



# ภาวะตลาดหลักทรัพย์เดือนธันวาคม และปี 2566

11 มกราคม 2567

# สรุปสถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์ไทยเดือนธันวาคม และปี 2566



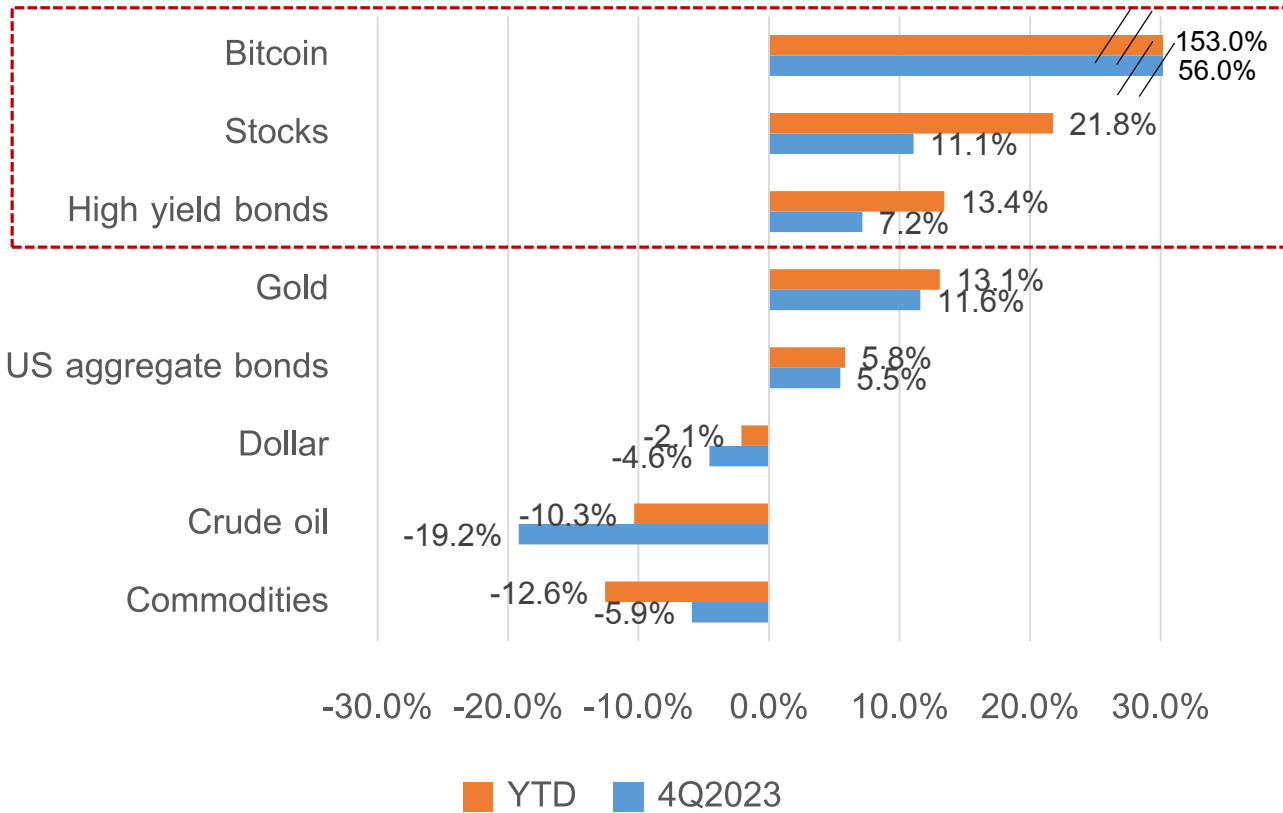
- ในช่วงปลายปี 2566 หลังจากทิศทางเงินเฟ้อโลกปรับลดลง และธนาคารกลางสำคัญต่าง ๆ ในหลายประเทศมีท่าทีผ่อนคลายนโยบายการเงินที่ชัดเจนมากขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจไม่เข้าสู่สภาวะถดถอยอย่างรุนแรง ผู้ลงทุนจึงเคลื่อนย้ายเงินทุนไปยังสินทรัพย์เสี่ยง อย่างเช่น บิตคอยน์ ตลาดหุ้นในหลายประเทศ และพันธบัตรผลตอบแทนสูง
- ในปี 2566 แม้ตลาดหุ้นไทยจะให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาดหุ้นในหลายประเทศที่ได้านิสงส์จากเงินทุนไหลเข้าจากแนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลงและเงินสกุลดอลลาร์อ่อนค่า แต่หากมองย้อนกลับไปในปี 2565 SET Index เป็นเพียงไม่กี่ดัชนีในโลกที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก และหากพิจารณาในช่วง 2565-2566 จะเห็นว่า SET Index เคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนีอื่น ๆ ในภูมิภาค
- ปี 2567 มีโอกาสที่เงินลงทุนเคลื่อนย้ายมาตลาดหุ้นในภูมิภาค ASEAN โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยค่อนข้างมาก สังเกตจากเงินบาทที่มีแนวโน้มกลับมาแข็งค่าในระยะปานกลาง ประกอบกับประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2567 จะขยายตัวได้สูงกว่าคาด ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว การส่งออก และการบริโภคภายในประเทศ นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ปรับคาดการณ์ EPS Growth และ Forward P/E ในปี 2567 ของ SET ไปยังจุดที่มีความน่าสนใจในการลงทุนมากขึ้นกว่าปีก่อนหน้า ขณะที่หลายกลุ่มอุตสาหกรรมใน SET ที่มีคาดการณ์ EPS Growth สูงแต่มี valuation ที่ยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต
- ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2566 SET Index ปิดที่ 1,415.85 จุด ปรับเพิ่มขึ้น 2.6% จากเดือนก่อนหน้า โดยปรับลดลง 15.2% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2565 ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มการเงิน และกลุ่มเกษตรและอาหาร และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
- ในเดือนธันวาคม 2566 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 39,980 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า 28.8% โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2566 อยู่ที่ 53,331 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิเป็นเดือนแรกหลังจากขายสุทธิสิบเดือนต่อเนื่อง โดยในเดือนธันวาคม 2566 ผู้ลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 70 ล้านบาท ทำให้ในปี 2566 ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิตั้งรวม 192,083 ล้านบาท โดยผู้ลงทุนต่างชาติมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 20
- ในเดือนธันวาคม 2566 มีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่ซื้อขายใน SET 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. เอเชีย เน็ตเวิร์ค อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล (ANI) และ บมจ. เอสซีจี เดคคอร์ด (SCGD) และใน mai 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. มิสแกรนด์ อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล (MGI)

ในช่วงปลายปี 2566 หลังจากทิศทางเงินเฟ้อโลกปรับลดลง และแนวโน้มธนาคารกลางสำคัญต่าง ๆ มีท่าทีผ่อนคลายนโยบายการเงินที่ชัดเจนมากขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างรุนแรง ผู้ลงทุนจึงเคลื่อนย้ายเงินทุนไปยังสินทรัพย์เสี่ยง อย่างเช่น บิตคอยน์ ตลาดหุ้นในหลายประเทศ และพันธบัตรผลตอบแทนสูง



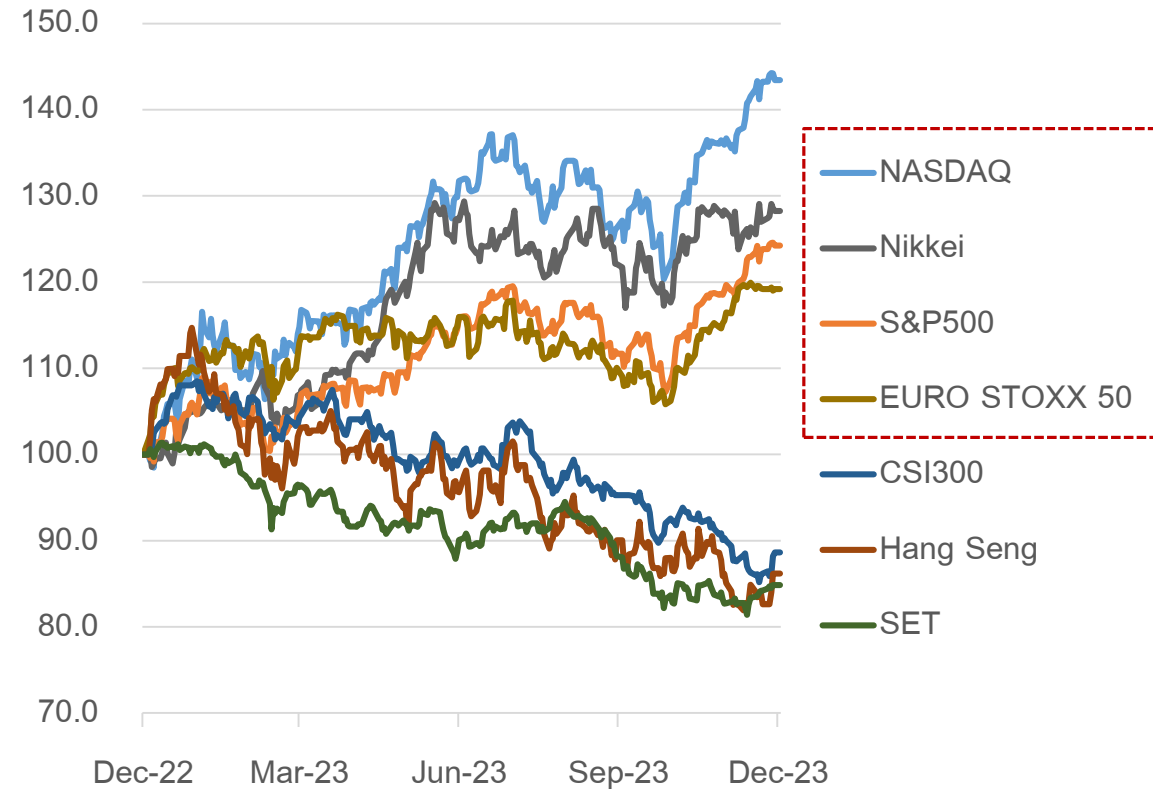
### ผลตอบแทนของสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ในปี 2566

Data as of Jan - Dec 2023



### ตลาดหุ้นญี่ปุ่น สหรัฐฯ และยุโรป ให้ผลตอบแทนสูง

Data as of Dec 29, 2023; rebased end-2022 = 100

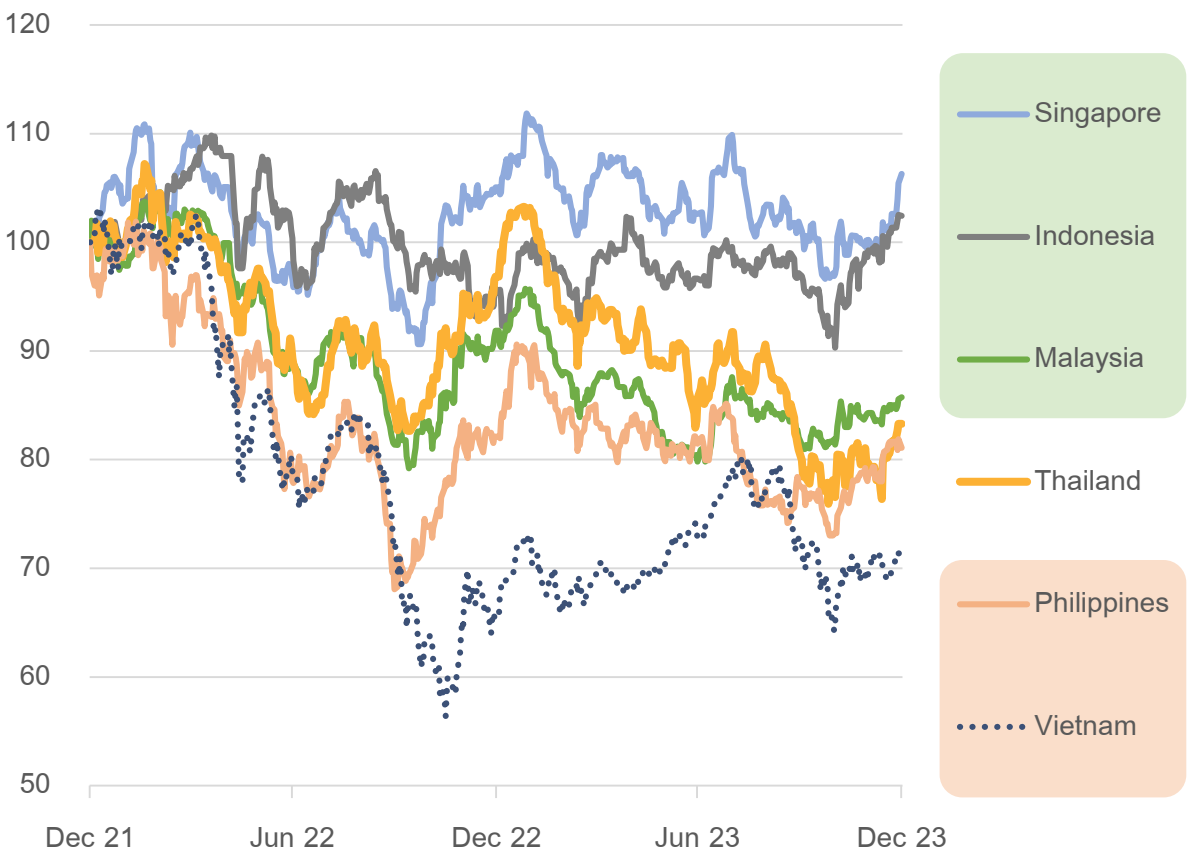


Note: \*Brent crude oil price, \*\*Bloomberg Commodities Index (BCOM), \*\*\*MSCI World Index (MXWO), Bloomberg US Aggregate Total Return Value Unhedged USD (Bond)

แม้ว่าในปี 2566 ตลาดหุ้นไทยจะให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาดหุ้นในหลายประเทศที่ได้านิสงค์จากเงินทุนไหลเข้าจากแนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลงและเงินสกุลดอลลาร์อ่อนค่า แต่หากมองย้อนกลับไปในปี 2565 SET Index กลับเป็นเพียงไม่กี่ดัชนีในโลกที่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก และหากพิจารณา 2YTD จะเห็นว่า SET Index เคลื่อนไหวใกล้เคียงกับดัชนีอื่น ๆ ในภูมิภาค

### Stock index movement (in USD) 2022-2023 (2YTD)

Data as of Dec 29, 2023; rebased end-2021 = 100





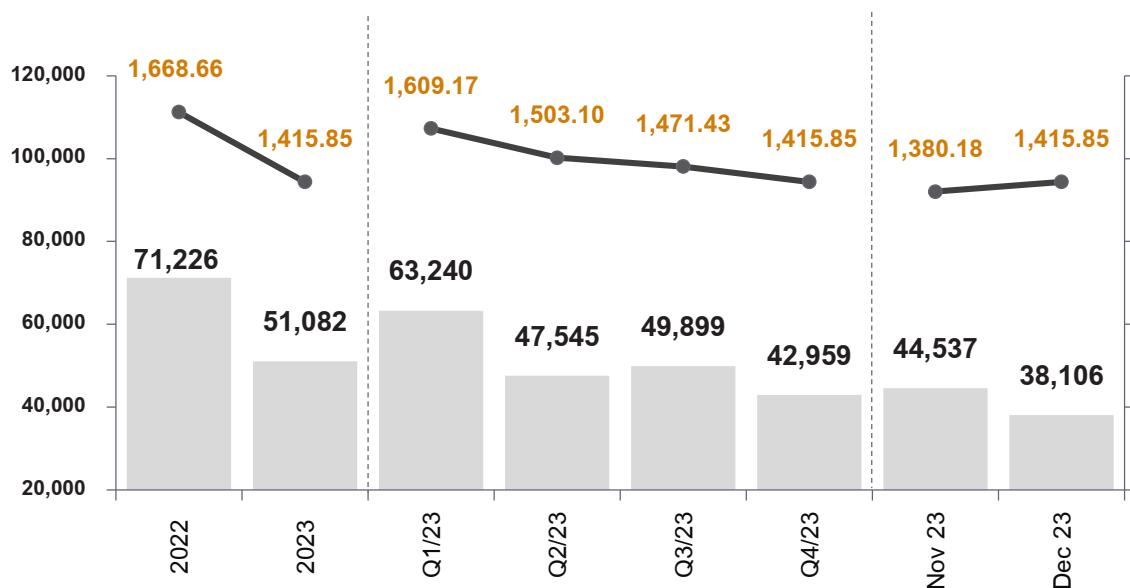
ในเดือนธันวาคม 2566 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai อยู่ที่ 39,980 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า 28.8% โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2566 อยู่ที่ 53,331 ล้านบาท



## SET average daily trading value and SET Index

Unit: Trading value (million THB (LHS); Index (RHS)

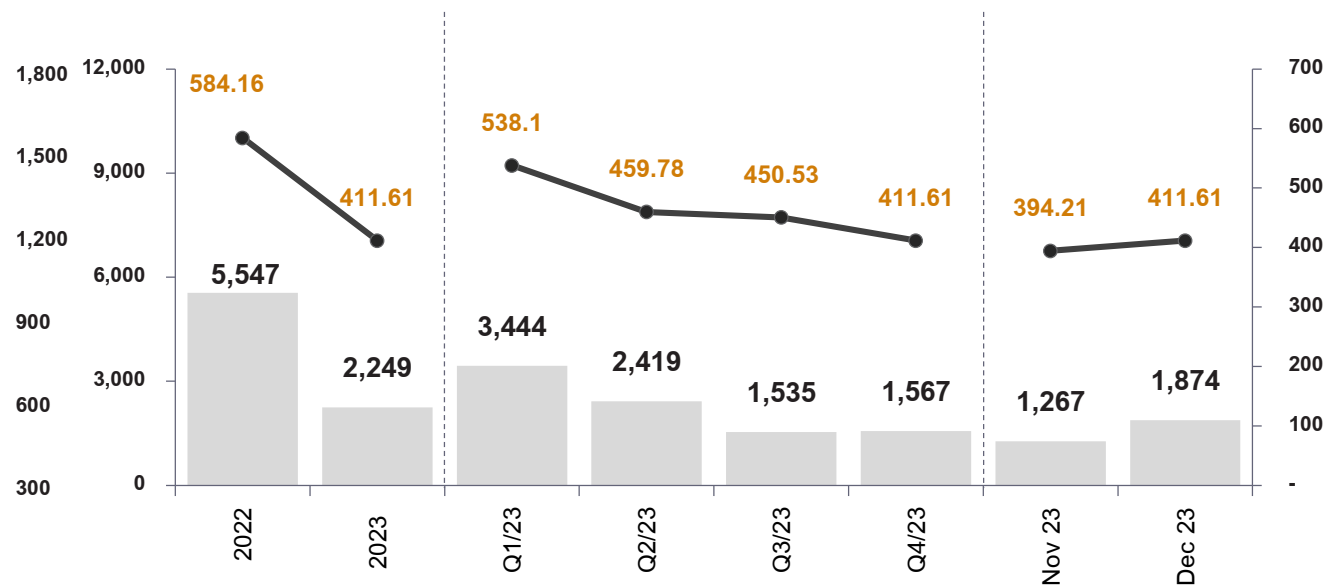
■ Average daily trading value — SET Index at the end of period



## mai average daily trading value and mai Index

Unit: Trading value (million THB) (LHS); Index (RHS)

■ Average daily trading value — mai Index at the end of period



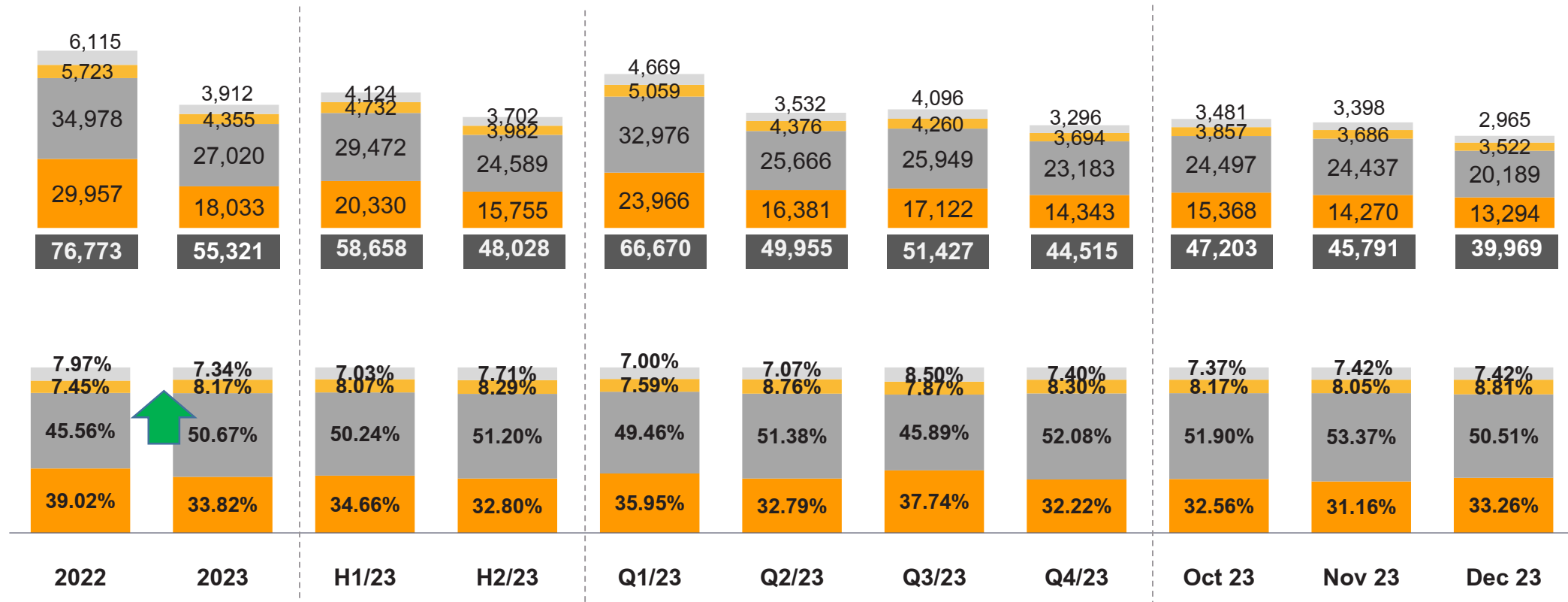
SET and mai (THB million)	2022	2023	H1/23	H2/23	Q1/23	Q2/23	Q3/23	Q4/23	Oct 23	Nov 23	Dec 23
Average daily trading value	76,773	53,331	58,670	48,037	66,684	49,964	51,434	44,526	47,213	45,804	39,980
% YOY	-18.2%	-30.5%	-32.8%	-27.7%	-30.7%	-35.7%	-27.8%	-27.7%	-26.3%	-28.9%	-28.8%

ในเดือนนี้ผู้ลงทุนต่างประเทศมีส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 20 ที่ระดับ 50.51% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 33.26% รองลงมาคือ ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ และบริษัทหลักทรัพย์ตามลำดับ



### Average daily trading value and trading proportion classified by investor types (SET and mai)

Unit: million THB



Unit: percent

\* Excludes trading value of DRX

Source: SETSMART, Data as of Dec 28, 2023

ในเดือนธันวาคม 2566 มีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่ซื้อขายใน SET 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. เอเซีย เน็ตเวิร์ค อินเทอร์เน็ต แชนแนล (ANI) และ บมจ. เอสซีจี เดคคอร์ด (SCGD) และใน mai 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. มิสแกรนด์ อินเทอร์เน็ต แชนแนล (MGI)



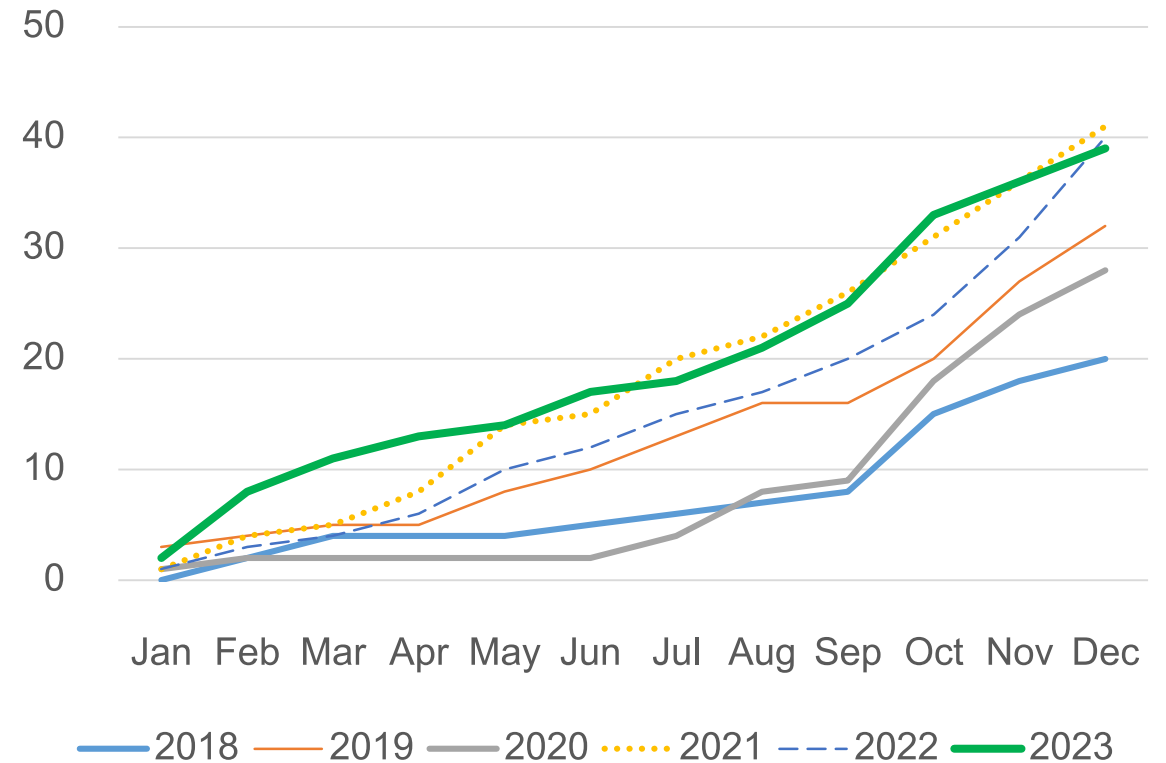
## Size of IPO issued in selected exchanges

Unit: million USD; Data as of Dec 29, 2023

Country	2021	2022	2023	Oct 23	Nov 23	Dec 23
Japan	6,607	2,324	4,391	1,066	72	208
Indonesia	4,298	2,244	3,571	239	51	14
Korea	17,745	13,536	3,108	524	714	260
<b>Thailand</b>	<b>4,103</b>	<b>3,459</b>	<b>1,267</b>	<b>178</b>	<b>56</b>	<b>231</b>
Malaysia	594	812	819	18	17	68
Hong Kong	1,053	956	793	501	0	100
Philippines	2,412	334	72	0	0	0
Vietnam	1	16	34	0	0	0
Singapore	634	354	33	4	6	0

## Accumulated number of IPO in Thailand since 2018

Unit: number of IPO; Data as of Dec 29, 2023



\*cross-border IPO excluded

Source: Bloomberg



ในปี 2566 มีเงินลงทุนเคลื่อนย้ายออกจากหลายตลาดหุ้นในภูมิภาค ASEAN โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทย จากความกังวลจากทั้งภายในและภายนอกประเทศ อย่างไรก็ตามก็ดีเริ่มเห็นสัญญาณเงินทุนต่างชาติไหลเข้าทั้งในตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไทยในเดือนธันวาคม 2566 ในขณะที่เงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าในระยะปานกลาง



### เงินทุนต่างชาติไหลออกตลาดหุ้นไทยมากกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค

Data as of Dec 2023 (Unit: Million USD)

	Net buy / sell				
	Yearly		Monthly		
	2022	2023	2023		
			Oct	Nov	Dec
<b>THAILAND</b>	<b>5,960</b>	<b>-5,507</b>	<b>-431</b>	<b>-548</b>	<b>-2</b>
INDONESIA	4,267	-353	-496	-45	497
MALAYSIA	1,096	-514	-461	332	56
PHILIPPINES	-1,245	-863	-171	19	18
VIETNAM	966	-807	-65	-115	-361
TAIWAN	-44,007	6,933	-4,609	8,013	5,361
INDIA	-17,016	21,427	-2,657	2,301	7,024
KOREA	-9,665	10,705	-2,497	2,662	3,637

Note: มูลค่าซื้อขายรวมของ SET

### เงินทุนไหลเข้าออกสุทธิของผู้ลงทุนต่างชาติในแต่ละสินทรัพย์

Data as of Dec 2023 (Unit: Billion Baht)

	Yearly			Monthly		
	2021	2022	2023	2023		
				Oct	Nov	Dec
<b>1.Government bond</b>	91.3	27.3	<b>-46.6</b>	12.4	<b>-0.3</b>	<b>-17.9</b>
<b>2.Central bank bond</b>	46.3	<b>-5.1</b>	<b>-44.1</b>	0.1	<b>-3.2</b>	8.2
<b>3.Equity</b>	<b>-50.6</b>	196.9	<b>-192.1</b>	<b>-15.7</b>	<b>-21.1</b>	0.1
<b>Total</b>	<b>87.0</b>	<b>219.1</b>	<b>-282.8</b>	<b>-3.2</b>	<b>-24.6</b>	<b>-9.6</b>
THB/USD (average)	32.00	35.07	34.81	36.52	35.47	34.98
THB/USD (end of period)	33.38	34.55	34.20	36.02	34.96	34.20

Note: มูลค่าซื้อขายรวมของ SET และ mai

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับขึ้นคาดการณ์ GDP ของหลายประเทศพัฒนาแล้วอย่างสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น ในขณะที่ปรับลดคาดการณ์ของจีนและหลายประเทศใน ASEAN ในปี 2566 อย่างไรก็ดี ประเมินการเศรษฐกิจไทยในปี 2567 จะขยายตัวได้สูงกว่าคาด ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว การส่งออก และการบริโภคภายในประเทศ



### การปรับประมาณการณ์ของ IMF รอบล่าสุด (Unit: %YoY)

Data as of Oct 2023

	2023F	2024F
Developed Market	United States	1.5
	United Kingdom	0.6
	Germany	0.9
	France	1.3
	Japan	1.0
	Korea	2.2
	Singapore	2.1
Emerging Market	Hong Kong	2.9
	China	4.2
	Indonesia	5.0
	<b>Thailand</b>	<b>3.2</b>
	Vietnam	5.8
	Philippines	5.9
	Malaysia	4.3

### ประมาณการเติบโตเศรษฐกิจของไทยโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

Data as of Nov 2023

	2023	2024		2025	
		exc. DW	inc. DW	exc. DW	inc. DW
GDP growth	2.4	3.2	<b>3.8</b>	3.1	<b>2.8</b>
Private Consumption	7.1	3.2	<b>4.5</b>	3.0	<b>2.1</b>
Private Investment	2.4	3.6	<b>3.9</b>	4.5	<b>4.1</b>
Public Consumption	-0.4	1.1	<b>1.1</b>	2.8	<b>2.8</b>
Public Investment	-0.5	2.7	<b>2.7</b>	1.4	<b>1.4</b>
Export (%YoY)	-1.5	4.3	<b>4.3</b>	3.3	<b>3.3</b>
Import (%YoY)	-1.8	5.3	<b>5.7</b>	2.9	<b>2.7</b>
Foreign Tourists	28.3	34.5	<b>34.5</b>	39.0	<b>39.0</b>

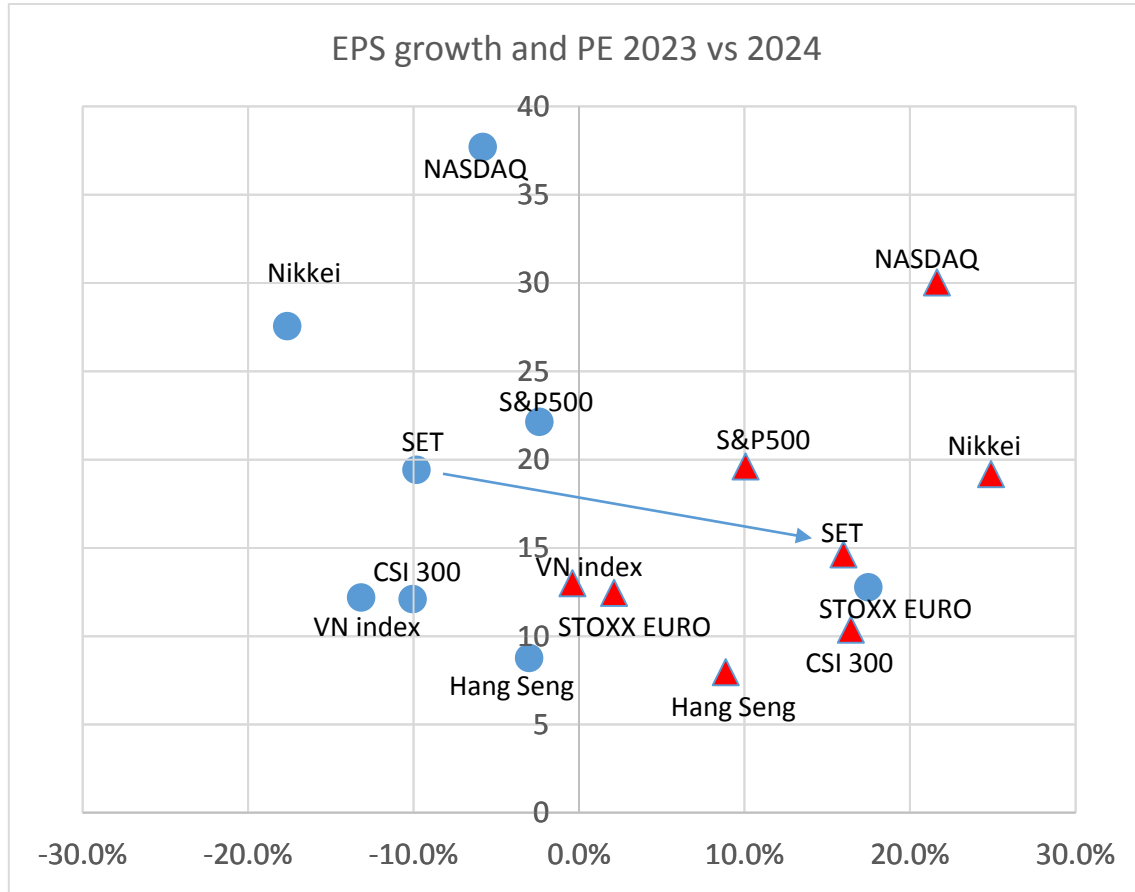
Note: ตัวเลขประมาณการณ์ปี 2023 รวมผลกระทบจากโครงการ Digital Wallet

นักวิเคราะห์ปรับคาดการณ์ **EPS Growth** และ **Forward P/E** ในปี 2567 ของหลายประเทศ (รวมถึงของไทย) ไปยังจุดที่มีความน่าสนใจในการลงทุนมากขึ้นกว่าปีก่อนหน้า ขณะที่หลายกลุ่มอุตสาหกรรมใน SET ที่มีคาดการณ์ **EPS Growth** สูงแต่มี **valuation** ที่ยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต



### การปรับประมาณการณ์ **EPS growth** และ **Forward P/E** โดยนักวิเคราะห์

Data as of Dec 2023



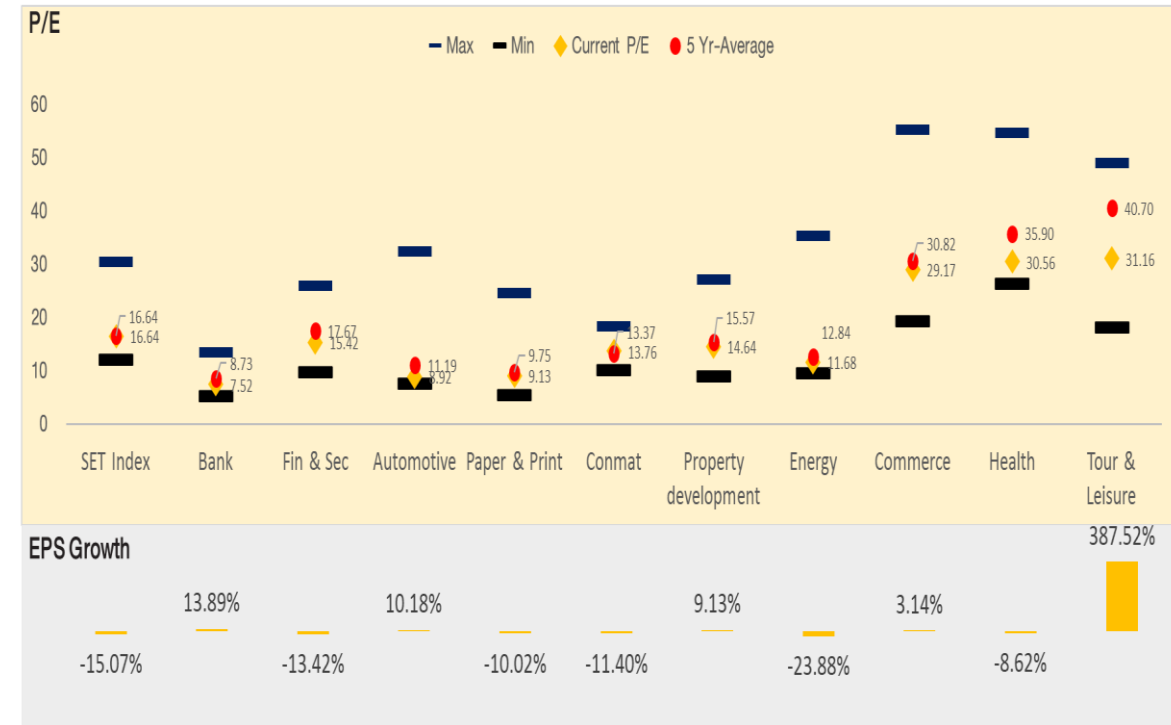
Note: EPS growth 2023 = change in 12 months trailing EPS,

EPS growth 2024 = change in forecast in year 2023 and 2024, P/E 2023 = historical PE, P/E 2024 = forecast PE in 2024

Source: Bloomberg, รวบรวมโดย SET RESEARCH

### ประมาณการ **Forward P/E** ของ SET ในรายกลุ่มอุตสาหกรรม

Data as of Dec 2023



Note: Forward P/E, 5 years P/E using median, EPS Growth = YTD EPS forecast Growth

อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลไทยน่าจะผ่านจุดสูงสุดแล้วขณะที่ **Equity premium** อาจปรับเพิ่มขึ้นตามประมาณการของนักวิเคราะห์ทำให้ **Earning yield gap** ของ SET ที่อยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ณ สิ้นปี 2566 มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในปีถัดไป นอกจากนี้ ตามสถิติย้อนหลังในปีถัดจากที่ SET Index ให้ผลตอบแทนเป็นลบจะมีผลตอบแทนเป็นบวกทุกครั้ง



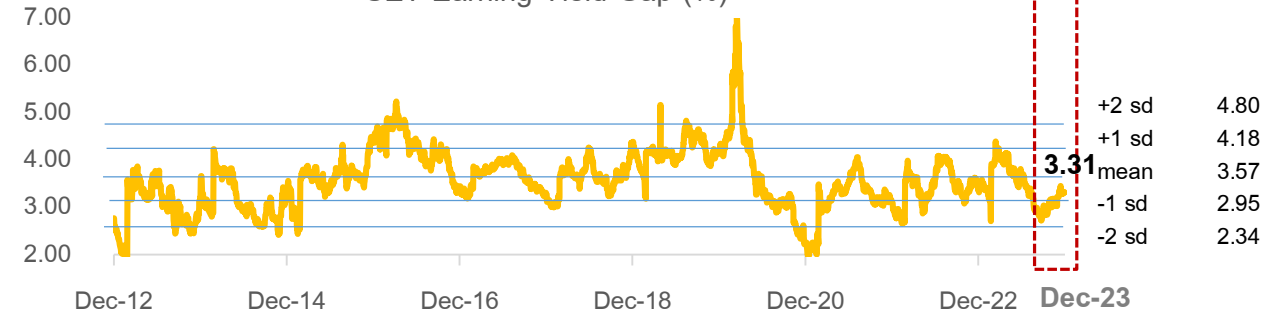
### ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวและ Earning yield gap ของไทย

Data as of Dec 2012 – Dec 2023

10 Year Thai Gov Bond Yield (%)



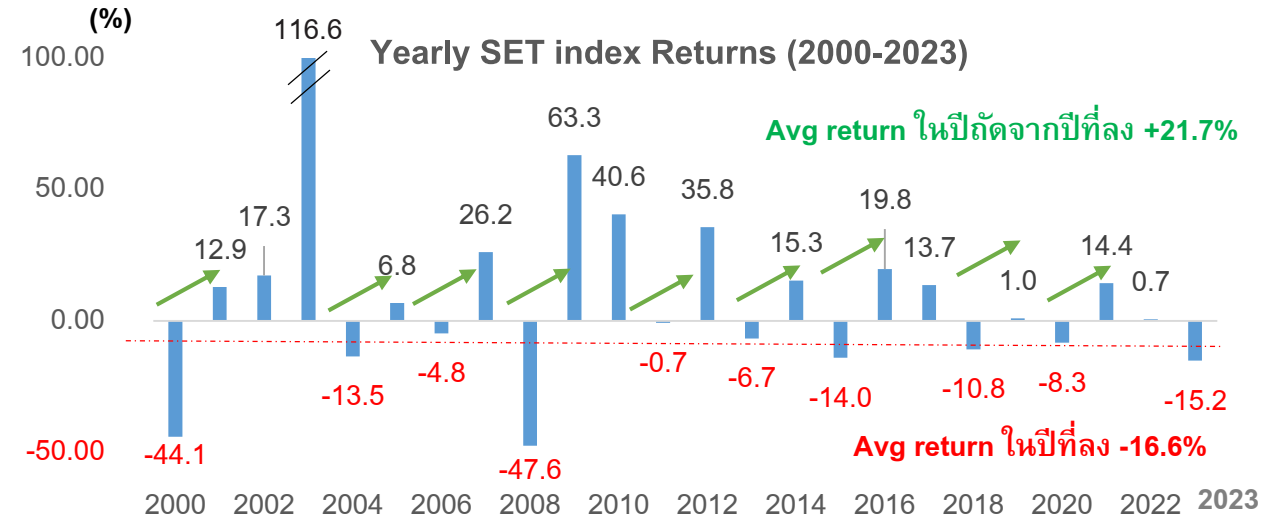
SET Earning Yield Gap (%)



Note: Earning yield gap คำนวณจากส่วนต่างของ inverse ของ forward PE จากฐานข้อมูล Bloomberg หักด้วยอัตราผลตอบแทนรัฐบาลอายุ 10 ปีของแต่ละประเทศ

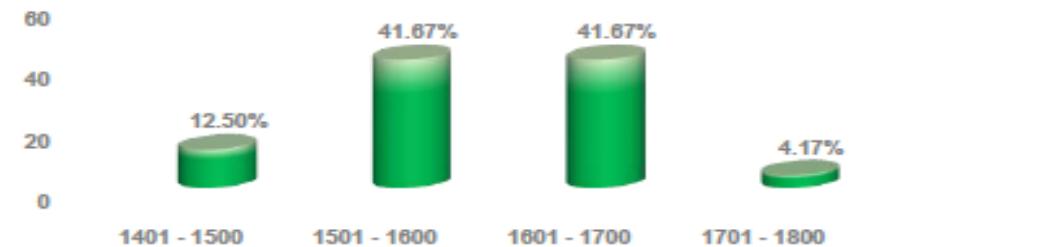
### ประมาณการเติบโตเศรษฐกิจและเงินเฟ้อโดย IMF

Data as of Dec 2023



เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2567 อยู่ที่ระดับ 1,590 จุด

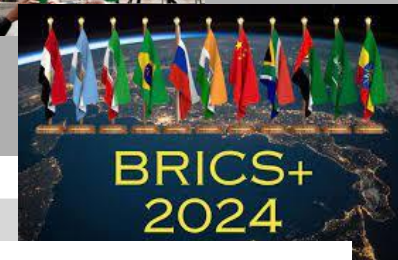
%ของผู้ตอบ



ที่มา : IAA SURVEY (สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน, 3 ม.ค. 2567)

# Key risks and opportunities in capital market :

		2024	Events
<b>01</b>	Global Economic Cycle : Recovery & Recession	Jan	FOMC, Taiwan election
		Feb	กนง., Indonesia election
		Mar	FOMC
		Apr	FOMC, กนง.
		May	India election
		Jun	FOMC, กนง.
		Jul	FOMC, Paris Olympics
		Aug	กนง.
		Sep	FOMC
		Oct	กนง., BRICS summit
		Nov	FOMC, US election, COP29 convenes
		Dec	FOMC, กนง.





**SET**

Make it **Work**  
for **Everyone**

[www.set.or.th](http://www.set.or.th)