



ภาวะตลาดหลักทรัพย์เดือนพฤศจิกายน 2568

4 ธันวาคม 2568

- ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2568 SET Index ปิดที่ 1,256.69 จุด ปรับตัวลง 4.0% จากเดือนก่อนหน้า และลดลง 10.2% นับตั้งแต่ต้นปี
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มการเงิน
- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมของ SET และ mai อยู่ที่ 34,323 ล้านบาท ลดลง 22.4% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2568 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมอยู่ที่ 41,908 ล้านบาท
- ในเดือนพฤศจิกายน 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 12,559 ล้านบาท ส่งผลให้มียอดขายสุทธิตั้งแต่ต้นปีที่ 113,298 ล้านบาท
- ผู้ลงทุนต่างประเทศยังคงมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ระดับ 54.20% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 29.06% ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ 10.88% และบริษัทหลักทรัพย์ 5.85%
- เดือนพฤศจิกายน 2568 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน SET 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. กลุ่มสมอทอง (SMO) และ บมจ. มิสเตอร์. ดี.ไอ.วาย. โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) (MRDIYT) ใน mai 2 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. เอ็มเอ็มเอ็ม แคปปิตอล (MMM) และ บมจ. ลอนดรี ยู (WASH)



	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	400-425
12/10/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	84.9%	15.1%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	22.6%	66.4%	11.1%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	38.8%	45.8%	7.0%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	16.3%	40.6%	35.8%	5.2%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	11.3%	32.0%	37.5%	16.0%	1.8%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.5%	5.2%	19.2%	34.1%	29.2%	10.6%	1.1%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.2%	2.5%	11.2%	25.6%	32.0%	21.2%	6.5%	0.6%	0.0%
10/28/2026	0.1%	0.7%	4.5%	14.4%	27.0%	29.6%	18.0%	5.2%	0.5%	0.0%
12/9/2026	0.2%	1.7%	7.0%	17.6%	27.7%	26.7%	14.8%	4.0%	0.4%	0.0%

- สรุปสถานการณ์ US Government Shutdown และผลกระทบ
1. ข้อตกลงหลัง Government Shutdown จบลง:

- Shutdown นานสุดในประวัติศาสตร์: 43 วัน (1 ต.ค. - 13 พ.ย. 2025)
 - ผ่านสภาผู้แทน 222-209/วุฒิสภา 60-40 โดยมีสมาชิกพรรคเดโมแครตหลายคนโหวตสนับสนุนร่วมกับรีพับลิกัน
 - เดโมแครตเรียกร้องให้รวมการขยายเครดิตภาษีประกันสุขภาพ แต่รีพับลิกันไม่ได้ระบุไปในร่างกฎหมาย มีเพียง "สัญญา" ที่จะลงมติแยกในสัปดาห์ที่ 2 ของเดือนธันวาคม
2. ตัวเลขเศรษฐกิจที่หายไป "Data Vacuum":

- ข้อมูลเศรษฐกิจในเดือนกันยายน บางรายการไม่มีการเผยแพร่ (ex. PPI, GDP, PCE) หรือล่าช้าไปกลางเดือนพฤศจิกายน (ex. Jobs Report, อัตราการว่างงาน)
3. คาดการณ์ผลการประชุม FED รอบสุดท้ายของปี (9-10 ธันวาคม 2025):

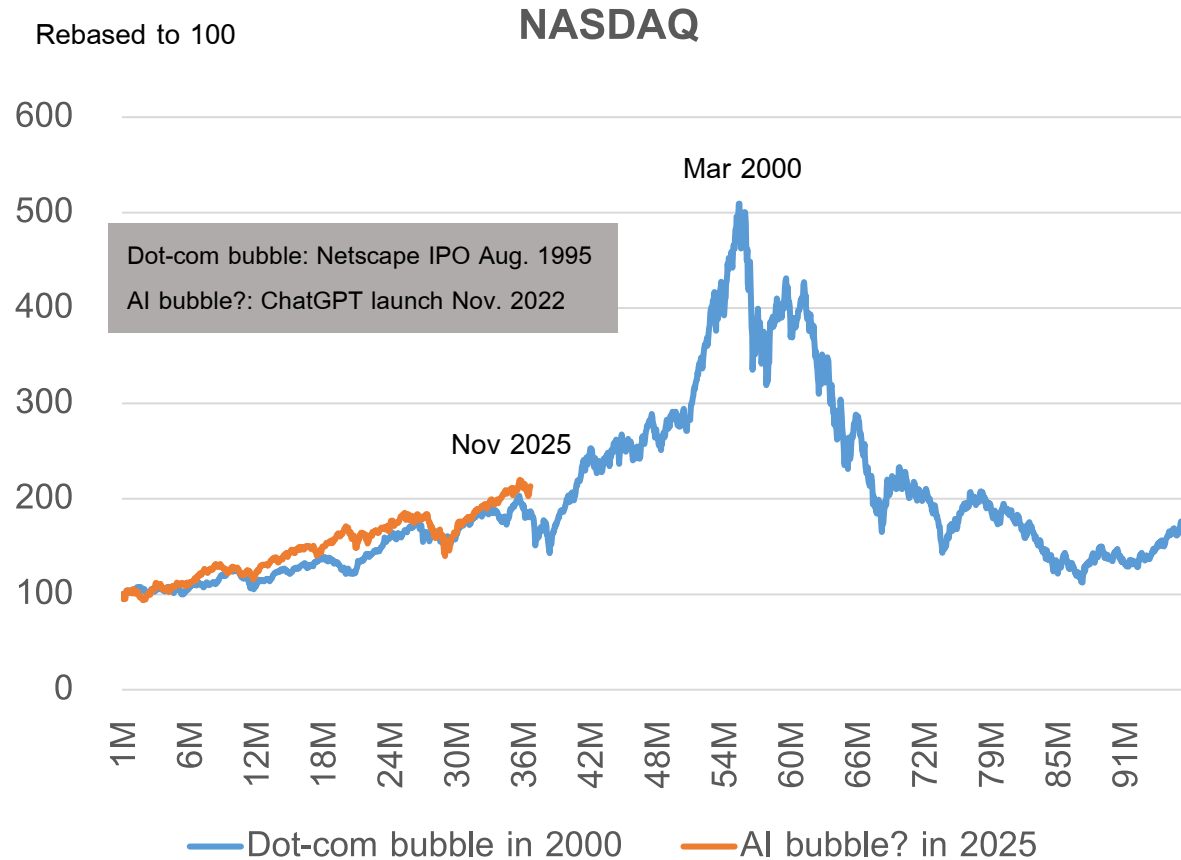
- ตลาดคาดว่า FOMC จะลดดอกเบี้ยจาก 3.75%-4.00% เป็น 3.50%-3.75% จากความกังวลด้านการจ้างงาน และการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง
 - การตัดสินใจจะยากขึ้น เนื่องจากข้อมูลไม่ครบถ้วน/ไม่ชัดเจนจาก Government Shutdown
 - ข้อมูลส่วนใหญ่เป็นข้อมูลเก่า (ก่อน 1 ตุลาคม) จึงไม่สะท้อนสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบัน

หุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ มี valuation ค่อนข้างสูง แต่ยังต่ำกว่าช่วง Dot-com peak ในปี 2000 ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นในอีก 12 เดือนข้างหน้าของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยังเติบโตต่อเนื่อง



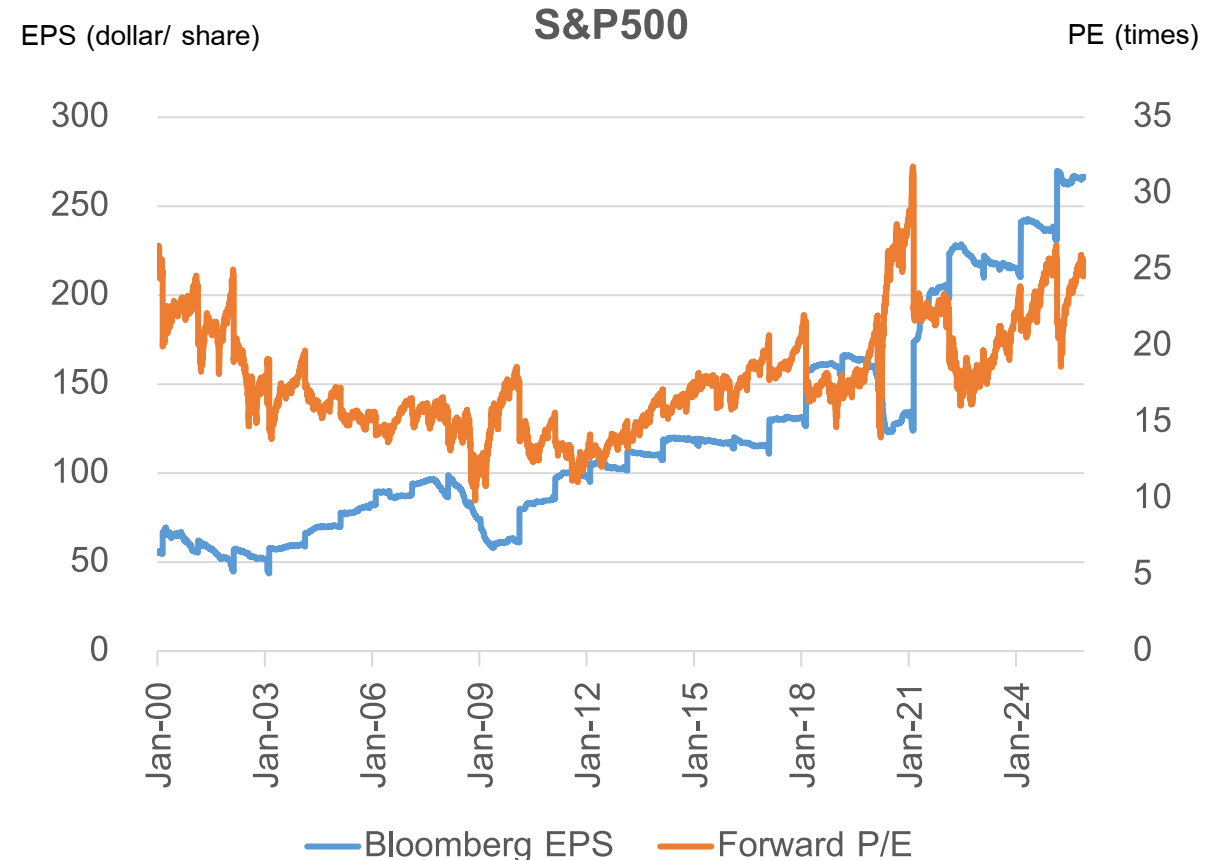
เปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของดัชนี NASDAQ ช่วง Tech Boom

Data as of Aug 1995 - Nov 2025



คาด บจ.ใน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Data as of Jan 2000 - Nov 2025

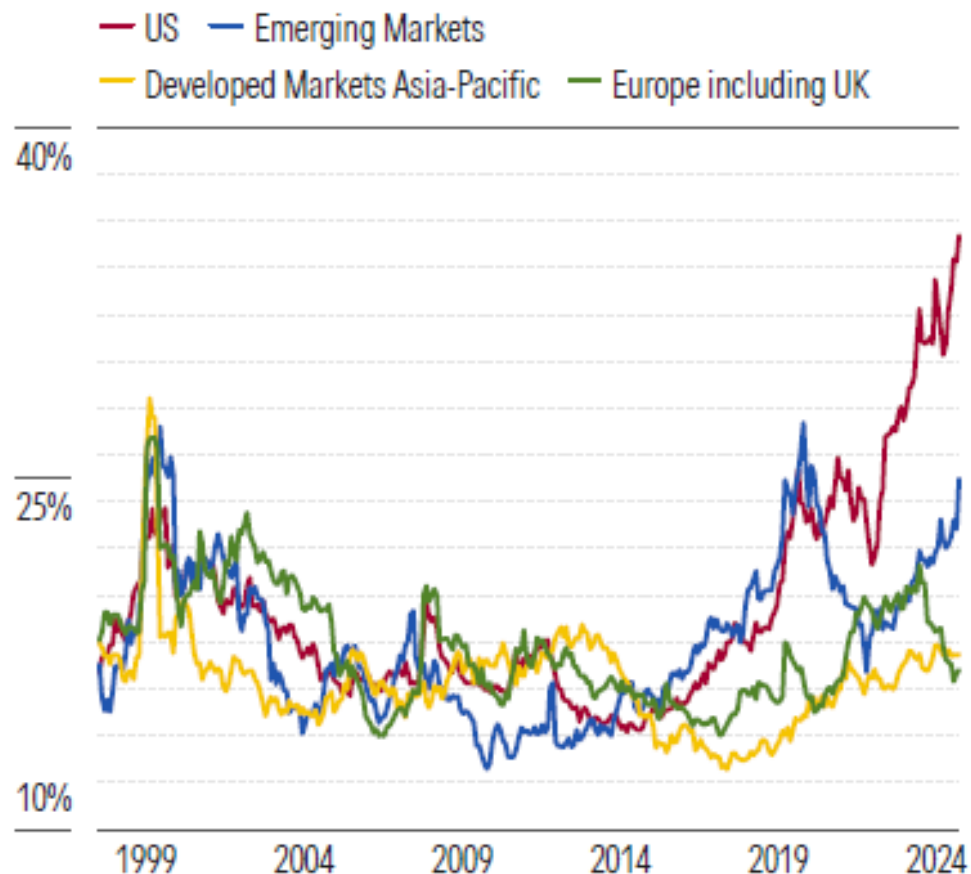


แนวโน้มปี 2569 ชี้ให้เห็นการกระจายพอร์ตออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขณะที่ USD มีแนวโน้มอ่อนค่า
หนุนเงินทุนไหลเข้าตลาดหุ้นประเทศเกิดใหม่ อย่างไรก็ดี การลงทุนควรเน้นหุ้นคุณค่าที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง



EXHIBIT 1

Top 10 Holdings as a Percentage of Market Capitalization



Source: Morningstar.

Data as of Sept. 30, 2025.

Common Themes in 2026 Investment Outlook

เศรษฐกิจโลกยังเติบโตได้ แต่ควรระวังเรื่องสงครามการค้า
เงินเฟ้อสูง และความผันผวนของนโยบายการเงิน

AI capex เปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจและกำไร แต่จุด
ชี้ชะตา คือ monetization และจับตา debt-funded capex

โอกาสการลงทุนจะ “กว้างขึ้น” จากการกระจายพอร์ตออกจาก
จาก US mega-cap สู่ small/ value/ quality, non-US

Yield curve “ชันขึ้น” เกิด long-yield spike
จาก Geopolitics, Fiscal deficit และ Supply ที่เพิ่มขึ้น

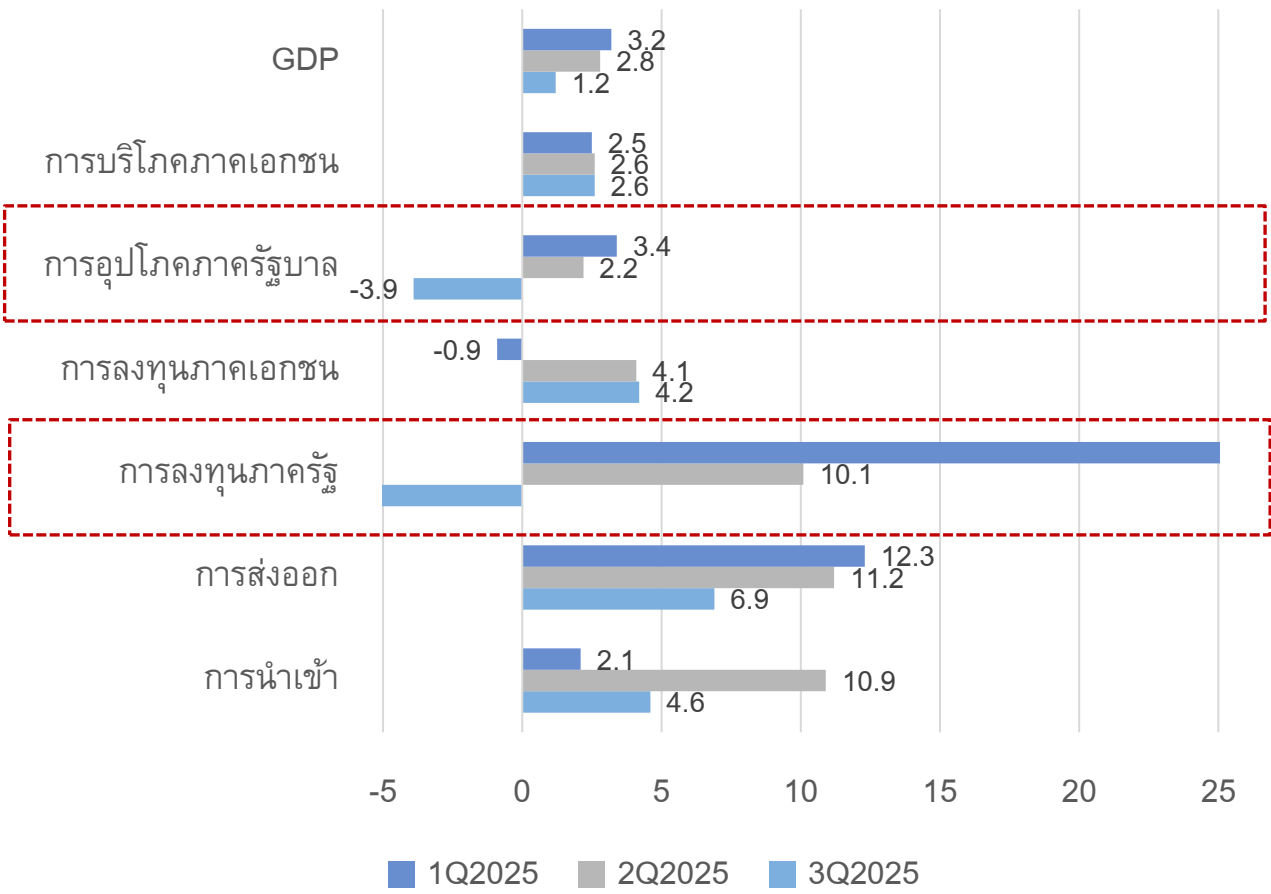
USD อ่อนค่า หนุน EM local bonds/EM equities/
commodities หรือ alternatives ที่ correlation ต่ำ

เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 3 ของปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 1.2 ชะลอลงจากร้อยละ 2.8 ในไตรมาส 2 ของปี 2568 จากการส่งออกและท่องเที่ยวชะลอตัว รวมทั้งการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคและการลงทุนภาครัฐปรับลดลง



รายงาน GDP ไทยในด้านการใช้จ่ายของไตรมาส 3/2025

Data as of Nov 2025



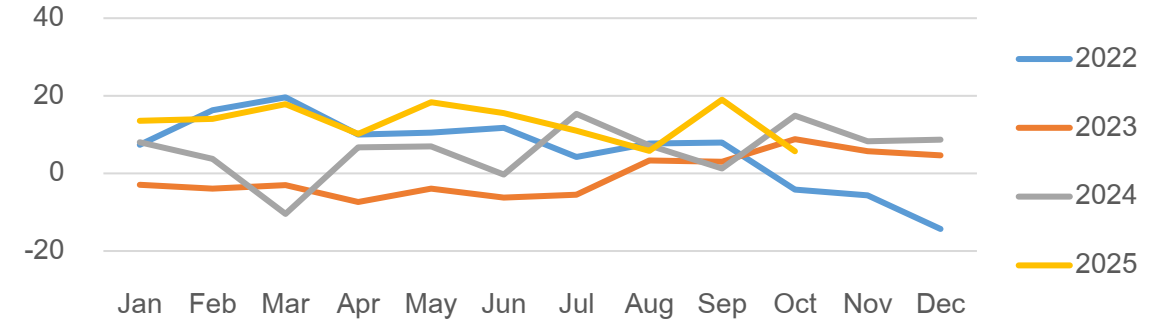
การคาดการณ์ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางมายังประเทศไทย

Data as of Nov 2025

	2024	2025	2026
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ	35.5	33.0 ↓	35.0 ↑
- สัดส่วนนักท่องเที่ยวชาวจีน	19%	13% ↓	17% ↑
- สัดส่วนนักท่องเที่ยว long-haul	30%	36% ↑	35% ↓
ค่าใช้จ่ายต่อทริป (พันบาท)	39.0	42.5 ↑	43.8 ↑
รายได้จากนักท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.39	1.40 ↑	1.53 ↑

การเติบโตของมูลค่าการส่งออกไทยใน 10 เดือนแรกของปี 2025

Data as of Jan 2022 - Oct 2025

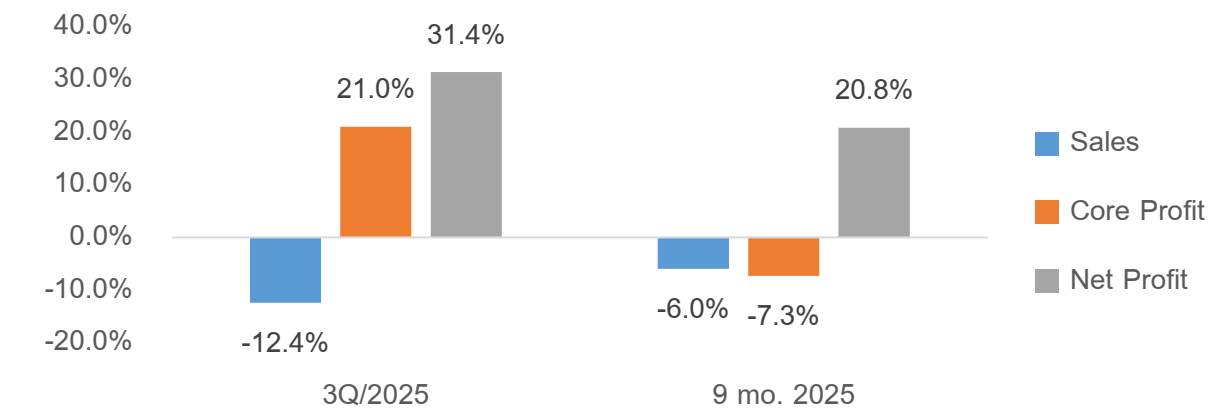


บริษัทจดทะเบียนรายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2568 มียอดขายลดลงแต่กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 21.0% และ 31.4% ตามลำดับ เนื่องจาก บจ. ในธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันมีราคาส่วนต่างค่าการกลั่นต่ำผิดปกติในปีก่อน นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัว และค่าเงินบาทที่แข็งค่า เริ่มส่งผลกระทบชัดเจนต่อยอดขายในเกือบทุกหมวดธุรกิจ



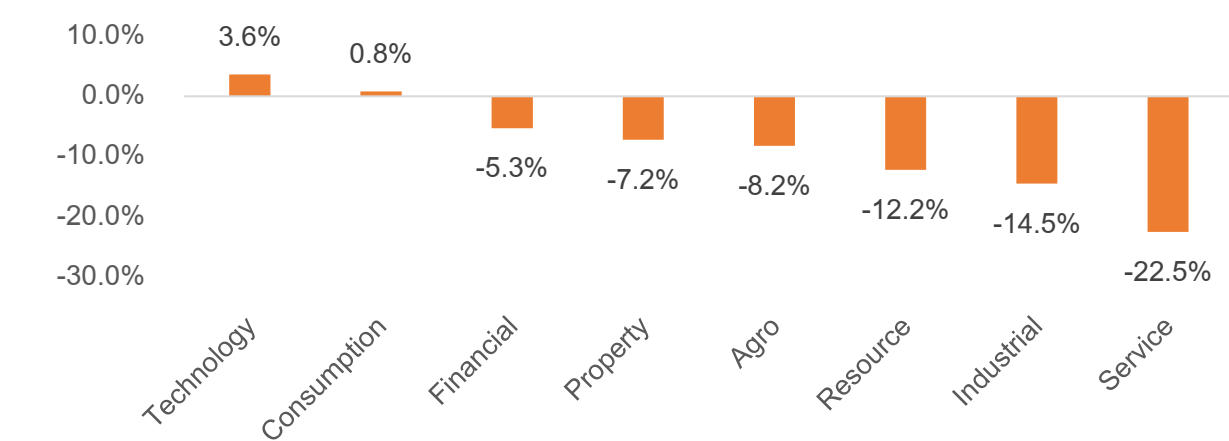
รายงานกำไรในไตรมาส 3 ปี 2568 ของบริษัทจดทะเบียนไทย

Data as of Nov 2025



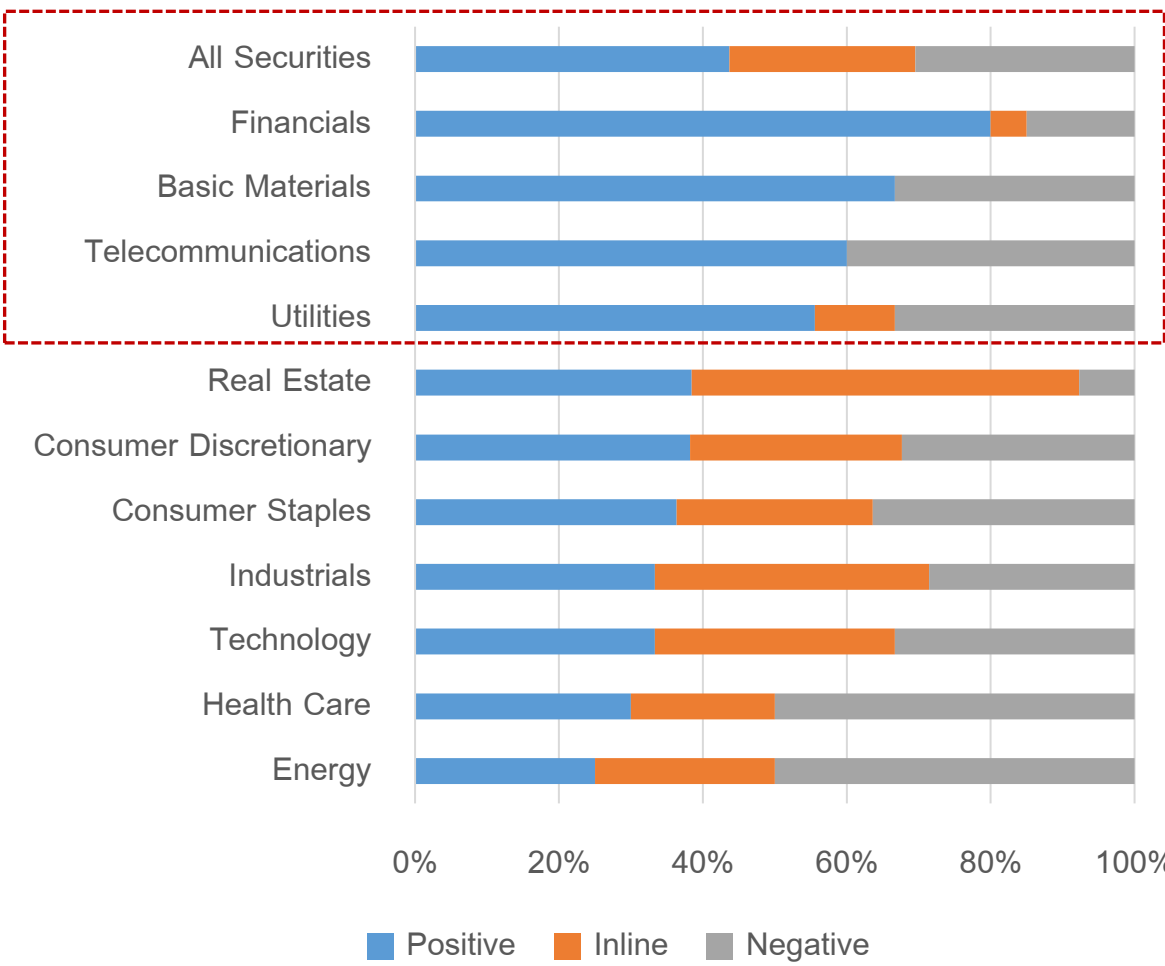
Earning Growth ไตรมาส 3/2568 ของบจ. ไทยในแต่ละหมวดธุรกิจ

Data as of Nov 2025 (Unit: %YoY)



บจ. 40% รายงานกำไรสุทธิสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด

Data as of Nov 2025



สถานการณ์น้ำท่วมภาคใต้เป็นอุทกภัยรุนแรงที่สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจของประเทศ และกระทบการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4/2568 ขณะที่ภาครัฐออกมาตรการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบ



สรุปสถานการณ์น้ำท่วมในพื้นที่จังหวัดภาคใต้ในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา:

1. ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม:

- กระทรวงการคลังประเมินว่าประชาชนได้รับความเดือดร้อนกว่า 2.9 ล้านราย ภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบคือท่องเที่ยว เกษตรกรรม และภาคการผลิตและสาธารณูปโภค
- ธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้ครั้งนี้ โดยเฉพาะพื้นที่หาดใหญ่-สงขลา จะเห็นว่าเป็นจังหวัดที่มีส่วนช่วยอัตราการเติบโตเศรษฐกิจ (GDP) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 2.6% แต่หากเทียบกับภาพใหญ่ทั้งประเทศมีผลจำกัด โดยประเมินผลกระทบต่อจีดีพีประมาณ 0.1% แต่ไม่เกิน 0.2% ของ GDP

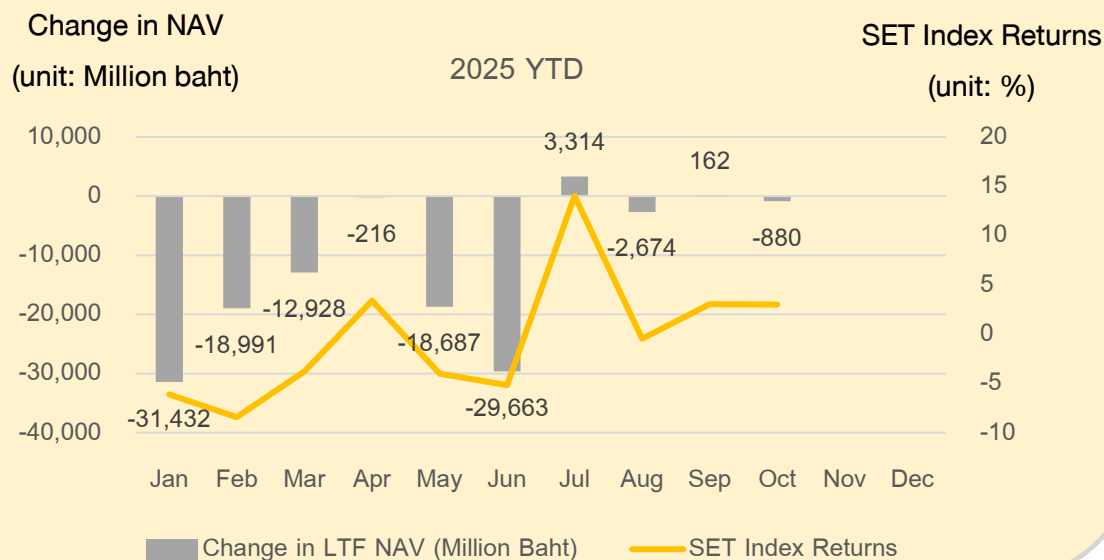
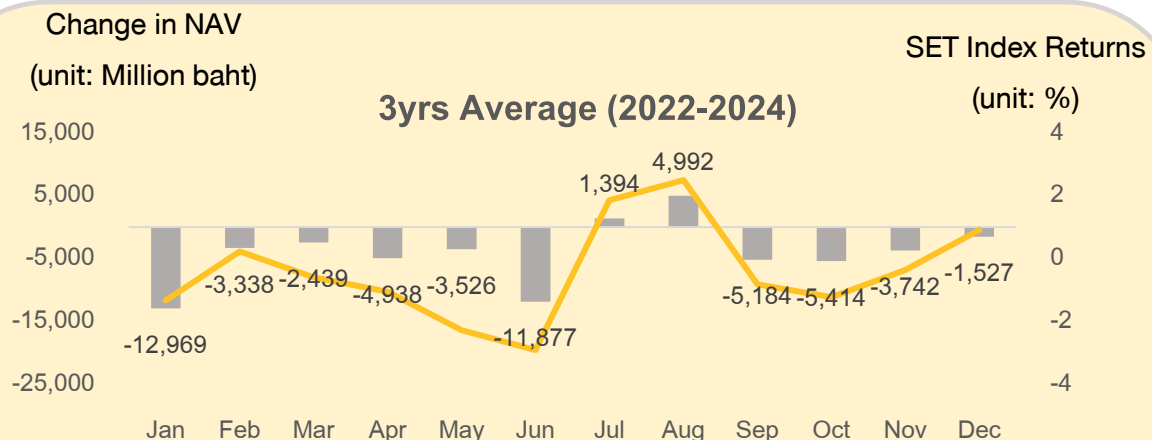
2. มาตรการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบ:

- ธนาคารแห่งประเทศไทยผ่อนเกณฑ์การจัดชั้นหนี้ให้สถาบันการเงิน เพื่อป้องกันไม่ให้ลูกค้าไหลเป็นหนี้เสีย (เอ็นพีแอล) รวมทั้งลดต้น ลดดอกเบี้ยย และลดการผ่อนชำระขั้นต่ำบัตรเครดิตจาก 8% เหลือ 3% เป็นต้น
- มาตรการอื่น ๆ ของรัฐบาลในการออกแพ็คเกจช่วยเหลือเพิ่มเติม โดยเฉพาะในพื้นที่ประสบภัยรุนแรง เช่น มาตรการพักชำระหนี้ สินเชื่อฟื้นฟู สินเชื่อเยียวยา และ Soft Loan สำหรับ SMEs เป็นต้น

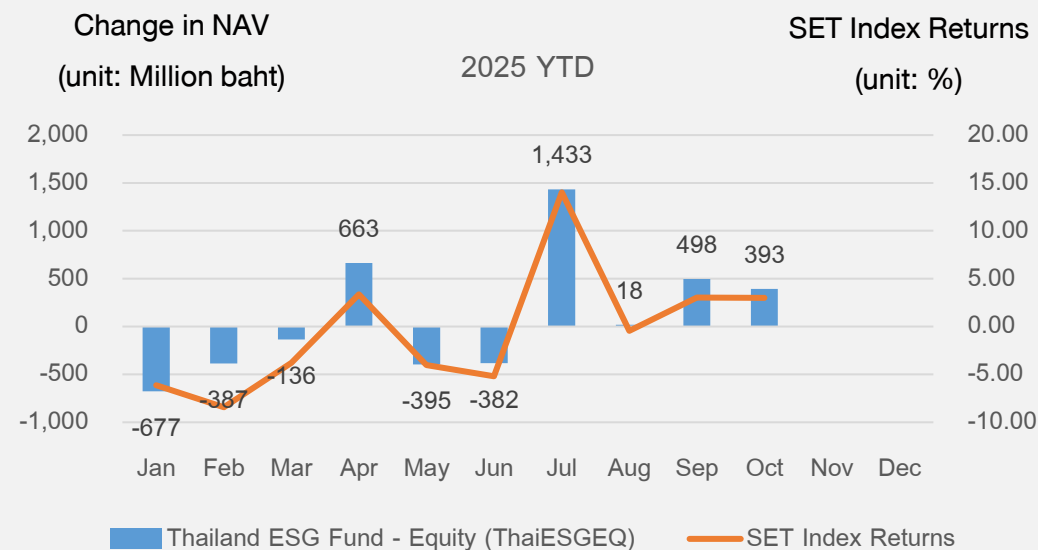
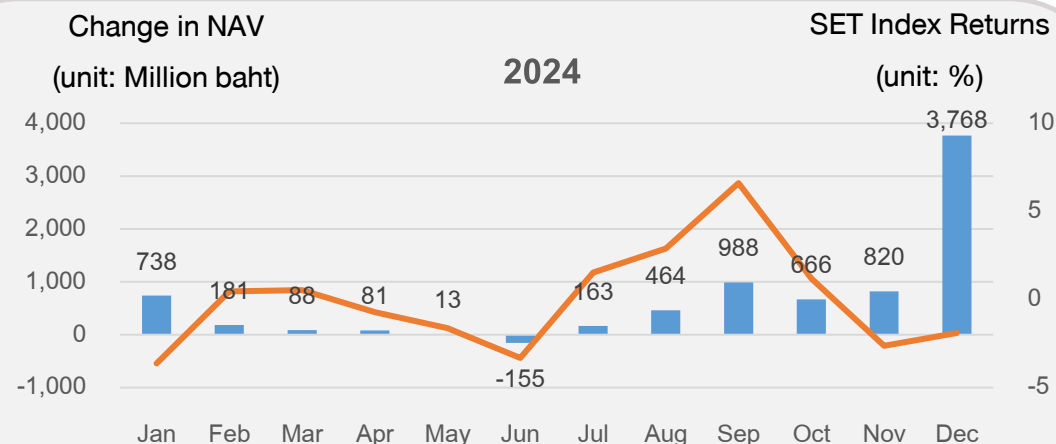
จากข้อมูลในอดีตพบว่า การขายสุทธิ LTF ลดลงในช่วงสองเดือนสุดท้ายของปี ขณะที่เงินทุนไหลเข้าในกองทุนรวม ThaiESG เพื่อรับสิทธิประโยชน์ทางภาษี



LTF



ThaiESG Fund

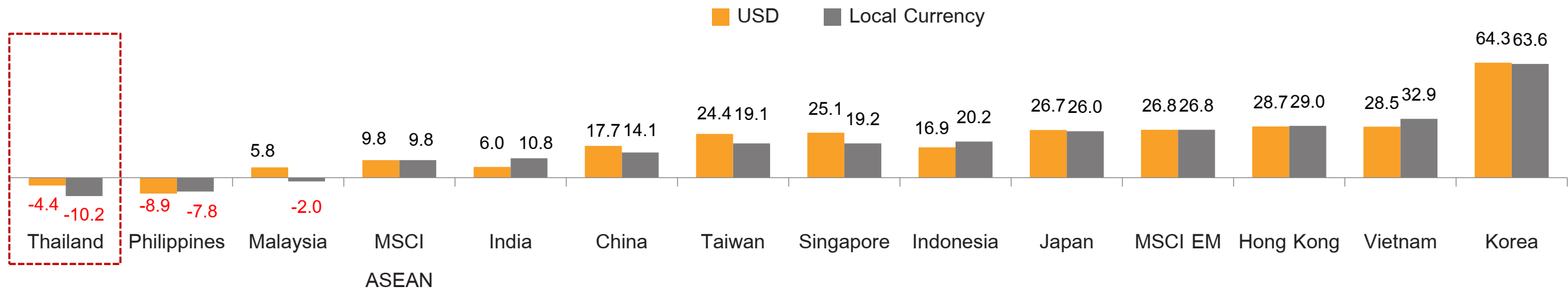


ณ สิ้นเดือนพฤศจิกายน 2568 SET Index ปิดที่ 1,256.69 จุด ปรับตัวลง 4.0% จากเดือนก่อนหน้า และลดลง 10.2% นับตั้งแต่ต้นปี



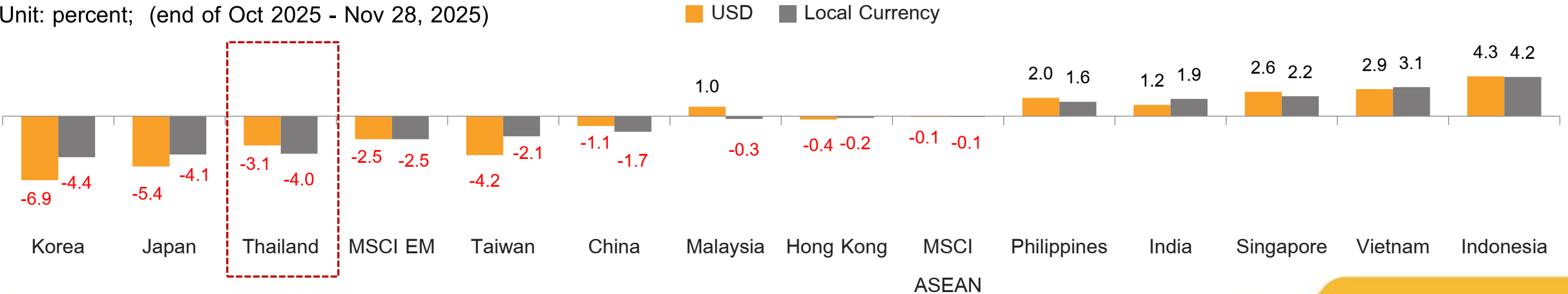
Stock index price change 2025 (%YTD)

Unit: percent; (end of Dec 2024 - Nov 28, 2025)



Stock index price change (%MTD)

Unit: percent; (end of Oct 2025 - Nov 28, 2025)



เดือนพฤศจิกายน 2568 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ได้แก่
กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มการเงิน



SET Index classified by industry

Data as of Nov 28, 2025

= %YTD ปรับตัวดีกว่า SET = %YTD ปรับตัวเป็นบวก

	%YoY			%MTD			%YTD	Weight Mkt cap.
	2022	2023	2024	Sep 25	Oct 25	Nov 25	Nov 25	Nov 25
SET	0.7	-15.2	-1.1	3.0	2.8	-4.03	-10.25	100%
SET50	1.5	-12.9	3.5	2.2	3.2	-3.42	-9.21	67%
Technology	7.1	-3.7	47.7	1.9	21.8	-5.25	16.24	23%
Financial	-10.7	-12.6	0.7	1.4	3.3	-1.33	1.58	17%
Resource	1.9	-15.8	-13.7	1.4	-1.8	-4.39	-13.65	18%
Property	1.6	-17.7	-18.8	5.8	-5.4	-3.31	-16.39	10%
Agro & Food	-6.1	-13.4	-4.9	4.3	-4.8	-3.95	-18.42	6%
Consumption	-31.5	-13.5	-6.4	3.7	-5.0	0.00	-20.33	1%
Industrial	-14.5	-27.8	-26.8	2.7	-5.1	-11.65	-21.05	3%
Service	10.4	-18.0	-7.9	5.5	-6.3	-3.75	-29.80	22%

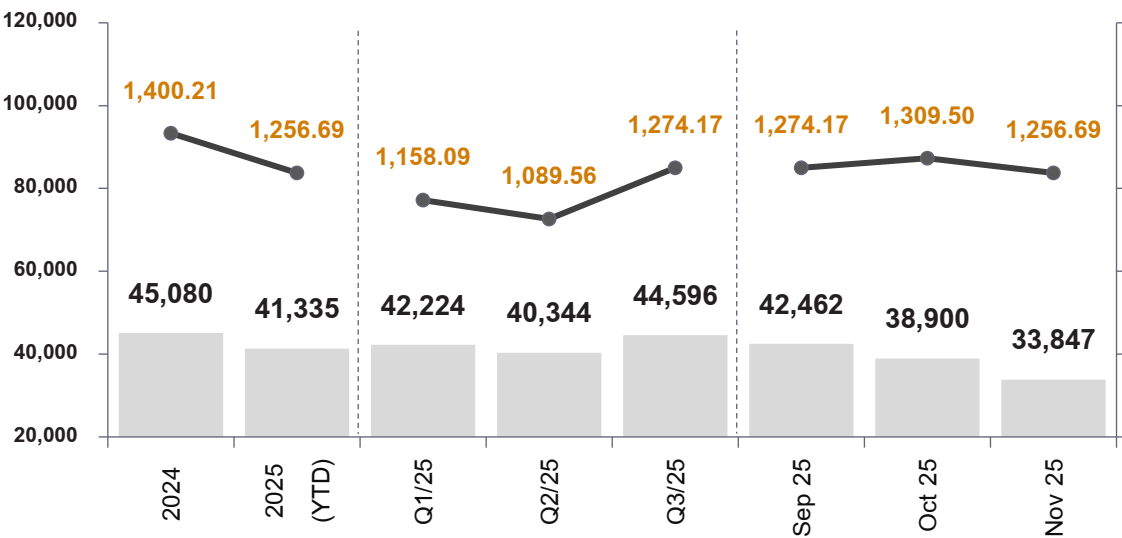
ในเดือนพฤศจิกายน 2568 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมของ SET และ mai อยู่ที่ 34,323 ล้านบาท ลดลง 22.4% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2568 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมอยู่ที่ 41,908 ล้านบาท ลดลง 10.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน



SET average daily trading value and SET Index

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

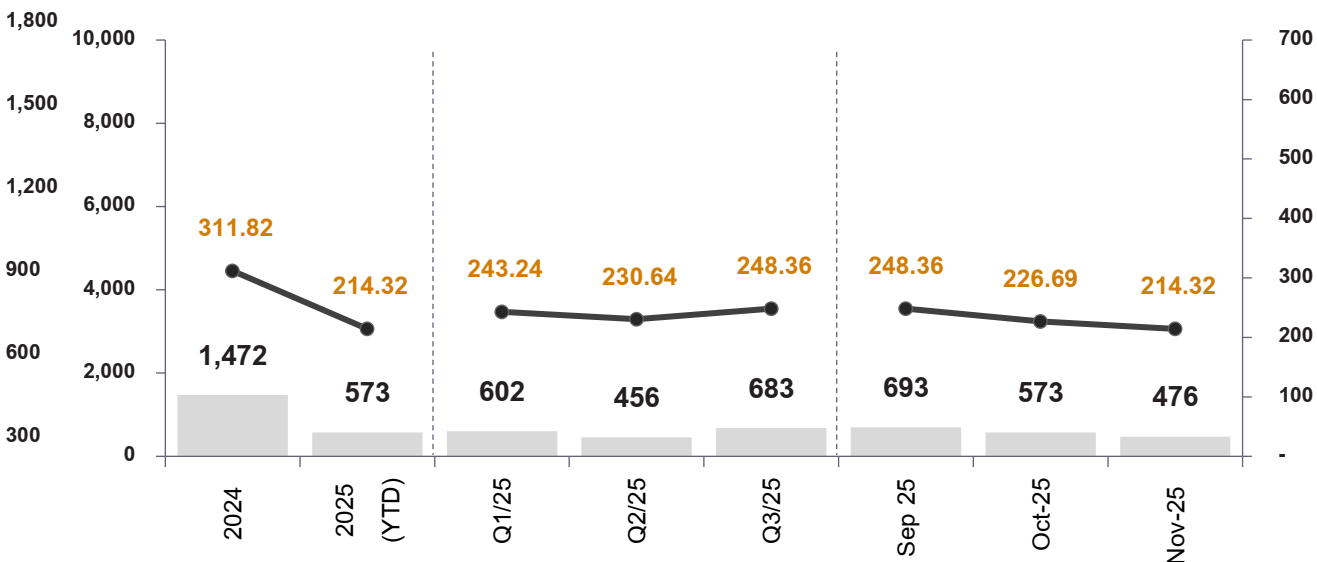
Average daily trading value
 SET Index at the end of period



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



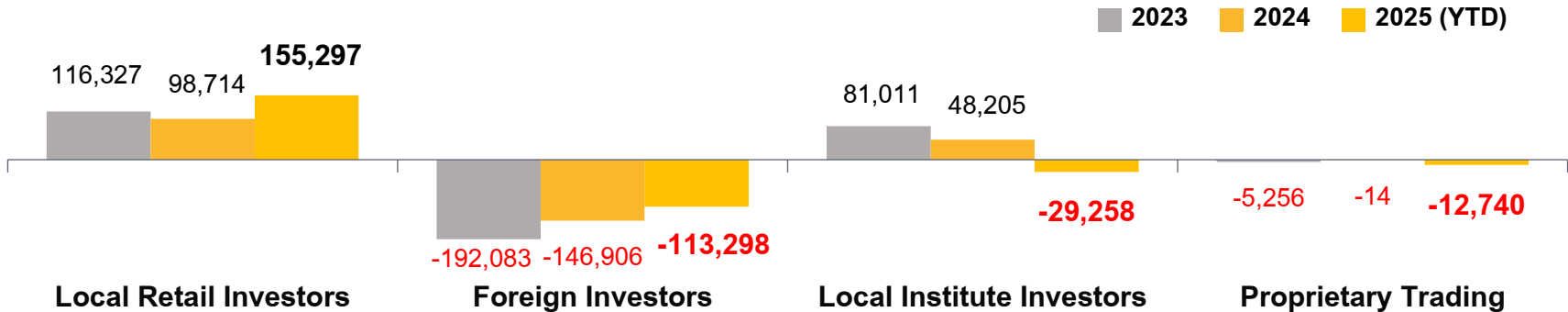
SET and mai (THB million)	2024	2025 (YTD)	H1/25	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Sep 25	Oct 25	Nov 25
Average daily trading value	46,551	41,908	41,856	42,826	40,800	45,479	43,155	39,473	34,323
% YOY	-12.7%	-10.9%	-7.5%	-6.3%	-8.7%	-7.3%	-31.0%	-27.9%	-22.4%

ในเดือนพฤศจิกายน 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 12,559 ล้านบาท ส่งผลให้มียอดขายสุทธิตั้งแต่ต้นปีที่ 113,298 ล้านบาท



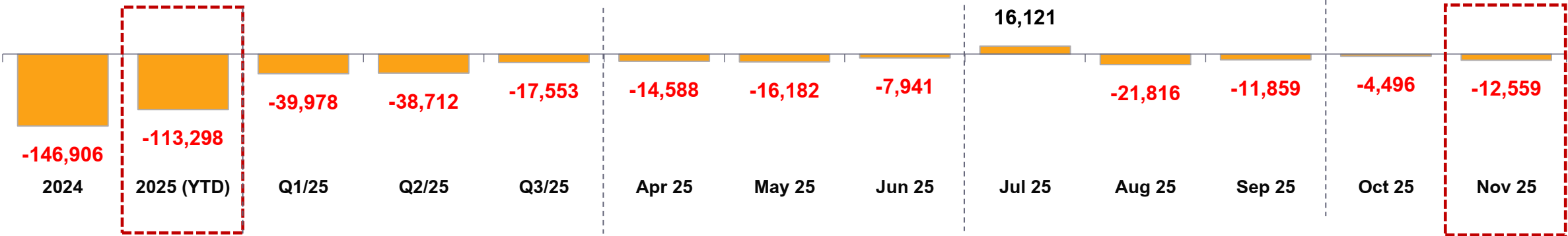
Net trading position classified by investor type (Year 2023 - 2025YTD)

Unit: million THB



Net trading value of foreign investors

Unit: million THB

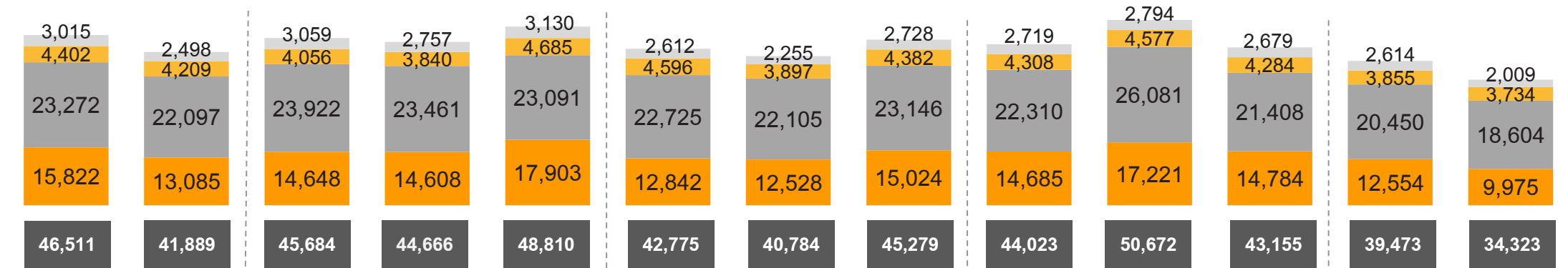


* Excludes trading value of DR

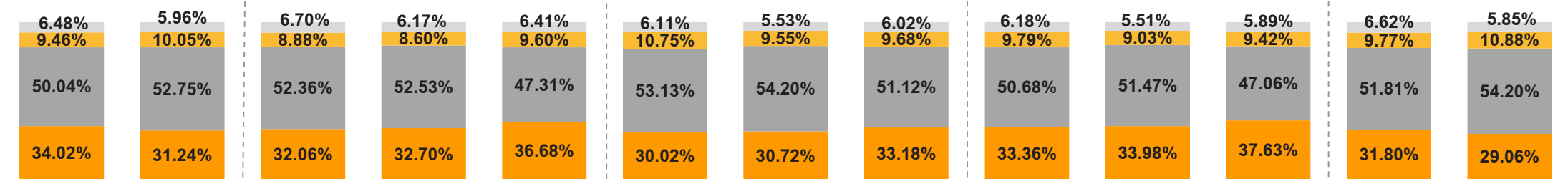
เดือนพฤศจิกายน 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศยังคงมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ระดับ 54.20% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 29.06% ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ 10.88% และบริษัทหลักทรัพย์ 5.85%

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 DR

Size of IPO issued in selected exchanges

Unit: million USD; Data as of Nov 28, 2025

Country	2023	2024	Sep 25	Oct 25	Nov 25	11M2025
Japan	4,391	6,329	205	1,217	249	5,554
Hong Kong	793	483	3,845	6	0	5,437
Korea	3,108	3,272	33	141	270	2,913
Malaysia	819	1,588	19	75	108	1,050
Indonesia	3,571	907	282	0	10	930
Singapore	33	34	606	10	37	751
Philippines	72	202	0	0	519	531
Vietnam	34	221	0	413	0	413
Thailand	1,267	780	25	48	239	348

Top 5 IPO size in 11M2025				
Listed company	Country	Industry	IPO value (million USD)	Listing month
Zijin Gold International	Hong Kong	Basic Materials	3,213.2	Sep
JX Nippon Mining & Metals	Japan	Basic Materials	2,880.2	Mar
Tekscend Photomask Corp	Japan	Technology	931.3	Oct
LG CNS Co Ltd	Korea	Technology	846.1	Feb
Centurion Accommodation	Singapore	Financial	601.0	Sep



www.set.or.th