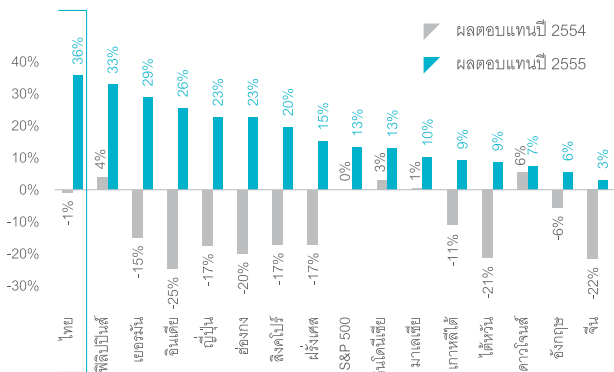


ภาวะการแข่งขัน

ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ปี 2555

ปี 2555 นับเป็นปีทองของตลาดหุ้นโลก สะท้อนจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหุ้นต่างๆ โดยดัชนีตลาดหุ้นของไทยให้ผลตอบแทนสูงถึงร้อยละ 36 ซึ่งนับว่าสูงเป็นอันดับ 7 ของโลก และเป็นอันดับ 2 ในเอเชีย (อันดับ 1 ปากีสถาน) แต่หากพิจารณาเฉพาะตลาดหุ้นหลักๆ ในภูมิภาคเอเชียและของโลก พบว่าตลาดที่ให้ผลตอบแทน รองลงมา คือ ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ที่ให้ผลตอบแทนร้อยละ 33 เยอรมัน ร้อยละ 29 อินเดีย ร้อยละ 26 และญี่ปุ่น ร้อยละ 23 ตามลำดับ ทั้งนี้ ดัชนีตลาดหุ้นไทย ได้ขึ้นทำสถิติสูงสุดของปี 2555 ณ วันทำการสุดท้ายที่ 1,392 จุด ถือว่าสูงสุดในรอบ 16 ปี การปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่นของตลาดหุ้นโลก ตลอดปี 2555 ได้รับแรงหนุนจากสภาพคล่องของโลกที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก จากการที่ธนาคารกลางสำคัญของโลก ใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินนับจากปลายปี 2554 เพื่อรองรับวิกฤติหนี้สาธารณะที่เกิดขึ้นในสหภาพยุโรป และกำลังขยายวงกว้างต่อเศรษฐกิจโลก ล่าสุดประเทศญี่ปุ่นภายใต้การนำของนายชินโซ อาเบะ นายกรัฐมนตรีคนใหม่ ได้เตรียมอัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเพิ่มเติม เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจญี่ปุ่นให้หลุดพ้นจากภาวะเงินฝืด โดยตั้งเป้าหมายเงินเฟ้อไว้ที่ร้อยละ 2 จากปัจจุบันที่อยู่ในระดับเพียงร้อยละ 0.1 พร้อมกับเพิ่มงบลงทุนของภาครัฐ 10.3 ล้านล้านเยน นอกเหนือจากแผนการกระตุ้นผ่านการใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative easing-QE) อีก 10 ล้านล้านเยน (เป็นการขยายวงเงิน QE ครั้งที่ 5 รวม 45 ล้านล้านเยน) (รายละเอียดตามภาพด้านล่าง)

เปรียบเทียบผลตอบแทนของตลาดหุ้นโลก ปี 2555



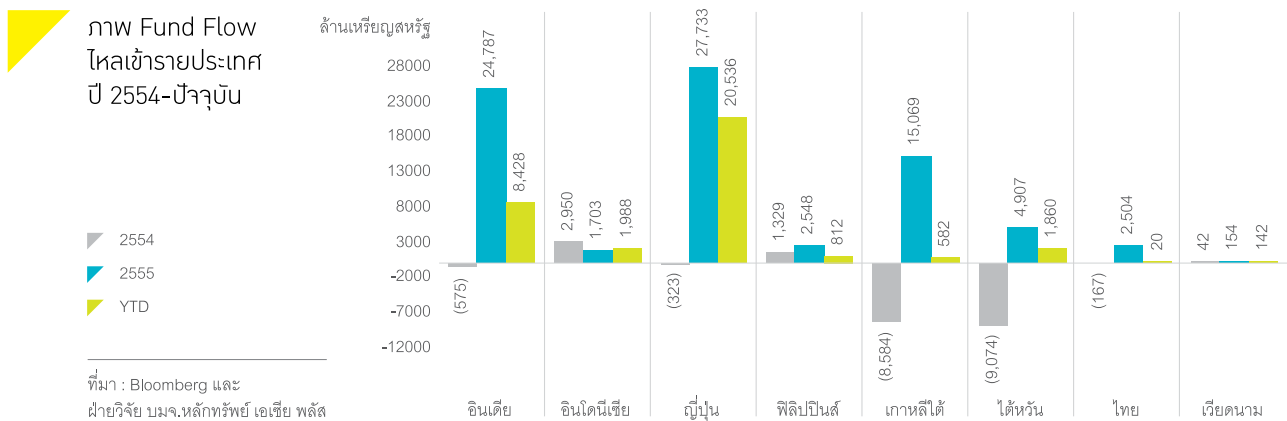
ที่มา : Bloomberg

มาตรการผ่อนคลายของธนาคารกลางโลก

	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
สหรัฐ	QE2 วงเงิน 6 แสนล้านเหรียญฯ	เริ่มใช้ Operation Twist	ต่ออายุ Operation Twist QE3 (4 หมื่นล้านเหรียญฯต่อเดือน) QE4 (4.5 หมื่นล้านเหรียญฯต่อเดือน)
EU	ก่อตั้งกองทุนฟื้นฟู EFSF	เงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ (LTRO) วงเงิน 4.89 แสนล้านยูโร	LTRO ขนาด 5.3 แสนล้านยูโร โครงการรับซื้อพันธบัตรไม่จำกัดจำนวน ตั้งกองทุน ESM อย่างเป็นทางการ
จีน	-	ลด RRR 1 ครั้ง 0.5%	ลดดอกเบี้ย 2 ครั้งรวม 0.56% ลด RRR 2 ครั้งรวม 1 % ลงทุนสาธารณะ 1 ล้านล้านหยวน
อินเดีย	-	-	ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง 0.5% ลด RRR 4 ครั้งรวม 1.75%
ญี่ปุ่น	ขยายวงเงิน QE 2 ครั้ง รวม 25 ล้านล้านเยน	ขยายวงเงิน QE 3 ครั้ง รวม 20 ล้านล้านเยน	ขยายวงเงิน QE 5 ครั้ง รวม 45 ล้านล้านเยน (ล่าสุด 2556 เพิ่มงบลงทุนภาครัฐอีก 10.3 ล้านล้านเยน)

ที่มา : Bloomberg และ ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ผลจากการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง ได้หนุนให้ปริมาณเงินในระบบเพิ่มขึ้นทั่วโลก และเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้มีเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยตลอดปี 2555 พบว่า เม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเกาหลีใต้มากที่สุด รองลงมาคือ ตลาดหุ้นไต้หวัน และไทย ตามลำดับ และพบว่าตลอดปี 2555 ต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยราว 88,500 ล้านบาท นับว่าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2554 ที่มีฐานะขายสุทธิ 5,100 ล้านบาท (หลังจากปรับปรุงรายการ Big Lot ออกแล้ว) และได้หนุนให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยมีค่า PER 15.9 เท่า ซึ่งนับว่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นเดียวกัน พร้อมกับหนุนให้มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 32,300 ล้านบาท (รวมการซื้อขายบัญชีบริษัท) เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 จากปี 2554



แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ในปี 2556

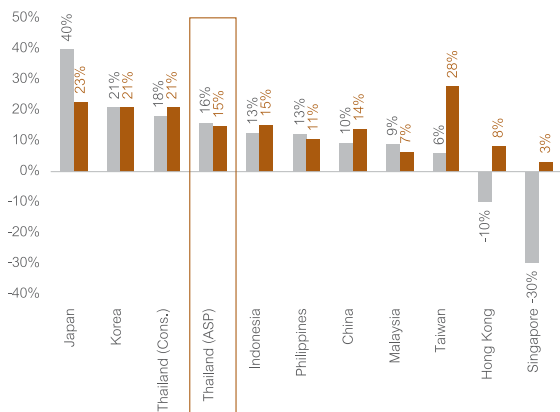
ในปี 2556 คาดว่าอิทธิพลของเงินทุนไหลเข้าจากต่างชาติ ยังคงหนุนตลาดหุ้นเอเชีย รวมถึงตลาดหุ้นไทย ตราบที่ญี่ปุ่น กับ จีน ยังเป็นประเทศผู้นำหลักในประเทศแถบเอเชีย ที่ยังดำเนินการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศตนเองอย่างต่อเนื่อง เพื่อรองรับภาวะเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะยังอยู่ในภาวะชะลอตัวอีกปีหนึ่ง โดยเฉพาะเศรษฐกิจของประเทศสมาชิกยุโรป ซึ่งคาดว่าจะยังคงอยู่ในภาวะถดถอยหรือหดตัวต่อเนื่องจากปี 2555 ยกเว้นเพียงประเทศผู้นำทางเศรษฐกิจบางแห่ง เช่น เยอรมัน และ ฝรั่งเศส ที่ยังคงเติบโตแต่อาจจะเบาลงเล็กน้อยเท่านั้น รวมถึงสหรัฐฯ คาดว่ายังมีความจำเป็นที่จะต้องเดินหนารัดเข็มขัด เพื่อตัดลดขาดดุลงบประมาณ แม้ว่าช่วงรอยต่อระหว่างสิ้นปี 2555 ถึงต้นปี 2556 สมาชิกวุฒิสภาและสภาผู้แทนสหรัฐฯ จะสามารถโหวตอนุมัติร่างกฎหมายเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาหน้าผาทางการคลัง (Fiscal Cliff) ไปได้ แต่อย่างไรก็ดี การแก้ปัญหาในครั้งนี้ถือเป็นการแก้ปัญหาระยะสั้น และเป็นการยืดเวลาออกไปเท่านั้น โดยเชื่อว่าประเด็นนี้จะกลับมากดดันตลาดอีกครั้งในอนาคต โดยเฉพาะการตัดลดงบประมาณรายจ่ายที่ยังค้างอยู่ และการขยายเพดานหนี้สาธารณะ เพื่อให้สหรัฐฯ เดินหนารัดเข็มขัดเศรษฐกิจต่อไปได้ โดย ณ ปัจจุบันสหรัฐฯ ได้ก่อหนี้สาธารณะจนกระทั่งเกือบชนเพดานหนี้ที่ 16.4 ล้านล้านเหรียญฯ หรือ

คิดเป็นร้อยละ 107 ของ GDP และทำให้สหรัฐฯ มีความจำเป็นจะต้องตัดลดงบประมาณขาดดุลงบประมาณปัจจุบันที่อยู่ในระดับร้อยละ 8 ของ GDP ลง แต่ในลักษณะค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้เพื่อลดผลกระทบต่อภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจ มิให้รุนแรงเกินไป เช่น เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในสหภาพยุโรป

ทางด้านเศรษฐกิจภายในประเทศ คาดว่าปี 2556 เศรษฐกิจไทย น่าจะมีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอตัวลงจากปี 2555 ที่ร้อยละ 4.4 เหลืออัตราร้อยละ 4 (คาดการณ์โดยฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส) โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากภาคเอกชนเป็นหลัก โดยเฉพาะการบริโภคภาคครัวเรือน คาดว่าจะได้แรงหนุนจากนโยบายขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท ใน 70 จังหวัดที่เหลือ และการลดอัตราภาษีเงินได้ร้อยละ 5 ของผู้มีรายได้ปานกลางและสูง ตามด้วยการกระตุ้นการลงทุนภาครัฐ ผ่านการก่อสร้างสาธารณูปโภคสำคัญๆ โดยเฉพาะระบบขนส่งมวลชน (รถไฟฟ้า) และระบบบริหารและจัดการน้ำ การสร้างเขื่อนระบบชลประทาน และชุดลอกคลอง เป็นต้น

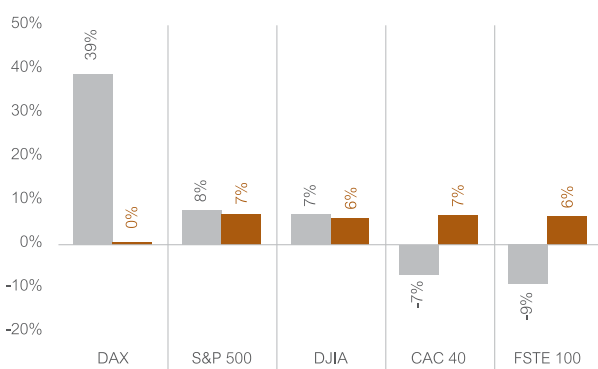
ขณะที่ศักยภาพในการทำกำไรของตลาดหุ้นไทยอยู่ในระดับปานกลาง หากพิจารณาอัตราการเติบโตกำไรสุทธิ (Market EPS) ของตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2556 ซึ่งประเมินโดยฝ่ายวิจัยบริษัท คาดว่าอยู่ที่ 101.5 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปี 2555 รวบรวมร้อยละ 15 ซึ่งถือว่าการเติบโตที่ใกล้เคียงกับปี 2554 และยิ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของประเทศในภูมิภาคเอเชีย แต่นับว่าอยู่ในระดับที่สูงกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วทั้งหลาย ซึ่งประเด็นนี้ถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่ดึงดูดให้เม็ดเงินต่างชาติเข้ามาลงทุนในไทย เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีกลับไป

EPS Growth ของประเทศกำลังพัฒนา ปี 2555 และ 2556F



ที่มา : Bloomberg

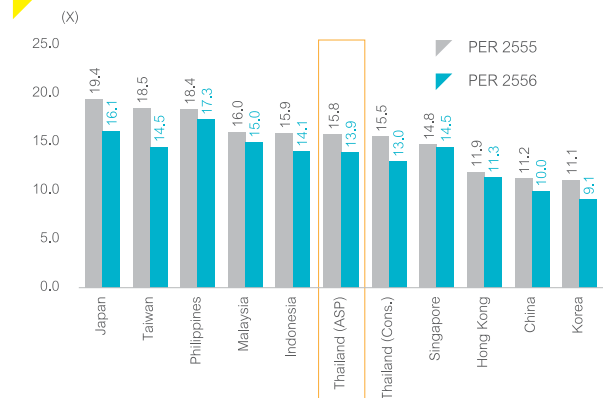
EPS Growth ของประเทศพัฒนาแล้ว ปี 2555 และ 2556F



ที่มา : Bloomberg

ดังได้กล่าวแล้วข้างต้นว่า ตลาดหุ้นไทย มีค่า Current PER สูง และยังคงยืนเหนือ 15 เท่า (SET Index ปัจจุบัน หารด้วยกำไรตลาด 12 เดือน นับจากปัจจุบันย้อนหลังไป) และแม้จะหันไปใช้กำไรตลาดของปี 2556 พบว่าดัชนีหุ้นไทย ยังคงยืนเหนือ PER 14 เท่า แล้วเช่นกัน ซึ่งถือว่าตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในกลุ่มที่แพงเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชีย โดยเป็นรองเพียงญี่ปุ่น และฟิลิปปินส์ ดังนั้นจึงเชื่อว่า หากยังมีเงินทุนไหลเข้าเอเชียอย่างต่อเนื่องในปี 2556 ในมุมมองของ ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส คาดว่าตลาดที่น่าสนใจและยังสามารถดึงดูดเม็ดเงินต่างชาติให้ไหลเข้าเอเชีย น่าจะเป็นตลาดหุ้นจีน และเกาหลี ด้วยเหตุผลที่ทั้ง 2 ตลาดนี้ มีค่า PER ต่ำกว่า 10 เท่า และที่สำคัญในปีที่ผ่านมา ล้วนเป็นตลาดที่ให้ผลตอบแทนน้อย (Underperform) เมื่อเทียบกับตลาดอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชีย โดยสรุป หากยังมี Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชีย เชื่อว่าน่าจะเป็นลักษณะ Selective Buy ตลาดหุ้นที่ยังมีค่า PER ต่ำ และเลือกขายตลาดหุ้นที่ PER สูง

PER ปี 2555-2556F ของตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชีย



ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ประมาณการ SET Index ที่ค่า PER ต่างๆ

Index Sensitivity

(เท่า)	ธ.ค. 55E	มี.ค. 56E	มิ.ย. 56E	ก.ย. 56E	ธ.ค. 56E
PER 11	972	1,008	1,044	1,081	1,117
PER 12	1,060	1,100	1,139	1,179	1,218
PER 12.5	1,104	1,146	1,187	1,228	1,269
PER 13	1,149	1,192	1,234	1,277	1,320
PER 13.5	1,193	1,237	1,282	1,326	1,371
PER 14	1,237	1,283	1,329	1,375	1,422
PER 15	1,325	1,375	1,424	1,474	1,523

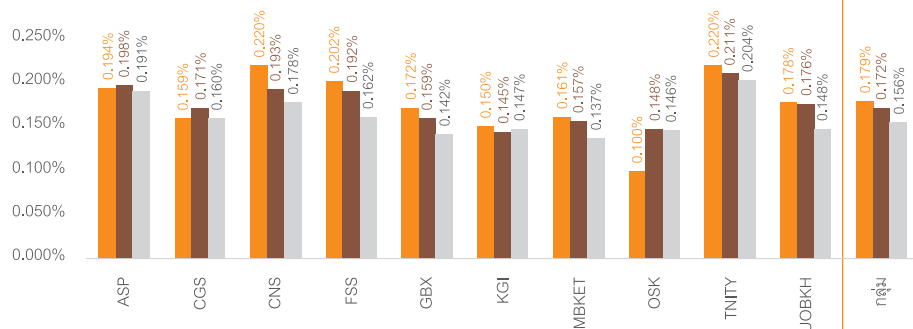
ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาวะการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

ในปี 2555 เป็นอีกปีหนึ่งที่บริษัทหลักทรัพย์ต้องเผชิญกับผลกระทบของการใช้อัตราค่านายหน้าแบบต่อรองอย่างเสรีได้มีรูปแบบ หากพิจารณาอัตราค่านายหน้าในช่วงไตรมาสแรกของปี 2555 ได้ปรับตัวลดลงมากจากช่วงสิ้นปี 2554 หลังจากนั้นอัตราค่านายหน้าค่อนข้างทรงตัวตลอดช่วงที่เหลือของปี 2555 แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มที่อัตราค่านายหน้าต่อจากนี้ มีโอกาสปรับตัวลงต่ำกว่าระดับปัจจุบันได้ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากอัตราค่านายหน้าได้ลดลงมาต่ำมากแล้วจากร้อยละ 0.173 ณ สิ้นปี 2554 เหลือเพียงราวร้อยละ 0.155 ในปี 2555 ทั้งนี้ อัตราค่านายหน้าที่อ่อนตัวลงดังกล่าว คาดว่าได้รับการชดเชยจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย (ไม่รวมการซื้อขายบัญชีบริษัท) ปี 2555 ที่ 28,100 ล้านบาทต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 เมื่อเทียบกับปี 2554 และในปี 2556 หากมูลค่าการซื้อขายสามารถทรงตัวได้ในระดับเฉลี่ยสูงเกินกว่า 26,000 ล้านบาทต่อวัน (ไม่รวมการซื้อขายบัญชีบริษัท) คาดว่ารายได้ค่านายหน้าสุทธิจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ ในปี 2556 จะอ่อนตัวลงกว่าปี 2555 เพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามการกระจายฐานรายได้ ค่าธรรมเนียม ไปยังธุรกิจใหม่ เช่น รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ (จากธุรกิจวาณิชธนกิจ, การบริหารจัดการเงินกองทุนส่วนบุคคล ฯลฯ) และกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ฯลฯ ยังเป็นแนวทางที่ต้องดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อความอยู่รอดในระยะยาว

อัตราค่านายหน้าสุทธิ
(ไม่รวมการซื้อขายบัญชี
บริษัทหลักทรัพย์)
ปี 2553 – 2555

9M53
9M54
9M55



ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นอกจากนี้ การเตรียมตัวเพื่อรองรับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น จากการเปิดเสรีทางการเงินของประชาคมอาเซียนที่กำลังจะเกิดขึ้นในปี 2558 ยังเป็นอีกปัจจัยที่ผลักดันให้บริษัทหลักทรัพย์ ต้องเตรียมความพร้อมเพื่อเพิ่มความแข็งแกร่ง และอยู่รอดในระยะยาว โดยเฉพาะการควบรวมกิจการ (M&A) อย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากปีที่ผ่านมา มีการควบรวมกันระหว่างบริษัทหลักทรัพย์กับธนาคารพาณิชย์ และบริษัทหลักทรัพย์ด้วยกันเองหลายแห่ง เริ่มจาก บริษัท ทุนภัทร จำกัด (มหาชน) ควบรวมกับ ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) โดยการแลกหุ้นในอัตราแลกเปลี่ยนหุ้นที่เท่ากับ 1 หุ้นของทุนภัทร ต่อ 0.9135 หุ้น ของธนาคารเกียรตินาคิน พร้อมกับได้ทำการเพิกถอนหุ้น บริษัท ทุนภัทร จำกัด (มหาชน) ออกจากตลาดฯ เมื่อไตรมาส 3 ของปี 2555 ตามมาด้วยการเข้าซื้อบริษัทหลักทรัพย์ขนาดเล็กอีก 2 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี อินเทอร์เน็ต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CIMBI) ซึ่งได้ถูกทำคำเสนอซื้อจาก CIMB Securities International Pte Ltd (CSI) ประเทศมาเลเซีย (เป็นบริษัท Investment Holding ในกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์ของ CIMB Group) และส่งท้ายปี บริษัทหลักทรัพย์ โอเอสเค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (OSK) ได้ถูกประกาศทำคำเสนอซื้อและดำเนินการเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ จาก อาร์เอชบี แคปิตอล เบอร์ฮาร์ด (RHB Capital Berhard) ประเทศมาเลเซีย (เป็นบริษัท Investment Holding ในกลุ่มของ RHB Banking Group)

บริษัทหลักทรัพย์ที่มีการควบรวม
กิจการในปี 2555

บริษัทหลักทรัพย์

สถานการณ์ปัจจุบัน

KK + PHATRA

กระบวนการควบรวมเสร็จสิ้น และเพิกถอน PHATRA
ออกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาด ในช่วง 3Q55CIMB Securities International
(CSI) + CIMBIกระบวนการควบรวมเสร็จสิ้น และเพิกถอน CIMBI
ออกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาด ในช่วง 3Q55

RHB Capital + OSK

กระบวนการควบรวมยังไม่เสร็จสิ้น กำลังอยู่ในระหว่าง
ขอเพิกถอน OSK ออกจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดฯ

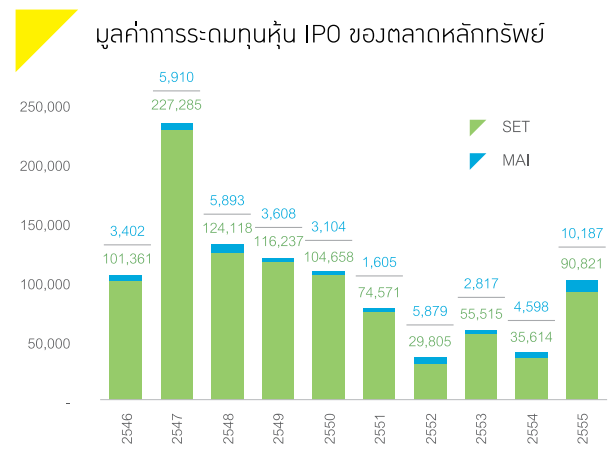
ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

แม้คาดว่าจะเห็นการควบรวมกิจการของบริษัทหลักทรัพย์ในปี 2556 อย่างต่อเนื่อง แต่คาดว่าจะเริ่มลดน้อยลง เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่สามารถจับคู่กับพันธมิตร ในการสร้างความแข็งแกร่งของธุรกิจ โดยอาศัยแลกเปลี่ยนความเชี่ยวชาญที่แตกต่างกันเป็นส่วนใหญ่แล้ว

ภาพรวมธุรกิจวาณิชธนกิจในปี 2555 และแนวโน้มปี 2556

ปี 2555 ที่ผ่านมามีถือเป็นปีที่ดีสำหรับธุรกิจวาณิชธนกิจเช่นกัน สอดคล้องตามภาวะตลาดหุ้นที่สดใส ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง หลังจากภาวะน้ำท่วมครั้งใหญ่ในเขตกรุงเทพฯ และภาคกลาง ในปลายปี 2554 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ ได้ชะลอตัวไป จึงหนุนให้หุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPOs) กลับมาคึกคักอีกครั้ง โดยพบว่านับตั้งแต่ต้นปี 2555 มีหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 24 หลักทรัพย์ แบ่งเป็นตลาดหลักทรัพย์ 8 บริษัท ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ 10 บริษัท และกองทุนรวมอีก 6 แห่ง เปรียบเทียบกับปี 2554 ที่มีหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 18 หลักทรัพย์ แบ่งเป็นตลาดหลักทรัพย์ 5 บริษัท ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ 7 บริษัท และกองทุนรวม 6 แห่ง ขณะที่พบว่ามูลค่าการระดมทุนรวมเพิ่มขึ้นเกือบ 2.5 เท่า จากปีก่อน เพิ่มขึ้นเป็น 1 แสนล้านบาท และที่สำคัญพบว่าหุ้นที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2555 ล้วนให้ผลตอบแทนที่ดีแก่นักลงทุน

ส่วนในปี 2556 คาดว่าจะมีหุ้น IPOs เข้าจดทะเบียนในตลาดอย่างต่อเนื่อง จำนวนราว 30 บริษัท และในจำนวนนี้คาดว่าจะมีบริษัทขนาดใหญ่ อาทิเช่น ซีเคพาวเวอร์ การบินกรุงเทพ เอ็มเคสกี และสตาร์ปีโตรเลียมรีไฟนิ่ง รวมถึงกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund) ของในกลุ่ม BTS หรือ BTSGIF เป็นต้น ซึ่งน่าจะส่งผลให้มูลค่าการระดมทุนผ่านตลาดหุ้นไทยในปี 2556 คาดจะใกล้เคียงหรือสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนอย่างแน่นอน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ตัวอย่างรายชื่อบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาด ปี 2556

บริษัท	จำนวนหุ้น (ล้านบาท)	คาดเสนอขาย	ที่ปรึกษาการเงิน	ผู้จัดจำหน่ายและรับประกัน
พลังงานบริสุทธิ์	560.0	1Q56	แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์	บล.ฟินันเซีย ไซรัส MAI
อัครปราการ	84.0	1Q56	บล.คันทรี กรุ๊ป	บล.คันทรี กรุ๊ป MAI
ยูเรกา ดีไซน์	50.0	1Q56	ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์	บล.ฟินันเซีย ไซรัส MAI
พรีเมียร์ โปรดักส์	82.5	1Q56	บล.เคจีไอ	บล.เคจีไอ SET
อีสต์โคสต์เฟอริไนเทค	120.0	-	แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์	- MAI
สหการประมูล	70.0	-	บล.คันทรี กรุ๊ป	บล.คันทรี กรุ๊ป MAI
ซีซีเอ็น-เทค	60.0	-	บล.คันทรี กรุ๊ป	บล.คันทรี กรุ๊ป MAI
เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น	600.0	-	ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส	บล.เอเชีย พลัส SET
เอ พลัส เอ็นเตอร์เทนเม้นท์	60.0	-	สิลม แอ็ดไวเซอร์	- MAI
เชียร พร็อพเพอร์ตี้	75.0	-	แคปปิตอล พลัส แอ็ดไวเซอร์	- SET
ซังโกะ ไดคาซัง	44.0	-	บล.โนมูระ พัฒนสิน	บล.โนมูระ พัฒนสิน MAI
โรงพยาบาลจุฬารัตน์	220.0	-	บล.ธนาชาติ	บล.ธนาชาติ SET
โมโน เทคโนโลยี	245.0	-	แอ็ดไวเซอร์ พลัส	บล.กสิกรไทย MAI
พีทีจี เอ็นเนอยี	420.0	-	เซจแคปปิตอล	บล.โนมูระ พัฒนสิน SET
เอ็มเคเอสโตรองด์	-	-	ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส	บล.เอเชีย พลัส SET

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

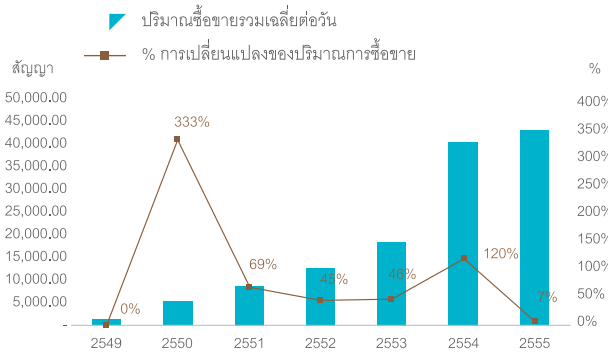
นอกจากนี้ การปรับตัวของผู้ประกอบการไทยเพื่อรองรับการเปิดเสรีประชาคมอาเซียน (AEC) ในปี 2558 ยังส่งเสริมให้เกิดการควบรวมกิจการ หรือซื้อกิจการระหว่างกันอย่างกว้างขวางและในหลายธุรกิจ ทั้งนี้คาดว่าในปี 2556 การควบรวมกิจการกันน่าจะมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น เพื่อความอยู่รอดในระยะยาว ซึ่งการปรับตัวในลักษณะนี้เป็นช่องทางในการสร้างรายได้ในรูปค่าธรรมเนียมแก่บริษัทหลักทรัพย์ หรือผู้ที่ให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอีกด้วย ซึ่งคาดว่าจะรายได้จากงานวานิชธนกิจนี้ จะสามารถเข้ามาช่วยชดเชยรายได้ค่านายหน้า ที่อ่อนลงได้บางส่วน

ภาวะการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ (TFEX) ปี 2555 และแนวโน้มปี 2556

ปี 2555 แม้ธุรกิจการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ (TFEX) จะมีอัตราการเติบโตที่ช้าลงจากเดิม แต่ก็ยังคงเป็นการเติบโตที่ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 ติดต่อกันนับตั้งแต่มีการเปิดตลาดเมื่อปี 2549 โดยปริมาณการซื้อขายรวมในปี 2555 มีทั้งสิ้น 10,457,928 สัญญา หรือเฉลี่ย 43,823 สัญญาต่อวัน เติบโตจากปีก่อนหน้าซึ่งมีการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 41,145 สัญญา หรือเติบโตราวร้อยละ 7 หากแยกเป็นรายผลิตภัณฑ์จะพบว่า SET50 Index Futures ซื้อขายสูงสุดด้วยสัดส่วนร้อยละ 37.6 (ลดลงจากเมื่อปี 2554 ที่ครองส่วนแบ่งร้อยละ 43) รองลงมาเป็น Gold Futures ที่สัดส่วนร้อยละ 33.9 (ส่วนแบ่งลดลงจากเมื่อปี 2554 ที่ร้อยละ 40) Single Stock ที่ร้อยละ 20.2 (เพิ่มจากปี 2554 ที่ระดับร้อยละ 16) และ USD Futures ร้อยละ 6.3 ตามลำดับ

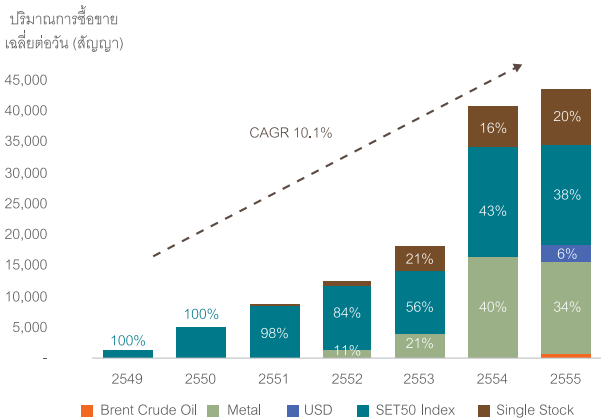
ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2555 ตลาดอนุพันธ์มีสถานะคงค้างรวมทั้งสิ้น 238,981 สัญญา เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 423 จากจำนวน 56,452 สัญญาในปีก่อนหน้า และมีจำนวนบัญชีลูกค้าที่ซื้อขายอนุพันธ์รวมทั้งสิ้น 93,066 บัญชี เพิ่มขึ้นร้อยละ 547 จากปี 2554 ที่มีจำนวนบัญชีเปิดใหม่ 62,883 บัญชี สัดส่วนการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์นั้น ส่วนใหญ่ยังคงมาจากนักลงทุนรายบุคคลในประเทศที่ร้อยละ 53 นักลงทุนสถาบันในประเทศร้อยละ 39 และที่เหลืออีกร้อยละ 8 เป็นนักลงทุนต่างประเทศ ทั้งนี้ ในส่วนของนักลงทุนสถาบันในประเทศ โดยส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนใน Single Stock นอกเหนือจากการทำธุรกรรมเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง อันเป็นผลจากการเพิ่มอนุพันธ์ประเภทใหม่ USD และ Sector Futures

ธุรกรรมการซื้อขาย TFEX ในปี 2549-2555



ที่มา : บมจ.ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

การเติบโตของธุรกิจอนุพันธ์และสินค้าแต่ละประเภท ในปี 2551-2555

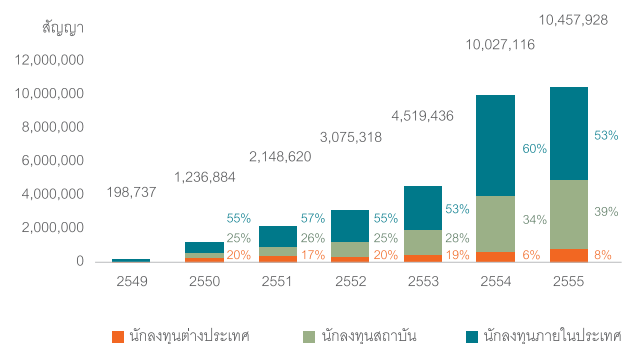


ที่มา : บมจ.ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

การซื้อขาย SET50 Index Futures ยังคงเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้รับความนิยมสูงสุด โดยสามารถครองส่วนแบ่งตลาดสูงถึงร้อยละ 47.4 ถือเป็นสัดส่วนที่มากที่สุดเป็นปีที่ 6 ติดต่อกัน พร้อมปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยสูงถึง 16,467 สัญญา เติบโตต่อเนื่องทุกปีเฉลี่ยร้อยละ 55 ต่อปี นับตั้งแต่ปี 2549 จนถึง 2555 ซึ่งเป็นผลจากการที่ผู้ลงทุนใช้เป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการลงทุนเพื่อสร้างผลกำไรในช่วงที่ตลาดมีทิศทางที่ชัดเจน และบริหารความเสี่ยงในภาวะที่ตลาดหุ้นมีความผันผวน นอกจากนี้ยังเป็นผลมาจากการที่ TFEX ได้จัดให้มีการซื้อขายสินค้าเพิ่มเติมด้วยการเพิ่มสินค้าใหม่ ได้แก่ USD Futures และ SECTOR Futures ในเดือนมิถุนายน และตุลาคม ตามลำดับ

หลังจากที่ SET Index ปรับเพิ่มขึ้นราวร้อยละ 38 ตลอดปี 2555 พบว่านักลงทุนสถาบันในประเทศได้ใช้ตลาดอนุพันธ์เพื่อสร้างผลของกำไรตาม Leverage ของผลิตภัณฑ์ที่มีการปรับเพิ่มมากขึ้น และเมื่อพิจารณาปริมาณการซื้อขายรวมของนักลงทุนสถาบันในปี 2555 พบว่า มีปริมาณเพิ่มขึ้นจากปี 2554 ราวร้อยละ 20 หรือคิดเป็นจำนวนสัญญาคือ 4.06 ล้านสัญญา (เปรียบเทียบกับปี 2554 ที่มีปริมาณการซื้อขาย 3.36 ล้านสัญญา) ซึ่งทำให้สัดส่วนของนักลงทุนประเภทสถาบัน เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากระดับร้อยละ 34 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 39 ในปี 2555

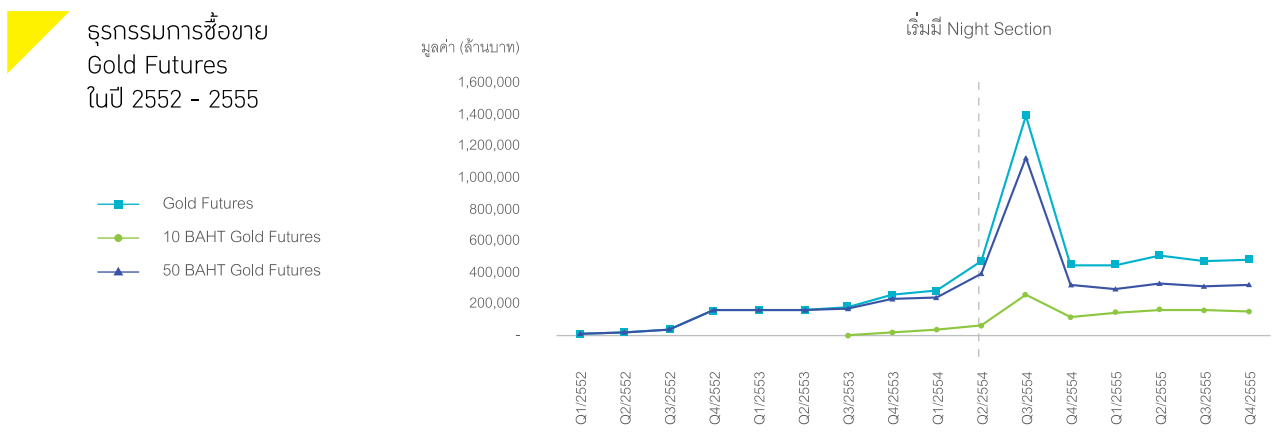
ส่วนแบ่งตลาดของนักลงทุนรายประเภทแบ่งตามปริมาณสัญญาซื้อขาย



ที่มา : บมจ.ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

แม้ภาพรวมปี 2555 ปริมาณการทำธุรกรรม TFEX จะยังคงเติบโตต่อเนื่องก็ตาม แต่หากพิจารณาเป็นรายผลิตภัณฑ์พบว่า ผลิตภัณฑ์ตัวหลักอย่าง SET50 Futures และ Gold Futures มีแนวโน้มลดลง ตรงกันข้ามกับ Single Stock Futures กลับได้รับความนิยมในระดับสูงอีกครั้ง โดยมีปริมาณการซื้อขายเพิ่มสูงขึ้นมาก เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 36.8 หรือคิดเป็นปริมาณการซื้อขายต่อวันเท่ากับ 8,849 สัญญา เทียบกับ 6,468 สัญญาเมื่อปีก่อนหน้า สถานะคงค้างของสัญญานี้ก็มีจำนวนสูงถึง 161,970 สัญญา คิดเป็นร้อยละ 59.37 ของสถานะคงค้างโดยรวมที่ 272,810 สัญญา (ข้อมูล ณ วันที่ 27 ธันวาคม 2555) ซึ่งเป็นผลจากการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปีที่ผ่านมา จนทำให้มีผู้สนใจซื้อขายใน Single Stock Futures เพื่อสร้างผลกำไรแทนการลงทุนหุ้นรายบริษัทในกระดานหลัก ประกอบกับตลาดมีผลิตภัณฑ์ใหม่อย่าง USD Futures ที่ได้รับการตอบรับในระดับน่าพึงพอใจ โดยมีมูลค่าสูงถึง 22,074 ล้านบาทต่อวัน จึงสามารถใช้เป็นส่วนชดเชยการหดตัวของ SET50 และ Gold Futures ได้เป็นอย่างดี

ในปี 2555 พบว่าปริมาณการซื้อขายรวมของ Gold และ Mini Gold Futures ปรับตัวลดลงค่อนข้างมาก รวมทั้ง 2 ผลิตภัณฑ์นี้ ปรับลดลงจากปี 2554 ถึงร้อยละ 10 เหลือเพียง 1.48 หมื่นสัญญาต่อวันจากในปี 2554 ที่ 1.63 หมื่นสัญญาต่อวัน คาดว่าน่าจะเป็นผลมาจากราคาทองคำในตลาดโลกมีการปรับลดลงและแกว่งผันผวนเชิงลบในรอบแคบเกือบตลอดทั้งปี ซึ่งนอกจากจะทำให้ปริมาณการซื้อขายโดยรวมลดลงแล้วยังทำให้มูลค่าการซื้อขายหายไปจากเดิม เหลือเพียง 1.9 ล้านล้านบาท ลดลงกว่าร้อยละ 26 จากปี 2554 ที่มีมูลค่าการซื้อขาย Gold และ Mini Gold Futures รวมกันสูงถึง 2.6 ล้านล้านบาท ดังแสดงให้เห็นในภาพธุรกรรมการซื้อขาย Gold Futures ด้านล่าง



ที่มา : บมจ. ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

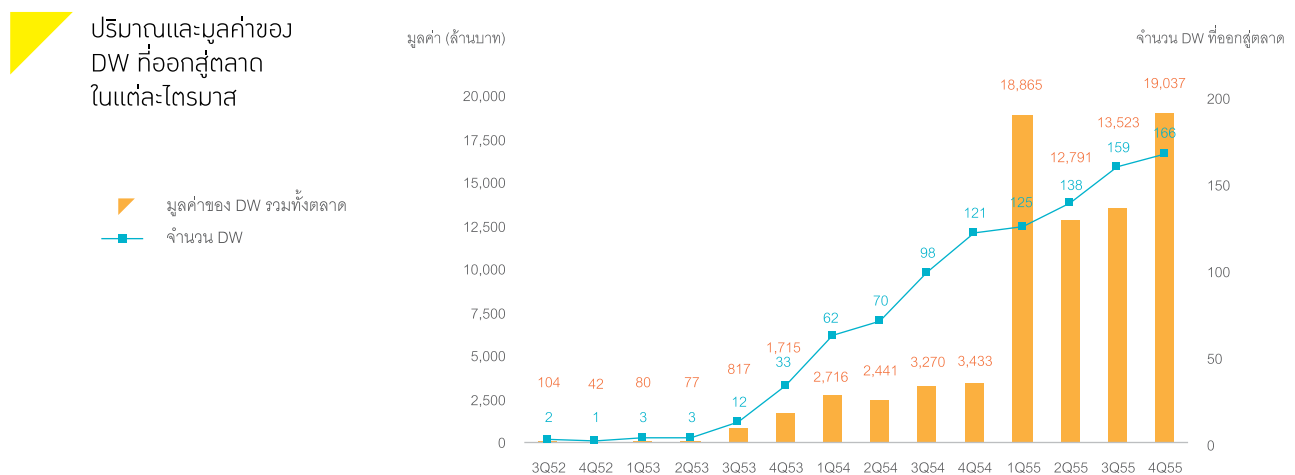
สำหรับตลาดอนุพันธ์ (TFEX) ในปี 2556 ซึ่งเปลี่ยนชื่อเป็น ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2556 คาดว่า มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2555 ทั้งในด้านมูลค่าและสัญญาซื้อขาย จากผลของการที่ตลาดอนุพันธ์ได้มีการปรับปรุงและพัฒนาสินค้าในช่วงปลายปี 2555 เช่น การเพิ่มสัญญา SET50 Index Futures ระยะสั้นเพิ่มขึ้นอีก 2 สัญญา ได้แก่ อายุไม่เกิน 3 เดือน และรายไตรมาสอีก 3 เดือน สัญญาใหม่นี้จะตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหุ้นได้มากยิ่งขึ้น และเพื่อส่งเสริมการใช้งานในสัญญา SET50 Futures รายเดือนนี้ TFEX ยังได้ประกาศการลดค่าธรรมเนียมการซื้อขายของ SET50 Futures ลงเป็น 10 บาทจาก 50 บาทต่อสัญญา โดยจะลดเฉพาะสัญญาที่สิ้นสุดรายเดือนได้แก่ เดือนมกราคม (S50F13) สัญญาเดือน กุมภาพันธ์ (S50G13) สัญญาเดือนเมษายน (S50J13) และสัญญาเดือนพฤษภาคม (S50K13) ซึ่งคาดว่าจะได้รับความนิยมมากขึ้นในปี 2556 นอกจากนี้ ยังมีการปรับปรุงสัญญา SET50 Options เพื่อลดความซับซ้อนลง กล่าวคือ การปรับเพิ่มสัญญา

รายเดือนและปรับลดสัญญาสิ้นสุดเดือนใกล้พร้อมการปรับช่วงห่างของราคาใช้สิทธิจากเดิมห่างกันที่ 10 จุด เป็น 25 จุด แม้จะทำให้แต่ละช่วงอายุมีจำนวนสัญญาน้อยลงแต่ยังครอบคลุมการเคลื่อนไหวของดัชนีได้เช่นเดิม และ Stock Futures ที่มีการปรับแนวทางการคำนวณราคาที่ใช้ชำระราคาครั้งสุดท้ายเป็นราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก เพื่อให้ราคาที่ใช้ชำระราคาสะท้อนการเคลื่อนไหวของหุ้นอ้างอิงมากยิ่งขึ้น

อีกทั้ง TFEX ยังเพิ่มความน่าสนใจใน Stock Futures ด้วยการปรับเพิ่มจำนวนถือครองสูงสุด (Position Limit) ของ Stock Futures จากปัจจุบันที่ 20,000 สัญญาสำหรับทุกหุ้นอ้างอิง เป็นที่สัดส่วนประมาณร้อยละ 1 ของจำนวนหุ้นอ้างอิงที่จำหน่ายได้แล้ว โดยมีจำนวนขั้นต่ำที่ 20,000 สัญญาเช่นเดิม เพื่อให้สะท้อนขนาดของหุ้นอ้างอิงมากยิ่งขึ้น โดยจะได้เริ่มใช้ตั้งแต่ต้นเดือนมกราคม 2556 เป็นต้นไป คาดว่าจะเป็นส่วนกระตุ้นทำให้เกิดการซื้อขายใน Single Stock Futures มากยิ่งขึ้น

ภาวะการซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ปี 2555 และแนวโน้มปี 2556

นับตั้งแต่กลางปี 2552 ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มมีผลิตภัณฑ์ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือ Derivative Warrants (DW) และมีผลิตภัณฑ์ตัวแรกออกสู่ตลาดเมื่อเดือน กรกฎาคม ปี 2552 DW ก็ได้รับการตอบรับจากนักลงทุนดีมากขึ้นเป็นลำดับ โดยปี 2555 ถือว่าเป็นปีที่ DW เริ่มได้รับการตอบรับเป็นอย่างมาก สะท้อนจากจำนวนผลิตภัณฑ์และมูลค่าที่เติบโตแบบก้าวกระโดดจากปี 2554 โดยตลอดปี 2555 พบว่าปริมาณและมูลค่าของ DW ที่ออกสู่ตลาดเพิ่มจากเมื่อปี 2554 ในระดับสูงถึงร้อยละ 31.9 และร้อยละ 441 ตามลำดับ รายละเอียดดังปรากฏในภาพถัดไป



ที่มา : รวบรวมโดย ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ก็เป็น 1 ใน 7 บริษัทหลักทรัพย์ที่สามารถออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ได้ ประเมินว่าปี 2555 น่าจะมีจำนวนบริษัทที่สามารถออก DW เพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับภาพรวมของอุตสาหกรรมที่ DW น่าจะมีการเติบโตแบบก้าวกระโดดต่อเนื่องจากปี 2555 โดยได้รับแรงขับเคลื่อนจากปัจจัยสำคัญคือ SET Index ที่ยังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้น แม้จะมีความนิยมสูงจากที่ตลาดหุ้นไทยมีค่า Current PER สูงดังกล่าวข้างต้น โดยได้รับปัจจัยหนุนตามผลประกอบการในปี 2556 ที่คาดว่าจะเติบโตเพิ่มขึ้นราวร้อยละ 15 จากปี 2555 (Market EPS) ซึ่งส่วนนี้น่าจะเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้นักลงทุนที่เริ่มมีความรู้เกี่ยวกับ DW และมีความสนใจในตัวผลิตภัณฑ์นี้อยู่แล้วเข้ามาลงทุนใน DW นี้มากขึ้นจากปี 2555