



ภาวะตลาดหลักทรัพย์เดือนพฤษภาคม 2567

6 มิถุนายน 2567

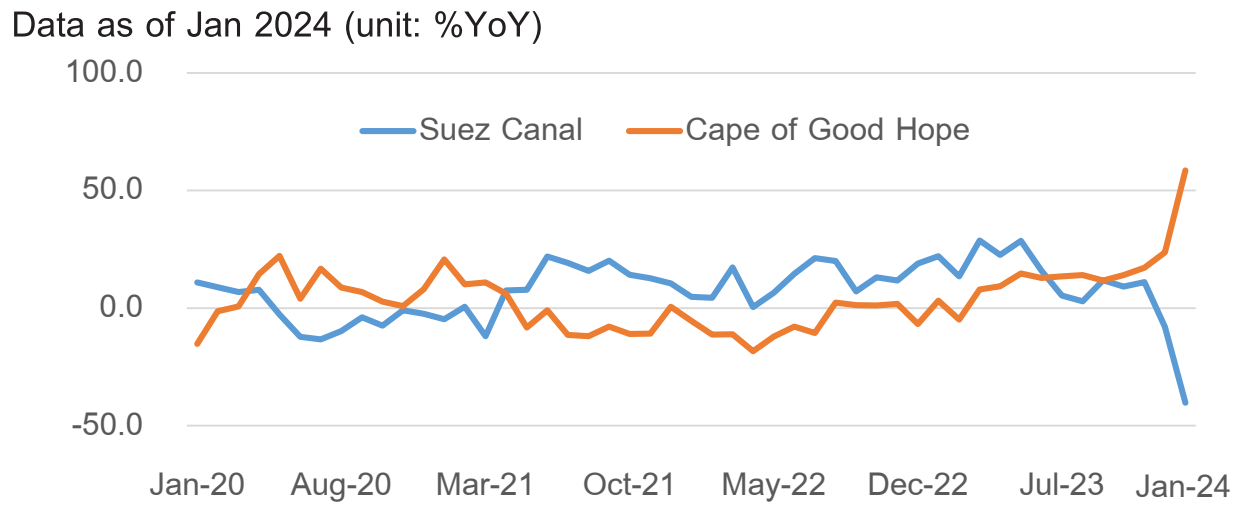
สรุปสถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์ไทยเดือนพฤษภาคม 2567



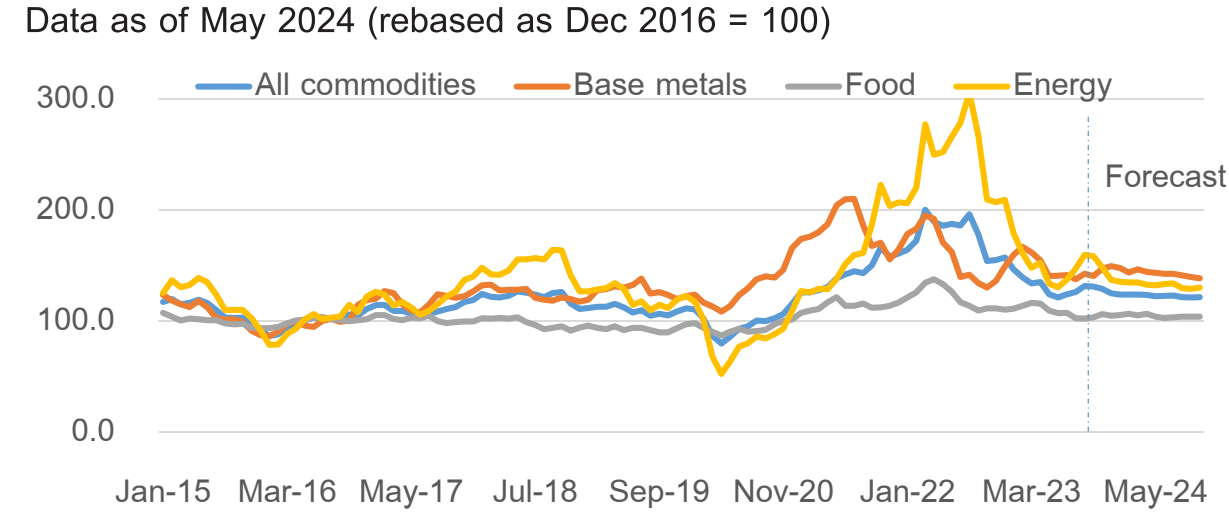
- แนวโน้มการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงดอกเบี้ยสูงไปอีกระยะ (Higher for Longer) หลังจาก IMF ประเมินสถานการณ์ความวุ่นวายที่เกิดขึ้นในทะเลแดง ทำให้สายการบินเรือใหญ่ปรับเส้นทางขนส่งซึ่งเป็นการเพิ่มต้นทุนค่าระวางเรือ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิดจะยังทรงตัวในระดับสูงกระทบอัตราเงินเฟ้อที่ปรับลดลงช้ากว่าคาด แม้ว่าตลาดแรงงานส่งสัญญาณชะลอตัว ขณะที่เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณฟื้นตัว แต่ยังคงอ่อนแอ รัฐบาลจีนประกาศมาตรการรักษาเสถียรภาพและกระตุ้นตลาดหุ้นทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จีนและฮ่องกงเริ่มฟื้นตัว
- สำหรับเศรษฐกิจไทย สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) แถลงตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ไตรมาสที่ 1/2567 ขยายตัว 1.5% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 0.8% หลังได้รับแรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อไทยปรับเพิ่มเป็นบวกเดือนแรกหลังหดตัวติดต่อกันหกเดือน และการกลับมาขยายตัวอย่างช้า ๆ ของการส่งออก อีกทั้งบริษัทจดทะเบียนรายงานผลการดำเนินงานในไตรมาส 1/2567 โดยภาพรวมมีรายได้และกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่น ธุรกิจโรงแรม การบิน พื้นที่เช่า ค่าปลีก และโทรคมนาคม นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนเกินครึ่งรายงานกำไรสุทธิสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ทำให้นักวิเคราะห์ปรับ Forward EPS ของ SET เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนหน้า ขณะที่ valuation ของหุ้นไทยหลาย sector ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2567 SET Index ปิดที่ 1,345.66 จุด ปรับลดลง 1.6% จากเดือนก่อนหน้า และปรับลดลง 5.0% เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า โดยผู้ลงทุนยังรอความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการสนับสนุนตลาดทุนหลังมีการปรับคณะรัฐมนตรีที่ดูแลด้านเศรษฐกิจ โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และ กลุ่มบริการ
- ในเดือนพฤษภาคม 2567 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนเมษายน 2567 มาอยู่ที่ 45,612 ล้านบาท แม้ว่าลดลง 17.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ผู้ลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 16,566 ล้านบาท โดยผู้ลงทุนต่างประเทศมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 25
- ในเดือนพฤษภาคม 2567 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน SET 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. สุพรีม ดิสทริบิวชั่น (SPREME) และใน mai 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. ไลท์อ็อป โทเทิล โซลูชั่น (LTS)

แนวโน้มการดำเนินนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ จะยังคงดอกเบี้ยสูงไปอีกระยะ หลังจาก IMF ประเมินสถานการณ์ความวุ่นวายที่เกิดขึ้นในทะเลแดง ทำให้สายการบินเรือใหญ่ปรับเส้นทางขนส่งซึ่งเป็นการเพิ่มต้นทุนค่าระวางเรือ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิดจะยังทรงตัวในระดับสูงกระทบอัตราเงินเฟ้อที่ปรับลดลงช้ากว่าคาด แม้ว่าตลาดแรงงานส่งสัญญาณชะลอตัว

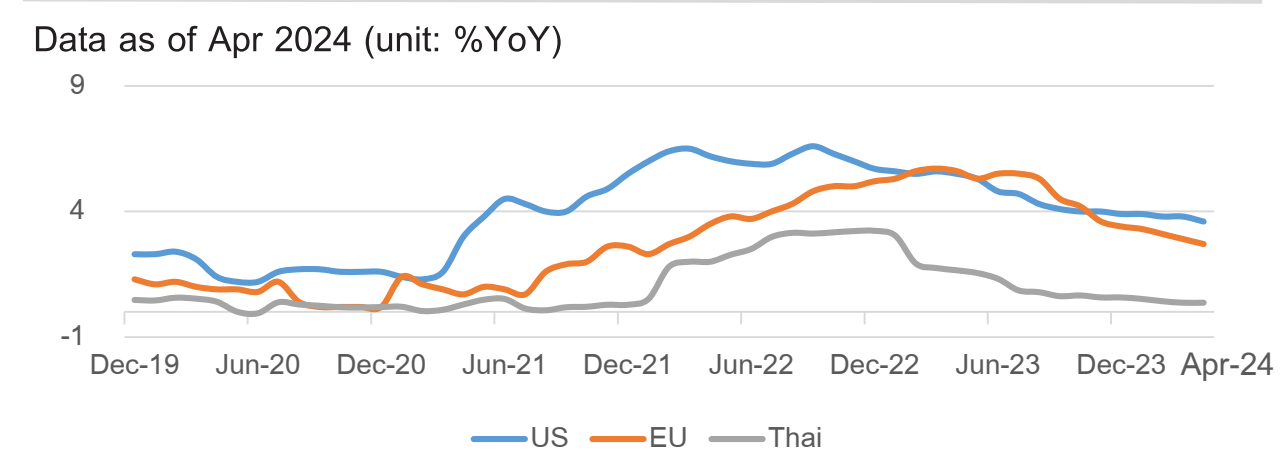
ปริมาณสินค้าที่ต้องปรับเส้นทางออกจากทะเลแดงกระทบต้นทุนขนส่ง



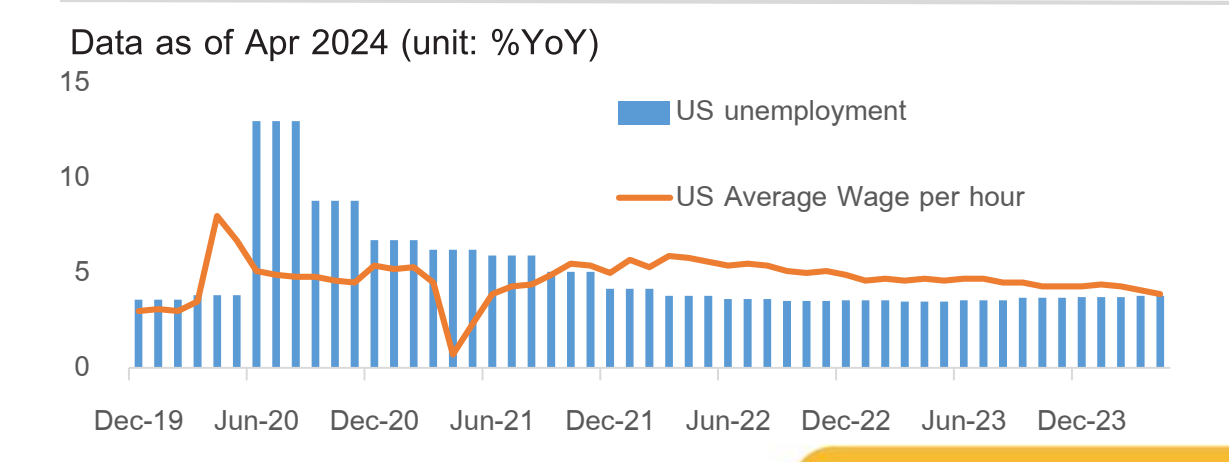
ความขัดแย้งในตะวันออกกลางทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังทรงตัว



อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับลดลงช้ากว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์



อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อยทำให้การเพิ่มขึ้นค่าจ้างชะลอตัว

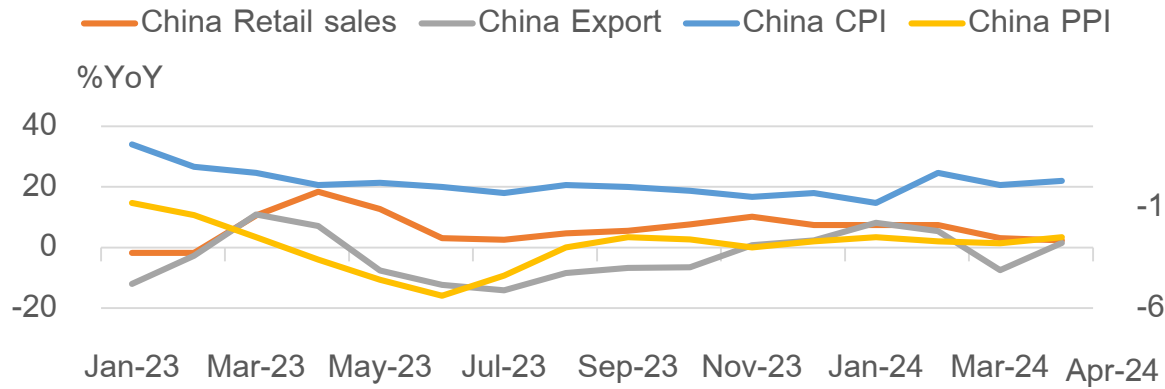


เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณฟื้นตัว แต่ยังคงอ่อนแอโดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเพิ่มขึ้นแต่ PMI ภาคบริการลดลงเล็กน้อย เช่นเดียวกับเงินเฟ้อและยอดค้าปลีกซึ่งเป็นตัวชี้วัดของอุปสงค์ที่ขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง ขณะที่ผู้ส่งออกใช้กลยุทธ์หั่นราคาสินค้าเพื่อรักษา ยอดขายในต่างประเทศ อย่างไรก็ตามก็ดี รัฐบาลจีนประกาศมาตรการรักษาเสถียรภาพและกระตุ้นตลาดหุ้น

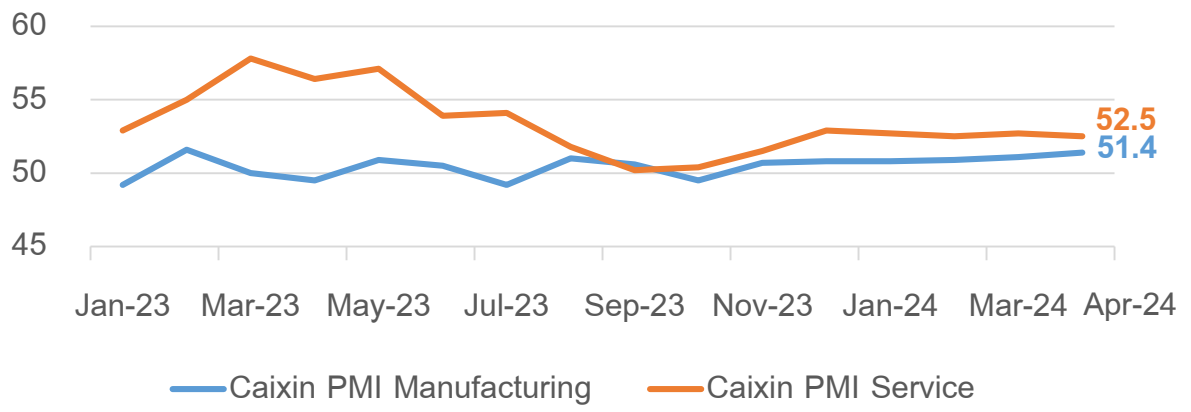
เศรษฐกิจจีนมีสัญญาณฟื้นตัว แต่ยังคงอ่อนแอ

Data as of Dec 2022 – Apr 2024

China Economic Indicators

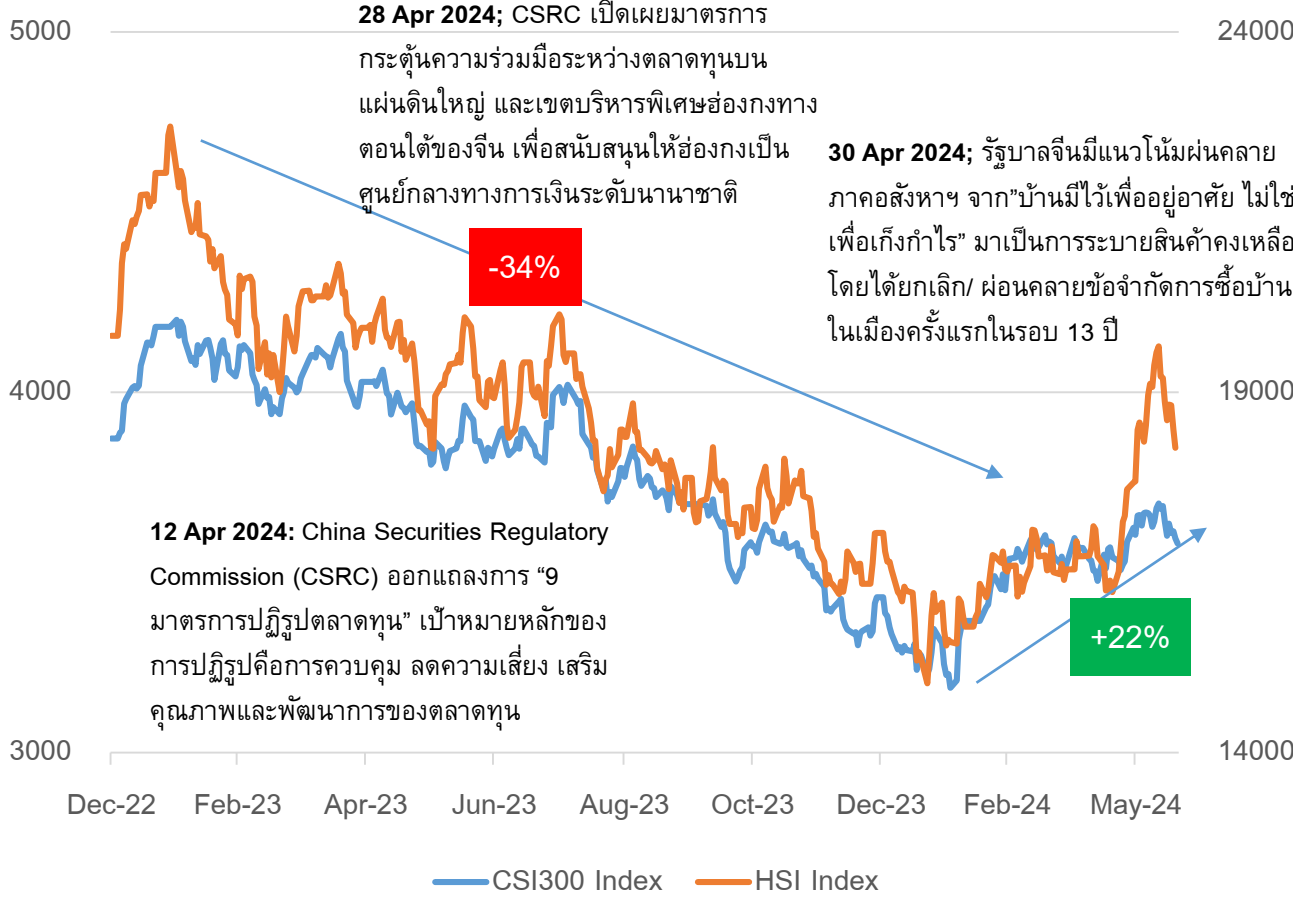


China PMI



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จีนและฮ่องกงเริ่มฟื้นตัวต่อมาตรการภาครัฐ

Data as of Dec 2022 – May 2024

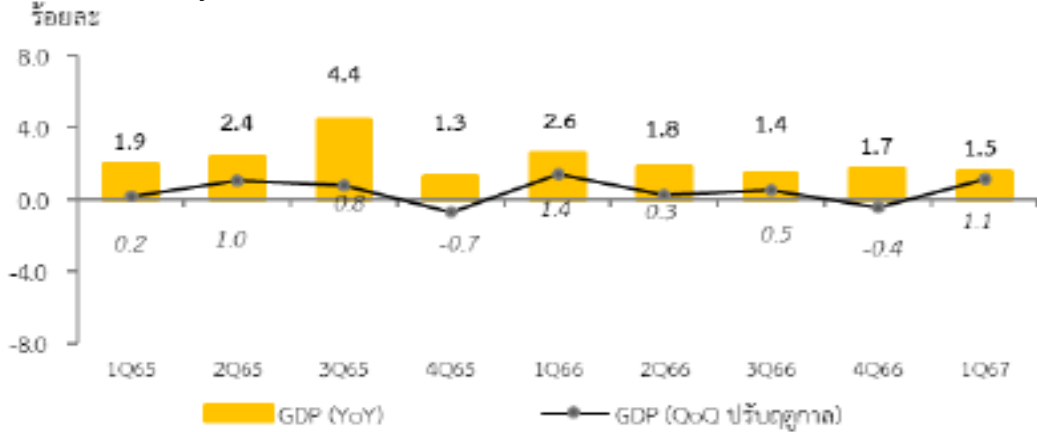


ขยายตัว 1.5% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 0.8% หลังได้รับแรงส่งจากการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อไทย
 ปรับเพิ่มเป็นบวกเดือนแรกหลังหดตัวติดต่อกันหกเดือน และการกลับมาขยายตัวอย่างช้า ๆ ของการส่งออก



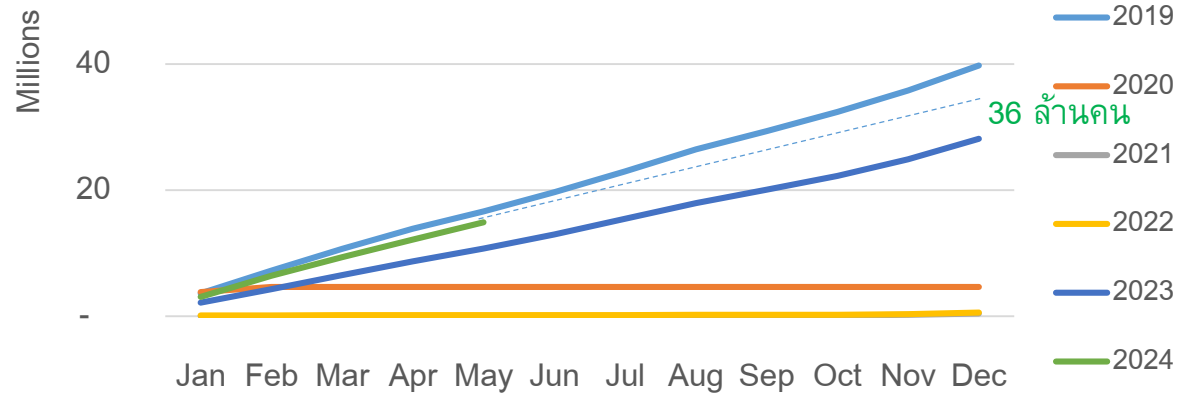
การเติบโตเศรษฐกิจของไทยตั้งแต่ไตรมาส 1/2022 ถึง 1/2024

Data as of May 2024



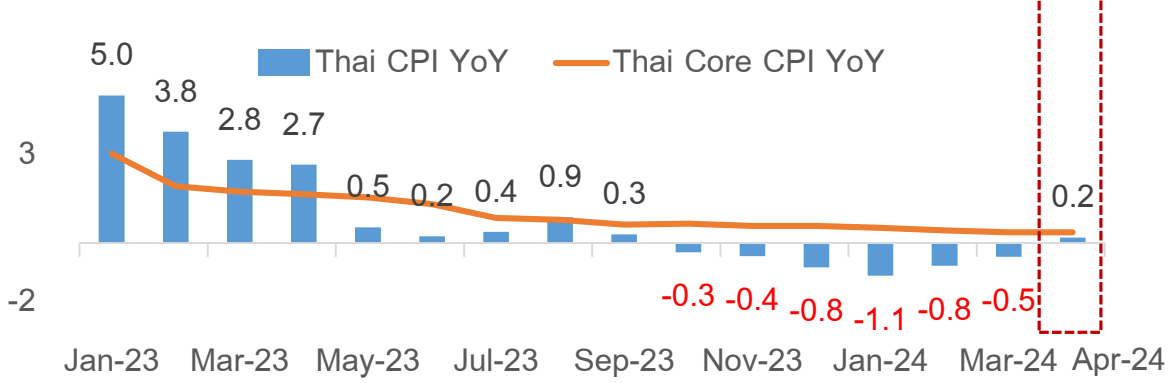
จำนวนนักท่องเที่ยวใกล้เคียงกับไปในระดับ Pre-COVID

Data as of Apr 2024



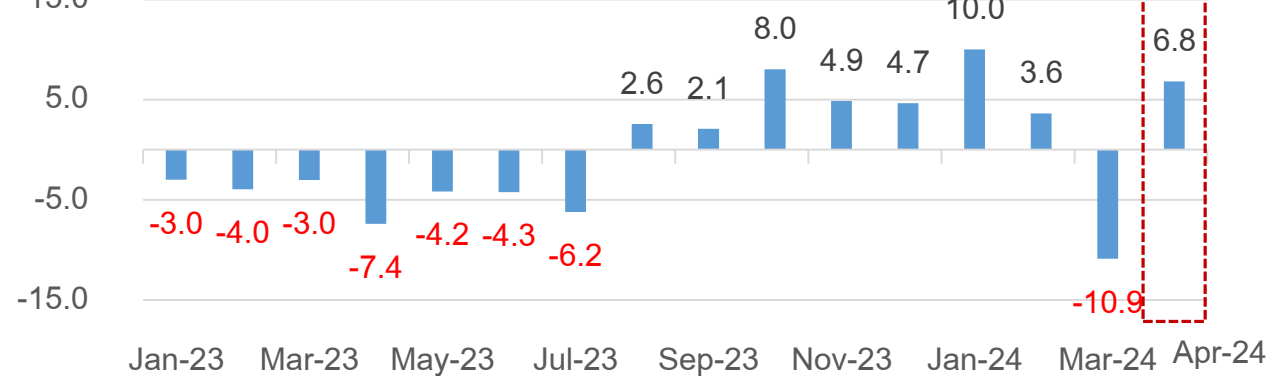
อัตราเงินเฟ้อไทยปรับเพิ่มเป็นบวกเดือนแรก

Data as of Apr 2024



การกลับมาขยายตัวอย่างช้า ๆ ของการส่งออก

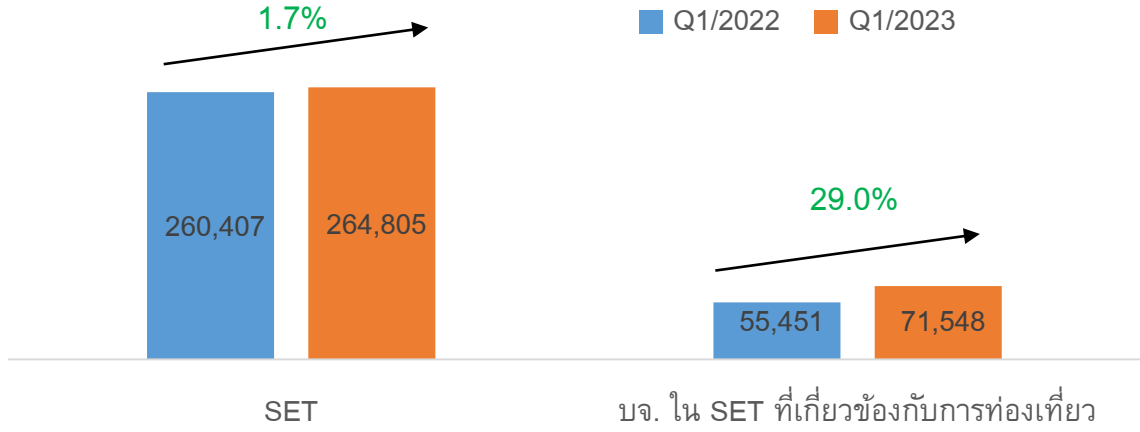
Data as of Apr 2023



บริษัทจดทะเบียนรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2567 โดยภาพรวมมีรายได้และกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มมากกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่น ธุรกิจโรงแรม การบิน พื้นที่เช่า ค้าปลีก และโทรคมนาคม นอกจากนี้ บจ. เกินครึ่งรายงานกำไรสุทธิสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ โดยเฉพาะในธุรกิจเกี่ยวกับการท่องเที่ยวและพลังงาน

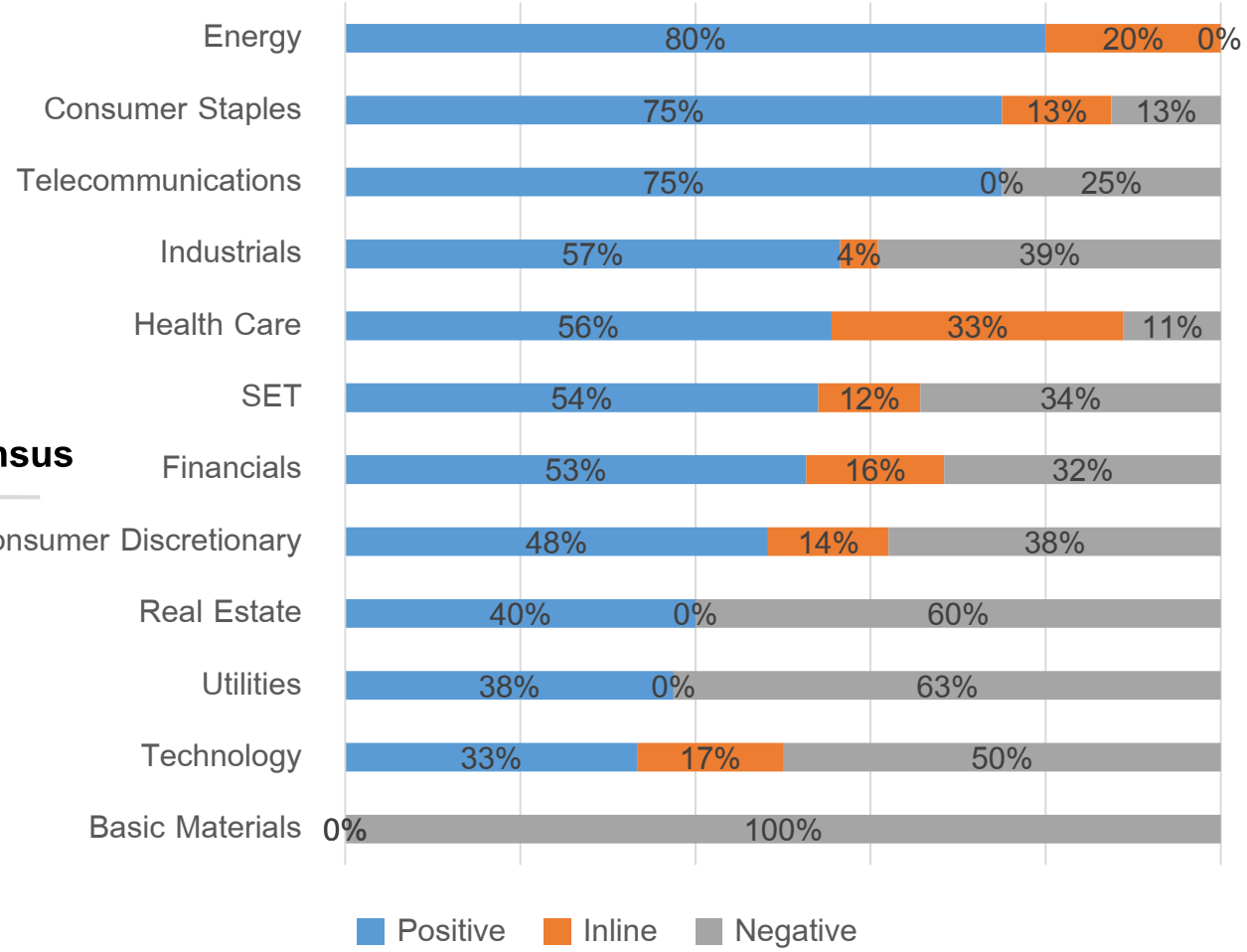
รายงานกำไรในไตรมาส 1 ปี 2567 ของบริษัทจดทะเบียนไทย

Data as of May 2024 (Unit: %YoY)



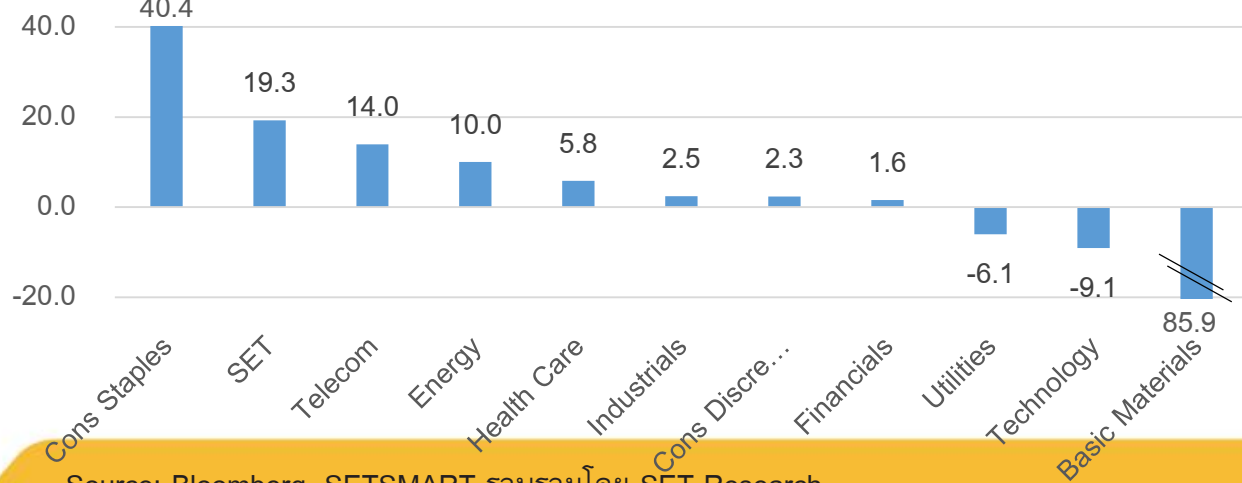
บจ. เกินครึ่งรายงานกำไรสุทธิสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์

Data as of May 2024 (Unit: สัดส่วนจนวนบจ. ที่มี earning surprise ทางบวก/ลบ)



Earning Surprise ของบจ. ไทยในแต่ละ Sector จาก Bloomberg Consensus

Data as of May 2024 (Unit: %diff of actual to analyst consensus)



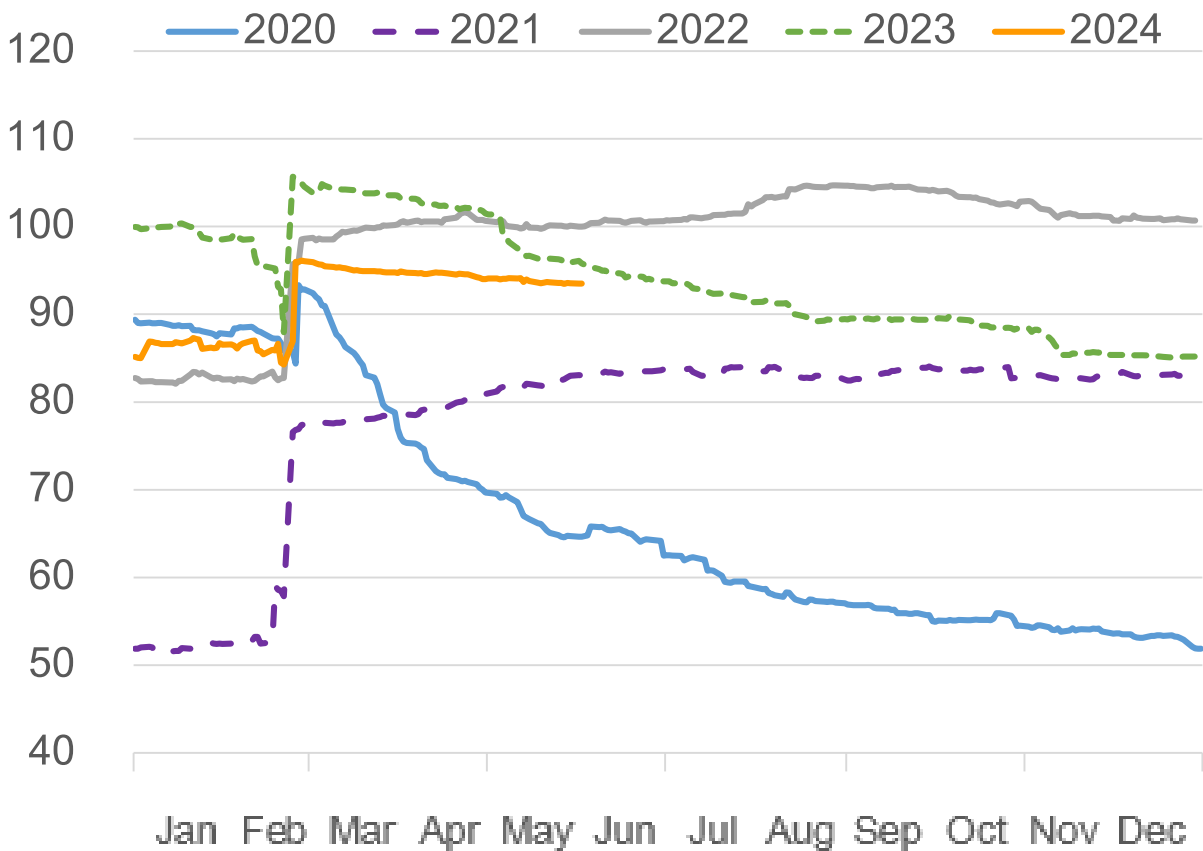
Source: Bloomberg, SETSMART รวบรวมโดย SET Research

นักวิเคราะห์ปรับ Forward EPS ของ SET เพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนหน้า ขณะที่ valuation ของหุ้นไทยหลาย sector ยังอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่ากลุ่มที่มีกำไรในไตรมาส 1/2567 สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ทำให้นักวิเคราะห์ปรับ Forward EPS ของ SET เพิ่มขึ้น



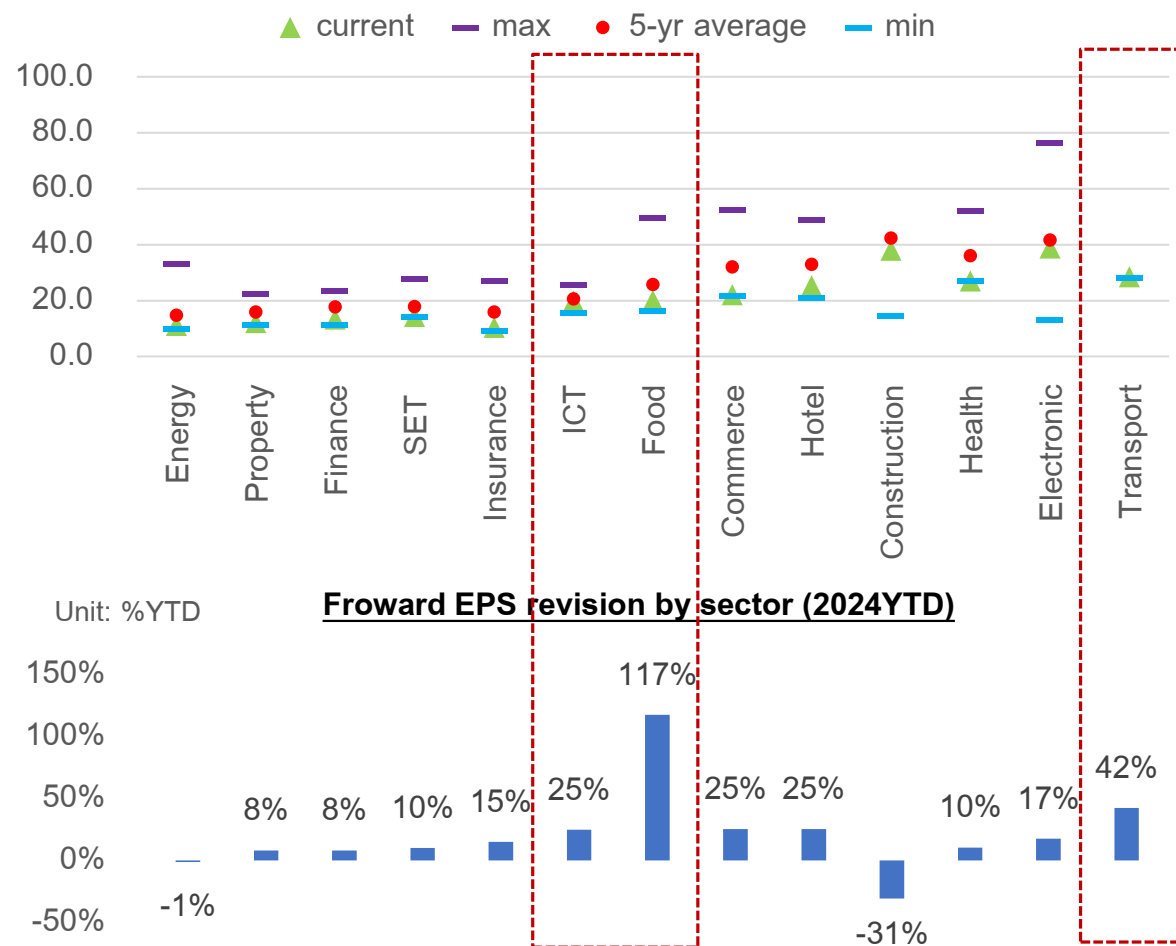
การปรับประมาณการณ์ forward EPS ของ SET ในแต่ละช่วงเวลา

Data as of 31 May 2024 (Unit: baht per share)



Valuation ของหุ้นไทยในหลาย Sector อยู่ในระดับที่น่าสนใจ

Data as of 19 Apr 2024 (Unit: times)



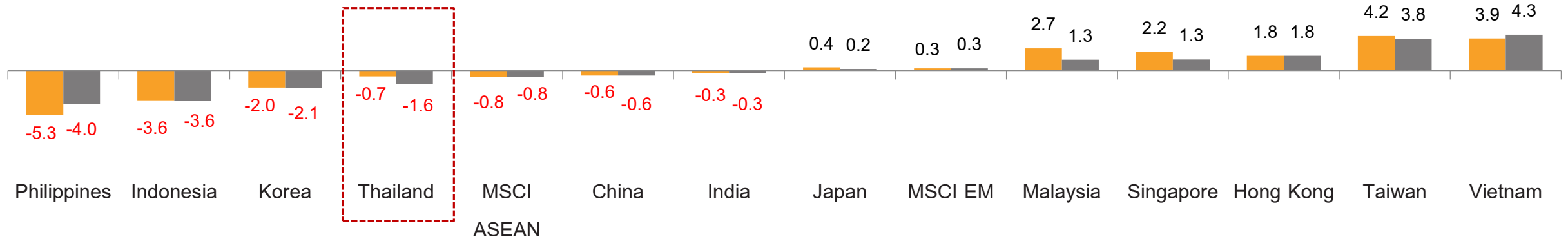
ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม 2567 SET Index ปิดที่ 1,345.66 จุด ปรับลดลง 1.6% จากเดือนก่อนหน้า และปรับลดลง 5.0% เมื่อเทียบกับสิ้นปี
ก่อนหน้า โดยผู้ลงทุนยังรอความชัดเจนเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและสนับสนุนตลาดทุนหลังมีการปรับคณะรัฐมนตรีที่ดูแล
ด้านเศรษฐกิจ



Stock index price change (%MTD)

Unit: percent; (end of Apr 2024 – May 31, 2024)

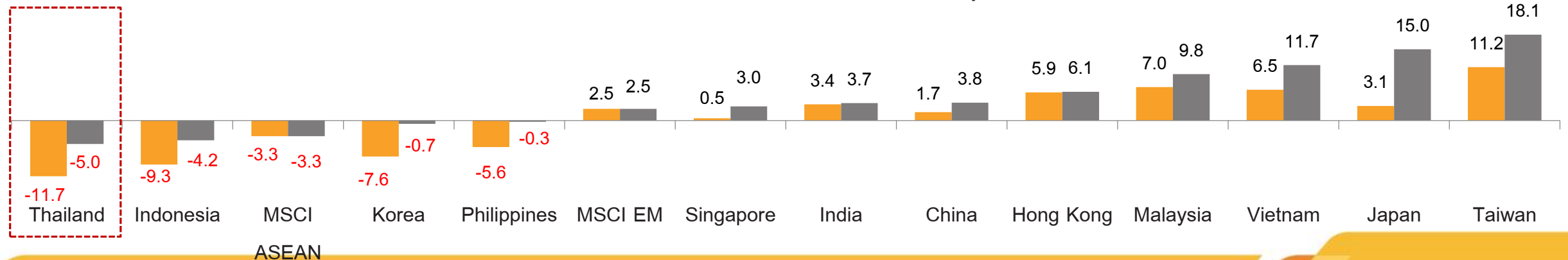
■ USD ■ Local Currency



Stock index price change 2024 (%YTD)

Unit: percent; (end of Dec 2023 – May 31, 2024)

■ USD ■ Local Currency



ในเดือนพฤษภาคม 2567 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2566 ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และ กลุ่มบริการ



SET Index classified by industry

Data as of May 31, 2024

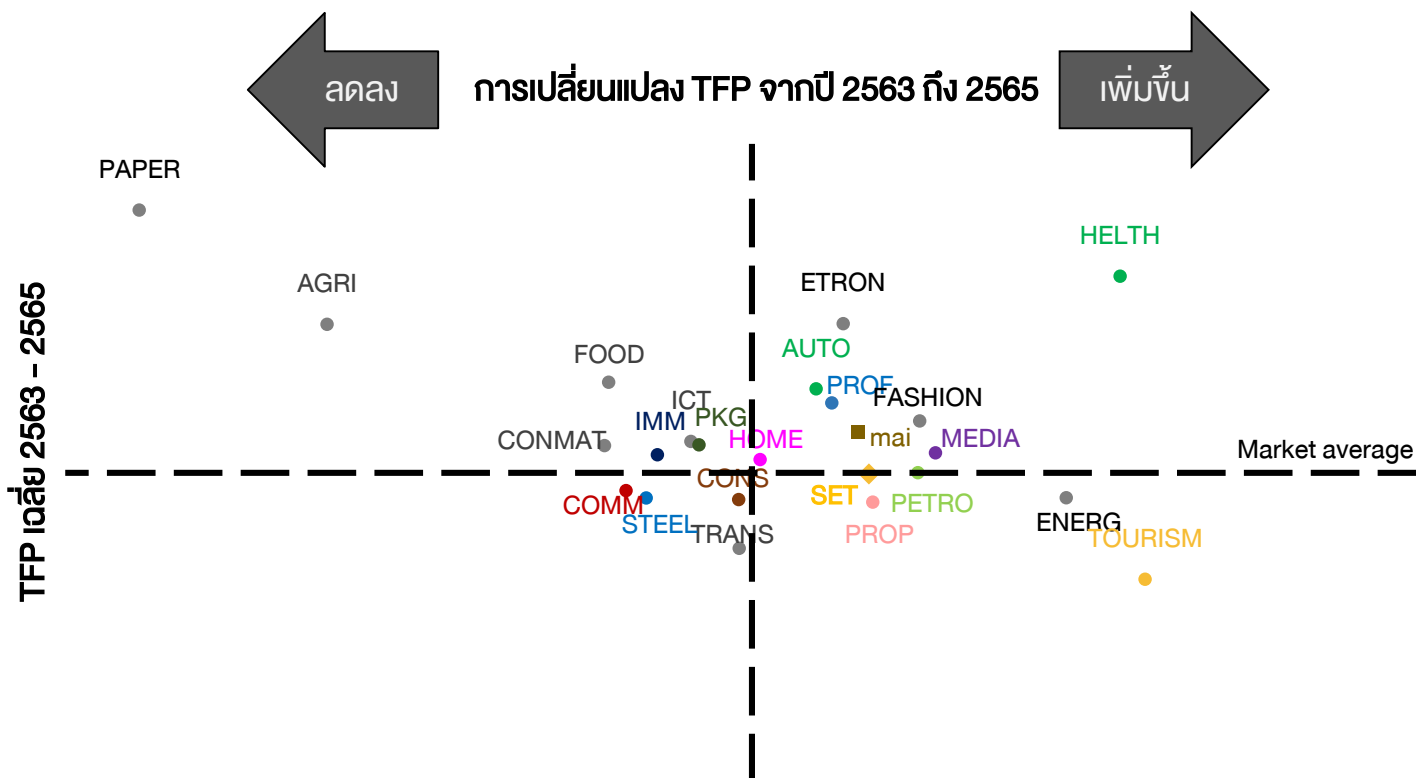
= %YTD ปรับตัวดีกว่า SET = %YTD ปรับตัวเป็นบวก

	%YoY			%MTD			%YTD	Weight Mkt cap.
	2021	2022	2023	Mar 24	Apr 24	May 24	May 24	May 24
SET	14.4	0.7	-15.2	0.5	-0.7	-1.6	-5.0	100%
SET50	8.8	1.5	-12.9	1.0	-0.8	-1.4	-5.6	67%
Consumption	-3.1	-31.5	-13.5	0.1	-1.3	5.8	6.6	1%
Agro & Food	12.5	-6.1	-13.4	-1.4	4.4	4.2	4.5	6%
Service	10.3	10.4	-18.0	-0.1	1.0	-3.8	-1.6	27%
Financial	20.5	-10.7	-12.6	1.2	-1.8	-1.4	-5.2	15%
Technology	28.9	7.1	-3.7	2.9	-3.5	5.1	-5.3	14%
Resource	8.1	1.9	-15.8	0.5	-2.4	-3.1	-7.9	21%
Industrial	25.1	-14.5	-27.8	0.0	1.8	-3.0	-9.1	4%
Property	11.1	1.6	-17.7	-0.6	-0.1	-5.8	-10.6	12%

ผลิตภาพรวม (TFP) ของ บจ. พ้นหลังโควิด โดยเฉพาะ Sector HEALTH และ TOURISM ส่วน ETRON ก็มี TFP ในระดับค่อนข้างสูง อาจเชื่อมโยงกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และการปรับตัวของหลาย ๆ บจ. ในการพัฒนารูปแบบธุรกิจให้มีมูลค่าเพิ่มและจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ใช้นวัตกรรมที่ทันสมัย มีผลิตภัณฑ์และบริการที่ตอบโจทย์ตลาดโลกมากขึ้น



Sector-level Total Factor Productivity (TFP) 2020 - 2022 & TFP change from 2020 to 2022



TFP คือ สัดส่วนของผลผลิต (output) ที่ผลิตได้ หรือ Value added ต่อการใส่ปัจจัยการผลิต (input: K+L)
 โดย Output = มูลค่าที่สร้างขึ้นในระบบเศรษฐกิจ ประกอบด้วย กำไร (มูลค่าให้ผู้ถือหุ้น), ค่าแรงพนักงาน, ดอกเบี้ยจ่าย (มูลค่าให้เจ้าหนี้) + ภาษีจ่าย (มูลค่าให้รัฐ) และ Input = มูลค่าของทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ (Operating assets) และ ค่าแรงพนักงาน

คุณลักษณะบริษัทที่มีผลิตภาพสูงและเติบโต



สร้างมูลค่าเพิ่มจากสินทรัพย์ได้สูง
 จากรูปแบบธุรกิจหรือการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมที่ทันสมัย หรือกระบวนการผลิตที่มีประสิทธิภาพ



มีการวิจัยและพัฒนา
 เพื่อเพิ่มคุณภาพสินค้าและบริการ หรือประสิทธิภาพของกระบวนการผลิตหรือการให้บริการ



ตอบโจทย์ตลาดโลก
 สินค้าและบริการที่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคทั้งในและต่างประเทศ สามารถแข่งขันได้ในตลาดโลก



บริหารจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ
 บริหารจัดการสินทรัพย์และต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ สะท้อนจากอัตรากำไรสูง

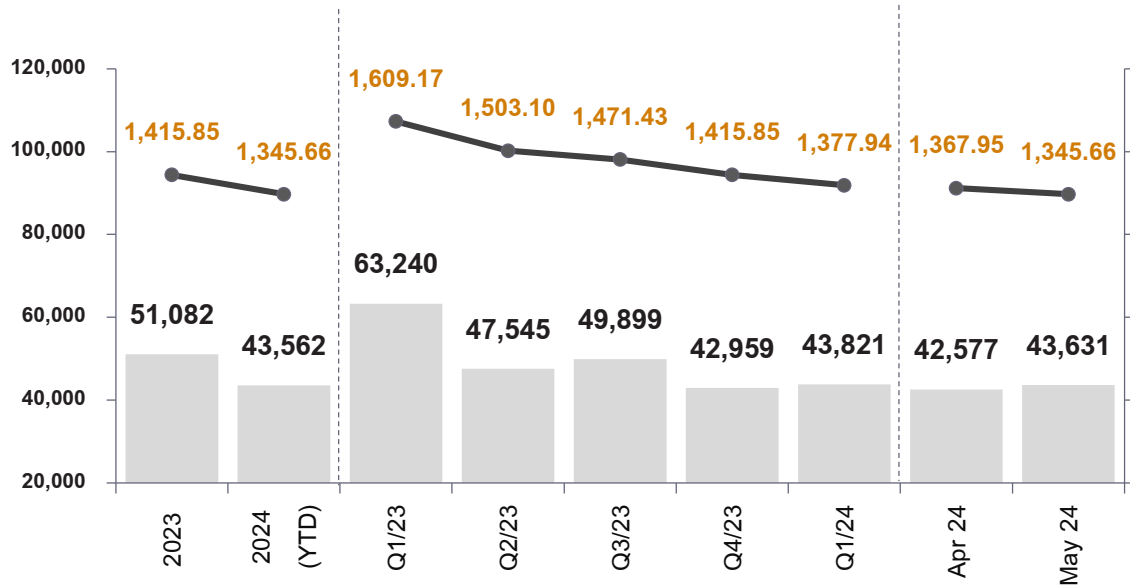
ในเดือนพฤษภาคม 2567 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันใน SET และ mai เพิ่มขึ้นจากเดือนเมษายน 2567 มาอยู่ที่ 45,162 ล้านบาท และ 5 เดือนแรกของปี 2567 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน อยู่ที่ 45,381 ล้านบาท ลดลง 25.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน



SET average daily trading value and SET Index

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

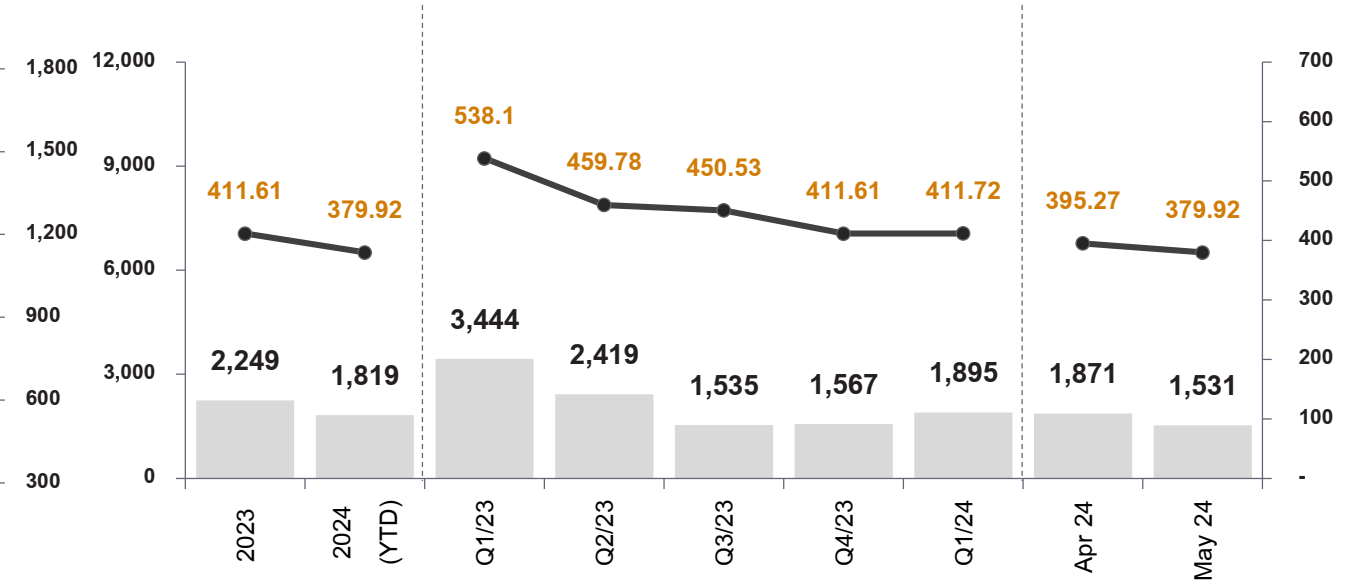
■ Average daily trading value — SET Index at the end of period



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



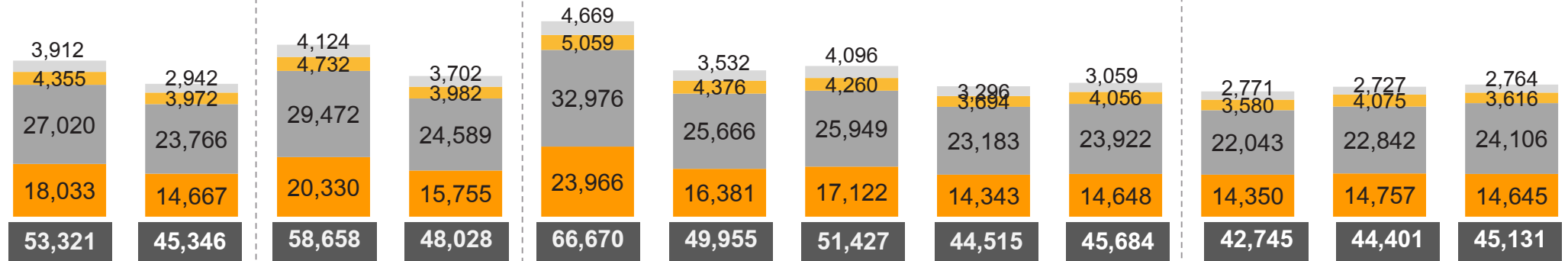
SET and mai (THB million)	2023	2024	H1/23	H2/23	Q1/23	Q2/23	Q3/23	Q4/23	Q1/24	Mar 24	Apr 24	May 24
Average daily trading value	53,331	45,381	58,670	48,037	66,684	49,964	51,434	44,526	45,717	42,782	44,448	45,162
% YOY	-30.5%	-25.5%	-32.8%	-27.7%	-30.7%	-35.7%	-27.8%	-27.7%	-31.4%	-30.2%	-5.0%	-17.6%

ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2567 ผู้ลงทุนต่างประเทศยังคงมีส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ระดับ 53.41% ของมูลค่าการซื้อขายรวมตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 32.45% และผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ และบริษัทหลักทรัพย์ ตามลำดับ

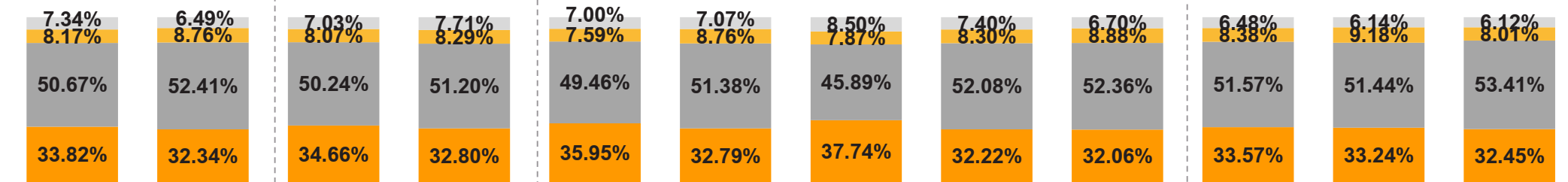


Average daily trading value and trading proportion classified by investor types (SET and mai)

Unit: million THB



Unit: percent



Local Retail Investors Foreign Investors Local Institute Investors Proprietary Trading

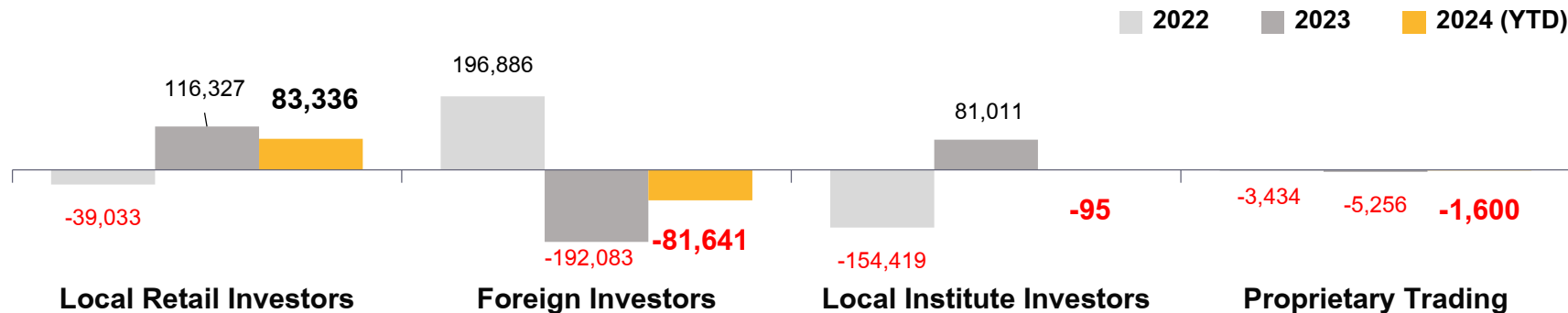
* Excludes trading value of DRX

ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2567 ผู้ลงทุนต่างประเทศกลับมาขายสุทธิ 16,566 ล้านบาท โดยตั้งแต่ต้นปีถึงเดือนพฤษภาคม 2567 ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ รวม 81,641 ล้านบาท



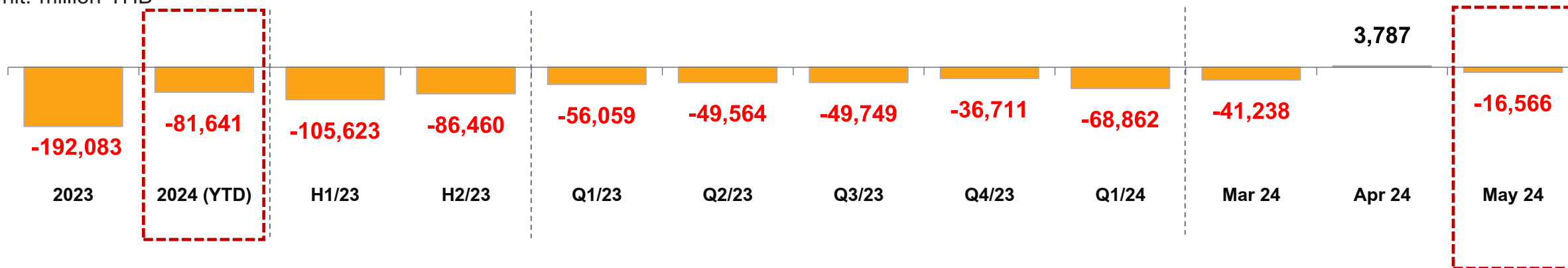
Net trading position classified by investor type (Year 2022 - 2024YTD)

Unit: million THB



Net trading value of foreign investors

Unit: million THB



* Excludes trading value of DRX

ในเดือนพฤษภาคม 2567 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน SET 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. สุพรีม ดิสทริบิวชั่น (SPREME) และใน mai 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. ไลท์อ็อป โทเทิล โซลูชั่น (LTS)



Size of IPO issued in selected exchanges

Unit: million USD; Data as of May 31, 2024

Country	2022	2023	Mar 24	Apr 24	May 24	5M2024
Korea	13,536	3,108	129	81	695	1,185
Vietnam	16	34	682	0	0	682
Japan	2,324	4,391	516	101	5	680
Malaysia	812	819	196	112	75	451
Thailand	3,459	1,267	8	107	19	384
Indonesia	2,244	3,571	0	19	8	249
Hong Kong	956	793	77	0	33	183
Philippines	334	72	0	0	107	107
Singapore	354	33	0	0	0	20

Top 5 IPO size in 5M2024

Listed company	Country	Industry	IPO value (million USD)	Listing month
Nam A Commercial JSB	Vietnam	Financial	681.6	Mar
Hyundai Global Service	Korea	Industrial	553.4	May
Trial Holdings Inc	Japan	Consumer	258.2	Mar
Thai Credit Retail Bank	Thailand	Financial	201.4	Feb
OceanaGold Philippines Inc	Philippines	Basic Materials	107.4	May

*cross-border IPO excluded

Source: Bloomberg



www.set.or.th