



SYNAPSE

GLOBAL GEM : GOOG80 / MRK US | PRIME PICK : TRUE / GULF / BBL

SET หลบแปป หุ่น TECH จะเดิน



HORIZON MARKET VIEW

- โอกาสที่จะเห็น FED ปรบลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบ 10 ส.ค. 68 มีน้ำหนักน้อยลงเรื่อยๆ ล่าสุดอยู่ที่ 32.8% โดยมีสัญญาณเข้ามาเพิ่มเติม เริ่มจากรายงานการประชุม FOMC วันที่ 28-29 ต.ค. 68 ซึ่งมีความเห็นขัดแย้งเรื่องการลดดอกเบี้ย นอกจากนี้ FED ยังมีข้อมูลน้อยลงเพื่อช่วยตัดสินใจต่อเรื่องทิศทางดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า ซึ่งล่าสุด BLS กล่าวว่าจะไม่เผยแพร่รายงานการจ้างงานของสหรัฐฯ เดือน ต.ค. 68 ฉบับเต็ม ตัวเลขที่มีอยู่จะถูกรวมอยู่ในรายงานฉบับถัดไปในเดือน พ.ย. 68
- จากความเป็นไปได้ที่มากขึ้น ของการ “คง” ดอกเบี้ยปลายปีนี้ หนุนให้ค่าเงิน DOLLAR แข็งค่าอย่างรวบเร็ว กลับมายืนเหนือ 100 จุด ได้อีกครั้ง และอาจกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงในเชิงเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตาม มีโอกาสเพิ่มแรงจูงใจดึงเม็ดเงินจากต่างชาติไหลเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นบ้านเรามากขึ้นได้เช่นกัน

GLOBAL INDICES				
Morning Update As of November 20, 2025				
US	NASDAQ	S&P500	DJIA	
	22,564.23 ▲	6,642.16 ▲	48,138.77 ▲	
	131.38 0.59%	24.84 0.38%	47.03 0.10%	
EU	RUSSIA	GERMANY	FRANCE	
	33.64 3.38%	23,162.92 ▼	7,953.77 ▼	
		-17.61 -0.08%	-14.16 -0.18%	
ASIA	PHILIPPINES	INDONESIA	THAILAND	
	5,813.71 ▲	8,406.58 ▲	1,272.17 ▲	
	57.05 0.99%	44.65 0.53%	2.13 0.17%	
	JAPAN	HANG SENG	VIETNAM	
	48,537.70 ▼	25,830.65 ▼	1,649.00 ▼	
	-165.28 -0.34%	-99.38 -0.38%	-10.92 -0.66%	
Gold Spot (\$/ounce) Last: 4,077.36 Change: +10.09 %Chg: 0.25% Brent Fut. (\$/barrel) Last: 63.62 Change: -1.12 %Chg: -1.73% Baltic Dry Index Last: 2,260.00 Change: +4.00 %Chg: 1.99% Dollar Index Last: 100.12 Change: -0.54 %Chg: 0.54% USD/THB Last: 32.45 Change: 0.00 %Chg: 0.00%				



REGION RADAR

- งบ 3Q68 ของ NVIDIA ออกมาดีกว่าคาด จากรูทิจ DATA CENTER ที่ยังเติบโต, ความร่วมมือกับ OPENAI - พันธมิตรชั้นนำ และการเปิดตัวเทคโนโลยีใหม่ อย่างไรก็ตามราคาหุ้น มักผันผวนสูง 1 วันหลังจากนั้น (โดน TAKE PROFIT)
- คำแนะนำสำหรับนักลงทุน : ถ้าดูจากสถิติในอดีต การเข้าซื้อ NVIDIA ในวันทิ้งบออก (หรือหลังบออกทันที) มักจะเจอความผันผวนระยะสั้นและอาจติดลบได้ การรอให้ฝุ่นจาง (รอผ่านไพล์ 2-4 สัปดาห์) มักจะได้ราคาที่ดีและผันผวนน้อยกว่า



SYNAPSE STRATEGY

- หุ้น TECH มีโอกาสขึ้นได้เด่น จากกระแส NVIDIA งบดีกว่าคาด กลบ SET (EX ธุรกิจการเงิน) ที่เหลือ NET PROFIT MARGIN (9M68) 5.1% ถือว่าเป็นสัดส่วนกำไรที่ต่ำเทียบกับ S&P500 อยู่แถวๆ 11% แต่หุ้นที่มี NET PROFIT MARGIN สูงกว่า 15% ในอดีตมักจะ OUTPERFORM ตลาดได้ดี
- ฝ่ายวิจัยฯ คัดกรองหุ้น มี NET PROFIT MARGIN (9M68) สูง และโตต่อเนื่อง 3 ปี ราคาหุ้นย่อตัวหรือยังขึ้นไม่มาก น่าทยอยสะสม อย่าง SISB, BEM, ADVANC, ICHI



THAI FOCUS

- กระแสยุบสภาเริ่มถูกพูดถึง หากย้อนดูสถิติในอดีตบ่งชี้ว่าก่อนจะเกิดการยุบสภา 4 เดือนในช่วงของ 4 ยุครัฐบาลก่อนหน้านี้ SET INDEX มักปรับขึ้นเฉลี่ย 6.5% ซึ่งหวังว่าในช่วง 4 เดือนก่อนจะยุบสภาในครั้งนี้ SET น่าจะทยอยปรับขึ้นต่อได้ดี(ผลตอบแทน QTD -0.16%)
- กลยุทธ์ เน้นหุ้นที่สถิติในอดีตบ่งชี้ว่าปรับตัวขึ้นได้ดีก่อนเกิดการยุบสภา และราคาหุ้นปัจจุบันยังอยู่โซนต่ำ (%QTD ยังไม่ปรับขึ้นหรือติดลบหนัก) อาทิ CPN CENTEL BDMS MINT AOT AMATA ERW TASCO BCH BBL LH

ราคาหุ้น NVIDIA ในวันที่เผยแพร่รายงานผลประกอบการ มักผันผวนสูง

Nvidia (NVDA) Earnings Reports Since Launch of ChatGPT											
Date	Quarter	Time	Close	EPS	Revenues	Guidance	Opening Gap	Open To Close	Full 1 Day		
8/27/25	Q2	PM	181.60	Beat	Beat	Inline	-0.43 -0.78	-0.36 -0.65	-0.79 -1.43		
5/28/25	Q1	PM	134.81	Beat	Beat	Lowered	5.52 7.44	-2.15 -3.06	3.25 4.38		
2/26/25	Q4	PM	131.28	Beat	Beat	Raised	2.83 3.72	-11.00 -14.85	-8.48 -11.13		
11/20/24	Q3	PM	145.89	Beat	Beat	Inline	2.37 3.46	-1.79 -2.68	0.53 0.78		
8/28/24	Q2	PM	125.61	Beat	Beat	Raised	-3.39 -4.26	-3.10 -3.77	-4.38 -8.02		
5/22/24	Q1	PM	949.50	Beat	Beat	Raised	7.45 79.78	1.74 17.71	9.32 88.49		
2/21/24	Q4	PM	674.72	Beat	Beat	Raised	11.19 75.53	4.68 35.13	16.40 110.66		
11/21/23	Q3	PM	499.44	Beat	Beat	Raised	-0.18 -8.92	-2.28 -11.36	-2.46 -12.28		
8/23/23	Q2	PM	471.16	Beat	Beat	Raised	6.58 31.09	-6.08 -30.53	0.10 0.47		
5/24/23	Q1	PM	305.38	Beat	Beat	Raised	26.15 79.85	-1.41 -5.43	24.37 74.42		
2/22/23	Q4	PM	207.54	Beat	Beat	Raised	12.94 28.86	0.96 2.24	14.02 29.10		

จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวีต ภักธพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุวิมลชน พันธ์วงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภุต สังฆมกล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Warning

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

HORIZON MARKET VIEW

ความคาดหวังการปรับลดดอกเบี้ยของ FED ในปีนี้น้อยลงเรื่อยๆ หนุน DOLLAR เติบโต

โอกาสที่จะเห็น FED ปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบ 10 ธ.ค. 68 มีน้ำหนักน้อยลงเรื่อยๆ ล่าสุดอยู่ที่ 32.8% โดยมีสัญญาณเข้ามาเพิ่มเติม เริ่มจากรายงานการประชุม FOMC วันที่ 28-29 ต.ค. 68 ซึ่งมีความเห็นขัดแย้งเรื่องการลดดอกเบี้ย โดยมีความเห็นต่างกันระหว่างการชะลอตัวของตลาดแรงงาน และ อัตราเงินเฟ้อแสดงสัญญาณน้อยมากที่จะกลับสู่เป้าหมาย 2% ได้อย่างยั่งยืน อีกทั้งเจ้าหน้าที่ "หลายราย" กล่าวว่าอาจไม่จำเป็นต้องมีการลดดอกเบี้ยอีกในปี 2568

นอกจากนี้ FED ยังมีข้อมูลน้อยลงเพื่อช่วยตัดสินใจต่อเรื่องทิศทางดอกเบี้ยในระยะข้างหน้า เพราะผลกระทบของ GOVERNMENT SHUTDOWN ในสหรัฐฯ กว่า 43 วัน ซึ่งล่าสุด BLS กล่าวว่าจะไม่เผยแพร่รายงานการจ้างงานของสหรัฐฯ เดือน ต.ค. 68 ฉบับเต็ม (UNEMPLOYMENT RATE, PAYROLL DATA) ตัวเลขที่มีอยู่จะถูกรวมอยู่ในรายงานฉบับถัดไปในเดือน พ.ย. 68 (ประกาศ 16 ธ.ค. โดยเลื่อนจากเดิม 5 ธ.ค.)

จากความเป็นไปได้ที่มากขึ้น ของการ “คง” ดอกเบี้ยปลายปีนี้ หนุนให้ค่าเงิน DOLLAR เติบโตอย่างรวบเร็ว กลับมายืนเหนือ 100 จุด ได้อีกครั้ง และอาจกดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงในเชิงเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตาม มีโอกาสเพิ่มแรงจูงใจดึงดูดเงินจากต่างชาติไหลเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นบ้านเรามากขึ้นได้เช่นกัน

โอกาสปรับลดดอกเบี้ยของ FED เดือน ธ.ค. นี้ น้อยลง

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400
10/12/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	32.8%	67.2%

ที่มา : FEDWATCH TOOL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 19 พ.ย. 68)

ค่าเงิน DOLLAR เติบโตอย่างรวบเร็ว



ที่มา : INVESTING, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 19 พ.ย. 68)

REGION RADAR

NVIDIA ยังน่าลงทุน ณ ตอนนี้หรือไม่ ในยามที่งบ 3Q68 ออกมาดีกว่าคาด

คืนที่ผ่านมา NVIDIA รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ปีงบประมาณ 2026 (สิ้นสุดวันที่ 26 ต.ค. 2025) โดยมีรายได้รวมสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 57.0 พันล้านเหรียญฯ (+22% QOQ และ +62% YOY) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GROSS PROFIT MARGIN) อยู่ที่ 73.5% ซึ่งปรับตัวขึ้นจาก 72.4% ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนกำไรสุทธิออกมา 31.91 พันล้านเหรียญฯ คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ (NET PROFIT MARGIN) คิดเป็นประมาณ 56.8% ซึ่งปัจจัยหนุนมาจาก 3 ส่วนหลักๆ ดังนี้

ธุรกิจศูนย์ข้อมูล (DATA CENTER) : กำไร 51.2 พันล้านเหรียญฯ (เพิ่มขึ้น 25% QOQ และ 66% YOY) เป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่มีการรายงาน

ความร่วมมือกับ OPENAI และพันธมิตรชั้นนำ : ประกาศความร่วมมือกับ OPENAI ติดตั้งระบบ NVIDIA อย่างน้อย 10 กิกะวัตต์ เพื่อสนับสนุนโครงสร้างพื้นฐาน AI รุ่นต่อไป นอกจากนี้ยังร่วมมือกับผู้ให้บริการรายใหญ่อื่นๆ เช่น GOOGLE CLOUD, MICROSOFT, ORACLE, และบริษัท X(AI) เพื่อสร้างเครือข่ายซูเปอร์คอมพิวเตอร์และโครงสร้างพื้นฐาน AI กิกะวัตต์สูงในสหรัฐอเมริกา

เปิดตัวเทคโนโลยีใหม่ : ในไตรมาส 3Q68 NVIDIA เปิดตัวผลิตภัณฑ์และเทคโนโลยีใหม่หลายรายการ เช่น NVIDIA RUBIN CPX (GPU สำหรับประมวลผลขนาดใหญ่), ซอฟต์แวร์ OMNIVERSE DSX สำหรับออกแบบและบริหารจัดการโรงงานปัญญาประดิษฐ์ขนาดยักษ์, และโปรเซสเซอร์ BLUEFIELD-4 สำหรับศูนย์ข้อมูล AI รวมถึงสถาปัตยกรรมเชื่อมต่อประสิทธิภาพสูง เช่น NVIDIA NVLINK FUSION ที่ร่วมกับ ARM พัฒนาแพลตฟอร์ม NEOVERSE เพื่อเร่งการนำ AI มาใช้ใน DATA CENTER

ประเด็นดังกล่าวทำให้ราคาหุ้น NVDA ช่วง AFTER HOURS ขึ้นขึ้นดีดแรง +4.5% หลังบ 3Q68 ออกมาดีกว่าคาด + แนวโน้ม (GUIDANCE) : บริษัทคาดการณ์รายได้ในไตรมาสถัดไป (Q4 FY2026) ไว้ที่ประมาณ \$65.0 BILLION (บวกลบ 2%) จากความต้องการชิปตระกูล BLACKWELL นั้น "สูงเกินคาด" และชิปสำหรับการประมวลผล AI ยังคงขาดตลาดในขณะที่บริษัทกำลังเร่งการผลิตเพิ่มกำลัง

NVDA 3Q68 GROSS PROFIT MARGIN 73.5%, NET PROFIT MARGIN 56.8%

In Millions of USD 3 Months Ending	2025 Q3 10/27/2024	2025 Q4 01/26/2025	2026 Q1 04/27/2025	2026 Q2 07/27/2025	2026 Q3 10/26/2025
Market Capitalization	3,468,862.3	3,490,909.7	2,707,311.9	4,224,204.5	4,526,118.0
- Cash & Equivalents	38,487.0	43,210.0	53,691.0	56,791.0	60,608.0
+ Preferred & Other	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
+ Total Debt	10,225.0	10,270.0	10,285.0	10,598.0	10,481.0
Enterprise Value	3,440,600.3	3,457,969.7	2,663,905.9	4,178,011.5	4,475,991.0
Revenue, Adj	35,082.0	39,331.0	44,062.0	46,743.0	57,006.0
Growth %, YoY	93.6	77.9	69.2	55.6	62.5
Gross Profit, Adj	26,272.0	28,841.0	26,791.0	33,902.0	41,897.0
Margin %	74.9	73.3	60.8	72.5	73.5
EBITDA, Adj	22,594.0	24,838.0	22,510.0	29,303.0	36,849.0
Margin %	64.4	63.2	51.1	62.7	64.6
Net Income, Adj	19,369.3	22,109.7	19,031.4	23,772.6	32,375.8
Margin %	55.2	56.2	43.2	50.9	56.8

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามราคาหุ้น NVIDIA ในวันที่เผยแพร่รายงานผลประกอบการ มักผันผวนสูง กล่าวคือ FUNDAMENTAL ดีตลอด มีแต่คำว่า BEAT (ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้เสมอ) แต่ราคาหุ้นกลับสวนทาง -11.00%, -3.10%, -2.15% (ช่วง OPEN TO CLOSE - กรอบสีแดง) ซึ่งบ่งบอกถึงแม้หุ้นจะเปิดกระโดดขึ้น (GAP UP) หรือเปิดปกติ แต่ในระหว่างวันจะมี "แรงเทขายส่ออย่างหนัก" ทำให้อาจจะปิดต่ำกว่าที่เปิด อีกทั้งตารางงวามือ บ่งชี้ถึง การเปรียบเทียบราคาหุ้น NVIDIA ในช่วง 1 เดือนก่อน และ 1 เดือนหลัง วันประกาศงบ (EARNINGS RELEASE) ย้อนหลัง 5 ไตรมาส (ถึง AUG 2025)

1-MONTH BEFORE (ก่อนงบออก) : ส่วนใหญ่เป็น สีเขียว (บวก) โดยเฉลี่ยราคาจะวิ่งขึ้นไปรอ +8.9% ตลาดมีความหวังสูงมาก และแห่กันเข้าไปซื้อถึงทำไรตักหน้าก่อนงบจะออกจริง

1-MONTH AFTER (หลังบอกร) : ส่วนใหญ่เป็น สีแดง (ติดลบ) โดยเฉลี่ยราคาจะปรับตัวลง -2.7% พองบออก
มาจริง แม้จะดีแค่ไหน นักลงทุนเลือกที่จะ "ขายทำกำไร" (TAKE PROFIT) เพราะมองว่าตัวได้รู้ไปแล้ว
(PRICED IN) หรือผิดหวังก็ไม่ได้ "ดีเวอร์" เกินคาดไปมากนัก

สรุป คำแนะนำสำหรับนักลงทุน : ภายหลังจากสถิตินี้ การทำซื้อ NVIDIA ในวันทั้งบอกร (หรือหลังบอกรทันที) มักจะ
เจอความผันผวนระยะสั้นและอาจติดลบได้ การรอให้พุ่งในจาง (รอผ่านไปสัก 2-4 สัปดาห์) มักจะได้ราคาที่นิ่งและผัน
ผวนน้อยกว่า

ราคาหุ้น NVIDIA ในวันที่เผยแพร่รายงานผลการประกอบการ มักผัน ผวนสูง

Nvidia (NVDA) Earnings Reports Since Launch of ChatGPT											
Date ↑	Quarter	Time	Close	Actual vs Estimates		Opening Gap		Open To Close		Full 1 Day	
				EPS	Revenues	Guidance	%	Pt	%	Pt	%
8/27/25	Q2	PM	181.60	Beat	Beat	Inline	-0.43	-0.78	-0.36	-0.65	-0.79
5/28/25	Q1	PM	134.81	Beat	Beat	Lowered	5.52	7.44	-2.15	-3.06	3.25
2/26/25	Q4	PM	131.28	Beat	Beat	Raised	2.83	3.72	-11.00	-14.85	-8.48
11/20/24	Q3	PM	145.89	Beat	Beat	Inline	2.37	3.46	-1.79	-2.68	0.53
8/28/24	Q2	PM	125.61	Beat	Beat	Raised	-3.39	-4.26	-3.10	-3.77	-6.38
5/22/24	Q1	PM	949.50	Beat	Beat	Raised	7.45	70.78	1.74	17.71	9.32
2/21/24	Q4	PM	674.72	Beat	Beat	Raised	11.19	75.53	4.68	35.13	16.40
11/21/23	Q3	PM	499.44	Beat	Beat	Raised	-0.18	-0.92	-2.28	-11.36	-2.46
8/23/23	Q2	PM	471.16	Beat	Beat	Raised	6.58	31.00	-6.08	-30.53	0.10
5/24/23	Q1	PM	305.38	Beat	Beat	Raised	26.15	79.85	-1.41	-5.43	24.37
2/22/23	Q4	PM	207.54	Beat	Beat	Raised	12.94	26.86	0.96	2.24	14.02

ที่มา : BESPOKE INVESTMENT GROUP, สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

ราคาหุ้น NVIDIA มักปรับตัวลง 1 เดือนหลังจากวันประกาศ งบ

NVIDIA EARNINGS HAVE PRESSURED STOCK		
Performance one month before and after earnings		
EARNINGS RELEASE	1-MONTH BEFORE	1-MONTH AFTER
Aug. 2025	+11.9%	-6.3%
May 2025	+24.0%	+17.0%
Feb. 2025	-8.0%	-13.3%
Nov. 2024	+5.7%	-7.7%
Aug. 2024	+11.1%	-3.4%
Avg.	+8.9%	-2.7%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย นล.เอเชีย พลัส

THAI FOCUS

ก่อนยุบสภา หุ้นตัวใดน่าจะสะสมบ้าง ... มาดูกัน

หนึ่งในสิ่งที่รัฐบาลชุดนี้(ชุดคุณอนุทิน) ตั้งใจไว้ คือ เตรียมจะยุบสภาภายใน 4 เดือนหลังจากแถลงนโยบาย(ยุบสภา
ล่าสุด 31 ม.ค.69) ซึ่งสถิติในอดีตบ่งชี้ว่าก่อนจะเกิดการยุบสภา 4 เดือนในช่วงของ 4 ยุครัฐบาล ได้แก่ นายก
ทักษิณ(2006) นายอภิสิทธิ์(2011) นายกยิ่งลักษณ์(2013) นายกประยุทธ์(2023) ดังรูปด้านล่างนั้น

บ่งชี้ว่า ก่อนที่รัฐบาลจะเกิดการยุบสภา 4 เดือน SET INDEX มักปรับขึ้นเฉลี่ย 6.5% ซึ่งหวังว่าในช่วง 4 เดือนก่อน
จะยุบสภาในครั้งนี้ SET น่าจะทยอยปรับขึ้นต่อได้(ผลตอบแทน QTD -0.16%) ส่วนผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้น
รายตัวที่ปรับขึ้นได้ดีกว่า SET ในอดีต คือ BH +49% CPN +41% CENTEL +38% BDMS +30% MINT +23%
KTB +19% AOT +19% AMATA +19% เป็นต้น

**ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุน เน้นหุ้นที่สถิติในอดีตบ่งชี้ว่าปรับตัวขึ้นได้ดีก่อนเกิดการยุบสภา และราคาหุ้นปัจจุบันยัง
อยู่โซนต่ำ(%QTD ยังไม่ปรับขึ้นหรือติดลบมากนัก) อาทิ CPN CENTEL BDMS MINT AOT AMATA ERW
TASCO BCH BBL LH**

4 ยุคของรัฐบาลที่เกิดการยุบสภา

Date	Prime Minister	Note / Event
24/02/2006	Thaksin Shinawatra	Dissolution → April 2006 election (annulled)
24/05/2011	Abhisit Vejjajiva	Dissolution of the House
09/12/2013	Yingluck Shinawatra	Dissolution → Feb 2014 election (annulled)
20/03/2023	Prayut Chan-o-cha	Dissolution → May 2023 election

ที่มา : WIKIPEDIA, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ผลตอบแทนหุ้นตัวไหนเด่น ก่อนยุบสภา 4 เดือน



ที่มา : SETSMART, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

SYNAPSE STRATEGY

คัดกรองหาหุ้นที่มีอัตรากำไรสุทธิสูง น่าสะสมลงทุนในตลาด

SET (EX ธุรกิจการเงิน) เหลือ NET PROFIT MARGIN (9M68) 5.1% ถือว่าเป็นสัดส่วนกำไรที่ต่ำเทียบกับ S&P500 อยู่แถวๆ 11% และเป็นส่วนหนึ่งที่กดดัน UPSIDE ของดัชนีให้ลดลง

เพราะในอดีตกลุ่มหุ้นที่มี NET PROFIT MARGIN สูงกว่า 15% มักจะ OUTPERFORM ตลาดได้ดี ตลอด 3 ปีที่ผ่านมา (2022 – 2024) ตามตารางทางด้านล่าง

ตาราง NET PROFIT MARGIN ของหุ้นขนาดใหญ่ เทียบกับค่าเฉลี่ย RETURN ใน SET

Net Profit Margin 2022 (%)	%Return 2022	Net Profit Margin 2023 (%)	%Return 2023	Net Profit Margin 2024 (%)	%Return 2024
<0	-4.7%	<0	-28.2%	<0	-22.3%
0<X<=5	1.4%	0<X<=5	-11.0%	0<X<=5	4.4%
5<X<=15	2.3%	5<X<=15	-10.4%	5<X<=15	-10.5%
15<X<=25	14.5%	15<X<=25	-11.1%	15<X<=25	-3.5%
25<X<=40	18.1%	25<X<=40	6.1%	25<X<=40	2.1%
X>40	-5.6%	X>40	-4.2%	X>40	-
SET	0.7%	SET	-15.2%	SET	-1.1%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ คัดกรองหาหุ้นขนาดใหญ่ ที่มี NET PROFIT MARGIN (9M68) สูง > 15% และยังคงคัดกรองหาหุ้นที่มี NET PROFIT MARGIN เติบโตต่อเนื่อง 3 ปีที่ผ่านมา ได้ผลลัพธ์ตามตารางทางด้านล่าง

หุ้นใหญ่ที่มี NET PROFIT MARGIN 9M68 > 15%

No.	Stock	Net Profit Margin (%) (9M/2025)	%Return YTD	No.	Stock	Net Profit Margin (%) (9M/2025)	%Return YTD
1	SISB	38.61	-59.3%	15	GUNKUL	22.1	-19.3%
2	WHA	37.2	-42.2%	16	QH	21.92	-26.2%
3	AWC	36.16	-43.2%	17	ADVANC	20.08	9.1%
4	CPN	36.16	-7.9%	18	PTTEP	19.5	-10.5%
5	JAS	36.02	-36.4%	19	EGCO	18.69	-2.1%
6	MBK	34.85	-19.0%	20	LH	18.51	-27.5%
7	WHAUP	33.82	-12.0%	21	MOSHI	17.02	-24.9%
8	RATCH	31.31	-5.0%	22	ICHI	16.07	-15.0%
9	BH	29.75	-13.8%	23	OSP	15.84	-26.9%
10	AOT	28.47	-32.8%	24	ITC	15.81	-23.8%
11	PRM	27.42	-26.2%	25	SPALI	15.63	-9.3%
12	AMATA	24.69	-45.4%	26	BA	15.53	-37.1%
13	RCL	22.55	-7.1%	27	PR9	15.25	-24.1%
14	BEM	22.26	-19.7%	28	BDMS	14.9	-21.6%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (19 พ.ย. 68)

หุ้นที่มี NET PROFIT MARGIN ทดสอบปรับขึ้นเรื่อยๆ ตั้งแต่ 2022-ปัจจุบัน

	SET100	Net Profit Margin (%) (Yearly/2022)	Net Profit Margin (%) (Yearly/2023)	Net Profit Margin (%) (Yearly/2024)	Net Profit Margin (%) (9M/2025)	%Return YTD
ADVANC		13.98	15.33	16.38	20.08	9.1%
BA		-16.67	14.23	14.36	15.53	-37.1%
BEM		16.46	20.30	21.21	22.26	-19.7%
GPSC		1.15	5.12	5.14	8.23	-2.6%
ICHI		10.09	13.61	15.06	16.07	-15.0%
MBK		4.20	15.42	23.83	34.85	-19.0%
MINT		3.64	3.98	5.20	5.41	-22.7%
PLANB		10.63	11.22	11.96	13.65	-38.3%
RATCH		7.49	11.70	17.85	31.31	-5.0%
SISB		27.47	33.68	36.60	38.61	-59.3%

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (19 พ.ย. 68)

จากผลลัพธ์ดังกล่าว แนวทยอยสะสมหุ้น มีทั้ง NET PROFIT MARGIN (9M68) สูง พร้อมกับเติบโตต่อเนื่อง 3 ปี
ราคาหุ้นย่อตัวหรือยังขึ้นไม่มาก อย่าง SISB, BEM, ADVANC, ICHI

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 เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน 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	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	
2S	4		Yes	CBG	5	AA	Yes	GTB	3			MEB	3			PSH	5	AA	Yes	SSRT	5	AAA	Yes	TVO	5	AAA						
3B8IF	-			CCET	-	-		GTV	-	-		MEDEZE	3	-		PSL	5	AA	Yes	STA	5	AAA	Yes	TVT	4	-						
88TH	-			CCP	-	-		GULF	5	AAA		MEGA	5	A	Yes	PSP	5			STANLY	3	-		TWP	-	-						
A	-			CEN	3	-	Yes	GUNKUL	5	AA	Yes	MENA	3	-	Yes	PSTC	4	-	Yes	STARM	5	-	Yes	TWPC	5	A		Yes				
A5	4			CEITEL	5	AAA		GVREIT	5			META	4	-	Yes	PT	4	-	Yes	STC	3	-		TWZ	-	-						
AAI	5		Yes	CEYT	-	-		GYT	3	-		METRO	4	-		PTC	5	-	Yes	STECH	5	-		TYCN	5	-						
AAV	5			CFARM	4	-		HANA	5	AA	Yes	MFC	5	A	Yes	PTCH	3	-	Yes	STECON	5	AA		UAC	5	A						
ABM	4	-		CFRESH	5	A	Yes	HANN	-	-		MFECE	5	AAA	Yes	PTG	5	-	Yes	STELLA	-	-		UBA	4	-						
ACAP	-			CGD	-	-		HARN	5	A	Yes	MGC	5	-		PTL	-	-		STGT	5	AAA	Yes	UBE	5	A		Yes				
ACC	-			CGH	5	-	Yes	HEALTH	-	-	Yes	MGI	-	-		PTT	5	AAA	Yes	STI	5	-		UBIS	5	-		Yes				
ACE	5	AAA	Yes	CHI	4	-		HEALG	5	AA	Yes	MGT	-	-		PTTEP	4	-	Yes	STOWER	5	AA		UEC	5	-						
ACG	4	-		CHAO	3	-		HFT	-	-		MICRO	4	BBB		PTTGC	5	AAA	Yes	STP	-	-		UKEM	3	-		Yes				
ADB	5	AA	Yes	CHARAN	3*	-		HL	-	-		MIDA	-	-		PYLON	3	-	Yes	STPI	3	-		UMI	-	-						
ADD	4	-		CHASE	5	A	Yes	HMPRO	5	AA	Yes	MIL	-	-		Q-CON	5	BBB		STX	3	-		UMS	-	-						
ADVANC	5	AA	Yes	CHAYO	3	-		HPF	-	-		MILL	3*	-		QH	5	-	Yes	SUC	5	-		UNIQ	-	-						
ADVCE	4	-		CHCWA	5	-	Yes	HPT	5	-		MINI	5	AA	Yes	QHREIT	-	-		SUN	5	BBB		UOKKH	3	-						
AE	4	-	Yes	CHC	5	-		HTC	5	AA	Yes	MIPF	-	-		QHRRREIT	-	-		SUPER	4	-		UP	5	-						
AEONTS	5	-		CHIC	3	-		HTECH	-	-		MITSIIB	3	-		QHOP	-	-		SUPEREIF	-	-		UPF	5	BBB						
AF	5	-	Yes	CHO	-	-		HUMAN	4	-		MJD	-	-		QLT	4	BBB	Yes	SUSCO	5	-	Yes	UPOIC	5	BBB						
AFC	-			CHOTI	3	-	Yes	HYDRO	-	-		MJLF	-	-		QTC	5	AA	Yes	SUTHA	5	AA		UREKA	4	-						
AGE	5	-		CHOW	5	-	Yes	HYDROGE	-	-		MK	3	-		QTCG	5	-		SVI	4*	-	Yes	UTP	-	-						
AH	4*	-	Yes	CI	3	-		HYDRO	-	-		ML	-	-		RABBIT	5	-	Yes	SVDOA	5	AA	Yes	UV	5	-		Yes				
AHC	3	-		CIG	4	-		ICC	5	-	Yes	MLT	-	-		RAM	3	-		SVR	3	-		UVAN	-	-						
AI	-			CIMBT	5	-	Yes	ICHI	5	A	Yes	MMT2	-	-		RATCH	5	AAA	Yes	SVT	3	-	Yes	VARO	3	-						
AIE	3	-	Yes	CITY	3	-		ICN	4	-	Yes	MNR	-	-		RBF	5	A	Yes	SWC	4	-		VCOM	4	-		Yes				
AMCIG	-			CIVIL	5	-		IFS	4	-	Yes	MODERN	5	A	Yes	RCL	4	-		SYMC	5	BBB	Yes	VGI	5	AA		Yes				
AMIRT	-			CK	5	AA		IK	-	-		MONO	5	-	Yes	READY	4	-		SYNEX	5	AA		VBHA	5	BBB		Yes				
AIRA	5	-	Yes	CKP	5	AAA		ILG	-	-		MOONG	5	A	Yes	RICHY	-	-		SYNTEC	5	-	Yes	VHI	5	A		Yes				
AIT	4	-		CM	4	A	Yes	III	5	AA	Yes	MORE	-	-		RIH	3	-		TACC	5	-		VL	3	-						
AJ	5	AAA	Yes	CMAN	4	-		ILINK	5	A	Yes	MOSHI	5	A	Yes	RML	3	-	Yes	TAE	4	-	Yes	VNG	5	-		Yes				
AJA	-			CMC	5	-	Yes	ILM	5	AA	Yes	MOTHER	-	-		ROCK	3	-		TAKUNI	3	-	Yes	VPO	-	-						
AKP	5	AA	Yes	CMH	4*	-		IMH	3	-		MPT	-	-		ROCTEC	5	-		TAN	5	-		VRANDA	-	-						
AKR	5	BBB		CMR	-	-		IMPACT	-	-		MPJ	3	-		ROH	-	-		TAPAC	-	-		VS	4	-						
AKS	-			CNT	5	-		IND	5	-		MSC	5	A	Yes	ROJNA	-	-		TASCO	5	AA	Yes	WACOAL	5	A		Yes				
ALLA	5	A		COCOCO	4	-		INET	5	-	Yes	MST	5	-	Yes	RP	-	-		TATG	3	-		WARRIX	4	-						
ALLY	-			COLOR	5	A		INETREIT	-	-		M-STOR	-	-		RPC	3	-		TBN	5	-	Yes	WAVE	4*	-						
ALPHAX	-			COMT	5	AA	Yes	INERS	-	-		MST	5	AAA	Yes	RPH	-	-		TC	5	-		WELL	-	-						
ALT	5	-		COMAN	4*	-		INOX	-	-	Yes	MTI	5	AA	Yes	RS	5	-	Yes	TCAP	5	AA	Yes	WFX	3	-						
ALUOON	4	-		CPALL	5	AAA	Yes	INSET	5	BBB		MTW	-	-		RSP	-	-		TCC	-	-		WGE	5	-						
AMA	5	-	Yes	CPANEL	-	-		INSURE	5	-	Yes	MUD	-	-		RT	5	-		TCJ	-	-		WHA	5	AAA	Yes					
AMANAH	3	-	Yes	CPAXT	5	AA*		IP	5	-		MVP	4*	-		RWI	-	-	Yes	TCMC	-	-		WHABT	-	-						
AMARC	-			CPH	5	AAA	Yes	IPC	5	A		NAT	-	-		RSB	5	AA	Yes	TCOAT	-	-		WHAR	-	-						
AMARIN	-		Yes	CPH	-	-		RCP	3	-		NAT	-	-		SAJ	5	AA	Yes	TEAM	-	-		WHART	-	-						
AMATA	5	AAA	Yes	CPI	4	-		ROYAL	-	-		NATION	3	-	Yes	S11	-	-		TEAMG	5	-		WHAUP	5	AAA	Yes					
AMATAR	5	AA	Yes	CPL	5	-	Yes	IRPC	5	-	Yes	NC	4	-		SA	5	-	Yes	TEGH	5	AAA	Yes	WICE	5	AA		Yes				
AMATAV	5	AA	Yes	CPN	5	AAA	Yes	ISSARA	-	-		NCAP	3	-	Yes	SAAM	5	-	Yes	TEKA	5	-		WIKI	3	-		Yes				
AMC	4	-		CPNCS	-	-		IT	5	A		NCH	4	-		SABINA	5	AAA	Yes	TERA	-	-		WIN	4	-						
AMR	3	-		CPNREIT	-	-		ITC	5	-	Yes	NCL	4	-		SAFE	3	-		TERA	-	-		WIN	4	-						
ANAN	4	-		CPR	-	-		ITD	-	-		NCP	-	-		SAFE	3	-		TFHF	-	-		WINMED	5	-						
ANI	3	-		CPT	-	-		ITEL	5	A	Yes	NDR	4	-		SAK	5	A	Yes	TFI	3	-	Yes	WINNER	5	-						
AOT	5	A		CPTREIT	-	-		ITNS	3	-		NEO	4	-		SALÉE	3	-		TFM	4	-		WORK	3	-						
APO	5	AA	Yes	CPW	5	-	Yes	ITTHI	5	-		NEP	5	-	Yes	SAM	-	-		TFMAMA	5	AAA	Yes	WP	5	-						
APCO	4	-		CRANE	5	-		ITV	5	-		NER	5	A	Yes	SAMART	-	-		TGE	5	A	Yes	WPH	5	-		Yes				
APCS	4	-	Yes	CRC	5	AA	Yes	IVL	5	AAA	Yes	NETBAY	-	-		SAMCO	4	-		TGH	5	AA	Yes	WSOL	-	-						
APO	-			CRD	4	-		J	5	-		NEW	-	-		SAMTEL	5	-		TGPRO	-	-		XBIO	-	-						
APP	-			CREDIT	5	-	Yes	JAK	-	-		NEWS	-	-		SANKO	4	-		TH	-	-		XD	4	A		Yes				
APURE	3	-		CSC	4	-		JAS	5	-	Yes	NEX	3	-		SAPPE	4	A	Yes	THAI	-	-		XPG	4	-						
AQUA	-			CSP	3	-		JCK	3	-		NFC	-	-		SAT	5	AA	Yes	THANA	5	BBB	Yes	WELL	4	-						
ARN	3	-		CSR	-	-		JCKH	-	-		NW	5	-	Yes	SAUCE	-	-		THANI	5	AA	Yes	YGG	-	-						
ARP	5	-		CSS	3	-		JCT	-	-		NKT	-	-		SAV	5	-		THCOM	5	AAA	Yes	YONG	-	-						
ARROW	3	-		CTARF	-	-		JDF	4	-		NL	4	-		SAWAD	5	AA		THE	-	-		YUASA	3	-		Yes				
AS	-		Yes	CTW	-	-		JKN	-	-		NNCL	-	-		SAWANG	-	-		THG	3	-		ZAA	3	-						
ASAP	-			CV	-	-	Yes	JASPT	5	A	Yes	NOBLE	5	AAA	Yes	SC	5	AA	Yes	THIP	5	A	Yes	ZEN	5	AA		Yes				
ASEFA	-			D	3	-		MT	5	BBB		NOVA	5	-		SCAP	5	-		THMUI	3	-		ZGA	4	-		Yes				
ASIA	3	-		DCC	5	-	Yes	JPARK	4	-		NPK	3	-		SCB	5	AA	Yes	THRE	5	-			-	-						
ASIAN	5	-	Yes	DDC	5	-	Yes	JR	-	-	Yes	NRF	5*	-	Yes	SCC	5	AAA	Yes	THREL	5	A	Yes		-	-						
ASMAR	5	-		DDON	-	-		JSP	4	-		NSL	4	-		SCCC	5	AA	Yes	TIDLO	4*	-			-	-						