

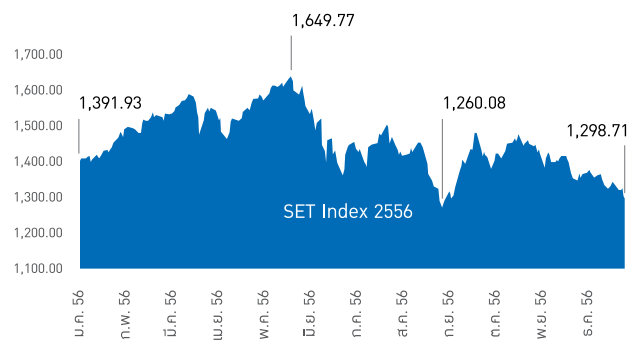
ภาวะการแข่งขัน

ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ปี 2556

ปี 2556 ถือเป็นปีทองของตลาดหลักทรัพย์ไทยอีกปีหนึ่ง แต่การเคลื่อนไหวของดัชนีกลับมีความผันผวนสูงมาก ทั้งนี้เนื่องจากในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 ยังคงได้รับปัจจัยหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินของโลกที่ยังอยู่ในระดับสูง ต่อเนื่องจากการใช้นโยบายด้านการเงิน (Quantitative Easing – QE) อัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่ดำเนินติดต่อกันในหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งหนุนให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยขึ้นไปทำสถิติสูงสุดของปี ที่ 1,649.77 จุด (21 พฤษภาคม 2556) โดยปรับตัวขึ้นถึงร้อยละ 18.6 จากสิ้นปี 2555 ซึ่งเป็นจุดสูงสุดในรอบ 19 ปี อย่างไรก็ตาม ในช่วง 6 เดือนหลังของปี 2556 พบว่าดัชนีตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มลดลง โดยเป็นผลจากตลาดที่มีความกังวลว่าสหรัฐฯ มีแนวโน้มจะตัดลด QE ลง หลังจากที่ดีขึ้นขึ้นนำเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีสัญญาณฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ได้กดดันให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยลดลงไป ทำจุดต่ำสุดของปี ที่ 1,260.08 จุด เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2556 และเมื่อเข้าสู่ช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2556 นับตั้งแต่ต้นเดือนตุลาคม 2556 ประเด็นความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศได้เริ่มปะทุขึ้น และมีความร้อนแรงเพิ่มขึ้นตามลำดับ ขณะเดียวกันธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้ออกแถลงการณ์ภายหลังการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ในช่วงปลายปี 2556 ให้ตัดลดวงเงิน QE ลง 1 หมื่นล้าน

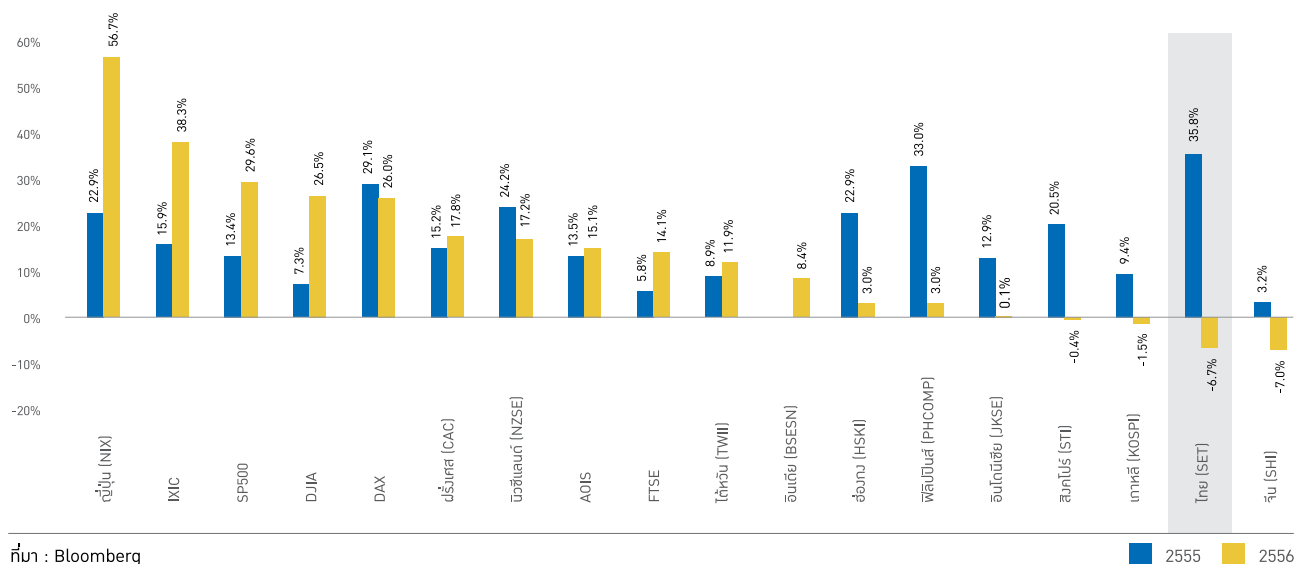
เหรียญสหรัฐ ต่อเดือน เหลือ 7.5 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีผลตั้งแต่เดือนมกราคม 2557 เป็นต้นไป

โดยสรุปจากทั้ง 2 ปัจจัยดังกล่าว ล้วนเป็นตัวเร่งให้กระแสเงินทุนต่างชาติไหลออกจากประเทศไทยเร็วมากขึ้น และทำให้อุดขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติสูงถึง 2 แสนล้านบาท ตลอดปี 2556 และเมื่อปิดตลาดวันสุดท้ายของปี 2556 ดัชนีอยู่ที่ 1,298.71 จุด ลดลงร้อยละ 6.7 จากปี 2555 ทำให้ผลตอบแทนจากตลาดหุ้นไทยต่ำอยู่อันดับที่ 18 ของโลก



ที่มา : Bloomberg และ ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เปรียบเทียบผลตอบแทนตลาดหุ้นโลก ปี 2555 และ 2556



ที่มา : Bloomberg

แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ในปี 2557

ในปี 2557 คาดว่าแนวโน้มตลาดหุ้นไทยยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวจากปี 2556 ด้วยปัจจัยกดดันเช่นเดียวกับในช่วง 6 เดือนหลังของปี 2556 โดยเฉพาะปัญหาทางการเมืองในประเทศที่ยังคงยืดเยื้อ ได้กดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การประชุมของ FOMC ในระหว่างวันที่ 28-29 มกราคม 2557 ได้มีมติเพิ่มเติมให้ตัดลด QE ลงจาก 1 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ เหลือ 6.5 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 และคาดว่าจะมีการตัดลด QE เพิ่มเติมในการประชุมของ FOMC ที่เหลืออีก 6 ครั้ง ในช่วงที่เหลือของปีนี้ เนื่องจากสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยกดดันเงินทุนไหลออกจากประเทศเกิดใหม่ รวมถึงประเทศไทย ทั้งนี้นับตั้งแต่ต้นปี 2556 จนถึงสิ้นเดือนมกราคม 2557 พบว่ามีเงินทุนไหลออกจากประเทศไทยไปแล้ว รว 2.4 แสนล้านบาท

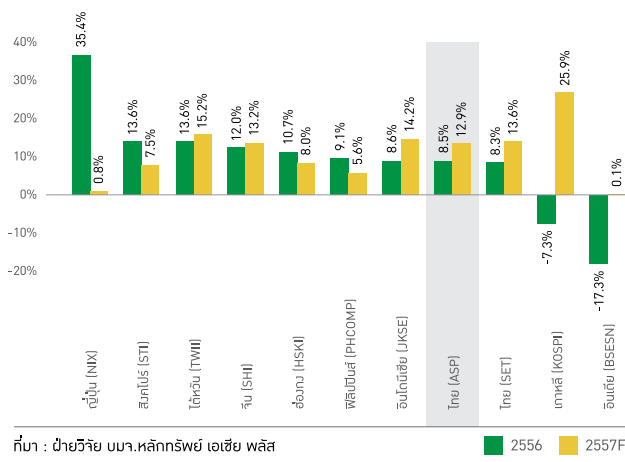
นอกจากนี้ ผลกระทบจากปัจจัยการเมืองในประเทศได้นำไปสู่การปรับลดอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2557 ของประเทศ โดยฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ได้ปรับลด GDP Growth จากเดิมที่ร้อยละ 4.3 เหลือร้อยละ 3.3 (เทียบกับปี 2556 ที่คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 2.9) โดยเป็นการปรับลดการบริโภคภาคครัวเรือน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่สุดของการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ (คิดเป็นร้อยละ 55 ของ GDP) ซึ่งมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องหลังสิ้นสุดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ (เช่น รถยนต์คันแรก) และการชะลอตัวของการลงทุนโดยรวม (ทั้งรัฐและเอกชน) ยกเว้นภาคส่งออกที่คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก แต่อย่างไรก็ตามหากปัญหาการเมืองยังยืดเยื้อ มีโอกาสที่ฝ่ายวิจัยจะปรับลด GDP Growth ลงต่ำกว่าร้อยละ 3

ผลกระทบจากปัญหาการเมือง ยังนำมาสู่การปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือ กำไรสุทธิต่อหุ้น (Market EPS Growth) โดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ของ บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ได้ทำการปรับลดประมาณการกำไรของตลาดหุ้นไทยในปี 2557 ลงจากเดิมเล็กน้อย รวร้อยละ 2.6 เหลือหุ้นละ 101.85 บาท และปรับลดประมาณการกำไรของปี 2556 ลงร้อยละ 2.3 เหลือ 90.22 บาท (จากประมาณการเดิม 104.57 บาทในปี 2557 และ 92.33 บาท ในปี 2556) โดยในปี 2557 ได้ทำการปรับลดประมาณการกำไรของหุ้นที่อิงเศรษฐกิจในประเทศ (คิดเป็นร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิรวมของทั้งตลาด) ลงร้อยละ 7.13 จากประมาณการเดิม (เรียงลำดับจากที่ลดลงมากที่สุดไปน้อยคือ ขนส่งร้อยละ 50 สื่อสารร้อยละ 11.9 วัสดุก่อสร้างร้อยละ 8.8 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ร้อยละ 7.5 อุตสาหกรรมและเครื่องจักรร้อยละ 7 โรงพยาบาลร้อยละ 6.1 ประกันร้อยละ 3.5 ธนาคารพาณิชย์ร้อยละ 2.8 ค่าปลีกร้อยละ 1.7) ตรงกันข้าม มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของหุ้นที่อิงเศรษฐกิจภายนอก (ร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิรวมของทั้งตลาด) เพื่อสะท้อนประโยชน์จากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว การปรับเพิ่มสมมติฐานค่าเงินบาทจากเดิม 31.5 บาทต่อดอลลาร์ เป็น 33 บาท จึงทำให้หุ้นในกลุ่มนี้มีกำไรเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมร้อยละ 8 (เรียงลำดับจากมากไปน้อย คือ กลุ่มเกษตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.7 จากประมาณการเดิม ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น ร้อยละ 9.1 พลังงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 ปีโตรเคมีเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.5 และ อาหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 4)

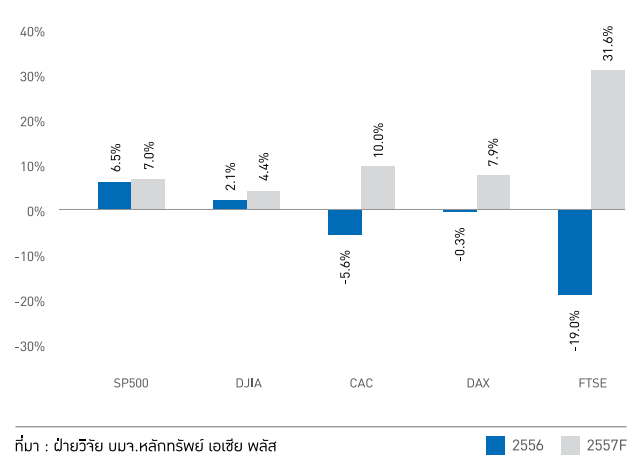
โดยรวมทำให้ อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ในปี 2557 จะอยู่ที่ร้อยละ 12.9 เทียบกับปี 2556 คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 8.5 และ ถือว่าเติบโตมากกว่าค่าเฉลี่ยของประเทศในภูมิภาคเอเชีย อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่จะปรับลดอัตราการเติบโตของกำไรตลาดยังมีโอกาสเกิดขึ้นเช่นเดียวกับการปรับลดประมาณการอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ตราบที่ปัญหาการเมืองยังไม่มีทางออกที่ชัดเจน



EPS Growth ของประเทศกำลังพัฒนาปี 2556 และ 2557F

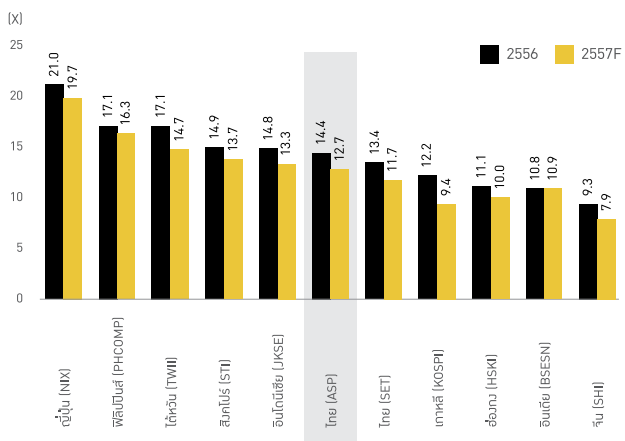


EPS Growth ของประเทศพัฒนาแล้วปี 2556 และ 2557F



โดยหากใช้กำไรตลาดของปี 2557 พบว่าดัชนีหุ้นไทย ณ ดัชนี 1,293.5 จุด จะมีค่าพีอีที่คาดการณ์ (Expected P/E) อยู่ที่ 12.7 เท่า ซึ่งจัดอยู่ในระดับค่าเฉลี่ย เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส คาดว่าตลาดหุ้นไทย จะยังมีความน่าสนใจในสายตาต่างชาติ หากดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงมาที่ระดับ Expected P/E 12

P/E ปี 2556 – 2557F ของตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชีย



ประมาณการ SET Index ที่ค่า PER ต่างๆ

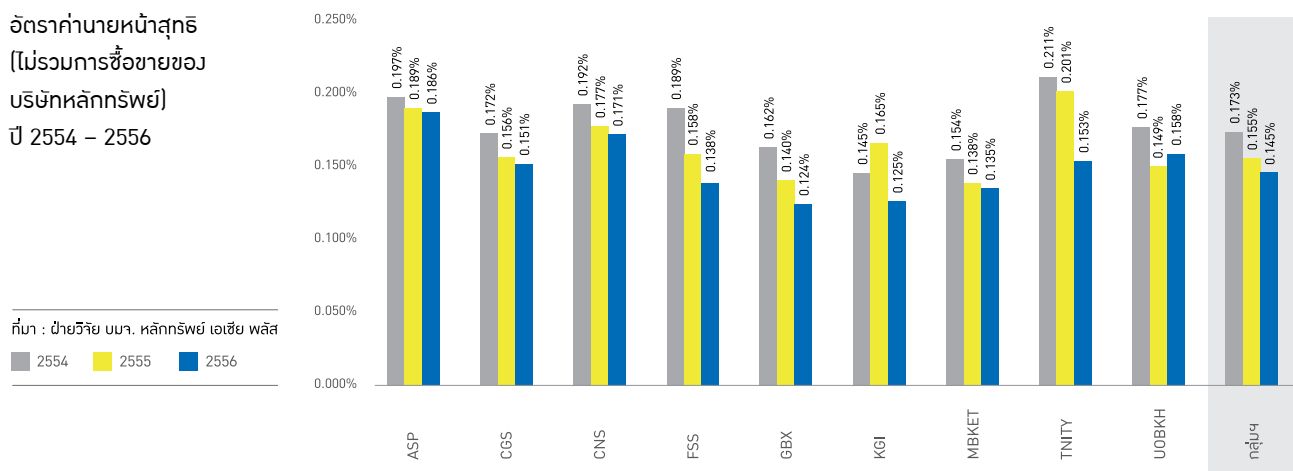
Index Sensitivity

ค่า	ม.ค. 57E	ม.ย. 57E	ก.ย. 57E	ธ.ค. 57E
PER 11	1,024	1,056	1,088	1,120
PER 12	1,118	1,152	1,187	1,222
PER 12.5	1,164	1,200	1,237	1,273
PER 13	1,211	1,248	1,286	1,324
PER 13.5	1,257	1,296	1,336	1,375
PER 14	1,304	1,344	1,385	1,426
PER 15	1,397	1,441	1,484	1,528

ภาวะการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

หลังจากที่มีการเปิดเสรีอัตราค่านายหน้าแบบเต็มรูปแบบนับตั้งแต่เมื่อปี 2555 พบว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อัตราค่านายหน้ายังคงลดลงแต่ในอัตราชะลอตัว ทั้งนี้หากพิจารณาข้อมูลจากการรวบรวมของบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 9 แห่ง พบว่าอัตราค่านายหน้าของปี 2556 ลดลงจากปี 2555 เพียงร้อยละ 0.009 เทียบกับปี 2555 ลดลงร้อยละ 0.018 จากปี 2554 แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ที่เพิ่มขึ้นจาก 2.8 หมื่นล้านบาท ในปี 2555 เป็นราว 4.4 หมื่นล้านบาท ในปี 2556 หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 56 ช่วยหนุนให้รายได้ค่านายหน้าและกำไรสุทธิของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมโดยรวม สดใสเมื่อเทียบกับปี 2555 แต่สำหรับแนวโน้มในปี 2557 ที่ยังเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงทางการเมือง และเงินทุนไหลออก ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเนื่องอย่างน้อยในช่วงไตรมาสแรกของปี 2557 น่าจะส่งผลให้มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน น่าจะมีแนวโน้มหดตัวลงจากปี 2556 ราวร้อยละ 22 เหลือเฉลี่ยวันละ 3.5 หมื่นล้านบาท

อัตราค่านายหน้าสุทธิ
(ไม่รวมการซื้อขายของ
บริษัทหลักทรัพย์)
ปี 2554 – 2556



แม้ว่าในปี 2556 จะไม่มีการควบรวมกิจการในธุรกิจหลักทรัพย์ดังเช่นที่เกิดขึ้นในหลายปีที่ผ่านมา แต่ก็มีการซื้อขายใบอนุญาตประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เดิมที่เหลืออยู่ โดยมีการซื้อขายไป 4 แห่ง ได้แก่ (1) บมจ. หลักทรัพย์ เออีซี (2) บจ. หลักทรัพย์ แอปเพิล เวลท์ (3) บจ. หลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ และ (4) บมจ. หลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี อินเทอร์เน็ตชั่นแนล (ประเทศไทย)

อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าในระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ที่ยังอยู่โดดเดี่ยว โดยไม่มีธนาคารพาณิชย์เป็นผู้ถือหุ้นหลักหรือไม่มีพันธมิตรต่างชาติ ยังมีความจำเป็นต้องควบรวมกับบริษัทหลักทรัพย์ที่เหลือเพื่อความอยู่รอดในระยะยาว นอกเหนือจากความพยายามที่จะสร้างฐานรายได้ใหม่ เพื่อขยายไปยังธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อาทิ รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการจากธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ การบริหารจัดการเงินกองทุนส่วนบุคคล และ กำไรจากพอร์ตลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ เป็นต้น

รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดให้บริการในปี 2556 และ 2557

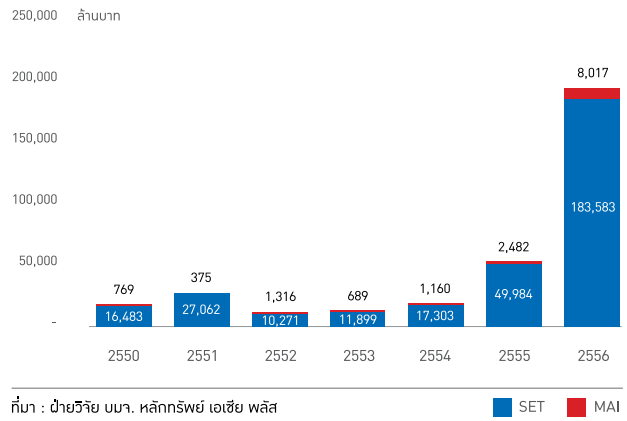
งวด	ชื่อบริษัท	หมายเลขสมาชิก	หมายเหตุ
2Q56	AEC	38	ชื่อกิจการและเปลี่ยนชื่อกิจการ บล. ยูโนเท็ค เป็น บล. เออีซี (AEC) จากนั้นเริ่มเปิดทำการซื้อขายเมื่อวันที่ 4 ต.ค. 2556
3Q56	RHB IB Berhad + ua.RHB OSK	27	RHB IB Berhad เข้าซื้อหุ้น ขว บล. RHB OSK เพิ่มจากเดิม 99.43% เป็น 99.95%
3Q56	APPLE WEALTH	15	ชื่อกิจการย่อจาก บล. ฟินันเซีย ไซรัส และเปลี่ยนชื่อกิจการ บล. สีนเอเชีย (ACLS) เป็น บล. แอปเพิล เวลท์ (APPLE) โดยปัจจุบันยังไม่เปิดทำการซื้อขาย
4Q56	ASIA WEALTH	43	ชื่อกิจการและเปลี่ยนชื่อกิจการ บลจ. ซีไอเอ็มบี-จีเค (ประเทศไทย) เป็น บล. เอเชีย เวลท์ และเริ่มเปิดทำการซื้อขายเมื่อวันที่ 18 พ.ย. 2556
4Q56	LAND & HOUSE Bank	5	LHBANK เข้าซื้อกิจการ บมจ. หลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี อินเทอร์เน็ตชั่นแนล (ประเทศไทย) 99.79% จาก บมจ. หลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี อินเทอร์เน็ตชั่นแนล และคาดว่าจะเปิดทำการซื้อขายราวงวด 2Q57

ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์ในปี 2556 และแนวโน้มปี 2557

ปี 2556 ถือเป็นปีที่ยิ่งใหญ่ของธุรกิจพาณิชย์ สืบเนื่องจากการที่มีหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 38 หลักทรัพย์ แบ่งเป็นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET) 13 บริษัท ตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) 15 บริษัท กองทุนรวม 7 แห่ง และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานอีก 3 แห่ง เปรียบเทียบกับปี 2555 ที่มีหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 24 บริษัท แบ่งเป็น ตลาดหลักทรัพย์ 8 บริษัท ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ 10 บริษัท และกองทุนรวมอีก 6 แห่ง แต่หากพิจารณาในด้านมูลค่าการระดมทุนแล้ว (ตลาด SET และ MAI) พบว่าสูงถึง 1.91 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ถึง 3.65 เท่าตัว

มูลค่าการระดมทุน IPO ของตลาดหลักทรัพย์



บริษัทมหาชน ที่คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนใน ปี 2557

บริษัท	จำนวนหุ้น (ล้านบาท)	เสนอ	ที่ปรึกษาการเงิน	ผู้จัดจำหน่ายและรับประกัน
เอไอ เอนเนอร์จี	445.0	1Q57	แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์	บล. ฟินันเซีย, บล. โบนัส, บล. ฟิลลิป MAI
คราวน์ เทค แอดวานซ์	100.0	1Q57	ฟินเน็กซ์ แอดไวเซอร์	บล. อาร์เอชบี ไอเอสเค SET
พี.ซี.เอส. แมชั่น กรุ๊ป โฮลดิ้ง	356.5	1Q57	บล. บัวหลวง	บล. บัวหลวง, บล. ไทยพาณิชย์ SET
สัส อิก	90.0	1Q57	บล. ฟินันเซีย ไซรัส	บล. ฟินันเซีย ไซรัส MAI
สุราษฎร์ธานี	75.0	1Q57	บล. เคที ซีบีที	บล. เคที ซีบีที SET
บางกอกกล๊าส	241.4	2Q57	บล. กสิกรไทย	บล. กสิกรไทย SET
อิชิตัน กรุ๊ป	300.0	2Q57	บจ. ที่ปรึกษาเอเชีย พลัส	บล. เอเชีย พลัส SET
เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น	585.4	2557	บล. กสิกรไทย	บล. กสิกรไทย, บล. เมย์แบงก์กิมเอ็ง SET
วันภูวน คอนแทคส์	70.0	2557	บล. บัวหลวง	บล. บัวหลวง SET
โอรา แคปปิตอล	633.9	2557	บล. เมย์แบงก์กิมเอ็ง	บล. เมย์แบงก์กิมเอ็ง MAI
ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979	250.0	2557	บจ. ที่ปรึกษาเอเชีย พลัส	บล. เอเชีย พลัส SET
ระยองไวร์ อินดัสตรี้ส์	150.0	2557	บล. เคที ซีบีที	บล. เคที ซีบีที MAI

ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

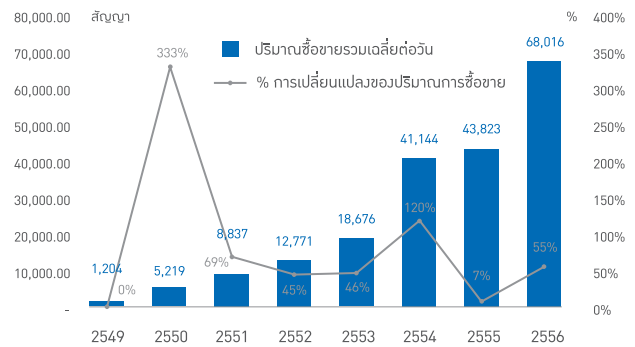
แนวโน้มในปี 2557 คาดว่าจะมีบริษัทใหม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPOs) ราว 30 บริษัท ซึ่งใกล้เคียงกับในปี 2556 อย่างไรก็ตามในจำนวนดังกล่าวคาดว่าจะมีบริษัทขนาดใหญ่ เพียง 2 บริษัทเท่านั้น จึงคาดว่ามูลค่าตลาดของบริษัทใหม่ที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ น่าจะลดน้อยลง เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 นอกจากนี้สถานการณ์ความขัดแย้งทางการเมืองยังยืดเยื้อ และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทำให้คาดว่าจะมีการยื่นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อาจจะล่าช้าออกไปจากแผน ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อรับรู้รายได้ของธุรกิจพาณิชย์ในปี 2557 ให้มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปี 2556

ภาวะการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2556 และแนวโน้มปี 2557

ปี 2556 ธุรกิจการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) กลับมาเติบโตโดดเด่นอีกครั้ง หลังจากที่ยอดการซื้อขายเติบโตชะลอตัวลงในปี 2555 กล่าวคือในปี 2556 ปริมาณการซื้อขายมีจำนวนรวม 16,664,126 สัญญา (คิดเป็นเฉลี่ย 68,017 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 26,970 ล้านบาทต่อวัน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 55.2 จากจำนวน 43,823 สัญญาต่อวันในปี 2555 ทั้งนี้ การซื้อขายส่วนใหญ่มาจากมาจาก Stock Futures ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 34,351 สัญญาต่อวัน (หรือ คิดเป็นร้อยละ 51 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์) เพิ่มขึ้นจากปี 2555 กว่าร้อยละ 288 รองลงมาเป็น SET50 Futures ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 23,218 สัญญาต่อวัน (คิดเป็นร้อยละ 34 ของปริมาณซื้อขายรวม) เพิ่มขึ้นจากปี 2555 กว่าร้อยละ 41 ขณะที่ Gold Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 5,176 สัญญาต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.3 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์) ลดลงจากปี 2555 ถึงร้อยละ 39.4 และ USD Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 817 สัญญาต่อวัน ลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 64.5

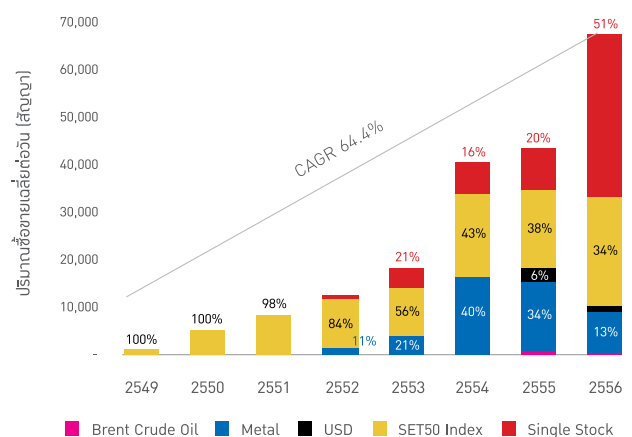
ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2556 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มีสถานะคงค้างรวมทั้งสิ้น 340,778 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.6 จากจำนวน 237,412 สัญญาในปีก่อนหน้า แต่กลับพบว่าจำนวนบัญชีซื้อขายของผู้ลงทุนรวมทั้งสิ้น ลดลงร้อยละ 5.8 เหลือ 87,693 บัญชี เปรียบเทียบกับปี 2555 ที่มีจำนวน 93,066 บัญชี โดยพบว่าสัดส่วนการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นั้น ส่วนใหญ่ยังคงมาจากผู้ลงทุนรายบุคคลในประเทศที่ร้อยละ 56 รองลงมาคือผู้ลงทุนสถาบันในประเทศร้อยละ 36 และที่เหลืออีกร้อยละ 8 เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศ ทั้งนี้ ในส่วนของผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ พบว่าส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนใน Stock Futures และ SET50 Futures นอกเหนือจากนี้ยังเป็นธุรกรรมของผู้ดูแลสภาพคล่อง อันเป็นผลจากการเพิ่มอนุพันธ์ประเภทใหม่ คือ USD Futures เป็นต้น

ธุรกรรมการซื้อขาย TFEX ในปี 2549-2556

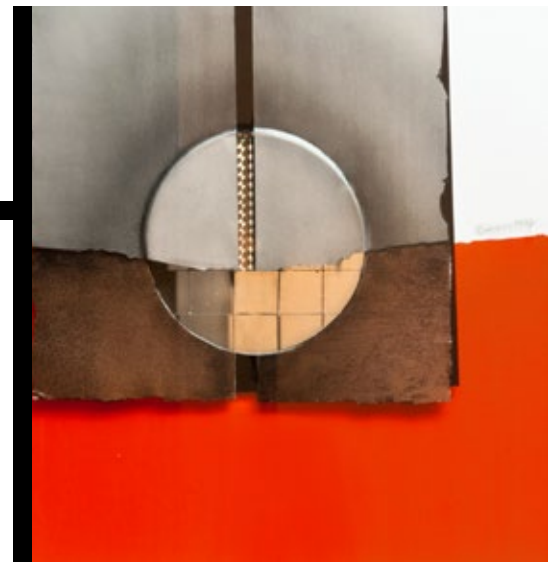


ที่มา : บมร. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บมร.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

การเติบโตของธุรกิจอนุพันธ์และสินค้าแต่ละประเภท ในปี 2551-2555



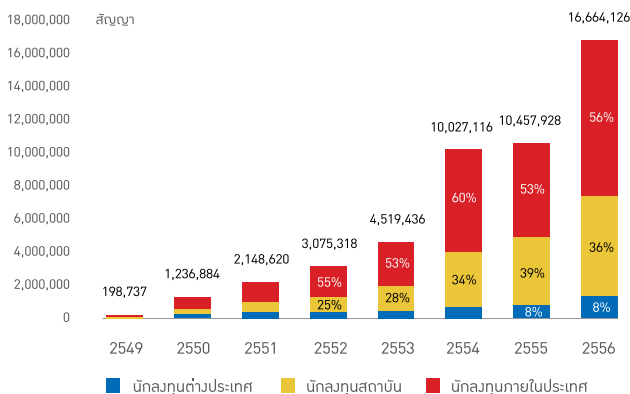
ที่มา : บมร. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บมร.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส



หากพิจารณาองค์ประกอบของผลิตภัณฑ์ ของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) พบว่าปี 2556 เป็นปีที่ปริมาณการซื้อขายของ SET50 Index Futures ได้ลดบทบาทจากที่เคยมีสัดส่วนสูงสุดตลอดมา ตกลงมาอยู่ลำดับ 2 ขณะที่ Stock Futures กลับสามารถขยับขึ้นมาครองส่วนแบ่งตลาดสูงสุดถึงร้อยละ 51 โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยสูงถึง 34,350 สัญญาต่อวัน เติบโตจากปี 2555 ถึงร้อยละ 288 (เติบโตต่อเนื่องทุกปีเฉลี่ยร้อยละ 195 ต่อปีนับตั้งแต่ปี 2551 จนถึง 2556) ซึ่งเป็นผลมาจากดัชนีและราคาหุ้นของตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2556 และมีความผันผวนมากในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2556 ทำให้นักลงทุนมีความต้องการซื้อขาย Stock Futures และ SET50 Futures เพื่อเก็งกำไรและใช้เพื่อบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหุ้นสูงมากขึ้น นอกจากนี้ในปี 2556 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ Stock Futures ให้สะท้อนกับราคาของหุ้นอ้างอิงได้ดียิ่งขึ้น โดยปรับเพิ่มจำนวนสัญญาที่สามารถถือครองได้สูงสุด (Position Limit) ให้เพิ่มขึ้น หากหุ้นอ้างอิงมีมูลค่าตลาด (Market Capital) ขนาดเล็ก และปรับลดจำนวนสัญญาขั้นต่ำที่สามารถซื้อขายแบบรายใหญ่ (Block Trade) ในกรณีของหุ้นอ้างอิงมีมูลค่าตลาด (Market Capital) ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังได้เพิ่มจำนวนหุ้นอ้างอิงให้ครอบคลุมมากถึง 60 หลักทรัพย์ ซึ่งก็ส่งผลให้ผู้ลงทุนสามารถใช้ Stock Futures บริหารพอร์ตลงทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

หลังจากที่ SET Index มีการเคลื่อนไหวที่ผันผวนตลอดปี 2556 พบว่านักลงทุนรายย่อยในประเทศได้ใช้ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อสร้างผลของกำไรตามอัตราทด (Leverage) ของผลิตภัณฑ์ที่มีการปรับเพิ่มมากขึ้น และเมื่อพิจารณาปริมาณการซื้อขายรวมของนักลงทุนรายย่อยในปี 2556 พบว่า มีปริมาณเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 67 หรือคิดเป็นจำนวนสัญญาคือ 9.34 ล้านสัญญา เปรียบเทียบกับปี 2555 ที่มีปริมาณการซื้อขาย 5.58 ล้านสัญญา ซึ่งทำให้สัดส่วนของนักลงทุนรายย่อยในประเทศยังคงอยู่ในอัตราร้อยละ 56 มากที่สุดเมื่อเทียบกับนักลงทุนประเภทอื่นๆ

ส่วนแบ่งตลาดตามประเภทนักลงทุนแบ่งตามปริมาณสัญญาซื้อขาย



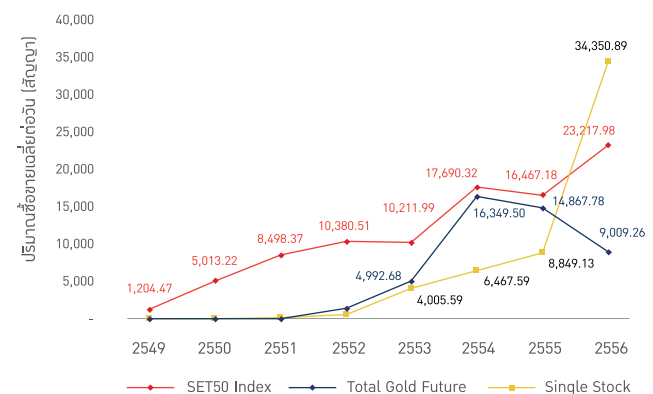
ที่มา : บบร. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บบร.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ทั้งนี้แม้ว่าในปี 2556 ผลิตภัณฑ์หลักอย่าง SET50 Futures จะไม่ได้มีสัดส่วนของปริมาณการซื้อขายสูงที่สุดเช่นที่ผ่านมา แต่ในภาวะตลาดผันผวนทำให้การเคลื่อนไหวของดัชนี SET50 Index มีความผันผวนสูงไปด้วย และทำให้การซื้อขาย SET50 Futures ยังคงมีปริมาณที่สูงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 ติดต่อกัน โดยเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 53 ต่อปี ทั้งนี้ในปี 2556 SET50 Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 23,218 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 41 จากปี 2555 ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 16,467 สัญญาต่อวัน

ตรงกันข้ามกับ Gold Futures พบว่ายังคงมีแนวโน้มชะลอตัวลง กล่าวคือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยในปี 2556 มีเพียง 5,176 สัญญาต่อวัน ลดลงร้อยละ 42.5 จากปี 2555 ที่เฉลี่ย 9,009 สัญญาต่อวัน โดยเป็นการลดลง 3 ปีติดต่อกัน หรือ เฉลี่ยลดลงร้อยละ 31.8 ต่อปี ส่วนผลิตภัณฑ์อื่นๆ เช่น USD Futures ก็มีปริมาณการซื้อขายลดน้อยลงเช่นกัน โดยปี 2556 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 813 สัญญาต่อวัน ลดลงร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับปี 2554 ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 976 สัญญาต่อวัน

กล่าวโดยสรุป แม้ว่าปริมาณการซื้อขายรวมของ Gold Futures และ Mini Gold Futures รวมไปถึง USD Futures จะมีการปรับลดลง แต่ก็ยังมีสัดส่วนที่ค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง กล่าวคือปี 2556 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 68,017 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 55.2 จากจำนวน 43,823 สัญญาต่อวันในปี 2555 รักษาอัตราการเติบโตต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 ติดต่อกันได้ โดยเติบโตเฉลี่ยสูงร้อยละ 64.4 ต่อปี

ปริมาณการซื้อขายของผลิตภัณฑ์หลักในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2549 - 2556



ที่มา : บบร. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บบร.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

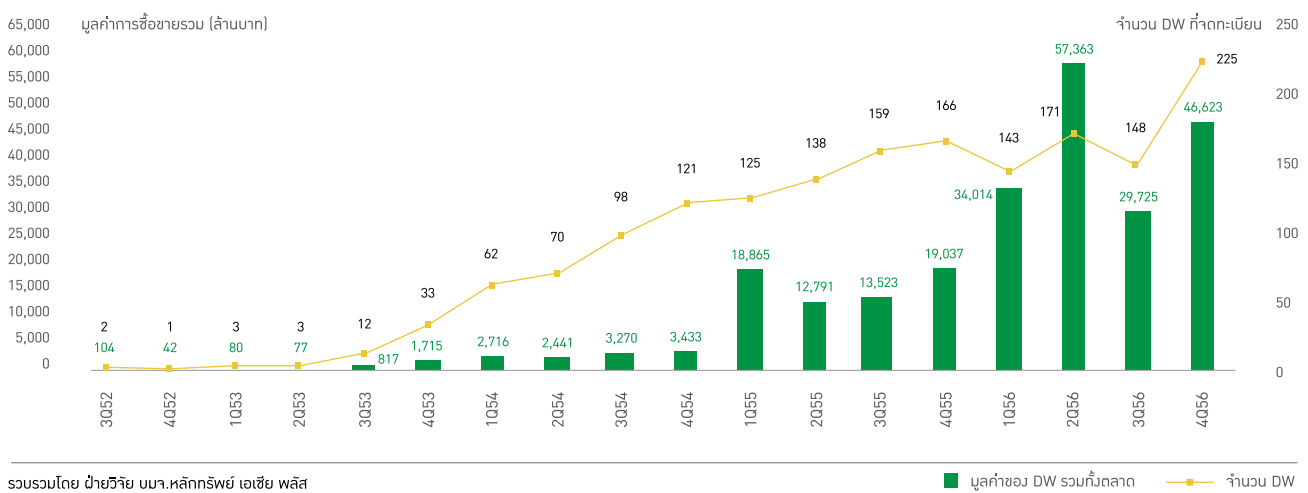
สำหรับแนวโน้มตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2557 คาดว่ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2556 ทั้งในด้านมูลค่าและสัญญาซื้อขาย อันเป็นผลจากการมุ่งเน้นการพัฒนาสินค้าและบริการที่มีอยู่ในปัจจุบันของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ให้มีสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะสินค้าหลัก คือ SET50 Index Futures และ Options รวมถึงการเพิ่มบริการต่อเนื่องเพื่อให้ผู้ซื้อขายสามารถเลือกรับมอบสินค้าอ้างอิงได้ เริ่มจาก USD Futures ที่ธนาคารกรุงไทยจะให้บริการส่งมอบดอลลาร์สหรัฐในวันซื้อขายวันสุดท้ายตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ปี 2557 เป็นต้นไป และการสร้างฐานผู้ลงทุนคุณภาพโดยการขยายผลจากโครงการต่างๆ ในปีที่ผ่านมา เช่น โครงการ “TFEX Open House ดึงดูดความรู้ สอนมือใหม่ซื้อขาย อนุพันธ์” ที่ได้มีการจัดงานในปี 2556 ไปแล้ว 3 ครั้ง ซึ่งก็ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี

นอกจากนี้ ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ยังได้มีการเปิดโครงการ TFEX Challenge ซึ่งเป็นโครงการอบรมแบบกึ่งปฏิบัติ โดยมีพี่เลี้ยงจากบริษัทสมาชิกให้คำแนะนำผู้เข้าอบรมอย่างเข้มข้น และโครงการ TFEX Open House ซึ่งเป็นการจัดอบรมสัมมนาในเชิงลึกด้านการวิเคราะห์เทคนิค (technical analysis) และสร้างความเข้าใจในสินค้าประเภทต่างๆ อย่างต่อเนื่องตลอดปี รวมทั้งยังร่วมมือกับองค์กรผู้ประกอบการด้านการส่งออกและนำเข้า ในการนำเสนอเครื่องมือทางการเงิน มาใช้ในการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งระบบงานซื้อขายและชำระราคาอนุพันธ์ใหม่ ที่ยังอยู่ระหว่างการดำเนินการนั้น คาดว่าจะพร้อมใช้งานได้ในเดือนพฤษภาคม 2557 นี้

ภาวะการซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ปี 2556 และแนวโน้มปี 2557

นับตั้งแต่กลางปี 2552 ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มมีผลิตภัณฑ์ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือ Derivative Warrants (DW) และมีผลิตภัณฑ์ตัวแรกออกสู่ตลาดเมื่อเดือน กรกฎาคม ปี 2552 พบว่าใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ได้รับการตอบรับจากนักลงทุนเพิ่มมากขึ้นตามลำดับ โดยเฉพาะในปี 2556 นับว่าเป็นปีที่ได้รับความนิยมสูงสุด สะท้อนจากจำนวนผลิตภัณฑ์และมูลค่าผลิตภัณฑ์ที่เติบโตแบบก้าวกระโดดจากปี 2555 ดังจะเห็นได้จากอัตราการเติบโตของปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออกสู่ตลาดในแต่ละไตรมาส ดังรายละเอียดปรากฏในภาพด้านล่าง โดยตลอดปี 2556 มีปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ออกสู่ตลาดเพิ่มจากเมื่อปี 2555 รวบรวมแล้ว 16.8 แต่พบว่ามูลค่าการซื้อขายรวมเติบโตสูงถึงร้อยละ 261

ปริมาณและมูลค่าของ DW ที่ออกสู่ตลาดในแต่ละไตรมาส



รวบรวมโดย ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

■ มูลค่าของ DW รวมกับตลาด — จำนวน DW

ในปี 2557 คาดว่าภาพรวมของการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) น่าจะมีแนวโน้มหดตัวลงจากปี 2556 สอดคล้องตามภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ซึ่งอยู่ภายใต้สถานการณ์ที่ยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยการเมืองในประเทศ จึงเชื่อว่าจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่สามารถออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีแนวโน้มทรงตัวจากปี 2556 อยู่ที่ 10 บริษัท (บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ยังเป็น 1 ใน 10 บริษัท) อย่างไรก็ตาม ภายใต้ความผันผวนของตลาด บริษัทสามารถที่จะออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นลักษณะการซื้อสิทธิในการขาย (Put Option) ได้ ซึ่งผลิตภัณฑ์นี้น่าจะมีส่วนสำคัญที่ทำให้ปริมาณการซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ไม่ได้ปรับลดลงไปจากปี 2556 มากนัก