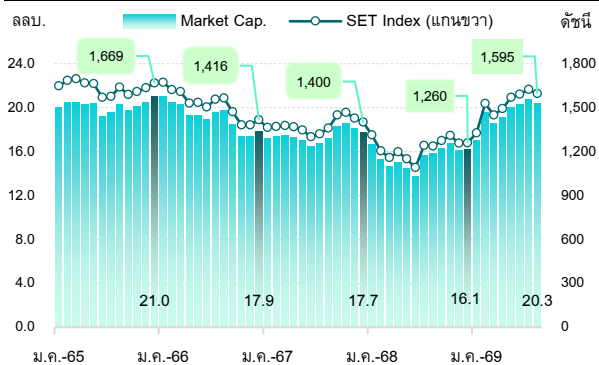


ภาพรวมธุรกิจ

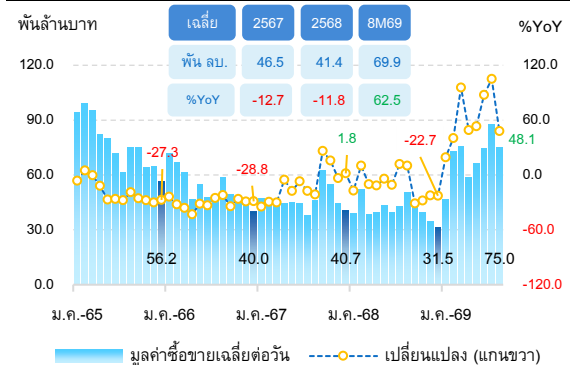
- หลังจากตลาดหุ้นไทยเผชิญภาวะชะลอตัวในปี 2568 ภาวะตลาดได้ฟื้นตัวและปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างชัดเจนในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2569 โดย SET Index ณ สิ้นเดือน ส.ค. 2569 อยู่ที่ 1,595.16 จุด เพิ่มขึ้น 26.6% จากสิ้นปี 2568 ขณะที่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของ SET และ mai รวมเพิ่มจากประมาณ 16.15 ล้านล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 เป็น 20.35 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 26.0%YTD อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวกระจุกตัวในตลาด SET และหุ้นขนาดใหญ่มากกว่าหุ้นขนาดเล็กในตลาด mai สะท้อนว่าการฟื้นตัวของตลาดยังไม่ทั่วถึงในทุกกลุ่มหลักทรัพย์
- การฟื้นตัวของตลาดยังสะท้อนผ่านกิจกรรมการซื้อขายที่ปรับตัวดีขึ้นตามทิศทางของดัชนี โดยมูลค่าซื้อขาย SET และ mai รวมในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ประมาณ 11.12 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 62.5% YoY หรือเฉลี่ย 69,913 ล้านบาทต่อวัน จาก 43,011 ล้านบาทต่อวันในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมูลค่าการซื้อขายใน SET เพิ่มขึ้น 63.7%YoY ขณะที่ mai ลดลง 24.5%YoY ส่วนตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 29.5%YoY เป็น 542,985 สัญญาต่อวัน การเพิ่มขึ้นของปริมาณธุรกรรมดังกล่าวเป็นปัจจัยสนับสนุนโดยตรงต่อรายได้ค่านายหน้าของธุรกิจหลักทรัพย์ แม้ผลบวกจะแตกต่างกันตามฐานลูกค้าและประเภทบริการของแต่ละบริษัท

รูปที่ 1 มูลค่าตลาด (SET และ mai) และดัชนี SET



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 8 ก.ย. 2569)

รูปที่ 2 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (SET และ mai)



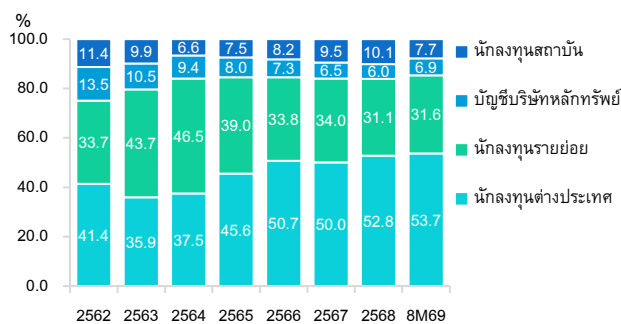
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 8 ก.ย. 2569)

- สำหรับปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 พบว่า ปรับดีขึ้นตามผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ฟื้นตัว โดยบริษัทจดทะเบียนใน SET มียอดขายรวม 8.75 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.5%YoY ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานหลัก เพิ่มขึ้น 64.5%YoY เป็น 952,560 ล้านบาท ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 10.9% จาก 7.1% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และมีกำไรสุทธิ 765,969 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.2%YoY ซึ่งการฟื้นตัวเกิดขึ้นในหลายหมวดธุรกิจ โดยเฉพาะปิโตรเคมี สินค้าอุตสาหกรรม เทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงธุรกิจบริการ ขณะที่บางกลุ่มยังเผชิญแรงกดดัน เช่น ธนาคารพาณิชย์ จากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง รวมถึงหมวดธุรกิจอาหารและสินค้าเกษตร จากราคาสินค้าที่อ่อนตัวลง ภาพรวมจึงสะท้อนว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนปรับตัวดีขึ้น แต่ระดับการฟื้นตัวยังแตกต่างกันในแต่ละอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ฐานะการเงิน D/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนใน SET ไม่รวมอุตสาหกรรมการเงินอยู่ที่ 1.28 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 1.30 เท่าในช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนว่าฐานะการเงินโดยรวมยังมีเสถียรภาพ
- ส่วนบริษัทจดทะเบียนใน mai มีผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นในทิศทางเดียวกัน โดยมียอดขายรวม 108,868 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.5%YoY กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 21.5%YoY เป็น 8,432 ล้านบาท และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 17.1%YoY เป็น 4,774 ล้านบาท แม้ผลการดำเนินงานยังแตกต่างกันในแต่ละอุตสาหกรรม แต่ภาพรวม

สะท้อนว่าความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรของบริษัทจดทะเบียนใน mai ปรับดีขึ้น อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวของผลประกอบการยังไม่ได้ส่งผ่านมายังกิจกรรมการซื้อขายอย่างชัดเจน เนื่องจากความสนใจของนักลงทุนยังให้น้ำหนักกับหุ้นขนาดใหญ่ใน SET มากกว่า

- **ด้านการระดมทุนผ่าน IPO ยังฟื้นตัวช้ากว่าตลาดรอง** โดยในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2569 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่รวมเพียง 2 บริษัท แบ่งเป็น SET และ mai ตลาดละ 1 บริษัท มีมูลค่าระดมทุนรวมประมาณ 576 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และที่ปรึกษาทางการเงินยังฟื้นตัวจำกัด อย่างไรก็ดี เกณฑ์เข้าจดทะเบียนใหม่ที่มีผลตั้งแต่เดือนกันยายน 2569 ได้เพิ่มความยืดหยุ่นสำหรับบริษัทกลุ่ม New Economy เช่น การปรับลดเกณฑ์มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดขั้นต่ำ (Market Capitalization) และลดระยะเวลาการดำเนินงานย้อนหลัง โดยเฉพาะสำหรับกิจการที่ได้รับการส่งเสริมจาก BOI หรือ EEC ซึ่งช่วยให้บริษัทที่มีศักยภาพและอยู่ในช่วงเติบโตสามารถเข้าถึงตลาดทุนได้เร็วขึ้น และอาจสนับสนุนกิจกรรม IPO ในระยะต่อไป
- **การฟื้นตัวของปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ช่วยหนุนความต้องการใช้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์** โดยในช่วง 8 เดือนแรกของปี 2569 นักลงทุนต่างชาติมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดที่ 53.7% และกลับมาซื้อสุทธิสะสม 51,183 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนรายย่อยมีสัดส่วน 31.6% และซื้อสุทธิ 24,717 ล้านบาท ส่วนนักลงทุนสถาบันในประเทศมีสัดส่วน 7.7% และขายสุทธิ 84,560 ล้านบาท ขณะที่บัญชีบริษัทหลักทรัพย์มีสัดส่วน 6.9% และซื้อสุทธิ 8,659 ล้านบาท การกลับเข้ามาของเงินทุนต่างชาติช่วยเพิ่มสภาพคล่องและสนับสนุนกิจกรรมการซื้อขาย โดยเฉพาะในหุ้นขนาดใหญ่ อย่างไรก็ดี กระแสเงินทุนต่างชาติยังมีความผันผวนและอ่อนไหวต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ย ค่าเงิน และภาวะตลาดการเงินโลก สะท้อนจากเดือนสิงหาคมที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิ 24,681 ล้านบาท แม้ยอดสะสมตั้งแต่ต้นปียังคงเป็นการซื้อสุทธิ

รูปที่ 3 สัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย จำแนกตามผู้ซื้อ



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 8 ก.ย. 2569)

ตารางที่ 1 มูลค่าการซื้อขายสุทธิ จำแนกตามผู้ซื้อ (ลบ.)

ปี	นักลงทุนสถาบัน	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	นักลงทุนต่างประเทศ	นักลงทุนรายย่อย
2562	51,340	14,914	-44,791	-21,463
2563	34,209	14,514	-263,148	214,425
2564	-74,484	13,608	-50,553	111,430
2565	-154,419	-3,434	196,886	-39,033
2566	81,011	-5,256	-192,083	116,327
2567	48,205	-14	-146,906	98,714
2568	-39,069	-13,535	-107,096	159,701
8M69	-84,560	8,659	51,183	24,717

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 8 ก.ย. 2569)

ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์

- **ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ปรับดีขึ้นอย่างชัดเจนตามการฟื้นตัวของปริมาณการซื้อขายในตลาดทุน** โดยมีรายได้รวม 27,538 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.2% YoY และมีกำไรสุทธิ 5,369 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ขาดทุน 1,479 ล้านบาท ส่วนรายได้ค่านายหน้ารวมเพิ่มขึ้น 48.6% YoY โดยรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 48.2% YoY เป็น 9.0 พันล้านบาท ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 34.4% YoY ส่วนหนึ่งมาจากรายได้การเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนนอกตลาดหลักทรัพย์และการจัดการทรัพย์สินของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ รายได้จากการให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศและตราสารอนุพันธ์ปรับเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมการลงทุนที่ฟื้นตัว สะท้อนว่าการฟื้นตัวของรายได้กระจายไปยังบริการหลายประเภท แต่ยังมีอัตราการขยายตัวแตกต่างกันในแต่ละผลิตภัณฑ์

- อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวยังไม่ครอบคลุมทุกแหล่งรายได้และยังเผชิญแรงกดดันด้านค่าคอมมิชชั่น โดยอัตราค่าคอมมิชชั่นเฉลี่ยของหุ้นไม่รวมการซื้อขายเพื่อบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Trading) ลดลงจาก 0.065% ในปี 2568 เหลือ 0.063% ในช่วง 1Q69 ขณะที่ค่าคอมมิชชั่นตราสารอนุพันธ์ลดลงจาก 12.44 บาทเหลือ 11.24 บาทต่อสัญญา ทำให้รายได้ค่านายหน้าขยายตัวน้อยกว่าปริมาณการซื้อขาย ขณะเดียวกัน ในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ลดลง 32.1%YoY ขณะที่รายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และบริการที่ปรึกษาทางการเงินยังคงอยู่ในระดับจำกัด สอดคล้องกับกิจกรรมการเสนอขายหุ้น IPO ที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่
- ด้านความสามารถในการทำกำไรปรับตัวขึ้นจากรายได้ที่ขยายตัวในอัตราสูงกว่าค่าใช้จ่าย ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 19.5% และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเมื่อคำนวณเทียบเป็นรายปีอยู่ที่ 9.29% อย่างไรก็ดี กำไรในช่วงครึ่งแรกของปี 2569 ไม่ได้มาจากธุรกิจหลักทั้งหมด โดยมีกำไรจากพอร์ตเงินลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ 6,893 ล้านบาท ขณะที่ตราสารอนุพันธ์มีผลขาดทุน 4,440 ล้านบาท นอกจากนี้ รายการผลขาดทุนด้านเครดิตสุทธิมีผลลดค่าใช้จ่ายลง 231 ล้านบาท สะท้อนว่าแรงกดดันด้านเครดิตลดลงจากช่วงก่อนหน้า ดังนั้น ความต่อเนื่องของผลประกอบการในระยะต่อไปยังขึ้นอยู่กับรายได้จากธุรกิจหลัก ปริมาณการซื้อขาย การกระจายแหล่งรายได้ และความสามารถในการควบคุมต้นทุนเป็นสำคัญ

ตารางที่ 2 ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		%YoY	
	ปี 2568	1H69	ปี 2568	1H69
รายได้	42,404	27,538	-7.5	37.2
ค่านายหน้ารวม	17,636	12,875	-8.8	48.6
- การซื้อขายหลักทรัพย์	12,139	9,000	-13.6	48.2
- การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	2,499	1,430	-13.0	11.8
- การซื้อขายผลิตภัณฑ์ต่างประเทศ	1,820	1,668	89.9	133.3
- ค่านายหน้าอื่นๆ	31	61	-74.4	242.7
- ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจนายหน้า	1,146	716	-13.4	24.0
ค่าธรรมเนียมและบริการ	10,569	5,966	15.2	34.4
รายได้ดอกเบี้ย	7,779	3,298	-24.1	-22.1
- จากเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	3,150	1,229	-38.2	-32.1
- ดอกเบี้ยอื่นๆ	4,629	2,069	-10.2	-14.6
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	-2,557	6,893	-200.9	234.4
กำไร (ขาดทุน) ตราสารอนุพันธ์	6,590	-4,440	35.0	-166.6
เงินปันผลรับ	1,104	1,277	-7.0	77.8
กำไร (ขาดทุน) และรายได้อื่น	1,283	1,668	-31.5	250.7
ค่าใช้จ่าย	40,639	20,923	-16.4	-0.5
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	18,618	10,505	-1.9	19.7
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	5,971	3,837	4.1	37.5
ต้นทุนทางการเงิน	2,163	1,173	-34.4	-4.3
ผลขาดทุนด้านเครดิต	3,255	-231	-60.2	-107.8
ค่าใช้จ่ายอื่น	10,631	5,639	-14.3	7.0
ภาษีเงินได้	1,205	1,245	-16.3	143.1
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	560	5,369	113.4	463.1

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ข้อมูล ณ วันที่ 4 ส.ค. 2569)

Disclaimer:

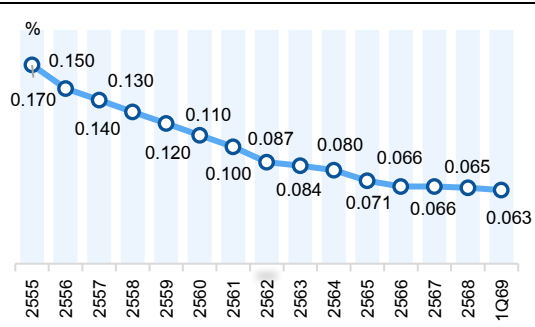
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

ตารางที่ 3 อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	อัตราส่วนทางการเงิน			
	เฉลี่ย 5 ปี*	ปี 2567	ปี 2568	1H69
Return on Asset: ROA (%)	1.15	-0.96	0.13	1.94**
Return on Equity: ROE (%)	5.25	-3.58	0.50	9.29**
Net Profit Margin (%)	10.73	-9.13	1.32	19.50
Cost to Income (เท่า)	0.85	1.06	0.96	0.76
D/E Ratio (เท่า)	3.23	2.74	2.75	3.78

หมายเหตุ: *คำนวณค่าเฉลี่ยย้อนหลังช่วงปี 2563-2567 **ปรับเป็นรายปี
ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
(ข้อมูล ณ วันที่ 4 ส.ค. 2569)

รูปที่ 4 อัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ย

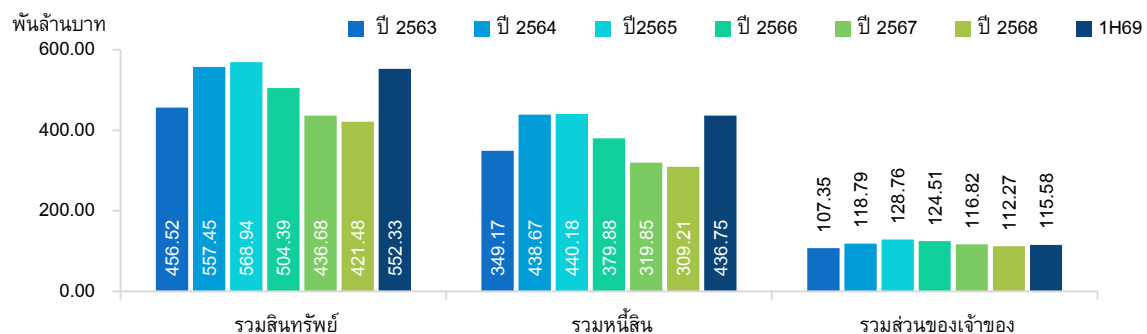


หมายเหตุ: ไม่รวม Prop-trade
ที่มา: สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย (ข้อมูล ณ มี.ค. 2569)

ฐานะทางการเงินของธุรกิจหลักทรัพย์

- ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 ธุรกิจหลักทรัพย์มีสินทรัพย์รวม 552,330 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.0% จาก 421,479 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 สอดคล้องกับปริมาณธุรกรรมในตลาดทุนที่เพิ่มขึ้น โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ยังอยู่ในรูปเงินลงทุน ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมถึงเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งเป็นรายการที่เคลื่อนไหวตามกิจกรรมซื้อขายและความต้องการสภาพคล่องของธุรกิจ ขณะเดียวกัน หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น 436,748 ล้านบาท จาก 309,213 ล้านบาท ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเป็น 115,582 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) เพิ่มขึ้นจาก 2.75 เท่า ณ สิ้นปี 2568 เป็น 3.78 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569
- อย่างไรก็ดี การปรับเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ไม่ได้เกิดจากการกู้ยืมเพียงอย่างเดียว แต่ส่วนหนึ่งสัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของรายการเจ้าหนี้จากธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามปริมาณธุรกรรมที่สูงขึ้น อย่างไรก็ดี ระดับหนี้สินที่เพิ่มขึ้นทำให้การบริหารสภาพคล่องมีความสำคัญมากขึ้น โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดผันผวน เนื่องจากผู้ประกอบการต้องมีเงินเพียงพอสำหรับการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ รวมถึงรองรับการวางหลักประกันที่อาจเพิ่มขึ้นในธุรกรรมตราสารอนุพันธ์ ขณะที่การปรับลดลงของราคาหลักทรัพย์อาจนำไปสู่การเรียกหลักประกันเพิ่ม (Margin Call) ในบัญชีสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และเพิ่มความเสี่ยงหากลูกค้าไม่สามารถวางหลักประกันเพิ่มเติมได้ตามกำหนด ดังนั้น ผู้ประกอบการจำเป็นต้องรักษาระดับสภาพคล่องสำรอง กระจายแหล่งเงินทุน และดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิให้เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจและรองรับความผันผวนของตลาด

รูปที่ 5 ฐานะการเงินของธุรกิจหลักทรัพย์



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ข้อมูล ณ วันที่ 4 ส.ค. 2569)

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

แนวโน้มธุรกิจ

- ในระยะต่อไป ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะรายได้และกำไรจะอยู่ในระดับสูงกว่าปี 2568 ตามมูลค่าการซื้อขายในตลาดทุนและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ปรับดีขึ้น อย่างไรก็ดี อัตราการขยายตัวของมูลค่าการซื้อขายมีแนวโน้มชะลอลงจากฐานที่สูงขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจไทยที่ยังเติบโตในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง ซึ่งอาจจำกัดการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นและการลงทุนในประเทศ นอกจากนี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) เงินเฟ้อ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ (Bond Yield) ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญต่อกระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) และความผันผวนของตลาดหุ้นไทย
- แม้อิทธิพลในตลาดทุนจะฟื้นตัว แต่การแข่งขันด้านค่าคอมมิชชั่นยังเป็นข้อจำกัดต่อการเพิ่มรายได้ค่านายหน้า เนื่องจากการซื้อขายผ่านระบบดิจิทัลช่วยให้ลูกค้าเปรียบเทียบค่าบริการและเปลี่ยนผู้ให้บริการได้ง่ายขึ้น ผู้ประกอบการจึงมีแนวโน้มขยายแหล่งรายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ การเป็นตัวแทนจำหน่ายและซื้อขายหน่วยลงทุน ตราสารอนุพันธ์ และบริการบริหารความมั่งคั่ง (Wealth Management) เพื่อลดการพึ่งพารายได้จากการซื้อขายหุ้นไทย ขณะที่การปรับเกณฑ์เข้าจดทะเบียนสำหรับบริษัทกลุ่ม New Economy มีแนวโน้มเพิ่มโอกาสทางธุรกิจด้านการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และบริการที่ปรึกษาทางการเงินในระยะกลาง ส่วนการนำระบบซื้อขายดิจิทัล การวิเคราะห์ข้อมูล ระบบอัตโนมัติ และปัญญาประดิษฐ์ (AI) มาใช้มากขึ้นจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและควบคุมต้นทุน อย่างไรก็ดี ผู้ประกอบการยังมีภาระลงทุนด้านระบบและการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์จากแนวปฏิบัติ KYC/CDD และการรักษาความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cybersecurity) อย่างต่อเนื่อง
- สำหรับทิศทางตลาดหุ้นไทยในระยะต่อไป ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน กระแสเงินทุนต่างชาติ และมาตรการภาครัฐ แต่คาดว่าดัชนีจะยังเคลื่อนไหวผันผวนจากทั้งปัจจัยในประเทศและต่างประเทศ โดยผลสำรวจล่าสุดของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน (IAA) ประเมิน SET Index ในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 มีจุดต่ำสุดเฉลี่ยที่ 1,496 จุด จุดสูงสุดเฉลี่ยที่ 1,655 จุด และเป้าหมายสิ้นปีเฉลี่ยที่ 1,619 จุด ขณะที่การลงทุนในเทคโนโลยีและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้องกับ AI เป็นอีกปัจจัยสนับสนุนต่อเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ดี ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และราคาน้ำมันยังอาจกระทบความเชื่อมั่นและทิศทางตลาด ภายใต้แนวโน้มดังกล่าว ผู้ประกอบการที่มีฐานลูกค้าและแหล่งรายได้หลากหลาย ควบคุมต้นทุนได้ดี และบริหารความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ มีแนวโน้มรักษาความสามารถในการทำกำไรและแข่งขันได้ดีกว่าผู้ประกอบการที่พึ่งพารายได้จากนายหน้าจากหุ้นไทยเป็นหลัก

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

นายวัชรพันธ์ นิยม (Watcharapann@lhbank.co.th)

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



วัชรพันธ์ นียม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิทันดา ดิสรเตตวิวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



ศรีอำไพ อิงคิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธัญพร เล้าโสภากิรมย์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



กราดร หิมมูเต็น

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

ฉบับ

เข้าใจ

ตอบโจทย์



Scan Here
For More Articles

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>