



ภาวะตลาดหลักทรัพย์เดือนกุมภาพันธ์ 2568

12 มีนาคม 2568

สรุปสถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์ไทยเดือนกุมภาพันธ์ 2568



- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ยืนยันเดินหน้าเรียกเก็บภาษีศุลกากรต่อสินค้านำเข้าจากจีนในอัตรา 20% แคนาดาและเม็กซิโกในอัตรา 25% ตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 2568 โดยสหรัฐจะเรียกเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) กับทุกประเทศที่เก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐตั้งแต่วันที่ 2 เม.ย. 2568 นอกจากนี้เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเงินเฟ้อในเดือนมกราคมที่ผ่านมา ทำให้ผู้ลงทุนสหรัฐเพิ่มสัดส่วนการถือครองเงินดอลลาร์สถานะตลาดเข้าสู่ภาวะ Risk Off ขณะที่ดัชนี S&P500 ปรับตัวลดลงจากสัปดาห์ก่อนหน้าถึง 1.4% หลังจากปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาหลายปี
- ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2568 SET Index กำลังอยู่ในช่วงปรับฐานซึ่งลดลงกว่า 17.9% จากระดับสูงสุดในรอบนี้ ขณะที่ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับแนวโน้มในอดีต และหากพิจารณามูลค่าพื้นฐานของตลาดพบว่าระดับ P/E อยู่ที่ 12.5 - 16.6 เท่า และ P/BV เพียง 1.2 - 1.4 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรอบการปรับฐานครั้งก่อน ๆ อย่างมีนัยสำคัญ โดยการปรับฐานของตลาดในรอบนี้หุ้นที่ปรับตัวลดลงมาส่วนใหญ่มาจากกลุ่มหุ้นที่มี P/E Ratio สูง ซึ่งบ่งชี้ว่าตลาดกำลังมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงและการประเมินมูลค่าหุ้นที่สูงเกินไป ซึ่งหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนพยายามออกมาตรการเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของ SET Index โดยเน้นด้านการเติบโตของเศรษฐกิจอย่างแข็งแกร่ง การจำกัดความเสี่ยงจากนโยบายกีดกันทางการค้า รวมถึงมีปัจจัยขับเคลื่อนตลาดหุ้นโดยเฉพาะการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนใหม่และส่งเสริมการเพิ่มมูลค่าของ บจ. และยกระดับ CG
- ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2568 SET Index ปิดที่ 1,203.72 จุด ลดลง 8.4% จากสิ้นเดือนมกราคม 2568 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาค โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีกว่า SET Index เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ได้แก่ กลุ่มการเงิน กลุ่มเกษตรและอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มบริการ และกลุ่มทรัพยากร
- ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมของ SET และ mai เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 52,041 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และเห็นสัญญาณเกี่ยวกับมูลค่าการซื้อขายผู้ลงทุนสถาบันในประเทศเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงกว่า 10% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด ห้าเดือนต่อเนื่อง
- เดือนกุมภาพันธ์ 2568 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ซื้อขายใน mai 1 หลักทรัพย์ ได้แก่ บมจ. มาเธอร์ มาร์เก็ตติ้ง (MOTHER)

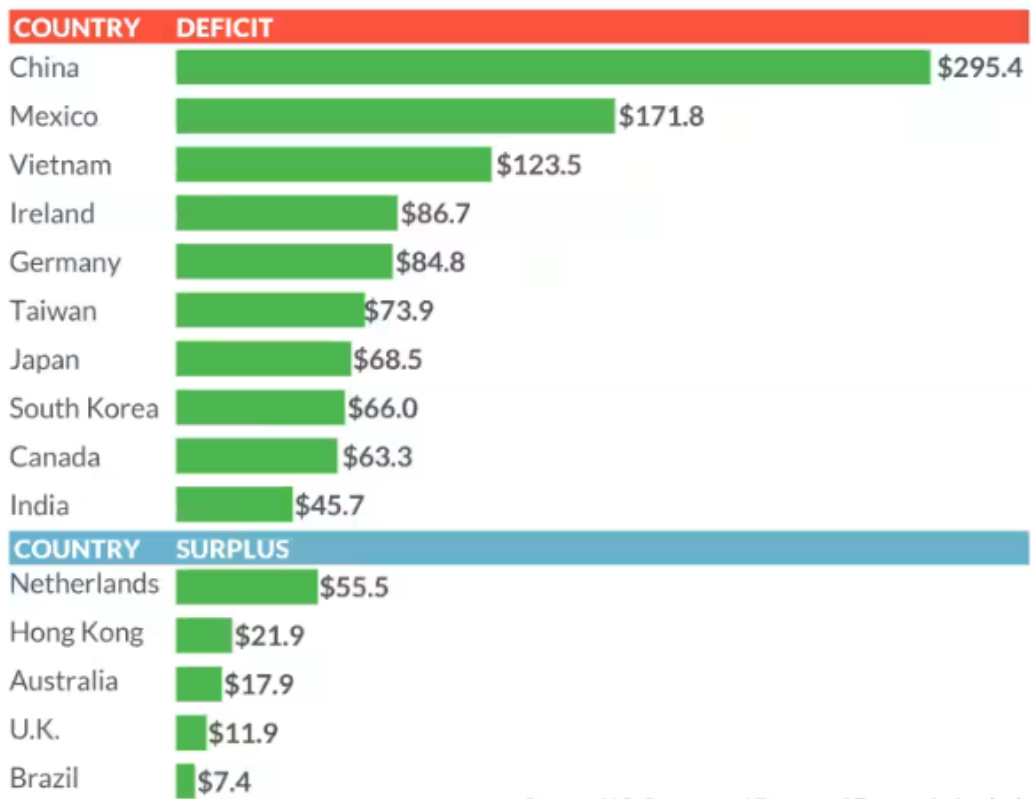
ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ยืนยันเดินหน้าเรียกเก็บภาษีศุลกากรต่อสินค้านำเข้าจากจีนในอัตรา 20% แคนาดาและเม็กซิโกในอัตรา 25% ตั้งแต่วันที่ 4 มี.ค. 2025 โดยสหรัฐจะเรียกเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) กับทุกประเทศที่เก็บภาษีนำเข้าจากสหรัฐตั้งแต่วันที่ 2 เม.ย. 2025 นอกจากนี้ เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเงินเฟ้อในเดือนมกราคมที่ผ่านมา

จีน เม็กซิโกและแคนาดาต่างเป็นประเทศที่มีมูลค่าเกินดุลการค้าสูงกับสหรัฐ

Data as of Dec 2024

U.S. runs trade deficits with most countries

2024, in billions

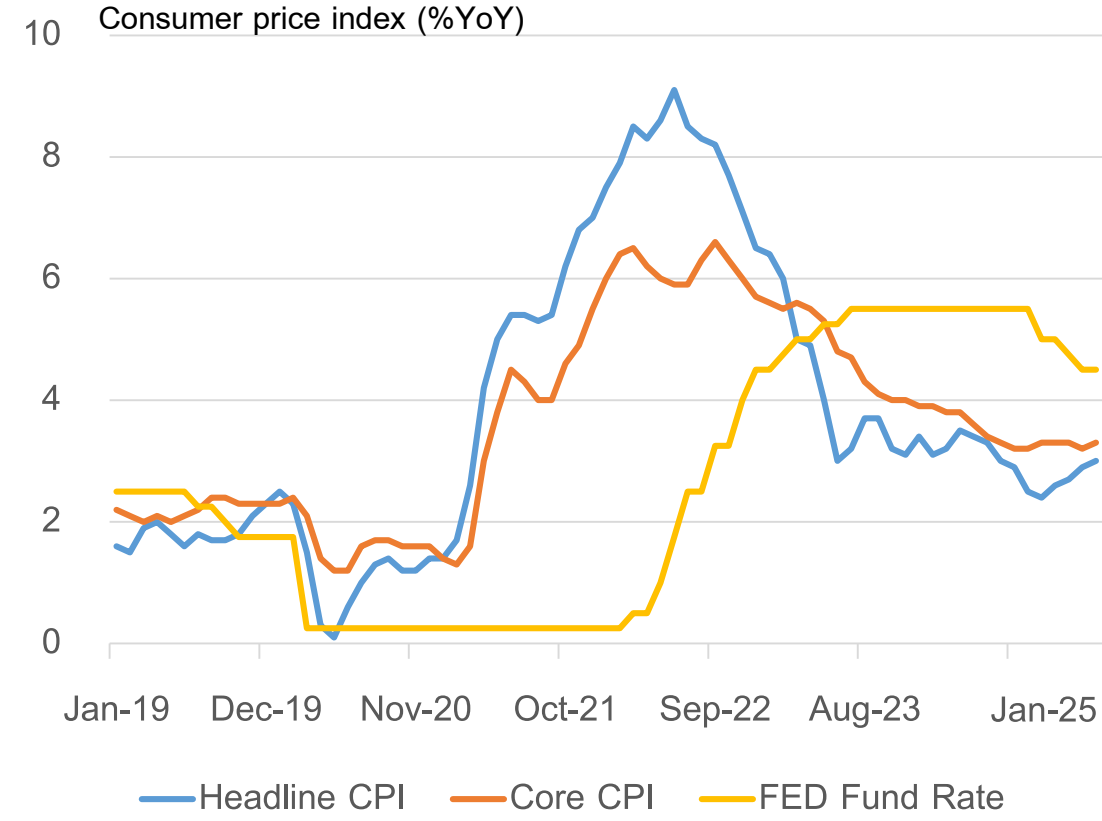


Source: U.S. Census and Bureau of Economic Analysis

อัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้นสร้างความกังวลต่อการลดดอกเบี้ยของ FED

Data as of Jan 2025

U.S. Inflation Accelerates



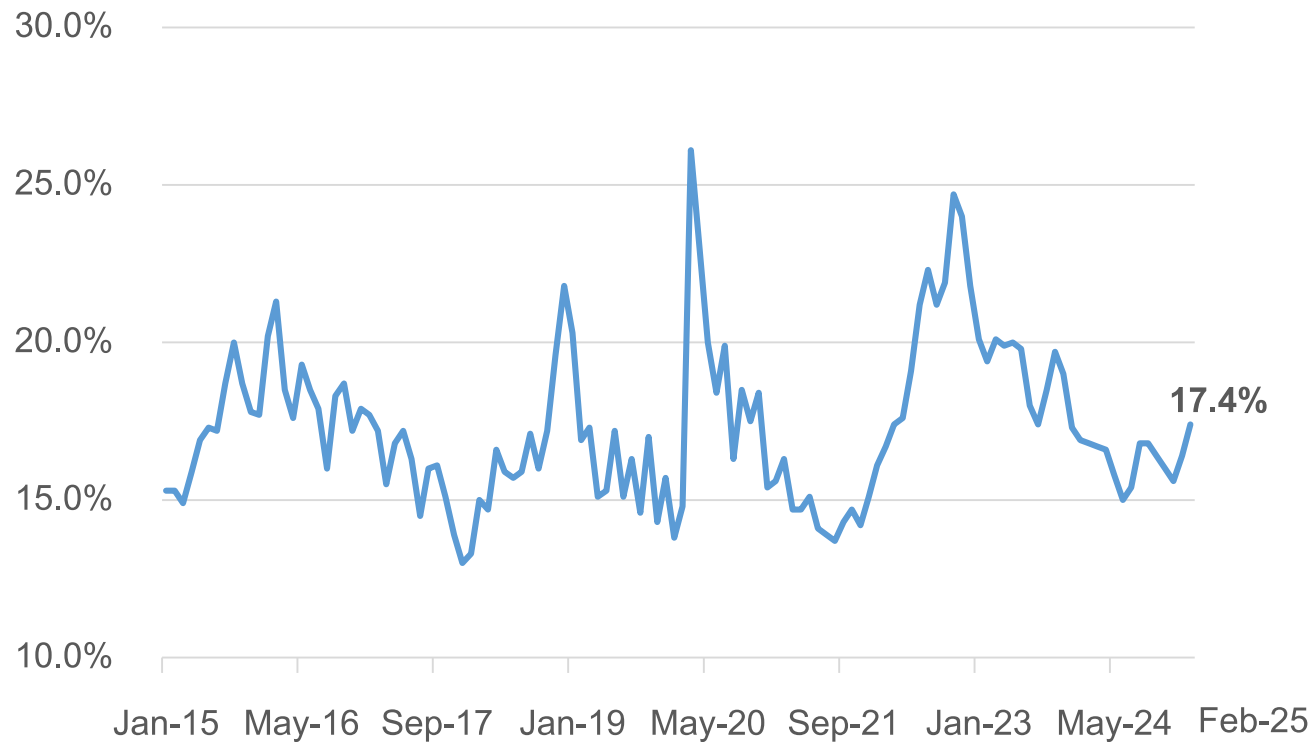
ผู้ลงทุนสหรัฐฯ เพิ่มสัดส่วนการถือครองเงินสดสะท้อนภาวะตลาดปัจจุบันที่มีความผันผวนสูง เป็นสัญญาณที่ตลาดจะเข้าสู่ภาวะ **Risk Off** ทำให้เงินเริ่มไหลเข้าสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ ขณะที่ดัชนี **S&P500** ปรับตัวลดลงจากสิ้นปีก่อนหน้า หลังจากที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาหลายปี โดยตลาดเต็มไปด้วยปัจจัยเสี่ยงโดยเฉพาะความไม่แน่นอนของนโยบายการค้า



ผู้ลงทุนในสหรัฐฯ เลือกถือเงินสดมากขึ้น โดยอยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือน

Data as of Feb 2025

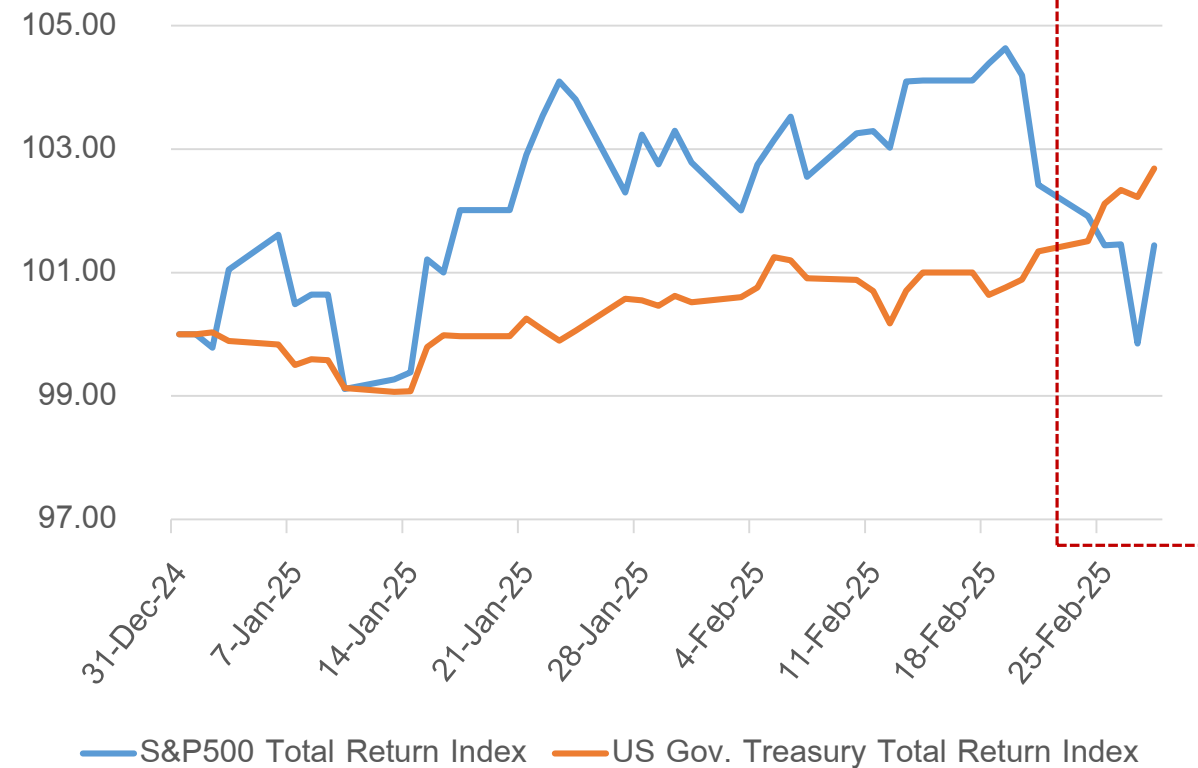
สัดส่วนการถือเงินสดต่อสินทรัพย์ทั้งหมดในพอร์ตโฟลิโอ



ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นสูงกว่าหุ้นในปลายเดือน ก.พ.

Data as of 28 Feb 2025; rebased end-2024 = 100

ผลตอบแทนของหุ้นและพันธบัตรสหรัฐฯ



SET Index กำลังอยู่ในช่วงปรับฐานซึ่งลดลงกว่า 17.9% จากระดับสูงสุดในรอบนี้ ขณะที่ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในช่วง 3.3% - 4.2% ซึ่งถือเป็นระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับแนวโน้มในอดีต และหากพิจารณามูลค่าพื้นฐานของตลาดพบว่าระดับ P/E อยู่ที่ 12.5 - 16.6 เท่า และ P/BV เพียง 1.2 - 1.4 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรอบการปรับฐานครั้งก่อน ๆ อย่างมีนัยสำคัญ



Valuation ของตลาดหุ้นไทยกำลังเข้าใกล้ระดับที่น่าลงทุน

Data as of Jan, 2001 – Feb, 2025

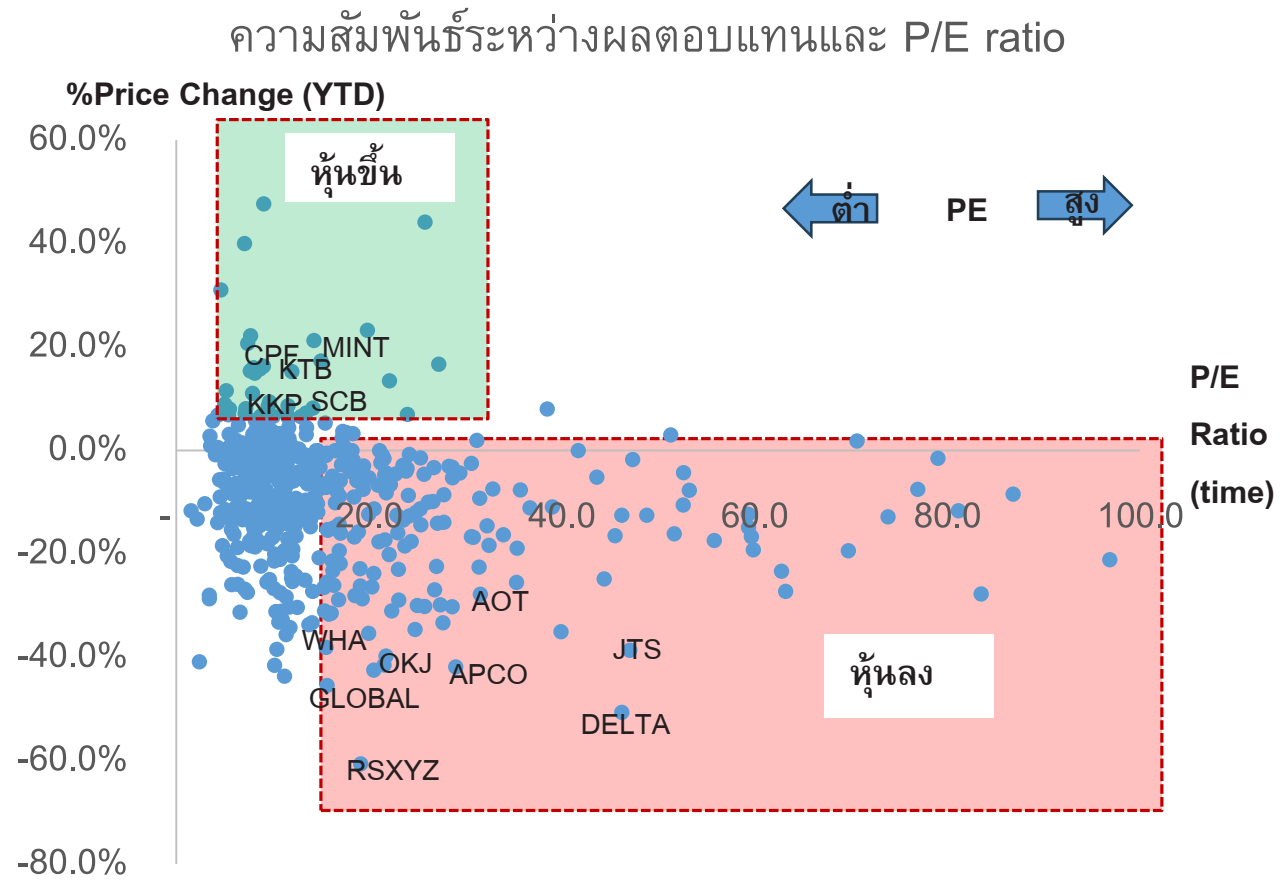
Time Period	Lowest Index in Period	Maximum Drawdown	GDP in Fiscal year	Forward EPS in Fiscal Year	Range of Fwd PE Ratio	Range of PBV Ratio	Range of Fwd Dividend Yield	Range of Equity Risk Premium
1. Oct-07 to Jul-08	676.32	-56.6%	1.7%	67.4	5.7 – 16.9	1.4 – 2.1	3.2 – 5.2	1.5 – 6.6
2. Jul-11 to Sep-11	916.21	-25.2%	0.8%	81.6	10.4 – 14.7	1.7 – 2.2	3.8 – 4.8	3.7 – 6.0
3. May-13 to Jan-14	1,274.28	-20.3%	2.7%	92.3	13.1 – 17.1	1.9 – 2.6	3.3 – 3.9	3.1 – 3.3
4. Jun-19 to Feb-20	1,340.52	-41.1%	-6.1%	51.9	14.4 – 16.6	1.4 – 2.1	3.0 – 3.8	3.9 – 5.9
5. Jan-23 to Jun-24	1,300.96	-22.2%	2.5%	87.7	13.9 – 17.0	1.2 – 1.8	3.0 – 3.7	3.4 – 4.5
6. Oct-24 to Feb-25	1,203.72	-17.9%	2.9%*	96.0	12.5 – 16.6	1.2 – 1.4	3.3 – 4.2	3.7 – 5.8
Avg. (period 1 & 4)	1,008.42	-48.9%	-2.2%	59.7	10.1 - 16.8	1.4 - 2.1	3.1 - 4.5	2.7 - 6.3
Avg. (period 2,3,5,6)	1,173.79	-21.4%	2.2%	87.9	12.5 - 16.4	1.5 - 2.0	3.4 - 4.2	3.5 - 4.9
Avg. all periods	1,118.67	-30.6%	0.7%	78.5	11.7 - 16.5	1.5 - 2.0	3.3 - 4.3	3.2 - 5.4

* IMF projection

การปรับฐานของตลาดในรอบนี้หุ้นที่ปรับตัวลดลงมากส่วนใหญ่มาจากกลุ่มหุ้นที่มี P/E Ratio สูง ซึ่งบ่งชี้ว่าตลาดกำลังมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงและการประเมินมูลค่าหุ้นที่สูงเกินไป และยังสะท้อนถึงความระมัดระวังของนักลงทุนเป็นพิเศษ โดยพบว่าหุ้นจำนวนมากที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นกลับถูกเทขายออกมาอย่างหนัก อย่างไรก็ตาม มีหุ้น P/E ไม่สูงบางตัวที่ราคาสามารถเพิ่มขึ้นได้

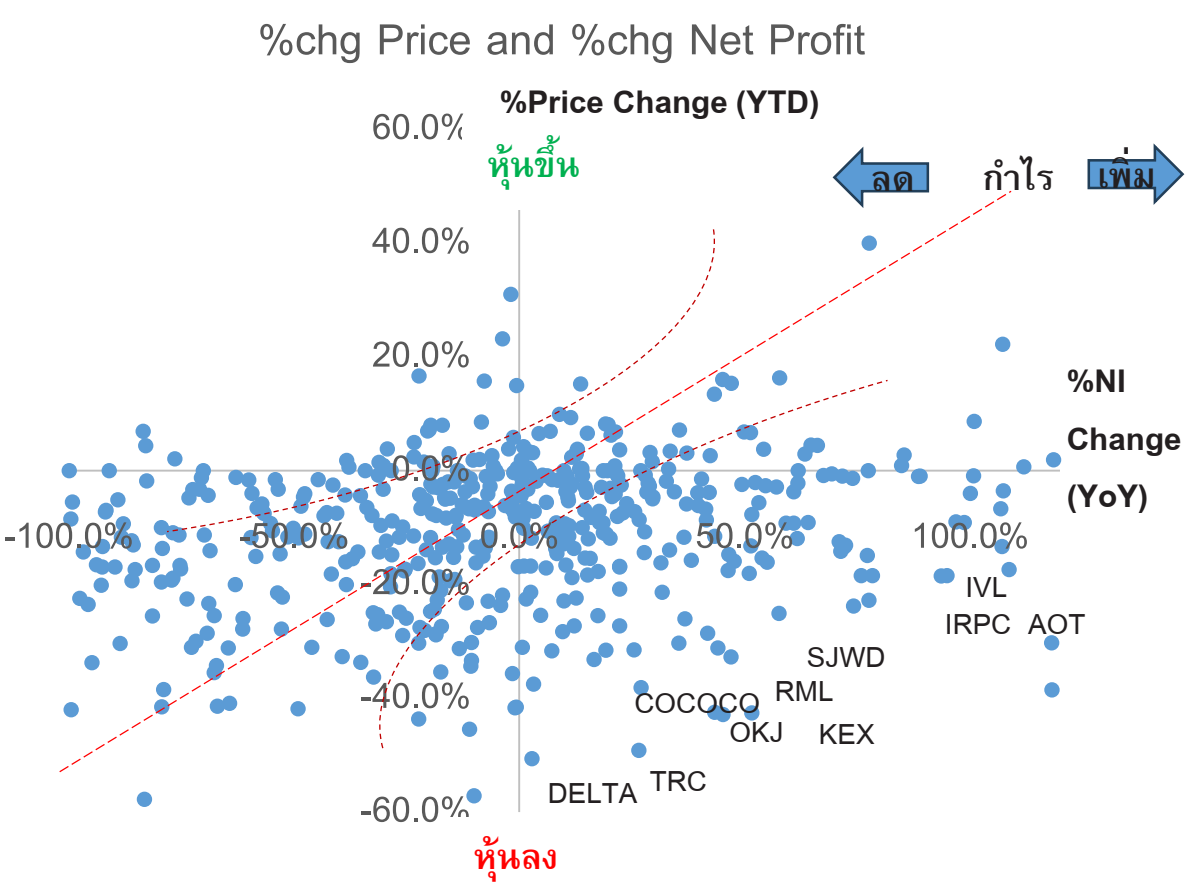
หุ้นที่ปรับตัวลดลงมากส่วนใหญ่มาจากกลุ่มหุ้นที่มี P/E Ratio สูง

Data as of 28 Feb 2025



หุ้นจำนวนมากที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นกลับถูกเทขายออกมาอย่างหนัก

Data as of 28 Feb 2025

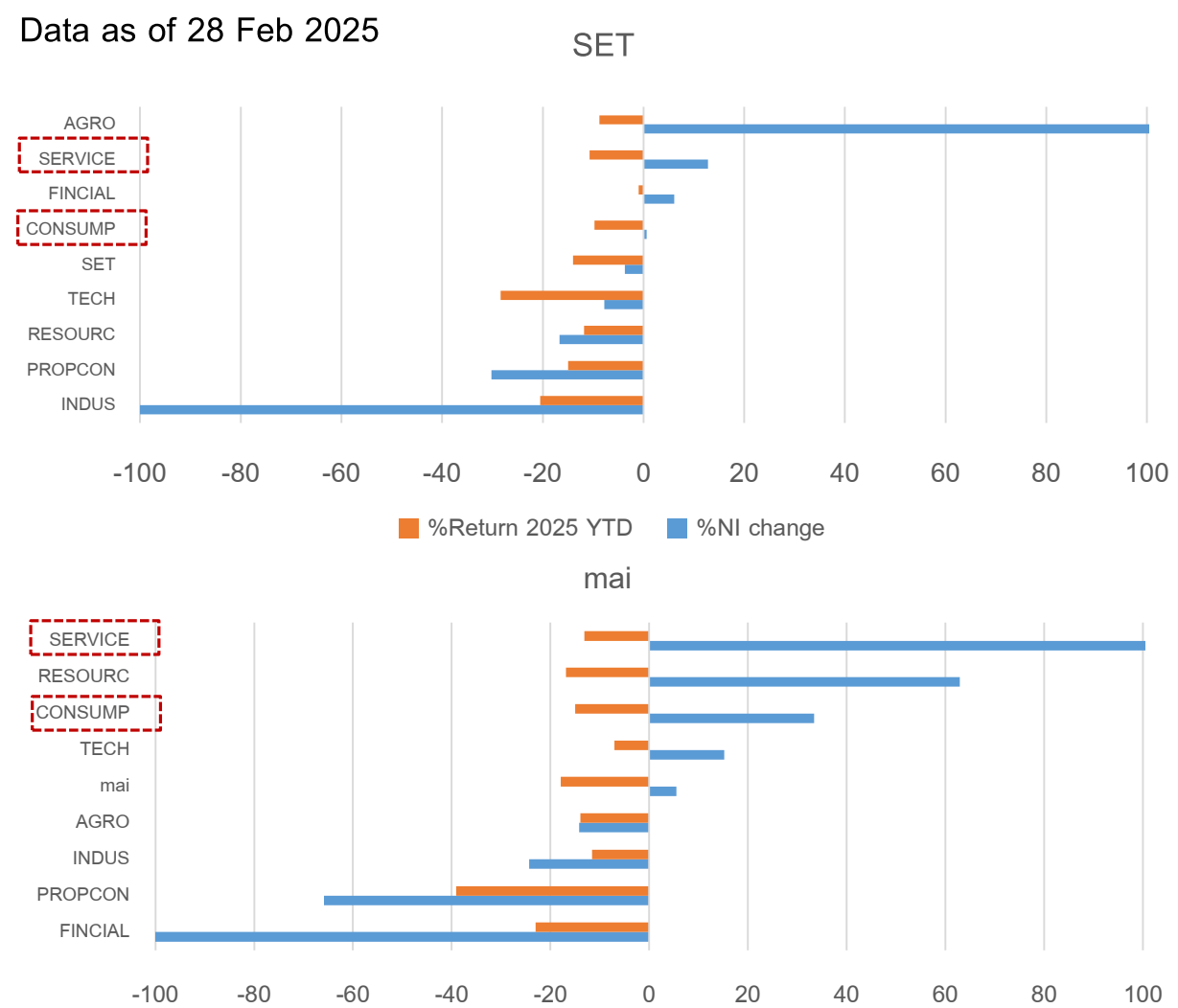


หากพิจารณาเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งใน SET และ mai กลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีผลกำไรเพิ่มขึ้นในปี 2024 เมื่อเทียบกับปี 2023 โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามหลังบจ. ทயอย ประกาศผลกำไรรายปี ผลตอบแทนในสองเดือนแรกปี 2025 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มดังกล่าวกลับยังไม่ตอบสนองเชิงบวก

50th SET

กลุ่มบริการและกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีผลกำไรเพิ่มขึ้นทั้งใน SET และ mai

โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง



Data as of 28 Feb 2025

Sector	%Chng NI	%Return 2025 YTD	Notice
FOOD	88.4	-9.1	Sector ที่เกี่ยวข้องกับภาคการท่องเที่ยว เช่น ร้านอาหาร สายการบิน และ โรงแรม เป็นต้น
AGRI	267.8	-5.5	
IMM	82.6	-4.1	
TRANS	72.6	-21.4	
TOURISM	71.3	0.5	
PROF	59	-26.2	
INSUR	38.6	-3.6	
PERSON	33.2	-14.4	
FASHION	21.9	-3.9	
STEEL	20.9	-8.8	
BANK	7.1	1.3	
COMM	6.8	-5.8	
HEALTH	0.5	-4.7	
ETRON	-1.9	-48.0	
PROP	-3.4	-16.4	
SET	-3.7	-14.0	
ICT	-10.6	-7.0	
PKG	-14.3	-22.3	
ENERG	-16.7	-11.8	
FIN	-19.6	-7.6	
PAPER	-29.3	1.9	
CONMAT	-49	-18.1	
AUTO	-84.4	-9.6	Sector ที่เกี่ยวข้องกับภาคการผลิตและอุตสาหกรรม เช่น วัสดุก่อสร้าง ปิโตรเคมีภัณฑ์ รับเหมา และ ชิ้นส่วนยานยนต์ เป็นต้น
MEDIA	-125.3	-16.2	
PETRO	-440.1	-25.6	
HOME	-2207.1	-6.6	
CONS	-2352.9	-28.0	

Valuation ของตลาดหุ้นไทยกำลังเข้าใกล้ระดับที่น่าลงทุน หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนจึงพยายามออกมาตรการเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของ SET Index โดยเน้นด้านการเติบโตเศรษฐกิจอย่างแข็งแกร่ง จำกัดความเสี่ยงจากนโยบายกีดกันทางการค้า รวมถึงมีปัจจัยขับเคลื่อนตลาดหุ้นโดยเฉพาะการดึงดูดเม็ดเงินลงทุนใหม่ ส่งเสริมการเพิ่มมูลค่าของ บจ. และยกระดับ CG



Objectives



**สร้างความเชื่อมั่น
ตลาดทุนไทย**



**เพิ่มความน่าสนใจ
ของตลาดทุน**



ดึงดูดเงินลงทุนใหม่

สิ่งที่ดำเนินการแล้ว

- ร่วมมือกับหน่วยงานยุติธรรม
- เพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบ
- เพิ่มกฎเกณฑ์และการเปิดเผยข้อมูลสำคัญ
- เพิ่มความเท่าเทียมในการซื้อขาย
- LIVE Platform สำหรับ SMEs & Startups
- ส่งเสริมธุรกิจใหม่เข้าตลาด
- สนับสนุน Family Business
- ยกระดับมาตรฐาน ESG
- ผลักดันการลงทุระยะยาว (ThaiESG, Vayupak, ThaiESGX)
- การ Roadshow ทั้งในและต่างประเทศ

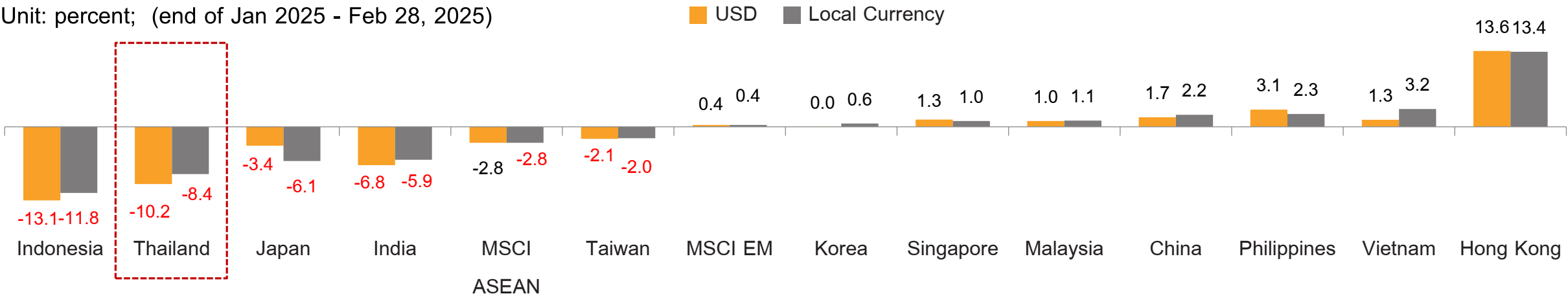
สิ่งที่อยู่ระหว่างดำเนินการ

- Regulatory Guillotine
- เร่งให้ความรู้เกี่ยวกับกฎหมายหลักทรัพย์
- สนับสนุนการเพิ่มมูลค่าของ บจ. และยกระดับ CG
- การป้องกันหลอกลวงลงทุน
- การต่อยอดการส่งเสริม SMEs & Startups
- ดึงดูดการเข้ามาจดทะเบียนของต่างชาติเป้าหมาย
- พัฒนา carbon credit ecosystem
- การดึงดูดผู้ลงทุนกลุ่มใหม่จากต่างประเทศ
- พัฒนา digital platform และ products สำหรับรายย่อย
- ศึกษา Individual Saving Account

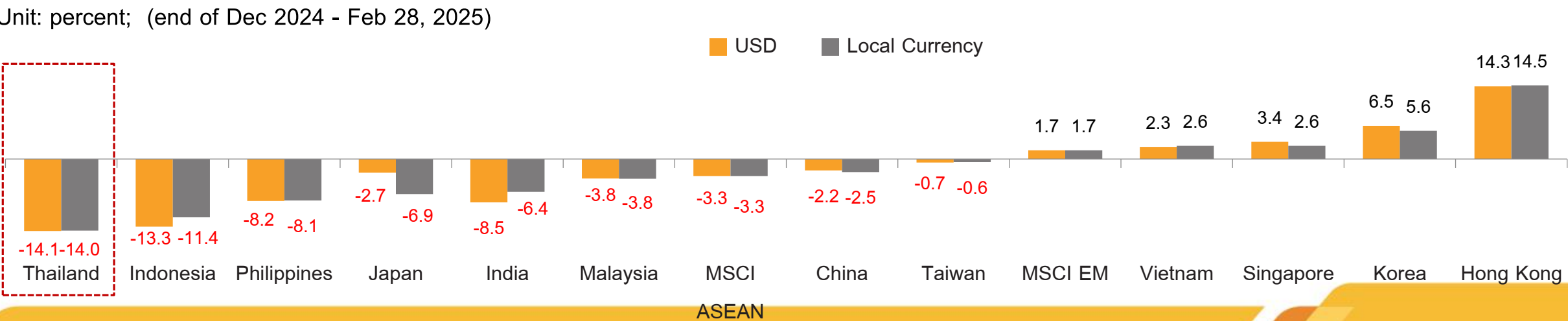
ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2568 SET Index ปิดที่ 1,203.72 จุด ลดลง 8.4% จากสิ้นเดือนมกราคม 2568 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาค ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นปีถึงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2568 SET Index ปรับลดลง 14.0%



Stock index price change (%MTD)



Stock index price change 2025 (%YTD)



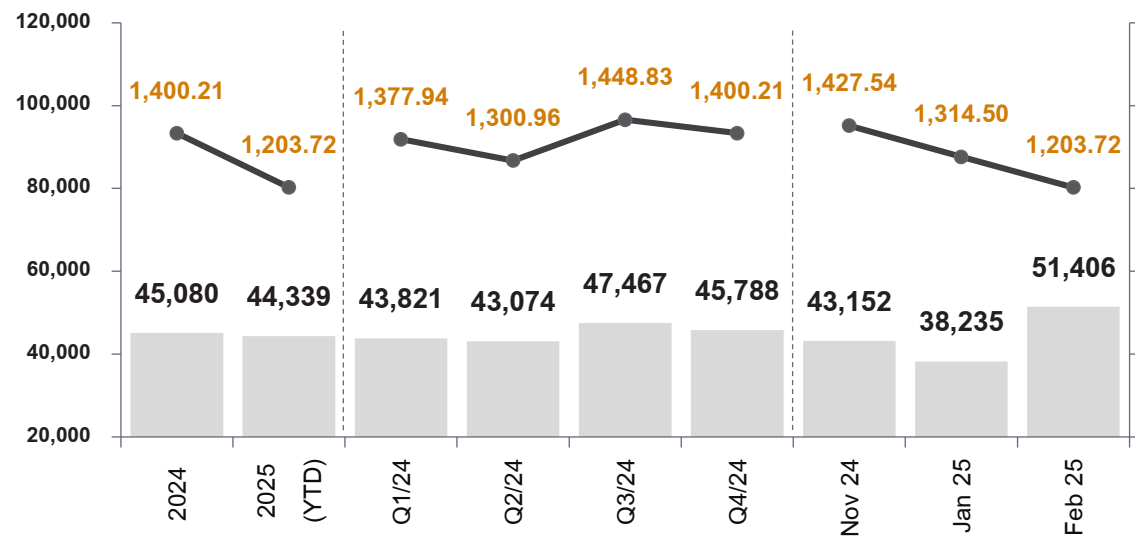
ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันรวมของ SET และ mai ปรับขึ้นไปอยู่ที่ 52,041 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 10.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2568 มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันฯ อยู่ที่ 45,407 ล้านบาท ลดลง 4.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน



SET average daily trading value and SET Index

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

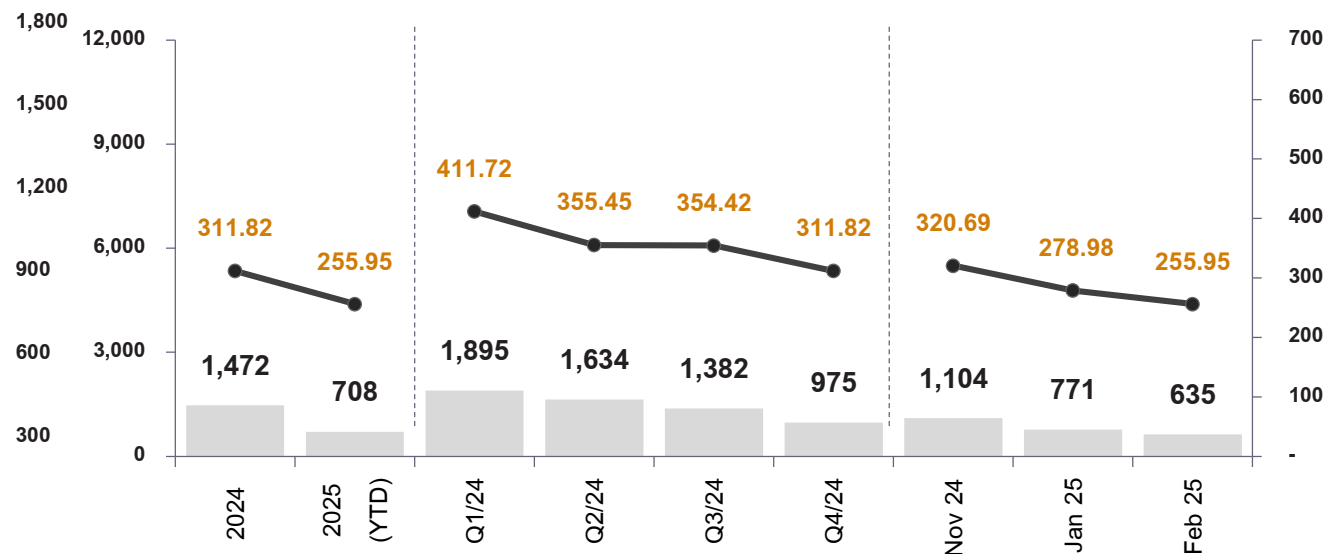
Average daily trading value SET Index at the end of period



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



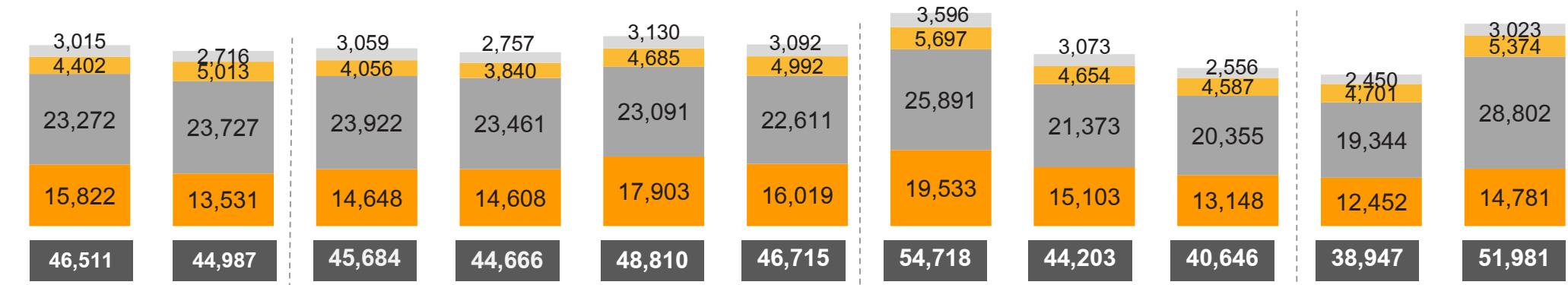
SET and mai (THB million)	2024	2025 (YTD)	H1/23	H2/23	H1/24	H2/24	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Jan 25	Feb 25
Average daily trading value	46,551	45,407	58,670	48,037	45,238	47,822	45,717	44,708	48,849	46,762	39,006	52,041
% YOY	-12.7%	-4.5%	-32.8%	-27.7%	-22.9%	-0.4%	-31.4%	-10.5%	-5.0%	5.0%	-17.2%	10.1%

เดือนกุมภาพันธ์ 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศยังคงมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ระดับ 55.41% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ตามด้วยผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ 28.44% และผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ และบริษัทหลักทรัพย์ ตามลำดับ อย่างไรก็ตามพบว่ามูลค่าการซื้อขายผู้ลงทุนสถาบันในประเทศเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูงกว่า 10% ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด ห้าเดือนต่อเนื่อง

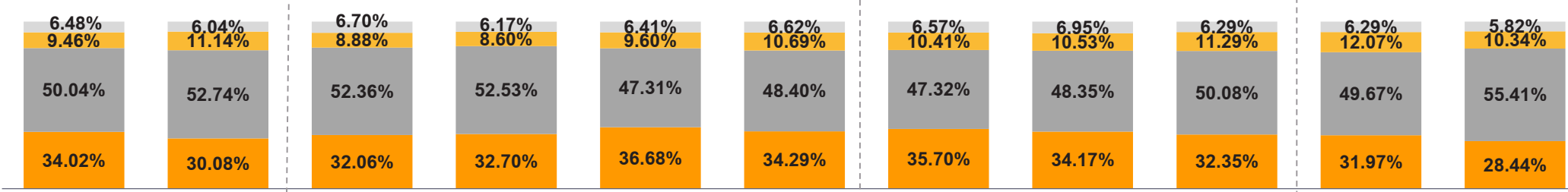


Average daily trading value and trading proportion classified by investor types (SET and mai)

Unit: million THB



Unit: percent



Local Retail Investors

Foreign Investors

Local Institute Investors

Proprietary Trading

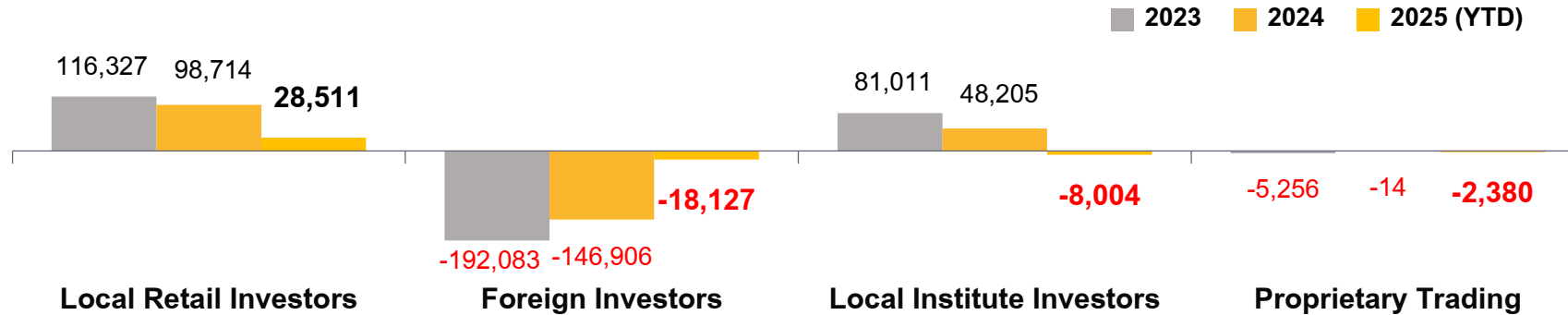
* Excludes trading value of DRX

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 6,623 ล้านบาท นับเป็นการขายสุทธิต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ทำให้ตั้งแต่ต้นปีถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 18,127 ล้านบาท



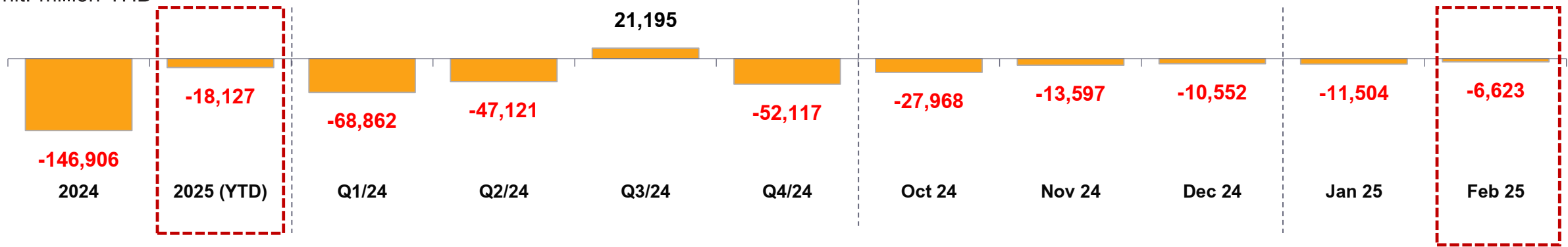
Net trading position classified by investor type (Year 2023 - 2025YTD)

Unit: million THB



Net trading value of foreign investors

Unit: million THB



* Excludes trading value of DRX



www.set.or.th