

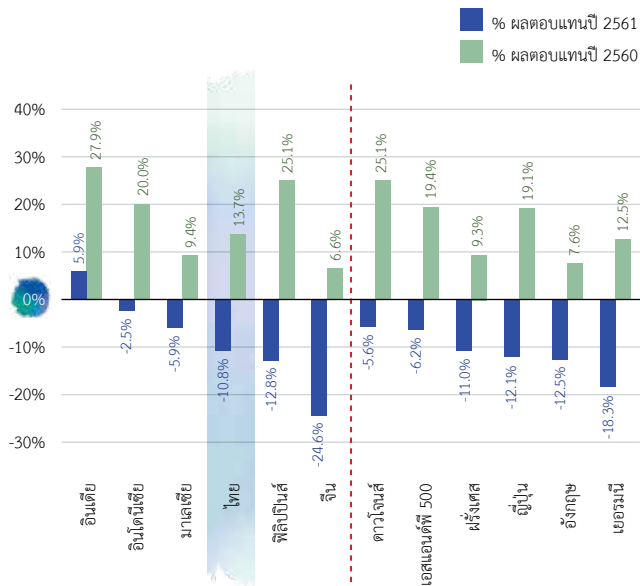
ภาวะการแข่งขัน

ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ไทย ปี 2561

ปี 2561 ตลาดหลักทรัพย์ไทยให้ผลตอบแทนที่ลดลงจากสิ้นปี 2560 ร้อยละ 10.82 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคเอเชีย รวมทั้งสหรัฐอเมริกา และยุโรป

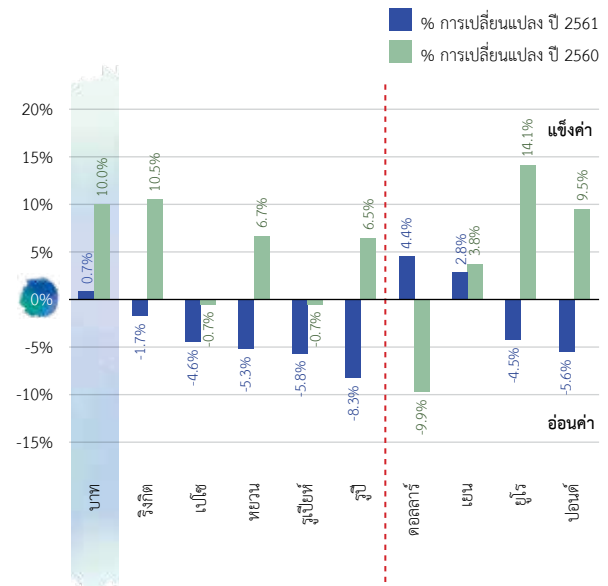
ทั้งนี้ หากพิจารณาการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยตลอดปี 2561 นับว่าเป็นปีที่มีความผันผวนและท้าทายเป็นอย่างมาก โดยในช่วง 2 เดือนแรกของปี ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยบวกเข้ามาผลักดัน ทั้งการปรับขึ้นต่อเนื่องของราคาน้ำมันดิบโลก และแนวโน้มเศรษฐกิจที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ส่งผลให้ดัชนีปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่นับตั้งแต่ตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการซื้อขายที่ 1,852.51 จุด เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2561 แต่เมื่อเข้าสู่ปลายไตรมาสที่ 1 ต่อเนื่องไตรมาสที่ 2 ตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับลดลงกว่า 235 จุด จากปัจจัยต่างประเทศ โดยเฉพาะการดำเนินนโยบาย America First ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ แห่งสหรัฐอเมริกา ที่นำไปสู่การเกิดสงครามการค้า (Trade War) อีกทั้งปัจจัยในประเทศจากการประกาศยกเว้นค่าธรรมเนียมทำธุรกรรมผ่านช่องทางออนไลน์ของธนาคารพาณิชย์ไทย กดดันราคาหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปรับลดลงแรง กระทั่งเข้าสู่ไตรมาสที่ 3 บรรยากาศการลงทุนดีขึ้น จากพัฒนาการด้านการเมืองในประเทศ อย่างไรก็ตาม ไตรมาสสุดท้ายของปี ตลาดหลักทรัพย์ไทยเข้าสู่ภาวะปรับฐานอีกครั้ง จากความรุนแรงของสงครามการค้า กดดันแนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง ประกอบกับราคาน้ำมันที่ปรับลดลงแรง และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น ส่งผลให้กระแสเงินไหลจากสินทรัพย์เสี่ยงไปยังสินทรัพย์ปลอดภัย ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยในวันทำการสุดท้ายวันที่ 28 ธันวาคม 2561 ปิดที่ 1,563.88 จุด

ผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก ปี 2560 และ 2561



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

อัตราการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินโลก ปี 2560 และ 2561



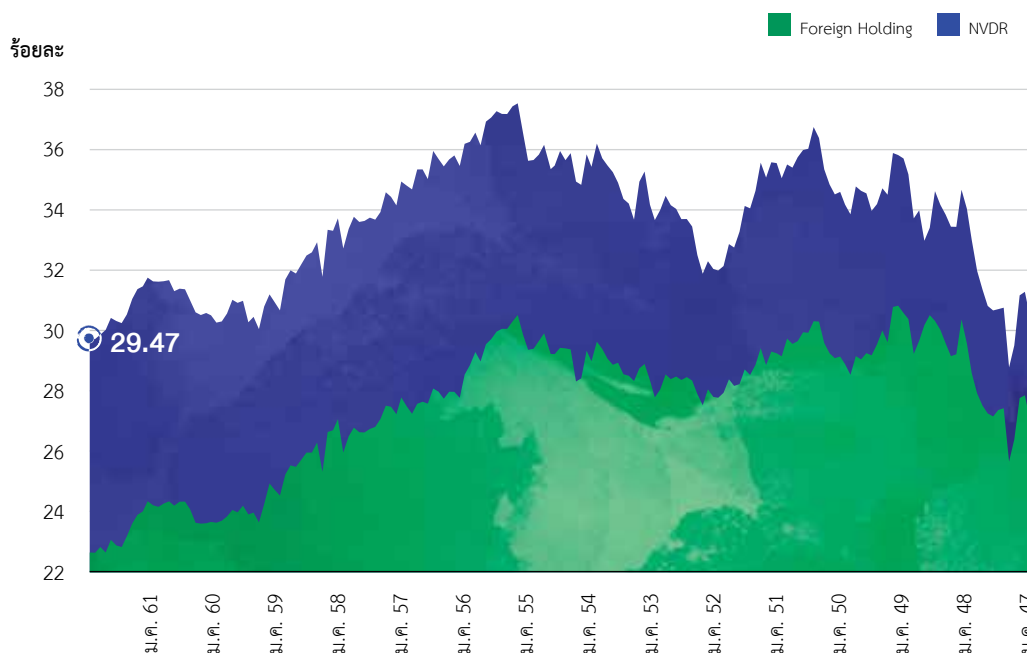
ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2562

แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ไทยปี 2562 คาดมีทิศทางที่ดีขึ้น หลังตอบรับสงครามการค้าในระดับหนึ่งแล้ว โดยสหรัฐอเมริกาและจีน ต่างมีท่าทีที่ประนีประนอมกันมากขึ้น บ่งบอกว่าสงครามการค้าโลกได้ผ่านจุดสูงสุด และจะค่อย ๆ ลดลง อย่างไรก็ตาม ผลจากสงครามการค้าที่เกิดขึ้นมาตั้งแต่ปี 2561 ได้กดดันต่อแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจในปี 2562 ให้ลดลง โดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (“บล.เอเชีย พลัส”) คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2562 จะขยายตัวร้อยละ 3.5 ชะลอจากร้อยละ 4 ในปี 2561 โดยเชื่อว่าปัจจัยขับเคลื่อน จะพึ่งการส่งออกได้น้อยลงนับจากนี้ น่าจะเน้นไปทางการลงทุน และการบริโภคภาคครัวเรือนมากขึ้น จึงคาดว่าหุ้นในกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจในประเทศ น่าจะได้ประโยชน์มากกว่าหุ้นที่อิงกับเศรษฐกิจโลก

ขณะที่กระแสเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติมีโอกาสไหลกลับในช่วงไตรมาส 1 ถึง ไตรมาส 2 ของปี 2562 หลังเงินเฟ้อสหรัฐชะลอตัว ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐลดลง และกลับลงมาใกล้เคียงกับผลตอบแทนพันธบัตรของไทย ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งบอกถึงการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุนจากสินทรัพย์เสี่ยงไปยังตราสารหนี้ลดลง ที่สำคัญนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยในปี 2561 เป็นมูลค่าสูงสุดนับตั้งแต่ธันวาคมกลางสหรัฐอเมริกายุติมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (Quantitative Easing : QE) และถอนเงินออกจากระบบตั้งแต่ปี 2557 จนทำให้การถือครองหุ้นไทยลดลงอย่างมาก และต่ำสุดนับจากปี 2547 จนทำให้ตลาดหุ้นไทยมีค่า P/E ต่ำ แต่อยู่ในระดับใกล้เคียงกับประเทศเพื่อนบ้าน แต่ประเทศไทยยังมีจุดแข็งด้านเงินทุนสำรองระหว่างประเทศที่สูง รองรับการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศได้นานกว่า 11 เดือน และยังคงครอบคลุมหนี้สินต่างประเทศได้ดีกว่าหลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย นอกจากนี้ ปัจจัยเชิงบวกจากการเมืองไทยที่เข้าสู่การเลือกตั้ง น่าจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนต่างชาติมากขึ้นอีกประการหนึ่ง

อัตราส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ



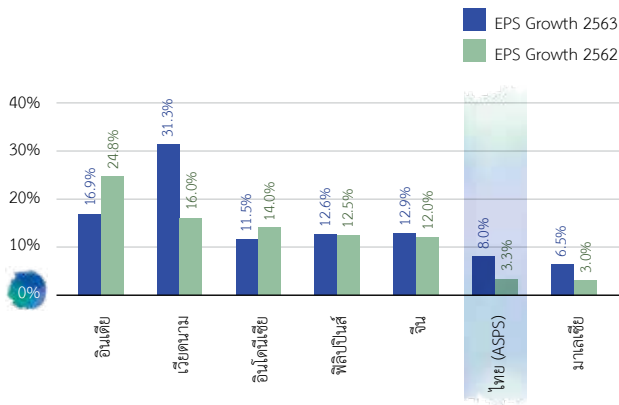
ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ขณะที่ปัจจัยทางด้านพื้นฐานของตลาดหลักทรัพย์ไทย ฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส ได้ประเมินกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย (Market EPS) ในปี 2562 ว่ายังเติบโตได้ แต่ในอัตราที่ชะลอลง เนื่องจากการปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันปี 2562 ลง 5 เหรียญสหรัฐ จาก 70 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 65 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล (เทียบกับค่าเฉลี่ย 70.9 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ในปี 2561) ส่งผลให้มีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มพลังงานลง นอกจากนี้ ยังมีการปรับลดกำไรสุทธิของกลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มวัสดุก่อสร้าง และกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ ลงเช่นกัน

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิตลาดหลักทรัพย์ไทย ปี 2562 อยู่ที่ 1.11 ล้านล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิตลาดหลักทรัพย์ไทยต่อหุ้น ที่ 112.2 บาท เติบโตร้อยละ 3.3 ทั้งนี้ กลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเติบโตได้ดีกว่าตลาด ส่วนใหญ่เกิดจากฐานกำไรปี 2561 ที่ต่ำกว่าปกติคือ กลุ่มสื่อ-บันเทิง เติบโตร้อยละ 46 กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เติบโตร้อยละ 26 กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ เติบโตร้อยละ 15 กลุ่มค้าปลีกเติบโตร้อยละ 10 กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เติบโตร้อยละ 5 กลุ่มปิโตรเคมี เติบโตร้อยละ 4 ในทางตรงกันข้าม กลุ่มพลังงานคาดว่าจะหดตัวร้อยละ 6

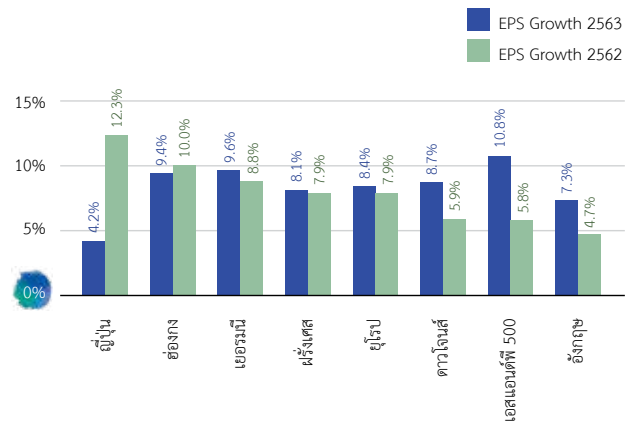
หากเปรียบเทียบอัตราการเติบโตระหว่างตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศในภูมิภาคเอเชีย พบว่า ตลาดหลักทรัพย์ไทยมีการเติบโตที่น้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาค แต่ดัชนีที่ลดลงมาจนมี Expected PER ปี 2562 ที่เพียง 14.0 เท่า ซึ่งเป็นระดับที่ไม่สูงนักเมื่อเทียบกับภูมิภาค และหากพิจารณาด้านเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยที่แข็งแกร่ง ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ไทยยังมีความน่าสนใจไม่แพ้ตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ ในภูมิภาค

EPS Growth ของตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนา



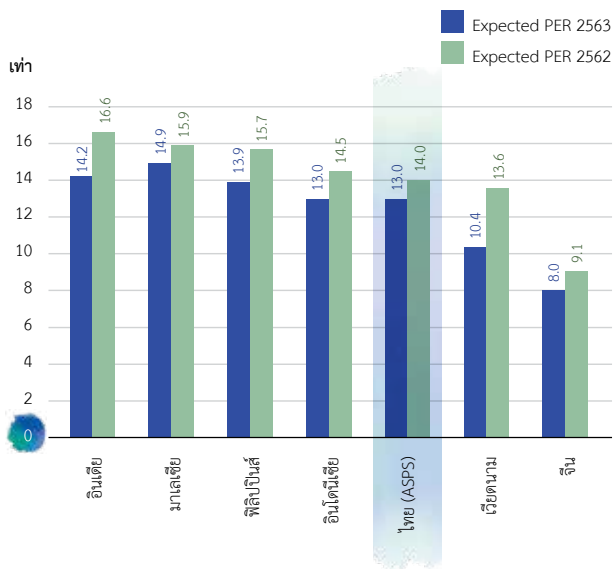
ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

EPS Growth ของตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว



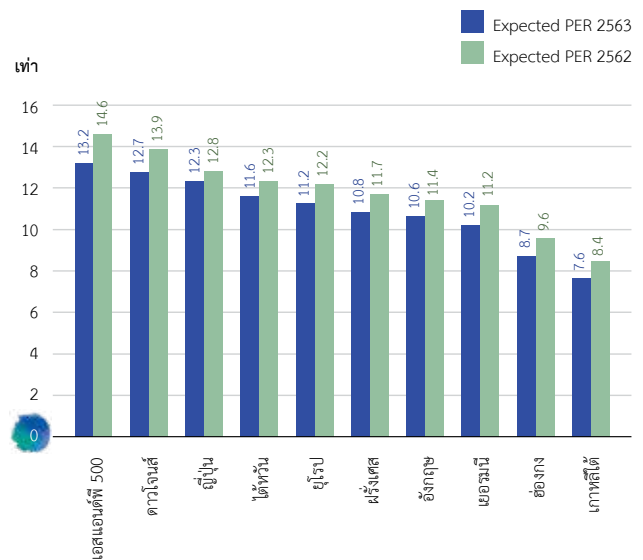
ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

Expected P/E ของตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

Expected P/E ของตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

โดยเบื้องต้นคาดว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2562 มีดัชนีเป้าหมายอยู่ที่ 1,795 จุด (อ้างอิงอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER) ที่ 16 เท่า) ภายใต้ความคาดหวังว่าจะเริ่มเห็นการไหลกลับเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทยอีกครั้งในช่วงไตรมาส 1 ถึง ไตรมาส 2 ของปี 2562

ประมาณการ SET Index ที่ค่า PER ต่าง ๆ

PER (เท่า)	ปี.ค. 62E	ปี.ย. 62E	ก.ย. 62E	ธ.ค. 62E
14.0x	1,533	1,545	1,558	1,571
14.5x	1,587	1,600	1,614	1,627
15.0x	1,642	1,656	1,669	1,683
15.5x	1,697	1,711	1,725	1,739
16.0x	1,752	1,766	1,780	1,795
16.5x	1,806	1,821	1,836	1,851
17.0x	1,861	1,876	1,892	1,907

ที่มา : ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

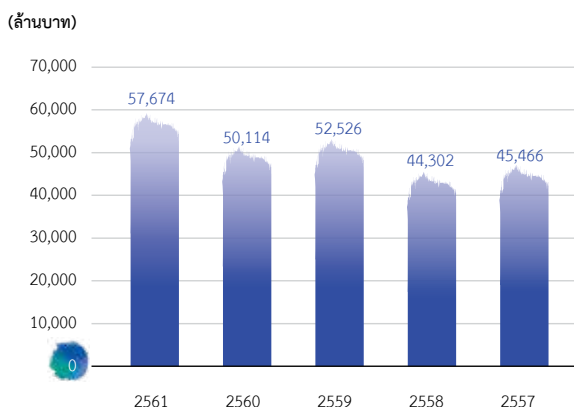
ภาวะการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

ในปี 2561 แม้จะไม่มีผู้ประกอบการรายใหม่เข้ามาในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่การแข่งขันในส่วนของการลดค่าธรรมเนียม ยังคงรุนแรงเช่นเดิม รายได้จากค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ประกอบการบางแห่งลดลงอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากอัตราค่านายหน้าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในปี 2561 อยู่ที่ร้อยละ 0.0961 ลดลงจากปี 2560 ที่ร้อยละ 0.1115 ขณะที่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ในปี 2561 เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ 5 หมื่นล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 จาก 4.5 หมื่นล้านบาท ในปี 2560 ทั้งนี้ ผู้ประกอบการแต่ละรายต่างก็แข่งขันกันด้วยการให้บริการที่หลากหลาย และครบวงจรมากขึ้น ไม่เพียงแต่ช่องทางสื่อสังคมออนไลน์ (Social Media) ที่นักลงทุนที่ต้องการข้อมูลลึก และรวดเร็วขึ้นเท่านั้น ผู้ประกอบการหลายรายยังมีการลงทุนเพิ่มในส่วนและเทคโนโลยี และแอปพลิเคชันให้ตอบโจทย์นักลงทุนมากขึ้น ขณะที่ผู้ประกอบการที่มีฐานรายได้ที่มีขนาดเล็ก มีกำไรจากการดำเนินงานไม่มาก ไม่มีการลงทุนเพิ่ม หรือไม่สามารถปรับตัวไปตามสภาพการดำเนินธุรกิจที่เปลี่ยนไป ก็มีแนวโน้มที่จะจำหน่ายสาขาหรือฐานลูกค้ารายย่อยออกไป โดยเมื่อช่วงกลางเดือนพฤศจิกายน บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) (AEC) ได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตัวแทนนายหน้า

ซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ให้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (UOBKHS) และบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CGS) เพื่อปรับรูปแบบธุรกิจเป็นบริษัท โฮลดิ้ง พร้อมทั้งกระจายสัดส่วนรายได้จากเดิมที่พึ่งพาธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ไปสู่ธุรกิจที่ไม่ใช่นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Non-Brokered) มากขึ้น

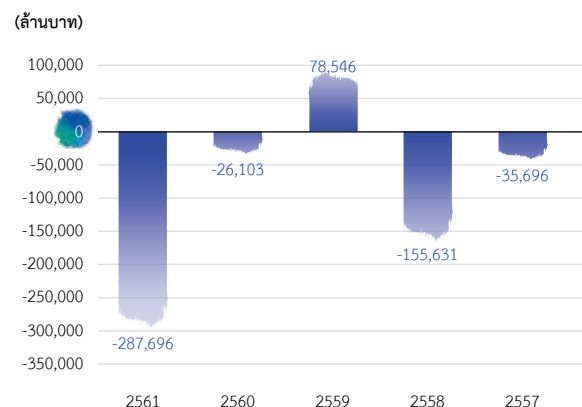
สำหรับแนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2562 นอกจากการแข่งขันในด้านของค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีแนวโน้มจะเข้าสู่ยุคของการเปิดเสรีแล้ว ผู้ประกอบการจะนำเอาเทคโนโลยีการลงทุนสมัยใหม่เข้ามาใช้อย่างแพร่หลายมากขึ้น อาทิ Algorithmic Trading ที่ใช้หุ่นยนต์ในการตัดสินใจซื้อขายแทนนักลงทุน นอกจากนี้ ยังน่าจะได้เห็นการปรับรูปแบบธุรกิจมากขึ้น เป็นการยืนยันถึงภาพที่ว่า ผู้ประกอบการที่สามารถกระจายฐานรายได้ในธุรกิจที่หลากหลาย และลดการพึ่งพารายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้ น่าจะส่งผลให้บริษัทนั้น มีผลการดำเนินงานที่ดีกว่า ภายใต้สภาวะแวดล้อมในการดำเนินงานที่มีความท้าทายมากขึ้น ขณะที่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ในปี 2562 คาดว่าน่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2561 ที่บริเวณ 50,000 ล้านบาทต่อวัน

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สถานะซื้อ (ขาย) สุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

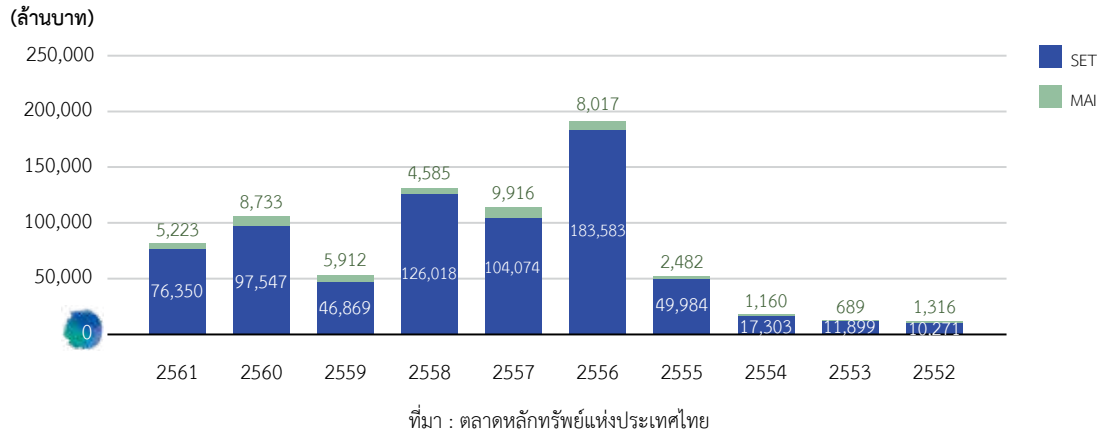


ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมธุรกิจวานิชธนกิจในปี 2561 และแนวโน้มปี 2562

ในปี 2561 มีบริษัท/หลักทรัพย์ที่เข้าจดทะเบียนใหม่ จำนวน 23 หลักทรัพย์ แบ่งเป็น เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จำนวน 8 บริษัท กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน 1 แห่ง ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ 3 แห่ง และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) 11 บริษัท มูลค่าระดมทุนรวม 81,572.53 ล้านบาท ส่งผลให้ภาพรวมธุรกิจวานิชธนกิจในปี 2561 ชะลอตัวลงจากปี 2560 ทั้งในแง่ของจำนวนหลักทรัพย์ที่เข้าจดทะเบียนใหม่ที่ 46 หลักทรัพย์ และมูลค่าระดมทุนรวม 106,279.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 23.25 ปัจจัยหนุนส่วนหนึ่งน่าจะมาจากความกังวลต่อประเด็นสงครามการค้า กัดดันการเติบโตของเศรษฐกิจโลกให้ชะลอตัวลง ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ไทยเคลื่อนไหวผันผวนในทิศทางลดลง โดยเฉพาะในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2561

มูลค่าการระดมทุน IPO ของตลาดหลักทรัพย์ไทย



บริษัทมหาชนที่คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2562

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ตลาด	จำนวนหุ้นที่ IPO (หุ้น)
บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)	BBGI	SET	216,600,000
บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน)	DO	SET	524,160,000
บริษัท อาบาเทก (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)	ABA	SET	127,000,000
บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี จำกัด (มหาชน)	ACE	SET	1,818,000,000
บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน)	ILM	SET	105,000,000
บริษัท พรีเมซ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	PCISE	SET	307,000,000
บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ZEN	SET	75,000,000
บริษัท ซี เอ แชนด์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	CAZ	MAI	80,000,000
บริษัท ชิค รีพับบลิก จำกัด (มหาชน)	CHIC	MAI	360,000,000
บริษัท ออโตคอร์ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	ACG	MAI	156,000,000
บริษัท ออลล์ อินสไปร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ALL	MAI	150,000,000
บริษัท อรินสิริ แลนด์ จำกัด (มหาชน)	ARIN	MAI	150,000,000
บริษัท บูทิค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BC	MAI	167,000,000
บริษัท เซาว์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	CEPL	MAI	490,000,000
บริษัท โกลบอล เซอร์วิส เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	GSC	MAI	63,000,000
บริษัท โรงพยาบาล อินเตอร์เมดิคัล แคร์ แอนด์ แล็บ จำกัด (มหาชน)	IMH	MAI	55,000,000
บริษัท เลเท็กซ์ ซิสเทมส์ จำกัด (มหาชน)	LS	MAI	132,432,288
บริษัท มิตรสิบลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	MITSIB	MAI	167,000,000
บริษัท วี.แอล.เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	VL	MAI	280,000,000
บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)	VRANDA	MAI	105,318,328

ข้อมูล ณ 4 ม.ค. 2562

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

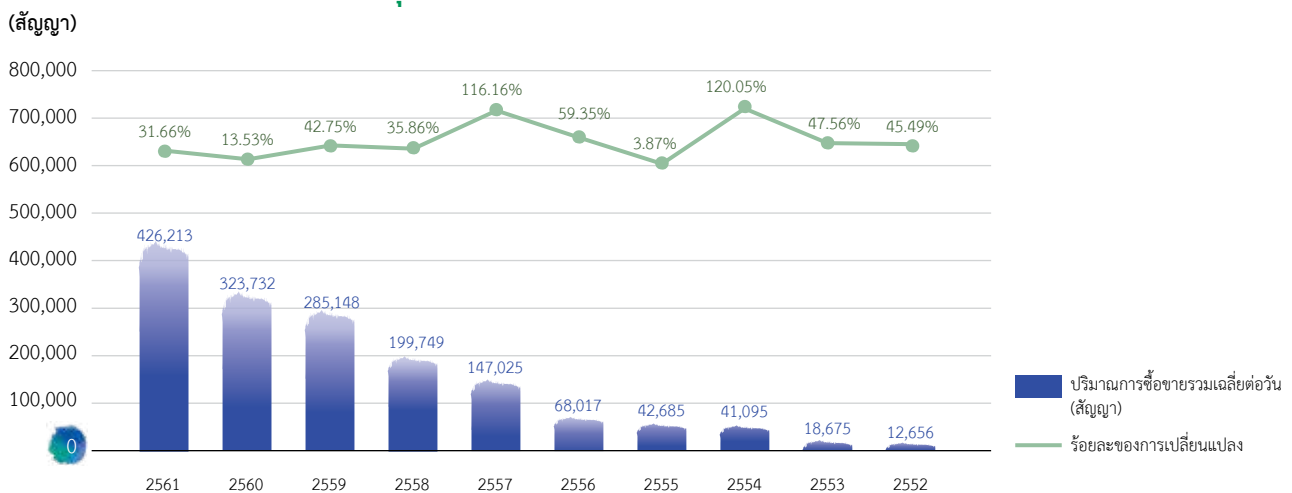
ภาวะการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2561 และแนวโน้มปี 2562

ในปี 2561 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ได้มีการเพิ่มสินค้าใหม่เข้ามา คือ สัญญา Gold Online Futures ซึ่งเป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงทองคำแท่งที่มีความบริสุทธิ์ 99.5% ซึ่งเป็นมาตรฐานความบริสุทธิ์ของทองคำที่ซื้อขายกันในตลาดโลก (International Trading Standard) ส่งผลให้การเคลื่อนไหวของราคาในตลาดล่วงหน้าของไทยสะท้อนกับราคาทองคำของ London Bullion Market Association (LBMA) ในอังกฤษ หรือตลาด Commodity Exchange (COMEX) ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นตลาดทองคำที่สำคัญของโลกได้โดยตรง อีกทั้งช่วยลดความยุ่งยากในเรื่องของการคำนวณราคา เพราะสามารถเสนอราคาซื้อขายตามราคาทองคำในตลาดโลกได้โดยตรง และไม่มีผลกระทบจากค่าเงินในการคำนวณกำไรขาดทุน ทำให้ง่ายต่อการวิเคราะห์และซื้อขายมากขึ้น โดยสัญญา Gold Online Futures ได้เปิดให้ทำการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 5 พฤศจิกายน 2561

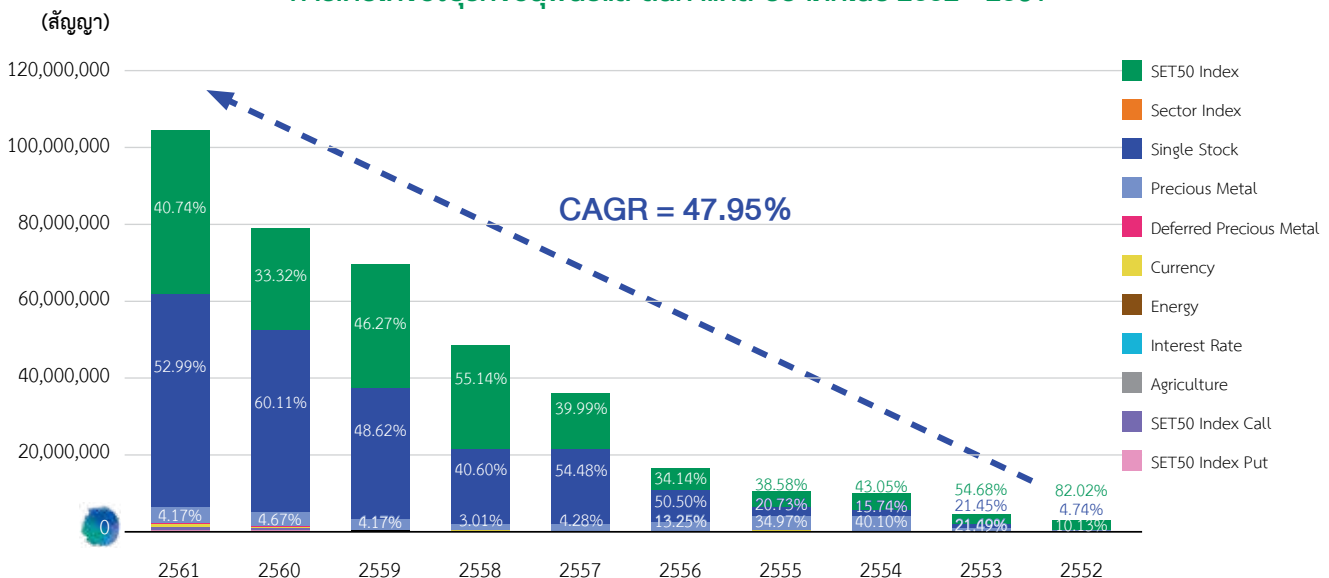
ธุรกิจการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2561 มีปริมาณการซื้อขายจำนวนรวมทั้งสิ้น 104,422,200 สัญญา คิดเป็นค่าเฉลี่ย

426,213 สัญญาต่อวัน เติบโตอย่างก้าวกระโดดจากปี 2560 ที่มีปริมาณการซื้อขายรวม 78,990,574 สัญญา หรือเฉลี่ย 323,732 สัญญาต่อวัน หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 31.66 ทั้งนี้ หากพิจารณาตามประเภทของสินค้าในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าพบว่า Single Stock Futures ยังคงมีปริมาณการซื้อขายสูงสุดเฉลี่ย 225,846.71 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 52.99 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์ รองลงมาเป็น SET50 Index Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 173,649.14 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 40.74 ของปริมาณการซื้อขายรวม Gold Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 17,781.32 สัญญาต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 4.17 ของปริมาณการซื้อขายรวม USD Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 2,799.38 สัญญาต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 0.66 ของปริมาณการซื้อขายรวม Gold-D Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 434.46 สัญญาต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 0.1 ของปริมาณการซื้อขายรวม และ Rubber Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 140.74 สัญญาต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 0.03 ของปริมาณการซื้อขายรวม

ธุรกรรมการซื้อขาย TFEX ในปี 2552 - 2561



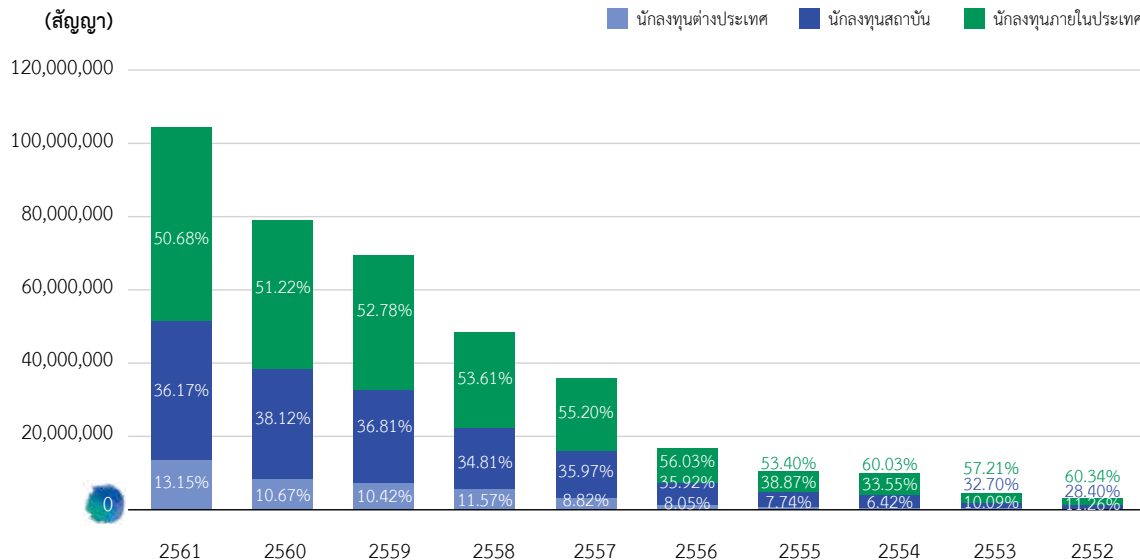
การเติบโตของธุรกิจอนุพันธ์และสินค้าแต่ละประเภทในปี 2552 - 2561



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

ถึงแม้ว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) จะเติบโตอย่างมากในปี 2561 แต่เป็นที่สังเกตว่า ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีสถานะคงค้างรวม ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2561 ทั้งสิ้น 2,440,223 สัญญา ลดลงร้อยละ 13.25 จากจำนวน 2,813,036 สัญญา ในปีก่อนหน้า สะท้อนภาพการเก็งกำไรระยะสั้นที่สูงขึ้น โดยหากพิจารณาประเภทของนักลงทุนที่ซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าพบว่า ส่วนใหญ่มาจากผู้ลงทุนรายบุคคลในประเทศที่มีสัดส่วนการซื้อขายสูงถึงร้อยละ 50.68 รองลงมาคือ ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ ร้อยละ 36.17 และนักลงทุนต่างประเทศ ร้อยละ 13.15

ส่วนแบ่งตลาดตามประเภทนักลงทุน แบ่งตามปริมาณสัญญาซื้อขาย

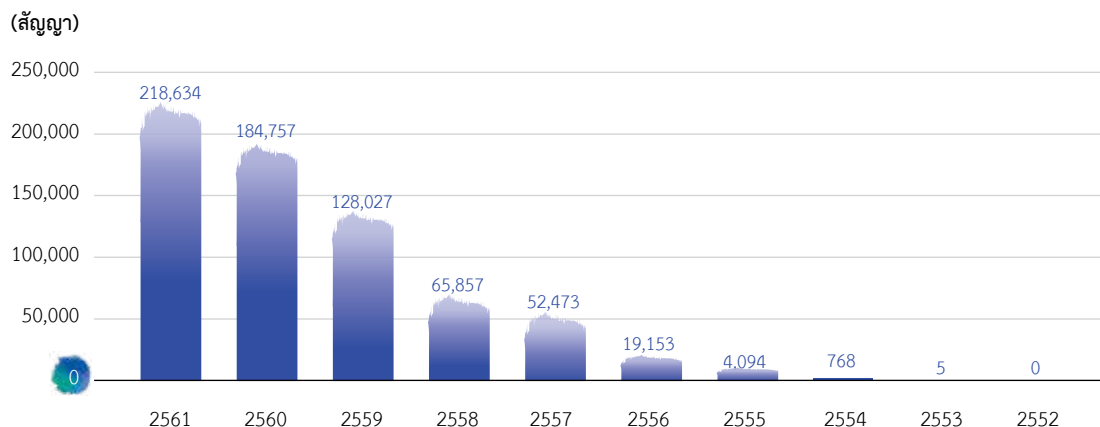


ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) และฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์เอเซีย พลัส จำกัด

ทั้งนี้ ปริมาณการซื้อขายของ Single Stock Futures ในปี 2561 ยังคงได้รับความนิยมสูงสุดต่อเนื่องจากปี 2560 ส่วนหนึ่งมาจากความผันผวนที่สูงขึ้น รวมทั้ง SET Index ที่แกว่งผันผวนในทางลงตลอด 10 เดือนที่ผ่านมา หลังจากขึ้นทำจุดสูงสุดเมื่อช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ ทำให้นักลงทุนหันไปหาทางเลือกอื่น ๆ โดยเฉพาะใน Single Stock Futures มากขึ้น เพื่อใช้สำหรับการเก็งกำไร และบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทางด้านปริมาณการซื้อขายของ SET50 Index Futures ในปี 2561 เฉลี่ยอยู่ที่ 173,649 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 61 จากปี 2560 ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 107,873 สัญญาต่อวัน ซึ่งประเมินว่าเป็นผลมาจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่แกว่งผันผวนในทางลงในช่วง 10 เดือนสุดท้ายของปี ซึ่งทำให้นักลงทุนหันไปหาทางเลือกอื่น ๆ ดังกล่าวข้างต้น ขณะที่การทำธุรกรรม Single Stock Futures Block Trade ได้รับความนิยมที่เพิ่มมากขึ้นในแต่ละปี นับตั้งแต่ปี 2556 - 2561 เป็นต้นมา โดยมีการเติบโตของยอดการทำธุรกรรมเพิ่มขึ้นมาจากระดับกว่า 19,000 สัญญาต่อวัน ในปี 2556 มาอยู่ที่ระดับเกือบ 220,000 สัญญาต่อวัน ในปี 2561

ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ของ Block Trade ปี 2552 - 2561

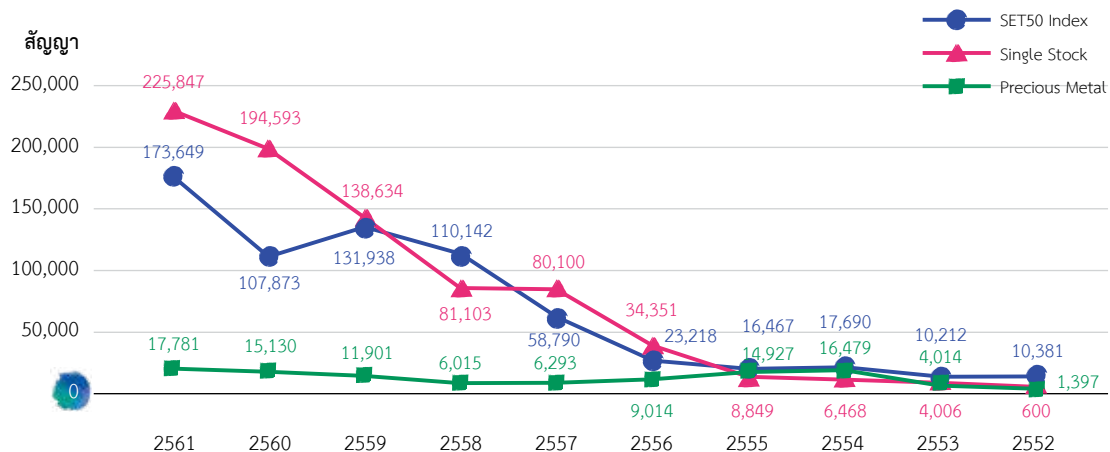


ที่มา : SETSMART และรวบรวมโดย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด

ส่วนการซื้อขายใน Gold Futures ยังมีทิศทางเติบโตต่อเนื่องจากปี 2560 โดยปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2561 อยู่ที่ 17,781 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.52 จากปี 2560 ที่ 15,130 สัญญา สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มสินค้าใหม่เข้ามา คือ สัญญา Gold Online Futures อีกทั้งทิศทางราคาทองคำโลกที่ปรับเพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) ในหลายภูมิภาค และความไม่มั่นใจเกี่ยวกับเสถียรภาพ และมาตรการการผลักดันแผนปฏิรูปภาษีของรัฐบาลประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ณ เวลานั้น ยังเป็นปัจจัยทำให้ทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) มีการปรับตัวขึ้น

ขณะที่ผลิตภัณฑ์อื่นๆ คือ USD Futures มีปริมาณการซื้อขายปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยปี 2561 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 2,799 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 97% เมื่อเทียบกับปี 2560 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 1,421.68 สัญญา และเช่นเดียวกับการซื้อขาย Rubber Futures ปี 2561 ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 141 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 200 จากที่ปี 2560 ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 46 สัญญา

ปริมาณการซื้อขายของผลิตภัณฑ์หลักในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2552 - 2561



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

สำหรับแนวโน้มตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2562 คาดว่ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2561 เนื่องจากความผันผวนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้เกิดโอกาสในการแสวงหาการทำกำไรทั้งขาขึ้น และขาลงจากตราสารอนุพันธ์ประเภท SET50 Index Futures และ Single Stock Futures รวมทั้งผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ มีแนวโน้มที่จะได้รับความนิยมมากขึ้น อาทิ Gold Online Futures และ Rubber Futures ช่วยเพิ่มทางเลือกให้กับนักลงทุนในการบริหารพอร์ตอย่างมีประสิทธิภาพ

ส่วนแนวโน้มตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของธุรกรรม Block Trade ในปี 2562 นั้น คาดว่ายังคงมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากสถานะตลาดที่มีความผันผวนสูงขึ้น ทำให้นักลงทุนมีการเก็งกำไรมากขึ้น อีกทั้งความสะดวกในการเข้าถึงบริการ Block Trade ที่มากขึ้นกว่าเดิม ทำให้บริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการมีการขยายอุปทานเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นนี้ด้วย อีกทั้งในปี 2562 นี้ ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ได้ปรับปรุงเกณฑ์การซื้อขายขั้นต่ำแบบ Block Trade จากเดิมกำหนด 2 กลุ่ม คือ ครั้งละ 20 สัญญา และ 100 สัญญา เป็น 4 กลุ่ม โดยเพิ่มครั้งละ 500 และ 1,000 สัญญาเข้ามา เพื่อให้ขนาดลงทุนมีความเหมาะสม และตอบโจทย์นักลงทุนได้หลายระดับมากขึ้น ด้วยเหตุนี้ จึงคาดการณ์ว่า ขนาดของการทำธุรกรรม Block Trade น่าจะขยายตัวมากขึ้น และมีระดับการซื้อขายต่อวันราว 250,000 สัญญาต่อวัน

ภาวะการซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ปี 2561 และแนวโน้ม ปี 2562

นับตั้งแต่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลิตภัณฑ์ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือ Derivative Warrants (DW) ตัวแรกออกมาให้ซื้อขายเมื่อเดือนกรกฎาคม ปี 2552 นั้น การซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นตามลำดับ โดยในปี 2561 นี้ พบว่าการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ยังคงได้รับความนิยม จะเห็นได้จากปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออก และมีมูลค่าซื้อขายรวม โดยมีจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์คงค้างสิ้นปีทั้งสิ้น จำนวน 1,564 รูน เทียบกับจำนวน 1,324 รูน เมื่อสิ้นปี 2560 และมีมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวม 998,720.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 74.19 จากปี 2560 ที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมที่ 573,349.47 ล้านบาท เนื่องจากปี 2561 นั้น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวในทิศทางชัดเจน จึงทำให้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวม และปริมาณการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นั้น เพิ่มขึ้นไปด้วย

ในปี 2562 คาดว่าภาพรวมของการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ น่าจะมีแนวโน้มสูงขึ้นจากปี 2561 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ทำให้จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีจำนวนเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ประกอบกับนักลงทุนหันมาศึกษา และให้ความสนใจกับการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ทั้งในสภาวะตลาดขาขึ้น และขาลง ทั้งในการซื้อเพื่อลงทุน และประกันความเสี่ยง จึงเป็นปัจจัยที่จะส่งผลต่อปริมาณการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่จะเกิดขึ้นในปี 2562