

ภาวะการแข่งขัน

ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ไทยปี 2559

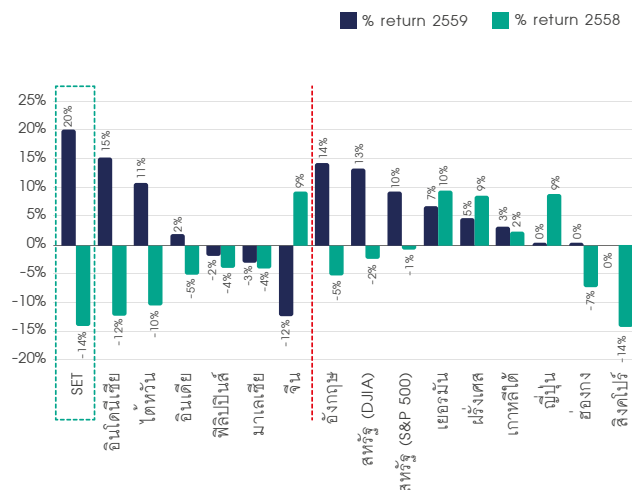
ปี 2559 แม้จะมีข่าวเศร้า แต่ตลาดหลักทรัพย์ไทยยังสามารถให้ผลตอบแทนสูงถึงร้อยละ 19.79 เทียบกับปี 2558 ที่ให้ผลตอบแทนติดลบร้อยละ 14.00 และสามารถให้ผลตอบแทนชนะตลาดหุ้นหลายแห่งของโลก ทั้งในอาเซียนและเอเชียตะวันออก รวมถึงตลาดหลักทรัพย์ประเทศพัฒนาแล้ว ทั้งยุโรปและสหรัฐ เป็นต้น

ทั้งนี้หากพิจารณาการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยตลอดปี 2559 พบว่ามีความผันผวนสูง กล่าวคือ ทำจุดต่ำสุดของปีที่ 1220.96 จุด ในวันที่ 11 มกราคม 2559 ก็ตาม ก่อนที่จะค่อยๆ พุ่งตัวขึ้น และทำจุดสูงสุดของปีที่ 1558.32 จุด เมื่อ 15 สิงหาคม 2559 แต่เมื่อเข้าสู่เดือน กันยายน 2559 ตลาดหลักทรัพย์ไทยเผชิญกับแรงขายของนักลงทุนต่างชาติจากความกังวลที่คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) จะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยในช่วงปลายปี ส่งผลให้กระแสเงินทุน (Fund Flow) ไหลออกจากภูมิภาค พร้อมกดดันค่าเงินเอเชียให้อ่อนค่า และในช่วงเดือนตุลาคม 2559 ต้องเผชิญกับข่าวร้ายในประเทศ ซึ่งได้กดดันตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับลดลงจาก 1,504.34 จุด เมื่อ 7 ตุลาคม 2559 ลงไปทำจุดต่ำสุดที่ 1,343.13 จุด เมื่อ 12 ตุลาคม 2559 โดยดัชนีปรับลดลงไปกว่า 100 จุด ในระยะเวลาเพียง 3 วันทำการ ทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market

Cap) หายไปกว่า 9.55 แสนล้านบาท ขณะที่มูลค่าการซื้อขายใน 1 วันสูงสุดเป็นประวัติการณ์กว่า 1.30 แสนล้านบาท เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2559 แต่อย่างไรก็ตาม บรรยากาศการลงทุนกลับฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว และเข้าสู่ภาวะปกติภายใน 1 สัปดาห์หลังจากนั้น

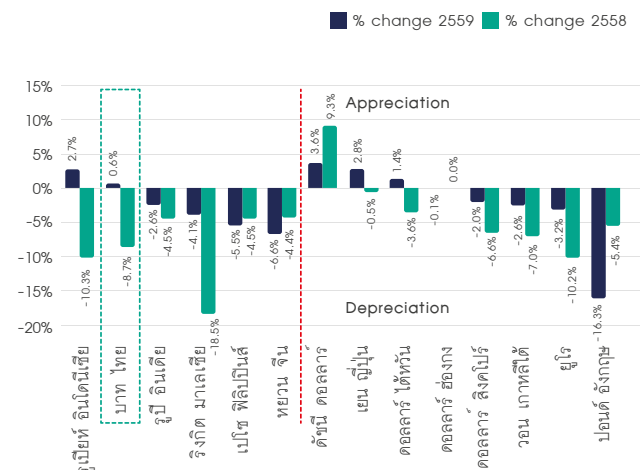
กระทั่งต้นเดือนพฤศจิกายน 2559 เกิดความผันผวนขึ้นอีกครั้ง ทั้งในตลาดเงินและตลาดทุนจากผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ที่นายโดนัลด์ ทรัมป์ ชนะการเลือกตั้งเหนือนางฮิลลารี คลินตัน อย่างพลิกความคาดหมาย อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็วโดยมีปัจจัยแรงจากนโยบายเศรษฐกิจของนายทรัมป์ ที่ช่วยหนุนทั้งภาคธุรกิจและภาคครัวเรือน ผ่านการลดภาษีบุคคลธรรมดา และภาษีนิติบุคคล ซึ่งจะช่วยหนุนให้อัตราเงินเฟ้อขยายขึ้นในลักษณะเร่งตัว สร้างความเชื่อมั่นต่อตลาดหุ้น ขณะที่การประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) เมื่อวันที่ 13 - 14 ธันวาคม 2559 ได้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากร้อยละ 0.50 มาอยู่ที่ร้อยละ 0.75 และ FOMC ยังส่งสัญญาณการปรับขึ้นต่อเนื่องอย่างน้อย 3 ครั้งในปี 2560 ซึ่งเป็นการดึงเงินทุนออกจากภูมิภาคเอเชีย แต่อย่างไรก็ตาม ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยในวันทำการสุดท้าย 30 ธันวาคม 2559 ปิดที่ 1,542.94 จุด

เปรียบเทียบผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก ปี 2558 และ 2559



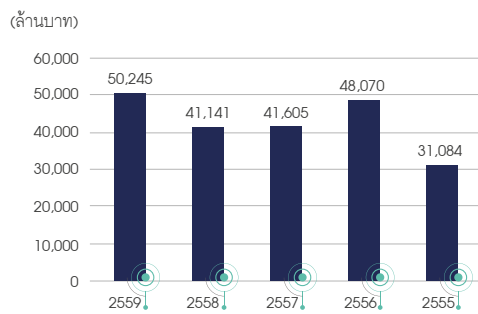
ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

อัตราการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินโลก ปี 2558 และ 2559



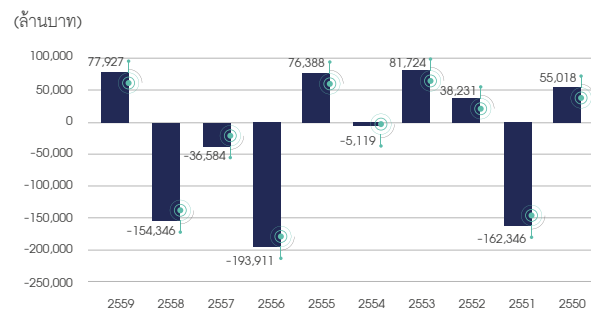
ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สถานะซื้อ (ขาย) สุทธิของนักลงทุนต่างชาติ



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

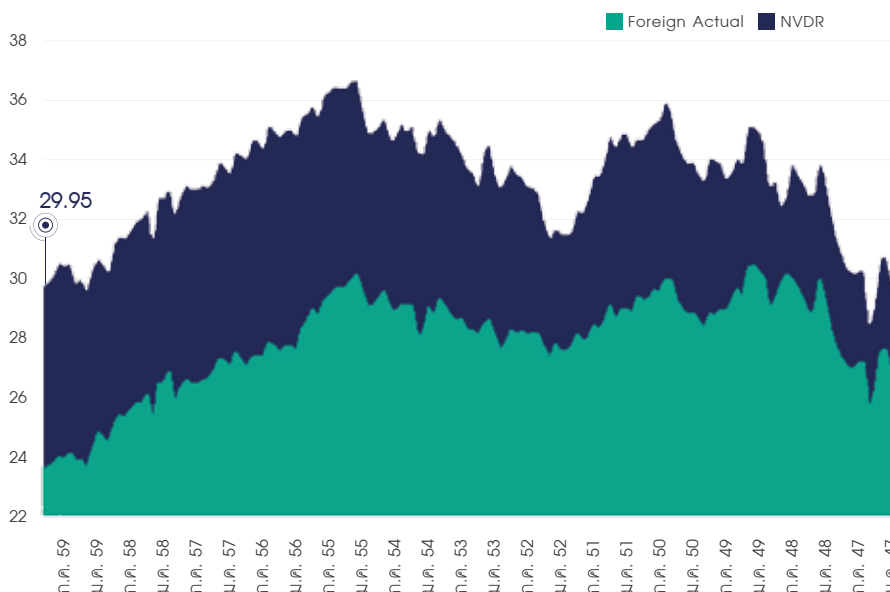
แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2560

แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2560 คาดว่ายังคงได้รับอิทธิพลจากปัจจัยต่างประเทศ โดยเฉพาะความเสี่ยงที่ประเทศสมาชิกสหภาพยุโรป (EU) จะถอนตัวออกจาก EU เริ่มจาก Brexit และ Italexit จะตามมา ทำให้ธนาคารกลางหลายแห่งของโลกยังคงใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินตลอดปี 2560 รวมทั้งไทยที่คาดว่าจะคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ร้อยละ 1.5 จนถึงกลางปี 2560 ยกเว้นสหรัฐฯ ที่มีสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต่อเนื่อง และกำลังเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น

นอกจากนี้ มาตรการกีดกันทางการค้าภายใต้ประธานาธิบดีคนใหม่ของสหรัฐฯ โดยการขึ้นภาษีนำเข้ากับประเทศที่ได้เปรียบทางการค้ากับสหรัฐฯ (หรือเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ) โดยเฉพาะ จีน และประเทศในแถบเอเชีย อีกทั้งอาจยกเลิกสนธิสัญญาการค้าที่สหรัฐฯ ได้ประโยชน์น้อย/เสียเปรียบ เช่น FTA, TPP ทำให้ประเทศคู่ค้าหลักในภูมิภาคเอเชียต้องปรับตัว และอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในบางภาคส่วน จึงทำให้ยังมีความจำเป็นต้องมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ

ขณะที่กระแสเงินทุนจากต่างชาติ เริ่มเห็นการไหลกลับเข้ามาอีกครั้งในช่วงปลายปี 2559 และต้นปี 2560 (มกราคม 2560) หลังจากมีการปรับลดพอร์ตการลงทุนไปแล้วระยะหนึ่ง ทำให้สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (รวม NVDR) ลดลงอย่างต่อเนื่อง และทำจุดต่ำสุดในรอบ 12 ปี 6 เดือน เหลือเพียงร้อยละ 29.95 ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2559 จากจุดสูงสุดในปี 2555 ที่ร้อยละ 36.87 และอีกประการหนึ่งน่าจะเป็นเพราะตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ตอบรับนโยบายเศรษฐกิจของนายโดนัลด์ ทรัมป์ ดังกล่าวข้างต้นไปแล้ว สะท้อนจากดัชนีตลาดหุ้นดาวโจนส์ สหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 7.80 ภายหลังจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีจนถึงสิ้นปี 2559 จึงอาจเห็นการปรับฐานระยะสั้น เพื่อรอดูการดำเนินนโยบายของนายทรัมป์ หลังจากการเข้าบริหารประเทศจะมีผลทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีโอกาสผันผวนสูงขึ้น

อัตราส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ขณะที่ปัจจัยทางด้านพื้นฐานของตลาดหลักทรัพย์ไทย ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ได้ประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย (Market EPS) ในปี 2560 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบ ปี 2560 เฉลี่ยที่ระดับ 55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ที่ 35 บาทต่อดอลลาร์ จะอยู่ที่ 99.78 บาทต่อหุ้น เติบโตจากปี 2559 ร้อยละ 7.84 ทั้งนี้ การเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2560 พบว่าเกิดจาก 5 อุตสาหกรรมหลัก คือ

• กลุ่มพลังงาน

คาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตในอัตราร้อยละ 9 จากปี 2559 กำหนดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2560 เฉลี่ยที่ระดับ 55 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจากเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในปี 2559 เพียง 41.44 เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล

• กลุ่มธนาคารพาณิชย์

คาดว่ากำไรสุทธิเติบโตร้อยละ 7 จากปี 2559 คาดว่าอัตราการขยายตัวของสินเชื่อ (Loan Growth) ปี 2560 จะอยู่ที่ร้อยละ 5.88 และส่วนต่างของอัตราสินเชื่อ (Net Interest Margin : NIM) อยู่ที่ร้อยละ 3.09 ซึ่งเป็นสมมติฐานที่ค่อนข้างอนุรักษ์นิยม ส่วนรายการตั้งสำรองหนี้สูญใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา

• กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

โดยฐานกำไรหลักอยู่ที่ บมจ.ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) ซึ่งคาดว่าปี 2560 จะทรงตัวจากปี 2559 แต่การเติบโตที่เห็นได้ชัดจะเกิดจาก บมจ.ทีพีโอ โพลีน (TPIPL) ซึ่งธุรกิจโรงไฟฟ้าจะสร้างกำไรเข้ามาเต็มที่ ภาพรวมคาดว่ากำไรสุทธิกลุ่มเติบโตร้อยละ 5 จากปี 2559

• กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ประเมินกำไรสุทธิเติบโตร้อยละ 10 จากปี 2559 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการโอนฯ ยอดขายที่รอรับรู้รายได้จากการโอน (Backlog) ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาส 3 ของปี 2559 มีอยู่ที่ 2.40 แสนล้านบาท (รวมโครงการจากกิจการร่วมค้า - Joint Venture) และยอดขายใหม่ในโครงการแนวราบ

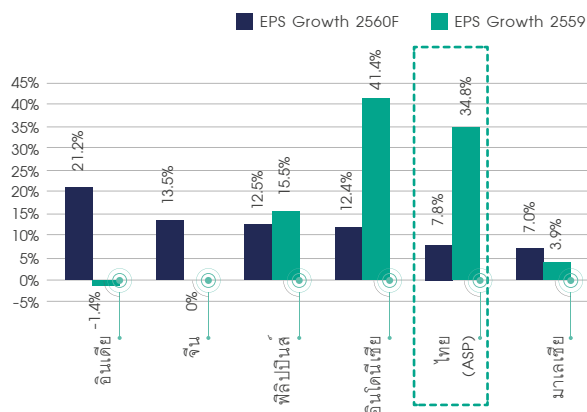
• กลุ่มค้าปลีก

คาดหมายกำไรสุทธิเติบโตร้อยละ 22 จากปี 2559 โดยที่ บมจ. เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC) มีการเติบโตอย่างโดดเด่นจากการควบรวมกิจการ และการปรับโครงสร้างสินค้า นอกจากนี้ยังเป็นผลจากการนับซ้ำกำไรหลัง บมจ. เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC) ทำงานการเงินร่วมกับ บมจ. บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ (BIGC)

ทั้งนี้ ยกเว้นกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ ยังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนค่าใบอนุญาต การลงทุนโครงข่าย และการแข่งขันที่รุนแรงทำให้คาดหมายว่ากำไรสุทธิปี 2560 จะหดตัวในอัตราร้อยละ 11 จากปี 2559

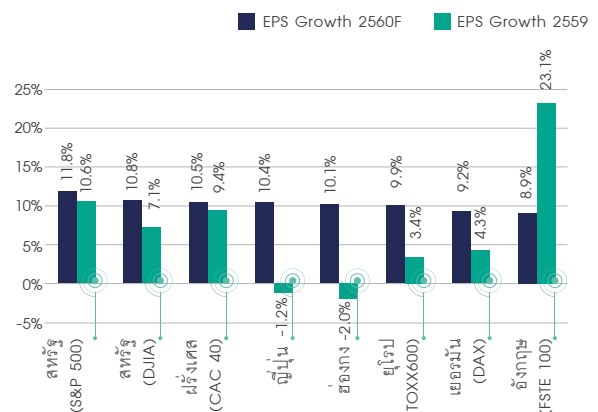
หากเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศในภูมิภาคเอเชีย พบว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยมีการเติบโตที่น้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาค ส่วนหนึ่งน่าจะเกิดจากอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของไทย หรือ GDP Growth ในปี 2560 ที่แม้ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ได้ประมาณการ GDP Growth ปี 2560 ไว้ที่ร้อยละ 3.50 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ประมาณการไว้ที่ร้อยละ 3.20 แต่ก็ยังเป็นการเติบโตในระดับที่ต่ำสุดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค (อ้างอิงจากรายงานประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ฉบับเดือนตุลาคม 2559) ทั้งนี้ ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยยังคงมาจากการลงทุนภาครัฐเป็นหลัก โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ และแผนการให้สิทธิพิเศษด้านภาษีเพื่อดึงดูดให้ภาคเอกชนเข้ามาลงทุน โดยในปี 2560 คาดว่าจะเกิดการลงทุนระหว่างรัฐและเอกชนรวมกันราว 1.2 แสนล้านบาท และจะทยอยเพิ่มขึ้นในปีถัดๆ ไป ขณะที่การบริโภคครัวเรือนน่าจะทรงตัว โดยคาดว่ารัฐยังไม่มีมาตรการกระตุ้นใหม่นอกเหนือจากที่ได้ทำไปในช่วง 2 ปี ที่ผ่านมา นอกจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำอีกร้อยละ 3.30 เป็น 305 - 310 บาท จากเดิม 300 บาท ใน 69 จังหวัดทั่วประเทศไทย มีผลบังคับใช้ เดือนมกราคม 2560 พร้อมทั้งปรับโครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และเพิ่มวงเงินหักค่าใช้จ่ายและค่าลดหย่อน ซึ่งมีผลทำให้ภาระค่าใช้จ่ายภาษีจายลดลงในปี 2560 (ยื่นแบบภาษีปี 2561) โดยรวมจึงทำให้เศรษฐกิจไทยเติบโตในลักษณะที่ค่อยเป็นค่อยไป

EPS Growth ของตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

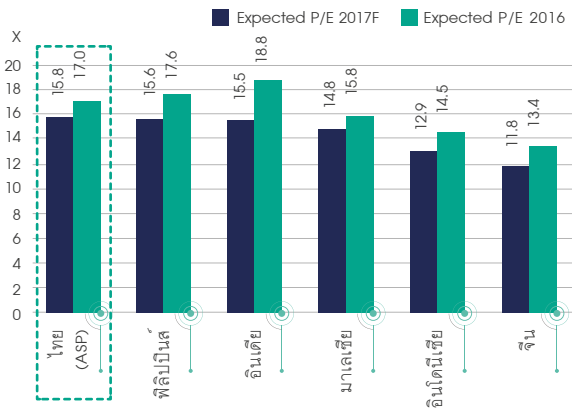
EPS Growth ของตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

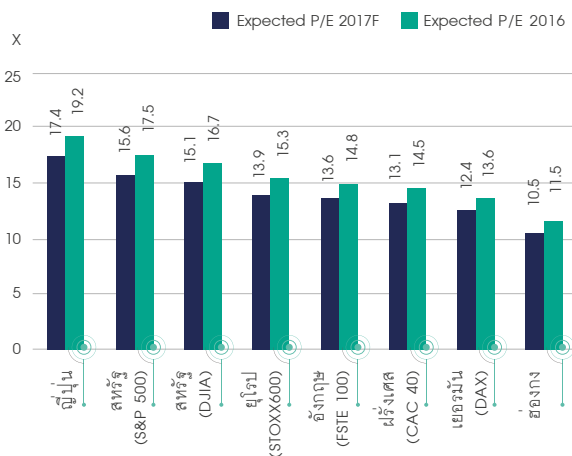
ทั้งนี้ หากใช้กำไรตลาดหลักทรัพย์ไทยต่อหุ้น (Market EPS) ของปี 2560 พบว่าดัชนีหุ้นไทย ณ วันที่ 4 มกราคม 2560 ที่ 1,563.58 จุด มีค่าพีอีที่คาดการณ์ (Expected P/E) อยู่ที่ 15.6 เท่า โดยเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย ถือว่าสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศในภูมิภาค ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยจะมีโอกาสปรับตัวขึ้นในกรอบที่จำกัด โดยเบื้องต้นคาดว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2560 มีดัชนีเป้าหมายอยู่ที่ 1,600 จุด (อ้างอิงอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER) ที่ 16 เท่า)

Expected P/E ของตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

Expected P/E ของตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ประมาณการ SET Index ที่ค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	มี.ค. 60E	มิ.ย. 60E	ก.ย. 60E	ธ.ค. 60E
15.0x	1,415	1,442	1,469	1,497
15.50x	1,462	1,490	1,518	1,547
16.00x	1,509	1,538	1,567	1,596
16.50x	1,556	1,586	1,616	1,646
17.0x	1,603	1,634	1,665	1,696
17.5x	1,650	1,682	1,714	1,746

ที่มา : ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ภาวะการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

ในปี 2559 แม้ไม่มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาแข่งขันทำธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มีการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นที่สำคัญคือ กลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร ประกอบไปด้วยธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ดำเนินการภายใต้ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) และธุรกิจตลาดทุน ดำเนินการภายใต้บริษัท พูนภัทร จำกัด (มหาชน) (ซึ่งถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ 2 แห่ง คือ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร ร้อยละ 99.97 และ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด ร้อยละ 99.9) ได้ลงนามในสัญญาขายหุ้นใน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด ทั้งหมด ให้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า ซีเคียวริตี้ส์ เอเชีย ไฟแนนซ์ เซอร์วิส จำกัด (Yuanta Securities Asia Financial Services Limited : YSFA) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของกลุ่มบริษัท หยวนต้า ไฟแนนเชียล โฮลดิ้ง จำกัด (Yuanta Financial Holdings Co., Ltd. : YFH) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ใหญ่เป็นอันดับหนึ่งของประเทศไต้หวัน) พร้อมทั้งได้เปลี่ยนชื่อจาก บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด เป็น บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2559 ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด เคยประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มาแล้วเมื่อช่วงหลังวิกฤติเศรษฐกิจปี 2541 แต่ด้วยการควบรวมกิจการของบริษัทแม่ในสิงคโปร์และในมาเลเซีย ทำให้ต้องปิดกิจการลงในปี 2554 อย่างไรก็ตาม การกลับมาใหม่ของกลุ่มหยวนต้า ที่มีความพร้อมทั้งประสบการณ์และฐานเงินทุน ยังคงกดดันให้ธุรกิจหลักทรัพย์ไทยยังคงมีการแข่งขันที่รุนแรงต่อเนื่อง

พิจารณาจากอัตราค่านายหน้าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 0.1177 ลดลงจากปี 2558 ที่ร้อยละ 0.1295 ขณะที่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ในปี 2559 เพิ่มขึ้นเป็น 4.47 หมื่นล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.19 จาก 4.02 หมื่นล้านบาท ในปี 2558 จึงไม่สามารถวัดขนาดค่าธรรมเนียมที่ลดลงดังกล่าวได้

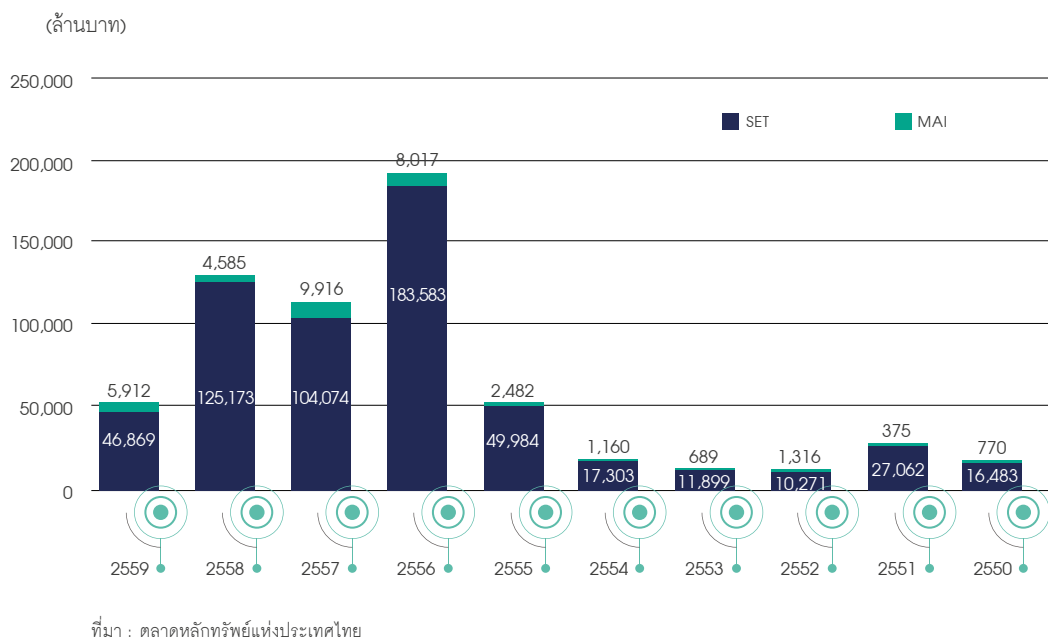
สำหรับแนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2560 คาดว่าสภาวะการแข่งขันยังคงมีอยู่ ไม่แตกต่างจากปี 2559 การรักษาสวนแบ่งตลาดเป็นเรื่องที่ยากมาก บริษัทหลักทรัพย์แต่ละรายต้องหาจุดเด่นเพื่อให้อยู่รอดในอุตสาหกรรม ไม่ว่าจะเป็นการใช้กลยุทธ์ต้นทุนต่ำของนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าทางอินเทอร์เน็ต (มีผู้แนะนำการลงทุนให้บริการน้อย) ที่ไม่เน้นการทำบทวิจัย แต่จะพึ่งพาจากบริษัทแม่ที่เป็นบริษัทหลักทรัพย์รายเดิม หรือกลยุทธ์การให้บริการครบวงจรของนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ระดับบน (Premium Broker) ไม่เน้นด้านการแข่งขันตัดราคา แต่ยังคงให้บริการข้อมูลและงานวิจัยที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในยุคปัจจุบันที่คุ้นเคยกับชีวิตดิจิทัล (Digital Life) สังคมออนไลน์ (Social Network) มีความสำคัญ นักลงทุนเข้าถึงข้อมูลและบทวิเคราะห์ได้ง่าย ทำให้นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ ต้องเร่งพัฒนานวัตกรรม งานวิจัย และเพิ่มช่องทางการเผยแพร่ข่าวสาร บทวิเคราะห์/วิจัยไปยังสื่อออนไลน์ดังกล่าวมากขึ้น เช่น Facebook Live เป็นต้น ขณะที่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ในปี 2560

คาดว่า น่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2559 บริเวณ 40,000 ถึง 50,000 ล้านบาทต่อวัน เพราะถือว่าเป็นระดับที่ค่อนข้างเสถียรในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์ในปี 2559 และแนวโน้มปี 2560

ธุรกิจพาณิชย์ในปี 2559 จะลดลงจากปี 2558 ซึ่งมีหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 41 หลักทรัพย์ แบ่งเป็นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET) 20 บริษัท ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) 13 บริษัท กองทุนรวม 6 แห่ง และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน 2 แห่ง โดยปี 2559 มีหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย จำนวน 27 หลักทรัพย์ แบ่งเป็นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET) 10 บริษัท ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) 13 บริษัท และกองทุนรวม 4 แห่ง และหากพิจารณาในด้านมูลค่าการระดมทุนแล้ว (ตลาด SET และ MAI) พบว่าในปี 2559 อยู่ที่ระดับ 5.28 หมื่นล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ที่อยู่ที่ระดับ 1.30 แสนล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 59.38

มูลค่าการระดมทุน IPO ของตลาดหลักทรัพย์ไทย



ส่วนแนวโน้มในปี 2560 คาดว่าจะมีบริษัทใหม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPOs) เกินกว่า 30 บริษัท ซึ่งมากกว่าในปี 2559 จึงคาดว่ามูลค่าการระดมทุนของหุ้น IPOs ในปี 2560 น่าจะมากขึ้น

เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2559 ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อการรับรู้รายได้ของธุรกิจพาณิชย์ในปี 2560 ให้มีแนวโน้มดีขึ้นจากปี 2559

บริษัทมหาชนที่คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2560

บริษัท	จำนวนหุ้น (ล้านบาท)	คาดเสนอขาย	ตลาด
สยามอีสต์ โซลูชั่น (SE)	60.00	1Q60	MAI
บี. กริม เพาเวอร์ (BGRIM)	810.00	ก.พ.60	SET
โกลบอลกรีนเคมิคอล (GGC)	411.11	เม.ย.60	SET
ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ (TIIPP)	2,500.00	1Q60	SET
ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ (WHAUP)	229.50	1Q60	SET
บูติก คอร์ปอเรชั่น (BOU1Q)	167.00	2560F	MAI
อิงเกรส อินดัสเตรียล (ไทยแลนด์) (INGRS)	578.44	2560F	SET
ชินเนอร์เจติก ออโต้ เพอร์ฟอร์แมนซ์ (ASAP)	105.00	2560F	SET
มัตแมน (MM)	210.98	2560F	MAI
บุรพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริง (ETE)	140.00	2560F	MAI
เมกาเคมี (ประเทศไทย) (MGT)	100.00	2560F	MAI
เดนทัล คอร์ปอเรชั่น (D)	50.00	2560F	MAI
โรงพยาบาลราชพฤกษ์ (RPH)	163.78	2560F	SET
ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป (THG)	85.00	2560F	SET

ข้อมูล ณ 4 ม.ค. 2560

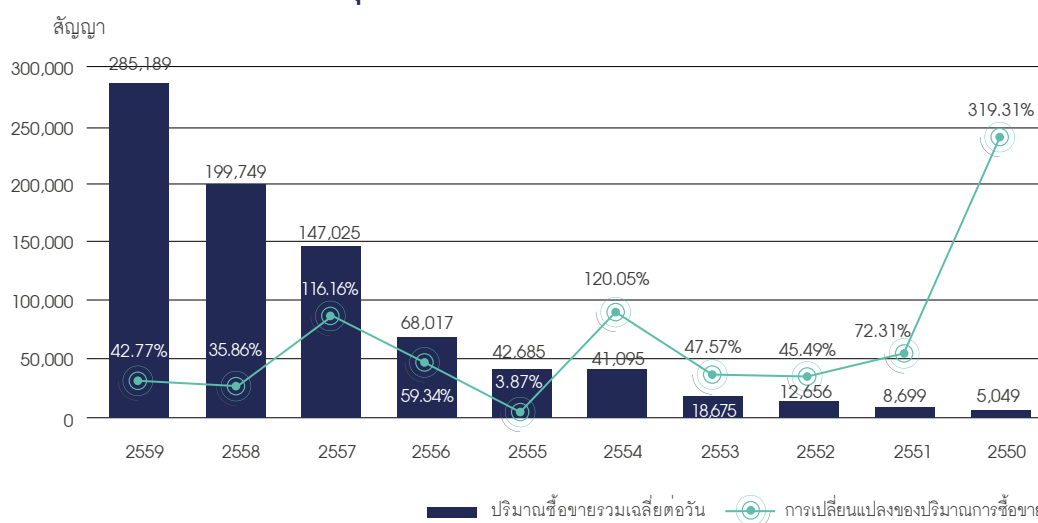
ที่มา : www.sec.or.th

ภาวะการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2559 และแนวโน้มปี 2560

ธุรกิจการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2559 มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปี 2558 กล่าวคือ ในปี 2559 ปริมาณการซื้อขายมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 69,576,164 สัญญา คิดเป็นค่าเฉลี่ย 285,189 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.77 จากจำนวน 199,749 สัญญาต่อวัน ในปี 2558 ทั้งนี้หากพิจารณาตามประเภทของสินค้าในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าพบว่า Single Stock Futures มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดเฉลี่ย 138,634 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 48.61 ของปริมาณการ

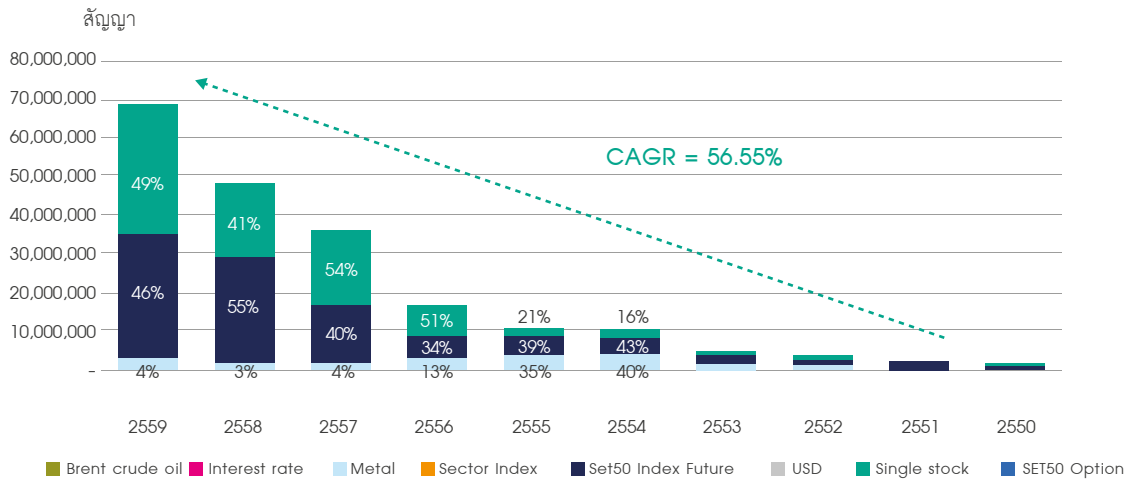
ซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์ รองลงมาเป็น SET50 Index Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 131,938 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 46.26 ของปริมาณการซื้อขายรวม ตามมาด้วย Gold Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 11,901 สัญญาต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 4.17 ของปริมาณการซื้อขายรวม USD Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 838 สัญญาต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 0.29 ของปริมาณการซื้อขายรวม และสุดท้าย Brent Crude Oil Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 119 สัญญาต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 0.04 ของปริมาณการซื้อขายรวม

ธุรกรรมการซื้อขาย TFEX ในปี 2550 - 2559



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), และฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

การเติบโตของธุรกิจอนุพันธ์และสินค้าแต่ละประเภทในปี 2550 - 2559

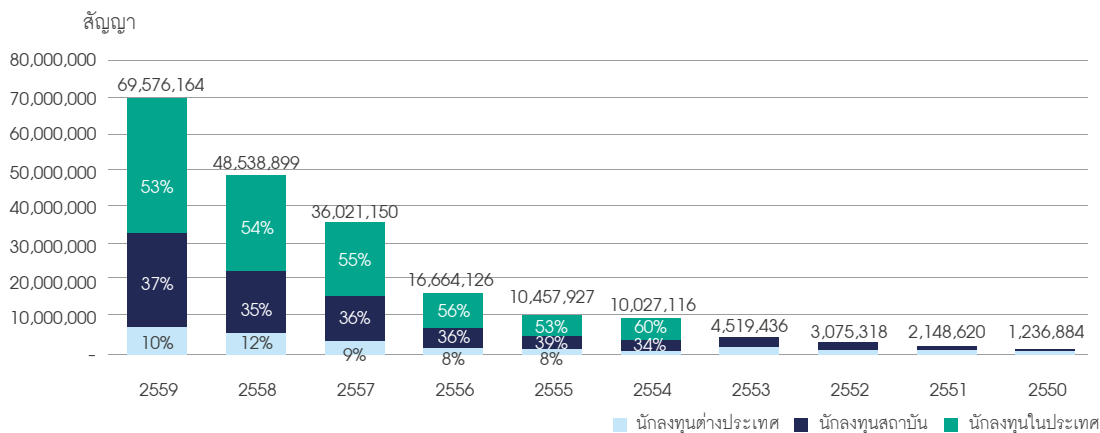


ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), และฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

เป็นที่สังเกตว่าตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ยังคงทำสถิติซื้อขายสูงสูดนับตั้งแต่เปิดทำการ เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2549 โดย ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2559 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มีสถานะคงค้างรวมทั้งสิ้น 1,919,913 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 103.92 จากจำนวน 941,492 สัญญาในปีก่อนหน้า โดยหากพิจารณาประเภทของ

นักลงทุนที่ซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พบว่าส่วนใหญ่มาจากผู้ลงทุนรายบุคคลในประเทศที่มีสัดส่วนการซื้อขายสูงถึงร้อยละ 53 รองลงมาคือผู้ลงทุนสถาบันในประเทศร้อยละ 37 และนักลงทุนต่างประเทศร้อยละ 10

ส่วนแบ่งตลาดตามประเภทนักลงทุน แบ่งตามปริมาณสัญญาซื้อขาย

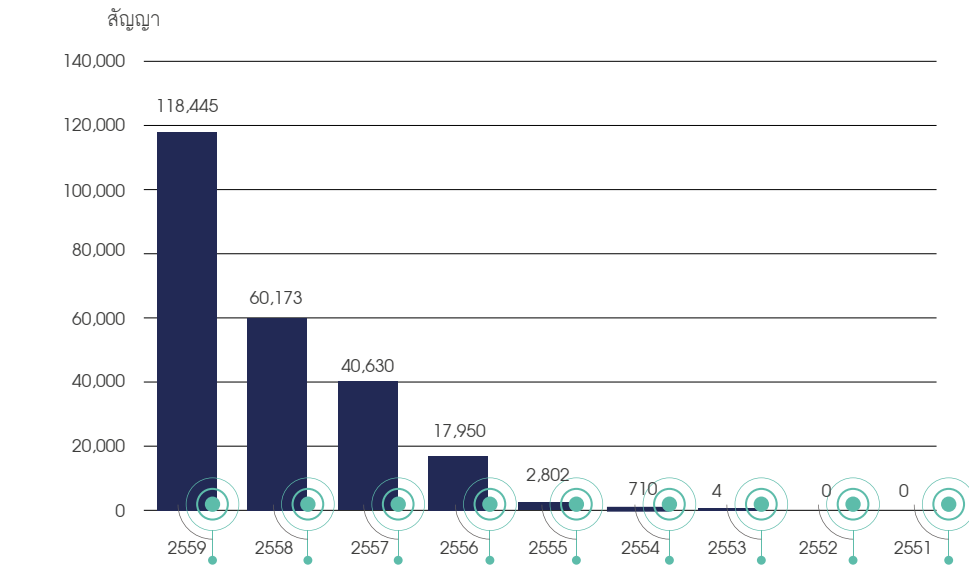


ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), และฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

หากพิจารณาองค์ประกอบของผลิตภัณฑ์ของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2559 พบว่าปริมาณการซื้อขายของ SET50 Index Futures ได้ลดบทบาทจากที่เคยมีสัดส่วนสูงสุดในปี 2558 และตกลงมาอยู่ลำดับ 2 ขณะที่ Single Stock Futures ได้ขยับขึ้นมาครองส่วนแบ่งตลาดสูงสุดดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้ส่วนหนึ่งน่าจะเป็นผลมาจากดัชนีและราคาหุ้นของตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้นอย่างชัดเจนในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2559 แม้จะมีความผันผวนในช่วง 4 เดือนสุดท้ายของปี 2559 ทำให้นักลงทุนมีความต้องการซื้อขายใน Stock Futures เพื่อเก็งกำไรและใช้เพื่อบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหุ้นสูงมากขึ้น

ขณะที่ความนิยมในการซื้อขายแบบรายใหญ่ (Block Trade) ใน Stock Futures เพิ่มขึ้น โดยในปี 2559 คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 92 ของปริมาณการซื้อขายใน Stock Futures ทั้งหมด (เทียบกับปี 2558 ที่มีสัดส่วนการซื้อขายใน Block Trade คิดเป็นร้อยละ 79) อีกทั้งจากจำนวนหุ้นอ้างอิงที่เพิ่มมากขึ้นครอบคลุม 69 หลักทรัพย์ในปี 2559 (จาก 60 หลักทรัพย์ในปี 2558) ทำให้นักลงทุนมีทางเลือกมากขึ้นสำหรับบริหารพอร์ตลงทุนให้ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยมียอดการเปิดสัญญา Single Stock Futures เฉลี่ย 118,445 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ 60,173 สัญญาต่อวัน คิดเป็นการเติบโต ร้อยละ 96.8 ทั้งนี้ น่าจะเป็นผลมาจากการที่นักลงทุนในตลาดเริ่มมีความเข้าใจการทำธุรกรรมประเภทนี้มากขึ้น

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ของ Block Trader ปี 2551-2559



ที่มา : SETSMART และรวบรวมโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

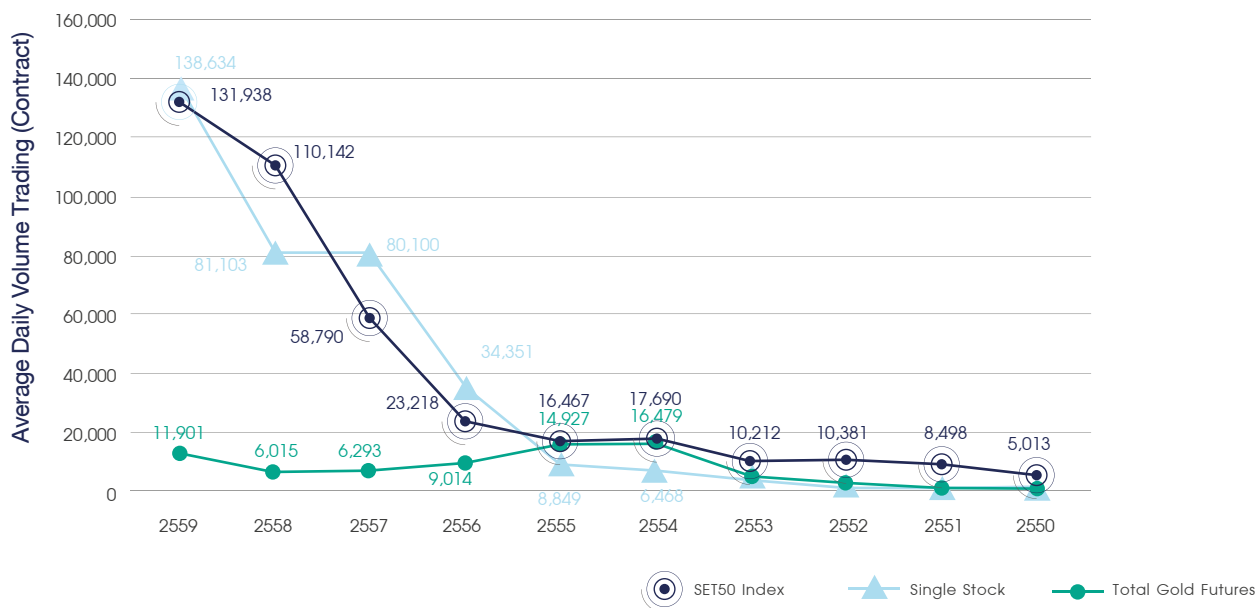
ขณะที่ SET50 Index Futures ในปี 2559 แม้ปริมาณการซื้อขายจะไม่ได้มีส่วนสูงสุดเหมือนในอดีต แต่หากพิจารณาจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน พบว่ายังมีทิศทางเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นปีที่ 10 ติดต่อกัน โดยในปี 2559 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 131,938 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากปี 2558 ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 110,142 สัญญาต่อวัน

ส่วนการซื้อขายใน Gold Futures กลับมามีทิศทางเติบโตเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปี โดยปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2559 อยู่ที่ 11,901 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 98 จากปี 2557 ที่ 6,015 สัญญา จากทิศทางราคาทองคำที่มีแนวโน้มที่ชัดเจน กล่าวคือ เป็นแนวโน้มขาขึ้นในช่วง 7 เดือนแรก ก่อนที่ช่วง 5 เดือนสุดท้ายจะเปลี่ยนเป็นแนวโน้มขาลงที่ชัดเจน ซึ่งเอื้อประโยชน์ต่อการเก็งกำไรในตลาด Futures ที่สามารถทำกำไรได้ทั้งขาขึ้นและขาลง ขณะที่ผลิตภัณฑ์อื่นๆ คือ USD Futures มีปริมาณการซื้อขายปรับตัวลดลง โดยปี 2559 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ 838 สัญญา ลดลงร้อยละ 25

เมื่อเทียบกับปี 2558 ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ 1,118 สัญญา และเช่นเดียวกับสัญญาซื้อขายล่วงหน้า Brent Crude Oil Futures มีปริมาณการซื้อขายที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องเป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน และในเดือนสิงหาคม 2559 ได้มีการยกเลิกสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังกล่าวลง เนื่องจากสินค้าอ้างอิง ICE Brent Index ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการคำนวณ และเผยแพร่จากรายวันเป็นรายเดือน ส่งผลให้ไม่มีข้อมูลสำหรับคำนวณ Final Settlement Price

โดยสรุป แม้ว่าปริมาณการซื้อขายรวมของ USD Futures จะมีการปรับลดลง และ Brent Crude Oil Futures ได้ถูกยกเลิกไป แต่ถือว่ามีส่วนที่ค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ที่ยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ ปี 2559 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 285,189 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.77 จากจำนวน 199,749 สัญญาต่อวันในปี 2558 โดยรักษาอัตราเติบโตต่อเนื่องเป็นปีที่ 10 ติดต่อกันได้ โดยเติบโตเฉลี่ยสูงร้อยละ 56.55 ต่อปี

ปริมาณการซื้อขายของผลิตภัณฑ์หลักในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2550 – 2559



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), และฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

สำหรับแนวโน้มตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2560 คาดว่ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2559 เนื่องจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ยังคงมีแนวโน้มผันผวน หนุนให้เกิดโอกาสในการแสวงหาการทำกำไรในช่วงตลาดแกว่งตัวจากตราสารอนุพันธ์ประเภท SET50 Index Futures นอกจากนี้ จากการมุ่งเน้นพัฒนาสินค้าและบริการที่มีอยู่ในปัจจุบันของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) เช่น การเพิ่มหุ้นอ้างอิง Single Stock Futures ซึ่งจะช่วยเพิ่มทางเลือกให้กับนักลงทุนในการบริหารพอร์ตอย่างมีประสิทธิภาพ ตลอดจนนักลงทุนที่เริ่มมีความเข้าใจต่อผลิตภัณฑ์ในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามากยิ่งขึ้น

ส่วนแนวโน้มตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของธุรกรรม Block Trade ในปี 2560 คาดว่ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2559 เนื่องมาจากการมุ่งพัฒนาสินค้าและบริการที่มีอยู่ในปัจจุบันของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในรูปแบบธุรกรรม Block Trade รวมถึงการเพิ่มทางเลือกของหลักทรัพย์อ้างอิงใน Single Stock Futures อีก 26 หลักทรัพย์ รวมเป็น 95 หลักทรัพย์อ้างอิง ในช่วงต้นปี 2560 ซึ่งปัจจัยนี้จะช่วยเพิ่มความหลากหลายในการให้กับนักลงทุนตลอดทั้งปี 2560

ภาวะการซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ปี 2559 และแนวโน้มปี 2560

นับตั้งแต่กลางปี 2552 ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มมีผลิตภัณฑ์ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือ Derivative Warrants (DW) โดย DW ตัวแรกออกสู่ตลาดเมื่อเดือนกรกฎาคม ปี 2552 นั้น ในปี 2559 พบว่าการซื้อขาย DW ได้รับความนิยมสูงสุด สะท้อนจากปริมาณ DW ที่ออกและมูลค่าซื้อขายรวม โดยมีจำนวน DW คงค้างสิ้นปีทั้งสิ้น 1,163 รุ่น เทียบกับ 947 รุ่นเมื่อสิ้นปี 2558 และมูลค่าการซื้อขายสูงถึง 652,844.84 ล้านบาท สูงขึ้นร้อยละ 94.70 จากมูลค่าการซื้อขายรวมที่ 335,302.05 ล้านบาทเมื่อปี 2558

ในปี 2560 คาดว่าภาพรวมของการซื้อขาย DW น่าจะมีแนวโน้มทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2559 เนื่องจากจำนวนสินทรัพย์อ้างอิงที่สำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้ออก DW ได้ยังคงเป็นหุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SET100 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Cap.) สูงกว่า 10,000 ล้านบาท เหมือนปี 2559 และผู้ออก DW ส่วนใหญ่ได้ออก DW ครอบคลุมหุ้นทุกตัวที่อนุญาตแล้ว จึงทำให้จำนวน DW ที่ออกเสนอขาย น่าจะมีจำนวนไม่ต่างจากปี 2559