orbix INVEST
ผู้จัดการเงินทุนสินทรัพย์ดิจิทัล

2026
Investment Outlook
Moving Crypto Forward



Contents

Executive Summary	1
Global Macro Overview	2
Crypto Market Overview	5
เจาะลึกปรากฏการณ์ DAT	9
เจาะลึก Stablecoin 2025	11
Bitcoin Adoption 2025	12
โอกาสลงทุนปี 2026	15
Investment Recommendations	26

Executive Summary

ภาพลวงตาของราคา สู่รากฐานของปี 2026

Bitcoin

สำหรับปี 2025 หากมองเฉพาะราคาอาจดูเหมือนตลาดนิ่ง แต่จริงๆ คือ การเคลื่อนย้ายเงินทุนครั้งประวัติศาสตร์ เงินสถาบันไหลเข้า ETF กว่า 1.45 แสนล้านดอลลาร์ และรัฐบาลทั่วโลกถือครอง Bitcoin ถึง 2.47% ทั้งหมดนี้เป็นส่วนหนึ่งของการเตรียมโครงสร้างเชิงระบบ ก่อนการบังคับใช้กฎหมาย GENIUS & CLARITY Act ในปี 2026

โอกาสการลงทุนปี 2026 อยู่ที่ไหน?

Ethereum

เรายังคงมองบวกต่อ Ethereum Network effects แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม Layer 1 blockchain ซึ่งสิ่งที่ทำให้มีความน่าสนใจในเชิงของการลงทุน คือ ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดด้วย Staking Yield ที่ระดับ 2.75% ณ วันที่ 10 ธันวาคม 2025 (อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้) ทำให้มีคุณสมบัติคล้ายพันธบัตรที่สามารถจ่ายดอกเบี้ยได้ และในปี 2026 มีปัจจัยบวกชัดเจน ทั้ง RWA tokenization, Staking ETF และ GENIUS Act ที่จะหนุน Stablecoin ให้เติบโตบนเครือข่ายของ Ethereum

Neobank & Crypto Card

อีกหนึ่งเทรนด์ที่เติบโตเงียบ ๆ แต่รวดเร็ว ปัจจุบันอุตสาหกรรม Neobank เติบโตเฉลี่ย 54% ต่อปี มีผู้ใช้เกือบ 350 ล้านคนทั่วโลก ซึ่งสิ่งที่ควรจับตาเป็นพิเศษ คือ Crypto Card กำลังกลายเป็นสะพานเชื่อมระหว่าง DeFi กับการใช้จ่ายในชีวิตประจำวันทำให้การใช้จ่ายคริปโตกลายเป็นเรื่องปกติมากขึ้น

Investment Recommendations

ในภาวะตลาดที่ยังต้องระมัดระวัง ผู้ที่ต้องการคว้าโอกาสจาก Ethereum โดยยังให้ Bitcoin เป็นแกนหลัก แนะนำ OBX-BES กลยุทธ์ที่ปรับน้ำหนักตามสัญญาณตลาด ตอบโจทย์สถานการณ์ที่ยังไม่ชัดเจน สำหรับผู้ที่เน้นความมั่นคง แนะนำ OBX-BTC เป็นกองหลัก เหมาะกับการสะสมระยะยาวในช่วงตลาดยังผันผวน ส่วนผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูง OBX-ETH น่าสนใจจากปัจจัยหนุนในปี 2026 ได้แก่ Real World Asset (RWA), ETH Staking ETF และ GENIUS Act ขณะที่ Altcoins เรายังไม่แนะนำในรอบนี้

ปี 2025 อาจเป็นปีที่กราฟราคาดูน่าเบื่อสำหรับนักเก็งกำไร แต่สำหรับนักลงทุนระยะยาว

นี่คือปีแห่งการ “วางรากฐาน”

เมื่อกฎหมายพร้อม เงินทุนพร้อม และโครงสร้างพื้นฐานพร้อม ปี 2026 จึงไม่ใช่แค่ปีของการเติบโต..
แต่อาจเป็นปีที่คริปโต ถูกใช้งานจริงในวงกว้าง อย่างที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อน

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

Global Macro Overview



A Transition from Policy Shock to Structural Integration

หากเปรียบเศรษฐกิจโลกเป็นการเดินทางระยะยาว ปี 2025 คือช่วงเวลาที่เราต้องเผชิญกับ **“แรงเสียดทาน”** ครั้งสำคัญ ทั้งจากสงครามการค้าและต้นทุนเทคโนโลยีที่สูงขึ้น จนทำให้การเติบโตต้องชะลอตัวลง

แต่ความท้าทายเหล่านั้น กลับกำลังกลายเป็นรากฐานที่มั่นคงให้กับปี 2026 ปีที่เรากำลังก้าวเข้าสู่การ **“เปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้าง”** ครั้งใหญ่เมื่อกฎหมายการเงินใหม่ๆ เริ่มเอื้อมากขึ้น วัฏจักรดอกเบี้ยกลับทิศเป็นขาลงและการลงทุนใน AI ที่จะกลายเป็นหัวใจสำคัญ เปิดทางให้สินทรัพย์ดิจิทัล ถูกยกระดับขึ้นมาเป็นหนึ่งในกลไกหลักของระบบการเงินโลก

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้



2025 A Year Defined by Trade Pressure and Regulatory Clarity

ครึ่งแรกของปี 2025 เป็นช่วงที่ตลาดคริปโตต้องเผชิญความยากลำบาก แรงกดดันจากนโยบายกำแพงภาษีของสหรัฐฯ กระจายไปทั่วทั้งภาคธุรกิจ และส่งผลให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนลดลงไปด้วย สินทรัพย์ดิจิทัลแทบทุกกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็น Bitcoin, Ethereum, L1/L2 tokens หรือ DeFi ต่างปรับตัวลงพร้อมกัน ความผันผวนพุ่งสูงขณะที่เงินจากสถาบันเริ่มชะลอลงอย่างเห็นได้ชัด

พอถึงกลางปี จุดเปลี่ยนสำคัญเกิดขึ้นในเดือนกรกฎาคม เมื่อสภาสหรัฐฯ ผ่านร่างกฎหมายประวัติศาสตร์อย่าง GENIUS Act และ CLARITY Act แม้กฎหมายจะยังไม่บังคับใช้จนกว่าจะถึงต้นปี 2026 แต่การที่กฎหมายผ่านสภาได้สำเร็จก็ช่วยลดความคลุมเครือเรื่องการกำกับดูแล ทำให้องค์กรใหญ่ๆ มองเห็นทิศทางที่ชัดเจนขึ้นและกล้าเข้ามาลงทุนมากขึ้น มูลค่าตลาดรวมเริ่มปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง และทำจุดสูงสุดใหม่ของปีได้สำเร็จ

ในช่วงครึ่งปีหลัง ตลาดต้องสะดุดอีกครั้งในเดือนสิงหาคม จากมาตรการเก็บภาษีนำเข้าเทคโนโลยี 100% ซึ่งส่งผลกระทบหนักต่ออุตสาหกรรมโครงสร้างพื้นฐานของคริปโต โดยเฉพาะศูนย์ข้อมูล Mining และ Infrastructure Layer แต่อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสสุดท้าย **“ข่าวดี”** ก็มาถึง เมื่อเฟดตัดสินใจลดดอกเบี้ย 0.25% เป็นครั้งแรกในรอบสองปี ช่วยให้สภาพคล่องในระบบการเงินดีขึ้น และหนุนให้สินทรัพย์เสี่ยงอย่างคริปโตฟื้นตัวตามไปด้วย นอกจากนี้ข้อตกลง “Trade Pause” ระหว่างสหรัฐฯ กับจีนก็ช่วยลดความตึงเครียดทางการค้าได้พอสมควร

ปลายปีเฟดลดดอกเบี้ยอีกครั้ง แต่ท่าทีระมัดระวังของเฟดทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าปี 2026 อาจมีการลดดอกเบี้ยแค่ครั้งเดียวเท่านั้น

ตลาดคริปโตปิดท้ายปี 2025 *ด้วยโครงสร้างที่แข็งแกร่งกว่าเดิม ขับเคลื่อนโดยการขยายตัวของผู้เล่นสถาบัน การเติบโตของผลิตภัณฑ์ ETF และทุกคนต่างรอคอยความชัดเจนทางกฎหมายที่จะเริ่มในปี 2026*

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

Outlook 2026
A More Stable Macro Framework Supporting Digital Assets

ก้าวเข้าสู่ปี 2026 โลกการเงินกำลังเปลี่ยนโหมดจาก **“ความผันผวนที่คาดเดายาก”** สู่ **“เสถียรภาพที่จับต้องได้”** และนี่คือปัจจัยบวกที่จะปลดล็อกศักยภาพของสินทรัพย์ดิจิทัล

1. สภาพคล่องที่มากขึ้น
ผลจากการลดดอกเบี้ยของเฟดไปแล้วสองครั้งในช่วงปลายปี 2025 คาดว่าจะส่งผลเต็มที่ในปีนี้ ยิ่งไปกว่านั้น Kevin Hassett ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้สมัครตัวเต็งที่คาดว่าจะได้รับการแต่งตั้งเป็นประธานเฟดคนต่อไป ได้ออกมาระบุว่า **“ยังมีพื้นที่ให้ลดดอกเบี้ยอีก”** หากอัตราเงินเฟ้อยังคงชะลอตัวถือเป็นสัญญาณที่ชัดเจนว่าสภาพคล่องทางการเงินทั่วโลกในปีนี้มีแนวโน้มที่จะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของตลาดคริปโต ไม่ใช่เป็นอุปสรรคอย่างปีที่ผ่านมา

2. กฎหมายที่ชัดเจนขึ้น
เมื่อ GENIUS Act และ CLARITY Act มีผลบังคับใช้เต็มรูปแบบ ทำให้สินทรัพย์ดิจิทัลเปลี่ยนสถานะจาก **“พื้นที่สีเทา”** สู่ **“โครงสร้างทางการเงิน”** ที่สถาบันสามารถเข้าถึงได้อย่างเป็นทางการ ที่สำคัญเทรนด์นี้กำลังเกิดขึ้นทั่วโลก ทั้งสหราชอาณาจักร สหภาพยุโรป ญี่ปุ่น สิงคโปร์ และฮ่องกง ต่างเร่งจัดทำ Regulatory Framework ที่รองรับ Stablecoins, Tokenized Assets และ Digital Securities ทำให้ปี 2026 เป็นปีแรกที่กฎเกณฑ์ทั่วโลกเริ่ม **“เคลื่อนตัวในทิศทางเดียวกัน”**

3.เทคโนโลยี AI ที่พัฒนามากขึ้น
กระแส AI Supercycle ดันการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัลแบบก้าวกระโดด ทั้ง Data Centers, Decentralized Compute, Oracle Networks และ Tokenized RWAs ทำให้บล็อกเชนขยับไปอยู่ในตำแหน่งของ **“Digital Infrastructure Layer”** ที่รองรับเศรษฐกิจยุค AI อย่างแท้จริง

ปี 2026 จึงไม่ใช่เพียงปีที่ตลาดคริปโตฟื้นตัวจากความผันผวนในปีก่อน แต่เป็นปีที่ตลาดเริ่มเติบโตอย่างมีทิศทางบนโครงสร้างพื้นฐานที่แข็งแกร่งและมั่นคงกว่าเดิมอย่างเห็นได้ชัด ด้วยการสนับสนุนจากกรอบกฎหมายที่ชัดเจน สภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้น และการเข้ามาของผู้เล่นสถาบันอย่างต่อเนื่อง

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

Crypto Market Overview

มูลค่าตลาดคริปโต



Source: Coingecko 12 December 2025

หากดูเพียงผิวเผิน เราอาจเห็นภาพตลาดคริปโต ที่กำลัง **“พักตัว”** มูลค่าตลาดรวมปรับลดลงราว 5% จากระดับ 3.46 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2024 เหลือ 3.23 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2025 แต่กระแสเงินฝั่งสถาบันกลับเคลื่อนไหวในทิศทางตรงกันข้ามอย่างชัดเจน

มูลค่าตลาดคริปโต ETFs



Source: Coinmarketcap 12 December 2025

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

แท้จริงเกิดอะไรขึ้น?

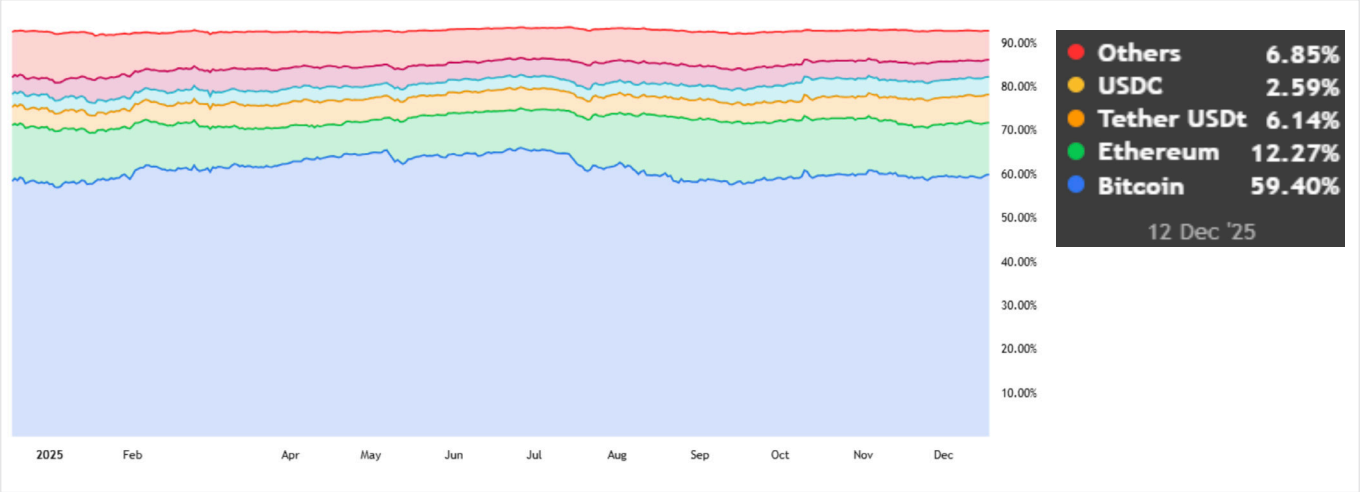
1. ในขณะที่รายย่อยยังรอจังหวะซื้อสินทรัพย์ดิจิทัล สถาบันกลับทยอยเก็บสะสม สะท้อนจากสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ (AUM) ของกลุ่ม ETFs เพิ่มขึ้นกว่า 15% แตะระดับ $1.45 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งตอกย้ำว่า ETFs ยังคงเป็นช่องทางหลักที่ผู้เล่นสถาบันใช้เข้าถึงสินทรัพย์ดิจิทัล และสะท้อนความต้องการเชิงโครงสร้าง (structural demand) ที่แข็งแรงกว่าความผันผวนของราคาในระยะสั้น

2. แนวโน้มการจัดสรรสินทรัพย์ดิจิทัลในงบดุล (Digital Treasury Reserve) ของทั้งบริษัทและหน่วยงานรัฐยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ชี้ให้เห็นว่าสินทรัพย์ดิจิทัลกำลังถูกพิจารณาเป็นเครื่องมือเชิงกลยุทธ์มากขึ้น

โดยรวมแล้ว แม้มูลค่าตลาดจะหดตัวเล็กน้อย แต่ระดับการยอมรับ คุณภาพของเงินทุน และโครงสร้างตลาดกลับแข็งแกร่งขึ้น เป็นสัญญาณว่าวัฏจักรถัดไปของคริปโตถูกขับเคลื่อนด้วยปัจจัยเชิงสถาบัน ไม่ใช่เพียงกระแสเก็งกำไรเหมือนในอดีต

เจาะลึก Crypto Dominance 2025

ในวันที่ตลาด “เลือกข้าง” ชัดเจน



Source: Coinmarketcap วันที่ 12 ธันวาคม 2025

ข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2025 จาก Coinmarketcap แสดงให้เห็นว่าแม้ภาพรวมตลาดจะดูเหมือนฟื้นตัว แต่ถ้าเจาะลึกลงไปใน **“สัดส่วนการครองตลาด” (Dominance)** จะพบว่าเงินทุนไม่ได้กระจายเข้าสู่ Altcoins มากนักเหมือนวัฏจักรก่อนหน้า ในทางกลับกันกระแสเงินทุนกำลังไหลกลับเข้าสู่ Bitcoin อย่างมีนัยสำคัญ

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้



เงินทุนกำลังไหลไปไหน?

1. Bitcoin dominance

ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับราว 59% ยืนยันบทบาทของ Bitcoin ในฐานะสินทรัพย์แกนหลักของตลาดและจุดพักเงินทุนในช่วงที่ตลาดยังคงผันผวนสูง

2. Ethereum

สัดส่วนของ Ethereum ยังคงทรงตัว สะท้อนว่านักลงทุนยังไม่ได้ทิ้ง Ethereum แต่ก็ยังไม่กล้าใส่เงินเพิ่มจนกว่าจะเห็น ปัจจัยบวกใหม่ที่ชัดเจนกว่านี้

3. Stablecoins

สัดส่วนของ Stablecoins ที่เพิ่มขึ้นบ่งชี้ว่าเงินไม่ได้ไหลออกจากตลาดคริปโต ไปสู่สินทรัพย์ภายนอก เงินทุนส่วนหนึ่งยังถูกเก็บไว้ในรูปของสภาพคล่อง เพื่อรองรับโอกาสการลงทุนในระยะถัดไป

4. Altcoins

Altcoins มีสัดส่วนลดลงอย่างชัดเจน สะท้อนว่านักลงทุนกำลังลดความเสี่ยงในการเก็งกำไรเหรียญขนาดเล็ก ในภาวะตลาดที่ยังไม่แน่นอนนักลงทุนจึงเน้นคุณภาพและสภาพคล่องมากกว่าผลตอบแทนสูง

ตลาดพร้อมจะไปต่อ.. แต่จะไปเฉพาะกับ “ตัวจริง” เท่านั้น

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

Crypto ในปี 2025
ช่วง “ปรับฐานเชิงโครงสร้าง” หลังการเติบโตต่อเนื่อง 2 ปี

Bitcoin (BTC) และ Ethereum (ETH) ให้ผลตอบแทนติดลบเล็กน้อย อยู่ที่ -1% และ -2% ตามลำดับ (ตาราง Lagging)

ในปี 2025 ซึ่งแตกต่างจากสินทรัพย์เสี่ยงบางกลุ่มที่ยังสามารถสร้างผลตอบแทนได้ดี สะท้อนการปรับฐานหลังการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในรอบก่อนหน้า การทรงตัวของราคาบ่งชี้ถึงแรงขายที่ลดลง ขณะที่สัดส่วนการถือครองของนักลงทุนระยะยาวยังทรงตัวสะท้อนการเปลี่ยนผ่านของตลาด จากเฟสที่ขับเคลื่อนด้วย Momentum ไปสู่เฟสที่ให้ความสำคัญกับคุณภาพของเงินทุน และเสถียรภาพเชิงโครงสร้าง

Winner

สินทรัพย์	ราคา ณ วันที่ 1 ม.ค. 2025 (USD)	ราคา ณ วันที่ 12 ธ.ค. 2025 (USD)	ผลตอบแทน
Alphabet Inc. (GOOG)	189	312	65%
SPDR Gold Shares ETF (GLD)	245	393	60%
Nikkei 225 Index	39307	50870	29%
SPDR S&P 500 ETF Trust (SPY)	584	689	18%
Apple Inc. (AAPL)	243	278	14%

Lagging

สินทรัพย์	ราคา ณ วันที่ 1 ม.ค. 2025 (USD)	ราคา ณ วันที่ 12 ธ.ค. 2025 (USD)	ผลตอบแทน
Amazon.com Inc. (AMZN)	220	230	5%
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF (AGG)	96.91	100.12	3%
Vanguard Real Estate Index Fund (VNQ)	88.29	89.56	1%
Bitcoin	93,507	92,494	-1%
Ethereum	3,336	3,256	-2%

Source: Investing.com, Coingecko วันที่ 12 ธันวาคม 2025

สรุปเชิงกลยุทธ์

ปี 2025 เป็นปีที่ผลตอบแทนของสินทรัพย์เสี่ยงแตกต่างกันอย่างชัดเจน ทองคำ หุ้นญี่ปุ่น และหุ้นเทคโนโลยี ให้ผลตอบแทนโดดเด่นในปีนี้
ขณะที่ Bitcoin และสินทรัพย์ดิจิทัลอยู่ในช่วงปรับฐานเชิงโครงสร้างหลังการเติบโตในปีที่ผ่านมา ในเชิงกลยุทธ์ Bitcoin ในปีนี้จึงไม่ได้เป็นตัวทำกำไร (Return Driver) แต่ยังคงบทบาทสำคัญในฐานะสินทรัพย์ที่รักษามูลค่าและเตรียมพร้อมสำหรับรอบการขยายตัวถัดไป เมื่อสภาพคล่องและปัจจัยมหภาคกลับมาเอื้ออำนวยอีกครั้ง

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

เจาะลึกปรากฏการณ์ DAT

เมื่อบริษัททั่วโลก **“แห่สะสม”** Bitcoin สูงสุดในประวัติศาสตร์

หากปี 2024 คือ ปีที่ประตู ETFs เปิดกว้าง ปี 2025 ก็คือ ปีที่ภาคธุรกิจกระโดดเข้ามา **“ลงทุน”** ครั้งใหญ่ที่สุดเท่าที่โลกเคยเห็นมา

เรากำลังพูดถึงกลุ่มบริษัทที่เรียกว่า Digital Asset Treasury (DAT) หรือบริษัทที่นำสินทรัพย์ดิจิทัลมาเป็นส่วนหนึ่งของ **“เงินคงคลัง”** ซึ่งในปี 2025 ปีเดียว มีเม็ดเงินจากบริษัทเหล่านี้ไหลเข้ามาลงทุนกว่า 4.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ

ที่น่าตกใจคือ..
เกินกว่าครึ่งหนึ่งของยอดนี้ เกิดขึ้นในไตรมาส 3 เพียงไตรมาสเดียว คือ จุดพีคของการสะสมของภาคธุรกิจอย่างแท้จริง

แล้วบริษัทเหล่านี้ “ลงทุนอะไร” และ “มองอนาคต” อย่างไร?

1. DAT ลงทุนในอะไร

ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2025 มูลค่าสินทรัพย์รวมของกลุ่ม DAT พุ่งแตะระดับ 1.37 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ (เติบโตเกือบ 140% จากต้นปี) โดยมีสัดส่วนการลงทุนในเหรียญต่างๆ ดังนี้

Asset Category	Total Investment (2025)	%of DATCo Holdings	Key Period of Accumulation
Bitcoin (BTC)	$30.0B	70.3%	Q1–Q3 2025
Ethereum (ETH)	$7.9B	18.5%	August 2025
Altcoins (SOL, BNB, WLFI, etc.)	$4.8B	11.2%	Q3 2025

Insight: แม้การถือครองใน Altcoin จะเพิ่มขึ้น แต่ Bitcoin และ Ethereum ยังคงเป็นสินทรัพย์หลักในงบดุลของ DAT ทั่วโลก

ใครยังคงเป็นนักลงทุนรายใหญ่ที่สุด

Company	Focus	Value	Keynote
★ Strategy	₿	$60B	Market leader
Bitmine Immersion	Ξ	$11.4B	Leading ETH holder
MARA Holdings	₿	$5B	Mining operations
10 companies	★	-	SOL, BNB, etc.

Source: Startegy, Bitmine Immersion, and CoinMarketCap.com

จากตารางด้านบน อันดับ 1 ยังคงเป็นบริษัท Strategy (เจ้าตลาด) ที่ถือครอง Bitcoin มูลค่ากว่า 6 หมื่นล้านดอลลาร์ หรือคิดเป็น “ครึ่งหนึ่ง” ของระบบ DAT ทั้งหมด ตามมาด้วย Bitmine Immersion ที่เน้น Ethereum และ MARA Holdings ยักษ์ใหญ่สายขุด

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

2. วิวัฒนาการของ DAT

Year	Remark
2020	จุดเริ่มต้นของแนวคิด “เก็บ Bitcoin แทนเงินสด”
2022	เริ่มมีบริษัทจดทะเบียนเข้าร่วม
2024	จุดเปลี่ยนจากการเข้ามาของ ETFs และสถาบันการเงิน
2025 (Nov)	100+ บริษัทก่อตั้งใหม่ในปีนี้เพียงปีเดียว

เทรนด์นี้ไม่ได้กระจุกตัวแค่บริษัท Tech แต่ขยายไปสู่ภาค พลังงาน และยานยนต์ ที่มองสินทรัพย์ดิจิทัลเป็น “Strategic Treasury Asset” หรือสินทรัพย์เชิงกลยุทธ์ที่ขาดไม่ได้

3. DAT ในปี 2026

1. เข้าสู่ยุค “ถือแล้วทำเงิน”
ในอดีตบริษัทอาจแค่กู้เงินมาซื้อ Bitcoin แล้วรอราคาวิ่งขึ้น (Buy & Hold) แต่โมเดลนี้กำลังจะ **“ตกยุค”** ในปี 2026 เพราะต้องเป็นมากกว่าแค่ Buy & Hold
การแค่ **“ซื้อไว้อย่างเดียว”** อาจไม่พอแล้ว ต้องเปลี่ยนตัวเองให้เป็น Infrastructure ไม่ใช่แค่ถือเหรียญเฉยๆ แต่ต้องนำเหรียญไปทำงาน

a. การรัน validator nodes
b. การทำ staking
c. การเข้าร่วม DeFi เพื่อสร้างรายได้สม่ำเสมอที่ไม่ขึ้นกับราคาขาขึ้นขาลงของตลาดเพียงอย่างเดียว

2. การกระจายความเสี่ยง
กลยุทธ์การลงทุนเปลี่ยนจาก Bitcoin 100% กระจายลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลอื่น เช่น Ethereum Solana BNB และเหรียญอื่นๆ เพื่อรับส่วนแบ่งจากค่าธรรมเนียม

3.มาตรฐานต้องระดับสถาบัน
การเก็บใน Exchange ทั่วไปอาจจะไม่เป็นที่ยอมรับ ต้องซื้อขายผ่านช่องทางระดับสถาบัน และมีระบบบริหารความเสี่ยงที่เป็นมาตรฐานสากล ยกระดับคุณภาพ DAT เพิ่มความเชื่อมั่นให้นักลงทุน

สรุป

ปี 2025 คือปีแห่งการ **“สะสมปริมาณ”** และปี 2026 จะเป็นปีแห่งการ **“วัดคุณภาพ”** บริษัทที่จะประสบความสำเร็จคือบริษัทที่สร้าง infrastructure ให้สามารถสร้างรายได้ มีรายได้จากการดำเนินงานไม่ใช่แค่หวังราคาขึ้น มีระบบรักษาความปลอดภัยระดับสถาบัน และทำกำไรได้แม้ Bitcoin ไม่ทำจุดสูงสุดใหม่

โดยบริษัทที่ประสบความสำเร็จในยุคถัดไป จะไม่ใช่บริษัทที่มี Bitcoin เยอะที่สุด.. แต่คือบริษัทที่สามารถเปลี่ยน Bitcoin ในมือให้กลายเป็น **“เครื่องจักรผลิตเงินสด”** ได้อย่างยั่งยืนและเมื่อมาตรฐานเหล่านี้เกิดขึ้นจริง เงินทุนก้อนใหญ่ระดับ **“แสนล้านดอลลาร์”** จากกองทุนบำนาญและธนาคารระดับโลกที่เคยรออยู่นอกสนาม.. ก็จะพร้อมกระโดดเข้ามาทันที

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

เจาะลึก Stablecoin 2025

หากจะหาพระเอกตัวจริงในปี 2025 ที่ไม่ได้หวือหวาด้วยราคาที่พุ่งขึ้นลง แต่เติบโตอย่างเงียบเชียบและทรงพลังที่สุด.. **คำตอบนั้นคือ Stablecoin**

สินทรัพย์ชนิดนี้ไม่ได้เป็นแค่ **“ที่พักเงิน”** ของนักเทรดคริปโตอีกต่อไป แต่มันกำลังกลายร่างเป็น **“โครงสร้างพื้นฐานทางการเงิน”**

ระดับโลกเกิดอะไรขึ้นบ้างในปี 2025?

1. ปริมาณธุรกรรมระดับ “สถิติโลก”
ในไตรมาส 3 เพียงไตรมาสเดียว มูลค่าการโอน Stablecoin บนบล็อกเชนแตะระดับ 15.6 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2021 และหากนับรวมครึ่งปีแรก ปริมาณธุรกรรมโตขึ้นกว่า 80% จากปีก่อนหน้า คิดเป็นสัดส่วนถึง 1 ใน 3 ของธุรกรรมคริปโตทั้งหมด

2. USDT vs USDC
ตลาดนี้ถูกครองด้วยยักษ์ใหญ่ 2 ราย ที่กินรวบส่วนแบ่งตลาดกว่า 90% แต่มีจุดยืนที่ต่างกันชัดเจน

ในปี 2025 USDT มียอดซื้อขายบนตลาดกระจายศูนย์ (DEX) เกิน 1 แสนล้านดอลลาร์ต่อเดือนเป็นครั้งแรก ขณะที่ USDC ยังคงได้รับความนิยมในหมู่นักลงทุนที่ต้องการความโปร่งใสและความน่าเชื่อถือ

3. ไม่ใช่แค่เก็งกำไร แต่คือการ “ใช้งานจริง”
Stablecoin กลายเป็นหัวใจหลักของระบบ DeFi ใช้เป็นสื่อกลางในการกู้ยืม ให้สภาพคล่อง และทำ Yield Farming

นอกเหนือจาก DeFi การใช้งาน Stablecoin ในการโอนเงินและชำระเงินจริงเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกรรมระหว่างประเทศและธุรกิจ B2B มูลค่ากว่า 6 พันล้านดอลลาร์ต่อเดือน โดย USDT ถูกใช้ในกว่า 85% ของธุรกรรมเหล่านี้

4. กฎหมายที่เอื้อมากขึ้น
- **สหรัฐฯ :** ผ่านร่างกฎหมาย GENIUS Act เพื่อควบคุม Stablecoin กำหนดให้ต้องมีสินทรัพย์สำรอง 1:1 และตรวจสอบบัญชีอย่างโปร่งใส สร้างมาตรฐานความปลอดภัย
- **ยุโรป :** เริ่มบังคับใช้กฎหมาย MiCA ครอบคลุมการออกและบริหารจัดการ Stablecoin สร้างความเชื่อมั่นและเปิดทางให้นักลงทุนสถาบันเข้ามามีส่วนร่วมมากขึ้น
- **เอเชีย :** ฮ่องกง ญี่ปุ่น และสิงคโปร์ ออกกฎควบคุมที่ชัดเจนขึ้น สนับสนุนการออก Stablecoin ภายใต้การกำกับของหน่วยงานการเงิน



คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

Summary

USDT และ USDC กำลังกลายเป็นเสาหลักสำคัญของเศรษฐกิจดิจิทัล ทำหน้าที่เชื่อมโลกคริปโตเข้ากับระบบการเงินดั้งเดิมอย่างเป็นรูปธรรม USDT โดดเด่นด้านสภาพคล่องและการใช้งานในระดับโลก ขณะที่ USDC ให้ความสำคัญกับความโปร่งใสและการปฏิบัติตามกฎระเบียบ Stablecoins ทั้งสองช่วยให้ตลาดมีสภาพคล่องมากขึ้น ลดความผันผวน และทำให้ระบบการเงินดิจิทัลเติบโตอย่างมั่นคง

เมื่อมองไปข้างหน้าในปี 2026
บทบาทของ Stablecoins มีแนวโน้มชัดเจนยิ่งขึ้น ไม่เพียงเป็นเครื่องมือพักเงินในตลาดคริปโต แต่จะกลายเป็นโครงสร้างพื้นฐานด้านสภาพคล่องเชื่อมระบบการเงินดั้งเดิมกับสินทรัพย์ดิจิทัล สนับสนุนการเติบโตของ DeFi และการชำระเงินดิจิทัลในระดับสถาบัน พร้อมช่วยลดความผันผวนเชิงโครงสร้าง และวางรากฐานให้ตลาดเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว



Bitcoin Adoption 2025

การยอมรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้ราคา “ทรงตัว”



หากใครตัดสิน Bitcoin ในปี 2025 เพียงแค่ดูจากกราฟราคา คุณอาจมองว่าปีนี้เป็นปีที่ **“น่าเบื่อ”** เพราะราคาปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุด $98,000 มายืนทรงตัวแถว $88,000–$95,000

แต่รู้ไหมว่า..
ภายใต้ความนิ่งสงบนั้น กำลังเกิดคลื่นใต้น้ำลูกใหญ่ที่ชื่อว่า **“การยอมรับ”** (Adoption) ที่ไม่ได้ขับเคลื่อนโดยรายย่อย.. แต่ขับเคลื่อนโดย **“มหาอำนาจของโลก”**

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

เกิดอะไรขึ้นบ้างในปี 2025 และปี 2026 เป็นอย่างไร?

1) ประเทศต่าง ๆ ถือ Bitcoin มากขึ้น

ในอดีต เราอาจตื่นเต้นที่เห็นประเทศเล็กๆ อย่าง El Salvador ซื้อ Bitcoin แต่ปี 2025 ภาพเปลี่ยนไปอย่างสิ้นเชิง เพราะผู้เล่นในสนามตอนนี้คือ **“มหาอำนาจเศรษฐกิจโลก”** ข้อมูลล่าสุดชี้ว่า รัฐบาลทั่วโลกถือครอง Bitcoin รวมกันกว่า 518,526 BTC หรือ 2.469% ของ Bitcoin ทั้งหมด



Source: Bitbo – ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2025

จุดที่น่าสนใจคือประเทศที่ถือ Bitcoin มากที่สุด เช่น สหรัฐฯ และจีน ถือครองใกล้เคียง 1% ของ Bitcoin ทั้งโลก สะท้อนให้เห็นการแข่งขันเชิงยุทธศาสตร์ด้านสินทรัพย์ดิจิทัลที่เริ่มเด่นชัดขึ้นทุกปี

2) Institutional & ETF Adoption โตเกือบ 2 เท่าในปีเดียว

ปี 2025 เป็นปีที่เม็ดเงินจากสถาบันไหลเข้าสู่ Bitcoin อย่างเป็นรูปธรรมที่สุด โดยมูลค่าการถือครองของสถาบันและ ETF ทั่วโลกเพิ่มขึ้นจาก $5.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็น $1.2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ เติบโตเกือบ 2 เท่า ภายในเวลาไม่ถึงปีแม้ราคาไม่ได้ขึ้นแรง แต่การไหลเข้าของทุนใหญ่ยัง **“ต่อเนื่องและมั่นคง”** จน Bitcoin กลายเป็นส่วนหนึ่งของ Strategic Allocation สำหรับพอร์ตลงทุนสถาบันทั่วโลก

นี่คือก้าวสำคัญที่ผลักให้ Bitcoin อยู่ในสถานะใกล้เคียงกับ **“ทองคำดิจิทัล”** อย่างเต็มรูปแบบ

3) Harvard มหาวิทยาลัยระดับโลกเริ่มเข้ามาถือ Bitcoin ETF

สัญญาณที่ทรงพลังที่สุดในปีนี้ อาจไม่ใช่เรื่องของราคา แต่เป็นข่าวที่ว่า
Harvard Endowment Fund หนึ่งในกองทุนมหาวิทยาลัยที่ใหญ่ที่สุดในโลกได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนใน Bitcoin ETF อย่างต่อเนื่องตลอดปี แสดงให้เห็นว่ากลุ่มมหาวิทยาลัยชั้นนำมอง Bitcoin เป็น **Institutional-grade asset** ที่ควรมีในพอร์ตระยะยาว เพื่อกระจายความเสี่ยงและตอบโจทย์การปกป้องมูลค่าของเงินทุนขนาดใหญ่ การที่สถาบันการศึกษาเข้ามา ถือเป็นการเปลี่ยนฐานความคิดด้าน Bitcoin ในเชิงวิชาการและเชิงโครงสร้าง นอกเหนือจากภาคการเงินโดยตรง

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

Opportunities for Bitcoin in 2026

จาก “ทางเลือก” สู่ “โครงสร้างพื้นฐาน”

ถ้าปี 2025 คือการ **“ปูพรม”** ปี 2026 จะเป็นปีที่ Bitcoin ถูกยกระดับสู่การเป็น **“โครงสร้างพื้นฐานทางการเงิน”** เต็มรูปแบบ ด้วย 4 ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก

1. เมื่อ “สภาพคล่อง” กลับมา

การสิ้นสุดของรอบการดูดสภาพคล่อง (QT) ในปลายปี 2025 ทำให้ปี 2026 กลายเป็นปีที่ตลาดคาดว่าจะเห็น **“ภาวะสภาพคล่องโลกกลับมาอยู่ในทิศทางผ่อนคลายมากขึ้น”**

ในสภาพแวดล้อมแบบนี้
สินทรัพย์ที่ตอบสนองต่อสภาพคล่องสูง
เช่น หุ้นเทคโนโลยี และ Bitcoin มักจะได้รับประโยชน์โดยตรง

ประวัติศาสตร์บอกเราเสมอว่า..
*Bitcoin คือสินทรัพย์ที่ **“ไว”** ต่อสภาพคล่องที่สุดตัวหนึ่งในโลก*

2. การผสานกับระบบธนาคาร

เราจะเห็นธนาคารรับฝาก Bitcoin และปล่อยกู้โดยใช้ Bitcoin ค้ำประกัน เป็นเรื่องปกติ Wealth Management จัดสรร Bitcoin เข้าพอร์ตลูกค้าโดยอัตโนมัติ ทำให้เส้นแบ่งระหว่าง **“การเงินเก่า”** และ **“การเงินใหม่”** จางหายไป

3. เมื่อ Bitcoin สามารถสร้าง “ดอกเบี้ย” ได้

นี่คือจุดเปลี่ยนสำคัญในปี 2026 Bitcoin จะไม่ใช่แค่สินทรัพย์ที่วางไว้เฉยๆ เพื่อรอขายทำกำไร แต่ด้วยเทคโนโลยีใหม่อย่าง Aave V4 หรือ Babylon Bitcoin จะถูกนำไปวางเป็นหลักประกันเพื่อสร้างผลตอบแทนได้จริง เปลี่ยนสถานะจากสินทรัพย์เก็งกำไร สู่สินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสด



คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

โอกาสลงทุนปี 2026

เมื่อปี 2025 คือการ **“ปูรากฐาน”** แต่ปี 2026 คือการ **“ใช้งานจริง”** หากเรามองย้อนกลับไปในอดีต สหรัฐอเมริกามักถูกมองว่าเป็น **“ตัวถ่วง”** ของโลกคริปโตด้วยกฎระเบียบที่คลุมเครือและการไล่บี้จากหน่วยงานรัฐ

*แต่ภาพเหล่านั้นกำลังจะเลือนหายไป.. เพราะปี 2025 และ 2026 กำลังจะเป็นจุดเปลี่ยนครั้งประวัติศาสตร์ เมื่อมหาอำนาจโลกตัดสินใจเปลี่ยนจากผู้คุมกฎ มาเป็น **“ผู้สนับสนุนหลัก”** ของอุตสาหกรรม*

เกิดอะไรขึ้นในปี 2025 และปี 2026 โลกการเงินจะเปลี่ยนไปอย่างไร?

1. The Foundational Year

แม้ปี 2025 จะยังไม่ใช่ปีของการขยายตัวเชิงมหภาคของราคา แต่เป็นปีที่ **“วางโครงสร้างสถาปัตยกรรมกฎหมาย”** ของอุตสาหกรรมคริปโตในสหรัฐฯ ผ่าน 3 ประเด็นสำคัญ

1.1 GENIUS Act กฎหมายสินทรัพย์ดิจิทัลฉบับแรก

GENIUS Act กลายเป็นกฎหมายสินทรัพย์ดิจิทัลระดับชาติฉบับแรกของสหรัฐฯ โดยกำหนดให้ผู้ออก Stablecoin ต้องมีทุนสำรอง 100% ด้วยเงินสดหรือพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เปิดเผยการถือครองเป็นรายงวด และจัดลำดับสิทธิ ผู้ถือเหรียญให้อยู่เหนือกว่าเจ้าหนี้ในกรณีผู้ออกล้มละลาย

***ผลลัพธ์** คือการวางมาตรฐานเทียบเท่าเงินฝากธนาคารซึ่งช่วยสร้างรากฐานให้ Stablecoin กลายเป็นโครงสร้างพื้นฐานหลักของระบบการชำระเงินในอนาคต*

1.2 รัฐบาลทรัมป์กับจุดยืน Pro-Crypto

รัฐบาลทรัมป์ในปี 2025 ปรับท่าทีอย่างชัดเจนไปสู่การสนับสนุน Web3 และสินทรัพย์ดิจิทัล ผ่าน 3 มาตรการสำคัญ

- ตั้งคณะกรรมการทบทวนกฎที่ขัดขวางนวัตกรรมคริปโต
- ยุติแรงกดดันลักษณะ Choke Point ต่อสถาบันการเงิน
- ศึกษาการจัดตั้ง Strategic Bitcoin Reserve เพื่อเพิ่มความมั่นคงของฐานสินทรัพย์สหรัฐฯ

นี่เป็นครั้งแรกที่ Bitcoin ถูกยกเป็นประเด็นเชิงยุทธศาสตร์ในระดับนโยบายของรัฐบาลกลาง

1.3 การกำกับดูแลในยุคใหม่ จากไล่จับสู่เปิดทาง

SEC ภายใต้ผู้นำใหม่ได้อนุมัติ Spot Bitcoin และ Ethereum ETF พร้อมวางกรอบ **“Unified Digital Asset Listing Framework”** สำหรับผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ และกองทุนรวมดิจิทัลบนตลาดทุนดั้งเดิม กรอบดังกล่าวช่วยยกระดับสินทรัพย์ดิจิทัลเข้าสู่พื้นที่ที่นักลงทุนสถาบันสามารถเข้าถึงได้อย่างมั่นใจและอยู่ภายใต้กติกาที่ตรวจสอบได้

2. 2026 ปีแห่งการใช้งานจริง

ปี 2026 จะเป็นปีที่กฎหมายจากปี 2025 ถูกบังคับใช้เต็มรูปแบบ และเริ่มขับเคลื่อนการยอมรับคริปโตทั้งในระดับภาคธุรกิจ ภาคสถาบัน และระดับเศรษฐกิจภาพรวม

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

2.1 Stablecoin คือ โครงสร้างพื้นฐานแห่งชาติ
เมื่อ GENIUS Act เริ่มบังคับใช้อย่างเต็มรูปแบบในปี 2026 โครงสร้าง Stablecoin ของสหรัฐฯ จะเปลี่ยนจากภาคเอกชนที่เติบโตแบบไร้มาตรฐาน ไปสู่ระบบที่ได้รับการรับรองในเชิงกฎหมาย

ผลที่เกิดขึ้นคือ

- การเข้ามาของผู้ออก Stablecoin รายใหม่จากธนาคารพาณิชย์และบริษัทเทคโนโลยี
- การใช้ Stablecoin เป็นสะพานเชื่อม (Rail) สำหรับ cross-border settlement
- การเพิ่มดีมานด์ต่อพันธบัตรสหรัฐฯ จากข้อกำหนดทุนสำรอง
- การย้ายธุรกรรมภายในระบบ e-commerce และ B2B settlement ไปสู่สภาพแวดล้อมที่มีต้นทุนต่ำและเร็วขึ้น

2.2 กฎหมายใหม่ที่จะ “ปลดล็อก” ทุกอย่าง

- CLARITY Act แบ่งชัดเจนว่าเหรียญไหนเป็น **“หลักทรัพย์”** เหรียญไหนเป็น **“สินค้าโภคภัณฑ์”**
- Anti-CBDC Act สหรัฐฯ จะ “ไม่ทำ” CBDC แข่งกับเอกชน แต่จะสนับสนุน Stablecoin ให้โตอย่างเสรี เพื่อรักษาความเป็นส่วนตัวของประชาชน
- Tax Reform ทำให้ซื้อกาแฟด้วยคริปโต อาจไม่ต้องมานั่งคำนวณภาษีกำไรสำหรับยอดเงินเล็กน้อยอีกต่อไป

2.3 ผลิตภัณฑ์ทางการเงินระดับ “สถาบัน” เต็มรูปแบบ
เมื่อกฎระเบียบเริ่มชัด ตลาดทุนจะขยายผลิตภัณฑ์คริปโตอย่างรวดเร็ว

- New ETFs ขยายสู่สินทรัพย์รอง เช่น BNB, XRP, และ DeFi Index
- กองทุนเกษียณ (401(k), IRA) เพิ่ม Exposure ต่อ BTC/ETH ทำให้มนุษย์เงินเดือนชาวอเมริกันมี Bitcoin ในพอร์ตเกษียณ
- Crypto Structured Notes ซึ่งเป็น Product ที่ออกแบบมาเพื่อคุ้มครองเงินต้น

2.4 เทคโนโลยีคริปโตจะถูกซ่อนอยู่ในโครงสร้างธุรกรรมดิจิทัลโดยผู้ใช้ไม่จำเป็นต้องรู้เบื้องหลัง
คนทั่วไปสามารถใช้ Blockchain โดยไม่ต้องเข้าใจเทคโนโลยี โดย Visa, Mastercard หรือ PayPal จะใช้ Stablecoin เป็นระบบหลังบ้าน (Settlement Rail) ในขณะที่แต้มสะสม (Loyalty Program) หรือระบบสมาชิก จะถูกรันด้วย NFT โดยที่ผู้ใช้เห็นเป็นแค่แอปฯ ปกติ

3. เจาะลึก Ethereum
Ethereum ในปี 2025 และ 2026 กำลังทำหน้าที่เป็น **“ระบบปฏิบัติการของโลกการเงิน”** (Global Settlement Layer) ที่สมบูรณ์แบบที่สุด นี่คือบทสรุปพัฒนาการจุดแข็ง และโอกาสครั้งใหญ่ที่กำลังจะมาถึง

3.1 2025 Recap ปีแห่งการเตรียมพร้อมเพื่อรองรับคนพันล้านคน
ในปี 2025 Ethereum มีอัปเกรดใหญ่ 2 ครั้งที่เน้นแก้ปัญหาเชิงโครงสร้าง แทนที่จะเพิ่มฟีเจอร์ใหม่ การอัปเกรดนี้ส่งผลสองด้านคือ ทำให้ระบบใช้ง่ายขึ้นสำหรับผู้ใช้ทั่วไป และลดต้นทุนของ Layer 2 ส่งผลให้ค่าธรรมเนียมต่ำลง พื้นฐานทั้งสองด้านนี้สำคัญต่อการขยายฐานผู้ใช้งานใหม่ในอนาคต

Pectra Upgrade ทำให้เรื่องยาก กลายเป็นเรื่องง่าย

- ปัญหาเดิม Pectra เข้ามาช่วยแก้ปัญหาการใช้งานแอปในฝั่ง Decentralized Finance (DeFi) ให้ใช้งานได้ง่ายขึ้น จากปกติเวลาที่ผู้ใช้ต้องทำการกดยืนยันทีละขั้นตอน เช่น ผู้ใช้ต้องทำ 3 ธุรกรรมที่ต่อเนื่องกัน ได้แก่ ซื้อโทเคน นำโทเคนไป Stake และ โอนโทเคน ซึ่งต้องกด

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

ยืนยันอย่างน้อย 3 ครั้ง ทำให้เกิดความยุ่งยากในการใช้งาน แถมบางครั้งต้องเติม ETH ไว้จ่ายค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรมตลอด ทำให้ขั้นตอนการใช้งานดูยุ่งยากเมื่อเทียบกับแอปการเงินทั่วไป

- สิ่งที่แก้ ผู้ใช้กดยืนยันครั้งเดียว และสามารถตั้งค่าให้แอปพลิเคชั่นช่วยออกค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรมแทนได้

ผลลัพธ์ *ประสบการณ์ใช้งานลื่นไหลเหมือนแอปธนาคาร และช่วยให้สถาบันบริหารจัดการ Staking ได้ง่ายขึ้น (เพิ่มเพดาน Validator จาก 32 ETH เป็น 2,048 ETH) ลดต้นทุนการดูแลรักษาลงมหาศาล*

(Consensys, 2025, May 7, "Ethereum, Evolved: Pectra")

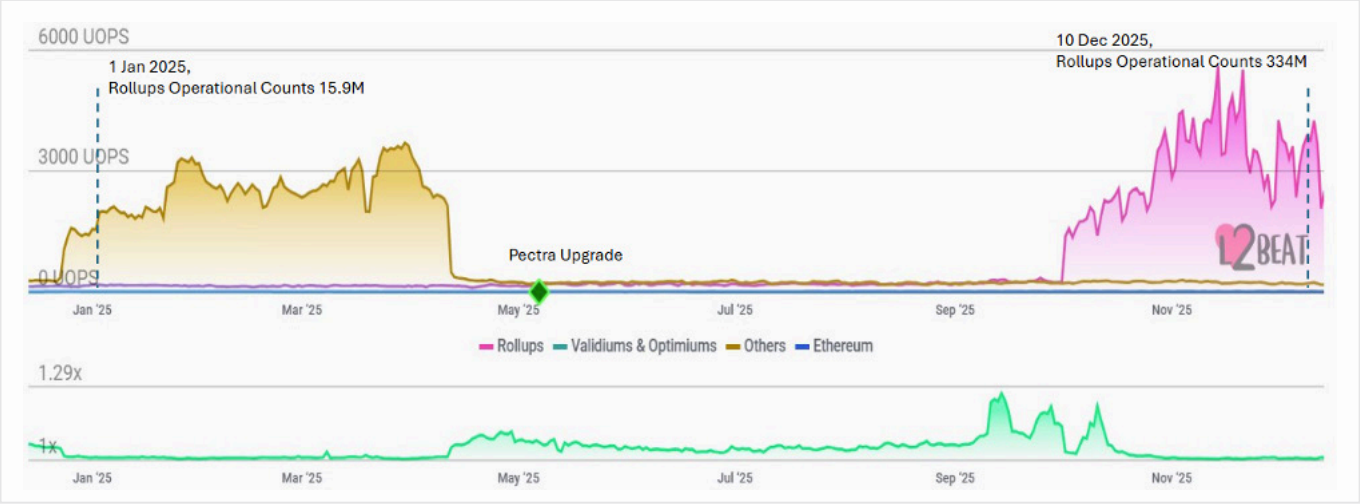
Fusaka Upgrade ทำให้ถูกและเร็ว

ถึงแม้ว่าการทำธุรกรรมบน Layer 2 จะรวดเร็ว แต่มีข้อจำกัดด้านค่าธรรมเนียมที่สูง

สิ่งที่แก้ เปลี่ยนวิธีการตรวจสอบข้อมูลของโหนดและ L2 รองรับข้อมูลได้เพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนการส่งข้อมูลไปบันทึกบน Ethereum ต่อหน่วยลดลง

(Ethereum Foundatoin, 2025, November 6, "Fusaka Mainnet Announcement")

ผลลัพธ์ *ต้นทุนที่ L2 ต้องจ่ายเพื่อส่งข้อมูลมาที่ Ethereum ลดลงชัดเจน ต้นทุนที่ลดลงนี้ถูกส่งต่อให้ผู้ใช้ปลายทางใน รูปแบบของค่าธรรมเนียม*ที่ถูกลง ทำให้การทำธุรกรรมบน L2 เพิ่มขึ้น โดยตัวเลขจาก L2BEAT ในหัวข้อ Operational Counts เป็นตัวแทนของปริมาณธุรกรรมที่เกิดขึ้นบนบล็อคเชนแสดงให้เห็นว่า ก่อนอัปเกรดปริมาณธุรกรรมบน L2 อยู่ที่ 15.9M ณ วันที่ 10 มกราคม 2025 ปัจจุบันเพิ่มขึ้นเป็น 334M *(l2beat, 2025, December 10, "Rollups Operations Count) มากกว่าเดิม 20 เท่าในเวลาไม่ถึง 1 ปี*



Source: l2beat, Operations Count ของ Rollups ก่อน Pectra Upgrade

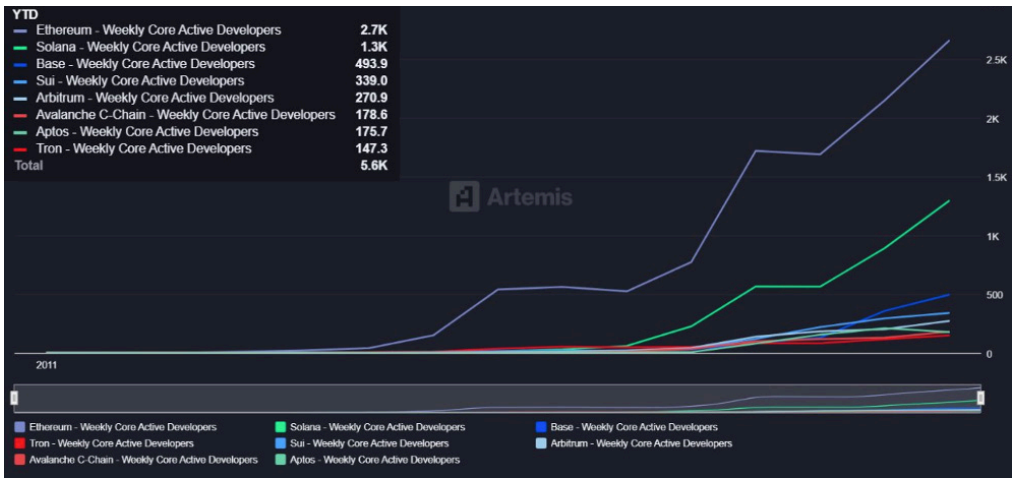
3.2 ทำไม Ethereum ถึงน่าลงทุน

เราไม่ได้มอง Ethereum เป็นแค่เหรียญ แต่เป็น **“บริษัทเทคโนโลยี”** ที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม

3.2.1 Network Effects Ethereum

มีครบ 3 องค์ประกอบของความสำเร็จผู้พัฒนา: จุดเริ่มต้นของ Network Effects

เมื่อมีผู้พัฒนาบน Ethereum มากขึ้น การพัฒนาทั้งระบบและแอปบน DeFi ก็เพิ่มตามระบบดีขึ้น ทำให้แอปบน DeFi มีความหลากหลายและตอบโจทย์ผู้ใช้งาน โดยข้อมูล Weekly Core Active Developer บน Ethereum จาก Artemis ณ วันที่ 10 ธันวาคม 2025 ระบุว่ามีประมาณ 2,700 คน สูงที่สุดในบรรดา Layer 1 โดยมีอัตราการเติบโตอยู่ที่ 28.57 % เมื่อเทียบกับปี 2024 *(Artemis, 2025, December 10, “Weekly Core Active Development”)*



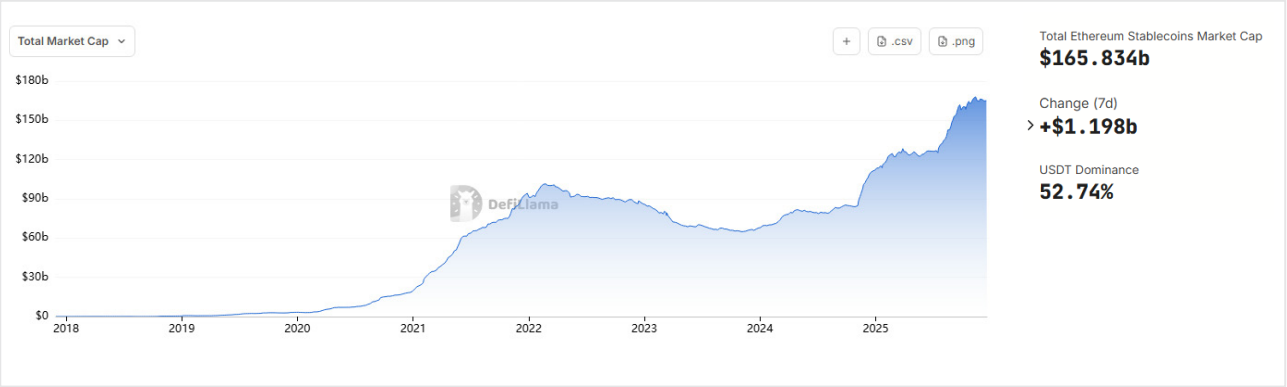
Source: Artemis, Weekly Core Active Developer บน Ethereum Network

การใช้งานจริงบนเชน

อ้างอิงข้อมูลวันที่ 10 ธันวาคม Ethereum มีธุรกรรมรายวันราว 1.6M และปริมาณผู้ใช้รายวันประมาณ 499K* ตัวเลขเหล่านี้ยืนยันว่าฐานผู้ใช้ยังเติบโตต่อเนื่องจากแอปที่หลากหลายและตอบโจทย์ จึงดึงดูดผู้ใช้เข้ามา ส่วนผู้ใช้ใหม่รายเดือนอยู่ที่ 142K**

**Artemis, 2025, December 10, “Ethereum Daily Active Addresses”*
***Artemis, 2025, November, “Ethereum New Monthly Active Addresses*

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้



Source: defillama, มูลค่า Stablecoin บน Ethereum Network

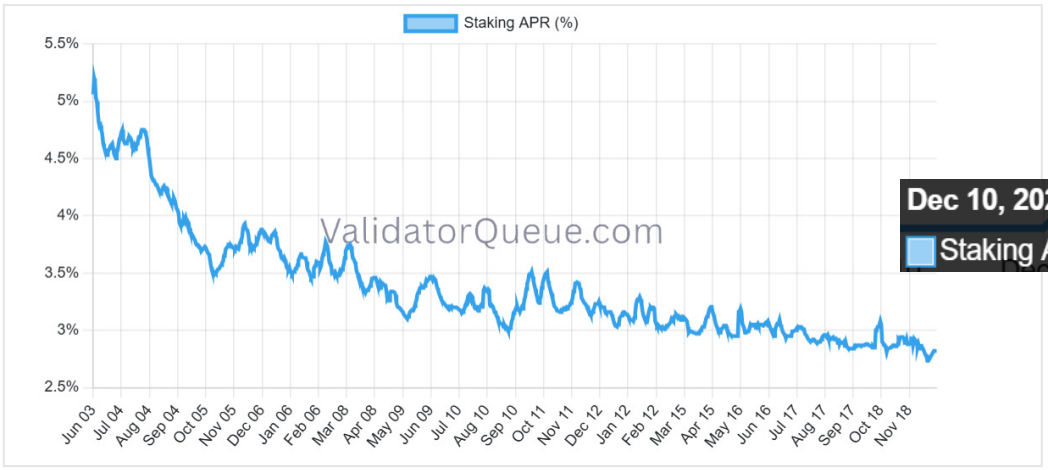
เงินทุน: สภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

ผู้ใช้มักนำ stablecoin เข้ามาใช้ใน DeFi เพื่อเทรดและหา yield โดยปัจจุบัน stablecoin ทั้งตลาดมีมูลค่าอยู่ที่ 3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย Ethereum ครองส่วนแบ่ง 53.5% ด้านเงินที่ถูกล็อกใน DeFi *(Total Value Locked, TVL) Ethereum มีมูลค่าสูงถึง 7.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นส่วนแบ่งตลาด 58% (defillama, 2025, December 10, "Stablecoin Market Cap on Ethereum & Defi TVL")*

เมื่อ stablecoin และ TVL อยู่ในระดับสูง ตลาดซื้อขายและตลาดกู้ยืมเงินบนเครือข่าย Ethereum จะมีสภาพคล่องสูง ทำให้ความคลาดเคลื่อนของราคาต่ำ และสามารถรองรับคำสั่งซื้อขายหรือการกู้ยืมเงินขนาดใหญ่ได้ดีขึ้น จุดนี้ทำให้สามารถดึงดูดเทรดเดอร์และเงินทุนจากผู้เล่นรายใหญ่ เข้ามาในระบบปริมาณเงินจำนวนมาก ตรงนี้สร้างแรงจูงใจให้นักพัฒนายังคงเลือกพัฒนาแอปบน Ethereum เป็นอันดับต้นๆ network effects ที่แข็งแกร่งนี้ทำให้ Ethereum ยากที่จะถูกแทนที่ในระยะสั้น

3.2.2 Productive Yield หรือ Internet Bond

นักลงทุนสถาบันมอง Ethereum ต่างจาก Bitcoin ตรงที่มัน **"จ่ายปันผลได้"** การนำ ETH ไป Staking ให้ผลตอบแทนราว 2.75% ต่อปี ทำให้มันมีคุณสมบัติคล้าย **"พันธบัตร"** ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า Altcoin ตัวอื่น แต่ให้กระแสเงินสดสม่ำเสมอ *(Validatorqueue, 2025, December 10, "Staking APR %")*



Source: Validatorqueue, Staking APR (%) ณ วันที่ 10 ธันวาคม 2025

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลในอดีต มิได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนของสินทรัพย์ดิจิทัลในอนาคต
คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

3.2.3 Institutional Validation สถาบันมีความเชื่อมั่น

ในสองปีที่ผ่านมา สถาบันการเงินยอมรับ Ethereum มากขึ้น ด้านหนึ่งมาจาก Spot ETH ETF ที่เริ่มซื้อขายในปี 2024 และมีเงินไหลเข้าสุทธิจำนวนมาก มูลค่า 5.4 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ในเดือนกรกฎาคม 2025 *(SoSoValue, 2025, July 31, "ETH ETF Fundflow")*
จุดนี้แสดงให้เห็นว่าสถาบันการเงินยอมรับ Ethereum มากขึ้น โดยการลงทุนผ่านกองทุน ETF



Source: SoSoValue, Spot ETH ETF Net Flow

อีกด้านหนึ่งคือบริษัทจดทะเบียนที่เริ่มเอา Ethereum เข้าไปอยู่ในงบดุลของบริษัท เริ่มจาก Sharplink เป็นบริษัทแรกที่นำ Ethereum เข้ามาไว้ในงบดุล ตามมาด้วย Bitmine ที่กลายเป็นผู้ถือ Ethereum รายใหญ่ที่สุดในกลุ่ม Digital Asset Treasury (DAT) ถืออยู่ราว 3.86M ETH หรือประมาณ 3.2% ของ Ethereum ทั้งหมดในตลาด *(Strategic ETH Reserve, 2025, December 10, "Bitmine ETH Reserve")*

สัญญาณเหล่านี้สะท้อนชัดเจนว่า Ethereum ไม่ได้จำกัดอยู่แค่ในพอร์ตของนักเก็งกำไรรายย่อยอีกต่อไป แต่กำลังได้รับการวางตำแหน่งเป็นสินทรัพย์สำรองเชิงกลยุทธ์ (Strategic Reserve Asset) ในงบดุลของบริษัทและเป็นส่วนประกอบสำคัญในพอร์ตการลงทุนระยะยาวของสถาบันการเงินชั้นนำ ซึ่งยืนยันถึงการยอมรับในระดับองค์กรอย่างแท้จริง

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

3.2.4 Ethereum Relative Valuation ของดี ในราคาที่สมเหตุสมผล

เมื่อการประเมินมูลค่าของ Ethereum อาจดูเหมือนเติบโตช้ากว่า Alternative Layer 1 (Alt. L1) แต่ในมุมมอง **“ความคุ้มค่า”** นั้นมีมากกว่า เพราะ Market Cap/TVL ของ Ethereum อยู่ที่ 5.13 เมื่อเทียบกับเหรียญอื่น

Digital Asset	Market Cap.	Annual Revenue	Total Value Locked (TVL)	Market Cap/ Annual Revenue	Market Cap/TVL
ETH	$370.5B	$285.6M	$72.22B	1,851.80	5.13
BNB	$109B	$25.5M	$6.99B	4,274.51	15.59
SOL	$90.7B	$193.3M	$8.89B	469.21	10.2
AVAX	$9.7B	$8.1M	$1.33B	1,197	7.29
SUI	$6.02B	$18.5	$928.17M	325	6.48
APTOS	$3.2B	$1.4M	$455.07M	2,285	7.03
SONIC	$3.3B	$1.6M	$89.52M	2,062	36.86

Source: Tokenterminal, 2025, December 10, “Project Fundamentals”

3.3 ปัจจัยบวกที่จะทำให้เกิดการเติบโต

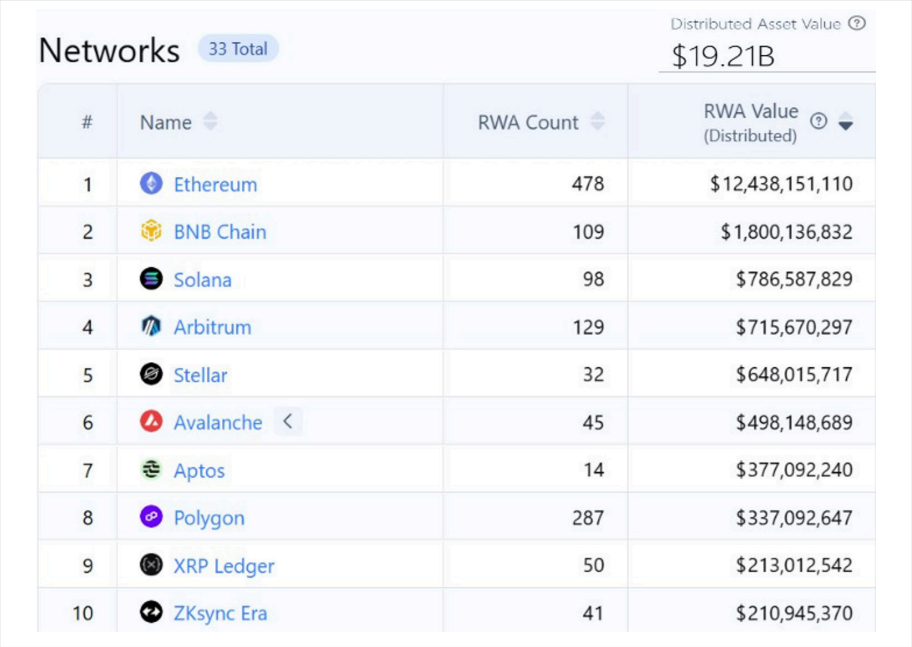
ปี 2026 Ethereum มี 3 ปัจจัยบวกที่น่าจับตา ได้แก่

3.3.1 RWA Tokenization

Real World Assets (RWA) กำลังกลายเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญของ Ethereum ในปี 2026 สถาบันการเงินเริ่มเห็นโอกาสในการนำสินทรัพย์แบบดั้งเดิมขึ้นมาอยู่บนเชน โดยมูลค่า RWA ทั้งตลาดอยู่ที่ 19.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก 33 เครือข่าย ขณะที่ Ethereum ถือครองมูลค่าสูงสุด 12.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 64.75% ของมูลค่าทั้งหมด ตัวเลขนี้บอกชัดว่า เมื่อสถาบันต้องการ tokenize พันธบัตร ตราสารหนี้ หรือกองทุนส่วนใหญ่เลือกที่จะมาทำบนเครือข่าย Ethereum

(RWA.xyz, 2025, December 10, “RWA Total Value Locked in each network”)

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้



Networks 33 Total

Distributed Asset Value $19.21B

#	Name	RWA Count	RWA Value (Distributed)
1	Ethereum	478	$12,438,151,110
2	BNB Chain	109	$1,800,136,832
3	Solana	98	$786,587,829
4	Arbitrum	129	$715,670,297
5	Stellar	32	$648,015,717
6	Avalanche	45	$498,148,689
7	Aptos	14	$377,092,240
8	Polygon	287	$337,092,647
9	XRP Ledger	50	$213,012,542
10	ZKsync Era	41	$210,945,370

Source: RWA.xyz, Total Value Locked ของ RWA

Ethereum มีสภาพคล่องสูงและโครงสร้างพื้นฐานพร้อมใช้ ยกตัวอย่างกรณีของ BlackRock ที่ออก BUIDL fund บน Ethereum มูลค่า 1.8 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เป็นหลักฐานว่ากลุ่ม RWA เกรดสถาบันเริ่มขึ้นมาบนเชน *(RWA.xyz, 2025, December 10, "US Treasuries")*

RWA บน Ethereum สร้างมูลค่าสองทาง

ทางแรกคือรายได้ค่าธรรมเนียมผ่านการ mint transfer และ settlement ทางที่สองคือการดึงสถาบันเข้ามาใช้ infrastructure ของ Ethereum ซึ่งเพิ่มความน่าเชื่อถือและดึงดูดเม็ดเงินจำนวนมาก ตัวอย่าง BUIDL fund ของ BlackRock ที่กล่าวมาข้างต้น

ปี 2026 RWA จะขยายตัวเร็วขึ้น โดยเฉพาะ Tokenized treasuries ที่มีผู้เล่นอย่าง Franklin Templeton และ WisdomTree เข้ามาแข่งกับ BlackRock ทำให้เกิดธุรกรรมบน Ethereum มากขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมบนเชนก็จะขยายตาม ถ้าตลาด RWA โตจาก 19.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปัจจุบันสู่ระดับ 50 หมื่นล้านถึง 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า และ Ethereum ยังคงรักษาความเป็นผู้นำไว้ได้ Ethereum จะไม่ได้เป็นแค่แพลตฟอร์มสำหรับ DeFi อีกต่อไป แต่จะกลายเป็นโครงสร้างพื้นฐานที่รองรับสินทรัพย์การเงินดั้งเดิม และเป็น catalyst ระยะยาว ที่ช่วยผลักดันมูลค่าของ Ethereum

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

3.3.2 ETH Staking ETFs

BlackRock ยื่นขอเปิดกองทุน ETH Staking ETF ต่อ SEC เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2025 โดยตลาดคาดว่าจะได้รับอนุมัติไตรมาส 1 ของปี 2026 ความแตกต่างจาก Spot ETF ที่มีอยู่แล้ว คือ Staking ETF โดยให้ผลตอบแทนประมาณ 2.75% ต่อปี ซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณ ETH ที่ Staking ในระบบ นอกเหนือจากการเคลื่อนไหวของราคาเพียงอย่างเดียว ทำให้ Ethereum กลายเป็นสินทรัพย์ที่สร้างรายได้ ซึ่งนักลงทุนสถาบันเข้าถึงได้ผ่านพอร์ตการลงทุนปกติ โดยไม่ต้องจัดการเรื่อง validator node หรือการ staking บนแพลตฟอร์มด้วยตัวเอง

กลุ่มนักลงทุนใหม่

Staking ETF เปิดโอกาสให้กลุ่มนักลงทุนสถาบันที่ให้ความสำคัญกับผลตอบแทนระหว่างการถือครองสินทรัพย์ (income generation) เข้าถึง Ethereum ได้ง่ายขึ้น กองทุนบำนาญและ endowment funds บางแห่งมักมองหาสินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดสม่ำเสมอ Spot ETF ไม่มีผลตอบแทนระหว่างการถือครอง แต่ Staking ETF ที่ให้ yield อาจตอบโจทย์กลุ่มนี้ได้ดีกว่า และจะเป็นเม็ดเงินใหม่ที่มีโอกาสไหลเข้ามาเพิ่ม

ผลต่ออุปทานในตลาด

ปัจจุบัน ETH ที่ถูก stake อยู่ที่ 28.84% ของอุปทานทั้งหมด (อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 10 ธันวาคม 2025) ถ้า Staking ETF เข้ามา สัดส่วนนี้อาจเพิ่มเป็น 35-40% ในอีก 1-2 ปีข้างหน้า ซึ่ง Ethereum ที่ถูก stake เพิ่มขึ้นหมายถึงอุปทานในตลาดลดลง ซึ่งส่งผลดีต่อราคาในระยะยาว

3.3.3 Stablecoin Infrastructure

GENIUS Act ที่ลงนามเป็นกฎหมายเดือนกรกฎาคม 2025 กำหนดให้ payment stablecoin ในสหรัฐต้องหนุนด้วยทุนสำรองที่เป็นเงินสดดอลลาร์สหรัฐหรือสินทรัพย์เทียบเท่าเงินสดแบบ 1:1 และต้องได้รับใบอนุญาตจากหน่วยงานกำกับ แม้กฎหมายจะมีผลบังคับใช้เต็มรูปแบบต้นปี 2027 (ระยะเวลา 18 เดือนหลังลงนามในเดือนกรกฎาคม 2025) แต่การ adoption มีโอกาสเริ่มเร็วกว่านั้นในปี 2026 โดยเหตุผลที่เรามองแบบนั้น เนื่องจากผู้เล่นรายใหญ่อย่าง Circle (USDC), Tether (USDT) และ PayPal (PYUSD) ประกาศเตรียมยื่นขอใบอนุญาต จึงมีโอกาสเริ่มใช้ stablecoin ในวงกว้าง ก่อนกฎหมายบังคับใช้จริง

ผลกระทบต่อ Ethereum

GENIUS Act เปลี่ยน stablecoin จาก **“เครื่องมือของนักเก็งกำไร”** กลายเป็น **“เครื่องมือชำระเงินที่ถูกกฎหมาย”** การใช้งานจะขยายจาก DeFi ไปสู่ payment, payroll และ B2B settlement ยกตัวอย่างในสหรัฐฯ มูลค่าการชำระเงินแบบ B2B ปี 2024 อยู่ที่ราว 58.2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ

(Nacha, 2025, September 24, “Over 21 Years, a Massive Drop in B2B Check Payments, Study Finds”)

ถ้า stablecoin บน Ethereum ได้ส่วนแบ่ง 1% จะเทียบเท่าปริมาณการชำระเงินราว 5.8 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี ตัวเลขนี้สะท้อนโอกาสที่ stablecoin จะดึงผู้ใช้และสถาบันเข้ามาในระบบ Ethereum มากขึ้น เมื่อปริมาณธุรกรรมเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมของ Ethereum เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน

บทบาทของ Ethereum จะขยายจากแพลตฟอร์ม DeFi ไปสู่โครงสร้างพื้นฐานสำหรับการชำระเงินดิจิทัลซึ่งเป็นตลาดที่ใหญ่กว่ามาก และสร้าง network effects ในระยะยาว

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

3.3.4 Investment View

เรามองว่า Ethereum ให้ผลตอบแทนต่อความเสี่ยงที่น่าสนใจในปี 2026 จาก Network effects ที่แข็งแกร่ง staking yield 2.75% และการยอมรับจากสถาบัน ขณะที่ RWA tokenization, Staking ETF และ กฎระเบียบ stablecoin เป็น catalysts ที่อาจเร่ง adoption ในปีหน้า แม้จะมีความเสี่ยงจากการแข่งขันจาก Alt L1 แต่ Ethereum ยังคงเป็นตัวเลือกหลักสำหรับนักลงทุนที่ต้องการมีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มของเครือข่ายบล็อคเชน *(Blockchain Network Sector)*

4. เจาะลึกเทรนด์ 2026 เมื่อ “บัตรเครดิต” กลายเป็นกุญแจสำคัญ ที่ไขประตูโลก Crypto สู่กระเป๋าตังค์คนธรรมดา

ปี 2025-2026 อาจมีหลายธีมการลงทุนที่ถูกพูดถึง แต่ถ้าถามว่าธีมไหนที่ **“แตะต้องได้จริง”** และ **“เข้าถึงคนธรรมดา”** มากที่สุด คำตอบอาจไม่ใช่ Prediction Market ที่เอาไว้เก็งกำไรผลเลือกตั้ง แต่คือ **“Neobank & Crypto Card”**

ทำไมเราถึงสนใจกลุ่มนี้? เหตุผลแรกคือ **“การใช้งานจริงในชีวิตประจำวัน”** เหตุผลที่สองคือ **“กฎหมายรองรับ”** จากอานิสงส์ของ GENIUS Act ที่ทำให้ Stablecoin กลายเป็นเงินที่ถูกกฎหมาย ส่งผลให้การรูดบัตรจ่ายด้วยคริปโตกลายเป็นเรื่องปกติ

4.1 Neobank

Neobank คือ ผู้ให้บริการทางการเงินที่ดำเนินธุรกิจออนไลน์เต็มรูปแบบ ไม่มีสาขาให้เดินเข้าไปติดต่อเหมือนธนาคารแบบเดิม ลูกค้าทำธุรกรรมผ่านแอปมือถือหรือเว็บไซต์เป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็นการเปิดบัญชี รับเงินเดือน โอนเงิน จ่ายบิล หรือขอวงเงินสินเชื่อ ส่วนใหญ่เริ่มจากบริษัทฟินเทคที่พัฒนาแอปและบริการ แล้วไปผูกกับธนาคารพาณิชย์ที่มีใบอนุญาตเพื่อให้เงินฝากของลูกค้าถูกคุ้มครองตามกฎหมาย หรือในบางเจ้าก็พัฒนาต่อยอดจนได้รับใบอนุญาตธนาคารของตัวเองในที่สุด

ตารางที่ 1 : เปรียบเทียบระหว่าง Neobank กับ Traditional Bank

หัวข้อ	Traditional Bank	Neobank
ช่องทางให้บริการ	มีสาขาแบบ physical	ช่องทางออนไลน์/ไม่มีสาขา
การบริการลูกค้า	พบพนักงานที่สาขาได้	ช่องทางออนไลน์เป็นหลัก แชต/อีเมล/คอลเซ็นเตอร์
การคุ้มครองเงินฝาก	คุ้มครองโดยตรงผ่านระบบประกันเงินฝากของธนาคาร	คุ้มครองผ่านธนาคารพาร์ตเนอร์ ไม่ได้อยู่ในชื่อ Neobank โดยตรง
ค่าธรรมเนียม	ค่าธรรมเนียมแพง	ค่าธรรมเนียมถูก หรือ ไม่มีค่าธรรมเนียม
ผลิตภัณฑ์	ครบเกือบทุกประเภท	เน้นเรื่องการชำระเงิน

Source: Bankrate, 2025, April 15, “What is a neobank? Definition and examples of popular neobanks”

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

4.2 Why Now?

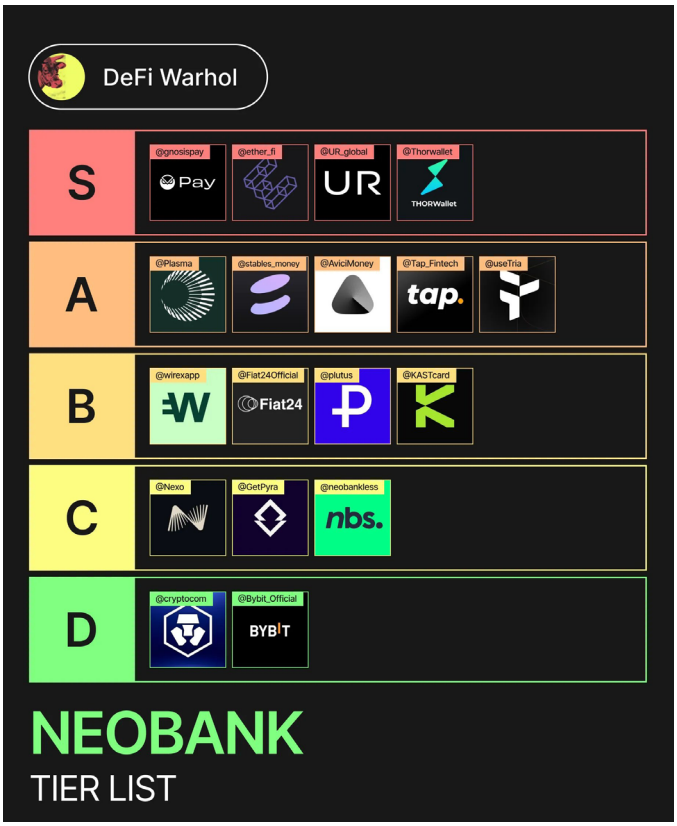
ช่วงปี 2021–2025 เป็นช่วงที่ Neobank ขยับจาก **“ไอเดียฟินเทค”** ไปเป็นส่วนหนึ่งของโครงสร้างระบบการเงินมากขึ้น ทั้งในแง่จำนวนผู้ใช้และขนาดธุรกิจจริงบนงบดุลของอุตสาหกรรม จำนวนผู้ใช้ Neobank ทั่วโลกเพิ่มจากราว 146 ล้านคนในปี 2021 *(Unit21, 2022, June 30, “24 Neobank Statistics to Help with Risk and Compliance”)* เป็นประมาณ 301.7 ล้านคนในปี 2024 และคาดว่าจะเข้าใกล้ 350 ล้านคนในปี 2025 *(newssprout, 2025, October 22, “The Rise of Neobanks: Challenging Traditional Financial Institutions”)* หากเฉลี่ยตลอดสี่ปีนี้อัตราการเติบโตของจำนวนผู้ใช้อยู่ราว 25% ต่อปี ประกอบกับมูลค่าธุรกิจที่เติบโต มูลค่าตลาดของ Neobank ทั่วโลกอยู่ราว 4.7 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2021 *(Unit21, 2022, June 30, “24 Neobank Statistics to Help with Risk and Compliance”)* ก่อนจะถูกประเมินว่าในปี 2025 มูลค่าจะเติบโตมากกว่า 2.61 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ตามรายงานของ The Business Research *(The Business Research, 2025, December, “Neobank Global Market Report 2025”)* คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย 54% ต่อปี ในช่วง 2021–2025

ปัจจุบัน Neobank ไม่ได้อยู่ในพื้นที่สีเทาเหมือนเมื่อก่อน แต่ถูกดึงเข้ามาอยู่ภายใต้กรอบกำกับดูแลที่ชัดเจนมากขึ้น ทั้งกฎหมายด้าน Open Banking / PSD2 และเกณฑ์การกำกับฟินเทคในหลายประเทศ ทำให้โครงสร้างการเชื่อมต่อระหว่าง Neobank กับธนาคารพาณิชย์ **“ถูกกฎหมายและตรวจสอบได้”** มากขึ้น

4.3 From Neobank to Crypto Card

ถ้าเลื่อนจากฝั่ง Neobank แบบดั้งเดิมอย่าง Revolut, Nubank, Monzo, และ N26 มาสู่ฝั่งคริปโต ภาพที่เริ่มชัดขึ้นในปี 2025–2026 คือการเกิดขึ้นของ **“Crypto Neobank / Crypto Card”** ที่ทำหน้าที่คล้ายกัน กล่าวคือ เชื่อมตรงเข้ากับสินทรัพย์ดิจิทัลตั้งแต่ต้น แพลตฟอร์มในกลุ่มนี้ ถูกจัดอันดับและพูดถึงกันมากขึ้นในคอมมูนิตี้คริปโต โดยจัดอันดับจากความสะดวกในการใช้งาน และโปรโมชั่นของ crypto card เป็นหลัก

ยกตัวอย่าง Tier List ของ DeFi Warhol ที่จัดให้ผู้เล่นอย่าง ether.fi, KresusPay, UR, THORWallet อยู่ในกลุ่ม S-Tier ซึ่งมีความคล้ายคลึงกับ Crypto Research เจ้าอื่นๆ ที่จัดให้ ether.fi อยู่ใน S-Tier สะท้อนว่าตลาดเริ่มมองผลิตภัณฑ์เหล่านี้เป็นตัวเลือกหลักสำหรับการใช้จ่ายคริปโต



Source: DeFi_Warhol, 2025, October 20, “Neobank Tier List”

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

ในรายงานฉบับนี้ เราเลือกโฟกัสไปที่ ether.fi เป็นกรณีศึกษา เพราะไม่ได้เป็นเพียงโปรโตคอล liquid restaking (eETH/weETH) ที่เติบโตเร็วที่สุดรายหนึ่งบนเครือข่าย Ethereum เท่านั้น แต่ยังต่อยอดออกมาเป็นผลิตภัณฑ์บัตรคริปโต ที่ถูกจัดอยู่ในระดับบนของตลาด และที่สำคัญคือ เรามีการลงทุนในโทเคนของ ether.fi (ETHFI) อยู่ในกลยุทธ์ **OBX-STARTOKEN** การทำความเข้าใจว่ารายได้จากฝั่งบัตรคริปโตและผลิตภัณฑ์อื่นๆ กลับมาสร้างมูลค่าให้ผู้ถือ ETHFI อย่างไร จึงมีความเกี่ยวข้องโดยตรงกับมุมมองการลงทุนของเราในปี 2026

4.4 กรณีศึกษา ether.fi จากเจ้าพ่อ Staking สู่เจ้าแห่ง Crypto Card

4.4.1 ether.fi & Tokenomics

ether.fi เป็นโปรโตคอล liquid restaking บนเครือข่าย Ethereum ที่เปิดให้ผู้ถือ Ethereum หรือ Liquid Staking Token (LST) นำโทเคนดังกล่าวมาฝากกับแพลตฟอร์มเพื่อรับผลตอบแทนจาก staking บน Ethereum และ restaking ผ่าน EigenLayer ควบคู่กันไป

ether.fi ส่งผ่านมูลค่าของโปรโตคอลกลับไปยังผู้ถือโทเคน ETHFI ผ่านกลไก buy back โดยนำรายได้ของโปรโตคอลมาซื้อ ETHFI แล้ว กระจายให้ผู้ที่ฝาก ETHFI ไว้บนแพลตฟอร์ม ซึ่งจะแบ่งออกเป็น 2 ส่วน

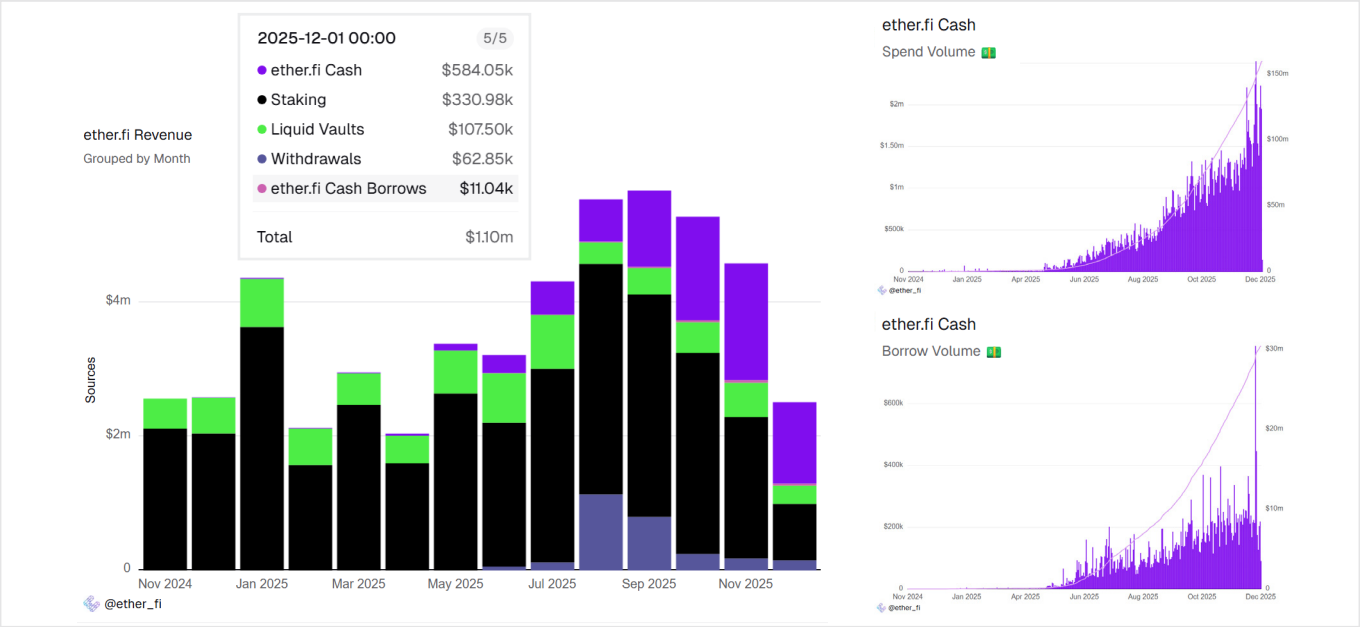
- รายได้จาก withdrawal fee ของ eETH ถูกนำไปซื้อ ETHFI 100% ทุกสัปดาห์
- รายได้จากผลิตภัณฑ์หลักทั้งฝั่ง Stake, Liquid และ Cash ถูกกันส่วนหนึ่งเพื่อซื้อ ETHFI รายเดือน

(ether.fi, 2024, June 13, "ether.fi : Governance Information")

4.4.2 Revenue Structure & ether.fi Card โมเดลธุรกิจยิ่งรูด เหรียญยิ่งแพง

ether.fi ออกแบบ Tokenomics ให้ทุกครั้งที่มีการใช้งาน จะมีรายได้จากค่าธรรมเนียม (Withdrawal fees หรือ Card fees) โดยโปรโตคอลจะนำรายได้นั้นกลับมา **"Buy Back"** (ซื้อคืน) เหรียญ ETHFI ในตลาด แล้วนำไปแจกจ่ายคืนให้กับผู้ที่ฝากเหรียญไว้

(Dune Analytic, 2025, December 10, "ether.fi dashboard")



Source: Bankrate, 2025, April 15, "What is a neobank? Definition and examples of popular neobanks"

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

4.4.3 การเติบโต 16,800 เท่า รายได้บัตรเพียง $49 ในช่วงเปิดตัว (พ.ย. 2024) จะกระโดดมาเป็น $822,000 ในเดือนธันวาคม 2025

ปัจจุบันมีเม็ดเงินหมุนเวียนผ่านบัตร ether.fi Cash ถึงวันละ 2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จนทำให้รายได้จากฝั่ง “Cash/Card” กลายมาเป็นสัดส่วนหลัก 20-50% ของรายได้ทั้งหมด แซงหน้าการกินค่าธรรมเนียม Staking แบบเดิมๆ ไปแล้ว

5. Investment Recommendations
มุมมองการลงทุนปี 2026

ระยะสั้น ตลาดคริปโตยังเผชิญแรงกดดันจากสองฝั่ง ฝั่งญี่ปุ่น อัตราเงินเฟ้อที่แตะ 2% ทำให้ BOJ มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 0.75% เพื่อคุมเงินเฟ้อ ส่งผลให้ต้นทุนการกู้เงินเยนที่สูงขึ้นกดดัน Yen Carry Trade นักลงทุนที่เคยกู้เงินเยนด้วยต้นทุนที่ต่ำกว่าไปลงทุนสินทรัพย์เสี่ยง จึงเริ่มปิดสถานะและลดความเสี่ยงส่งผลให้ตลาดคริปโตปรับตัวลดลง

ฝั่งสหรัฐฯ นักลงทุนยังกังวลหลัง Jerome Powell ส่งสัญญาณว่าปี 2026 อาจลดดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียว แต่ตลาดเริ่มมีความหวังจากประธาน Fed คนถัดไป โดย Kevin Hassett ถูกมองเป็นตัวเต็งช่วยพยุงความคาดหวังว่าทิศทางดอกเบี้ยอาจผ่อนคลายมากขึ้น

สำหรับปี 2026 แม้ยังต้องระมัดระวัง แต่ตลาดมีปัจจัยที่อาจช่วยฟื้นความเชื่อมั่น ได้แก่ Crypto Market Structure Bill ที่คาดว่าจะเดินหน้าในต้นปี, US Bitcoin Strategic Reserve ที่จะมีการพูดคุยในระดับนโยบายมากขึ้น และกรอบ stablecoin ภายใต้ GENIUS Act ที่แม้จะมีผลบังคับใช้เต็มรูปแบบในภายหลัง แต่ตลาดมักปรับตัวล่วงหน้า

กลยุทธ์แนะนำ

5.1 Orbix BTC Flagship (OBX-BTC)

Bitcoin ยังเป็นแกนกลางของตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล ทั้งในมุมสภาพคล่อง และการยอมรับของนักลงทุนสถาบัน BTC dominance ที่ยังอยู่ในระดับสูง ประมาณ 60% สะท้อนว่ากระแสเงินทุนยังให้น้ำหนักกับสินทรัพย์ที่มีคุณภาพ เมื่อสภาพคล่องเริ่มไหลกลับเข้ามาซื้อสินทรัพย์ดิจิทัล Bitcoin มักเป็นสินทรัพย์แรกที่ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของราคาก่อน altcoins เราจึงแนะนำ OBX-BTC เน้นกลยุทธ์สะสมระยะยาว มากกว่าเร่งเพิ่มความเสี่ยงในฝั่ง Altcoins ในช่วงที่ตลาดยังอยู่ในโหมดระมัดระวัง (Risk Off)

5.2 Orbix BE Smart Capture (OBX-BES)

เริ่มมีสัญญาณแข็งแรงขึ้นเมื่อเทียบกับ Bitcoin ผ่านคู่ ETH/BTC สำหรับผู้ที่ต้องการคว้าโอกาสจาก Ethereum โดยยังคงให้ Bitcoin เป็นแกนหลักในการลงทุน เราแนะนำ OBX-BES กลยุทธ์นี้ออกแบบมาเพื่อปรับเพิ่มน้ำหนัก Ethereum เมื่อสัญญาณเชิงบวกชัดเจน ทำให้ไม่พลาดโอกาสจาก Ethereum ขณะเดียวกันก็ไม่เพิ่มความเสี่ยงเกินไปในสภาวะตลาดปัจจุบัน

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

5.3 Orbix ETH Evolution (OBX-ETH)
สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการลงทุนใน Ethereum แบบเต็มสัดส่วน เรามองว่า OBX-ETH น่าสนใจในปี 2026 จากปัจจัยหนุน 3 ด้าน ได้แก่ RWA tokenization, ETH Staking ETF ที่ทำให้สถาบันเข้าถึงผลตอบแทนระหว่างถือครองได้ง่ายขึ้น และ GENIUS Act ที่หนุนการใช้งาน stablecoin บน Ethereum

สิ่งที่เรายังไม่แนะนำในงานวิจัยฉบับนี้: Altcoins
แม้บางเหรียญจะมีประเด็นน่าสนใจ แต่ในสภาวะตลาดที่ยังมีแรงกดดัน และความผันผวนสูง การเน้นสินทรัพย์ที่ฐานแข็งแรงและสภาพคล่องสูง น่าจะให้ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงที่ดีกว่า

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุน
ได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

Reference

• Coinbase Institutional. (2024, December 18). Digital Asset Outlook 2025–2026. coinbase.com
• U.S. Congress. (2025, May 1). Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act (GENIUS Act) legislative summary. congress.govcongress.gov
• U.S. Congress. (2025, May 29). Digital Asset Market Clarity (CLARITY) Act of 2025 legislative summary. congress.govcongress.gov
• U.S. House Financial Services Committee. (2025, July 10). GENIUS Act Summary (Section-by-Section) financialservices.house.govfinancialservices.house.gov
• Congressional Research Service. (2025, July 18). Stablecoin Legislation: An Overview of S. 1582, GENIUS Act of 2025. congress.gov
• U.S. Securities and Exchange Commission. (2025, July 29). SEC Permits In-Kind Creations and Redemptions for Crypto ETPs. sec.govsec.gov
• U.S. Commodity Futures Trading Commission. (2025, June 4). Testimony on Digital Asset Market Structure (Rostin Behnam before House Financial Services)docs.house.gov
• The White House. (2025, March 6). Fact Sheet: President Donald J. Trump Establishes the Strategic Bitcoin Reserve and U.S. Digital Asset Stockpile. whitehouse.govwhitehouse.gov
• U.S. Department of the Treasury. (2025, September 18). Treasury Seeks Public Comment on Implementation of the GENIUS Act. home.treasury.govhome.treasury.gov
• Visa Inc. (2025, July 31). Visa Expands Stablecoin Settlement Support. investor.visa.cominvestor.visa.com
• PayPal Holdings, Inc. (2025, July 28). PayPal Drives Crypto Payments into the Mainstream, Reducing Costs and Expanding Global Commerce. investor.pypl.cominvestor.pypl.com
• UK Financial Conduct Authority. (2025, October 12). Stablecoin payments a priority for 2026 as FCA outlines growth achievements. fca.org.ukfca.org.uk
• Monetary Authority of Singapore. (2023, August 15). MAS Finalises Stablecoin Regulatory Framework. reuters.comreuters.com
• Hong Kong Securities and Futures Commission. (2025, November 3). Circular on Expansion of Products and Services of Virtual Asset Trading Platforms. davispolk.comdavispolk.com
• European Union. (2023, June 9). Regulation (EU) 2023/1114 on Markets in Crypto-Assets (MiCA)reuters.comreuters.com
• Bitbo. (2025, October 30). BlackRock IBIT — Bitcoin treasuries. https://bitbo.io/treasuries/blackrock-ibit
• Strategy.com. (2025, December 11). MicroStrategy Bitcoin Holdings. https://www.strategy.com/btc
• Bitbo. (2025,December 12). Countries holding Bitcoin. https://bitbo.io/treasuries/countries/
• BeInCrypto. (2025, December 11). Bitcoin Can't Win 2026 on Narrative Alone — Institutions Want Value, Not Hype. https://www.tradingview.com
• Bitbo. (2025, November 18). Bitcoin Holdings of Countries & Governments. https://bitbo.io/treasuries/countries/
• Crypto Economy. (2025, December 11). Bank of America Launches Bold Bitcoin-Backed Credit Program. https://crypto-economy.com/bank-of-america-launches-bold-bitcoin-backed-credit-program/
• Reuters. (2025, December 4). Bank of America expands crypto access for wealth management clients. https://www.reuters.com/business/finance/bank-america-expands-crypto-access-wealth-management-clients-2025-12-04/
• Bitcoin.com News. (2025, December). Bank of America Sees 1%–4% Crypto Allocation Shaping New Paths in Digital-Asset Exposure. https://news.bitcoin.com/bank-of-america-sees-1-4-crypto-allocation-shaping-new-paths-in-digital-asset-exposure/
• Consensys. (2025, May 7). Ethereum, Evolved: Pectra. https://consensys.io/ethereum-pectra-upgrade
• Ethereum Foundation. (2025, November 6). Fusaka Mainnet Announcement. https://blog.ethereum.org/2025/11/06/fusaka-mainnet-announcement
• L2beat. (2025, December 10). Rollups Operations Count. https://l2beat.com/scaling/activity
• Artemis. (2025, December 10). Weekly Core Active Development. https://app.artemisanalytics.com/chart-builder/
• Artemis. (2025, December 10). Ethereum Daily Active Addresses. https://app.artemisanalytics.com/chart-builder/
• Artemis. (2025, November 31). Ethereum New Monthly Active Addresses. https://app.artemisanalytics.com/chart-builder/
• Defillama. (2025, December 10). Stablecoin Market Cap on Ethereum. https://defillama.com/stablecoins/ethereum

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

• Coinbase Institutional. (2022, February 23). ETH staking post merge: yield estimates and risk. https://www.coinbase.com/institutional/research-insights/research/market-intelligence/eth-staking-post-merge-yield-estimates-and-risk
• Validatorqueue. (2025, December 10). Staking APR %. https://www.validatorqueue.com/
• SoSoValue. (2025, July 31). ETH ETF Fund Flow. https://sosovalue.com/assets/etf/Total_Crypto_ETH_ETF_Fund_Flow?page=usETH
• Strategic ETH Reserve. (2025, December 10). Bitmine ETH Reserve. https://www.strategicethreserve.xyz/
• Tokenterminal. (2025, December 10). Project Fundamentals. https://tokenterminal.com/explorer/projects
• RWA. (2025, December 10). RWA Total Value Locked in each network. https://app.rwa.xyz/networks
• RWA. (2025, December 10). RWA US Treasuries. https://app.rwa.xyz/treasuries
• Nacha. (2025, September 24). Over 21 Years, a Massive Drop in B2B Check Payments, Study Finds. https://www.nacha.org/news/over-21-years-massive-drop-b2b-check-payments-study-finds?utm_source=chatgpt.com
• Bankrate. (2025, April 15). What is a neobank? Definition and examples of popular neobanks. https://www.bankrate.com/banking/what-is-a-neobank/#work
• Unit21. (2022, June 30). 24 Neobank Statistics to Help with Risk and Compliance. 24 Neobank Statistics to Help with Risk and Compliance - Blog | Unit21
• Newssprout. (2025, October 22). The Rise of Neobanks: Challenging Traditional Financial Institutions. https://newssprout.net/p/the-rise-of-neobanks-challenging-traditional-financial-institutions/?utm_source=chatgpt.com
• The Business Research. (2025, December). Neobank Global Market Report 2025. https://www.thebusinessresearchcompany.com/report/neobanking-global-market-report?utm_source=chatgpt.com
• ether.fi. (2024, June 13). ether.fi: Governance Information. https://etherfi.gitbook.io/gov
• Dune Analytic. (2025, December 10). Dune Analytic: ether.fi dashboard. https://dune.com/ether_fi/etherfi
• Twitter. DeFi_Warhol. (2025, October 20). Neobank Tier List. https://x.com/Defi_Warhol/status/1980312818173010084?s=20

คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

orbix INVEST

ติดตามพวกเราได้ที่

Facebook

X

TikTok

Line

Youtube

IG

Costomer Support โทร. 02 180 8799

บริษัท ออร์บิกซ์ อินเวสท์ จำกัด
188/72 อาคารเคพลัส ถนนจรัสเมือง แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
กรุงเทพมหานคร 10330
www.orbixinvest.com