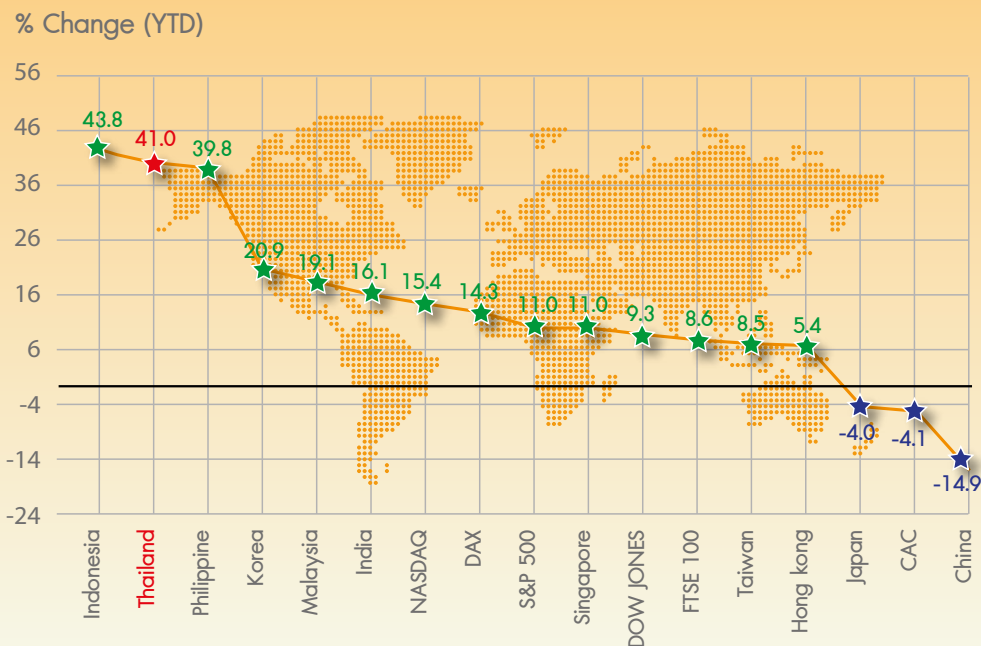


ภาวะการแข่งขัน ปี 2553

ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ปี 2553

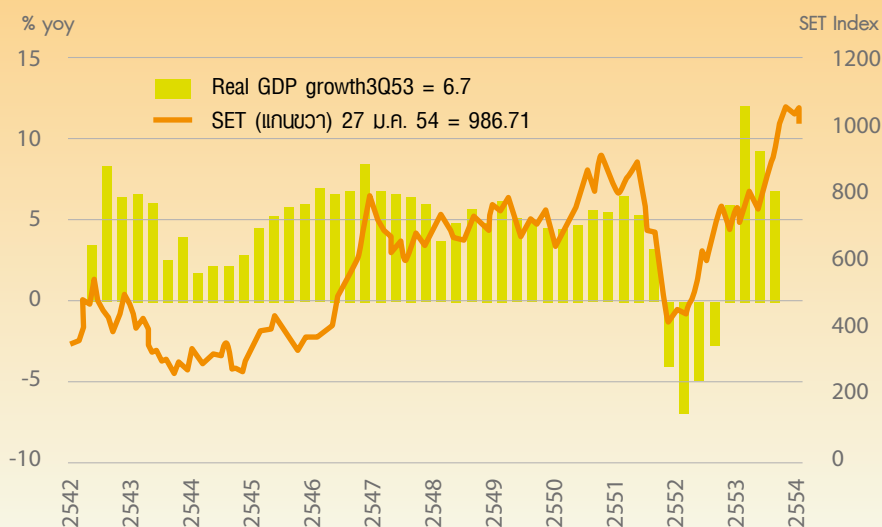
ปี 2553 นับเป็นปีที่ต้ออย่างมากของตลาดหุ้นไทย แม้ต้องเผชิญกับวิกฤติการเงินในยุโรป และปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศ จนทำให้รัฐบาลต้องประกาศใช้ พระราชกำหนดบริหารราชการในสถานการณ์ฉุกเฉินฯ เพื่อเรียกความเชื่อมั่นของประชาชนและนักลงทุน กลับคืนมา อย่างไรก็ตาม หลังจากเหตุการณ์ทางการเมืองในประเทศสงบลง บวกกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่มีการฟื้นตัวเพิ่มขึ้นตามลำดับ กล่าวคือ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศได้เติบโตสูงถึงร้อยละ 12 พลิกฟื้นจากที่ติดลบร้อยละ 2.3 ในปี 2552 และยังคงเติบโตต่อเนื่องแม้จะชะลอตัวลงเหลือ ร้อยละ 9.1 ในงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2553 และร้อยละ 6.7 ในงวดไตรมาสที่ 3 ปี 2553 โดยรวมเก้าเดือนปี 2553 เติบโตเฉลี่ยร้อยละ 9.3 หนุนให้เงินทุนจากต่างประเทศไหลเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่องนับจากวันที่ 23 กรกฎาคม 2553 เป็นต้นมา และมีน้ำหนักมากพอ จนสามารถหักล้างผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายถึง 3 ครั้ง รวมร้อยละ 0.75 ขึ้นเป็นร้อยละ 2.00 ณ สิ้นปี 2553 ส่งผลให้ดัชนีหุ้นไทย เติบโตต่อเนื่องเป็นเวลายาวนาน 6 เดือน โดยทำสถิติสูงสุดของปีที่ 1,055.25 จุด ในเดือนพฤศจิกายน 2553 (สูงสุดในรอบ 15 ปี) หรือ ให้ผลตอบแทนสูงถึงร้อยละ 40 (จากปลายปี 2553) ซึ่งนับว่าสูงที่สุดเป็นลำดับ 2 ในภูมิภาคอาเซียนรองจากประเทศอินโดนีเซีย พร้อมกับมูลค่าการซื้อขายโดยรวมเฉลี่ยต่อวันสูงถึง 2.91 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 59.5 เมื่อเปรียบเทียบกับระยะเดียวกันของปีก่อน (แต่หากไม่นับรวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ จะอยู่ที่ 2.55 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นร้อยละ 61.1)

การเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหุ้นโลก ปี 2553



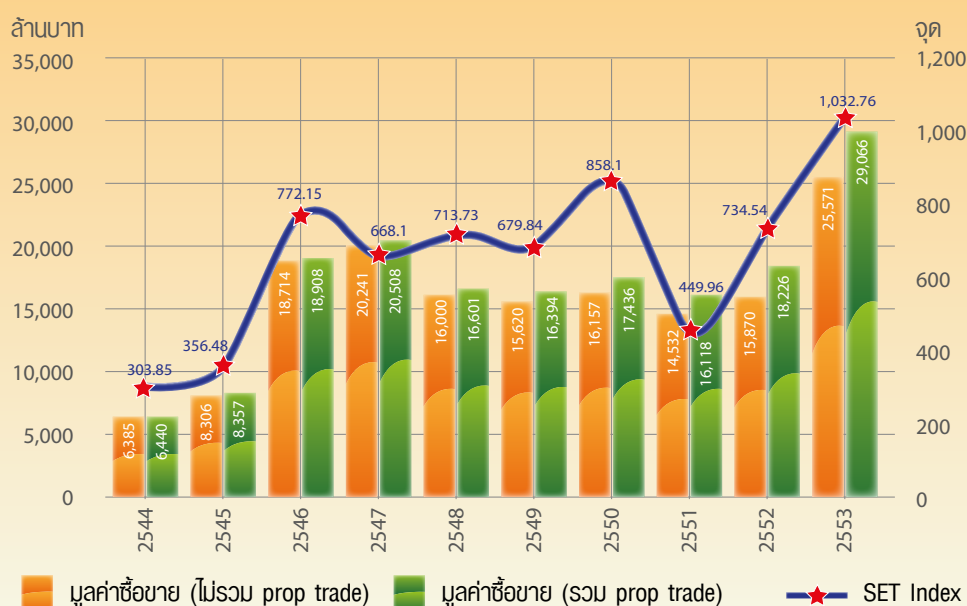
ที่มา : Bloomberg

GDP Growth และ SET Index



ที่มา : Bloomberg

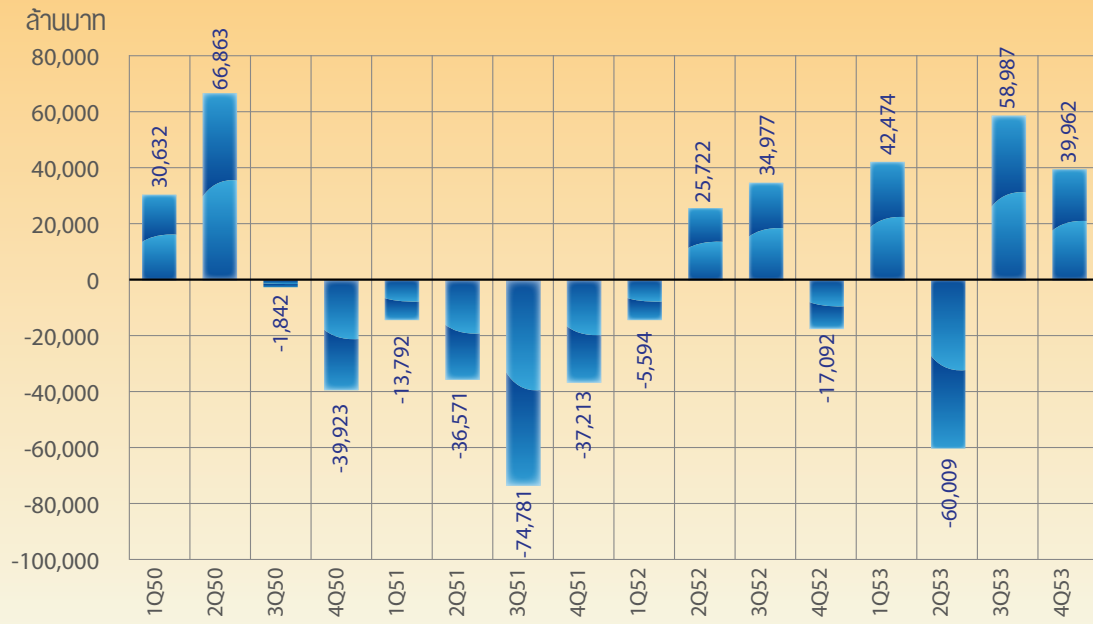
มูลค่าการซื้อขายของตลาดหุ้นไทย (SET และ MAI) เฉลี่ยต่อวัน - รายปี



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

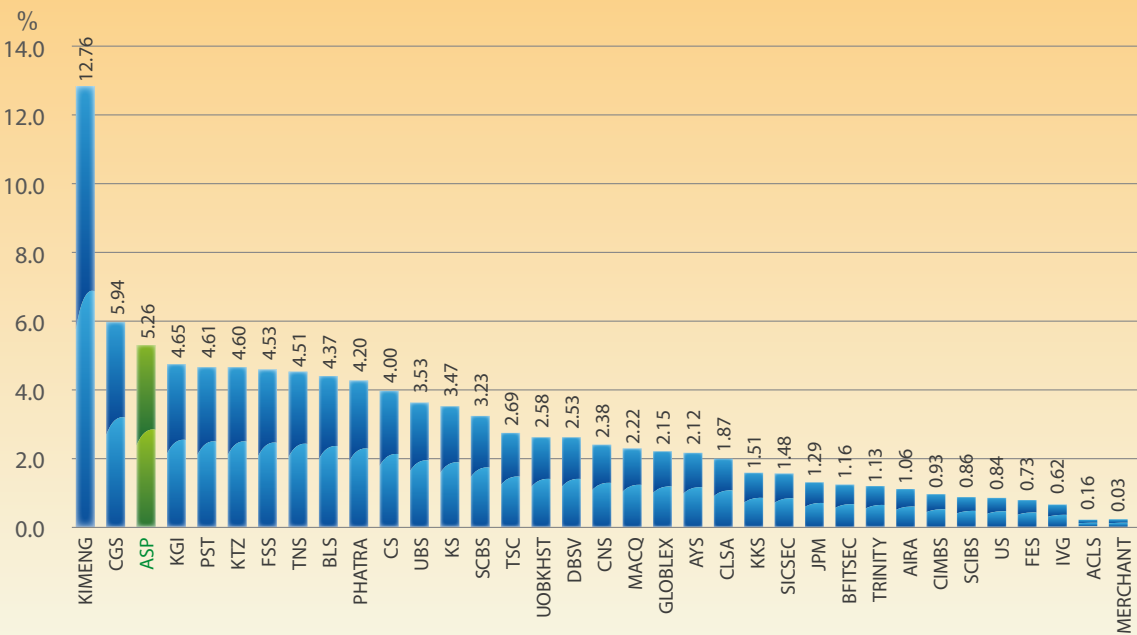
ทั้งนี้เงินทุนต่างประเทศที่ไหลเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทย มีลักษณะเช่นเดียวกับประเทศเกิดใหม่อื่นๆ ในเอเชีย เป็นผลมาจากการที่ธนาคารกลางทั่วโลก โดยเฉพาะประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป และญี่ปุ่น ได้ใช้นโยบายดอกเบี้ยต่ำต่อเนื่อง พร้อมกับอัดฉีดเงินเข้าระบบผ่านการซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล ส่งผลให้สภาพคล่องทางการเงินในตลาดโลกอยู่ในระดับสูง จึงทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายเงินทุนจากประเทศที่ให้ผลตอบแทนต่ำ มาสู่ประเทศไทยที่ให้ผลตอบแทนที่สูง ทำให้โดยรวมตลอดปี 2553 ตลาดหุ้นไทยมียอดซื้อขายสุทธิจากนักลงทุนต่างชาติสูงถึง 8.14 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 114 จากปี 2552 (มีสัดส่วนราวร้อยละ 19 ของมูลค่าการซื้อขายรวม) ขณะที่นักลงทุนในประเทศทั้ง 3 กลุ่ม กลับเป็นผู้ขายสุทธิ (นำโดยนักลงทุนรายย่อย สถาบันในประเทศ และบัญชีบริษัทหลักทรัพย์โดยมียอดขายสุทธิ 6.55 หมื่นล้านบาท 1.55 หมื่นล้านบาท และ 418 ล้านบาท ตามลำดับ) โดย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 5.26 จัดเป็นอันดับที่ 3 ในอุตสาหกรรม

มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ รายไตรมาส



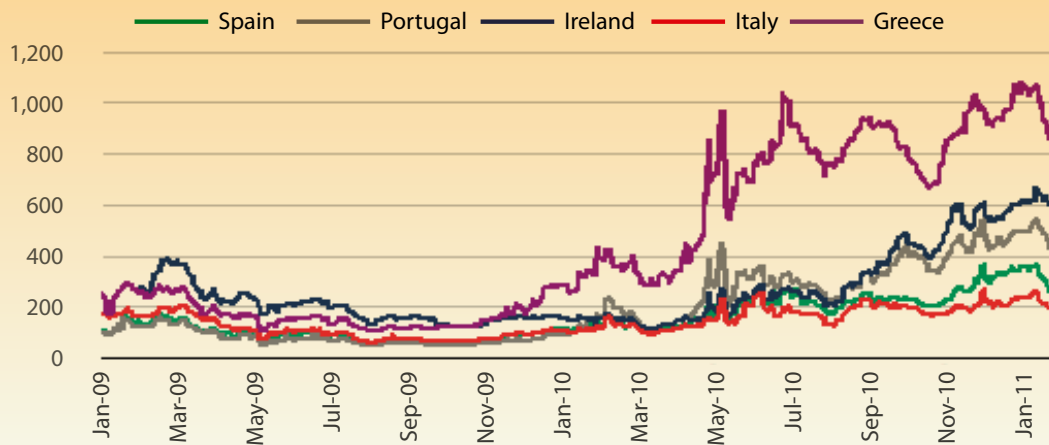
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ในปี 2553



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายตราสารป้องกันความเสี่ยง จากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลยุโรป 5 ประเทศ (PIIGS)

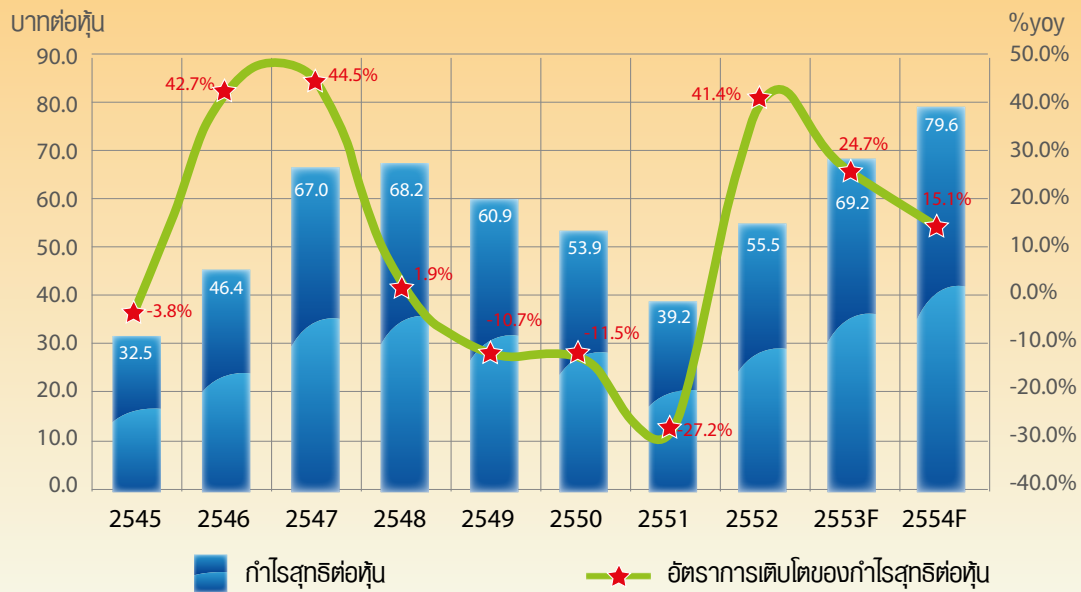


ที่มา : Bloomberg

แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ในปี 2554

ในปี 2554 คาดว่าตลาดหุ้นไทยจะไม่สดใสเหมือนปี 2553 เนื่องจากสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป โดยเฉพาะประเด็นการไหลของเงินทุนต่างประเทศที่มีโอกาสกลับทิศกลับทางจากปี 2553 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ค่อย ๆ ดีขึ้น กล่าวคือทั้ง สหรัฐอเมริกา และ ยุโรป มีสัญญาณว่ามีแนวโน้มที่ดีขึ้นจากปี 2553 โดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกาพบว่าดัชนีชี้ราคาหลักทรัพย์สูงสุดเดือนธันวาคม 2553 ล้วนทำสถิติสูงสุดใหม่แทบทั้งสิ้น เช่น ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ในรอบ 8 ปี ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมกลับมาเติบโตสูงสุดในรอบ 7 เดือน ภาคก่อสร้างเดือนพฤศจิกายน 2553 ได้ปรับตัวสูงสุดในรอบ 5 เดือน เช่นเดียวกับวิกฤติการเงินในยุโรปที่เริ่มผ่อนคลายลง หลังจากที่อยู่รัฐบาลกลางของประเทศที่ประสบปัญหาทางการเงิน ได้แก่ กรีซ สเปน และ โปรตุเกส สามารถระดมเงินกู้ได้ครบตามแผน สะท้อนจากค่าธรรมเนียมในการออกตราสารการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงสำหรับผู้ลงทุนในพันธบัตรของรัฐบาลในยุโรป (CDS) มีแนวโน้มลดลง หลังจากทำสถิติสูงสุดในปลายปี 2553 ขณะเดียวกันพบว่าอัตราเงินเฟ้อในปี 2554 มีแนวโน้มสูงขึ้นทั่วโลก กล่าวคือ มีได้กระจุกตัวอยู่แต่เฉพาะประเทศกำลังพัฒนาเช่นในปี 2553 แต่กำลังซื้อคลานเข้าไปในประเทศพัฒนาแล้ว เช่น ค่าสุดอัตราเงินเฟ้อในอังกฤษ สูงเกือบร้อยละ 4 สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายที่ร้อยละ 2 ตามมาด้วยในยุโรปอัตราเงินเฟ้อได้ขยับขึ้นจากร้อยละ 1.9 ในเดือนพฤศจิกายน 2553 เป็นร้อยละ 2.2 ในเดือนธันวาคม 2553 และทำให้มีการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางของประเทศพัฒนาแล้ว มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปลายปี 2554 ขณะที่ประเทศกำลังพัฒนาคาดว่าในปี 2554 จะขยับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายต่อเนื่องจากปี 2553 โดยเฉพาะประเทศไทยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.3 ในปี 2553 เป็นร้อยละ 3.5 ถึงร้อยละ 4 ซึ่งอาจกดดันให้คณะกรรมการนโยบายการเงินมีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไปอีกอย่างน้อยร้อยละ 0.75 ถึงร้อยละ 1 ตลอดทั้งปี 2554 สถานการณ์นี้อาจจะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่จะทำให้ Fund Flow เริ่มชะลอการไหลเข้าเอเชียรวมถึงไทย หรือตรงข้ามเริ่มทยอยกลับไปยังประเทศที่เศรษฐกิจมีสัญญาณฟื้นตัวจากจุดที่ตกต่ำอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา เช่น สหรัฐอเมริกา ยุโรป หรือ ญี่ปุ่น เป็นต้น

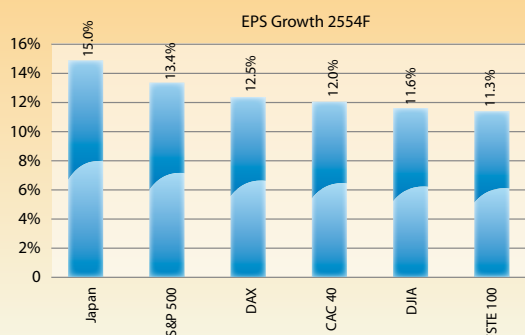
คาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นและอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นของตลาด



ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

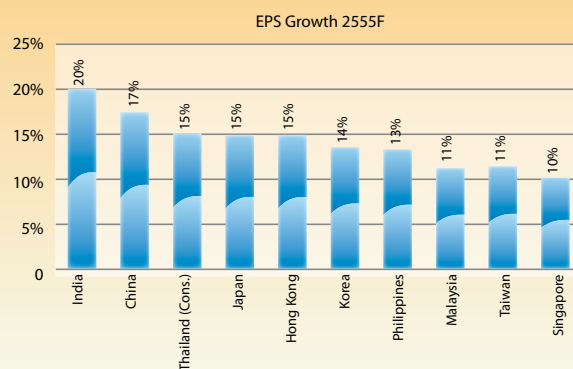
และหากพิจารณาการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นโดยเฉลี่ยของตลาดหุ้นไทย ได้ชะลอตัวลงจากร้อยละ 25 ในปี 2553 เหลือร้อยละ 15 ในปี 2554 แต่ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับประเทศในภูมิภาคเอเชีย และ เช่นเดียวกับ สัดส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทย ปัจจุบันพบว่าได้ลดลงจาก 15 เท่าในปี 2553 เหลือเพียง 12-13 เท่า ใกล้เคียงกับภูมิภาคและประเทศพัฒนาแล้วหลายแห่ง ทำให้ตลาดหุ้นไทยและในภูมิภาคเอเชียเริ่มลดความน่าสนใจเมื่อเปรียบเทียบกับในอดีต โดยภาพรวมคาดว่าตลาดหุ้นไทยในปี 2554 จะให้ผลตอบแทนลดลงจากปี 2553 และทำให้มูลค่าการซื้อขายของตลาดหุ้นไทยอาจจะลดตัวลงเหลือไม่เกินกว่าวันละ 2.30 หมื่นล้านบาท (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ ที่มีจำนวนอยู่ที่ 2.0 หมื่นล้านบาท) ซึ่งต่ำกว่า มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย ในปี 2553 หรือลดลงจากร้อยละ 20.7

การเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นของประเทศพัฒนาแล้ว

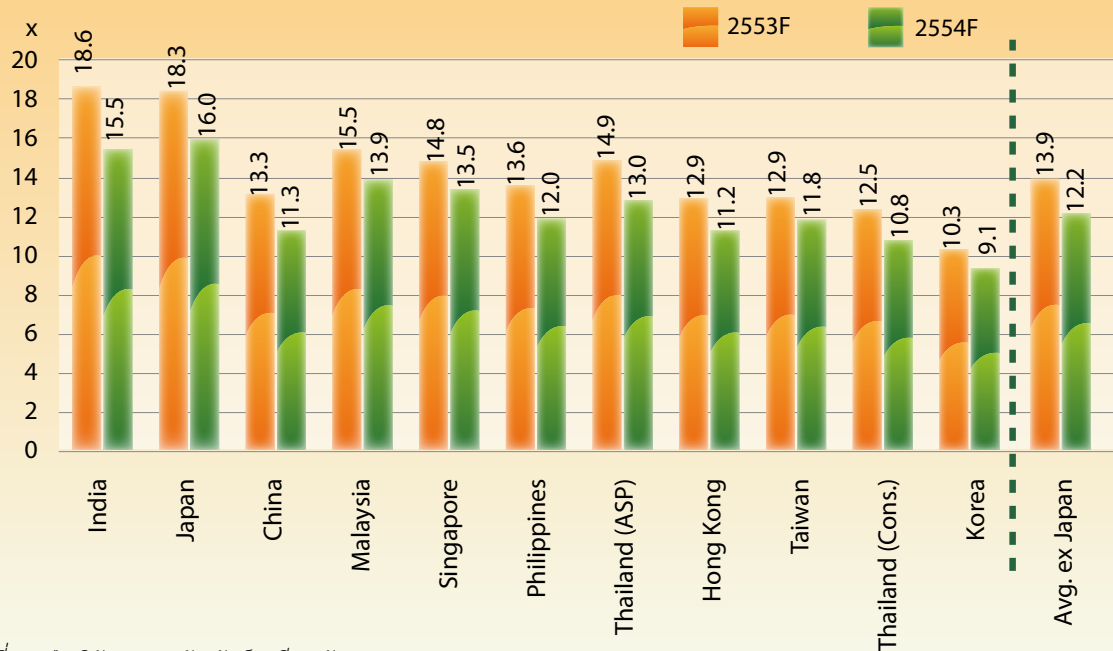


ที่มา : Bloomberg

การเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นของประเทศกำลังพัฒนา



สัดส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของตลาดต่างๆ



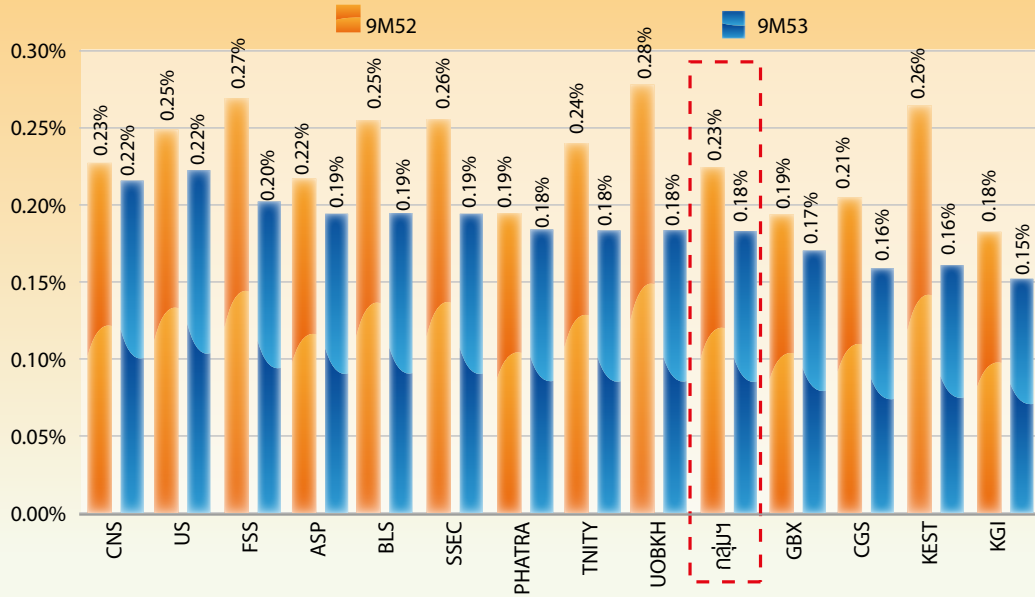
ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาวะการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

แม้ปี 2553 เป็นปีแรกที่มีการคิดค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบขั้นบันได แต่เนื่องจากภาพรวมตลาดหุ้นที่คึกคัก นอกเหนือจากส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายต่อวันเพิ่มสูงขึ้นอย่างมากแล้ว ยังส่งผลดีต่อความสามารถในการทำกำไรของพอร์ตการลงทุนโดยรวมของบริษัทหลักทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตาม แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2554 อาจจะไม่สดใสเท่ากับปี 2553 เพราะนอกจากมูลค่าซื้อขายที่คาดว่าจะลดลงจากปีก่อนหน้าแล้ว การที่ธุรกิจหลักทรัพย์ไทยกำลังเข้าสู่ช่วงการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมฯ เติมรูปแบบในปี 2555 จะยังทำให้การแข่งขันทวีความรุนแรงขึ้นตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตาม คาดว่าบริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะยังเน้นคุณภาพการให้บริการ มากกว่าการแข่งขันด้านราคาเป็นสำคัญ ทั้งนี้ เพื่อความอยู่รอดในระยะยาว เพราะหากพิจารณาจากค่าธรรมเนียมแบบขั้นบันไดในปี 2553 พบว่า ในงวด 9 เดือนแรก ค่าเฉลี่ยอยู่ที่เพียงร้อยละ 0.18 เท่านั้น (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) โดยลดลงอย่างมากจากปี 2552 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 0.23 จึงเป็นระดับที่บริษัทหลักทรัพย์น่าจะมีความรู้สึกไม่สบายใจ หรือ ความสามารถในการทำกำไรจะลดน้อยถอยลง หากมีการลดค่าธรรมเนียมฯ ลงต่ำกว่าระดับที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน

ด้วยเหตุนี้จึงคาดหมายว่าปี 2554 จะเห็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญอีกปีหนึ่งของบริษัทหลักทรัพย์ ในการนำบริการทางการเงินใหม่ๆ ออกเสนอขายเพิ่มเติมจากที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยเฉพาะการเพิ่มช่องทางการลงทุนใหม่ ๆ นอกเหนือจากการมุ่งเน้นในการสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมจาก 1) ธุรกิจวาณิชธนกิจ 2) การเป็นตัวแทนขายหน่วยลงทุนที่ได้รับความนิยมมากในปลายปี 2553 และ 3) การออกเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ โดยคาดว่าในปี 2554 การลงทุนในต่างประเทศ น่าจะเป็นช่องทางการลงทุนที่สำคัญอีกช่องทางหนึ่ง ในการขยายธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์ เนื่องจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัวเพิ่มขึ้นตามลำดับ การกระจายความเสี่ยงการลงทุน ไปยังต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนผ่านกองทุนในประเทศที่ไปลงทุนในกองทุนต่างประเทศ การลงทุนโดยตรงผ่านกองทุนในต่างประเทศ หรือ ลงทุนโดยตรงในหุ้นที่จดทะเบียนในต่างประเทศ นอกจากนี้ยังรวมถึงการเสนอธุรกรรมบริหารความเสี่ยงด้านการเงินให้กับลูกค้า นับเป็นอีกบริการหนึ่งที่บริษัทหลักทรัพย์สามารถออกแบบสินค้า หรือ บริการให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า เช่น Structured Notes เป็นต้น ความสำเร็จในการขยายช่องทางการทำธุรกิจใหม่ๆ ดังกล่าวจะช่วยสร้างฐานรายได้ที่มั่นคงในระยะยาว

อัตราค่านายหน้าสุทธิ (ไม่รวมการซื้อขายของบริษัทหลักทรัพย์) ของปี 2553 เทียบกับปี 2552



ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

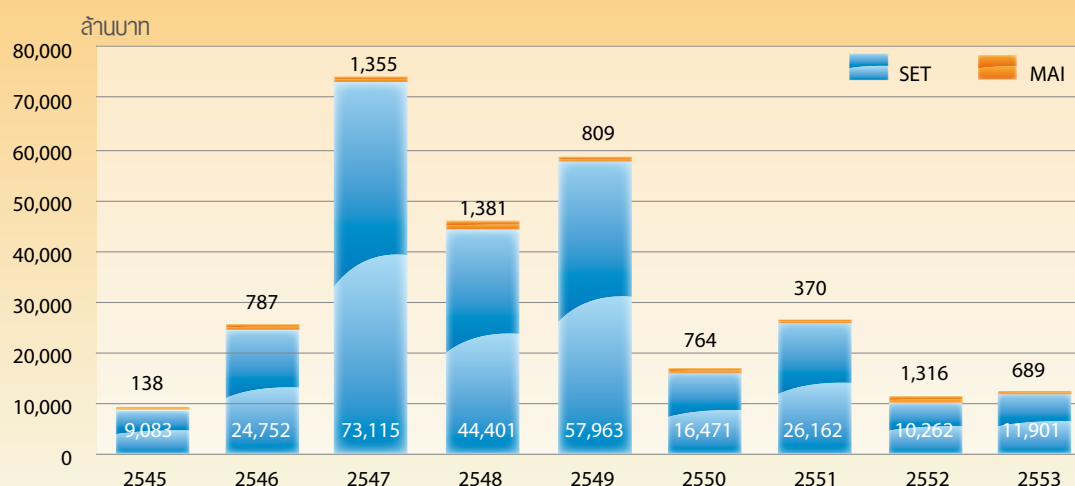
นอกจากนี้ การบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพรวมถึงการควบคุมกิจการ ยังมีความจำเป็นสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน ดังเช่นที่เกิดขึ้นในปี 2552 ซึ่งพบว่าการควบคุมกิจการของบริษัทหลักทรัพย์หลายแห่ง เริ่มจาก บล. เคทีบี (ส่วนแบ่งตลาดเพียงร้อยละ 1) ควบรวมกับ บมจ. หลักทรัพย์ ซีมิโก้ (ส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 4) โดย บล. เคทีบี เป็นผู้เข้าซื้อสินทรัพย์ดำเนินงานของ บมจ. หลักทรัพย์ ซีมิโก้ และ ต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น เคทีซีซีมิโก้ ตามมาด้วยการควบรวมกิจการของบริษัทหลักทรัพย์ขนาดเล็ก 3 แห่ง คือ บมจ. หลักทรัพย์ ไรรัส บล. สินเอเชีย และ บล. ฟินันซ่า โดย บมจ. หลักทรัพย์ ไรรัส เป็นแกนนำในการควบรวมกิจการเข้ากับบริษัทหลักทรัพย์อีก 2 แห่ง ภายหลังจากการควบรวมเสร็จสิ้น ได้เปลี่ยนชื่อเป็น บมจ. หลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรรัส และล่าสุด บมจ. ฟินันเซีย ไรรัส ยังมีแผนเข้าควบรวมกิจการกับบริษัทหลักทรัพย์เพิ่มเติมอีกหนึ่งแห่ง โดยมีได้ระบุชื่อที่ชัดเจนขณะนี้ แต่คาดว่าเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีส่วนแบ่งตลาดราวร้อยละ 4 ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนในปี 2554 จึงมีความเป็นไปได้ที่กระแสการควบรวมระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ในปี 2554 น่าจะยังคงเกิดขึ้นต่อเนื่องก่อนที่จะมีการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมฯ อย่างเต็มรูปแบบในปี 2555

ภาพรวมธุรกิจวาณิชธนกิจปี 2553 และแนวโน้มปี 2554

ในปี 2553 นับเป็นปีที่ดีสำหรับธุรกิจวาณิชธนกิจ โดยจะมีจำนวนบริษัทเข้าจดทะเบียน 11 บริษัท (แบ่งเป็นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 4 แห่ง และตลาดใหม่ 7 แห่ง) รวมทั้งมีกองทุนอสังหาริมทรัพย์เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพียง 4 กองทุน ต่ำกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552 ซึ่งมี 18 บริษัท (แบ่งเป็นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 7 แห่ง และตลาดใหม่ 11 แห่ง) รวมทั้งมีกองทุนอสังหาริมทรัพย์เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 5 กองทุน แต่อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในด้านมูลค่าการระดมทุน พบว่า ในปี 2553 มีมูลค่าการระดมทุนที่เพิ่มขึ้น 8.7% จากปี 2552 มาอยู่ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทที่มีมูลค่าการระดมทุนสูงที่สุดในปี 2553 คือ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุนสูงถึง 4.7 พันล้านบาท ขณะที่ส่วนที่เหลืออีกกว่าครึ่งหนึ่งเป็นการระดมทุนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์

สำหรับปี 2554 คาดว่าธุรกิจวาณิชธนกิจ ยังเป็นธุรกิจหลักที่หนุนรายได้โดยรวมของบริษัทหลักทรัพย์ให้เติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้หากพิจารณาจำนวนบริษัทที่ยื่นขอจดทะเบียนกับตลาดแล้วมีราว 7 บริษัท ซึ่งคาดว่าจะทยอยเข้ามาซื้อขายในครึ่งหลังของปีนี้ (รายละเอียดดังตารางข้างล่าง) นอกจากนี้ยังมีการทำธุรกรรมต่างๆ เพื่อเพิ่มรูปแบบการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน อาทิเช่น การแนะนำการทำรายการซื้อ/ขายหุ้นเป็นบล็อกขนาดใหญ่ให้แก่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ การควบรวม/ซื้อกิจการ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เช่น บมจ. บิ๊กซีซูเปอร์เซ็นเตอร์ ซื้อกิจการของคาร์ฟูร์ ตามมาด้วย บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ ซื้อหุ้นโรงพยาบาลพญาไท บมจ. ไทยยูเนี่ยน โฟรเซน โปรดักส์ เข้าซื้อกิจการ MW Brands ในยุโรป (เพื่อขยายกำลังผลิตและขยายตลาดใหม่) และ บมจ. บ้านปู เข้าซื้อ Centennial Coal ในประเทศออสเตรเลีย เพื่อเพิ่มปริมาณสำรองถ่านหินในประเทศเพิ่มขึ้น เป็นต้น

มูลค่าการระดมทุนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มูลค่าการระดมทุนนี้ เป็นมูลค่ารวมของการออกหุ้นสามัญ รวมการออกกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

รายชื่อบริษัทที่ต้องการเข้าระดมทุนในตลาดหุ้นไทยในปี 2554

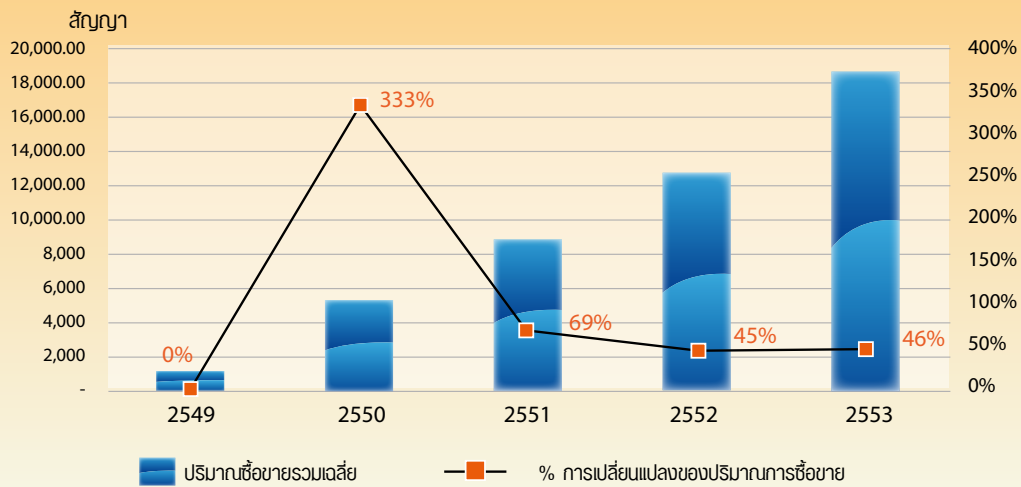
บริษัท	วันนับ 1 ไฟลิ่ง	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	คาด เสนอขาย	ที่ปรึกษาการเงิน
สาลีคัลเลอร์	8-ธ.ค.-2553	30	1Q54	ฟินแน็กซ์แอดไวซอรี่
เซียร์ พร็อพเพอร์ตี้ (ZEER)	24-พ.ค.-2553	75	1Q54	แคปปิตอลพลัสแอดไวซอรี่
เจ.อาร์.ดับเบิลยู.ยูทิลิตี้ (JR)	29-เม.ย.-2553	53	2Q54	ไอวีโกลบอล
วินเทจ วิศวกรรม (VTE)	27-เม.ย.-2553	20	-	เอเชียพลัส
ยูเนี่ยน อินทราไก้ (UIC)	7-ก.ย.-2553	52	-	ฟินแน็กซ์แอดไวซอรี่
ที เอส ฟลาวมิลล์ (TMILL)	29-ก.ย.-2553	85	-	เอเชียพลัส
วุฒิสถิตินิคมวิศวกรรม		145	-	โกลเบล็ก

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาวะการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ ปี 2553 และแนวโน้มปี 2554

ปี 2553 นับว่าธุรกิจการซื้อขายอนุพันธ์มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 ติดต่อกันนับตั้งแต่มีการเปิดตลาดอนุพันธ์ เมื่อปี 2549 ทั้งนี้ ปริมาณการซื้อขายอนุพันธ์ที่เกิดขึ้นในปี 2553 ถือว่าอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 4,519,436 สัญญาหรือเฉลี่ย 18,676 สัญญา ต่อวัน เติบโตจากปีก่อนหน้า ซึ่งมีการซื้อขายเฉลี่ยที่ระดับวันละ 12,771 สัญญา เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 46 ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2553 ตลาดอนุพันธ์ มีสถานะคงค้างรวม 77,955 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 175 จากจำนวน 28,281 สัญญาในปีก่อนหน้า และมีจำนวนบัญชีซื้อขายอนุพันธ์รวมทั้งสิ้น 41,880 บัญชี เพิ่มขึ้นร้อยละ 42 จากสิ้นปี 2552 ที่มีจำนวน 29,546 บัญชี ทั้งนี้ปัจจัยสนับสนุนสำคัญที่ทำให้การซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ในปี 2553 เติบโตมาก น่าจะมาจากปริมาณการซื้อขาย Single Stock Futures ที่มีเพิ่มสูงขึ้นถึง 5.6 เท่า โดยเพิ่มจาก 145,758 สัญญาในปี 2552 เป็น 969,353 สัญญา ในปี 2553 เนื่องจากนักลงทุนเริ่มคุ้นเคยกับการซื้อขาย Single Stock Futures ที่สามารถใช้เป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการ ลงทุนและบริหารความเสี่ยงในภาวะที่ตลาดหุ้นมีความผันผวน

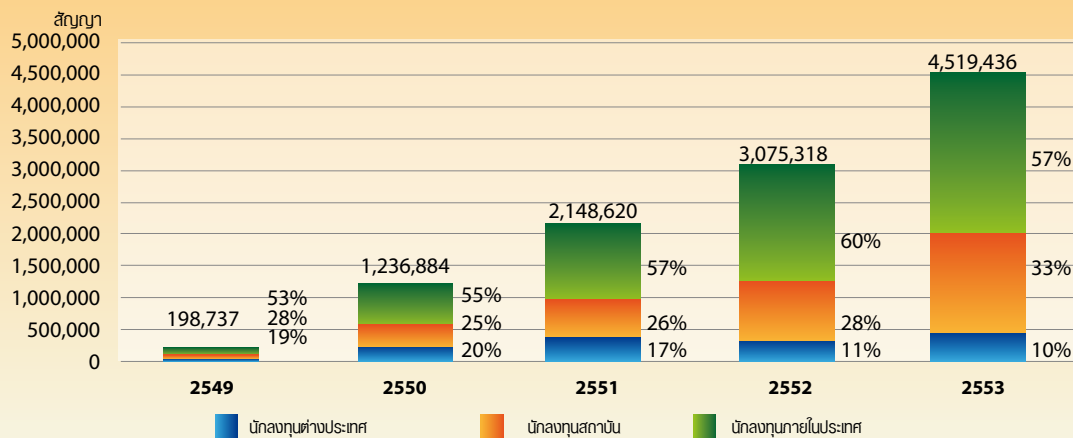
ธุรกรรมการซื้อขายอนุพันธ์ ในปี 2549-2553



ที่มา : บมจ. ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย)

และหากพิจารณาทางด้านผู้ลงทุนแยกตามประเภท พบว่านักลงทุนสถาบันในประเทศมีบทบาทเพิ่มมากขึ้นในปี 2553 สะท้อนจากสัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนสถาบันในประเทศที่เพิ่มขึ้น จากร้อยละ 28 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 33 ในปี 2553 ขณะที่นักลงทุนรายบุคคลในประเทศมีแนวโน้มลดลง แม้สัดส่วนการซื้อขายยังสูงถึงร้อยละ 57 แต่เป็นการลดลงจากร้อยละ 60 ในปี 2552 สำหรับนักลงทุนต่างประเทศ ยังคงมีสัดส่วนน้อยเช่นเดิม คือ รวกร้อยละ 10 ลดลงจากปี 2552 เล็กน้อย สาเหตุที่สัดส่วนของนักลงทุนสถาบันในประเทศมีเพิ่มมากขึ้นดังกล่าว ส่วนหนึ่งน่าจะเป็นผลมาจากการที่นักลงทุนสถาบันในประเทศได้ใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อการบริหารความเสี่ยง และลดความผันผวนของผลตอบแทนของกองทุนมากขึ้น (ปริมาณการซื้อขายรวมของนักลงทุนสถาบันในปี 2553 เพิ่มขึ้นจากปี 2552 รวกร้อยละ 69 หรือคิดเป็นจำนวนสัญญาคือ 1.48 ล้านสัญญา เปรียบเทียบกับปี 2551 ที่มีปริมาณการซื้อขายเพียง 8.73 แสนสัญญา) และอีกส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่นักลงทุนสถาบันในประเทศต้องการดูแลสภาพคล่องการซื้อขายอนุพันธ์ประเภทใหม่ อาทิ Single Stock Futures และ Gold Futures รวมทั้ง Interest Rate Futures เป็นต้น

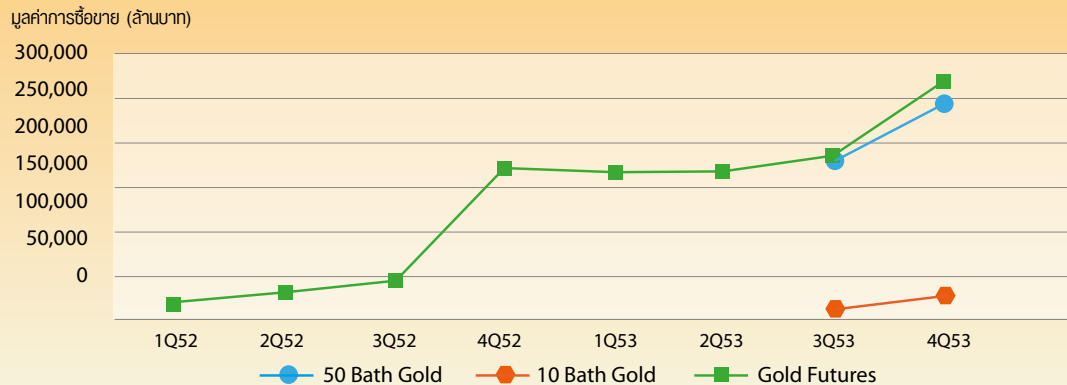
สัดส่วนของนักลงทุนรายประเภทแบ่งตามปริมาณสัญญาซื้อขาย



ที่มา : บมจ. ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย)

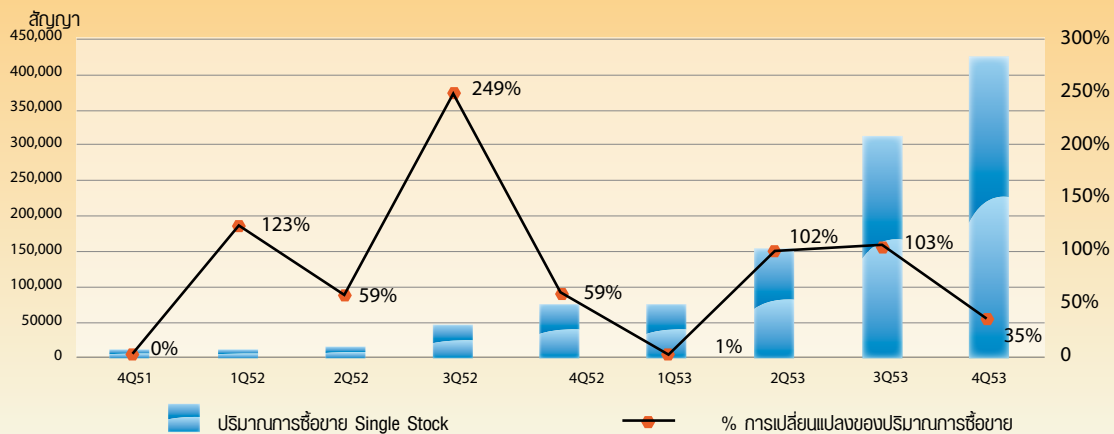
นอกจากนี้ การซื้อขายสัญญาทองคำล่วงหน้า ก็ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนเช่นกัน โดยมีปริมาณการซื้อขายสูงขึ้นเกือบ 2 เท่า จากการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ระดับ 1,397 สัญญา ในปี 2552 มาเป็น 4,014 สัญญา หรือคิดเป็นมูลค่า 3,143 ล้านบาท ในปี 2553 โดยเฉพาะหลังจากมีการเปิดซื้อขาย Gold Futures ขนาด 10 บาท เมื่อเดือนสิงหาคม 2553 โดยมีการซื้อขายเฉลี่ยวันละ 1,716 สัญญา หรือเป็นมูลค่า 327 ล้านบาท แม้ในช่วงแรกเหมือนจะเป็นการแย่งฐานลูกค้าจาก Gold Futures 50 บาท แต่พบว่าในภาพรวมมูลค่าการซื้อขายของ Gold Futures กลับเพิ่มมากขึ้น ดังแสดงให้เห็นในภาพรวมการซื้อขาย Gold Futures ด้านล่าง จะพบว่าตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2553 ที่เริ่มมี Mini Gold Futures เข้ามาซื้อขายพบว่ามูลค่าการซื้อขายของ Gold Futures ทั้ง 50 และ 10 บาท ในงวดไตรมาส 4 ปี 2553 เพิ่มขึ้นร้อยละ 35.6 และร้อยละ 240 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3 ปี 2553 ตามลำดับ

ธุรกรรมการซื้อขาย Gold Futures ในปี 2552 - 2553



ที่มา : บมจ. ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย)

ธุรกรรมการซื้อขาย Single Futures ในปี 2552 - 2553

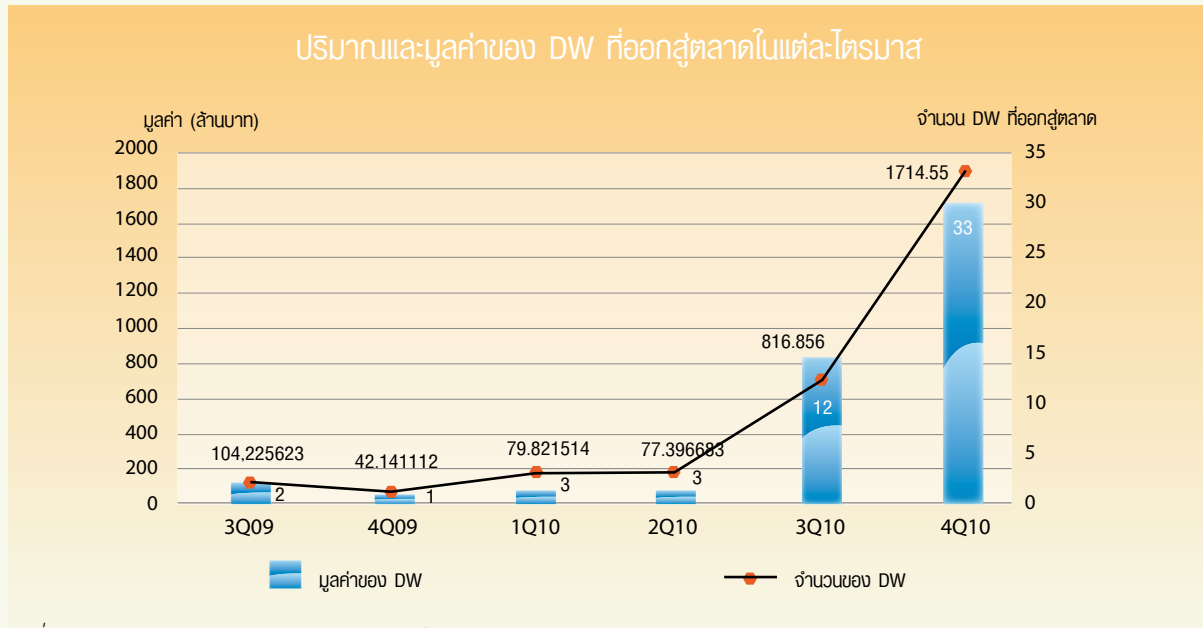


ที่มา : บมจ. ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย)

สำหรับการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ ในปี 2554 คาดว่ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2553 ทั้งในด้านมูลค่าและสัญญาซื้อขาย เนื่องจากภาวะตลาดหุ้นที่ยังคงผันผวนและพัฒนาการของตลาดอนุพันธ์ที่มีการเติบโตมาตลอด 5 ปี จะส่งเสริมให้นักลงทุนทั้งในประเทศ ต่างประเทศ และนักลงทุนสถาบัน เพิ่มความนิยมการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ เพื่อใช้ในการบริหารความเสี่ยงและลดความผันผวนของผลตอบแทน อีกทั้งตลาดอนุพันธ์เตรียมที่จะออกสินค้าใหม่เพิ่มเติมเพื่อเป็นทางเลือกแก่ผู้ลงทุน ได้แก่ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงกับโลหะเงิน และน้ำมัน รวมถึงการขยายเวลาการซื้อขายในช่วงกลางคืน เพื่อให้ผู้ลงทุนที่ซื้อขายสินค้าที่อ้างอิงกับสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีการซื้อขายตลอดเวลาทั่วโลก เช่น ทองคำ เงิน เป็นต้น สามารถบริหารความเสี่ยงได้ดีขึ้น ด้วยแผนกลยุทธ์สำคัญนี้ น่าจะทำให้ภาพรวมของปริมาณการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ ในปี 2554 มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจากปี 2553

ภาวะการซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ปี 2553 และแนวโน้มปี 2554

นับตั้งแต่กลางปี 2552 ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มมีผลิตภัณฑ์ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) โดยออกเสนอขายในตลาดเป็นครั้งแรกเมื่อเดือนกรกฎาคม 2552 หลังจากนั้น DW ก็ได้รับการตอบรับจากนักลงทุนมากขึ้นเรื่อยๆ เป็นลำดับ โดยปี 2553 ถือว่าเป็นปีที่ DW เริ่มได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี จากจำนวนผลิตภัณฑ์และมูลค่าที่เติบโตแบบก้าวกระโดดจากปี 2552 โดยจะเห็นได้จากจำนวน DW ที่ออกสู่ตลาดในแต่ละไตรมาสเพิ่มสูงขึ้นอย่างก้าวกระโดด ดังปรากฏในภาพด้านล่าง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลังของ 2553 กล่าวคือ ไตรมาส 3 พบว่าปริมาณและมูลค่าของ DW ที่ออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ปี 2553 ถึงร้อยละ 300 และ ร้อยละ 955 ตามลำดับ และยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 4 ปี 2553 กล่าวคือ เพิ่มขึ้นจาก 3Q53 อีกร้อยละ 175 และ ร้อยละ 110 ตามลำดับ



ที่มา : รวบรวมโดย ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซียพลัส

ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) เป็น 1 ใน 6 บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้ออกเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์แล้ว และประเมินว่าในปี 2554 น่าจะมีจำนวนบริษัทที่สามารถออก DW เพิ่มมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับความต้องการของตลาด โดยคาดว่านักลงทุนน่าจะมีความรู้และความเข้าใจเกี่ยวกับ DW เพิ่มมากขึ้นตามลำดับ บวกกับ ได้รับแรงขับเคลื่อนจากปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้น กล่าวคือ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในปี 2554 ที่คาดว่าจะเติบโตเพิ่มขึ้นจากปี 2553 รวบรวมร้อยละ 15 ซึ่งน่าจะทำให้ทั้งจำนวน DW และ มูลค่าการซื้อขายของ DW มีแนวโน้มเติบโตแบบก้าวกระโดดและต่อเนื่องจากปี 2553