



SYNAPSE

GLOBAL GEM : SPBOND80 / GOOG80 | PRIME PICK : CPF / TOP / SJWD

ความผันผวนกดดันตลาดหุ้นที่ละนิด



HORIZON MARKET VIEW

- วานนี้ตลาดหุ้นโลกย่อตัวลง โดยในฝั่งสหรัฐฯ ร่วงลงราว -0.8% ถึง -2.0% ส่วนฝั่งยุโรปปรับตัวลงราว -0.2% ถึง -1.2% อีกทั้งดัชนีญี่ปุ่น -1.9% และเกาหลีใต้ -1.4% สะท้อนแรงเทขายทำกำไรในสินทรัพย์เสี่ยง เพื่อเตรียมรับมือกับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตาสืบต่อไป ได้แก่ จีนพุด : รายงานผลประกอบการ NVIDIA ถูกมองว่าเป็นความเสี่ยงสำคัญจากมูลค่าของบริษัท AI ที่สูงเกินจริง, FED จะเปิดเผยรายงานการประชุมเดือน ต.ค. 68 และในวันพฤหัสบดี รายงานตัวเลขการจ้างงานเดือน ก.ย. 68 ซึ่งถูกเลื่อนออกไปเนื่องจากการปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ และมองว่าเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดทิศทางดอกเบี้ยของ FED ในช่วงที่เหลือของปี
- นอกจากนี้ในฝั่งของญี่ปุ่นยังแรงกดดันจาก GDP 3Q68 อยู่ที่ -1.8% QOQ หดตัวครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส จากผลกระทบเชิงลบจาก TARIFF ของทรัมป์

GLOBAL INDICES				
Morning Update As of November 18, 2025				
US	NASDAQ	22,708.07	-192.52	-0.84%
	S&P500	6,672.41	-61.70	-0.92%
	DJIA	46,590.24	-557.24	-1.18%
EU	RUSSIA	974.86	-5.87	-0.60%
	FRANCE	8,119.02	-51.07	-0.63%
	GERMANY	23,590.52	-286.03	-1.20%
ASIA	PHILIPPINES	5,779.12	194.77	3.49%
	VIETNAM	1,654.42	18.96	1.16%
	THAILAND	1,280.07	10.81	0.85%
	INDONESIA	8,416.88	46.44	0.55%
	JAPAN	50,323.91	-52.62	-0.10%
	HANG SENG	26,384.28	-188.18	-0.71%
Commodities & Currencies				
	Gold Spot (\$/ounce)	4,045.33	Change: +36.83	%Chg: -0.90%
	Brent Fut. (\$/barrel)	64.20	Change: -0.19	%Chg: -0.30%
	Baltic Dry Index	2,153.00	Change: 28.00	%Chg: 1.32%
	Dollar Index	99.52	Change: -0.25	%Chg: 0.25%
	USD/THB	32.44	Change: 0.00	%Chg: 0.00%



REGION RADAR

- ดัชนี HSCI รายงานรายได้และกำไร 3Q25 ของบริษัทจดทะเบียนออกมาผสมผสาน โดยรายได้มีการเติบโตต่ำกว่าที่ตลาดคาด 1.5% แต่กำไรออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด 3.3% แต่ถ้ามองในมุมการเติบโตถือว่าดี โดยรายได้ +5.5% YOY และกำไร +9.9% YOY หนุนจากกลุ่ม FINANCIALS MATERIALS เป็นหลัก
- XPENG รายงานรายได้รวมในไตรมาส 3/25 ออกมาอยู่ที่ 2.03 หมื่นล้านหยวน +102% YOY (ต่ำกว่าคาด 0.3%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ -0.08 หยวน +90% YOY (สูงกว่าคาด 77%) แนะนำให้กำไร XPENG



SYNAPSE STRATEGY

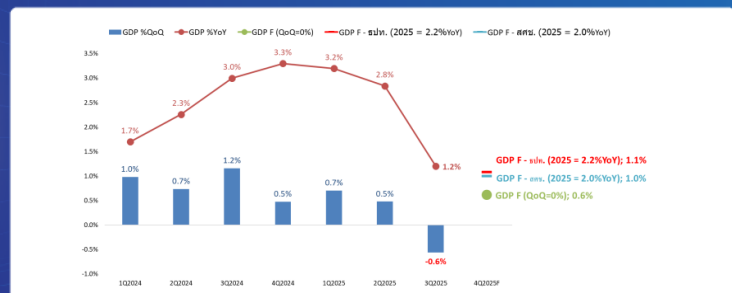
- กำไร 3Q68 ธุรกิจปล่อยกู้กลุ่ม BDC ขนาดใหญ่สุด 14 แห่ง ในสหรัฐลดลงเฉลี่ย 14% YOY พร้อมราคาหุ้นย่อตัวลง ส่วนทางหุ้นกู้ที่มักปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ทำให้เกิดความกังวลเรื่องปัญหาของ PRIVATE CREDIT ซึ่งเป็นหนึ่งในสัญญาณเตือนก่อนตลาดหุ้นปรับฐานใหญ่ในปี 2008 ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยีผันผวน
- ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสดึงดูดตาม แนวโน้มเงินสด 20% -30% เลือกหุ้นที่บริษัททยอยซื้อหุ้นคืนช่วงนี้ CPF, CPALL, BA, KKP



THAI FOCUS

- เศรษฐกิจไทยเสี่ยงภาวะ TECHNICAL RECESSION หลังการเติบโต 3Q/68 ชะลอตัวหนัก QOQ และตัวเลขออกมาต่ำตลาดคาด จากการหดตัวของการลงทุน-การใช้จ่ายของภาครัฐในยามที่รัฐบาลยังไม่มีเสถียรภาพ
- อย่างไรก็ตาม การเร่งเครื่องการเบิกจ่ายงบประมาณใหม่ของภาครัฐในช่วงปลายปี 2568 จนถึงต้นปี 2569 อาจเป็น 'พระเอก' ที่จะช่วยดึงเศรษฐกิจให้รอดพ้นจากภาวะ TECHNICAL RECESSION และกลับมาขยายตัวได้อีกครั้งในระยะถัดไป

การขาดดุล / เกินดุลการค้า ของไทย กับประเทศต่างๆ



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภุต สัจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Warning

Investments involve risks. Please carefully review the product details, conditions of returns, and risks before making any investment decisions

HORIZON MARKET VIEW

ตลาดหุ้นโลกเกิดแรงเทขายทำกำไรในช่วง WAIT & SEE

วานนี้ตลาดหุ้นโลกย่อตัวลง โดยในฝั่งสหรัฐฯ ร่วงลงราว -0.8% ถึง -2.0% ส่วนฝั่งยุโรปปรับตัวลงราว -0.2% ถึง -1.2% อีกทั้งดัชนีญี่ปุ่น -1.9% และเกาหลีใต้ -1.4% สะท้อนแรงเทขายทำกำไรในสินทรัพย์เสี่ยง เพื่อเตรียมรับมือกับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องจับตาสัปดาห์นี้ ได้แก่

- **วันพุธ (19 พ.ย. 68)** : รายงานผลประกอบการ NVIDIA ถูกมองว่าเป็นความเสี่ยงสำคัญ จากมูลค่าของ บริษัท AI ที่สูงเกินจริง
- **วันพุธ (19 พ.ย. 68)** : FED จะเปิดเผยรายงานการประชุมเดือน ต.ค. 68
- **วันพฤหัสบดี (20 พ.ย. 68)** : รายงานตัวเลขการจ้างงานเดือน ก.ย. 68 ซึ่งถูกเลื่อนออกไปเนื่องจากการปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ และมองว่าเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดทิศทางดอกเบี้ยของ FED ในช่วงที่เฟื่องงปีนี้

ขณะที่ทิศทางดอกเบี้ยของ FED มีความไม่แน่นอน โดยในมุมมองตลาดฯ BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ เคลื่อนไหวในกรอบแคบในช่วงเกิด GOVERNMENT SHUTDOWN อีกทั้งทำให้ผู้ว่าการ FED ล่าสุดยังมีความเห็นต่างกับ อาทิ PHILIP JEFFERSON (รองประธาน FED) มองว่าความเสี่ยงต่อตลาดแรงงานมีแนวโน้มไปทางลบ แต่เตือนให้ผู้กำหนดนโยบายดำเนินการอย่างช้าๆ ส่วน CHRISTOPHER WALLER (ผู้ว่าการ FED) สนับสนุนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม โดยอ้างถึงตลาดแรงงานที่อ่อนแอ

ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ วานี้

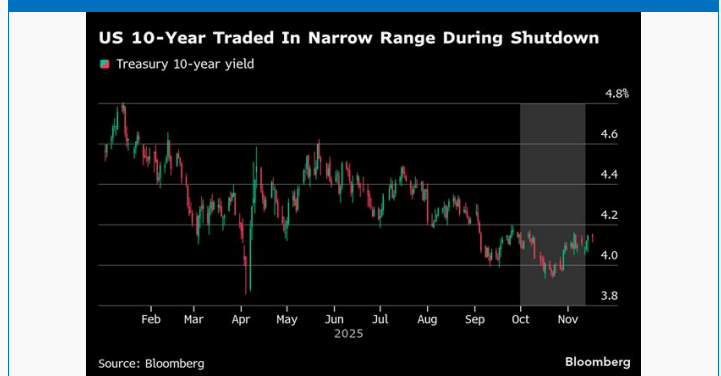
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	22,708.07	-0.84%	-1.9%	17.59%
S&P	6,672.41	-0.92%	-2.5%	13.44%
Russel	2,341.38	-1.96%	-5.7%	4.99%
DJI	46,590.24	-1.18%	-2.0%	9.51%
Europe				
FTSE 100	9,675.43	-0.24%	-0.4%	18.38%
DAX	23,590.52	-1.20%	-1.4%	18.49%
Euro Stoxx 50	5,640.94	-0.93%	-0.7%	15.22%
CAC 40	8,119.02	-0.63%	-0.0%	10.00%
ASIA				
Philippines	5,779.12	-3.49%	-2.4%	-11.48%
Indonesia	8,416.88	-0.55%	3.10%	18.88%
Australia	8,573.10	-0.73%	-3.8%	5.07%
Japan	50,323.91	-0.10%	-3.8%	26.14%
Malaysia	1,627.43	-0.11%	1.18%	-0.91%
Korea	4,089.25	-0.54%	-0.4%	20.42%
China	3,972.04	-0.46%	0.4%	19.51%
Hong Kong	26,384.28	-0.71%	1.88%	31.53%
Thailand	1,280.07	-0.85%	-2.5%	-8.58%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	99.53	0.23%	-0.27%	-8.26%
EUR/USD	1.16	0.00%	0.48%	11.96%
USD/THB	32.43	-0.09%	-0.28%	5.13%
Gold Spot	4,050.75	0.14%	1.19%	54.34%
*ค่าเฉลี่ย หมายถึงค่าเงินดอลลาร์				
BOND (US)				
2 Year	3.61	0.12%	1.02%	-14.89%
5 Year	3.73	-0.09%	1.10%	-14.94%
10 Year	4.14	-0.23%	1.50%	-9.42%
BOND (TH)				
1 Year TH	1.28	-0.43%	1.45%	-35.47%
10 Year TH	1.75	-1.57%	0.67%	-24.17%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	2125	2.11%	8.09%	13.14%
Newcastle Coal	114.15	0.22%	8.29%	17.25%
Cotton	62.36	-0.11%	4.85%	-8.83%
Natural Gas	4.361	-4.49%	5.75%	-0.07%
กาแฟเมล็ด	332.6	2.46%	2.81%	1.03%
ยางแท่ง	173	0.35%	1.47%	-12.36%
Sugar	14.8	-1.7%	3.56%	16.38%
ถั่วเหลือง	203	0.25%	1.07%	14.27%
ข้าวโพด	1157.25	2.91%	3.77%	11.95%
Brent	64.04	-0.54%	1.58%	-14.20%
WTI	59.91	-0.30%	1.75%	-16.47%

ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 17 พ.ย. 68)

BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ เคลื่อนไหวในกรอบแคบในช่วงเกิด GOVERNMENT SHUTDOWN



ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 17 พ.ย. 68)

นอกจากนี้ในฝั่งของญี่ปุ่นยังแรงกดดันจาก GDP 3Q68 อยู่ที่ -1.8%QOQ หดตัวครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส โดยมีปัจจัยฉุดรั้งจากทั้งการลงทุนในที่อยู่อาศัย -9.4%QOQ, การบริโภคภาคเอกชนแทบจะไม่ขยับ โดยเพิ่มขึ้นเพียง 0.1%QOQ และที่สำคัญการส่งออก -1.2%QOQ เนื่องจากการส่งออกรถยนต์เบซาลง อันเป็นผลกระทบเชิงลบจาก TARIFF ของทรัมป์

ญี่ปุ่นเผย GDP 3Q68 หดตัวครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส

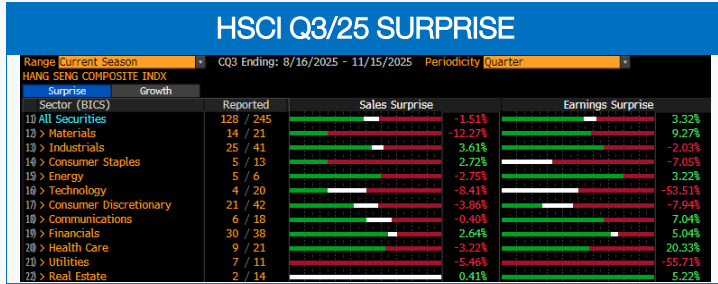
Japan		Browse		06:20:07		11/17/25 - 11/24/25	
Economic Releases		All Economic Releases		View Agenda Weekly			
Date Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual
11/17 06:50				GDP Annualized SA QoQ	3Q P	-2.4%	-1.8%
11/17 06:50				GDP SA QoQ	3Q P	-0.6%	-0.4%
11/17 06:50				GDP Nominal SA QoQ	3Q P	-0.3%	0.1%

ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 17 พ.ย. 68)

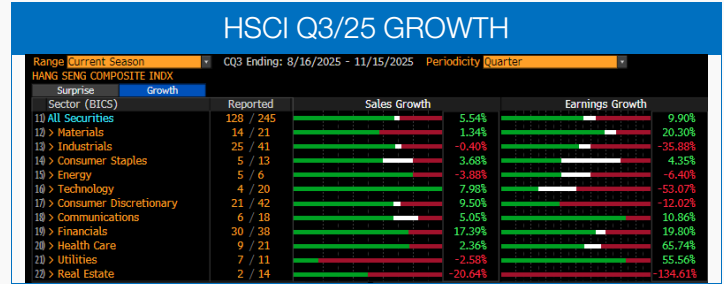
REGION RADAR

ภาพรวมกำไรตลาดหุ้น HONG KONG ยังดี ราคาสูง ถือเป็นจังหวะสะสม

ดัชนี HANG SENG COMPOSITE INDEX – HSCI รายงานรายได้และกำไร 3Q25 ของบริษัทจดทะเบียน 128 บริษัท จากทั้งหมด 245 บริษัท ออกมาผสมผสาน โดยรายได้มีการเติบโตต่ำกว่าที่ตลาดคาด 1.5% แต่กำไรออกมาสูงกว่าที่ตลาดคาด 3.3% แต่ถ้ามองในมุมการเติบโตถือว่าดี โดยรายได้ +5.5% YOY และกำไร +9.9% YOY หนุนจากกลุ่ม FINANCIALS MATERIALS เป็นหลัก ดังรูปด้านล่าง



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ซึ่งฝ่ายวิจัยของนำเสนอ หุ้น XPENG ในยามที่ราคาหุ้นปรับตัวลงมาถึง 15% ตั้งแต่ต้นสัปดาห์(WTD) แต่บริษัทรายงานรายได้รวมในไตรมาส 3/25 ออกมาอยู่ที่ 2.03 หมื่นล้านหยวน +102% YOY (ต่ำกว่าคาด 0.3%) ขณะที่ EPS อยู่ที่ -0.08 หยวน +90% YOY (สูงกว่าคาด 77%) หนุนจากยอดขายรถยนต์ที่โตแข็งแกร่ง +149% YOY และอัตรากำไรขั้นต้นที่ยาวตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 20.1% (ตลาดคาดที่ระดับ 17.8%)

แนะนำเชิงกำไร XPENG โดยผลประโยชน์การในไตรมาส 3 ออกมาแข็งแกร่งหนุนจากการเติบโตจากยอดขายรถยนต์ที่ทำสถิติสูงที่สุดใหม่ต่อเนื่อง และไตรมาส 4 คาดบริษัทมีแนวโน้มที่จะมีผลดำเนินงานพลิกกลับมามีกำไรได้เป็นครั้งแรก

ผลประกอบการไตรมาส 3 ของ XPENG

Metric	Actuals	Consensus	Diff	% Diff
Adjusted Diluted EPS	-0.08	-0.35	0.27	77.09%
Revenue	20,381.0	20,448.5	-67.5	-0.33%
Number Of Vehicles Delivered	116,007.00	116,288.93	-281.93	-0.24%
SUV				
G6		17,343.74		
G9		7,280.69		
Sedan				
P7		6,592.17		
MONA		42,437.74		
MPV				
X9		5,307.60		
Gross Margin (%)	20.10	17.76	2.34	13.19%
Research & Development	2,428.9	2,276.3	152.6	6.70%
Operating Income	-522.0	-808.8	286.8	35.46%
Adjusted Net Income	-151.8	-539.8	388.0	71.87%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ยอดส่งมอบรถยนต์รายไตรมาสของ XPENG



ที่มา : CNEV, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

THAI FOCUS

GDP GROWTH ไทยไม่น่ากังวลใน 4Q68

สภาพัฒน์ประกาศ GDP 3Q25 ของไทยขยายตัว 1.2%YOY ลดลงจาก +2.8%YOY ใน 2Q25 และต่ำกว่าที่ CONSENSUS คาดไว้ +1.6%YOY และเมื่อเทียบเป็นรายไตรมาสพลิกเป็น -0.6%QOQ จาก +0.6%QOQ ใน 2Q25 นับเป็นการติดลบครั้งแรกในรอบ 10 ไตรมาส ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการลงทุน-การใช้จ่ายของภาครัฐในยามที่รัฐบาลยังไม่มีเสถียรภาพ จึงมีการหดตัวอย่างรุนแรง -3.9%YOY และ -5.3%YOY ตามลำดับ แม้ว่าภาคส่วนอื่น ๆ เช่น การบริโภคเอกชน (CONSUMPTION) และการส่งออก (EXPORTS) จะยังคงขยายตัวได้ในระดับที่ดีก็ตาม ดังนั้นจึงเป็นความกังวลต่อการเกิดภาวะถดถอยทางเทคนิค (TECHNICAL RECESSION) ถ้าหากไตรมาสถัดไป (4Q25) ยังคงมีการหดตัว QOQ อีกครั้ง จึงประเมินมีโอกาสสูงขึ้นที่ BOT อาจจะต้องพิจารณาลดดอกเบี้ยรอบประชุม ธ.ค.25 เพื่อผ่อนคลายความกดดันจากประเด็นดังกล่าว

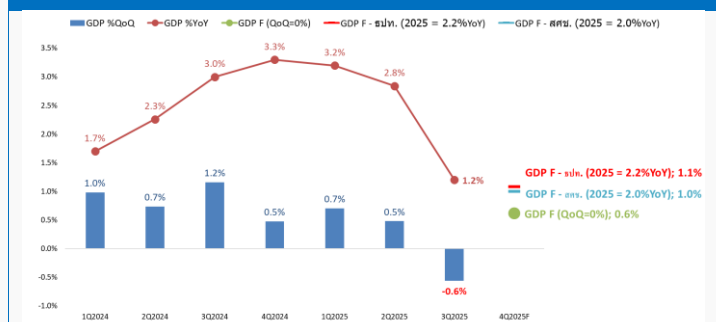
อย่างไรก็ตามอีกมุมหนึ่ง หากพิจารณาจากประมาณการ GDP GROWTH ทั้งปีของ ธปท. และ สศช. ที่คาดไทยจะโต 2.2%YOY และ 2.0%YOY ตามลำดับ จะได้ตัวเลข GDP 4Q25 ที่ +1.1%QOQ และ +1.0%QOQ ตามลำดับ จึงมองว่าการเกิดภาวะถดถอยทางเทคนิค (TECHNICAL RECESSION) น่าจะเกิดขึ้นน้อย

สภาพัฒน์ เผย GDP Q3/68 โต 1.2% ลดครั้งแรกในรอบ 10 ไตรมาส

Thailand		Browse	23:00:19	11/17/25	11/24/25
Economic Releases		All Economic Releases		View	Agenda
Date Time	A	M	R	Event	Period
11/17 09:30	Q			GDP YoY	3Q
11/17 09:30	Q			GDP SA QoQ	3Q
				Period	Survival
				Actual	Prior
				Revised	
				3Q	1.6%
				3Q	-0.3%
				3Q	-0.6%
				3Q	0.6%
				3Q	0.5%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

GDP ไทย ต้องโตไม่ต่ำกว่า 0.6%YOY ถึงจะหลีกเลี่ยง TECHNICAL RECESSION

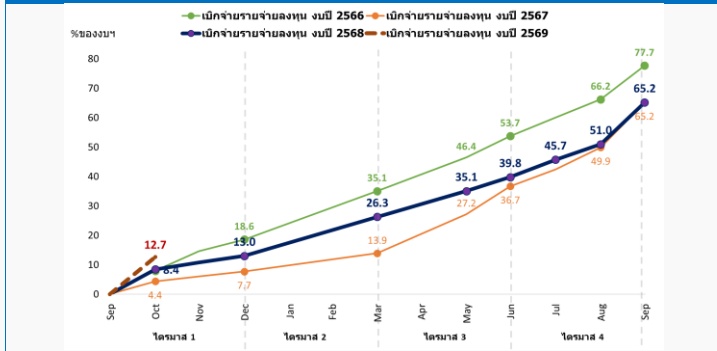


ที่มา : หลายสำนักเศรษฐกิจ, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อีกทั้งการเร่งเบิกจ่ายของภาครัฐฯในปีงบประมาณ 2568 มีแนวโน้มการเบิกจ่ายที่เร็วและสูงกว่าค่าเฉลี่ยของปีงบประมาณก่อนหน้า (2567) ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีว่าปัญหาความล่าช้าในการเบิกจ่ายกำลังได้รับการแก้ไข

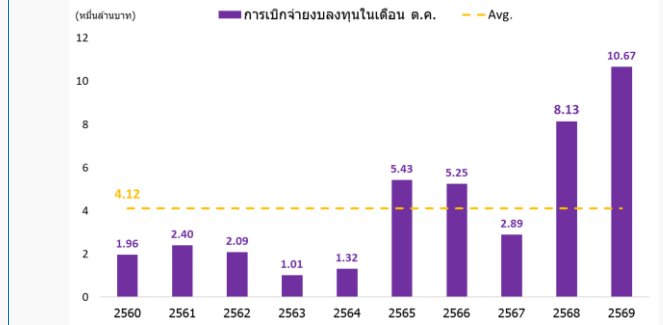
รวมถึงการเริ่มต้นปีงบประมาณใหม่ 2569 ที่แข็งแกร่ง โดยข้อมูลการใช้จ่ายภาครัฐเริ่มต้นปีงบประมาณถัดไป (ต.ค.68) เห็นอัตราการเติบโตที่ดี และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของเดือน ต.ค. อยู่ที่ 10.67 หมื่นล้านบาท

การใช้จ่ายภาครัฐแผ่วลงในช่วงเดือน ก.ค. – ก.ย. 68



ที่มา : สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

การใช้จ่ายภาครัฐ เริ่มต้นดีในเดือน ต.ค. 68 (ปีงบประมาณ 69)



ที่มา : หลายสำนักเศรษฐกิจ, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

SYNAPSE STRATEGY

ตลาดหุ้นโลกปรับฐาน มีความกังวล เรื่อง PRIVATE CREDIT สกวน

ล่าสุดมีสัญญาณแปลกๆ จาก PRIVATE CREDIT โดยกำไร 3Q68 ของธุรกิจปล่อยกู้กลุ่ม BDC (BUSINESS DEVELOPMENT COMPANIES) ขนาดใหญ่สุด 14 แห่ง ในสหรัฐลดลงเฉลี่ย 14%YOY แม้วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง และ NPL ที่ยังทรงๆ อยู่ ซึ่งปกติจะดีต่อธุรกิจ แสดงว่าบริษัทอาจเริ่มกังวลต่อเหตุการณ์ในอนาคต และมีการรัดเข็มขัด โดยตั้งสำรองเพิ่มขึ้นได้

กำไร 3Q68 ธุรกิจ BDCs ใหญ่สุด 14 อันดับแรกในสหรัฐ ลดลง YOY แม้ดอกเบี้ยจะเป็นขาลง

Export		Earnings Analysis: Securities						
Source Equity Index		Name S&P BDC Total Return...		Range Current Season		Periodicity Quarter		
All Securities				Range CQ3 Ending: 8/16/2025 - 11/15/2025				
Sector (BICS)				Sales		Earnings		
Ticker	Company	Report Date	Curr1	Prev	Growth	Curr	Prev	Growth
Expected								
Announced								
ARCC US	ARES CAPITAL COR	10/28/2025 (AM)	782.000M	775.000M	0.90%	0.500	0.580	-13.79%
OBDC US	BLUE OWL CAPITAL	11/05/2025 (PM)	453.065M	406.029M	11.58%	0.370	0.470	-21.28%
FSK US	FS KKR CAPITAL C	11/05/2025 (PM)	373.000M	441.000M	-15.42%	0.570	0.740	-22.97%
BSXL US	BLACKSTONE SECUR	11/10/2025 (AM)	358.557M	343.000M	4.54%	0.820	0.910	-9.89%
PSEC US	PROSPECT CAPITAL	11/06/2025 (PM)	157.624M	196.308M	-19.71%	0.170	0.210	-19.05%
MAIN US	MAIN STREET CAPI	11/06/2025 (PM)	139.831M	136.824M	2.20%	0.970	1.000	-3.00%
HTGC US	HERCULES CAPITAL	10/30/2025 (PM)	138.093M	125.248M	10.26%	0.490	0.510	-3.92%
TSIX US	SIXTH STREET SPE	11/04/2025 (PM)	109.444M	119.223M	-8.20%	0.530	0.570	-7.02%
MSDL US	MORGAN STANLEY D	11/06/2025 (AM)	99.722M	109.752M	-9.14%	0.500	0.660	-24.24%
GSBD US	GOLDMAN SACHS BD	11/06/2025 (PM)	91.596M	110.413M	-17.04%	0.396	0.570	-30.53%
MFIC US	MIDCAP FINANCIAL	11/06/2025 (PM)	82.576M	82.138M	0.53%	0.380	0.440	-13.64%
NMFC US	NEW MOUNTAIN FIN	11/03/2025 (PM)	80.529M	95.327M	-15.52%	0.320	0.340	-5.88%
CIION US	CIION INVESTMENT	11/06/2025 (AM)	78.711M	59.627M	32.01%	0.690	-0.007	N.M.
TRIN US	TRINITY CAPITAL	11/05/2025 (AM)	75.550M	61.766M	22.32%	0.520	0.520	0.00%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ณ 17 พ.ย. 68)

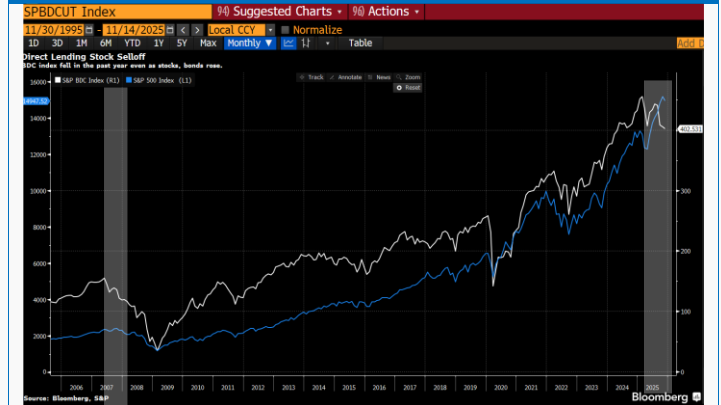
พร้อมราคาหุ้นกลุ่มปล่อยกู้ BDC ย่อตัวลง -2.4%YTD ส่วนทางหุ้นสหรัฐที่มักปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง +6.7%YTD ขณะที่ดีขึ้น S&P500 ที่ขึ้นมาแรง 14.7%YTD โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยี ทำให้เกิดความกังวลเรื่อง ปัญหาของ PRIVATE CREDIT ซึ่งเป็นหนึ่งในสัญญาณเตือนก่อนตลาดหุ้นปรับฐานใหญ่ในปี 2008 ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยี ช่วงนี้ผันผวน และถูกขายทำกำไรเพื่อลดความเสี่ยง

ธุรกิจการปล่อยกู้ BDCS ให้ผลตอบแทนแพ้การถือ BOND ปีนี้



ที่มา : สำนักงบประมาณ, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ณ 17 พ.ย. 68)

พฤติกรรมราคากลุ่ม BDCS ย่อตัว เคยเป็น LEADING INDICATOR ก่อนตลาดปรับฐานแรงปี 2008



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ณ 17 พ.ย. 68)

กลับมาที่ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวนตาม แนวโน้มการเงินสดในพอร์ต 20% -30% เลือกหุ้นที่บริษัททยอยซื้อหุ้นคืนช่วงนี้ เป็นเบาะรองรับความผันผวน อย่าง CPF เดือนนี้บริษัทซื้อหุ้นคืน 65 ล้านบาท มีต้นทุนเฉลี่ย 21.4 บาท , CPALL เดือนนี้บริษัทซื้อหุ้นคืน 178 ล้านบาท มีต้นทุนเฉลี่ย 44.5 บาท, BA เดือนนี้บริษัทซื้อหุ้นคืน 80 ล้านบาท มีต้นทุนเฉลี่ย 13.6 บาท, KKP เดือนนี้บริษัทซื้อหุ้นคืน 317 ล้านบาท มีต้นทุนเฉลี่ย 64.6 บาท

หุ้นไทยที่บริษัทมีการทยอยซื้อหุ้นคืนในเดือน (MTD)

Stock	Last Buy Date	No. of shares	Total Value	Cost Price	Last Price
KKP	17/11/2025	4,914,700	317,559,867	64.6	63.75
CPALL	14/11/2025	4,000,000	177,868,750	44.5	44.5
BA	17/11/2025	5,853,900	79,516,170	13.6	14.1
CPF	17/11/2025	3,041,000	65,151,080	21.4	21.5
RBF	17/11/2025	10,820,600	36,213,240	3.3	3.54
SPALI	17/11/2025	1,748,400	27,794,720	15.9	16.6
STGT	17/11/2025	3,610,400	24,571,030	6.8	7
AEONTS	14/11/2025	190,500	19,395,450	101.8	97.5
HL	17/11/2025	2,369,700	16,603,470	7.0	7.15
TTA	17/11/2025	3,371,000	14,778,026	4.4	4.32
TRU	17/11/2025	2,599,700	10,006,162	3.8	3.84
BTG	17/11/2025	494,400	8,557,560	17.3	17.6
KOOL	17/11/2025	21,476,200	5,971,489	0.3	0.27
ALT	17/11/2025	2,566,900	2,486,452	1.0	0.95
INSET	17/11/2025	950,000	1,584,600	1.7	1.66
LEE	17/11/2025	495,401	1,300,463	2.6	2.66
QH	17/11/2025	1,000,000	1,269,000	1.3	1.26
EASON	17/11/2025	959,500	1,090,166	1.1	1.18
NAT	17/11/2025	84,300	240,446	2.9	2.88

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ช่วง 1 - 17 พ.ย. 68)

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	OG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	-	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
AA	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	5	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	5	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ACB	4	A	Yes	CG	4	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	-	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPX	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SGN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	JCT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	-	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	-	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	-	-	Yes	ITD	5	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNOT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNITY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIK	3	-	Yes	CO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEL	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	3	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	5	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JDF	5	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	-	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	-	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	5	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SACT	5	A	-	TPPL	5	AA	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PATO	4	-	Yes	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	-	TPOLY	4	-	-
AMATAV	5	AA	Yes	CRO	5	-	-	KASSET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	Yes	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	4	-	-	SSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TQM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TQR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	3	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHG	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DOO	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	-	-	DD	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	5	-	-	SM100	-	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KKC	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSTE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKK	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNPP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLUNQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TTB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	5	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	-	TURLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	5	-	Yes	SPJ	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	-	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TWP	-	-	-
AYUD	4	-	-	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	POS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TPWC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TPW	-	-	-
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAPS	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	LDC	3	-	-	PREBA	4	-	-	SRCHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECH	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	Yes	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	4	-	-	UNQI	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UOBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	5	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER																			