นชอบจาก กกต.)



ห้ามใช้ทรัพยากรของรัฐ ที่อาจมีผลต่อการเลือกตั้ง

ข้อจำกัดเหล่านี้คือสาเหตุโดยตรงที่ทำให้โครงการ 'คนละครึ่งพลัส เฟส 2' และนโยบายใหม่ๆ ไม่สามารถเดินหน้าต่อไปได้



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

เหตุผลทางการเมือง: แลกเปลี่ยนรัฐบาลถึงความจำเป็นในการยุบสภา

ตามที่ระบุในพระราชกฤษฎีกายุบสภา พ.ศ. 2568

- **รัฐบาลเสียงข้างน้อย:** "รัฐบาลเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อย ประกอบด้วยพรรคการเมืองหลายพรรค" ทำให้การบริหารราชการขาดเสถียรภาพ
- **ความท้าทายรอบด้าน:** ประเทศเผชิญความท้าทายทั้งเศรษฐกิจ สังคม การเมือง และสถานการณ์ชายแดน (ไทย-กัมพูชา)
- **อุปสรรคในการบริหาร:** "ไม่อาจบริหารราชการแผ่นดินได้อย่างต่อเนื่องมีประสิทธิภาพ และมีเสถียรภาพ"
- **ผลกระทบต่อความเชื่อมั่น:** สภาวการณ์ที่เป็นอยู่อาจกระทบความเชื่อมั่นของนานาชาติและระบบเศรษฐกิจ

'คืบอำนาจการตัดสินใจทางการเมืองให้แก่ประชาชน...
เพื่อให้ได้มาซึ่งรัฐบาลที่มีเสียงข้างมากและมีเสถียรภาพ'

ชนวนขัดแย้ง: การพลิกเกมแก้รัฐธรรมนูญ ประเด็นอำนาจ สว.

การลงมติแก้ไขรัฐธรรมนูญวาระ 2 กลายเป็นจุดแตกหักทางการเมือง

ข้อเสนอกรรมวิธีการเสียงข้างมาก (จุดยืนเดิมของภูมิใจไทย)

ให้ใช้เสียง ‘เกินกึ่งหนึ่งของรัฐสภา’
ในการผ่านร่างรัฐธรรมนูญฉบับใหม่



ลดบทบาท สว. ในการยับยั้ง

ผลการลงมติ (ภูมิใจไทยเปลี่ยนจุดยืน)

ให้คงเงื่อนไขเดิม คือต้องใช้เสียง
‘สว. 1 ใน 3’ ร่วมด้วย



คงอำนาจ สว. ในการควบคุมเนื้อหา
รัฐธรรมนูญใหม่ตั้งแต่ต้นทาง

พรรคประชาชนออกแถลงการณ์ว่าการกระทำดังกล่าว ‘ขัดขวางการจัดทำรัฐธรรมนูญฉบับใหม่
ของประชาชนในอนาคตอย่างที่ไม่สามารถจะยอมรับได้’ และเรียกร้องให้นายกฯ ยุบสภา

เกมชิงจังหวะ ยุบสภาก่อนเปิดสมัยประชุม ตัดหน้าญัตติไม่ไว้วางใจ

ตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 151 วรรคสอง เมื่อมีการยื่นญัตติขอเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว
นายกรัฐมนตรีจะยุบสภาไม่ได้



12 ร.ค. 68 (เช้า) - THREAT

กำหนดเปิดประชุมรัฐสภาสมัยสามัญ
ฝ่ายค้านเตรียมยื่นญัตติอภิปรายไม่
ไว้วางใจทันทีที่สภาเปิด



12 ร.ค. 68 (ก่อนเปิดประชุม) - ACTION

นายกฯ อนุทิน ชิงประกาศยุบสภา

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

ไทม์ไลน์สู่การเลือกตั้ง: ขั้นตอนสำคัญในกรอบเวลา 45-60 วัน



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



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

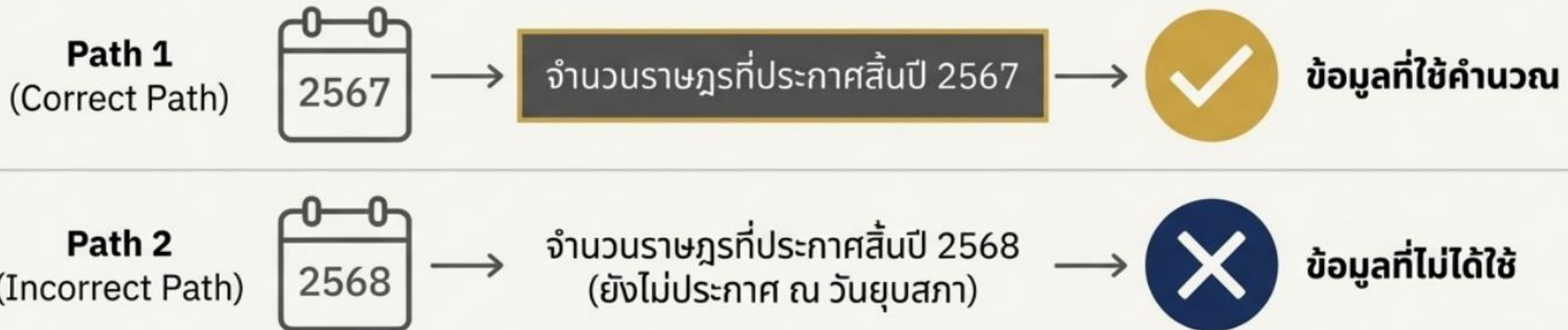
กฎการแบ่งเขตเลือกตั้ง: กรณีพิเศษยุบสภาข้ามปีปฏิทิน

หากยุบสภาปลายปี 2568 แต่เลือกตั้งต้นปี 2569
จะใช้จำนวนราษฎรของปีใดในการคำนวณจำนวน ส.ส. และแบ่งเขต?

ตามคำชี้แจงของ กกต.:

กฎหมาย (มาตรา 26) กำหนดให้ใช้จำนวนราษฎรตามหลักฐานทะเบียนราษฎรที่ประกาศ
‘ในปีสุดท้าย ก่อนปีที่มีการเลือกตั้ง’

กกต. ตีความว่า ‘ปีที่มีการเลือกตั้ง’ หมายถึง **ปีที่มีการประกาศพระราชกฤษฎีกาให้มีการเลือกตั้ง (พ.ศ. 2568)**
ไม่ใช่ปีที่เป็นวันลงคะแนน (พ.ศ. 2569)



การคำนวณเขตเลือกตั้งสำหรับการเลือกตั้งครั้งนี้ จะยึดตามจำนวนประชากรที่กระทรวงมหาดไทยประกาศไว้ล่าสุด ณ สิ้นปี 2567

วาระที่ยังไม่จบ: การทำประชามติแก้ไขรัฐธรรมนูญ

การยุบสภาไม่ได้แก้ไขปัญหาคความขัดแย้งเรื่องรัฐธรรมนูญ แต่เป็นการส่งต่อปัญหาให้ประชาชนตัดสินผ่านการเลือกตั้ง

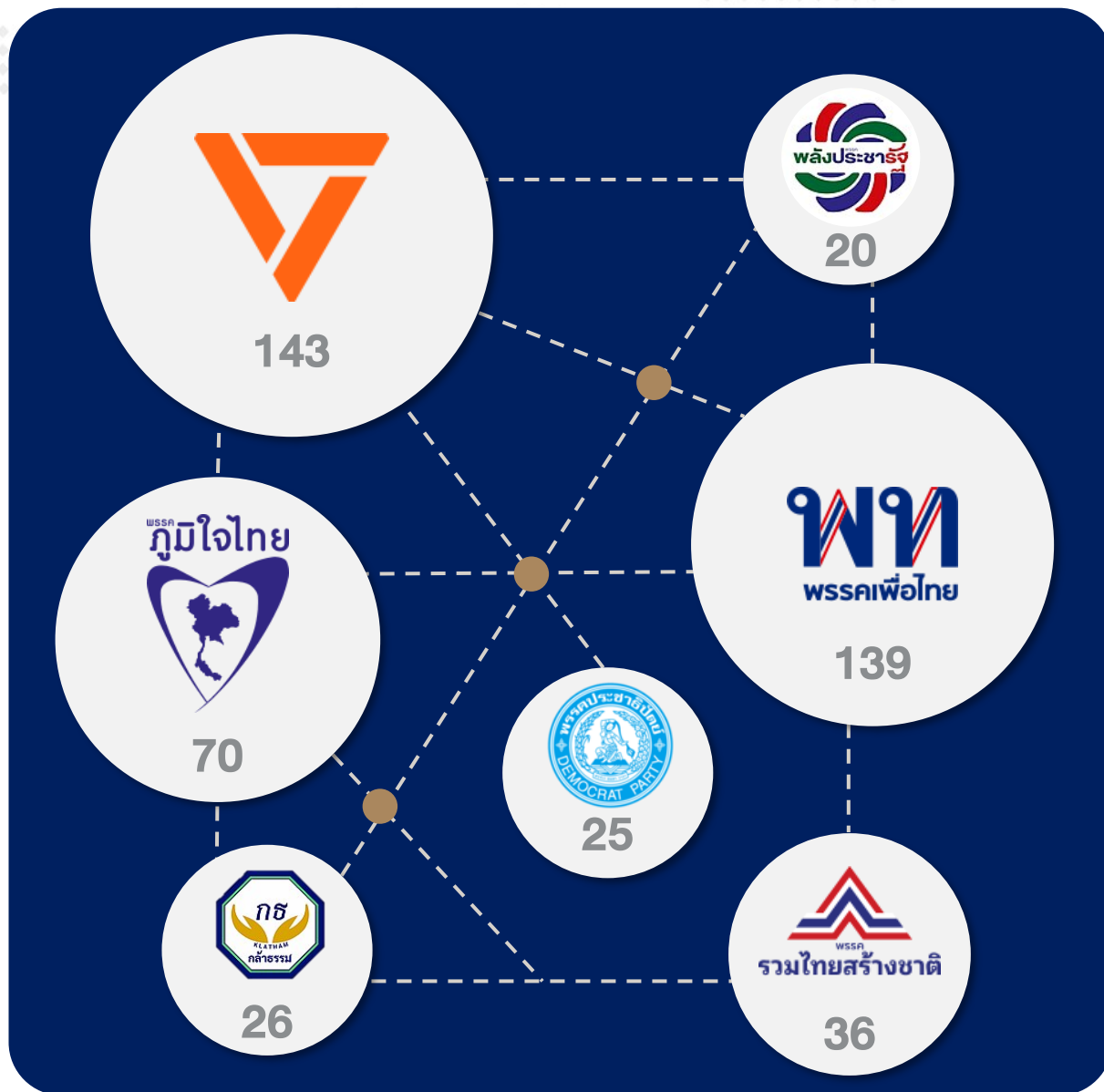


- พรรคประชาชนเรียกร้องให้รัฐบาลรักษาการเมือง ครม. ภายใน 16 ธ.ค. เพื่อกำหนดวันออกเสียงประชามติ
- ข้อเสนอ: จัดทำประชามติใน **วันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2569** ซึ่งอาจเป็นวันเดียวกับวันเลือกตั้งทั่วไป เพื่อประหยัดงบประมาณ (อาจสูงถึง 6,000 ล้านบาทต่อครั้งหากจัดแยก)

**พรรคการเมืองใดมีจุดยืนและแนวทางที่ชัดเจนที่สุดในการ ‘ปลดล็อก’ กติกาประเทศ
จะกลายเป็นประเด็นสำคัญในการหาเสียง**

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

นโยบายเศรษฐกิจที่ค้างอยู่: ยุทธศาสตร์ ‘Quick Big Win’ และการแก้หนี้

ก่อนการยุบสภา รัฐบาลนายอนุทินและทีมเศรษฐกิจ นำโดยนายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ กำลังผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเร่งด่วน

‘Quick Big Win’

เสาหลักในการกระตุ้นเศรษฐกิจไตรมาส 4 เพื่อป้องกัน GDP ‘ติดหล่ม’ ประกอบด้วย:

-  การเติมเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ
-  โครงการคนละครึ่ง พลัส
-  โครงการเที่ยวดีมีคืน

แก้หนี้ครัวเรือน

โครงการ ‘ปิดหนี้ไว ไปต่อได้’ ร่วมกับรปท. มุ่งเป้า ‘หนี้คนตัวเล็ก’ (ยอดไม่เกิน 1 แสนบาท) เพื่อปรับโครงสร้างหนี้

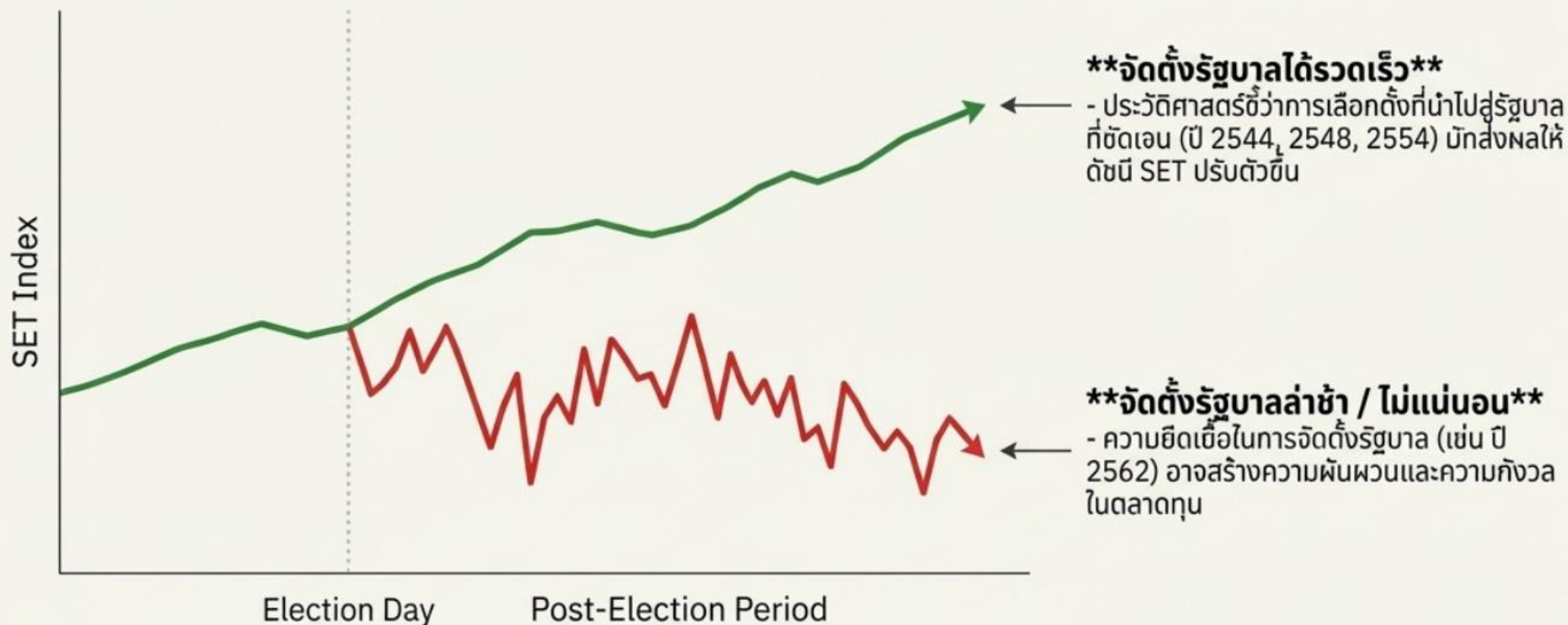
SMEs & การลงทุน

-  แพลตฟอร์มเสริมสภาพคล่อง ‘พีชช่วยน้อง’
-  ปลดล็อกกฎระเบียบการลงทุนผ่าน ‘Fast Pass’ โดยเฉพาะด้าน Green Energy คาดดึงดูดการลงทุนใหม่กว่า 3 แสนล้านบาท

นโยบายเหล่านี้สะท้อนแนวทางการบริหารเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดเดิม และอาจเป็นพิมพ์เขียวที่รัฐบาลชุดใหม่จะนำมาพิจารณาหรือปรับเปลี่ยน

มุมมองต่อตลาดทุน: เสถียรภาพการเมืองคือกุญแจสำคัญ

ตลาดหุ้นไทยให้ความสำคัญกับ 'เสถียรภาพ' และความสามารถในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ได้อย่างรวดเร็วและชัดเจน



กระบวนการยุบสภาและเลือกตั้งใหม่เปรียบเสมือนการ "รีเซ็ต" ระบบการเมือง ผลลัพธ์ที่ออกจะเกิดขึ้นใน 60 วันข้างหน้า จะเป็นตัวกำหนดทิศทางความเชื่อมั่นของนักลงทุนและภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2569

ประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ 10-11 ธ.ค. 68

ครม. อนุมัติร่าง พ.ร.ฎ.เปิดประชุมรัฐสภาสมัยวิสามัญ 10-11 ธ.ค. เปิดทางแก้ รธน.

12 ธ.ค. 68 – 10 เม.ย. 69

ประชุมรัฐสภาสมัยสามัญประจำปีครั้งที่ 2

การยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจ "ไม่มีกำหนดว่าต้องยื่นล่วงหน้ากี่วัน" และ "สามารถยื่นทันทีที่สภาเปิด"

- การยื่นญัตติอย่างเป็นทางการเพื่อให้มีผลทางกฎหมาย (ป้องกันยุบสภาหนี) มักจะกระทำกันเมื่อ "มีพระราชกฤษฎีกาเปิดสมัยประชุมแล้ว"
- กันที่เข้าสู่ "วันแรก" ของสมัยประชุม สส. สามารถเดินถือหนังสือที่ลงชื่อครบถ้วนแล้ว ไปยื่นต่อประธานสภาผู้แทนราษฎรได้ทันที
- โดยปกติจะไม่มีกรณียื่นล่วงหน้า เพื่อป้องกันฝ่ายรัฐบาลประกาศยุบสภาก่อนการอภิปราย

การประกาศยุบสภาของฝ่ายรัฐบาล

- นายกฯ ตัดสินใจยุบสภา "ตอนไหนก็ได้" แม้จะมีการโปรดเกล้าฯ ให้เปิดประชุมสภาแล้วก็ตาม ตราบใดที่ สส. ยังไม่ได้ยื่นหนังสือถึงประธานสภา
- **สส. ยื่นญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว รัฐบาลชิงยุบสภาไม่ได้** ต้องรอให้อภิปรายและลงมติเสร็จสิ้นก่อน

ตามรัฐธรรมนูญ 2560 มาตรา 151 วรรคสอง : กำหนดให้ เมื่อ สส. เสนอญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว จะยุบสภาผู้แทนราษฎรเลยไม่ได้ เว้นเสียแต่ว่า

1. สส. จะถอนญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจเสียเอง หรือ
2. สภาลงมติไปแล้วโดยมติของสภายังไว้วางใจรัฐบาล เสียไม่ไว้วางใจไม่ถึงกึ่งหนึ่งของจำนวน สส. เช่นนี้หากรัฐบาลจะยุบสภา ก็ทำได้

มาตรา ๑๕๑

- สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรจำนวนไม่น้อยกว่า หนึ่งในห้าของจำนวนสมาชิกทั้งหมดเท่าที่มีอยู่ของสภาผู้แทนราษฎร มีสิทธิเข้าชื่อเสนอญัตติขอเปิดอภิปรายทั่วไปเพื่อลงมติไม่ไว้วางใจรัฐมนตรี เป็นรายบุคคลหรือทั้งคณะ
- **เมื่อได้มีการเสนอญัตติตามวรรคหนึ่งแล้ว จะมีการยุบสภาผู้แทนราษฎรมิได้** เว้นแต่จะมีการถอนญัตติหรือการลงมตินั้นไม่ได้ คณะแนบเสียงตามวรรคสี่
- เมื่อการอภิปรายทั่วไปสิ้นสุดลง โดยมีใช้ด้วยมติให้ผ่านระเบียบวาระเปิดอภิปรายนั้นไป ให้สภาผู้แทนราษฎรลงมติไว้วางใจหรือไม่ไว้วางใจการลงมติในกรณีเช่นนี้มีให้กระทำในวันเดียวกับวันที่การอภิปรายสิ้นสุดลง
- มติไม่ไว้วางใจต้องมีคะแนนเสียงมากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวน สมาชิกทั้งหมดเท่าที่มีอยู่ของสภาผู้แทนราษฎร
- รัฐมนตรีคนใดพ้นจากตำแหน่งเดิมแต่ยังคงเป็นรัฐมนตรี ในตำแหน่งอื่นภายหลังจากวันที่สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเข้าชื่อตามวรรคหนึ่ง หรือพ้นจากตำแหน่งเดิมไม่เกินเก้าสิบวันก่อนวันที่สมาชิกสภาผู้แทนราษฎรเข้าชื่อตามวรรคหนึ่ง แต่ยังคงเป็นรัฐมนตรีในตำแหน่งอื่น ให้รัฐมนตรีคนนั้นยังคงต้องถูกอภิปรายเพื่อลงมติไม่ไว้วางใจต่อไป

การยุบสภาในอดีต

กรณีที่รัฐบาลยุบสภาก่อนที่จะสภาผู้แทนราษฎรจะลงมติไม่ไว้วางใจ ในสมัยรัฐบาล ชวน หลีกภัย เมื่อ 17-18 พฤษภาคม 2538 โดยมีประเด็นสำคัญคือเรื่องการปฏิรูปที่ดินเพื่อเกษตรกรรม **แต่เพียง 1 ชั่วโมง 30 นาทีก่อนหน้าการลงมตวันที่ 19 พฤษภาคม 2538 ชวน หลีกภัย ก็ตัดสินใจประกาศยุบสภา** โดยในพระราชกฤษฎีกายุบสภาผู้แทนราษฎร พ.ศ. 2538 ระบุเหตุผลใจความว่า ด้วยสภาวะที่รัฐบาลประกอบด้วยพรรคการเมืองหลายพรรค ไม่สามารถดำเนินการทางการเมืองได้อย่างมีประสิทธิภาพ เป็นเหตุให้เกิดปัญหาและอุปสรรคในการบริหารราชการแผ่นดิน และการพัฒนาประเทศ ต่อให้จะตั้งรัฐบาลชุดใหม่ขึ้นอีก ปัญหาและอุปสรรคดังกล่าวนี้ก็ไม่อาจสิ้นสุดลงได้ สมควรยุบสภาผู้แทนราษฎร เพื่อให้มีการเลือกตั้ง

กมร.แก้ไขรัฐธรรมนูญฯ เกาะเสนอจัดทำ รรณ.ใหม่ ใช้ กมร.ยกร่างองค์กรเดียว

มี กมร.รับฟังความเห็น
ไม่ได้มาจากการเลือกตั้ง ให้รัฐสภาเลือก

กมร.ยกร่างรัฐธรรมนูญ 35 คน

(รอการพิจารณาที่มา)



~~สภาที่ปรึกษา 100 คน~~
จากการเลือกตั้งโดยตรง
ของประชาชนแบบแบ่งจังหวัด

กมร.รับฟัง
ความเห็น
รัฐสภาแต่งตั้ง

กมร. แก้รัฐธรรมนูญฯ เสียเง้างมาก เสนอที่มายุ้งกร้างรัฐธรรมนูญ แบบเลียงเง้างคุดหะ

ใช้ผู้มีสิทธิเลือกตั้งรับรอง 100 คน - เขียนแสดงวิสัยทัศน์ให้ประชาชนตรวจสอบ

ผู้สนใจยื่นสมัครผ่าน กกต.

ผู้มีสิทธิเลือกตั้ง
รับรอง 100 คน

แนบเอกสาร
แสดงวิสัยทัศน์
แก้รัฐธรรมนูญ



รัฐสภาคัดเลือกผ่านระบบ
"20 หยิบ 1"

ข้อควรรู้

สส. อภิปราย ไม่ไว้วางใจ

มีขั้นตอน
เงื่อนไข
อย่างไร
บ้าง ?

1 ใช้ สส. ไม่น้อยกว่า 1 ใน 5
เข้าชื่อเสนอเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจ

2 อภิปรายไม่ไว้วางใจได้ปีละครั้ง
นับปีตามอายุสภาผู้แทนราษฎร

3 สันคลอนเก้าอี้นายกฯ - สมต. ได้
ต้องมี สส. เกินครึ่ง โหวต “ไม่ไว้วางใจ”

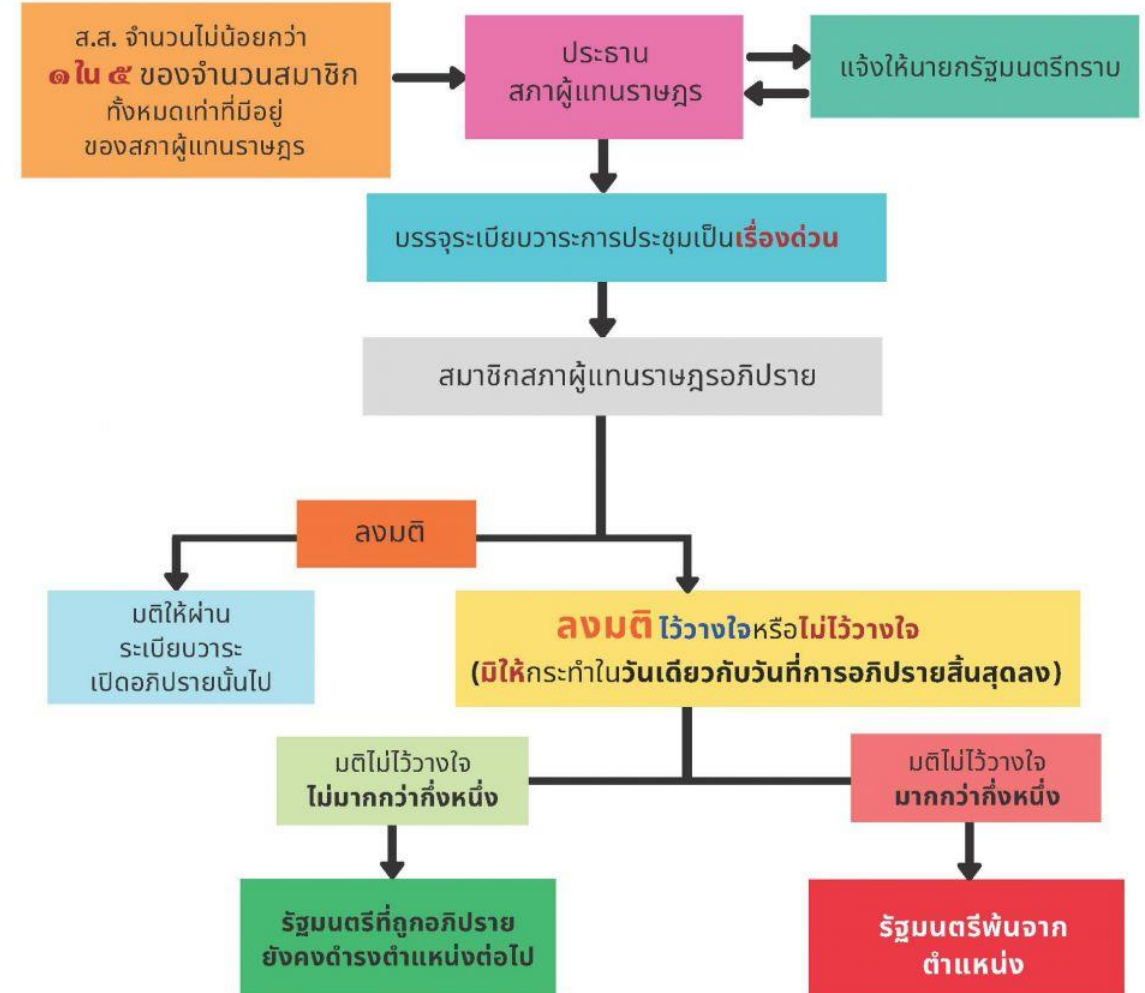
4 สส. เสนออภิปรายไม่ไว้วางใจแล้ว
รัฐบาลชิงยุบสภาไม่ได้

ผลที่ตามมา หากสภามีมติ “ไม่ไว้วางใจ”

สมต. ▶ สมต. รายนั้นพ้นตำแหน่ง ปรับ ครม.

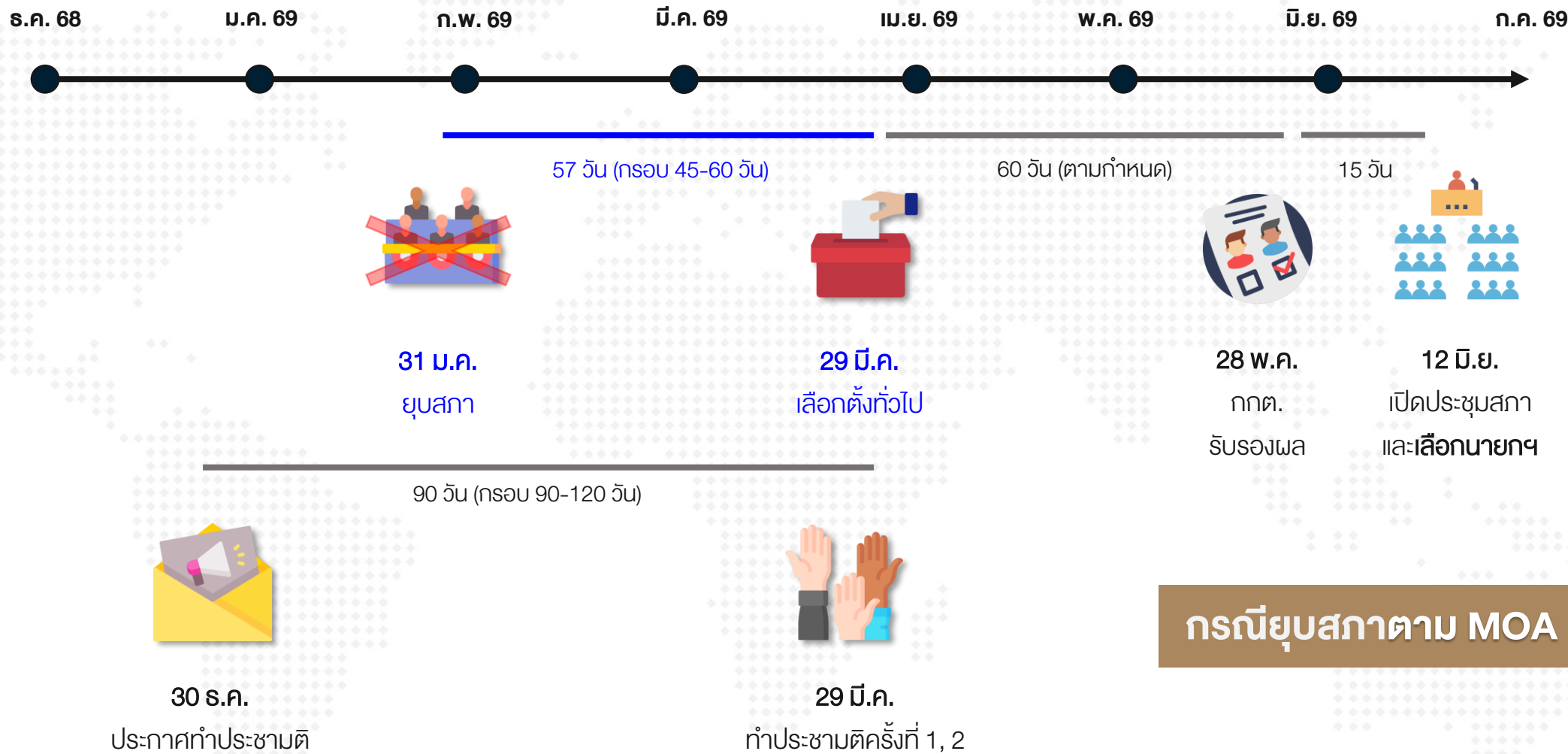
นายกฯ ▶ นายกฯ พ้นตำแหน่ง สภาเลือกนายกฯ ใหม่ ตั้งรัฐบาลใหม่

พิจารณาขอเปิดอภิปรายทั่วไป
เพื่อลงมติไม่ไว้วางใจรัฐมนตรี
รายบุคคลหรือทั้งคณะ



1Q26 Strategy : คาดการณ์ไทม์ไลน์ การเลือกตั้ง

DAOL SEC



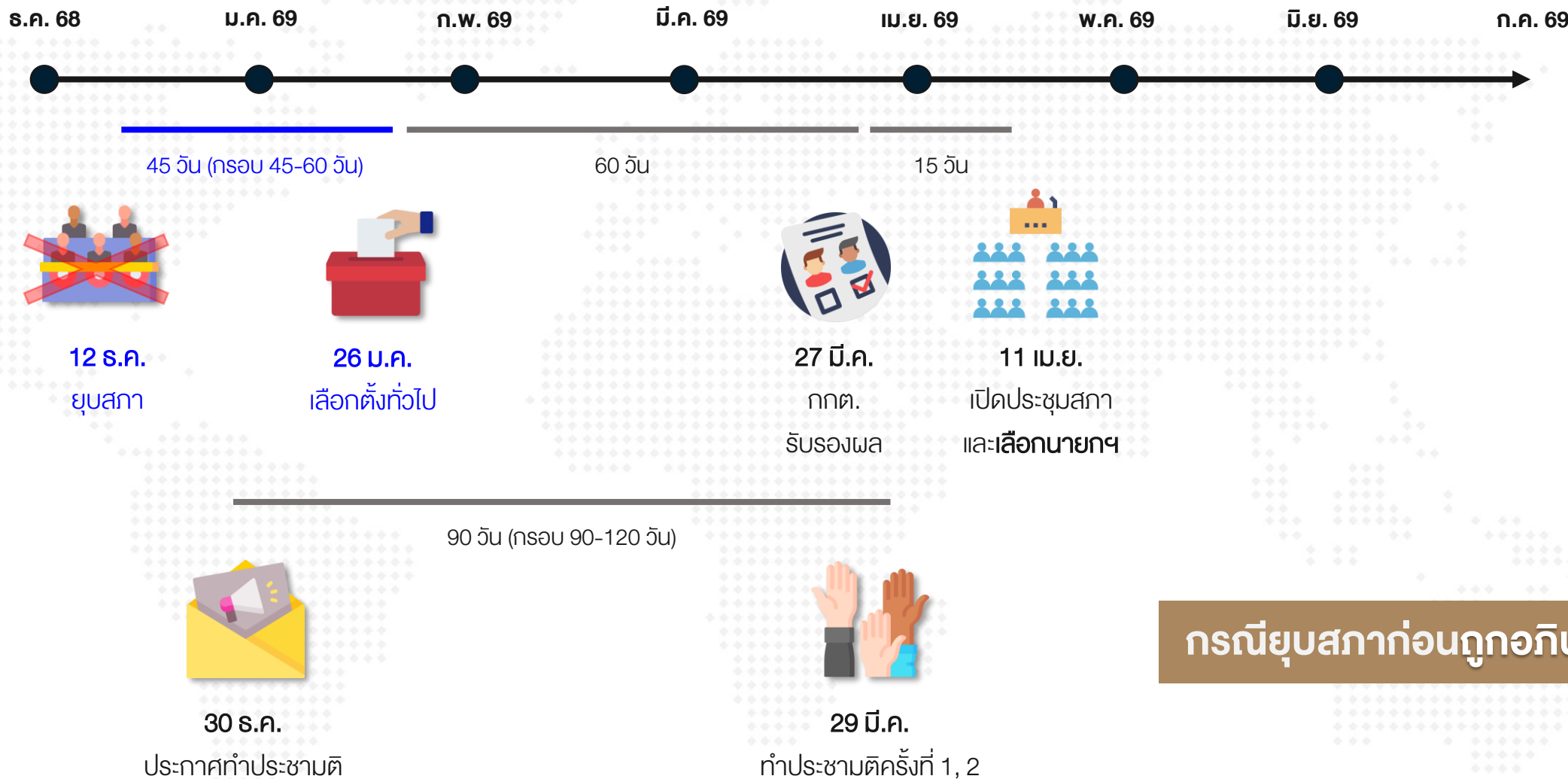
*การโหวตเลือกและแต่งตั้งนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา

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

Strategy Research

1Q26 Strategy : คาดการณ์ไทม์ไลน์ การเลือกตั้ง

DAOL SEC



กรณียุบสภาก่อนถูกอภิปรายฯ

*การโหวตเลือกและแต่งตั้งนายกรัฐมนตรี-ครม. ไม่มีกำหนดกรอบเวลา

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

Strategy Research

ไทม์ไลน์ความคืบหน้าการแก้ไขรัฐธรรมนูญ

DAOL SEC

21 Nov 25



ความคืบหน้าล่าสุด

แนวทางในอนาคต

การยุบสภาผู้แทนราษฎรถือเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญทางการเมือง ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้หากการเมืองเข้าสู่ภาวะวิกฤตหรือความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาล ขั้นตอนที่สำคัญมีดังนี้:

พระราชกฤษฎีกายุบสภา:

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

ส.ส. พ้นสภาพทันที:

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

คณะรัฐมนตรีรักษาการ:

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

กระบวนการสู่การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่

- หลังจากมีการประกาศยุบสภาฯ หน้าที่ในการจัดการเลือกตั้งจะตกเป็นของคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.):

กำหนดวันเลือกตั้งใหม่ (โดย กกต.):

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

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

ประกาศผลและเรียกประชุมรัฐสภา:

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

การเลือกนายกรัฐมนตรีและจัดตั้งคณะรัฐมนตรี:

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

ความสัมพันธ์ระหว่างการเมืองและการเลือกตั้งต่อตลาดทุน

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

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

นโยบายและการกระตุ้นเศรษฐกิจ

- **Quick Big Win:** นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรมว.คลัง เชื่อมั่นในนโยบาย "Quick Big Win" ซึ่งเป็นเสาหลักในการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยยอมรับว่าเศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงเรื่อย ๆ และหากไม่ทำอะไรเลย GDP ไตรมาส 4 อาจเหลือเพียง 0.3% ถึงขั้น "ติดหล่ม" มาตรการนี้จึงมุ่งช่วยดึงเศรษฐกิจให้ดีขึ้นในช่วงไตรมาส 4 ของไทย
- **โครงการกระตุ้น:** รัฐบาลได้ดำเนินการฟื้นฟูเศรษฐกิจผ่านการ**เติมเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ, โครงการคนละครึ่งพลัส, และโครงการเที่ยวดีมีคืน** โดยโครงการ "คนละครึ่ง พลัส" มุ่งเน้นการเสริมทักษะการเงินและการค้าออนไลน์ให้พ่อค้าแม่ค้ารายย่อย ซึ่งมีรายงานว่าผู้เข้าร่วมโครงการมีรายได้เพิ่มขึ้นถึง 4 เท่า และยังส่งผลให้ไรเดอร์มีรายได้เพิ่มขึ้น 15%
- **หนี้ครัวเรือน:** มีการจับมือกับธนาคารแห่งประเทศไทยและสมาคมธนาคารไทยเพื่อ**แก้ไขปัญหานี้ครัวเรือน โดยเฉพาะ "หนี้คนตัวเล็ก" (ยอดหนี้ไม่เกิน 1 แสนบาท) ผ่านโครงการ "ปิดหนี้ไว ไปต่อได้"** ซึ่งจะมีการปรับโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรน เช่น การตัดหนี้ ลดหนี้ ลดดอกเบี้ย
- **มาตรการ SMEs:** รัฐบาลกำลังจัดทำแพ็คเกจ**เสริมสภาพคล่องทางการเงินให้ SMEs ผ่านโครงการ "พี่ช่วยน้อง" ในรูปแบบ Supply Chain Financing** และต้องการทำ Business Transformation ใหม่ให้กับกลุ่ม SMEs ในระยะยาว
- **การลงทุน:** **รัฐบาลจะใช้โครงการ "Fast Pass" เพื่อปลดล็อกกฎระเบียบสำหรับการลงทุนใหม่ ๆ** โดยเฉพาะในเรื่อง Green Energy และพลังงานสะอาด คาดว่ามาตรการนี้จะส่งผลให้มีการลงทุนใหม่มูลค่ากว่า 3 แสนล้านบาท ในกว่า 60 โครงการ เช่น อุตสาหกรรมอีวี, ออร์โตเมชัน, เมดิคัล และดาต้าเซนเตอร์ โดยปีหน้า (2569) ถูกกำหนดให้เป็นปีแห่งการลงทุนในบุคลากร (upskill/reskill) และโครงสร้างพื้นฐานใหม่

นโยบายภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)

- **สถานการณ์ปัจจุบัน:** ทั้งนายอนุทิน ชาญวีรกูล นายกรัฐมนตรีและ รมว.มหาดไทย และนายเอกนิติ รองนายกฯ และ รมว.คลัง ยืนยันว่า **จะยังไม่มี การปรับขึ้นภาษี VAT ในช่วงนี้ (รวมถึงปี 2568-2569)** เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในระหว่างการฟื้นฟูและยังไม่มีความพร้อม
- **แผนระยะยาว:** แผนการคลังระยะปานกลาง (MTFF) ปี 2569-2573 ได้ระบุถึงแผนการเพิ่มศักยภาพการคลังเพื่อสร้างความยั่งยืน ซึ่งรวมถึงการปรับขึ้น VAT โดยถูกกำหนดไว้ อย่างค่อยเป็นค่อยไป คือ ปรับขึ้นเป็น 8.5% ในปี 2571 และกลับสู่ระดับสูงสุดตามกฎหมายที่ 10% ภายในปี 2573 โดยมีเงื่อนไขว่าต้องดำเนินการเมื่อเศรษฐกิจไทยกลับมาเติบโตเต็มศักยภาพแล้ว รัฐบาลมุ่งมั่นที่จะลดการขาดดุลการคลังให้ต่ำกว่า 3% ของ GDP ภายในปี 2572

FTSE4Good Index Series : นำหุ้น OR เข้าคำนวณดัชนีฯ

FTSE4Good Index Series : นำหุ้น OR เข้าคำนวณดัชนีฯ
ทั้งสองตัว คือ

1..FTSE4GOOD Emerging Markets Index

2..FTSE4GOOD ASEAN 5 Index

จะมีการ rebalance โดยใช้ราคาปิดของวันที่ 19 ธ.ค.2568

ความสำคัญกับหุ้นไทย:

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

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

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

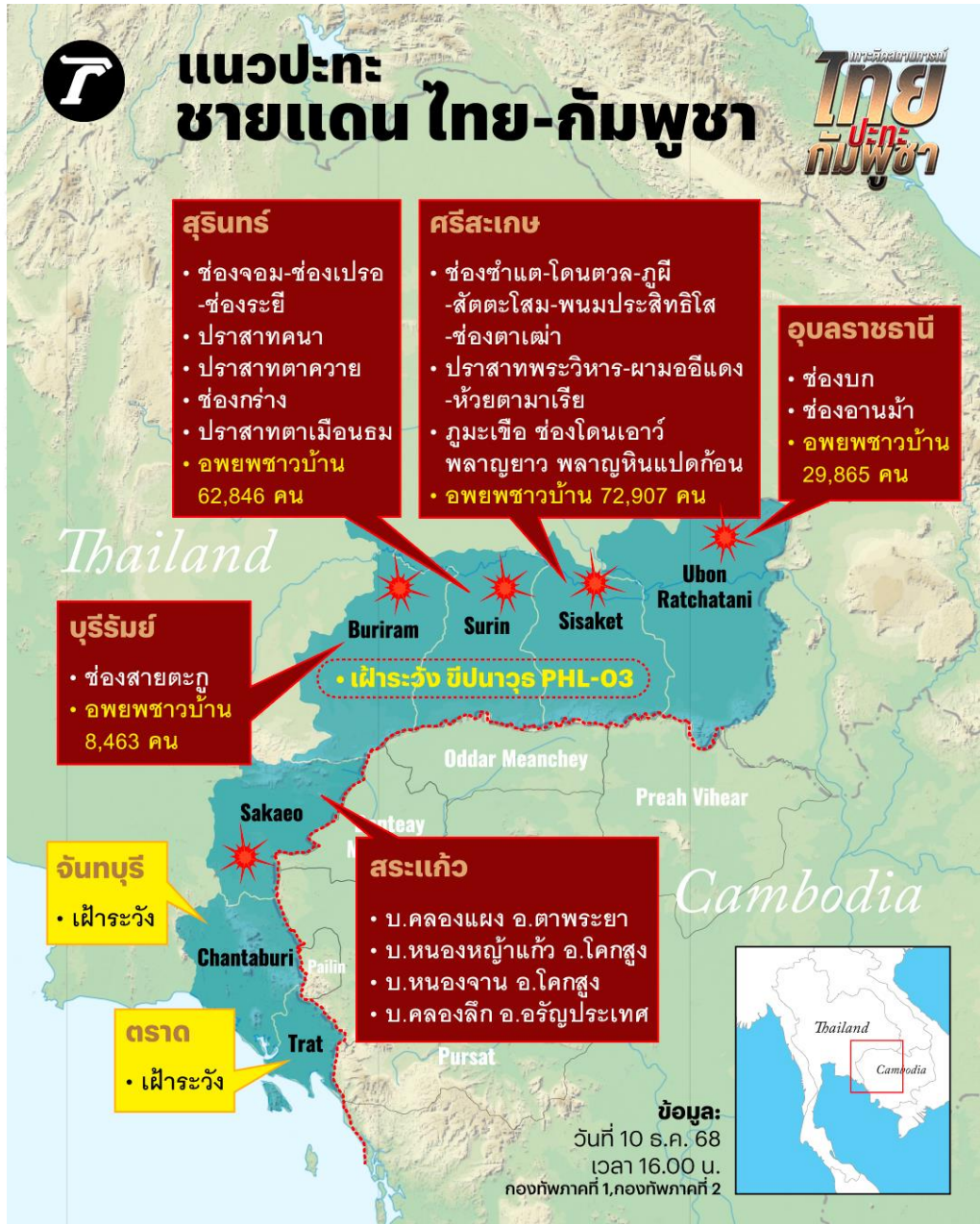
สรุปสาระสำคัญของ FTSE4Good Index Series

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

9-Dec-25



ความขัดแย้ง ไทย-กัมพูชา



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

เราประเมินว่า หากสถานการณ์รุนแรงไปกว่านี้ นอกจากจะกระทบต่อตลาดหุ้น ในมุมที่ว่ามีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น มีแนวโน้มที่จะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจแนวชายแดน และธุรกิจทั้งสองประเทศมีต่อกัน

เราจำแนกผลกระทบ ต่อภาคธุรกิจ ในเบื้องต้นไว้ดังนี้

- 1..ผลกระทบจากแรงงานกัมพูชาในประเทศไทย ถ้านับแรงงานต่างด้าว(ที่ถูกกฎหมาย) 4 สัญชาติ (กัมพูชา เมียนมา ลาว เวียดนาม) ณ ร.ค.67 มีแรงงานของ 4 สัญชาตินี้ รวมกันราว 3.0 ล้านคน โดยเป็นของคนกัมพูชา 4.6 แสนคน 15% จากการปรับปรุงข้อมูล ณ ร.ค.68 มีจำนวนแรงงานของคนกัมพูชา ลดลง เหลือ 4.07 แสนคน อย่างไรก็ตาม ปรากฏว่า กลับมีแรงงานของอีก 3 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

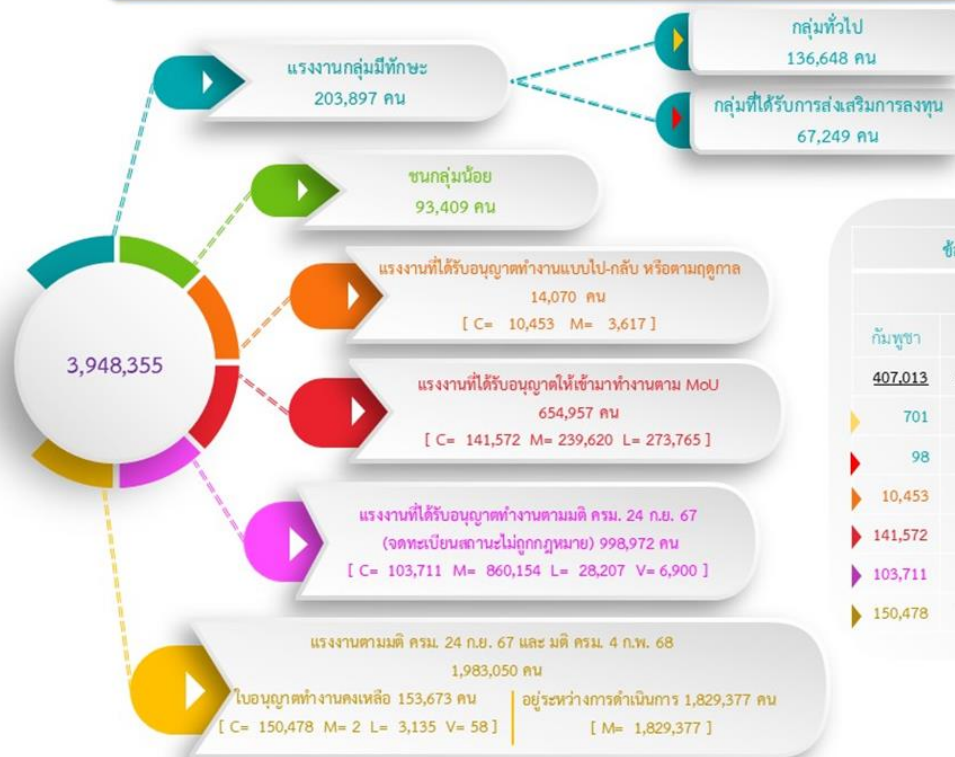
ลักษณะงาน: ตลาดค้าส่งขนาดใหญ่ (ตลาดไท/สี่มุมเมือง), งานก่อสร้างหมู่บ้านจัดสรร

ระยอง: อันดับ 5

จำนวน: ประมาณ 25,000 - 30,000 คน

ลักษณะงาน: สวนผลไม้, สวนยางพารา, ประมงต่อเนื่อง, โรงงาน

จำนวนคนต่างด้าวที่ได้รับอนุญาตทำงานคงเหลือทั่วราชอาณาจักร

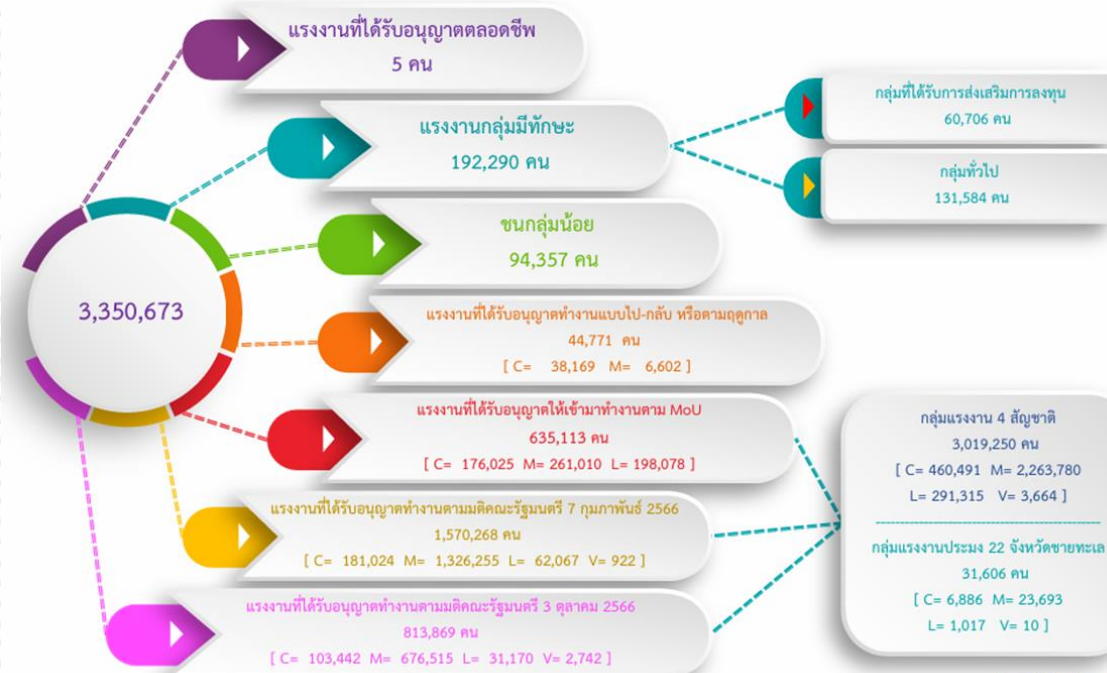


ข้อมูลแรงงาน 4 สัญชาติ

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** ครับ แต่ถ้านับคนที่ทำงานอยู่จริงหน้างาน (รวมคนที่เอกสารเพี้ยนขาด) อาจจะมีอยู่ราวๆ **6-7 แสนคน** ซึ่งลดลงจากปีก่อนหน้าพอสมควร

สถานการณ์การสู้รบและปฏิบัติการทางทหาร

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

ท่าทีของรัฐบาลและนโยบาย

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

สถานการณ์ในพื้นที่และผลกระทบ

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

ความเคลื่อนไหวทางการเมือง

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

สถานการณ์ร้อนระอุ: ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชารุนแรงขึ้นสู่ระดับสูงสุด

สถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาทวีความรุนแรงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ถือเป็นการยกระดับความขัดแย้งที่รุนแรงที่สุดในรอบหลายเดือน

- กองทัพไทยใช้เครื่องบินขับไล่ 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 ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการตอบโต้และป้องกัน

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

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

TISA (Thailand Individual Savings Accounts)

รู้จัก TISA

ข้อเสนอบัญชีการออมรูปแบบใหม่ของไทย

ที่ช่วยให้คนไทย 'ออม-ลงทุน-เกษียณ' อย่างมั่นคง



TISA-Saving



TISA-Investment



TISA-Retirement



TISA-Junior

โครงการศึกษา จากทีมวิจัยมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ที่ได้รับทุนสนับสนุนจาก กองทุน CMDF



กดติดตามเพจ กองทุนส่งเสริมการพัฒนาลาดทุน
เพื่อไม่ให้พลาดโครงการดี ๆ ที่เกี่ยวกับตลาดทุนไทยในอนาคต



<https://www.prachachat.net/breaking-news/news-1798633>



ข้อดีของการลงทุนผ่าน TISA

TISA (Thailand Individual Savings Account) เป็นบัญชีเงินออมเพื่อการลงทุนในหุ้น
ได้สิทธิลดหย่อนภาษี TISA เพื่อกระตุ้นให้ประชาชนลงทุนในหุ้นไทยมากขึ้น
มีข้อกำหนดและสิทธิประโยชน์เฉพาะช่วยสร้างวัฒนธรรมการออมในระยะยาว



ลดหย่อนภาษีได้ทันที

นักลงทุนสามารถนำเงินลงทุน
ผ่าน TISA มาหักลดหย่อนภาษี
ตามเงื่อนไขที่กำหนดได้



ส่งเสริมการเติบโต ของตลาดหุ้นไทย

TISA ให้สิทธินำวงเงินซื้อขายหุ้น
มาใช้ลดหย่อนภาษีทางตรงได้
ตามเงื่อนไขที่กำหนด



ส่งเสริมการออมระยะยาว

ด้วยเงื่อนไขการถือครองขั้นต่ำ TISA
ส่งเสริมให้ผู้ลงทุนมีวินัยทางการเงิน
และสร้างเงินออมในระยะยาว



กระจายความเสี่ยง พอร์ตลงทุน

TISA เปิดให้นักลงทุนจัดลงทุนใน
หุ้นหลายตัว ซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยง
และเพิ่มโอกาสรับผลตอบแทนที่มั่นคง

หาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับประเภทหุ้นที่น่าสนใจสำหรับ TISA หรือสอบถามการวางแผนการลงทุนกับ KRUNGSRI PRIME โทร. 02-296-5959 (จันทร์-ศุกร์ 09.00-17.00 น.) หรือผ่านช่องทางโซเชียลมีเดีย

<https://www.krungsri.com/th/wealth/krungsri-prime/privileges/articles/krungsri-prime-tisa-tax-deduction-investment-guide>

เจาะลึกมาตรการ TISA: สิทธิประโยชน์และหุ้นที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์

สิทธิประโยชน์ทางภาษีและการลงทุนที่สำคัญ



เพิ่มวงเงินลดหย่อนภาษี

เพิ่มวงเงินลดหย่อนจากบัญชีการออมเพื่อการลงทุนสูงสุด **800,000 บาทต่อปี**

ผู้มีรายได้ต่ำกว่า 1.5 ล้านบาท/ปี (11.4 ล้านคน) สามารถลดหย่อนได้เพิ่มขึ้น **1.3 เท่า**



จุดใจการลงทุนระยะยาว

ยกเว้นภาษีหัก ณ ที่จ่าย สำหรับเงินปันผลหรือดอกเบี๋ย 200,000 บาทแรก สำหรับผู้ที่ถือครองสินทรัพย์เกิน 5 ปี



การออมพลัส (Aom Plus)

เปิดให้ประชาชนสามารถซื้อ "พันธบัตรออมพลัส" ได้ทุกเดือน ขั้นต่ำเพียง 1,000 บาท เพื่อเข้าถึงการลงทุนที่มั่นคง



สิทธิประโยชน์เพิ่มเติม

ยกเว้นอากรแสตมป์สำหรับการซื้อประกัน

หุ้นที่ได้ประโยชน์ (Potential Beneficiaries)

Who Benefits?

มาตรการ TISA คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและจ่ายปันผลสูง เนื่องจากเป็นเป้าหมายหลักของนักลงทุนที่ต้องการออมระยะยาว

- **กลุ่มธนาคาร:** มีอัตราปันผลสูงและพื้นฐานแข็งแกร่ง (เช่น SCB, KTB)
- **หุ้นปันผลสูง (High-Dividend Stocks):** เป็นที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนเพื่อเกษียณ (เช่น PTTEP, ADVANC)

รู้จัก บัญชี TISA คืออะไร ลงทุนลดหย่อนภาษีรูปแบบใหม่ เช็กเงื่อนไข รายละเอียด ซื้อเพื่อลดหย่อนได้ถึง 800,000 บาท หากใครมีเงินได้ต่ำกว่า 1.5 ล้านบาทต่อปี สามารถหักลดหย่อนสูงถึง 1.3 เท่า มาทำความเข้าใจ โครงการบัญชีการออมการลงทุนส่วนบุคคล (Thailand Individual Saving Account) หรือ TISA คือ โครงการที่เป็นการส่งเสริมการออมระยะยาวและเพิ่มทางเลือกการลงทุนที่หลากหลายทั้งสินทรัพย์ในประเทศ และต่างประเทศ ผ่านตลาดทุนไทย ซึ่งจะช่วยเพิ่มความเพียงพอของเงินออมระยะยาวให้กับประชาชนรายย่อย โดยเฉพาะกลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางและรายได้น้อย ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีช่องว่างการออมสูงที่สุด

นอกจากนี้ การขยายฐานเงินออมระยะยาวนี้ จะช่วยสร้างเบ็ดเงินเข้าสู่ตลาดทุนอย่างต่อเนื่อง ก่อให้เกิดผลเชิงบวกทางเศรษฐกิจจากความมั่นคงที่เพิ่มขึ้น (Wealth Effect) ซึ่งจะสะท้อนไปสู่การบริโภคการลงทุน และความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่สูงขึ้น

รายละเอียดบัญชี TISA

- เป็นภาคสมัครใจ
- คนไทยทุกคนสามารถเปิดบัญชี TISA
- เปิดบัญชี TISA กับผู้ประกอบการ ภายใต้การกำกับของ ก.ล.ต. เช่น บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เป็นต้น

ระยะเวลาดำเนินการ TISA

- ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 เป็นต้นไป สำหรับในช่วงระยะเวลาเปลี่ยนผ่านจากมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาว สู่มาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาวผ่านบัญชี TISA
- ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2569 เป็นต้นไป สำหรับมาตรการภาษีเพื่อส่งเสริมการออมระยะยาวผ่านบัญชี TISA และการยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับมาตรการยกกำลังการออมด้วยบัญชี TISA

เงื่อนไขลดหย่อนภาษีกับบัญชี TISA

- ซื้อหน่วยลงทุนบัญชี TISA ประกันชีวิต เงินสะสม ตามจำนวนจ่ายจริงแต่ไม่เกิน 800,000 บาท เพิ่มจากเดิมไม่เกิน 500,000 บาท
- กรณีผู้มีเงินได้ต่ำกว่า 1.5 ล้านบาทต่อปี จะได้หักลดหย่อนภาษี 1.3 เท่า สูงสุดไม่เกิน 1,040,000 บาท
- กรณีผู้มีเงินได้เกิน 1.5 ล้านบาทต่อปี จะได้หักลดหย่อนภาษี 0.7 เท่า สูงสุดไม่เกิน 560,000 บาท
- มีแรงจูงใจ ได้รับการยกเว้นภาษี หัก ณ ที่จ่าย สำหรับ 200,000 บาทแรก หากถือหน่วยลงทุนในบัญชี TISA เกิน 5 ปี
- ผู้มีเงินได้ต้องถือหลักทรัพย์ในบัญชี TISA ไม่น้อยกว่า 5 ปีนับตั้งแต่วันซื้อหลักทรัพย์ใน TISA ครั้งแรก
- ไก่ก่อนหลักทรัพย์เมื่อผู้มีเงินได้อายุไม่ต่ำกว่า 55 ปีบริบูรณ์
- การลงทุนส่วนเกิน 800,000 บาท ไม่สามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีได้

<https://www.dailynews.co.th/news/5381759/>

คลังชง ครม.เศรษฐกิจ รั้งค่าลดหย่อน 'กองทุนรวม' โยกเงิน 'คนรวย' ช่วย "มนุษย์เงินเดือน" ออมเงิน – รายได้ไม่ถึง 1.5 ล้านบาท/ปี หักภาษี 1.3 เท่า – เกิน 1.5 ล้านบาท/ปี หักภาษีได้แค่ 0.7 เท่า รวมทุกกอง หักภาษีสูงสุดไม่เกิน 800,000 บาท/ปี พ่วงยกเว้นภาษี ณ ที่จ่ายดอกเบี้ย-เงินปันผล 200,000 บาทแรก เริ่ม 1 ม.ค.2569 เป็นต้นไป

ดร.เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง กล่าวว่า ในวันจันทร์ ที่ 8 ธันวาคม 2568 นี้ กระทรวงการคลังจะนำเสนอโยกย้าย Quick Big Win เสาคี่ 5 คือ มาตรการส่งเสริม การออมเงินของประเทศในระยะยาว ให้ที่ประชุมคณะกรรมการนโยบายเศรษฐกิจ ครั้งที่ 7/2568 หรือ "ครม.เศรษฐกิจ" พิจารณาเห็นชอบ โดยมาตรการส่งเสริมการออมเงินในระยะยาวจะครอบคลุมทุกเป้า หมาย ประกอบด้วย 3 มาตรการย่อย ดังนี้

- 1.มาตรการลดหย่อนภาษี** เพื่อส่งเสริมการออมเงินในระยะยาว และสนับสนุนตลาดทุนไทย โดยจะเปิดให้ผู้ซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมไม่ว่าจะเป็นกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) หรือ กองทุนรวมไทยเพื่อความยั่งยืน (Thai ESG) หรือ กองทุนเพื่อการออมระยะยาว (SSF) สามารถนำค่าใช้จ่ายมาหักลดหย่อนภาษี ได้รวมกันไม่เกิน 800,000 บาท/ปี โดยมีเงื่อนไขสำคัญๆดังนี้
- เปิดบัญชีเพื่อการลงทุน หรือ **"Thailand individual Saving Account"** กับธนาคารพาณิชย์ หรือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) 1 บัญชี
 - **ผู้ที่มีรายได้ไม่เกิน 1.5 ล้านบาท/ปี** สามารถนำค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุนทุกประเภท (รวมกันแล้ว) มาหักลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 1.3 เท่าของค่าใช้จ่ายในการซื้อหน่วยลงทุน แต่ไม่เกิน 800,000 บาท/ปี
 - **ผู้ที่มีรายได้เกิน 1.5 ล้านบาท/ปี** สามารถนำค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุนทุกประเภท (รวมกันแล้ว) มาหักลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 0.7 เท่าของค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุน แต่ไม่เกิน 800,000 บาท/ปี
 - กรณีที่มีการจ่ายเงินปันผล หรือ ดอกเบี้ย : วงเงิน 200,000 บาทแรก ได้รับการยกเว้นภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10%
 - **ระยะเวลาถือครอง** : ต้องถือครองหน่วยลงทุนไปจนกว่าจะอายุครบ 55 ปีบริบูรณ์ ถึงจะสามารถขายคืน หน่วยลงทุนได้ หากอายุเกิน 55 ปี ต้องถือหน่วยลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี ถึงจะขายคืนได้ และในกรณีผู้ถือครองเจ็บป่วย หรือ ประสบภัยพิบัติ เช่น น้ำท่วม อนุญาตให้ขายออกได้ไม่เกิน 25% ของพอร์ต หรือ นำ หน่วยลงทุนมาใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้จากธนาคารพาณิชย์ได้ ทั้งนี้ เพื่อใช้เป็นทุนในการดำรงชีพ
 - **เริ่มมีผลบังคับใช้** : ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 เป็นต้นไป

มาตรการนี้จะช่วยส่งเสริมการออกในระยาว และสนับสนุนตลาดทุนทางออม โดย เฉพาะผู้ที่เริ่มต้นทำงาน หรือ มนุษย์เงินเดือนทั้งหลาย สามารถเลือกลงทุนอะไรก็ได้ ตามความ
เสี่ยงของแต่ละบุคคล โดยไม่ต้องถูกบิดเบือนด้วยกลไกภาษีในอดีต ซึ่ง ทำให้คนเข้าใจผิด

“ยกตัวอย่าง ในช่วงก่อนสิ้นปีผู้เสียภาษีหลายคนก็มักจะไปหาซื้อ LTF เพื่อนำมาใช้หักลดหย่อนภาษี แต่เวลา ขายก็ขาดทุน เพราะราคาหุ้นมันตก แต่ในวันนี้เราจะไม่บังคับจะไปซื้อ RMF หรือ Thai ESG เท่าไรก็ได้ขึ้น อยู่กับการพิจารณาความเสี่ยงของแต่ละบุคคล แต่รวมกันแล้วสามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี จากนั้นไปก็จะเป็นดุลยพินิจของ
ประชาชนเลือกลงทุนได้ตามความเหมาะสม รัฐบาลไม่ได้ ให้แรงจูงใจที่ผิดโดยใช้กลไกภาษีที่บิดเบือนเหมือนในอดีตอีกต่อไป ส่วน บลจ.ที่ต้องการจะออกผลิตภัณฑ์ กองทุนรวมใหม่ๆก็จะนำมา
รวมอยู่ในวงนี้ คือ รวมกันแล้วไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี โดยไม่ต้องมาขอให้ กระทรวงการคลัง เพิ่มค่าลดหย่อนภาษี เพื่อสนับสนุนการขายอีกต่อไป”

มาตรการที่ 2 เปิดจำหน่ายพันธบัตรรัฐบาลให้กับประชาชนทุกเดือน เพื่อรองรับสังคมผู้สูงอายุ โดยกระทรวง การคลังจะออกพันธบัตรออมทรัพย์ขายให้กับประชาชนอย่างต่อเนื่องเดือนละ
1 ครั้ง จากเดิมขายพันธบัตรปี ละ 1 ครั้ง ในอัตราดอกเบี้ยตามตลาด ณ ในช่วงที่จัดจำหน่ายบวกให้อีกเล็กน้อย และรัฐบาลจะจ่ายค่าภาษี ดอกเบี้ยให้ด้วย ส่วนนี้จะเป็ตลาดของผู้สูงอายุที่
ต้องการความมั่นคง นอกจากนี้ยังสามารถนำพันธบัตร รัฐบาลไปซื้อ-ขายผ่าน Bond Connect Platform ที่พัฒนาโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับนัก
ลงทุนสามารถโอน หรือ ซื้อ-ขายผ่านธนาคาร หรือ บริษัทหลักทรัพย์ได้

มาตรการที่ 3 ยกเว้นอากรให้กับผู้ที่ซื้อประกันภัย เช่น ประกันภัยน้ำท่วม ประกันภัยท่องเที่ยว เป็นต้น

ดร.เอกนิติ ตอบว่า “ปัจจุบันมีผู้เสียภาษีประมาณ 300,000 คน นำค่าใช้จ่ายจากการซื้อหน่วยลงทุนมาหักลด หย่อนภาษี ทำให้รัฐสูญเสียรายได้ปีละประมาณ 10,000 ล้านบาท ดังนั้น การ
ปรับปรุงโครงสร้างค่าลดหย่อน ภาษีครั้งนี้ มีเป้าหมายในการสนับสนุนคนรุ่นใหม่ที่กำลังเริ่มทำงาน หรือ มนุษย์เงินเดือน หรือ ผู้ที่มีรายได้ปาน กลางได้มีเงินออมไว้ใช้จ่ายในยามเกษียณ จึง
กำหนดให้คนที่มียาได้ไม่เกิน 1.5ล้านบาทต่อปี หักลดหย่อน ภาษีได้ 1.3 เท่า ส่วนผู้รายได้เกิน 1.5 ล้านบาทต่อปี หักลดหย่อนภาษีได้ 0.7 เท่าของเงินลงทุน เปี่ยมเสมือน การนำเงินของผู้
ที่มีรายได้ดีมาช่วยผู้ที่มีรายได้น้อยให้ออมเงินในระยะยาวและยังช่วยสนับสนุนการลงทุนใน ตลาดทุนด้วย และเมื่อรวมกับอีก 2 มาตรการแล้ว คาดว่าจะทำให้กรมสรรพากรมีรายได้เพิ่มขึ้น
5,000 ล้าน บาทต่อปี”

วัตถุประสงค์

- TISA หรือ Thailand Individual Saving Account เป็นมาตรการที่ออกแบบมาเพื่อส่งเสริมการออมและการลงทุนใน **หุ้นไทยรายตัว**
- วัตถุประสงค์หลักคือการ **สร้างวินัยการออมระยะยาวของประชาชน** และสนับสนุนให้สังคมไทยเข้าใจเรื่องการออมระยะยาวมากขึ้น
- มาตรการนี้สอดคล้องกับแนวคิดของระบบ **Individual Saving Account (ISA)** ที่จะอนุญาตให้ประชาชนมีบัญชีออมการลงทุนของตนเอง 1 บัญชี เพื่อเลือกลงทุนในตลาดทุนได้โดยตรงตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้

4 Dec 25

สิทธิประโยชน์ทางภาษีและเพดานที่กำหนด

- ผู้ลงทุนที่ลงทุนผ่านบัญชี TISA จะได้รับ **สิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษี** เมื่อทำตามเงื่อนไขที่กำหนด โดยมาตรการนี้ใช้ **แรงจูงใจทางด้านภาษี (Tax Incentive)** เป็นเครื่องมือ
- รัฐบาลเตรียมกำหนด **เพดานค่าลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาทุกรายการไม่เกิน 800,000 บาทต่อปี** โดยการลดหย่อนภาษีจาก TISA จะอยู่ภายใต้เพดานรวม 800,000 บาทต่อปีนี้ด้วย
- TISA ถูกออกแบบมาให้สามารถ **ลดหย่อนภาษีได้โดยตรง** โดย **ไม่ต้องผ่านผลิตภัณฑ์เฉพาะทาง** เช่น กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เหมือนที่ผ่านมา ซึ่งผู้บริหารมองว่า LTF สร้างแรงจูงใจที่บิดเบือนต่อกลไกตลาด

สถานะการดำเนินการและผลกระทบ

- มาตรการ TISA กำลังอยู่ในขั้นตอนการเตรียมเสนอต่อ **ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) ในสัปดาห์หน้า (9 ธันวาคม 2568)** และคาดว่าจะ เป็น **มาตรการถาวร**
- มาตรการนี้ถูกคาดหวังว่าจะเป็น **ปัจจัยหนุนความเชื่อมั่น** และเป็น **ข่าวดี** ต่อตลาดหุ้นไทย
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดเผยว่า มาตรการ TISA อยู่ในแผนงานมาอย่างต่อเนื่องกว่า 2 ปีแล้ว และร่วมมือกับกระทรวงการคลังและตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการกำหนดรายละเอียด

แนวคิดเรื่อง Individual Saving Account (ISA) หรือบัญชีออมทรัพย์ส่วนบุคคล

- แนวคิดนี้อาจเปิดโอกาสให้ประชาชนสามารถเลือกเองว่าจะนำเงินไปลงทุนในผลิตภัณฑ์ใด ไม่ว่าจะเป็นหุ้น พันธบัตร หรือกองทุน โดยรวมไว้ใน "ถังเดียวเลย"
- สิ่งนี้จะช่วยให้ประชาชนมีอิสระในการเลือกผลิตภัณฑ์มากขึ้น และช่วยลดปัญหาความซ้ำซ้อนของผลิตภัณฑ์เฉพาะกิจที่เคยออกมาในอดีต

โครงสร้างบัญชี TISAs ที่ถูกนำเสนอ

จากผลการศึกษาวิจัย ได้มีการเสนอกรอบการทำงาน TISA ที่แบ่งออกเป็น **4 ประเภทหลัก** เพื่อตอบสนองวัตถุประสงค์และความเสี่ยงที่แตกต่างกันของประชาชน:

1. TISA-Saving (บัญชีเพื่อการออม):

- ออกแบบมาเพื่อการออมระยะสั้นถึงกลาง (1-5 ปี) เน้นสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำ
- วัตถุประสงค์คือเพื่อเป็นเงินสำรองฉุกเฉินหรือเป้าหมายทางการเงินทั่วไป
- เสนอลดหย่อนภาษีสูงสุด 100,000 บาท ต่อปี

2. TISA-Investment (บัญชีเพื่อการลงทุน):

- มุ่งส่งเสริมการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีศักยภาพให้ผลตอบแทนระยะยาว เช่น หุ้นรายตัว, ตราสารหนี้, ETF, และกองทุนรวม
- เหมาะสำหรับกลุ่มผู้มีรายได้สูงและพนักงานบริษัทเอกชนที่มีความพร้อมรับความเสี่ยง

3. TISA-Retirement (บัญชีเพื่อการเกษียณ):

- ออกแบบมาเพื่อการออมเพื่อวัยเกษียณโดยเฉพาะ โดยใช้วิธี Dollar-Cost Averaging (DCA)
- อาจมีแรงจูงใจเพิ่มเติม เช่น เงินสมทบจากภาครัฐ (Government Matching Contributions)
- ลงทุนสูงสุด 300,000 บาท ต่อปี

4. TISA-Junior (บัญชีเพื่ออนาคตบุตร):

- สำหรับผู้ปกครองออมเงินเพื่อการศึกษาหรือเป็นทุนเริ่มต้นของบุตรหลาน (อายุ 0-20 ปี)
- เงินจะไม่สามารถถอนได้จนกว่าผู้ถือบัญชีจะบรรลุนิติภาวะ (อายุ 20 ปี) ยกเว้นกรณีค่ารักษาพยาบาลฉุกเฉิน

ตารางด้านล่างนี้เปรียบเทียบคุณสมบัติหลักของบัญชี ISA ใน 3 ประเทศที่เป็นต้นแบบสำคัญ ได้แก่ สหราชอาณาจักร แคนาดา และญี่ปุ่น

คุณสมบัติหลัก	สหราชอาณาจักร (ISA)	แคนาดา (TFSA)	ญี่ปุ่น (NISA)
ปีที่ริเริ่ม	1999	2009	2014
ประเภทบัญชี	เงินสด, หุ้นและกองทุน, การเงินนวัตกรรม, ตลอดชีพ, เพื่อเยาวชน	บัญชีเงินฝาก, สัญญารายปี, การจัดการในรูปแบบทรัสต์	โควตาเพื่อการเติบโต, โควตาแบบสะสม
วงเงินลงทุนต่อปี	สูงสุด 20,000 ปอนด์	สูงสุด 7,000 ดอลลาร์แคนาดา	สูงสุด 1.2 ล้านเยน (โควตาทั่วไป ภายใต้ระบบใหม่ปี 2024)
สิทธิประโยชน์ทางภาษี	ยกเว้นภาษีเงินได้จาก ดอกเบี้ย เงินปันผล และ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gains)	ยกเว้นภาษีเงินได้จาก ดอกเบี้ย เงินปันผล และ กำไรจากการขายหลักทรัพย์	ยกเว้นภาษีเงินได้จาก ดอกเบี้ย เงินปันผล และ กำไรจากการขายหลักทรัพย์

ISA ในสหราชอาณาจักร (United Kingdom: UK ISA)

ISA ของสหราชอาณาจักรเป็นต้นแบบของโครงการนี้ โดยเริ่มใช้ในปี 1999 เพื่อทดแทนโครงการเดิมอย่าง Personal Equity Plans (PEPs) และ Tax-Exempt Special Savings Accounts (TESSAs) ผู้ลงทุนที่เป็นพลเมืองสหราชอาณาจักรสามารถใส่เงินลงทุนรวมกันได้สูงสุดถึง **£20,000** ต่อปี (สำหรับปีภาษี 2025/2026) โดยเงินลงทุนและผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจะได้รับการยกเว้นภาษี (Exemption from income tax and capital gains tax)

ประเภทหลักของบัญชี ISA ในสหราชอาณาจักร ได้แก่:

- **Cash ISA (บัญชีเงินสด):** เป็นบัญชีออมทรัพย์ที่ให้ดอกเบี้ยปลอดภาษีในสหราชอาณาจักร และโดยปกติแล้วเป็นบัญชีเงินฝาก
- **Stocks and Shares ISA (บัญชีหุ้นและกองทุน):** เป็นบัญชีลงทุนที่สามารถถือครองสินทรัพย์ได้หลากหลาย เช่น หุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์, ตราสารหนี้, หน่วยลงทุนของกองทุนรวม (เช่น UCITS), และ Exchange-Traded Funds (ETFs)
- **Innovative Finance ISA (IFISA):** เป็นบัญชีที่ออกแบบมาเพื่อใช้สำหรับการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินรูปแบบใหม่ เช่น การปล่อยกู้ระหว่างบุคคล (Peer-to-Peer lending หรือ P2P)
- **Lifetime ISA (LISA):** เป็นบัญชีพิเศษสำหรับผู้ที่มีอายุ 18-40 ปี ที่ต้องการออมเงินเพื่อซื้อบ้านหลังแรก (มูลค่าไม่เกิน £450,000) หรือเพื่อใช้ในวัยเกษียณ (ถอนได้เมื่ออายุ 60 ปีขึ้นไป) รัฐบาลจะเพิ่มเงินโบนัสให้ **25%** ของเงินที่สมทบในแต่ละปี (สูงสุด £1,000 ต่อปี) โดยมีเพดานการสมทบสูงสุด £4,000 ต่อปี
- **Junior ISA (JISA):** เป็นบัญชีเพื่อการออมสำหรับเด็กอายุต่ำกว่า 18 ปี โดยมีวงเงินการลงทุนแยกต่างหากจากบัญชีผู้ใหญ่ (เพดานอยู่ที่ £9,000 ต่อปี สำหรับปีภาษี 2020-21)

นอกจากนี้ ยังมี **British ISA** ที่รัฐบาลสหราชอาณาจักรประกาศในเดือนมีนาคม 2024 โดยเสนอวงเงินเพิ่มเติม £5,000 ต่อปี เพื่อลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในสหราชอาณาจักรโดยเฉพาะ

ส่องโมเดลลงทุน NISA ได้อย่างไร?

- **Nippon Individual Savings Account (NISA)** คือ โครงการส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาลญี่ปุ่น ที่มีเป้าหมายเพื่อกระตุ้นให้ประชาชนในญี่ปุ่นประหยัดและลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ เช่น หุ้น พันธบัตร หรือกองทุนรวม (Mutual funds) โดยไม่ต้องเสียภาษีจากกำไรที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในบัญชี NISA มี 2 รูปแบบ คือ
- **NISA แบบทั่วไป :** สำหรับผู้ที่มีอายุ 20 ปีขึ้นไป สามารถลงทุนได้สูงสุด 1.2 ล้านบาทต่อปี กำไรจากการลงทุน (เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผล หรือกำไรจากการขาย) จะได้รับการยกเว้นภาษีในระยะเวลา 5 ปี วงเงินลงทุนสะสม 18 ล้านบาท
- **NISA แบบสะสม :** มีเป้าหมายสำหรับการลงทุนในระยะยาว เหมาะสำหรับการลงทุนในกองทุนรวม (Mutual funds) หรือผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมกับการลงทุนในระยะยาว สามารถลงทุนได้สูงสุด 40,000 บาทต่อเดือน (หรือ 480,000 บาทต่อปี) วงเงินลงทุนสะสม 6 ล้านบาท กำไรจากการลงทุนจะได้รับการยกเว้นภาษีในระยะเวลา 20 ปี

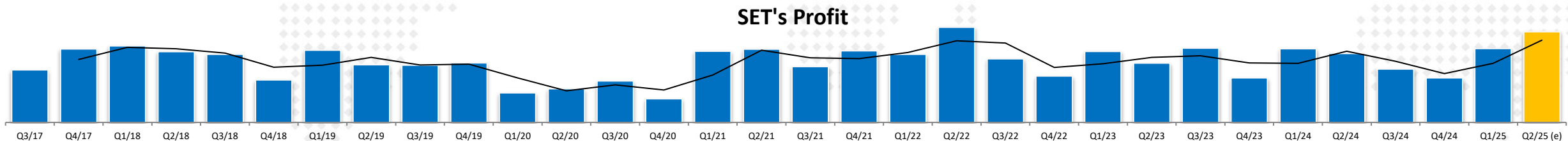


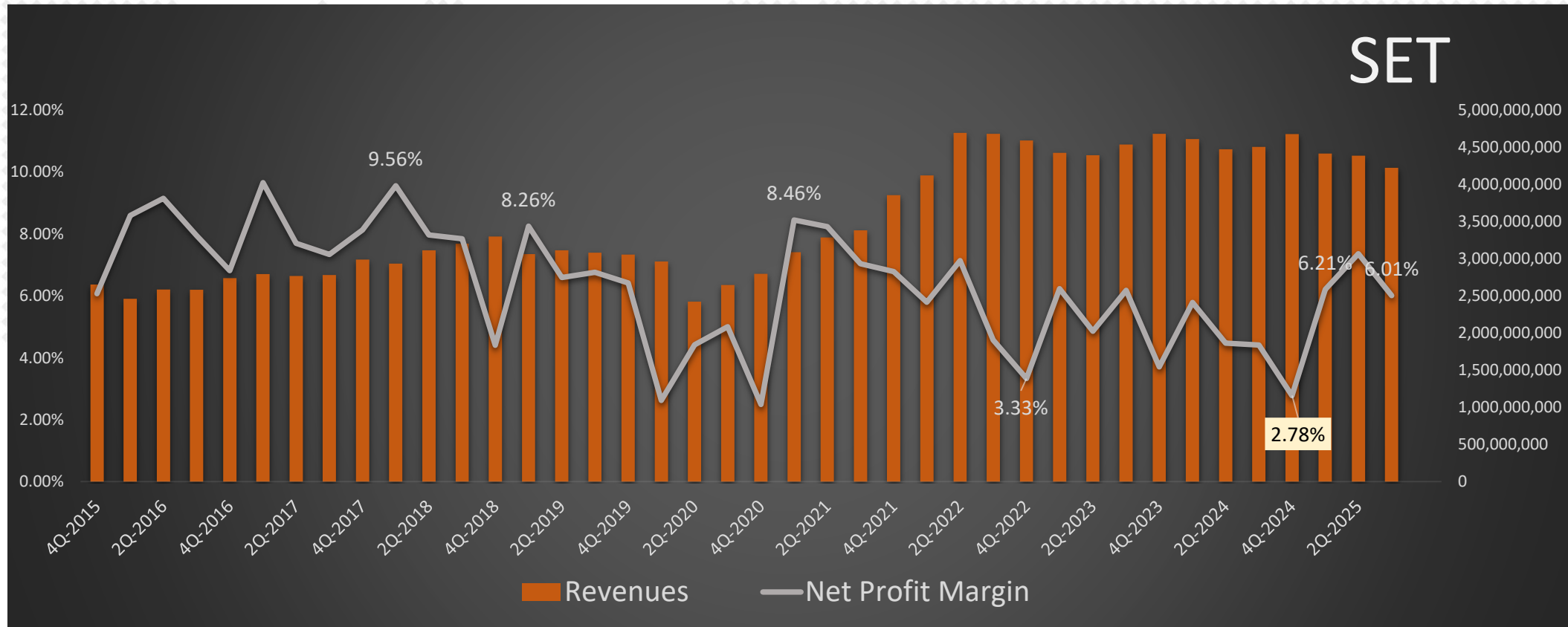
<https://www.krungsri.com/th/wealth/krungsri-prime/privileges/articles/krungsri-prime-tisa-tax-deduction-investment-guide>

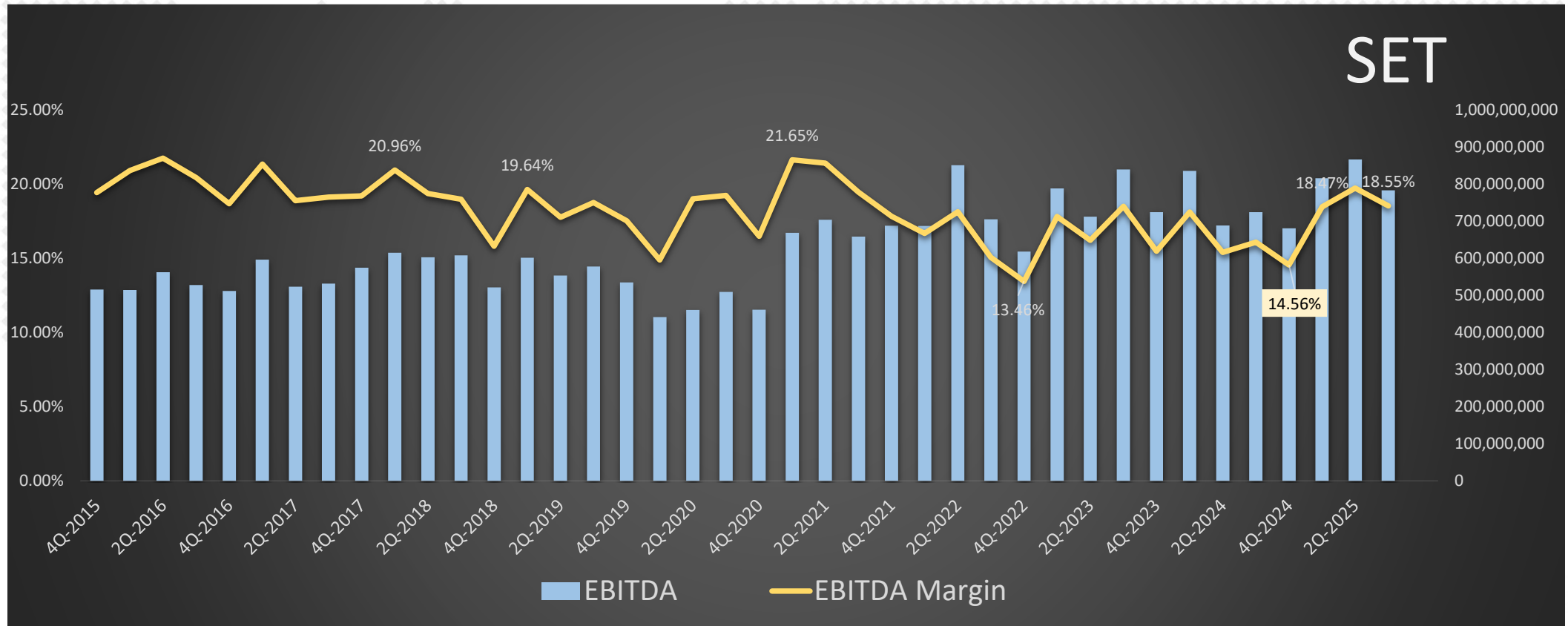
DAOL-สรุปกำไรตลาดหุ้น งวด 3Q-2025

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

25-Nov-2025







สรุปภาพรวมกำไรตลาดไตรมาสที่ 3/2568

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

24-Nov-25

(รวบรวมจาก Bloomberg และ SET)

by : DAOL Strategy

จำนวนบริษัทที่ส่งงบ 897 บริษัท

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

สรุปกำไรตลาด งวด 3Q-2025 (24 Nov 2025)



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

กำไรของ SET ถ้ามีการตัด Sector ที่มีขนาดใหญ่ และผันผวนออกไป

SET Profit Exclude Volatile Sector

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

กำไร QoQ ของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก
ลดลงทวนหน้า เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก

บริษัทที่นำส่งงบการเงินมาแล้ว (SET+MAI)

จำนวน 897 บริษัท

24-Nov-25

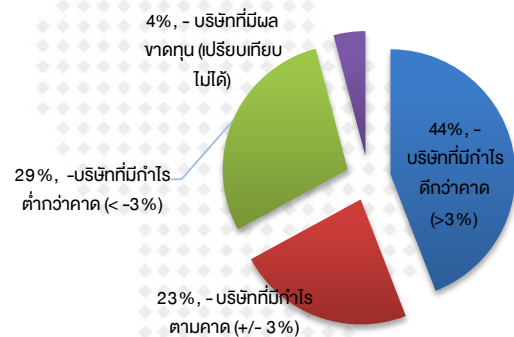
จำนวนบริษัทที่มีการคาดการณ์กำไร
(Bloomberg Consensus)

170 บริษัท

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

รวบรวมโดย DAOL Strategy

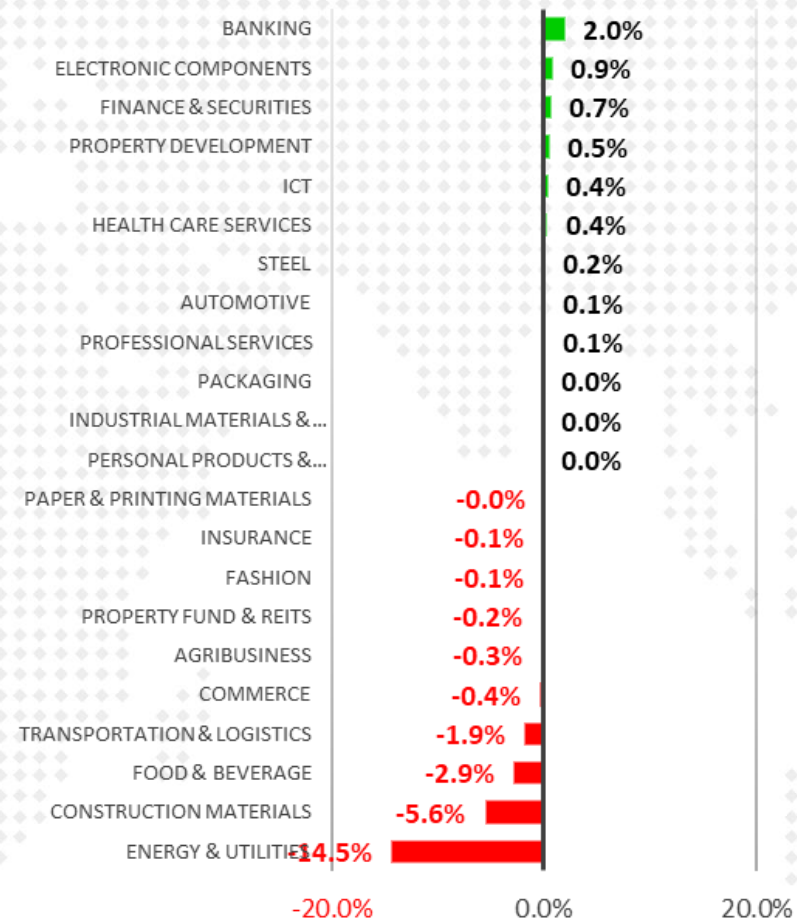
เปรียบเทียบตัวเลขจริง & คาดการณ์



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



Ranking ของ Sector ที่กำไรงวดล่าสุด มีผลต่อกำไร SET มากที่สุด QoQ



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

MAI

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

24-Nov-25 : ข้อมูล ณ สิ้นวัน

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

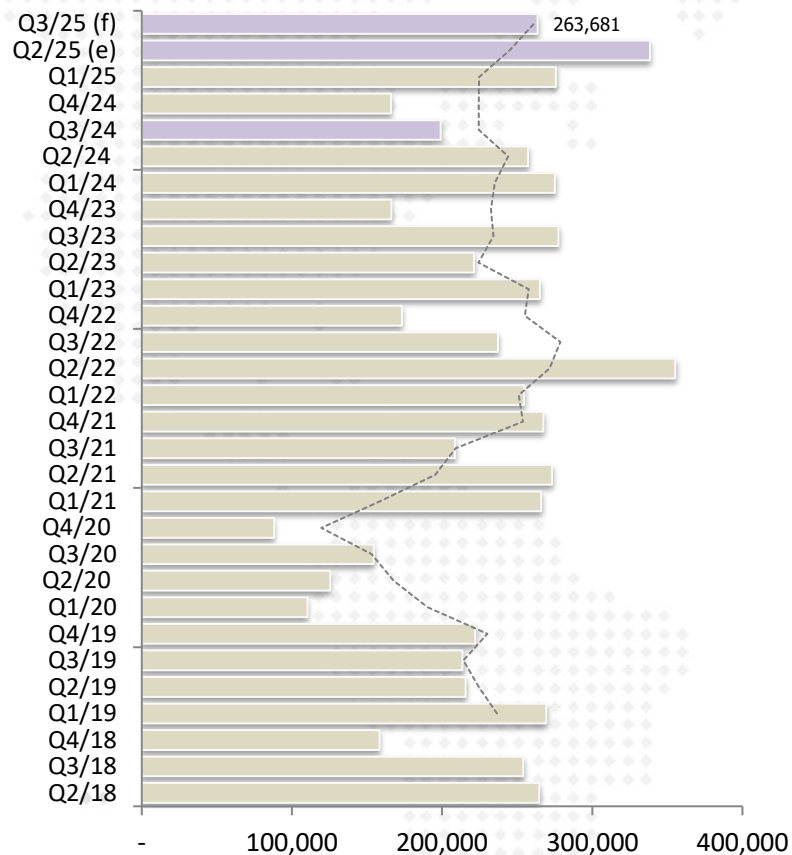
Top 25 หุ้นที่มีกำไรสูงสุดของ SET

Stock	9M (แสดงเฉพาะบริษัทที่ส่งงบ 12 M)				Quarter (ระบุในช่อง Remark เช่น Q1Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. 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	1658	2,057	30.8%	5.4%	--	n.m.		
TOP	12,126	7,192	68.6%	2,147	(4,218)	6,476	n.m.	-66.8%	2,060	4.2%		

Top 25 หุ้นที่กำไรขยายตัวเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ

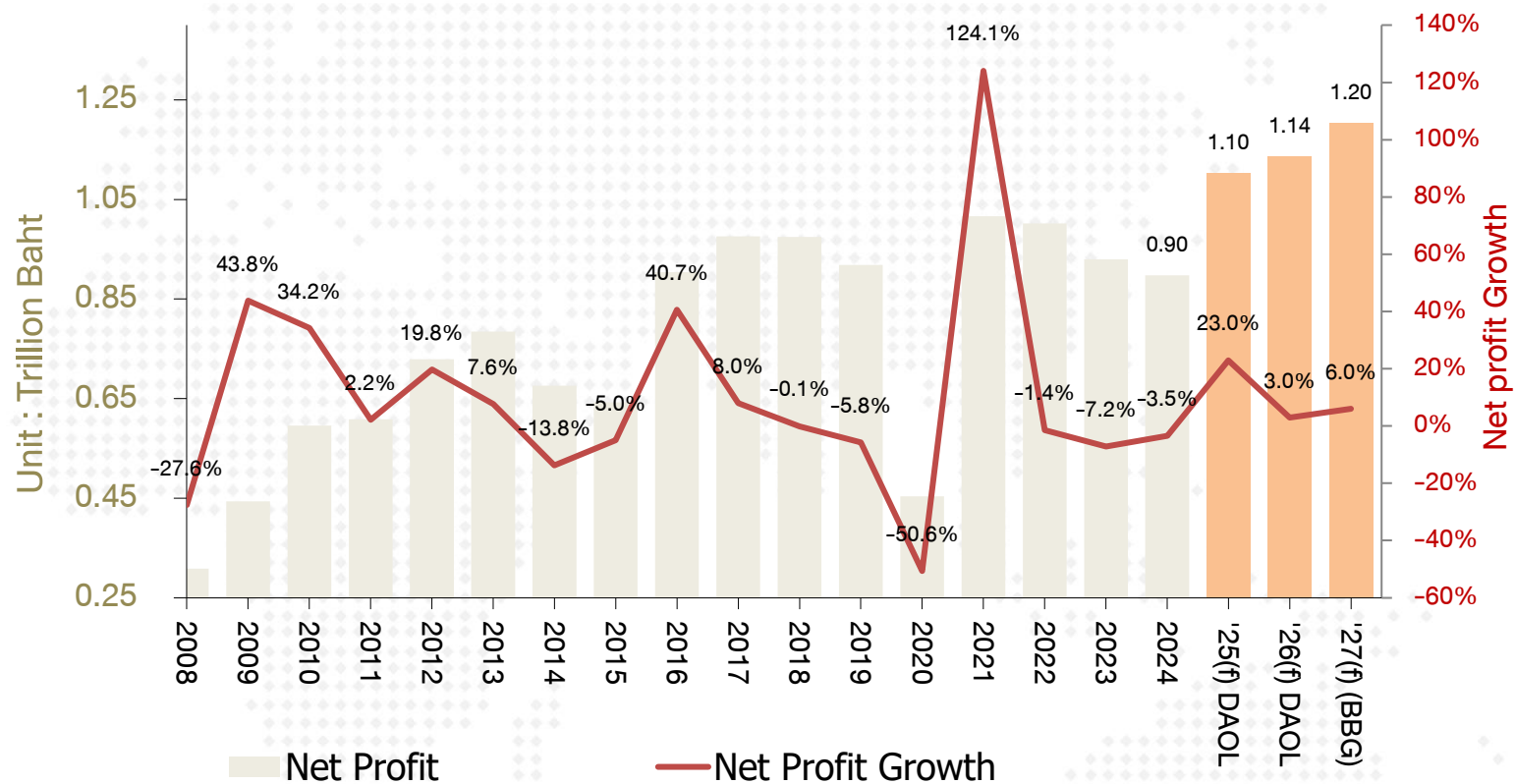
Stock	3M (นับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ถึง 12 มิถุนายน)			Quarter (นับไตรมาส Remark เช่น Q1 Q2 Q3 Q4)					Bloomberg's Survey		
	9M/25	9M/24	% Change YoY	Current 3Q/25	YoY 3Q/24	Previous Quarter 2Q/25	% Chg. YoY	% Chg. QoQ	Consensus	ตัวเลขจริงเทียบกับ Consensus	Remark
KTB	37,456	34,581	8.3%	14,620	11,107	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

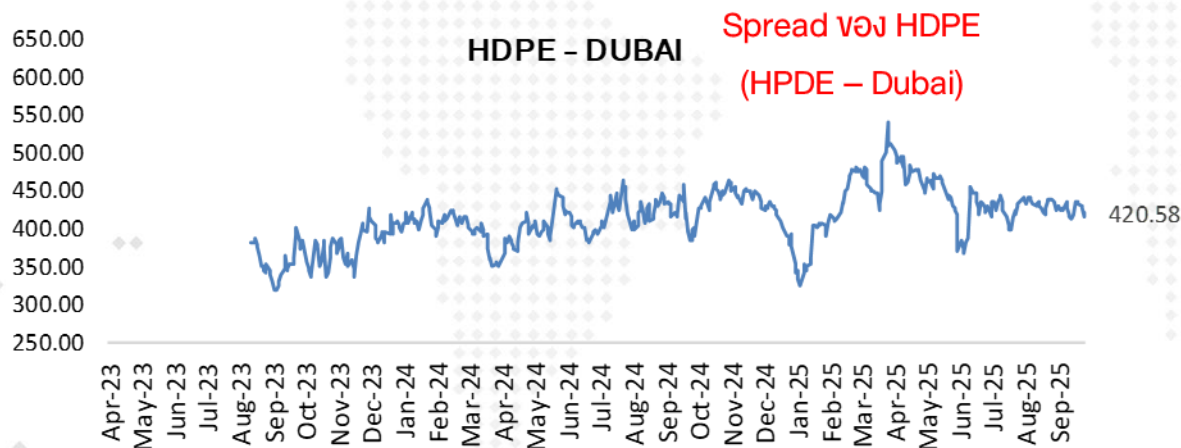


ประเมินกำไรตลาด 3Q-25 #2

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

4Q25 Strategy : SET Index Target for 2025



SET Index Target for 2025

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

Remark : Included THAI

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

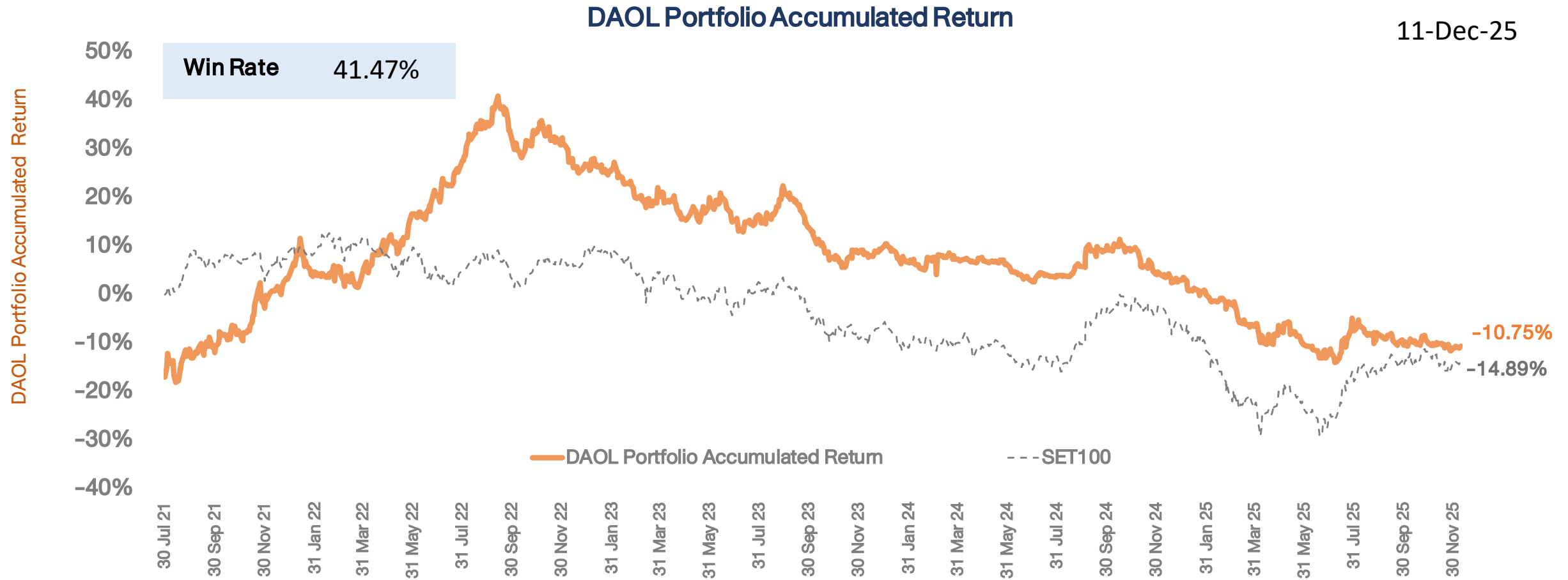
SET : Net Profit & EPS & Target

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



11/12/2025 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	133.00	90,510.35	680.53	0.76%
CPALL	COMM	10%	43.75	2,049	89,622	43.25	88,598.13	(1,024.26)	-1.14%
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	106.50	87,722.67	(1,235.53)	-1.39%
TTB	BANK	10%	1.98	45,100	89,299	1.96	88,396.84	(902.01)	-1.01%
SET						1253.54			
Total		50%	447,391				443,486	(3,905)	
CASH		50%					449,038		
Total Portfolio							892,524		-10.75%



กลยุทธ์

- ดัชนีฯ ยังมีความเสี่ยงจากการปรับฐาน ลงไปต่ำกว่า 1250 จุด จากความกังวลหลักๆ คือ การยุบสภาฯ
- หุ้กลุ่มธนาคาร แม้จะลบต่อการลดดอกเบี้ย และปรับตัวลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น แต่ด้วยความที่กำไรดี เงินปันผลสูง จึงยังเป็นกลุ่มที่นักลงทุนดูว่า “ปลอดภัย”
- ภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้กลยุทธ์ถือหุ้นปันผลสูงมักจะถูกใช้เพื่อหลบความผันผวน และเข้าสู่ฤดูกาลของการเก็บหุ้นเพื่อรับเงินปันผล เราแนะนำ PTTEP, ADVANC*, SAT, PTT*, SCB, KTB



พอร์ตหุ้น DAOL

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

Investment portfolio by AI (Aood's intelligence)

โดย DAOL Strategy Research



4-Dec-25

(Closing price)

Stock	Real Business and Industry	Industry Situation and Outlook Analysis	Net Profit 2024 (MB)	Net Profit Forecast 2025 (MB)	Net Profit Forecast 2026 (MB)	Net Profit Growth ('25-'26)	CAGR '25-'26	CORREL	Dividen d Yield	Target Price	Scoring
BCP	Oil refinery, marketing, green power, bio-based products	การผลิตไฟฟ้าและพลังงานหมุนเวียน: เด็บโตแข็งแกร่ง เป็นโมเดลธุรกิจที่หลากหลาย โดยมีธุรกิจปลายน้ำที่มั่นคงและธุรกิจพลังงานสีเขียวที่เติบโตสูง	2,184.10	3,280.50	8,609.50	162.40%	162.40%	0.42	3.82%	39.99	0.54
CPAXT	Wholesale (Makro) & Retail (Lotus's)		10,569.10	10,774.00	11,857.00	10.10%	10.10%	0.26	3.27%	23.07	0.46
HANA	Electronics Manufacturing Service (EMS)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON): 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



TECHNICAL VIEW

DAOL SEC

12 December 2025 # 233

SET : ถึงแม้ยังมีน้ำหนักทางลง
แต่หากยืน 1250 ได้ยังคงคาดหวังการ Rebound

แนวรับ 1243-1247

แนวต้าน 1259-1267

SET50 Index Futures

S50Z25

BH

CKP

แนวรับ

164.00-165.00

แนวต้าน

167.00-169.00

Cut Loss

< 162.00

แนวรับ

2.24-2.30

แนวต้าน

2.40-2.50

Cut Loss

< 2.20

แนวโน้ม : ยังมีความผันผวน

กลยุทธ์

ไม่มีสถานะ : Trading 821-838

สถานะ Long : ถือ หากยืน 840

สถานะ Short : ปิด หากยืน 840

แนวรับ

826, 821, 814

แนวต้าน

834, 838, 843

Analyst: Phannapa Kemasurat (Reg. no. 060110)

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





CASH BALANCE

DAOL SEC

12 December 2025

หลักทรัพย์ที่คาดว่าจะติด Cash Balance ตามเกณฑ์การ
คำนวณโดยใช้ข้อมูลวันที่ 4-11 ส.ค. 68

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

เกณฑ์การคำนวณ Cash Balance

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

หลักทรัพย์ที่อยู่ในบัญชี Cash Balance

หลักทรัพย์	เริ่มต้น – สิ้นสุด
-	-

หมายเหตุ

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

+ **ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย**

** ระดับ 2 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + **ห้าม Net Settlement**

*** ระดับ 3 : ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี Cash Balance)

+ ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย + ห้าม Net Settlement + **ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ**

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



News Flash

- (+) CENTEL (ซื้อ/เป้า 36.00 บาท) 4Q25 QTD RevPAR โตดี +15% YoY จากมัลติพัสและไทยช่วยหนุน
- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ผู้ให้บริการ พ.ย. 2025 ขยายตัว MoM ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ชะลอเล็กน้อย YoY

Company Update

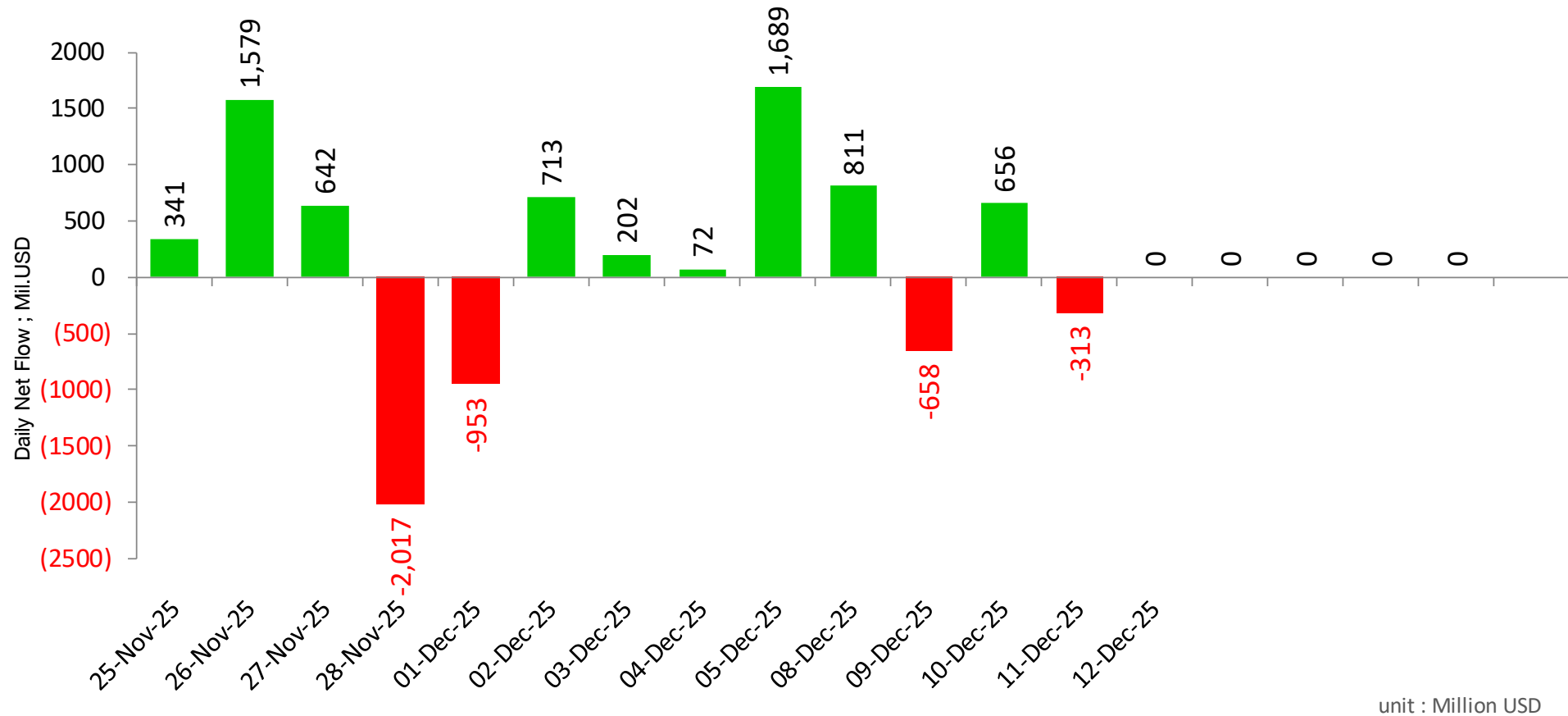
- (+) TFM (ซื้อ/เป้า 7.30 บาท) แนวโน้มปี 2026E โตจากการขยายตลาดเชิงรุกต่อเนื่อง
- (-) SAPPE (ถือ/ปรับเป้าลงเป็น 34.00 บาท) 4Q25E กำไรยังชะลอตัวจากรายได้ต่างประเทศที่ชะลอตัว



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

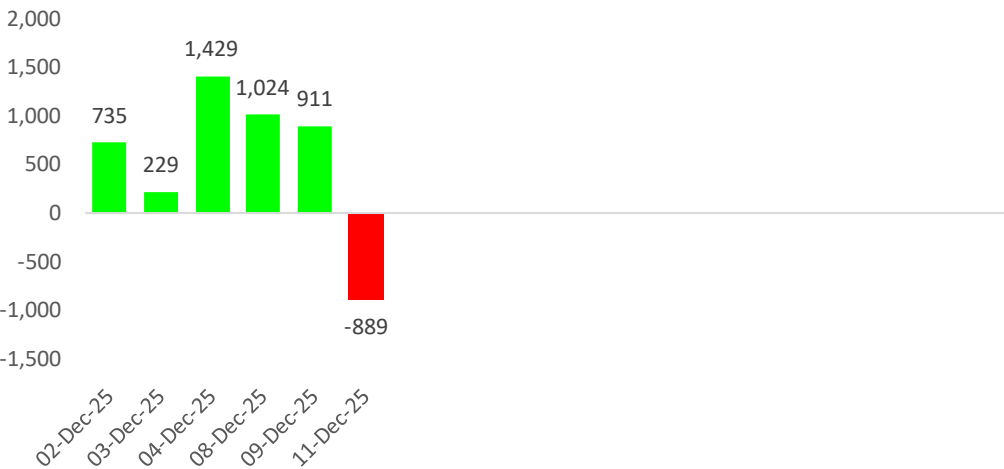
12-Dec-25

(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	10-Dec-25	-228	-475	-1,402	-107	-17,560	-19,220	-24,799
Indonesia	11-Dec-25	82	68	218	1,730	-1,577	-1,981	-4,060
Japan	05-Dec-25		623	623	54,490	50,131	39,765	26,692
Malaysia	11-Dec-25	-19	-126	-124	-1,042	-4,785	-5,203	-6,040
Philippines	11-Dec-25	-13	-71	-153	-175	-826	-918	-576
South Korea	11-Dec-25	283	983	2,121	-3,407	-4,213	-5,932	-13,297
Sri Lanka	11-Dec-25	-1	-3	-4	-35	-125	-124	-87
Taiwan	11-Dec-25	-417	425	1,703	-11,932	-4,498	-6,271	5,577
Thailand	11-Dec-25	-28	33	146	-375	-3,256	-3,473	389
Vietnam	11-Dec-25	-19	-198	-32	-1,141	-4,866	-4,924	-1,597

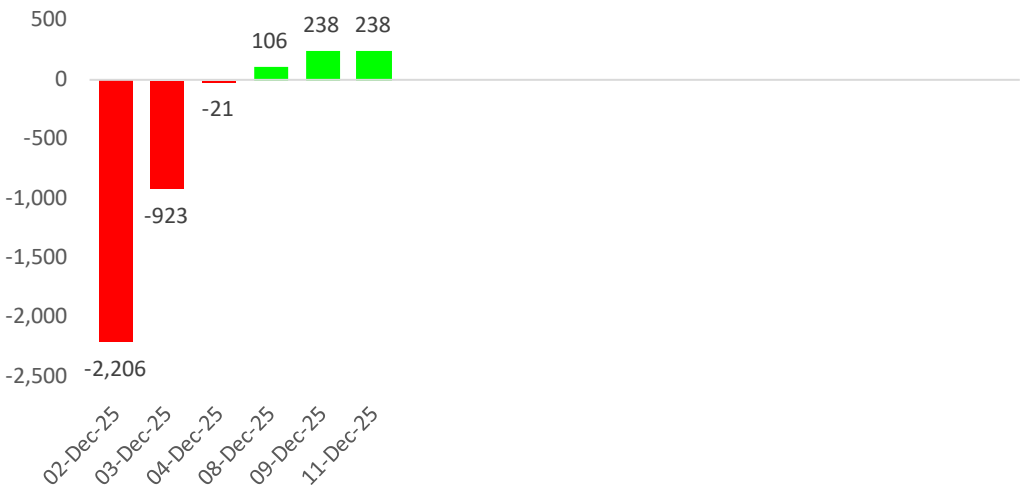
Foreign Net Position in Thai Market



Foeign Net Position in Thai Equity (Million THB)



Foeign Net Position in Thai Bond (Million THB)



Net Position Accumulate monthly

12-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	4,678	-5,332	-553	4,795
2025	-108,434	-33,536	70,145	97,881

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

11-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)		เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.06%	451	KBANK	-0.11%	-500
MINT	0.26%	348	SCB	-0.09%	-402
BH	0.15%	197	KTB	-0.05%	-197
BDMS	0.05%	154	PTTEP	-0.03%	-127
GULF	0.01%	61	SCC	-0.06%	-127
TISCO	0.05%	43	BBL	-0.03%	-94
SCGP	0.06%	39	CPN	-0.03%	-71
CPALL	0.01%	39	CPF	-0.02%	-34
BGRIM	0.08%	30	TCAP	-0.04%	-24
CRC	0.02%	22	PTTGC	-0.02%	-18

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช่มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

WEEK

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

11-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.41%	3,085
MINT	0.70%	936
BDMS	0.05%	154
KTC	0.14%	100
TU	0.19%	90
KTB	0.02%	79
CPALL	0.02%	77
TISCO	0.09%	77
SCGP	0.06%	39
BGRIM	0.10%	38

หุ้นที่มี % การถือลดลง

11-Dec-25		
	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
SCB	-0.13%	-580
GULF	-0.05%	-304
SCC	-0.11%	-232
ADVANC	-0.02%	-184
PTTEP	-0.04%	-170
BCP	-0.46%	-170
KBANK	-0.02%	-91
SAWAD	-0.16%	-70
CPF	-0.04%	-67
BH	-0.05%	-66

หมายเหตุ : มูลค่าเงินลงทุนที่เพิ่ม/ลด คำนวณจากจำนวนหุ้นที่เปลี่ยนแปลง โดยใช้ราคาปิดล่าสุด เพื่อเปรียบเทียบ (ไม่ใช้มูลค่าที่ลดลงจริงๆ)

source : Bloomberg , SETSMART , SET

MONTH to DATE

หุ้นที่มูลค่าการถือครองของนักลงทุนต่างประเทศเพิ่ม/ลด มากที่สุด

11-Dec-25 : (เปรียบเทียบกับวันสุดท้ายของเดือนก่อน)

รวบรวมโดย DAOL Strategy

หุ้นที่มี % การถือสูงขึ้น

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
AOT	0.53%	3,988
MINT	1.08%	1,444
DELTA	0.02%	470
TOP	0.31%	242
SPRC	0.79%	193
KTB	0.04%	158
BBL	0.05%	156
BDMS	0.04%	123
TISCO	0.12%	102
KTC	0.11%	79

หุ้นที่มี % การถือลดลง

	เพิ่ม/ลด	มูลค่าเงินลงทุน * เพิ่ม/ลด (ล้านบาท)
SCB	-0.23%	-1,027
PTTEP	-0.17%	-720
GULF	-0.09%	-547
KBANK	-0.10%	-454
CPALL	-0.08%	-308
LH	-0.72%	-299
CPF	-0.11%	-185
PTT	-0.02%	-177
HANA	-1.18%	-169
TIDLOR	-0.28%	-151

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

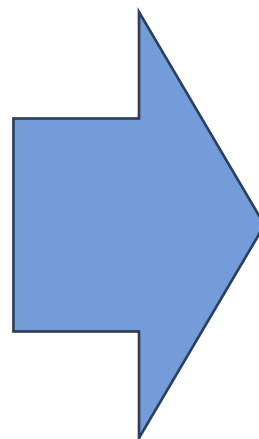
หุ้นที่นักลงทุนต่างประเทศซื้อ-ขาย

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

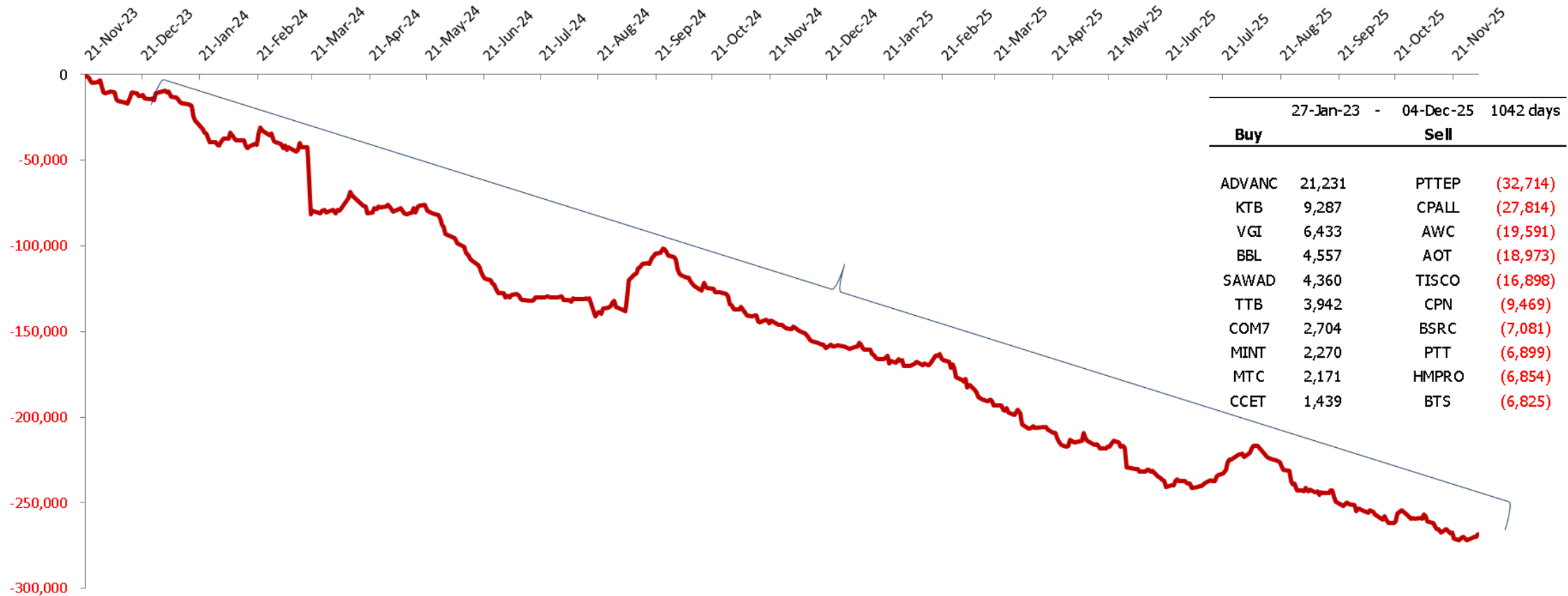
Buy

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)

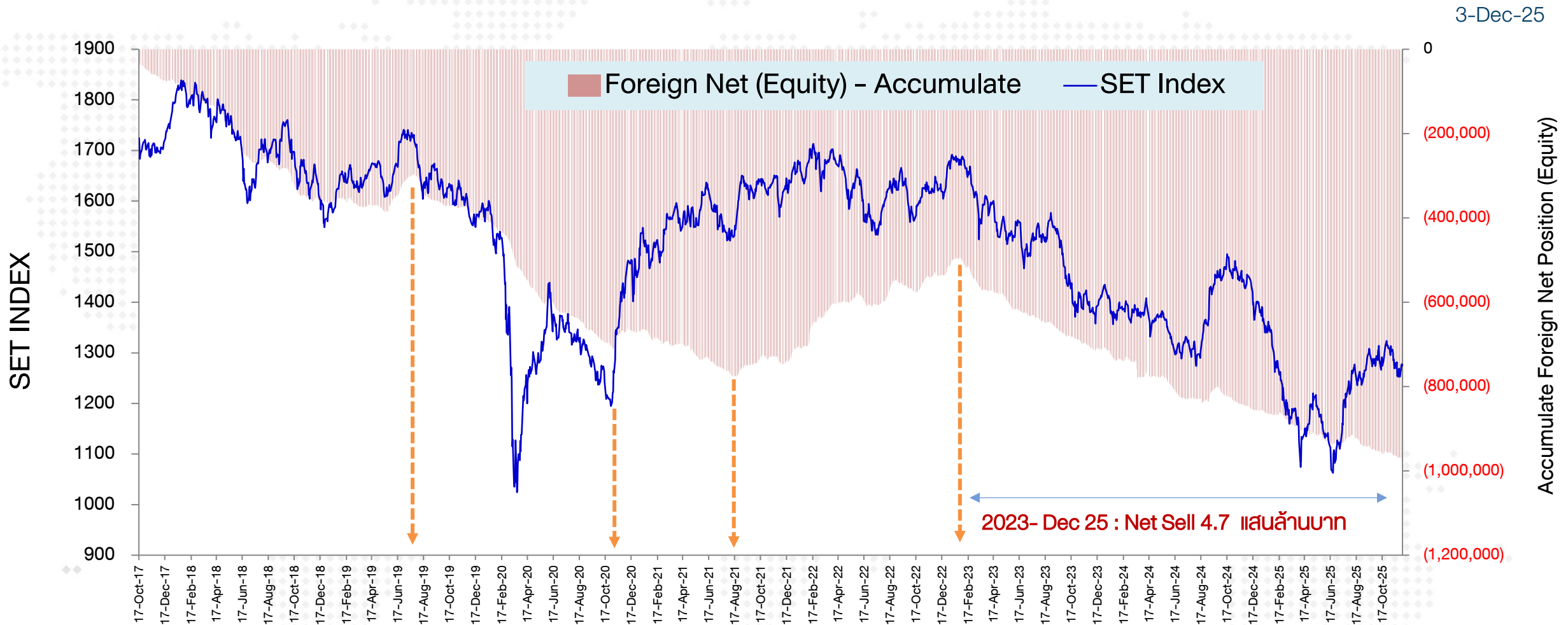
Foreign Net (Equity) - Accumulate

Unit : Million Baht

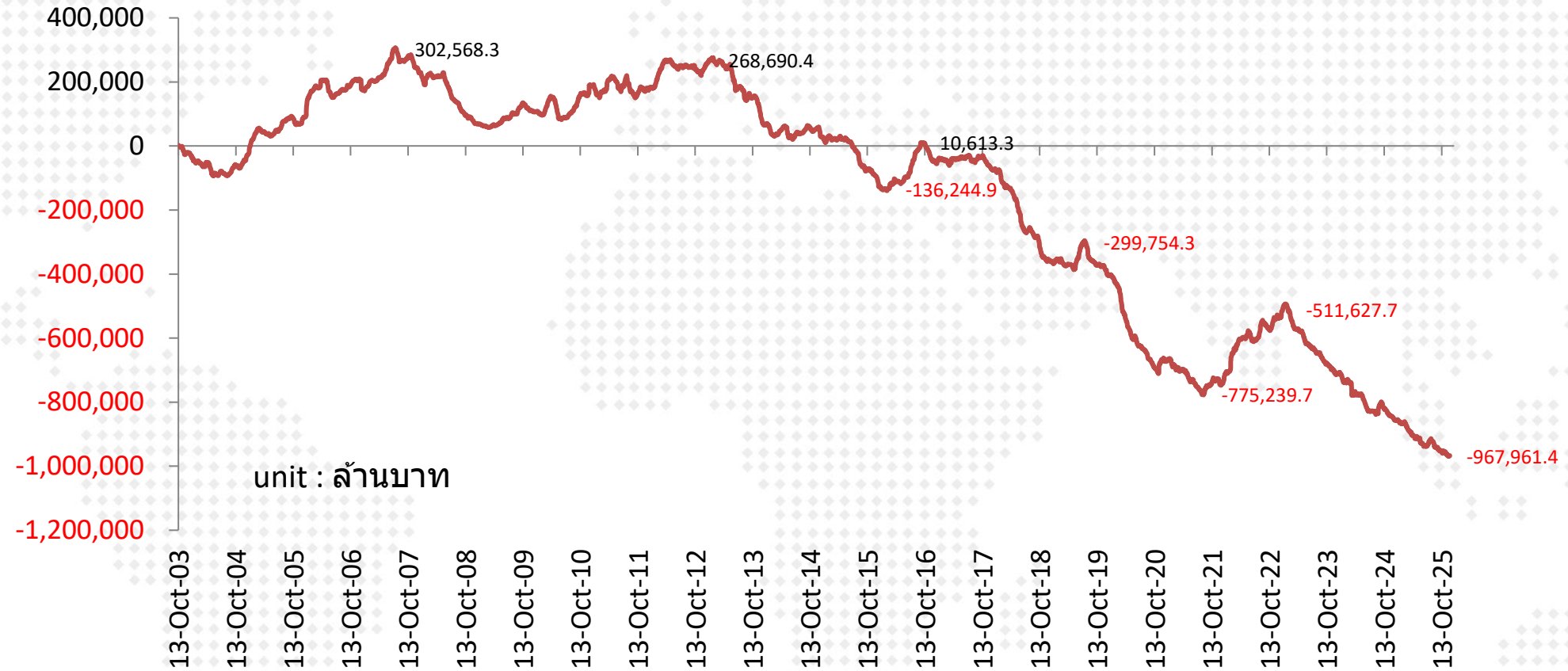


07-Dec-25

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

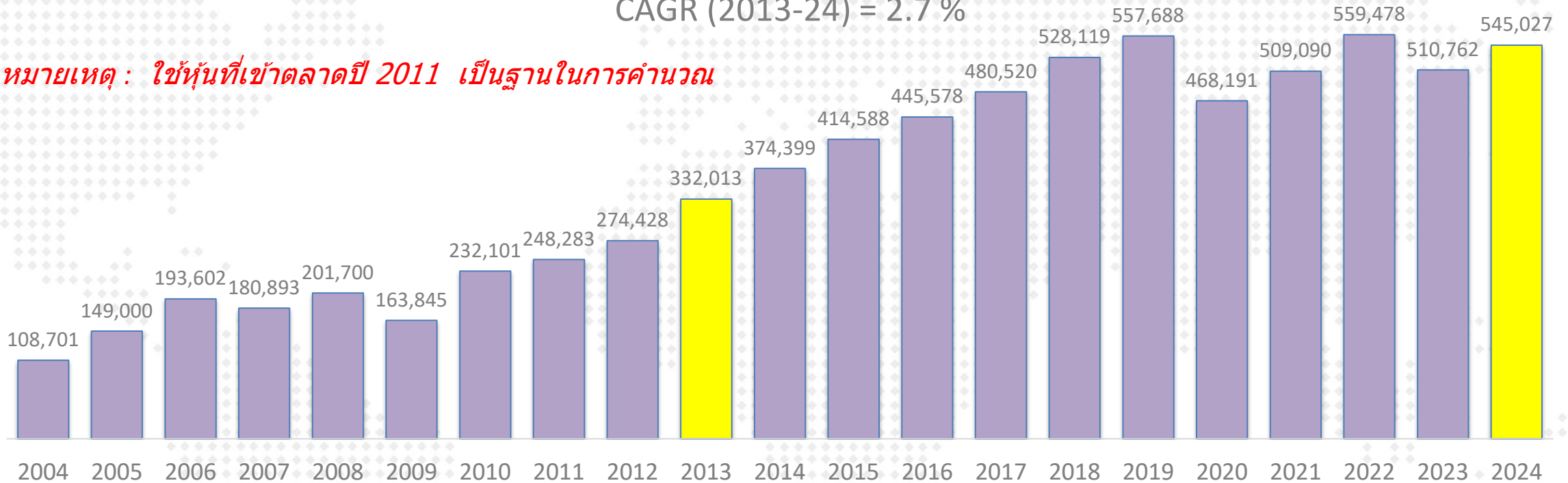
Stock	Last price	Last DPS	Est. DPS	div yield last	Frequency	5-day avg volume	Type
				year			
				(%)	(times)	Bt mn	
MJLF	4.42	0.16	0.56	14.71	Quarter	0.24	Leasehold
SPRIME	3.52	0.10	0.52	12.78	Quarter	0.60	Leasehold
BOFFICE	5.00	0.15	0.55	12.68	Quarter	1.46	Leasehold
GAHREIT	5.05	0.32	0.63	12.67	Semi-Anl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

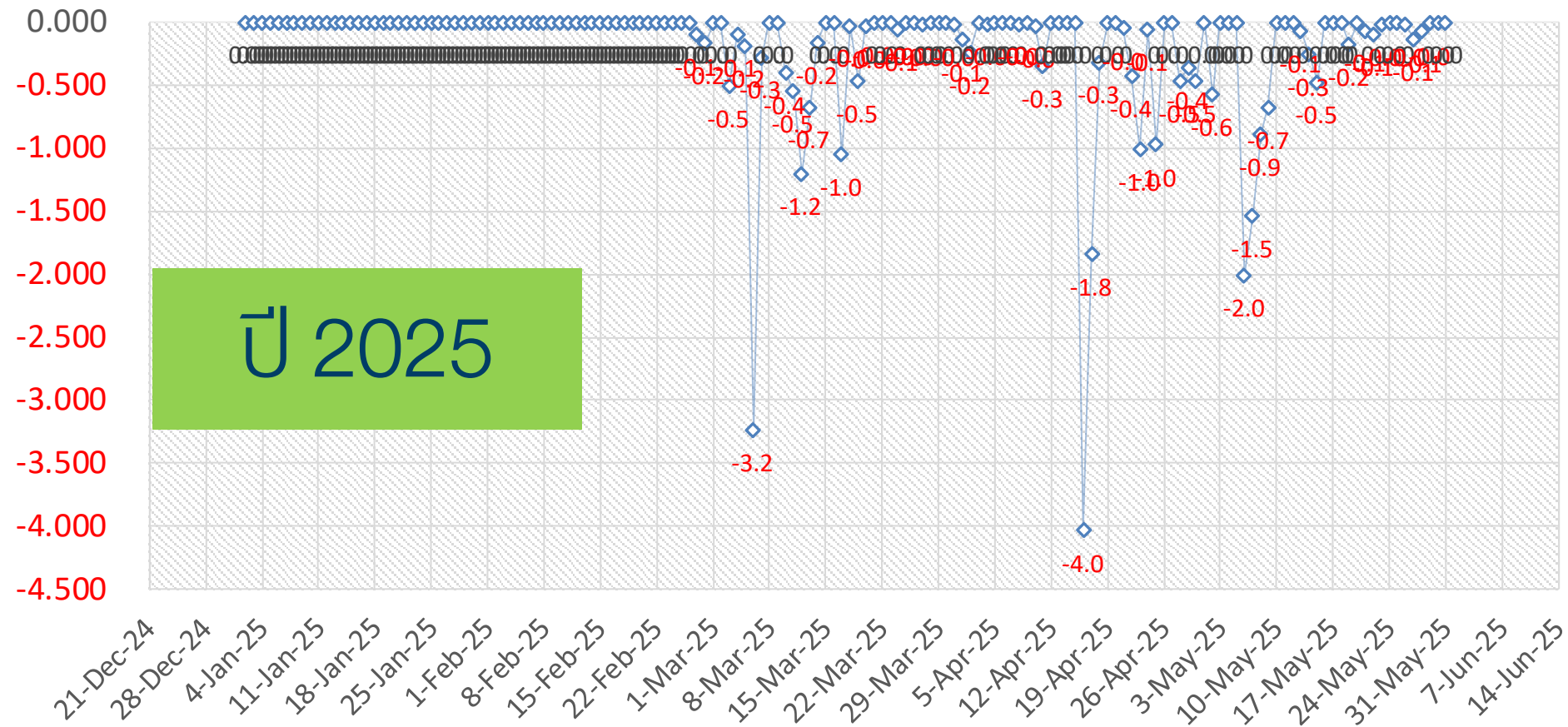


หมายเหตุ : ใช้หุ้นที่เข้าตลาดปี 2011 เป็นฐานในการคำนวณ

- 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

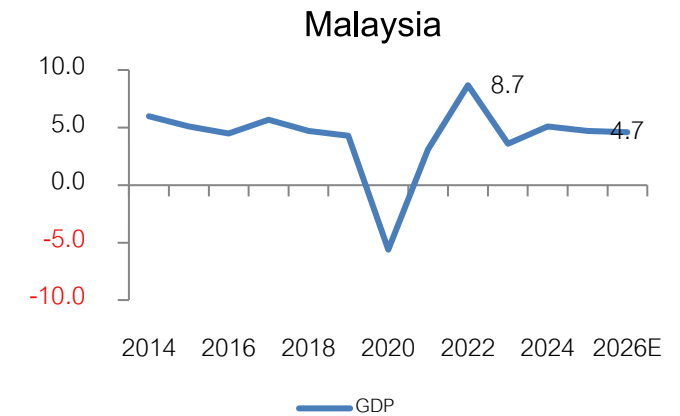
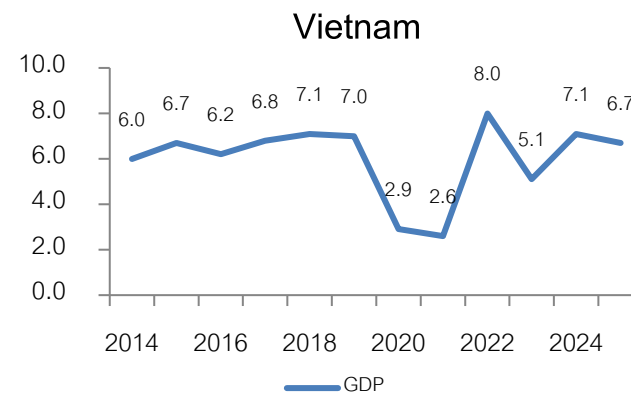
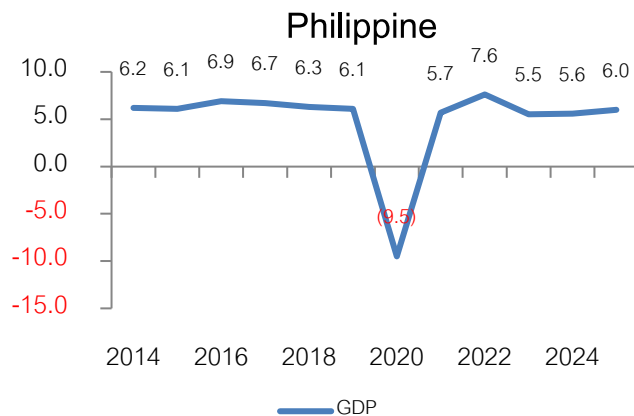
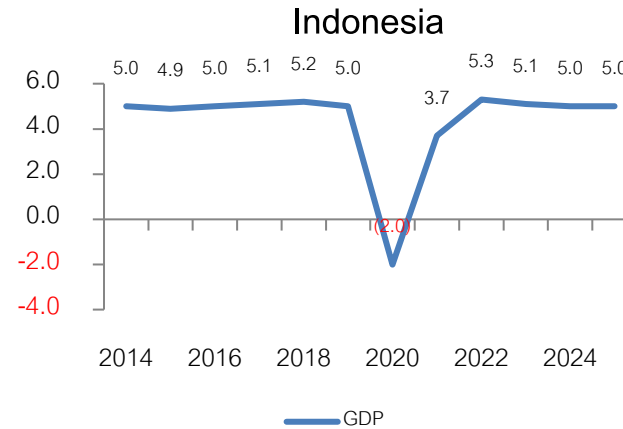
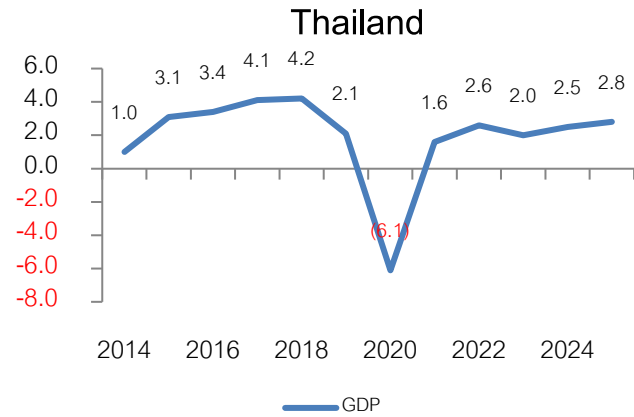
Calendar (Week)

Date		Country	Event	Period	Surv(M)	Prior
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index MoM	Oct	--	--
8-Dec	*	US	PPI Final Demand MoM	Oct	0.15%	0.30%
8-Dec	*	US	Core PCE Price Index YoY	Oct	--	--
8-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy MoM	Oct	0.23%	0.10%
8-Dec	*	US	New Home Sales MoM	Sep	-9.71%	20.50%
8-Dec	*	US	PPI Final Demand YoY	Oct	--	2.70%
8-Dec	*	US	PPI Ex Food and Energy YoY	Oct	--	2.60%
9-Dec	*	CH	New Yuan Loans CNY YTD	Nov	15432.60b	14970.0b
9-Dec	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Oct	--	--
10-Dec	*	CH	PPI YoY	Nov	-2.03%	-2.10%
10-Dec	*	CH	CPI YoY	Nov	0.70%	0.20%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	10-11.11.	3.83%	4.00%
11-Dec	*	US	FOMC Rate Decision (Lower Bound)	10-11.11.	3.58%	3.75%
11-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	45997	--	--
15-Dec		CH	New Home Prices MoM	Nov	--	-0.45%
15-Dec		CH	Retail Sales YoY	Nov	2.85%	2.90%
15-Dec	*	US	JOLTS Job Openings Rate	Nov	--	--
15-Dec		US	Empire Manufacturing	Dec	--	18.7
16-Dec	*	US	Change in Nonfarm Payrolls	Nov	50.67k	--
16-Dec	*	US	Retail Sales Advance MoM	Oct	--	0.20%
16-Dec		US	Average Hourly Earnings MoM	Nov	0.30%	--
16-Dec	*	US	Unemployment Rate	Nov	0.0446	--
16-Dec		US	S&P Global US Manufacturing PMI	Dec P	--	52.2
17-Dec		JN	Exports YoY	Nov	--	3.60%
17-Dec	*	TH	BoT Benchmark Interest Rate	17-11.11.	--	1.50%
17-Dec	*	EC	CPI YoY	Nov F	--	--
17-Dec	*	EC	CPI MoM	Nov F	--	-0.30%
17-Dec	*	EC	CPI Core YoY	Nov F	--	2.40%
18-Dec	*	EC	ECB Main Refinancing Rate	18-11.11.	--	2.15%
18-Dec	*	US	Initial Jobless Claims	13-11.11.	--	--
18-Dec	*	US	CPI MoM	Nov	0.27%	--
18-Dec	*	US	Core CPI MoM	Nov	0.30%	--
18-Dec	*	US	CPI YoY	Nov	--	--
18-Dec	*	US	Core CPI YoY	Nov	--	--
19-Dec		EC	Consumer Confidence	Dec P	--	-14.2
19-Dec		US	U. of Mich. Sentiment	Dec F	--	--
19-Dec		US	Existing Home Sales MoM	Nov	1.55%	1.20%
19-Dec	*	JN	BOJ Target Rate	19-11.11.	--	0.50%
20-Dec		US	Building Permits MoM	Sep F	--	--
24-Dec	*	TH	Car Sales	Nov	--	47,032.0
24-Dec	*	TH	Customs Exports YoY	Nov	--	5.70%
27-Dec		US	Building Permits MoM	Oct P	--	--
27-Dec		US	Construction Spending MoM	Oct	--	--

ตลาดหุ้นเอเชีย

GDP ของประเทศใน Asean

Source : Bloomberg
(19-Mar-25)

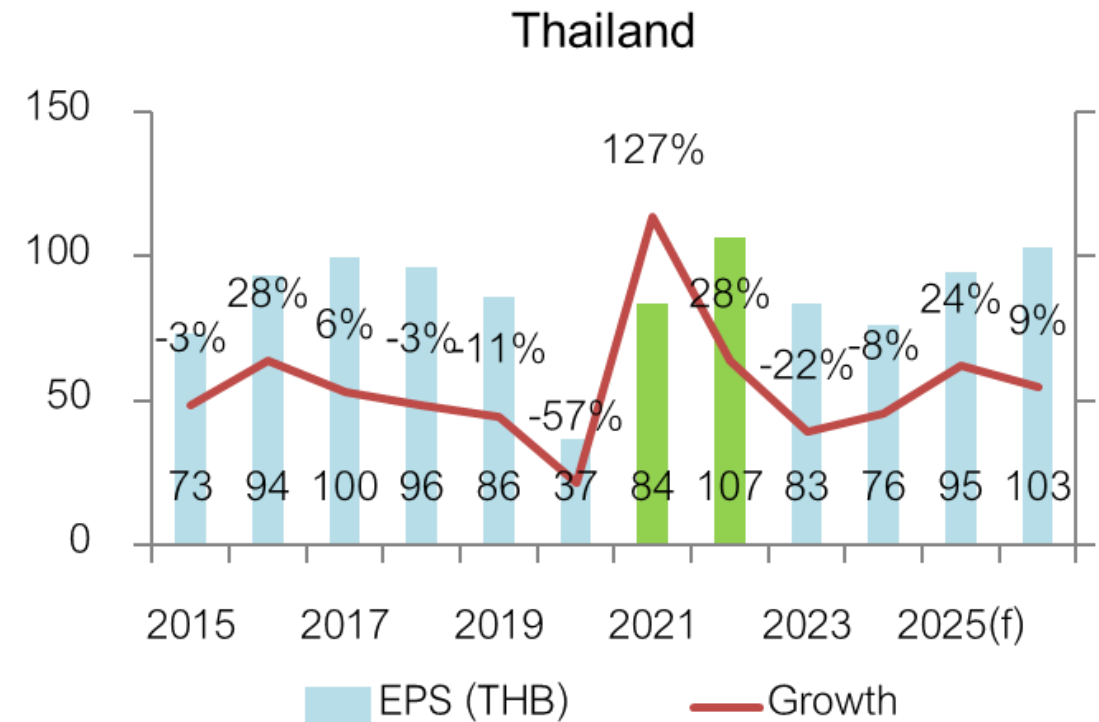
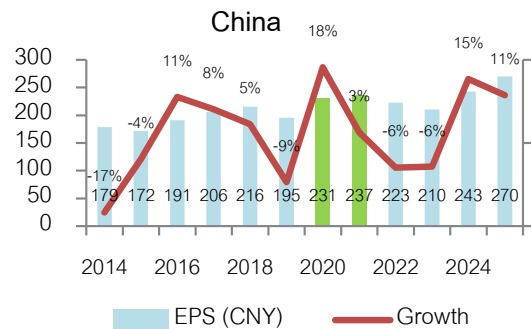
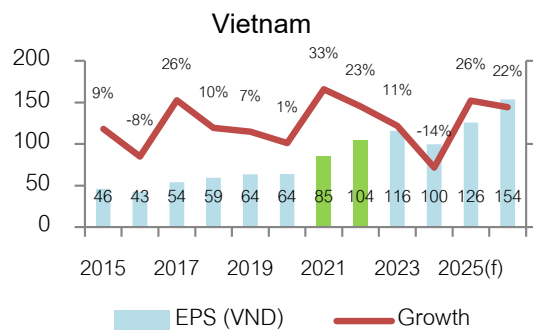
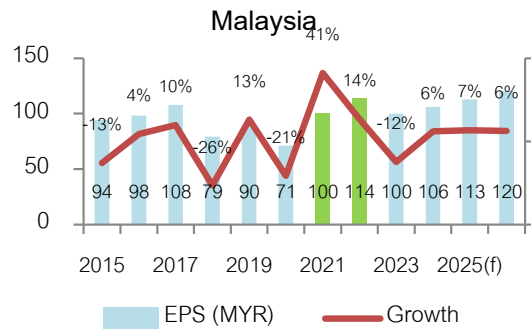
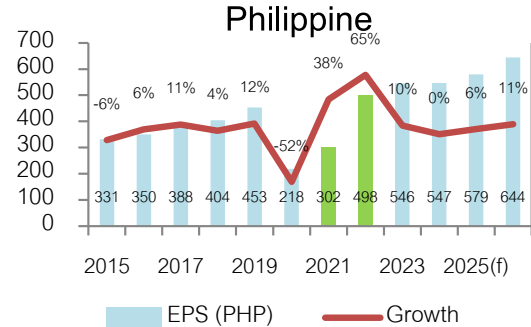
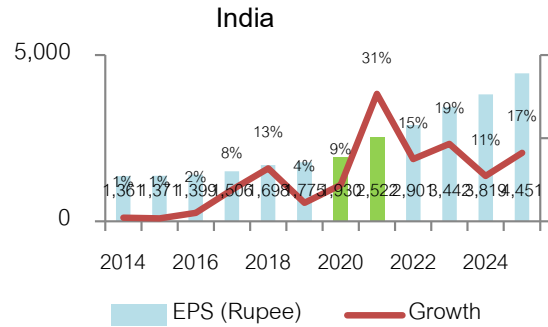


EPS (กำไรตลาด) ของประเทศใน Asean

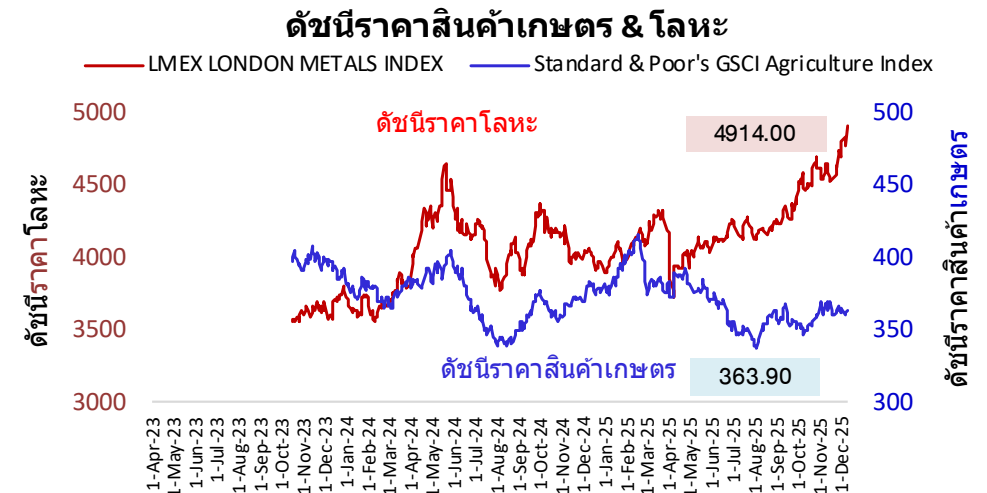
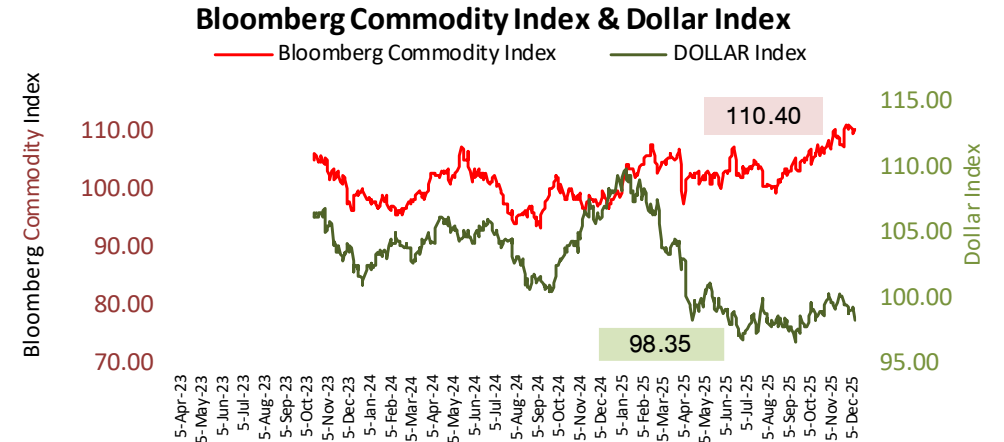
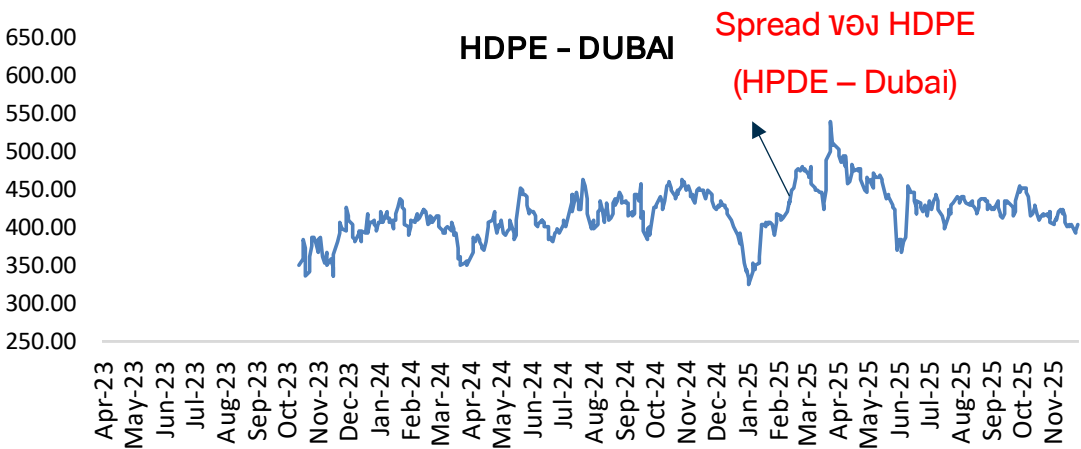
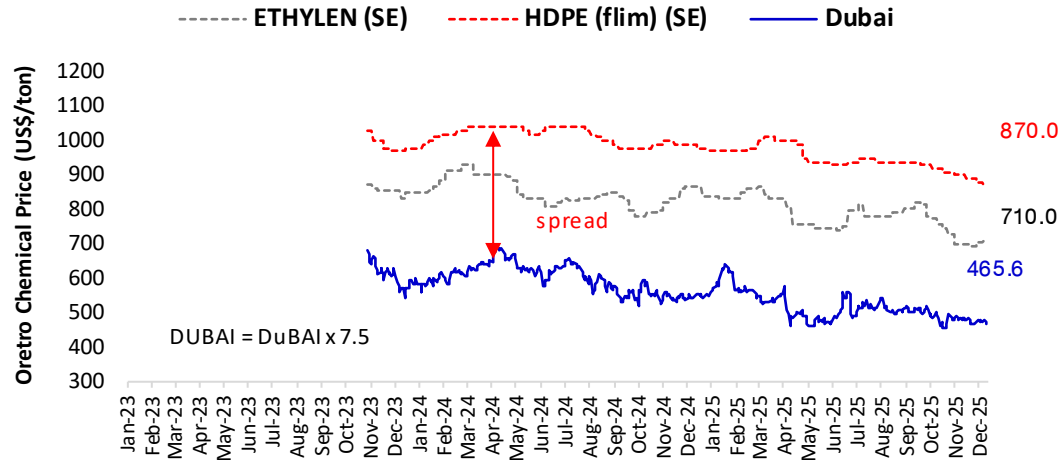
Source : Bloomberg

(19-Mar-25)

Currency : Local Currency

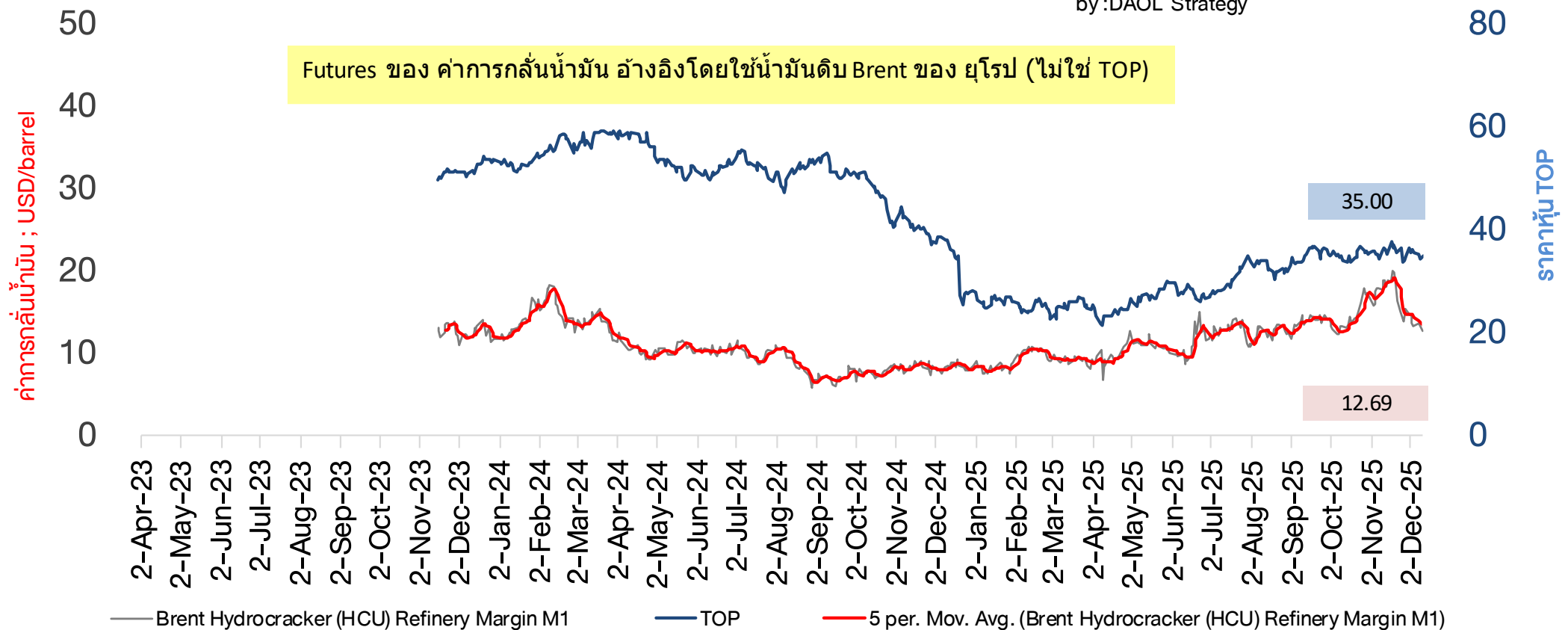


Spread ปีโตรเคมี และ ดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์

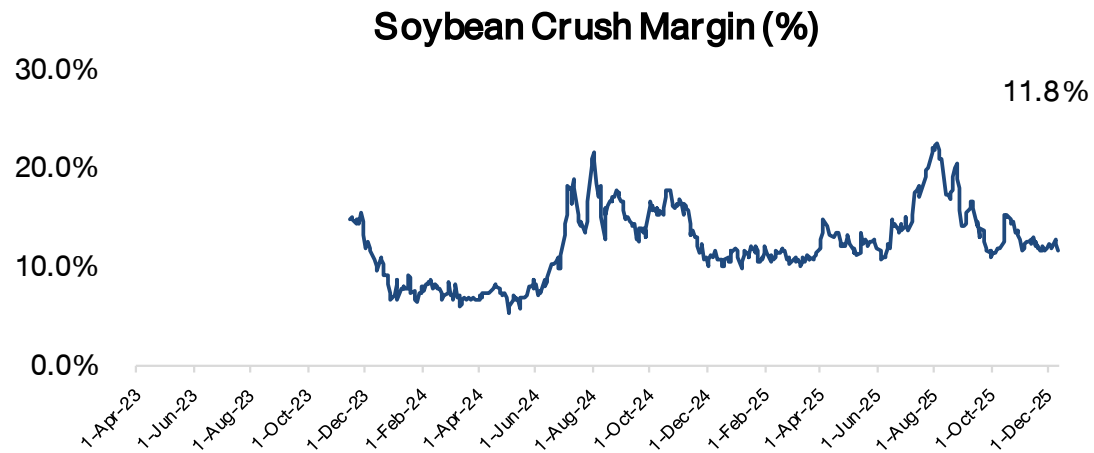
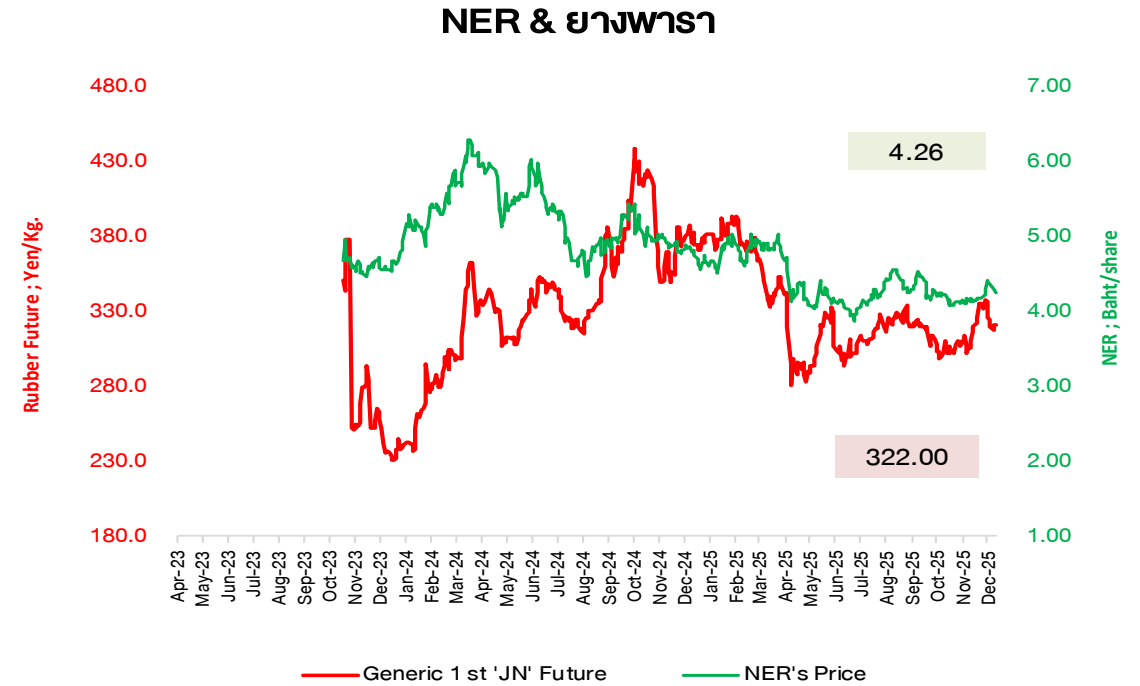
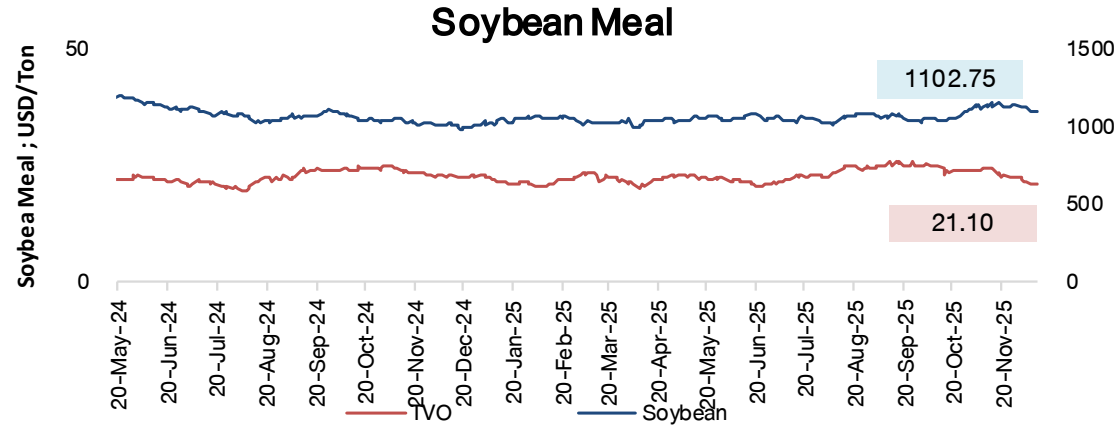


ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมัน (TOP) กับค่าการกลั่นน้ำมัน

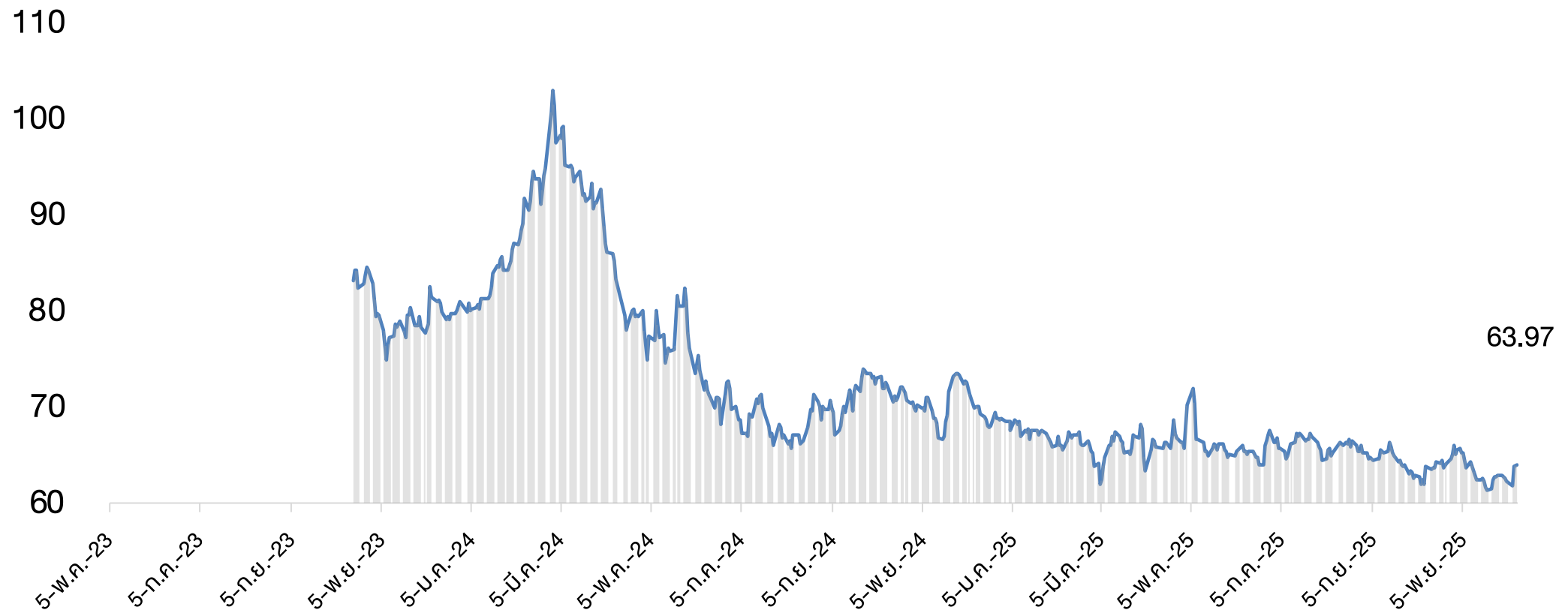
by :DAOL Strategy



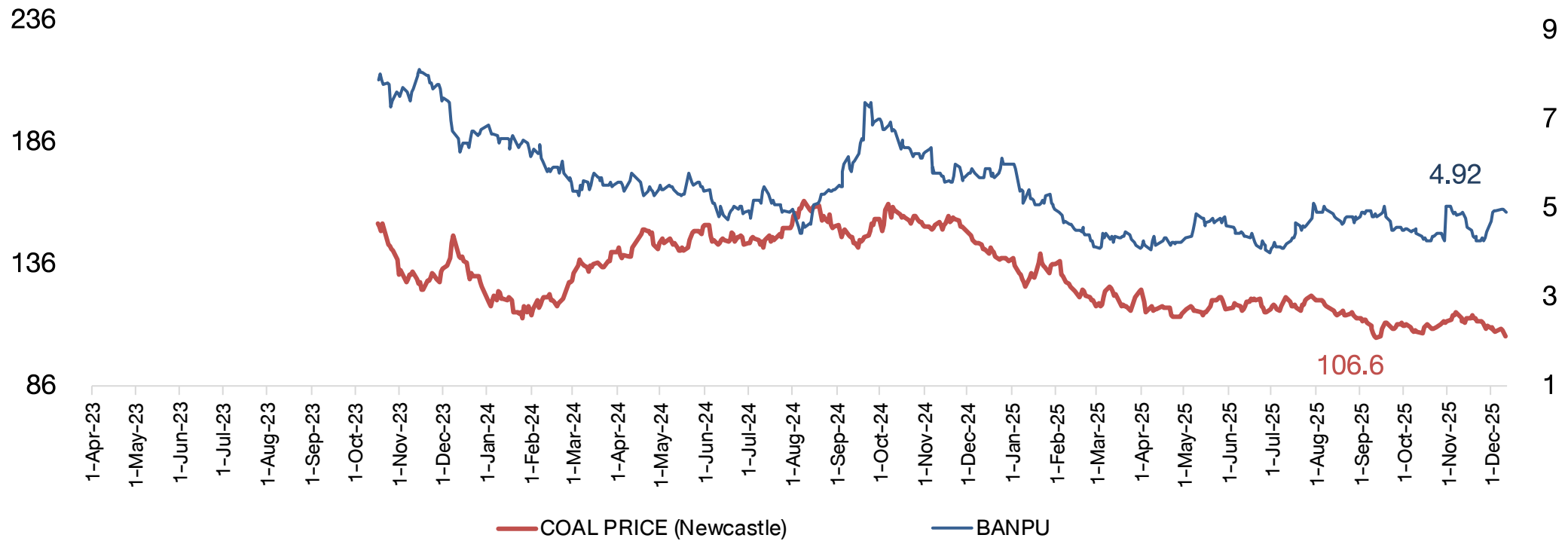
ราคากากถั่วเหลือง ราคาหุ้น TVO & ราคายางพารา และราคาหุ้น NER



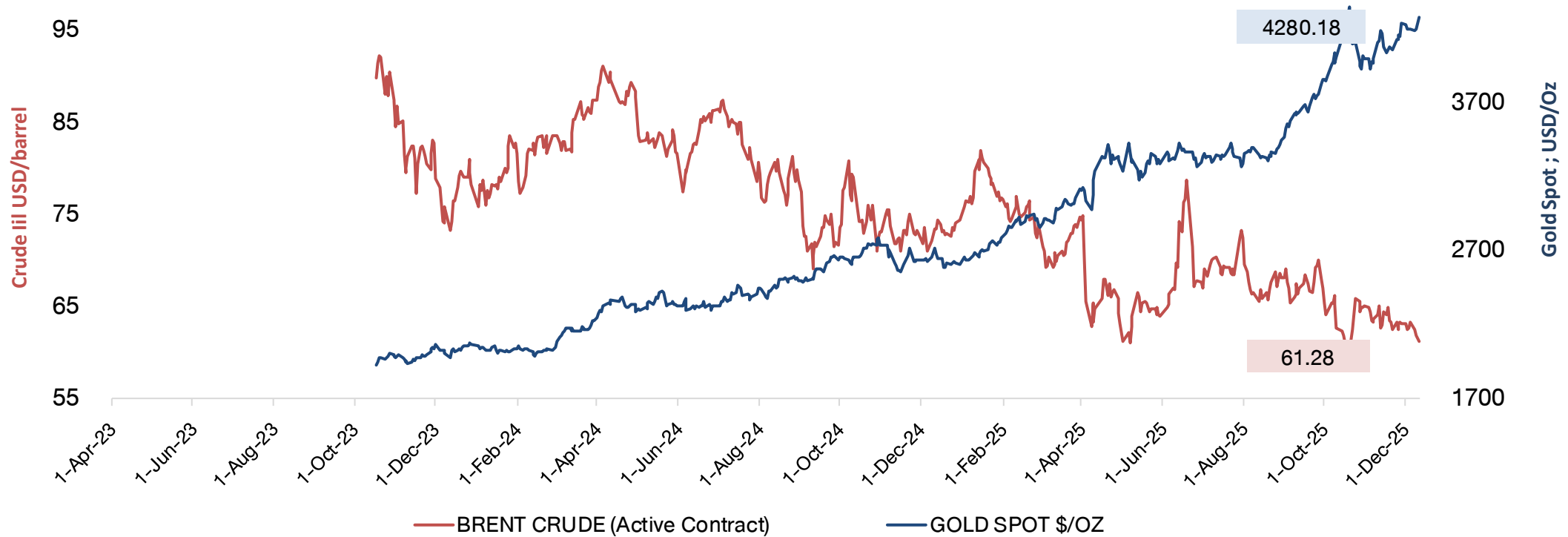
COTTON



COAL PRICE (Newcastle) & BANPU



Brent Crude & Gold Price

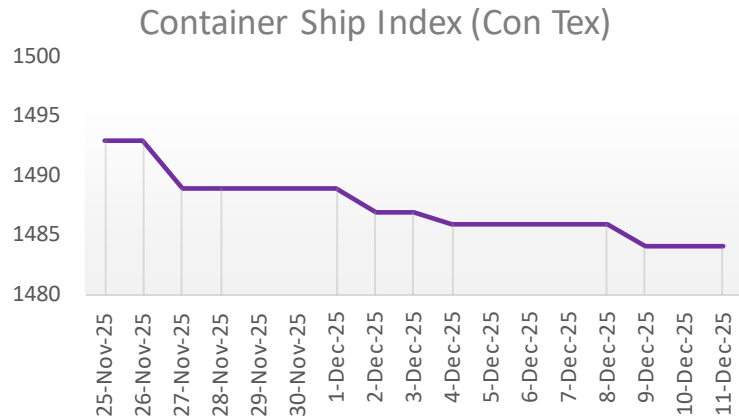
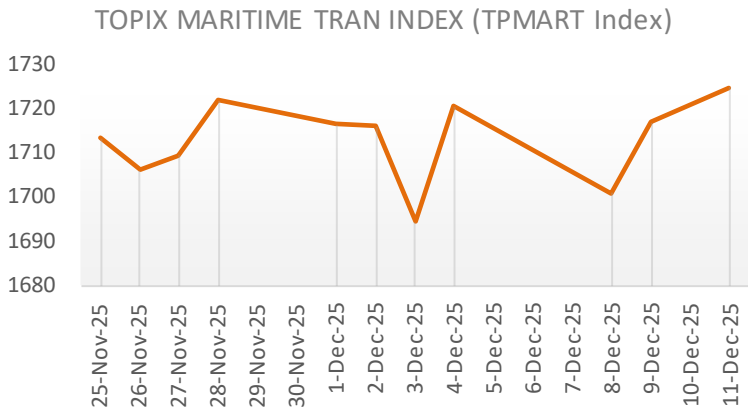
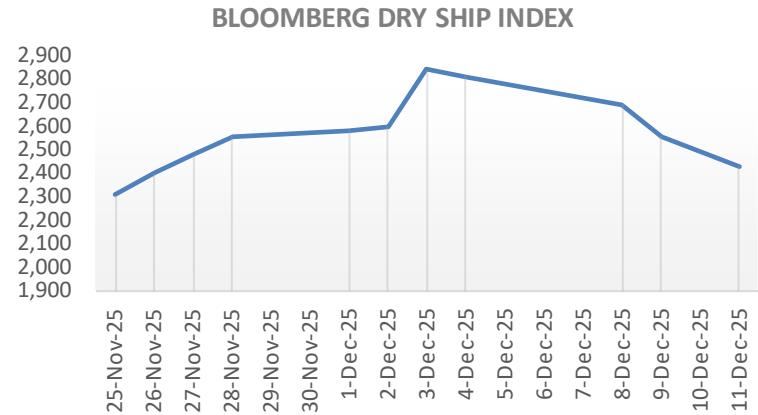


Shipping Index and Stock Performance

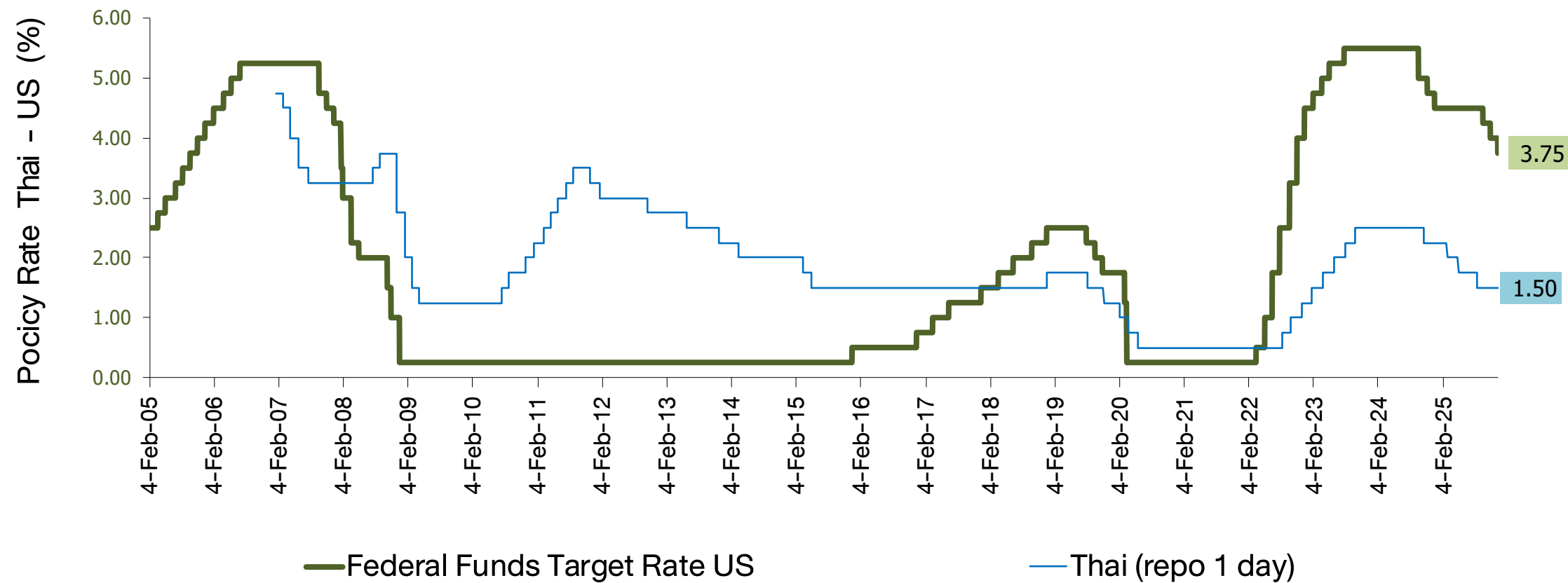
11-Dec-25

	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
11-Dec-25	2,430.00	-5.0%	2,430.00	-5.0%	1,725.04	0.5%	1,484.00	0.0%	4.28	-1.8%	6.30	-6.0%	26.50	0.0%
9-Dec-25	2,557.00	-5.1%	2,557.00	-5.1%	1,716.96	0.9%	1,484.00	-0.1%	4.36	-0.9%	6.70	0.0%	26.50	-0.9%
8-Dec-25	2,694.00	-4.3%	2,694.00	-4.3%	1,701.01	-1.1%	1,486.00	0.0%	4.40	-2.2%	6.70	-4.3%	26.75	-1.8%
4-Dec-25	2,814.00	-1.1%	2,814.00	-1.1%	1,720.58	1.5%	1,486.00	-0.1%	4.50	2.3%	7.00	1.4%	27.25	0.9%
3-Dec-25	2,845.00	9.4%	2,845.00	9.4%	1,694.44	-1.3%	1,487.00	0.0%	4.40	-0.5%	6.90	-1.4%	27.00	0.0%
2-Dec-25	2,600.00	0.7%	2,600.00	0.7%	1,716.05	0.0%	1,487.00	-0.1%	4.42	0.5%	7.00	6.1%	27.00	0.9%
1-Dec-25	2,583.00	0.9%	2,583.00	0.9%	1,716.57	-0.3%	1,489.00	0.0%	4.40	2.3%	6.60	3.1%	26.75	3.9%
28-Nov-25	2,560.00	3.2%	2,560.00	3.2%	1,721.98	0.7%	1,489.00	0.0%	4.30	1.4%	6.40	2.4%	25.75	1.0%
27-Nov-25	2,480.00	3.3%	2,480.00	3.3%	1,709.49	0.2%	1,489.00	-0.3%	4.24	2.4%	6.25	0.8%	25.50	0.0%
26-Nov-25	2,401.00	4.0%	2,401.00	4.0%	1,706.22	-0.4%	1,493.00	0.0%	4.14	-1.4%	6.20	1.6%	25.50	-1.0%
25-Nov-25	2,309.00		2,309.00		1,713.51		1,493.00		4.20		6.10		25.75	

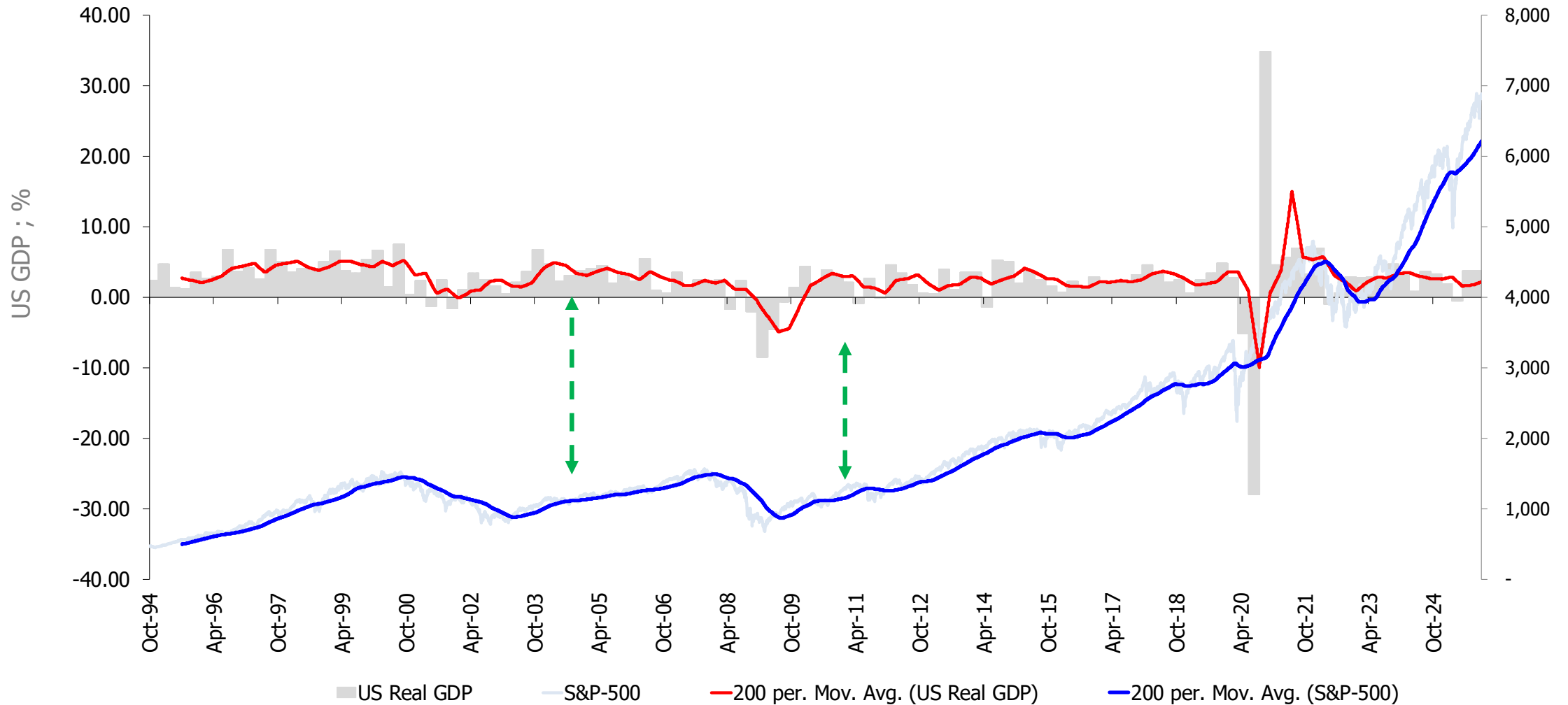
Remark : TTA and PSL are member of Bloomberg Dry Ships Index



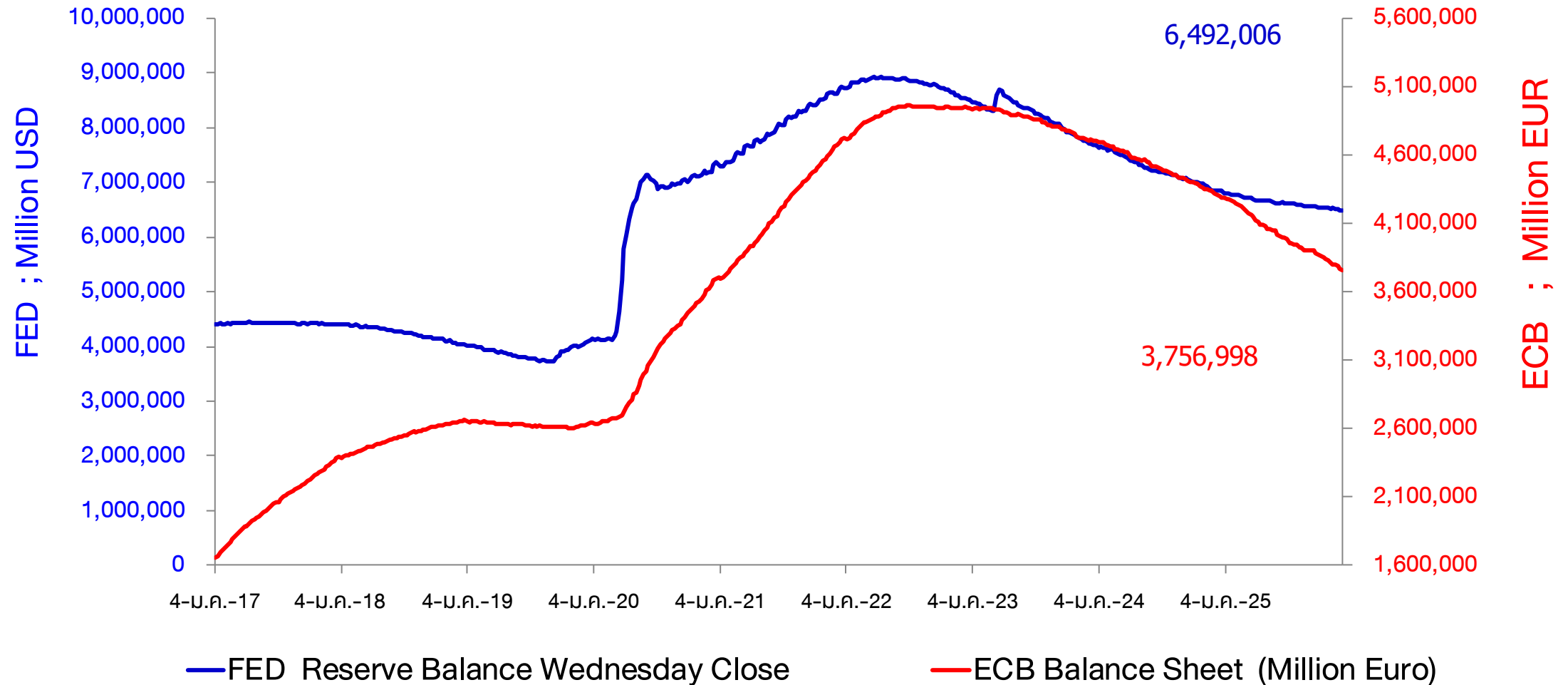
Federal Funds Rate & Thai Rate

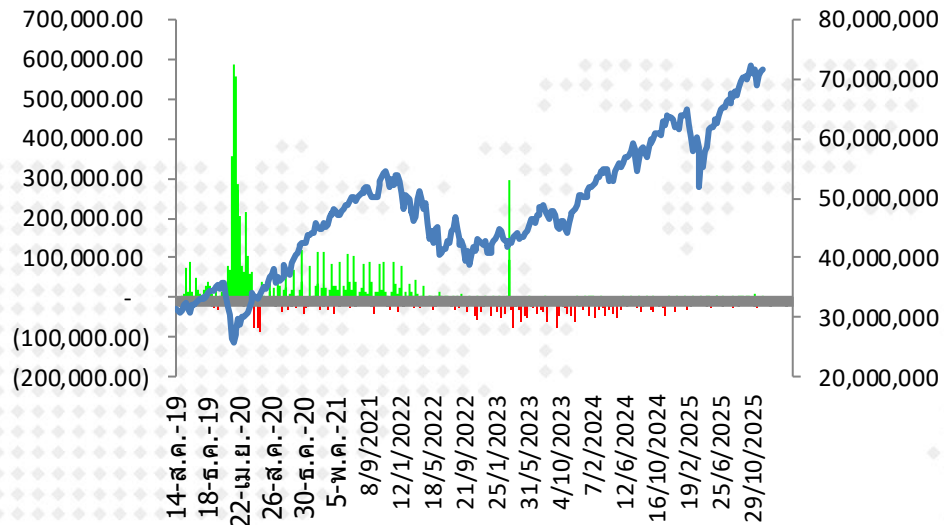


US Real GDP and S&P-500



Fed & ECB : Assets Purchase (QE Program)

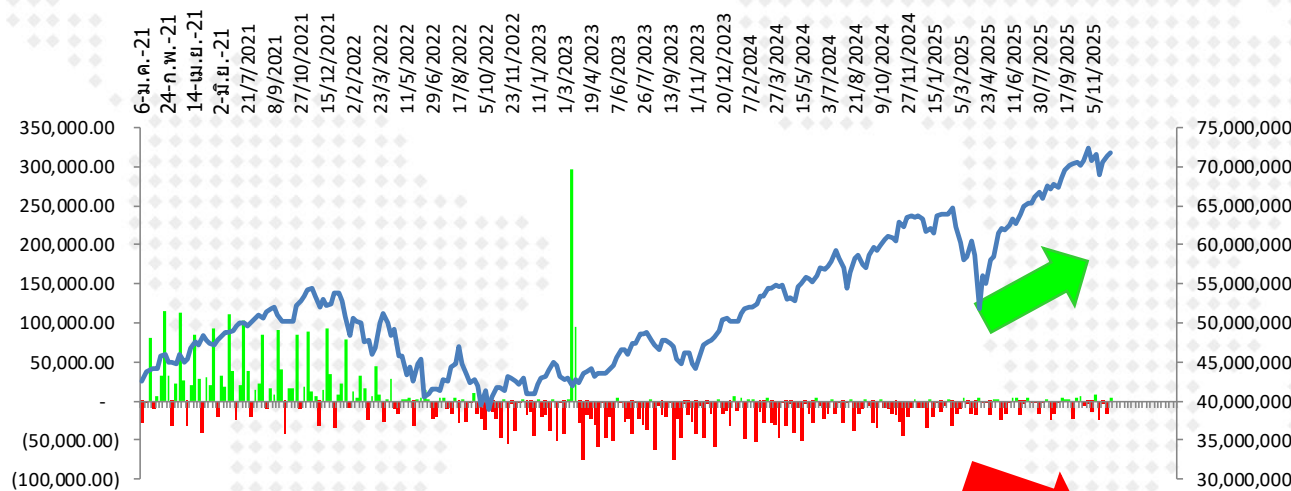




■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD

ตัวเลขการซื้อขายสินทรัพย์ของ
Fed (QE) รายสัปดาห์



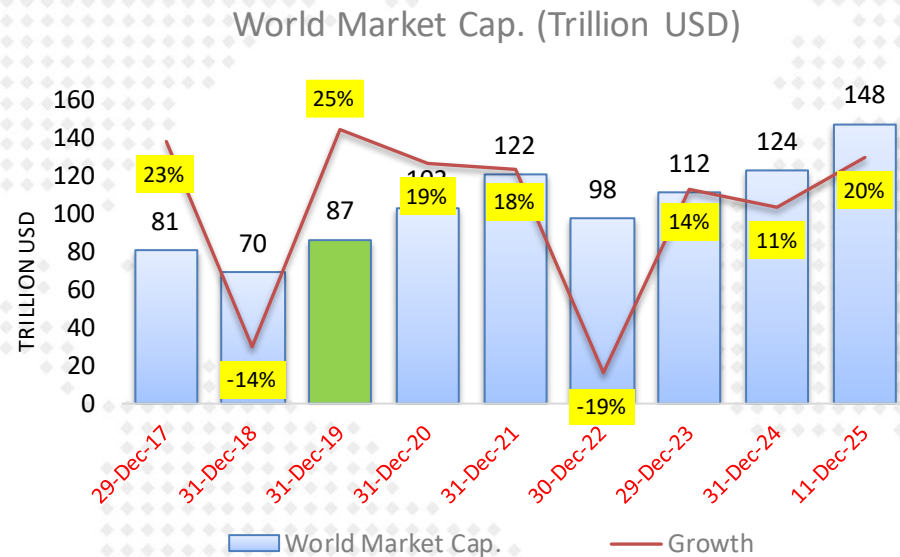
■ FED Reserve Balance Wednesday Close

— Bloomberg United States Exchange Market Capitalization USD



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

การเปลี่ยนแปลงของ Market Cap. ตลาดหุ้นโลก นับตั้งแต่ปี 2017 - ปัจจุบัน



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

หมายเหตุ : การอัดฉีดเงินเข้าระบบของธนาคารกลางต่าง มีส่วนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น ในช่วงปี 2020-2021

P/E ตลาดหุ้นสำคัญๆ

Market P/E (current & Forward)

05-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	1,616.52	15.49	15.14	14.06	4.09	6.45	05-Dec-25	107.2	มาเลเซีย
PSE - PHILIPPINE SE IDX	PH	5,949.22	9.85	9.51	8.71	3.52	10.15	05-Dec-25	620.0	ฟิลิปปินส์
Straits Times Index STI	SI	4,531.36	13.67	15.00	13.95	4.68	7.31	05-Dec-25	302.0	สิงคโปร์
KOSPI INDEX	SK	4,100.05	17.94	14.03	10.16	1.46	5.57	05-Dec-25	287.3	เกาหลีใต้
TAIWAN TAIEX INDEX	TA	27,980.89	22.39	20.45	16.59	2.40	4.47	05-Dec-25	1,359.2	ไต้หวัน
STOCK EXCH OF THAI INDEX	TH	1,273.77	13.56	14.17	13.35	3.98	7.38	04-Dec-25	88.7	ไทย (SET)
THAI SET 50 INDEX	TH	837.85	14.55	14.56	13.54	3.99	6.87	04-Dec-25	57.6	ไทย (SET50)
SENSEX	IN	85,712.37	24.43	24.18	20.48	1.26	4.09	05-Dec-25	3,972.4	อินเดีย
JAKARTA COMPOSITE INDEX	ID	8,632.76	21.61	16.00	13.07	3.16	4.63	05-Dec-25	540.1	อินโดนีเซีย
HO CHI MINH STOCK INDEX	VN	1,741.32	16.86	14.59	12.18	1.47	5.93	05-Dec-25	119.0	เวียดนาม
SHANGHAI SE A SHARE INDX	CH	4,091.88	18.43	14.99	13.49	2.36	5.43	05-Dec-25	271.1	จีน (A-Shares)
SHANGHAI SE COMPOSITE	CH	3,902.81	18.42	14.99	13.49	2.37	5.43	05-Dec-25	258.6	จีน (Composite)
HANG SENG INDEX	HK	26,085.08	12.99	12.46	11.29	2.99	7.70	05-Dec-25	2,094.7	ฮ่องกง
DOW JONES INDUS. AVG	US	47,850.94	23.14	23.68	20.44	1.58	4.32	05-Dec-25	2,080.5	สหรัฐฯ (Dow Jones)
S&P 500 INDEX	US	6,857.12	27.28	25.77	22.24	1.14	3.67	05-Dec-25	272.4	สหรัฐฯ (S&P-500)
NASDAQ COMPOSITE	US	23,505.14	43.61	36.04	28.26	0.59	2.29	05-Dec-25	662.0	สหรัฐฯ (Nasdaq)
CAC 40 INDEX	FR	8,160.71	17.89	17.85	15.37	3.22	5.59	05-Dec-25	455.1	ฝรั่งเศส
DAX INDEX	GE	24,051.24	18.52	17.52	15.24	2.45	5.40	05-Dec-25	1,361.8	เยอรมัน
NIKKEI 225	JN	50,491.87	22.46	21.27	22.87	1.57	4.45	05-Dec-25	2,346.3	ญี่ปุ่น (Nikkei)
FTSEUROFIRST 300 INDEX	EC	2,316.70	16.13	16.37	14.94	3.08	6.20	05-Dec-25	141.4	ยุโรป (300 บริษัท)
Euro Stoxx 50 Pr	EC	5,747.38	17.29	17.31	15.82	2.77	5.78	05-Dec-25	330.2	ยุโรป (50 บริษัท)
STXE 600 (EUR) Pr	EC	581.33	16.55	16.33	14.81	3.08	6.04	05-Dec-25	35.6	ยุโรป (600 บริษัท)
MSCI WORLD	MULT	4,418.46	23.66	22.77	19.99	1.58	4.23	05-Dec-25	196.7	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%

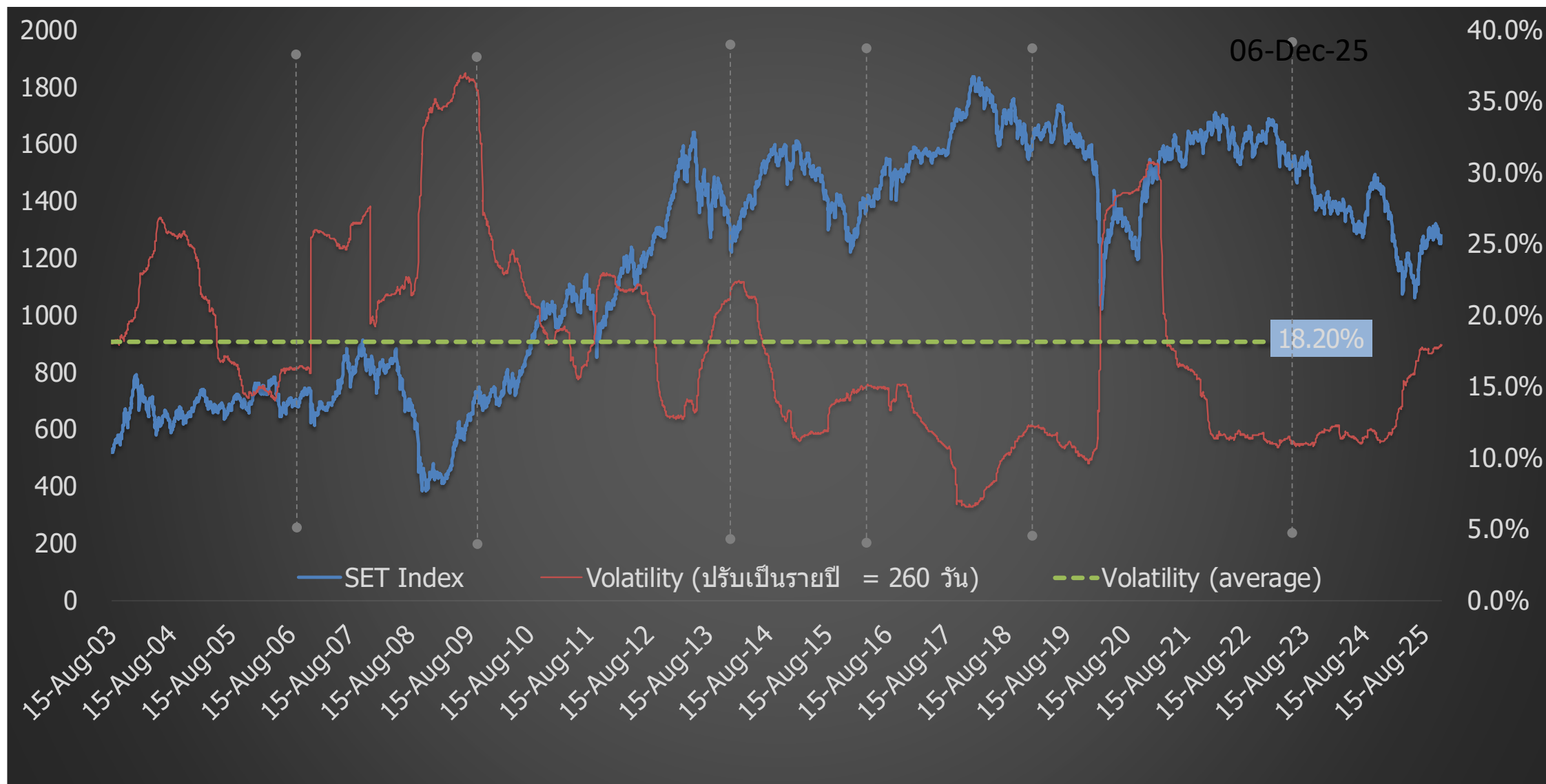
Remark : Total Return วัดจากวันสุดท้ายเทียบกับวันแรกของช่วงเวลานั้นๆ

7-Dec-2025

Source : Bloomberg

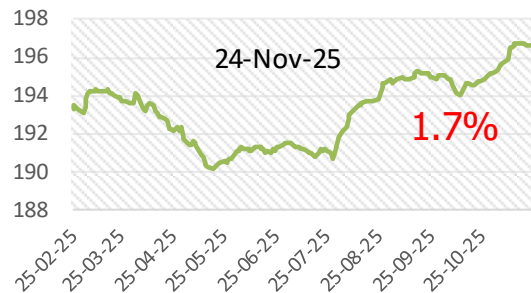
SD* = Standard Deviation ปรับเป็น Annualized

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในภาวะซบเซา ก็นเวลานานที่สุดที่เคยมีมา

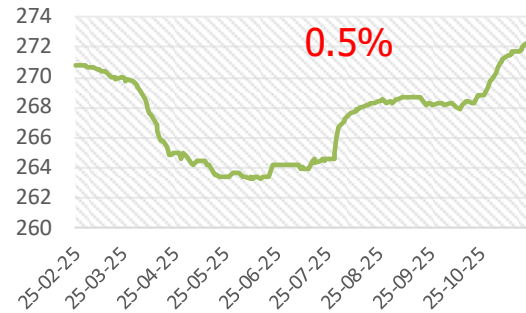


การปรับ EPS ตลาดหุ้นสำคัญๆ ปี 2025

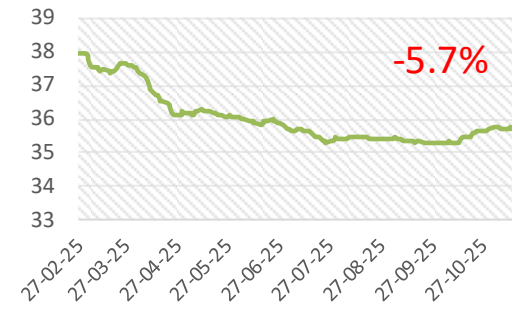
MSCI WORLD



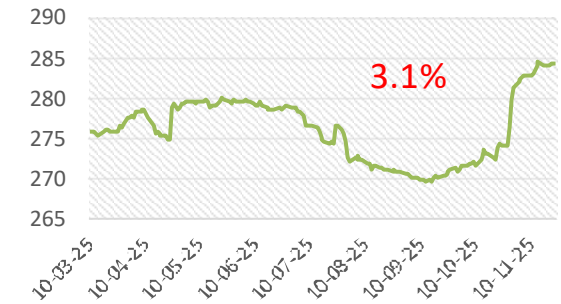
US (s&p-500)



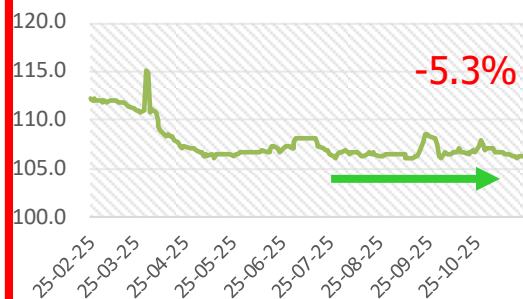
STXE 600 (EUR) Pr



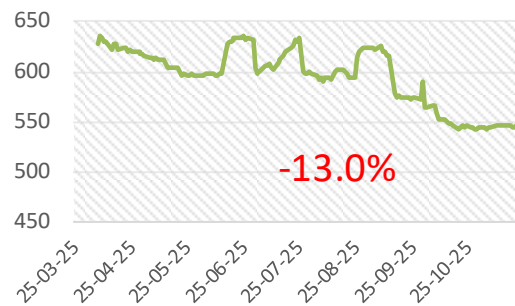
South Korea



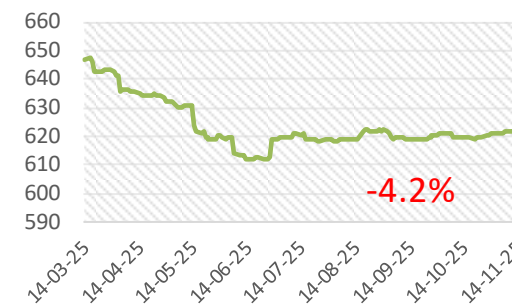
Thailand



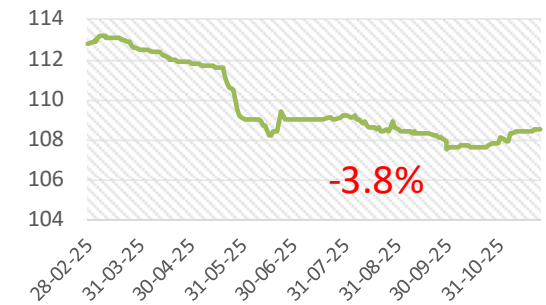
Indonesia



Philippine



Malaysia

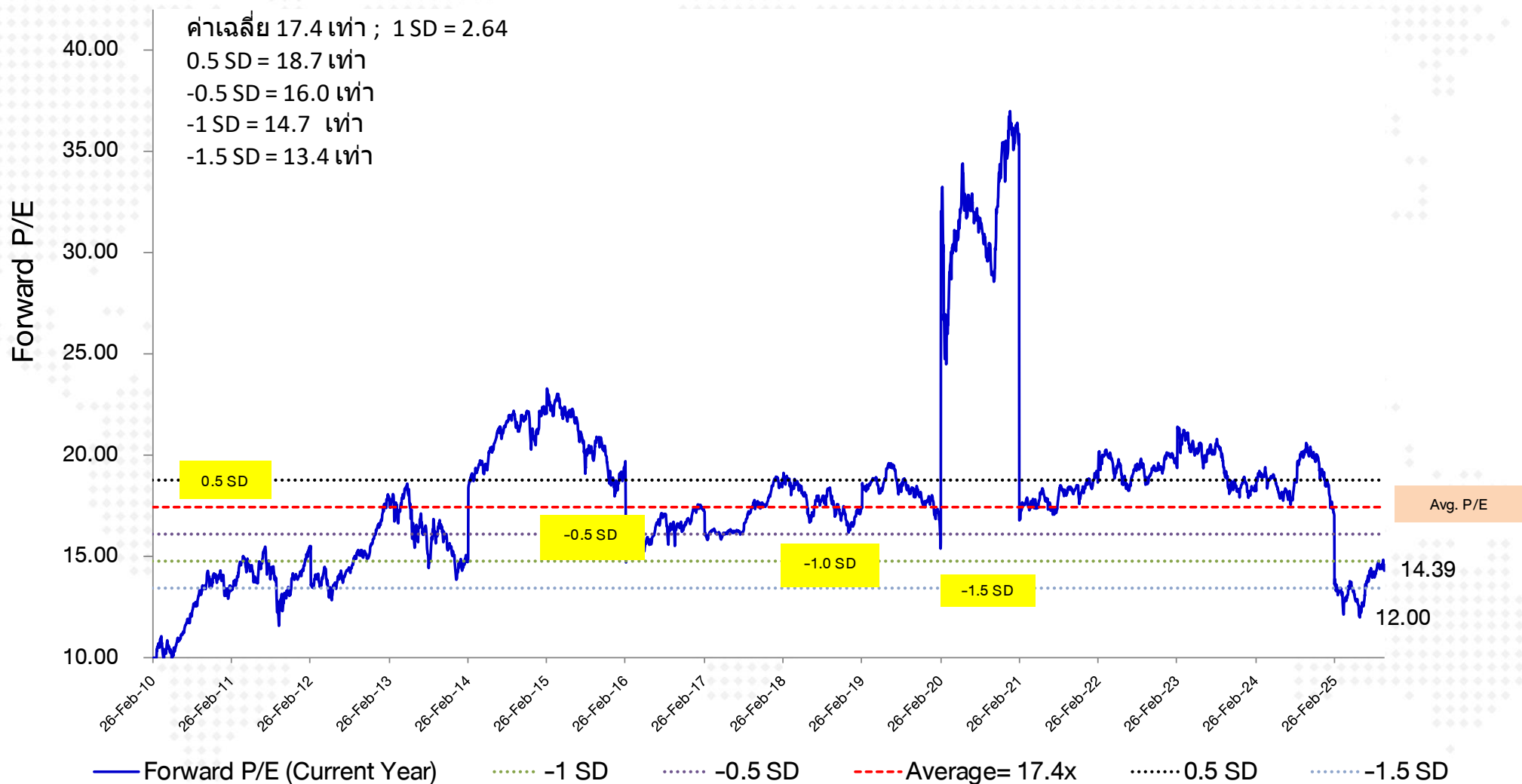


Forward P/E ของ SET Index



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

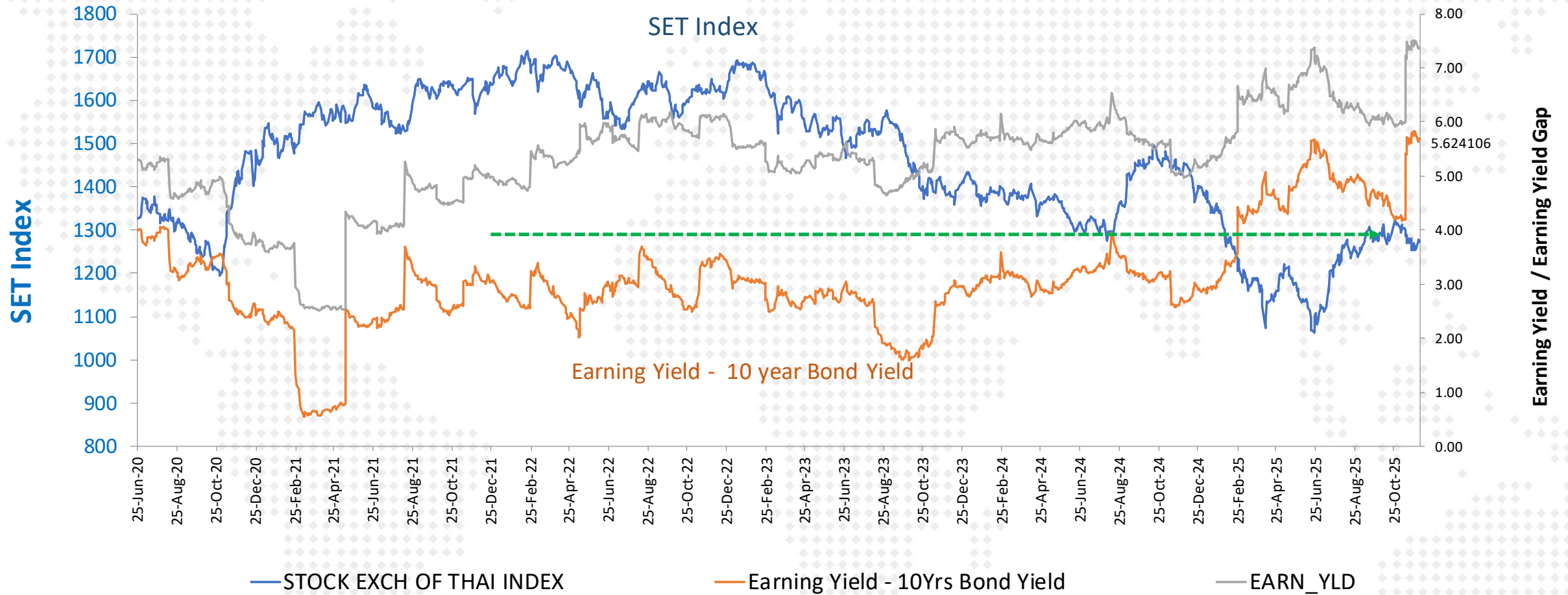
19-Oct-25



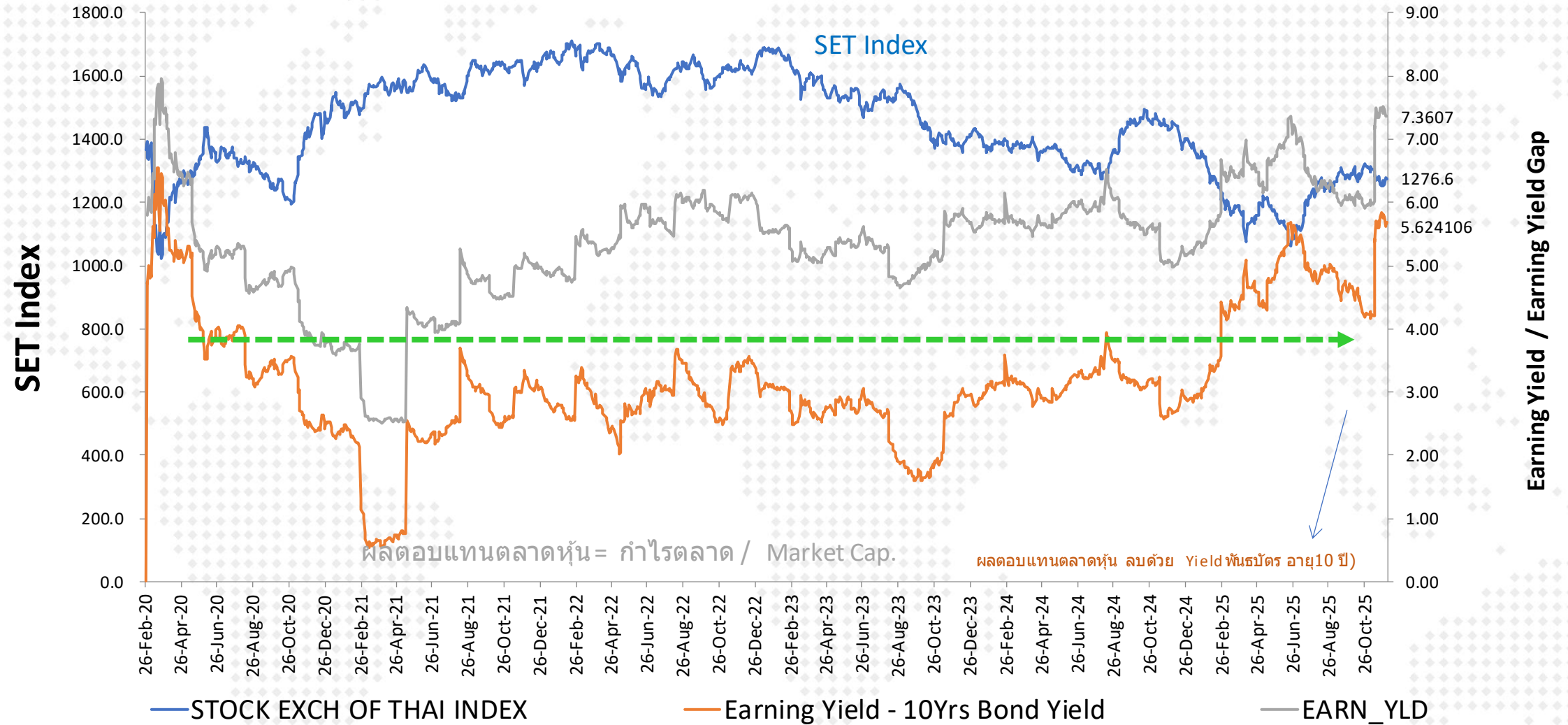
D:\Google Drive\Bloomberg\PER Emerging market.xlsx

Strategy Research

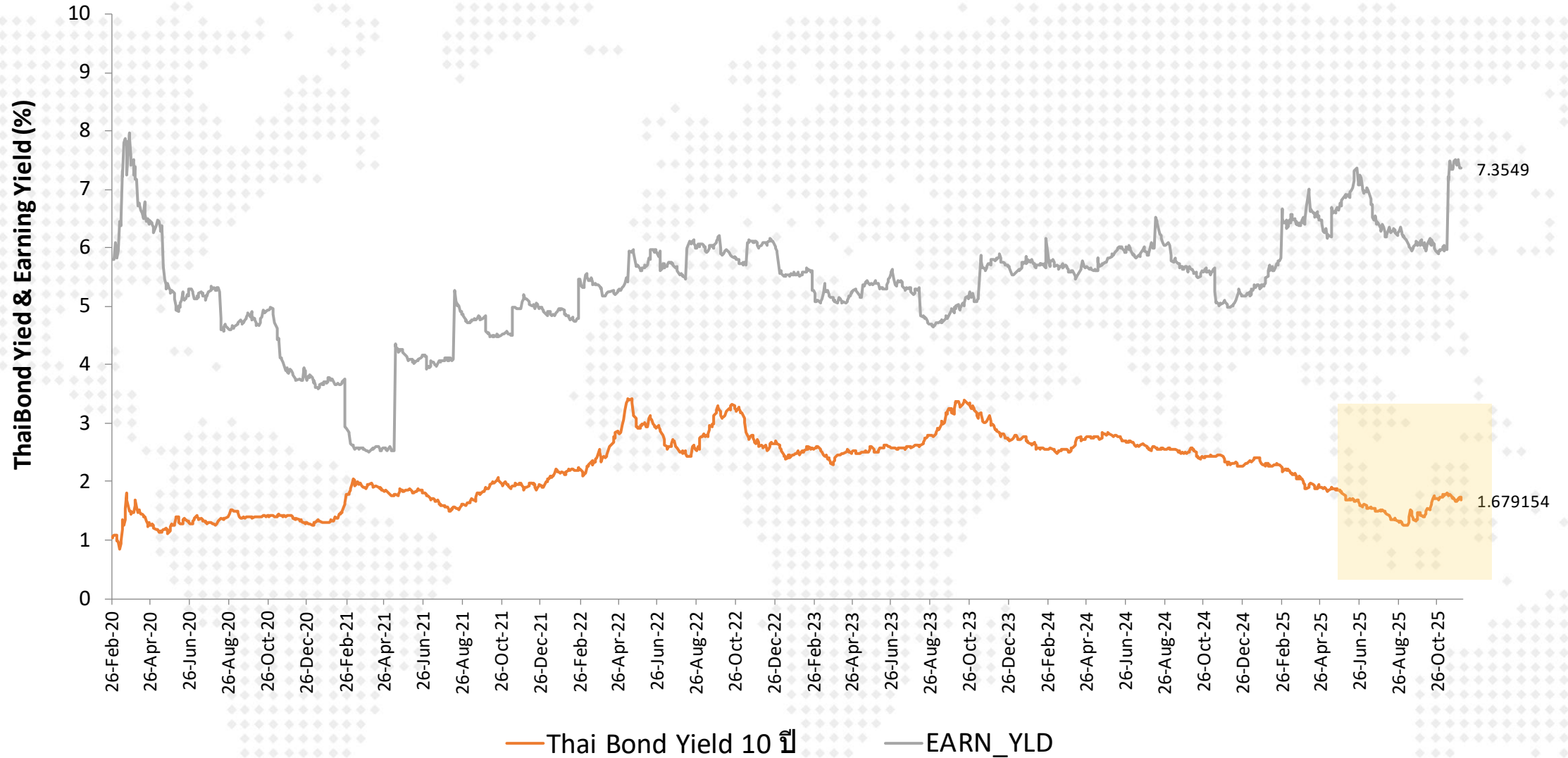
Thai Stock Market (Earning Yield Gap)



ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร

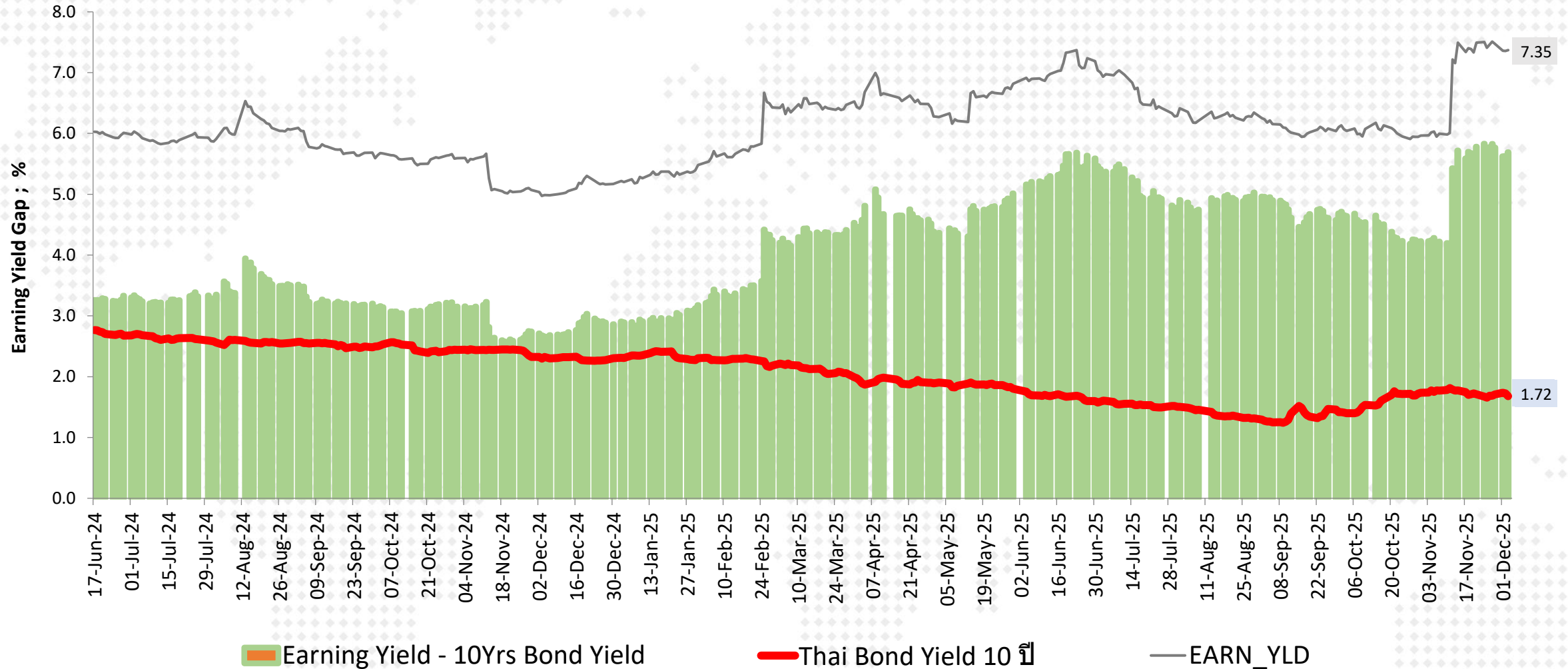


ผลตอบแทนจากตลาดหุ้น - ตลาดพันธบัตร



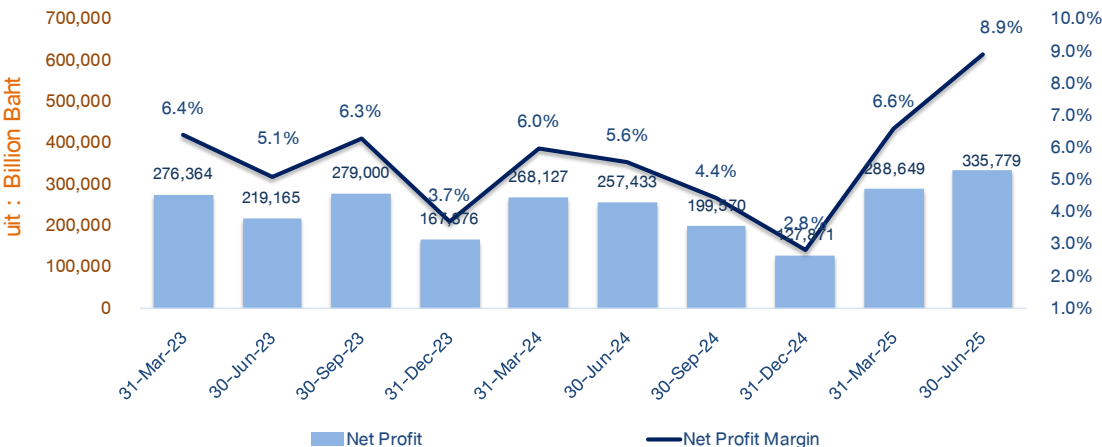
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทย และ Earning Yield Gap

04-Dec-25

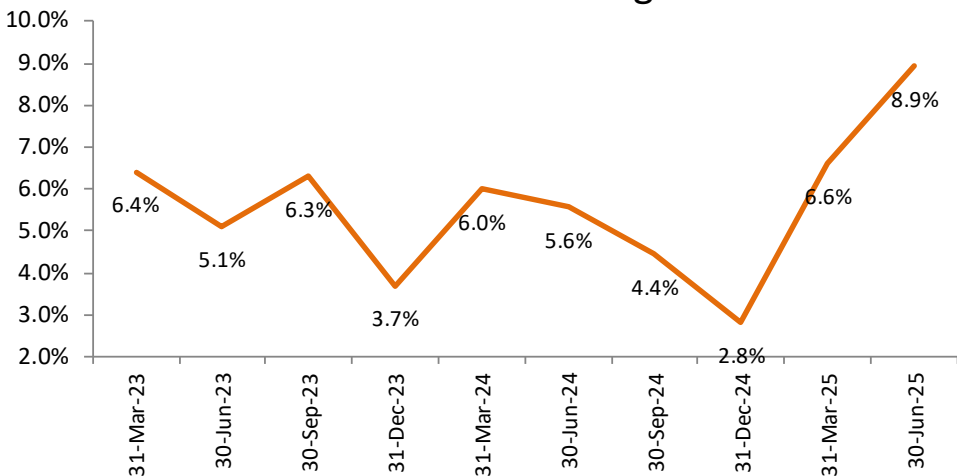


SET Profitability as of 2Q-2025

SET : Net Profit & Net Profit Margin

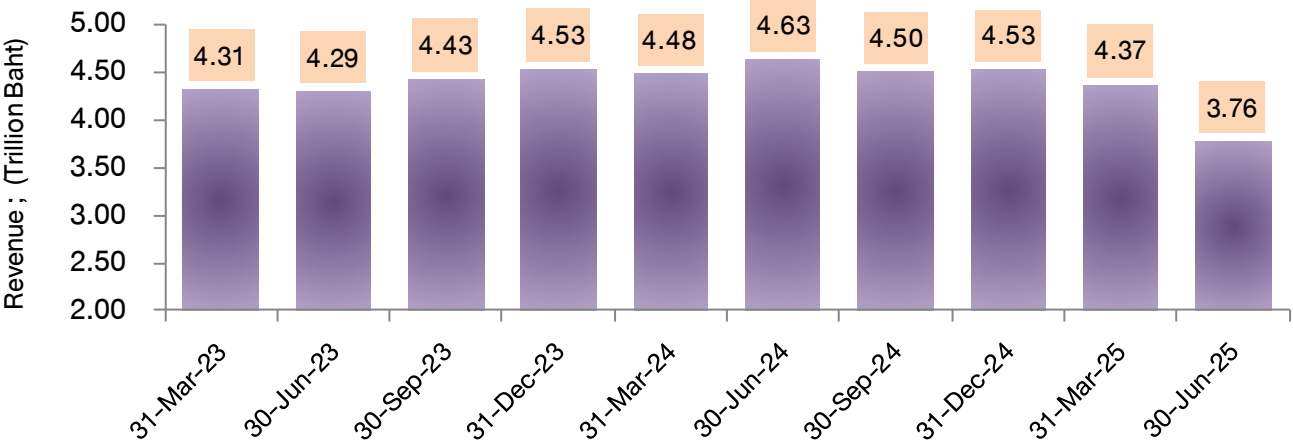


SET : Net Profit Margin



SET : Revenue

19-Oct-25



FX Gain/Loss บริษัทในตลาด

(ข้อมูลเบื้องต้นจาก Bloomberg)

