

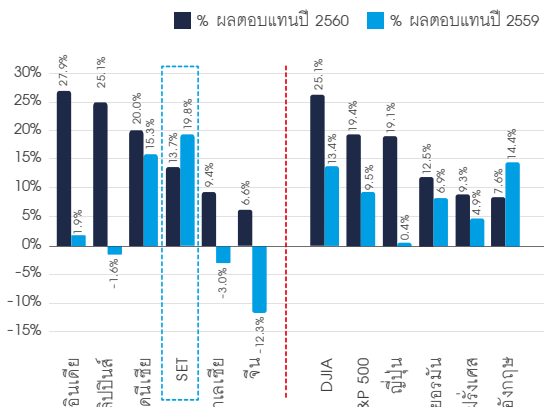


ภาวะการแข่งขัน

ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ไทยปี 2560

ปี 2560 ตลาดหลักทรัพย์ไทยให้ผลตอบแทนร้อยละ 13.66 นับเป็นการให้ผลตอบแทนที่เป็นบวกต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 หลังจากปี 2559 ให้ผลตอบแทนร้อยละ 19.79 และเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นในภูมิภาคอาเซียน และเอเชียตะวันออก รวมถึงตลาดหลักทรัพย์ประเทศพัฒนาแล้ว ทั้งสหรัฐอเมริกาและยุโรป ทั้งนี้ หากพิจารณาการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยตลอดปี 2560 พบว่าในช่วง 8 เดือนแรกของปี ดัชนีไปไหนได้ไม่ไกล โดยเคลื่อนไหวบริเวณ 1,535 - 1,595 จุด หรือในกรอบแคบเพียง 60 จุดเท่านั้น ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานในประเทศออกมาดี เห็นได้จากผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP) ไตรมาสแรกและไตรมาสที่ 2 เติบโตถึงร้อยละ 3.3 และ 3.7 ตามลำดับ ปัจจัยหนุนมาจากการลงทุนภาครัฐที่เติบโตต่อเนื่อง การส่งออกที่เป็นบวก ส่วนการลงทุนภาคเอกชน และการบริโภคภาคครัวเรือนก็เห็นสัญญาณของการฟื้นตัว ขณะที่ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในช่วงครึ่งปีแรกออกมาดีตามที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตาม กระแสเงินจากนักลงทุนต่างชาติยังคงไม่เห็นการไหลเข้าที่ชัดเจน แม้ว่าเงินบาทจะมีการแข็งค่ามากกว่าร้อยละ 7 ในช่วง 8 เดือนแรกของปี แต่ก็เป็นการนำเงินเข้ามาพักในตราสารหนี้ระยะสั้น จนกระทั่งปลายเดือน สิงหาคม 2560 เมื่อดัชนีขึ้นผ่าน 1,600 จุดได้

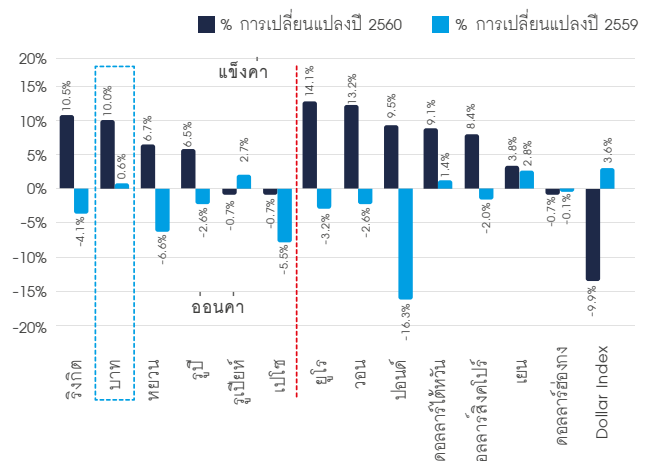
ผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก ปี 2559 และ 2560



ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ก็เริ่มปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี เนื่องจากความกังวลทางการเมืองที่ลดลง และความชัดเจนที่คาดว่าจะมีการจัดการเลือกตั้งในเดือน พฤศจิกายน 2561 ประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2560 ขยายตัวชัดเจนและโดดเด่นจากการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี การลงทุนภาคเอกชนที่เติบโตต่อเนื่องหลังรัฐบาลเดินหน้าโครงการระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor : EEC) และให้สิทธิประโยชน์ทางด้านภาษี แม้การลงทุนภาครัฐเริ่มชะลอตัว ซึ่งเป็นผลจากพระราชบัญญัติจัดซื้อจัดจ้างและบริหารพัสดุภาครัฐ พ.ศ.2560 ที่มีความเข้มงวด และบทลงโทษที่รุนแรงทั้งทางแพ่งและอาญา เช่นเดียวกับการบริโภคภาคครัวเรือนชะลอตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2560 ตามราคาสินค้าเกษตรที่ปรับลดลง แต่ถูกชดเชยจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคจากภาครัฐในช่วงปลายปี ประกอบกับคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 1.5 ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนเศรษฐกิจไทย ส่งผลให้สำนักเศรษฐกิจหลายแห่งทยอยปรับเพิ่มคาดการณ์เติบโตของเศรษฐกิจไทยปี 2560 เฉลี่ยที่ร้อยละ 3.8 จากเดิมร้อยละ 3.5 ช่วยสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยในวันทำการสุดท้ายวันที่ 29 ธันวาคม 2560 ปิดที่ 1,753.71 จุด

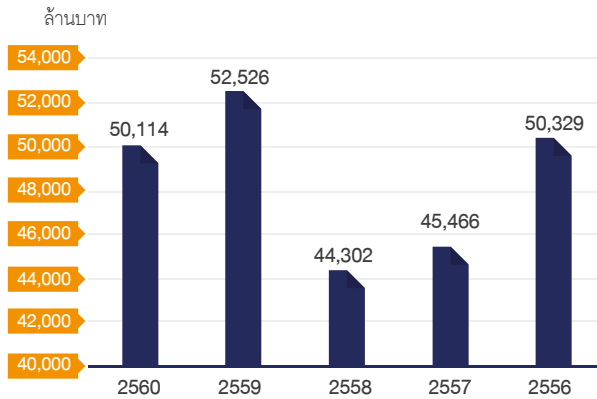
อัตราการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินโลก ปี 2559 และ 2560



ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

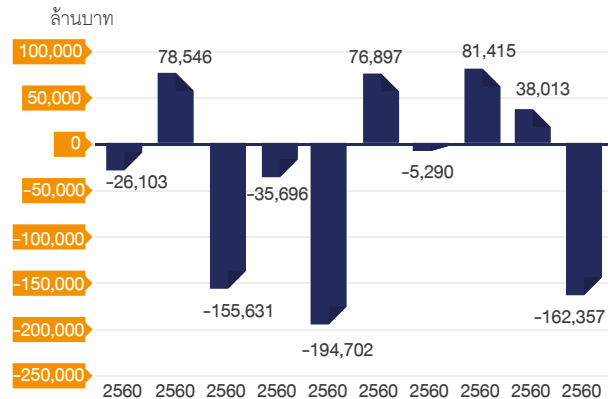


มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สถานะซื้อ (ขาย) สุทธิของนักลงทุนต่างชาติ



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2561

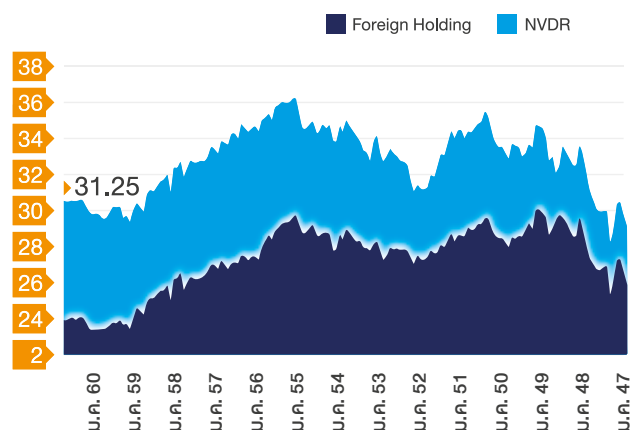
แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2561 คาดว่าจะยังปรับขึ้นได้ต่อ โดยมีปัจจัยหนุนมาจากคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2561 จะขยายตัวต่อเนื่องในกรอบร้อยละ 4.0 – 4.5 โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากเครื่องจักรเศรษฐกิจทุกตัวทำงาน โดยเฉพาะการลงทุนภาคเอกชนซึ่งน่าจะได้แรงหนุนจากร่างพระราชบัญญัติเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ควบคู่ไปกับการลงทุนภาครัฐในปีที่คาดว่าจะมีงานประมูลโครงการขนาดใหญ่ราว 9.2 แสนล้านบาท ที่ค้างท่อมาหลายปี และการบริโภคภาคครัวเรือน ที่ได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ อาทิ บัตรผู้มีรายได้น้อย 4.2 หมื่นล้านบาท สิ้นสุดเดือน กันยายน 2561 มาตรการนำค่าใช้จ่ายท่องเที่ยวในประเทศมาลดภาษีตลอดทั้งปี 2561 และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศ เป็นต้น

ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศ ในฝั่งสหรัฐซึ่งมาตรการปฏิรูปภาษีเริ่มมีผลบังคับใช้ทันทีในปีนี้ คือ ปรับลดภาษีนิติบุคคลร้อยละ 21 จากเดิมร้อยละ 35 และลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เหลือร้อยละ 37 จากเดิมร้อยละ 39.6 ทั้งหมด 7 ขั้น ตามฐานรายได้ ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่หนุนเศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ ในปี 2561 ฝั่งยุโรป ให้น้ำหนัก อิตาลีมีการเลือกตั้งราวไตรมาส 1 ปี 2561 หลังจากโพลสำรวจพบว่า พรรคที่มีแนวคิดแยกตัวจากยุโรป (M5S) ยังมีคะแนนนำพรรครัฐบาล (PD)

ในส่วนของการแสวงหาเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติคาดว่าจะแรงขึ้นจะชะลอลงในไตรมาส 1 ปี 2561 หลังจากในปี 2560 นักลงทุนกลุ่มนี้มีสถานะขายสุทธิในตลาดหลักทรัพย์ฯ กว่า 2.58 หมื่นล้านบาท ปัจจัยสำคัญที่จะกำหนดทิศทางการไหลกลับของเงินลงทุนของต่างชาติ นอกจากมาจากประเด็นการปรับโครงสร้างภาษีทั้งระบบดังที่กล่าวไว้ข้างต้นแล้ว ยังน่าจะมาจากสถานะการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ (Foreign Holding)

จากข้อมูลของฝ่ายวิจัยบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (“บล.เอเชีย พลัส”) ณ สิ้นเดือน ธันวาคม 2560 อยู่ที่ร้อยละ 24.2 และเมื่อรวมกับการถือครองผ่าน NVDR อีกร้อยละ 7.07 เป็นร้อยละ 31.25 ถือว่าเป็นระดับที่ต่ำมาก เมื่อเทียบกับระดับสูงสุดที่ร้อยละ 36.88 ณ สิ้นเดือน มีนาคม 2555 ด้วยเหตุผลดังกล่าว ทำให้เชื่อว่าแรงขายหุ้นไทยจากนักลงทุนต่างชาติน่าจะผ่อนคลายลง ในไตรมาส 1 ปี 2561

อัตราส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ขณะที่ปัจจัยทางด้านพื้นฐานของตลาดหลักทรัพย์ไทย ฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส ได้ประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย (Market EPS) ในปี 2561 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบ ปี 2561 เฉลี่ยที่ระดับ 60 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐอเมริกาคือ 33 บาทต่อดอลลาร์ จะอยู่ที่ 113.5 บาทต่อหุ้น เติบโตจากปี 2560 ร้อยละ 14.5 ทั้งนี้การเติบโตของกำไรที่เกิดจากการดำเนินงานปกติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2561 พบว่าเกิดจาก 3 อุตสาหกรรมหลักคือ

- **กลุ่มค้าปลีก**

คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตร้อยละ 16 จากปี 2560 โดยที่ บมจ.บีวี่ คอมมูนิตี้ (BEAUTY) และ บมจ.คอมเซเวน (COM7) มีการเติบโตอย่างโดดเด่นตามภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง

- **กลุ่มธนาคารพาณิชย์**

คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตร้อยละ 13 จากปี 2560 คาดว่าอัตราการขยายตัวของสินเชื่อ (Loan Growth) ปี 2561 จะอยู่ที่ร้อยละ 6.41 และส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย (Net Interest Margin : NIM) อยู่ที่ร้อยละ 3.11 ส่วนรายการตั้งสำรองหนี้สูญ คาดว่าจะลดลงจากปีที่ผ่านมา

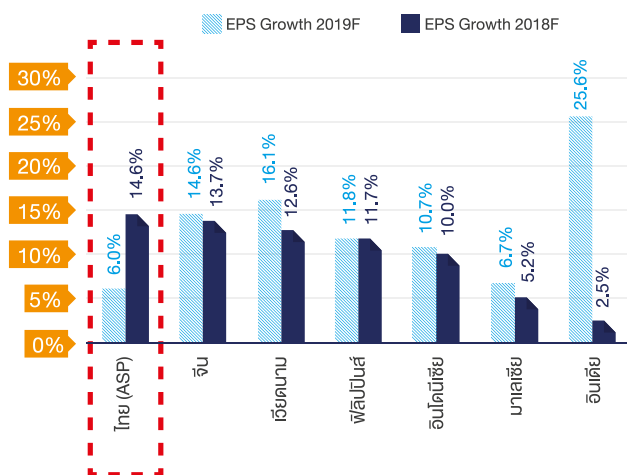
- **กลุ่มปิโตรเคมีและโรงกลั่น**

คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโตร้อยละ 13 จากปี 2560 โดยในส่วนของธุรกิจปิโตรเคมี ให้น้ำหนักไปที่การเติบโตของปริมาณขายเป็นหลัก ขณะที่ทิศทางราคา และ spread ผลิตรถยนต์ปิโตรเคมีจะยังทรงตัวได้ในระดับสูงจากปีที่ผ่านมา ส่วนธุรกิจโรงกลั่นนั้น แนวโน้มค่าการกลั่นในปี 2561 จะยัง

ทรงตัวได้ในระดับสูงจากปีที่ผ่านมาเช่นกัน ตามความต้องการใช้ที่ขยายตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก

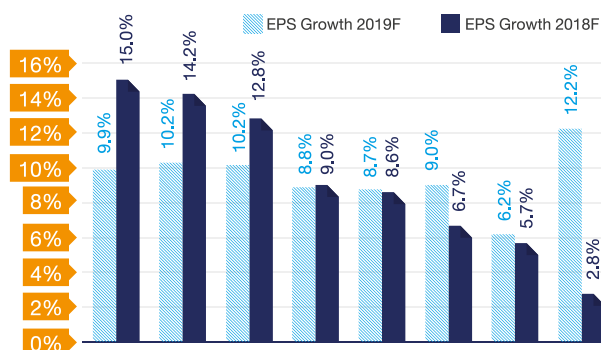
หากเปรียบเทียบกับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศในภูมิภาคเอเชีย พบว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยมีการเติบโตที่น้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาค ส่วนหนึ่งน่าจะเกิดจากอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของไทย หรือ GDP Growth ในปี 2560 ที่แม้ฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส ได้ประมาณการ GDP Growth ปี 2560 ไว้ที่ร้อยละ 3.50 เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่ประมาณการไว้ที่ร้อยละ 3.20 แต่ก็ยังเป็นการเติบโตในระดับที่ต่ำสุดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค (อ้างอิงจากรายงานประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ฉบับเดือนตุลาคม 2559) ทั้งนี้ ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยยังคงมาจากการลงทุนภาครัฐเป็นหลัก โดยเฉพาะโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ และแผนการให้สิทธิพิเศษด้านภาษีเพื่อดึงดูดให้ภาคเอกชนเข้ามาลงทุน โดยในปี 2560 คาดว่าจะเกิดการลงทุนระหว่างรัฐ และเอกชนรวมกันราว 1.2 แสนล้านบาท และจะทยอยเพิ่มขึ้นในปีถัดๆ ไป ขณะที่การบริโภคภาคครัวเรือนน่าจะทรงตัว โดยคาดว่า รัฐยังไม่มีมาตรการกระตุ้นใหม่ นอกเหนือจากที่ได้ทำไปในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา นอกจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำอีกร้อยละ 3.30 เป็น 305 - 310 บาท จากเดิม 300 บาท ใน 69 จังหวัดทั่วประเทศไทย มีผลบังคับใช้เดือนมกราคม 2560 พร้อมทั้งปรับโครงสร้างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และเพิ่มวงเงินหักค่าใช้จ่ายและค่าลดหย่อน ซึ่งมีผลทำให้ภาระค่าใช้จ่ายภาษีจ่ายลดลงในปี 2560 (ยื่นแบบภาษีปี 2561) โดยรวมจึงทำให้เศรษฐกิจไทยเติบโตในลักษณะที่ค่อยเป็นค่อยไป

EPS Growth ของตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

EPS Growth ของตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว

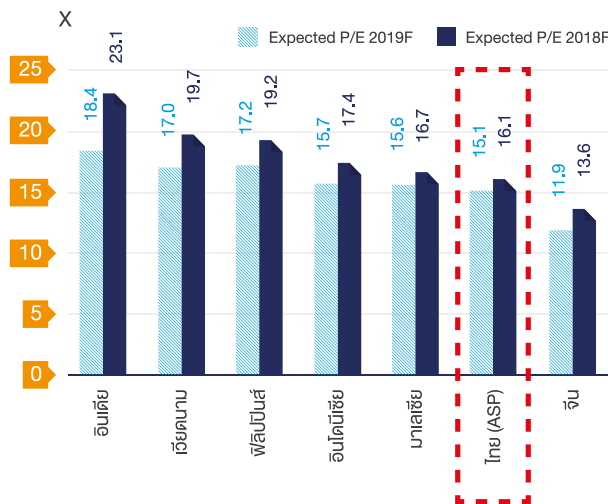


ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

ทั้งนี้ หากใช้กำไรตลาดหลักทรัพย์ไทยต่อหุ้น (Market EPS) ของปี 2561 พบว่าดัชนีหุ้นไทย ณ วันที่ 30 มกราคม 2560 ที่ 1,826.61 จุด มีค่าพีอีที่คาดการณ์ (Expected P/E) อยู่ที่ 16.1 เท่า โดยเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย ถือว่าใกล้เคียงกับ

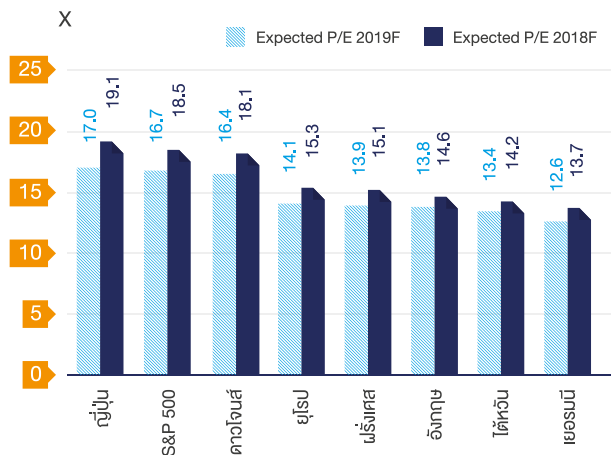
ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศในภูมิภาค โดยเบื้องต้นคาดว่า ตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2561 มีดัชนีเป้าหมายอยู่ที่บริเวณ 1,815 - 1,872 จุด (อ้างอิงอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER) ที่ 16.0 - 16.5 เท่า)

Expected P/E ของตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

Expected P/E ของตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ประมาณการ SET Index ที่ค่า PER ต่างๆ

PER (เท่า)	มี.ค. 61E	มิ.ย. 61E	ก.ย. 61E	ธ.ค. 61E
15.0x	1,539	1,593	1,647	1,701
15.5x	1,590	1,646	1,702	1,758
16.0x	1,642	1,699	1,757	1,815
16.5x	1,693	1,752	1,812	1,872
17.0x	1,744	1,805	1,867	1,928
17.5x	1,795	1,858	1,922	1,985
18.0x	1,847	1,911	1,976	2,042

ที่มา : ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ภาวะการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

ในปี 2560 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงแข่งขันกันอย่างรุนแรงเช่นเดิม โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่ม กลุ่มแรกคือ ผู้ประกอบการรายเดิมที่ใช้กลยุทธ์ต้นทุนต่ำผ่านการลดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (คอมมิชชั่น) และการออกโปรโมชั่นส่งเสริมการตลาดเป็นหลัก ขณะที่ผู้ประกอบการรายใหม่ที่เข้ามา จะเน้นไปที่กลุ่มลูกค้าที่ซื้อขายผ่านระบบออนไลน์เป็นหลัก โดยปี 2560 นี้ มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามา คือ บริษัทหลักทรัพย์ จีเอ็มโอ-แซดคอม (ประเทศไทย) จำกัด (Z) เปิดให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบบริการตนเองผ่านระบบออนไลน์ เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2560 และ

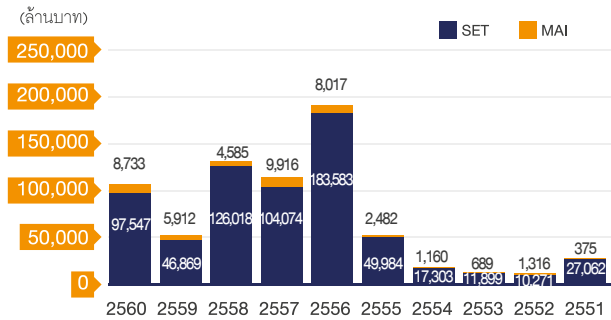
เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 10 โดยได้รับใบอนุญาตการเป็นสมาชิกจาก บล.เมอร์ริล ลินช์ (ประเทศไทย) จำกัด (ML) ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ จีเอ็มโอ-แซดคอม (ประเทศไทย) จำกัด เป็นบริษัทในเครือธุรกิจ จีเอ็มโอ อินเทอร์เน็ต กรุ๊ป ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โตเกียว ประเทศญี่ปุ่น จึงมีความชำนาญในด้านการสร้างแพลตฟอร์มการซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ ทั้งยังมุ่งเน้นไปที่นักลงทุนที่ต้องการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบออนไลน์ จึงทำให้สามารถกำหนดอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้ในระดับต่ำ ส่วนกลุ่มที่ 2 คือ ผู้ประกอบการที่ไม่เน้นการลดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่จะเน้นที่การเพิ่มเครื่องมือเพื่อให้บริการลูกค้ามากขึ้น รวมทั้งการนำเสนอข้อมูลบทวิเคราะห์ผ่านทางสื่อสังคมออนไลน์ (Social Media) มากขึ้น เช่น Facebook, YouTube และ Line การแข่งขันที่รุนแรงดังกล่าว ส่งผลให้ผู้ประกอบการหลายรายมีส่วนแบ่งทางการตลาดลดลง เช่นเดียวกับอัตราค่านายหน้าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 0.1115 ลดลงจากปี 2559 ที่ร้อยละ 0.1177 ขณะที่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ในปี 2560 ลดลงมาอยู่ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.6 จาก 4.7 หมื่นล้านบาท ในปี 2559

สำหรับแนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2561 คาดว่า ผู้ประกอบการหลายรายจะมีเป้าหมายรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดเอาไว้ให้ได้มากที่สุด ควบคู่ไปกับการปรับตัวเพื่อเตรียมรับมือช่วงรอยต่อระหว่าง “ยุคดิจิทัล 2.0” ที่เน้นในเรื่อง Social Media สู่ “ยุคดิจิทัล 3.0” ที่เป็นยุคของ Big Data Analytic และ Cloud Computing รวมทั้งการพัฒนาแพลตฟอร์มและบริการใหม่ๆ เพื่อตอบสนองต่อลูกค้าที่ต้องการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบออนไลน์ด้วยตนเองมากขึ้น เช่น ระบบออโต้เทรด (Auto Trade) ซึ่งสามารถตั้งเงื่อนไขในการส่งคำสั่งซื้อขายแบบอัตโนมัติ เพื่อรับมือกับ “ยุคดิจิทัล 4.0” ที่เป็นยุคของ Machine 2 Machine หรือที่เรียกว่า ยุคเทคโนโลยีมันสมอง สามารถประมวลผลและตัดสินใจได้เองแทนมนุษย์ ซึ่งสามารถใช้ได้กับระบบการซื้อขายหุ้นอัตโนมัติด้วยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ หรือ AI (Artificial Intelligence : AI) ซึ่งจะจำลองพฤติกรรมของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์และปรับตัวตามสถานการณ์ต่างๆ ที่เกิดขึ้น ควบคู่ไปกับการให้บริการแบบครบวงจร อาทิ บริการลงทุนในกองทุนประเทศเกิดใหม่ที่มีศักยภาพ นอกเหนือไปจากการปรับพอร์ตการลงทุนไปยังต่างประเทศมากขึ้น ขณะที่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ในปี 2561 คาดว่าน่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียง หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2560 ที่บริเวณ 40,000 ถึง 50,000 ล้านบาทต่อวัน เพราะถือว่าเป็นระดับที่ค่อนข้างเสถียรในระยะ 5 ปีที่ผ่านมา

ภาพรวมธุรกิจวาณิชธนกิจในปี 2560 และแนวโน้มปี 2561

ในปี 2560 มีบริษัท/หลักทรัพย์ที่เข้าจดทะเบียนใหม่ จำนวน 46 หลักทรัพย์ แบ่งเป็น เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จำนวน 22 บริษัท กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน 1 แห่ง ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ 6 แห่ง และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) 17 บริษัท มูลค่าระดมทุนรวม 106,279.61 ล้านบาท ส่งผลให้ภาพรวมธุรกิจวาณิชธนกิจในปี 2560 พื้นตัวจากปี 2559 ทั้งในแง่ของจำนวนหลักทรัพย์ เข้าจดทะเบียนใหม่ที่มีเพียง 29 หลักทรัพย์ และมูลค่าระดมทุนรวมเพียง 52,781.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 101.36 ปัจจัยหนุนส่วนหนึ่งน่าจะมาจากภาวะตลาดหุ้นไทยที่ปรับขึ้นได้อย่างร้อนแรงในช่วง 4 เดือนสุดท้ายของปี และมูลค่าการซื้อขายต่อวันที่หนาแน่นขึ้นอย่างมีนัย เมื่อเทียบกับ 8 เดือนแรกของปี 2560

มูลค่าการระดมทุน IPO ของตลาดหลักทรัพย์ไทย



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทมหาชนที่คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2561

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ตลาด	จำนวนหุ้นที่ IPO (ล้านบาท)
บริษัท ชิค รีพับบลิค จำกัด (มหาชน)	CHIC	SET	360
บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)	CMAN	SET	280
บริษัท เจ้าพระยามหานคร จำกัด (มหาชน)	CMC	SET	250
บริษัท เอเชีย ไปโอแมส จำกัด (มหาชน)	ABM	MAI	75
บริษัท ขิโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CHAYO	MAI	140
บริษัท ดิทีโต้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DITTO	MAI	80
บริษัท ดีโอดี ไปโอเทค จำกัด (มหาชน)	DOD	MAI	110
บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	NCAP	MAI	455

ข้อมูล ณ 24 ม.ค. 2561

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

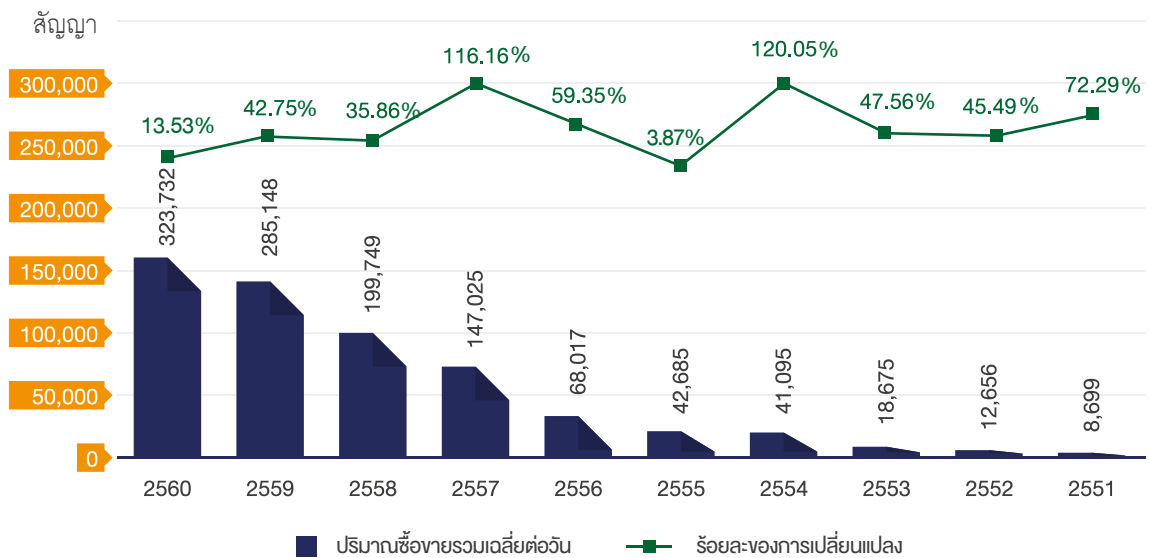
ภาวะการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2560 และแนวโน้มปี 2561

ในปี 2560 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ได้มีการเพิ่มสินค้าใหม่เข้ามา คือ สัญญา Gold-D (Gold-D Futures) ซึ่งเป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 99.99% โดยราคาเสนอซื้อขาย (quote) เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (USD) และกำหนดให้มีการชำระราคาด้วยการรับมอบ/ส่งมอบทองคำจริง (Physical Delivery) เมื่อครบอายุสัญญาเปิดให้ทำการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 4 กันยายน 2560

ธุรกิจการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2560 มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปี 2559 กล่าวคือ ในปี 2560 ปริมาณการซื้อขายมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 78,990,574 สัญญา คิดเป็นค่าเฉลี่ย 323,732 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.53 จากจำนวน 285,148 สัญญาต่อวันในปี 2559 ทั้งนี้

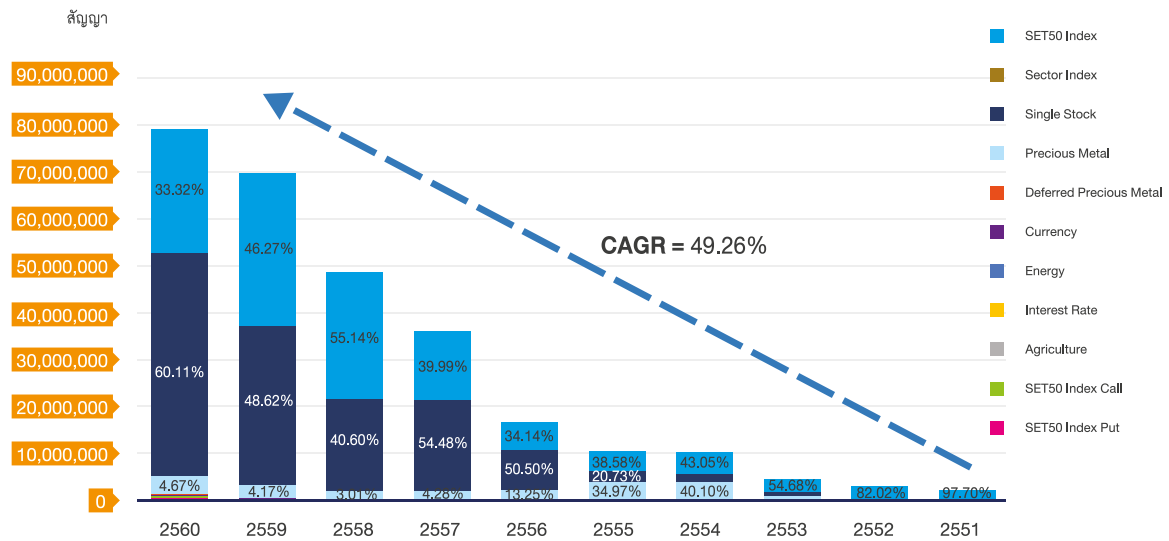
หากพิจารณาตามประเภทของสินค้าในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าพบว่า Single Stock Futures ยังคงมีปริมาณการซื้อขายสูงสุดเฉลี่ย 194,593 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 60.11 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์ รองลงมาเป็น SET50 Index Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 107,873 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 33.32 ของปริมาณการซื้อขายรวม, Gold Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 15,130 สัญญาต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 4.67 ของปริมาณการซื้อขายรวม USD Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 1,422 สัญญาต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 0.44 ของปริมาณการซื้อขายรวม, Gold-D Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 722 สัญญาต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 0.22 ของปริมาณการซื้อขายรวม และ Rubber Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 43 สัญญาต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 0.01 ของปริมาณการซื้อขายรวม

ธุรกรรมการซื้อขาย TFEX ในปี 2551 - 2560



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

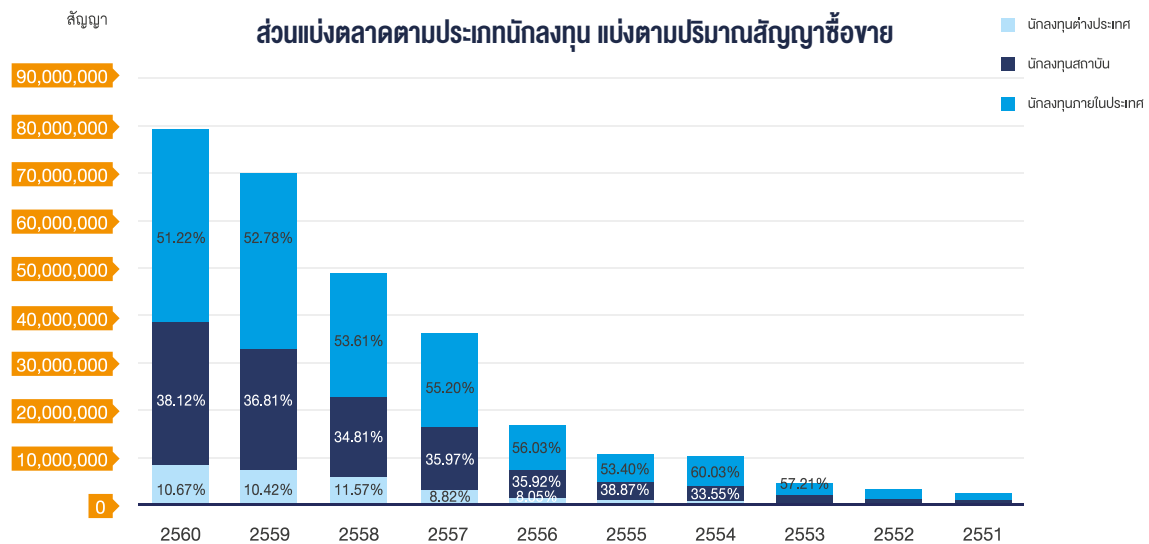
การเติบโตของธุรกิจอนุพันธ์และสินค้าแต่ละประเภทในปี 2551 - 2560



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

ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ยังคงทำสถิติซื้อขายสูงสุดนับตั้งแต่เปิดทำการ เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2549 โดย ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2560 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มีสถานะคงค้างรวมทั้งสิ้น 2,813,036 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 46.52 จากจำนวน 1,919,913 สัญญาในปีก่อนหน้า โดยหาก

พิจารณาประเภทของนักลงทุนที่ซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พบว่าส่วนใหญ่มาจากผู้ลงทุนรายบุคคลในประเทศที่มีสัดส่วนการซื้อขายสูงถึงร้อยละ 51.22 รองลงมาคือ ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ ร้อยละ 38.12 และนักลงทุนต่างประเทศ ร้อยละ 10.67



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

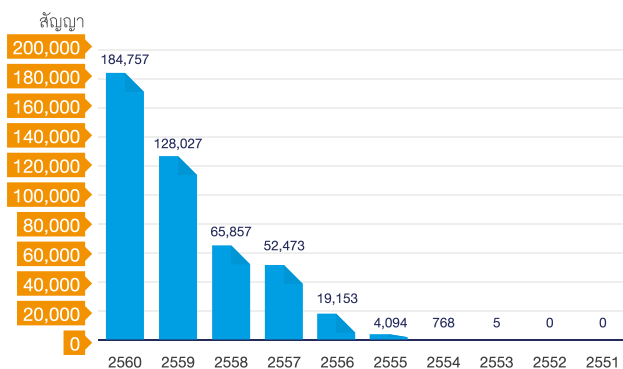
ทั้งนี้ ปริมาณการซื้อขายของ Single Stock Futures ในปี 2560 ยังคงได้รับความนิยมสูงสุดต่อเนื่องจากปี 2559 ส่วนหนึ่งน่าจะยังเป็นผลมาจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่แกว่งตัวออกข้างในช่วง 8 เดือนแรกของปี ทำให้นักลงทุนหันไปหาทางเลือกอื่นๆ โดยเฉพาะใน Single Stock Futures มากขึ้น เพื่อเก็งกำไร และใช้เพื่อบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ยิ่งไปกว่านั้น เมื่อตลาดมีการเคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้นอย่างชัดเจนในช่วง 4 เดือนสุดท้ายของปี 2560 ราคาหุ้นเองก็มีการปรับตัวขึ้น

เช่นกัน จึงทำให้ความนิยมใน Single Stock Futures ยังคงเพิ่มสูงขึ้น

ทางด้านปริมาณการซื้อขายของ SET50 Index Futures ในปี 2560 เฉลี่ยอยู่ที่ 107,873 สัญญาต่อวัน ลดลงร้อยละ 18.24 จากปี 2559 ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 131,938 สัญญาต่อวัน ส่วนหนึ่งน่าจะยังเป็นผลมาจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่แกว่งตัวออกข้าง ในช่วง 8 เดือนแรกของปี ทำให้นักลงทุนหันไปหาทางเลือกอื่นๆ ดังกล่าวข้างต้น ขณะที่การทำธุรกรรม Single

Stock Futures Block Trade ได้รับความนิยมที่เพิ่มมากขึ้นในแต่ละปี นับตั้งแต่ปี 2556 - 2560 เป็นต้นมา โดยมีการเติบโตของยอดการทำธุรกรรมเพิ่มขึ้นมาจากระดับ 18,000 สัญญาต่อวัน ในปี 2556 มาอยู่ที่ระดับ 180,000 สัญญาต่อวัน ในปี 2560 โดยการเติบโตอย่างมากระมัดระวังมาจากหลายปัจจัย อันได้แก่สภาวะตลาดที่มีแนวโน้มเป็นขาขึ้น นักลงทุนมีความเข้าใจในผลิตภัณฑ์มากขึ้น การเข้าถึงบริการ Block Trade ของนักลงทุนมากขึ้น ซึ่งทำให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการนั้น มีการขยายอุปทานเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นนี้ด้วย

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ของ Block Trade ปี 2551-2560



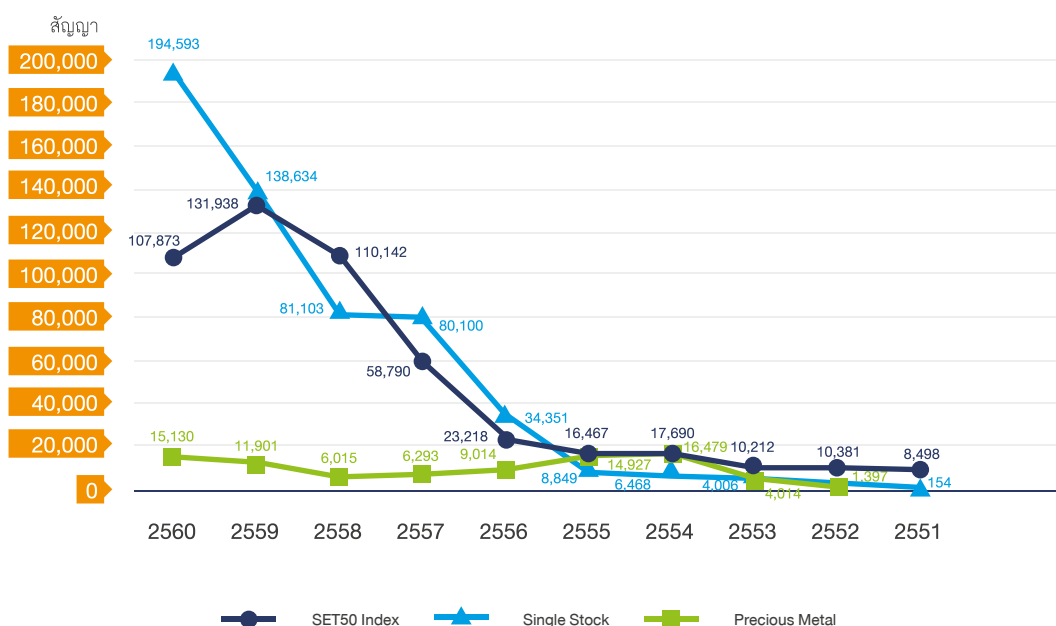
ที่มา : SETSMART และรวบรวมโดย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ส่วนการซื้อขายใน Gold Futures ยังมีทิศทางเติบโตต่อเนื่องจากปี 2559 โดยปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2560 อยู่ที่ 15,130 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.13 จากปี 2559 ที่ 11,901 สัญญา ตามทิศทางของราคาทองคำโลกที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) ในหลายภูมิภาค และความไม่มั่นใจเกี่ยวกับเสถียรภาพและมาตรการการผลักดันแผนปฏิรูปภาษีของรัฐบาลประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ณ เวลานั้น ยังเป็นปัจจัยทำให้ทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) มีการปรับตัวขึ้น

ขณะที่ผลิตภัณฑ์อื่นๆ คือ USD Futures มีปริมาณการซื้อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยปี 2560 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ 1,422 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 69.69 เมื่อเทียบกับปี 2559 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ 838 สัญญา และเช่นเดียวกับการซื้อขาย Rubber Futures ปี 2560 ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 43 สัญญา จากที่ไม่ได้รับความนิยมในปี 2559



ปริมาณการซื้อขายของผลิตภัณฑ์หลักในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2551 - 2560



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

สำหรับแนวโน้มตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2561 คาดว่ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2560 เนื่องจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ปรับขึ้นสูงมาก ทำให้การเคลื่อนไหวของดัชนีมีแนวโน้มผันผวนรุนแรง หนุนให้เกิดโอกาสในการแสวงหาการทำกำไรทั้งขาขึ้นและขาลงจากตราสารอนุพันธ์ประเภท SET50 Index Futures และ Single Stock Futures รวมทั้งผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ มีแนวโน้มที่จะได้รับความนิยมมากขึ้น อาทิ Gold-D Futures และ Rubber Futures ช่วยเพิ่มทางเลือกให้กับนักลงทุนในการบริหารพอร์ตอย่างมีประสิทธิภาพ

ส่วนแนวโน้มตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของธุรกรรม Block Trade ในปี 2561 นั้น คาดว่ายังคงมีแนวโน้มทรงตัว หรืออาจจะมีการปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2560 เพียงเล็กน้อย เนื่องจากการจัดหาอุปทานเพื่อบริการธุรกรรมนี้มีข้อจำกัดทั้งทางด้าน Financing และข้อจำกัดด้านการบริหารความเสี่ยงของบริษัทหลักทรัพย์เอง ด้วยเหตุนี้ จึงคาดการณ์ว่า ขนาดของการทำธุรกรรมน่าจะไม่ได้มีการเติบโตที่ก้าวกระโดดเหมือนในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา แต่จะยังรักษาระดับการซื้อขายต่อวันในระดับเดิมได้ราว 150,000 - 200,000 สัญญาต่อวัน

ภาวะการซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ปี 2560 และแนวโน้มปี 2561

นับตั้งแต่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลิตภัณฑ์ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือ Derivative Warrants (DW) ตัวแรกออกมาให้ซื้อขายเมื่อเดือนกรกฎาคม ปี 2552 นั้น การซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นตามลำดับ โดยในปี 2560 นี้พบว่า การซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้รับความนิยมสูงสุด สะท้อนจากปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออก และมูลค่าซื้อขายรวม โดยมีจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์คงค้างสิ้นปีทั้งสิ้น จำนวน 1,355 รุ่น เทียบกับจำนวน 1,163 รุ่น เมื่อสิ้นปี 2559 แต่มีมูลค่าการซื้อขายลดลงเล็กน้อย โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวม 573,349.47 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12.17 จากปี 2560 ที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมที่ 652,844.84 ล้านบาท เนื่องจากช่วงกลางปี 2560 นั้น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ จึงทำให้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวม และปริมาณการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นั้นลดลงไปด้วย อย่างไรก็ตาม หลังจากช่วงตลาดมีทิศทางเคลื่อนไหวชัดเจนขึ้น ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปริมาณการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จึงปรับเพิ่มขึ้นตามลำดับ

ในปี 2561 คาดว่า ภาพรวมของการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ น่าจะมีแนวโน้มทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2560 เนื่องจากจำนวนหลักทรัพย์อ้างอิงที่สำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้ยังคงเป็นพื้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SET100 ซึ่งมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Cap.) สูงกว่า 10,000 ล้านบาท เหมือนปี 2560 และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ส่วนใหญ่ ได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ครอบคลุมหุ้นทุกตัวที่อนุญาตแล้ว จึงทำให้จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออกเสนอขาย น่าจะมีจำนวนไม่ต่างจากปี 2560 มากนัก