

ธุรกิจหลักทรัพย์

สรุปแนวโน้มธุรกิจ

ISIC : 60661210 กิจกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

แนวโน้มในปี 2565 คาดว่าธุรกิจหลักทรัพย์จะมีแนวโน้ม “Neutral (-)” ตามทิศทางตลาดหุ้นไทยที่ยังมีความผันผวนสูง จากปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่อาจสร้างความกังวลต่อนักลงทุน โดยเฉพาะสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งหากสถานการณ์มีความรุนแรงมากขึ้น ก็อาจทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่หันกลับเข้าไปลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) แทนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าตลาดหุ้นจะแกว่งตัวขึ้นลงตามแรงซื้อขายที่ผันผวน แต่การเคลื่อนไหวของดัชนีน่าจะยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและภาคการท่องเที่ยว ตลอดจนผลประโยชน์ของบริษัทยักษ์ใหญ่ (บจ.) ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งธุรกิจหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ได้มีการปรับตัว ทั้งการนำเทคโนโลยีหรือแพลตฟอร์มต่างๆ เข้ามา การเพิ่มรายได้จากธุรกิจอื่นๆ ตลอดจนการเพิ่มโอกาสในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งน่าจะช่วยให้รายได้และผลประโยชน์ของธุรกิจหลักทรัพย์ยังสามารถเติบโตในเกณฑ์ดี

ภาพรวมธุรกิจ

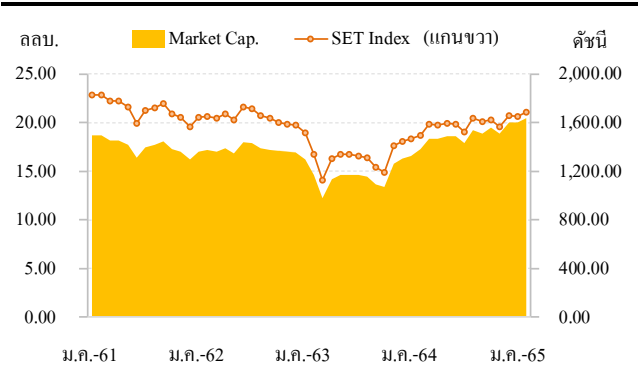
ปี 2564 ดัชนีตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวกลับมาขึ้นเหนือระดับก่อนวิกฤตการณ์แพร่ระบาด COVID-19 ได้อีกครั้งที่ระดับ 1,657.62 จุดจากระดับ 1,449.35 จุดในปี 2563 พร้อมกับปริมาณการซื้อขายที่คึกคัก โดยมีปัจจัยบวกหลักๆ มาจากการทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมทั้งเศรษฐกิจไทย การกระจายวัคซีนได้มากขึ้นและสามารถเริ่มกลับมาเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ตลอดจนผลประโยชน์ของบริษัทยักษ์ใหญ่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างชาติไหลกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ซึ่งแม้ว่าระหว่างปีตลาดหุ้นไทยจะผันผวนตามแรงกดดันต่างๆ ทั้งการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้าที่รุนแรง การส่งสัญญาณการปรับลดมาตรการผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (QE Tapering) การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่อาจเร็วกว่าคาดหลังอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นมาก ตลอดจนปัญหาการเมืองในประเทศและระหว่างประเทศ แต่การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหุ้นยังอยู่ในระดับสูงตลอดทั้งปี

สอดคล้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2564 พบว่าขยายตัวได้ดีตามปริมาณการซื้อขายที่กลับมาคึกคัก โดยเฉพาะแรงซื้อจากนักลงทุนรายย่อยในประเทศ และนักลงทุนต่างชาติเป็นสำคัญ นอกจากนี้ การปรับตัวของผู้ประกอบการโดยนำเทคโนโลยีหรือแพลตฟอร์มต่างๆ เข้ามาใช้ สามารถช่วยขยายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น รวมถึงการกระจายความเสี่ยงไปยังรายได้จากธุรกิจอื่นๆ ส่งผลให้ธุรกิจหลักทรัพย์ในปีนี้ขยายตัวค่อนข้างโดดเด่น

ภาพรวมดัชนีตลาดหุ้นไทย (SET Index) ในปี 2564 ปิดที่ระดับ 1,657.62 จุด เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 208.27 จุด หรือเพิ่มขึ้น 14.4%YoY โดยมีมูลค่าการซื้อขาย (SET และ mai) รวมทั้งสิ้น 22.62 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันสูงถึง 9.38 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 36.8%YoY หลักๆ มาจากปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ และการไหลกลับเข้ามาซื้อของนักลงทุนต่างชาติ ส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 20.06 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 22.7%YoY

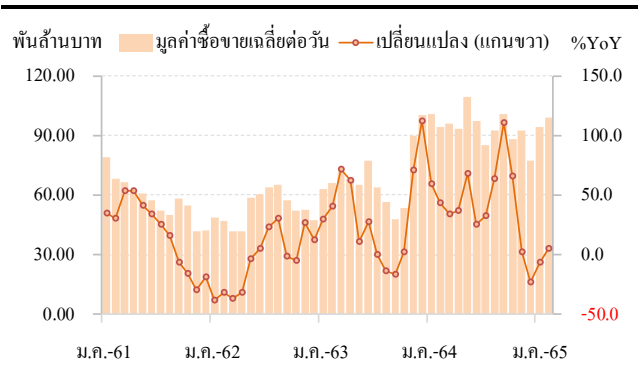
สำหรับดัชนีตลาดหุ้นไทย ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2565 ดัชนียังมีความผันผวนสูงตามปัจจัยเสี่ยงที่สร้างความกังวลต่อนักลงทุน ทั้งการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน แต่ด้วยแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนไทย ประกอบกับราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลคือหุ้นกลุ่มพลังงานและหุ้นที่เกี่ยวข้อง ทำให้ยังมีเงินทุนไหลเข้ามาอย่างต่อเนื่อง และทำให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยสามารถปิดที่ระดับ 1,648.81 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันสูงถึง 9.91 หมื่นล้านบาท

รูปที่ 1 มูลค่าตลาดหลักทรัพย์ฯ และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Index)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปที่ 2 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

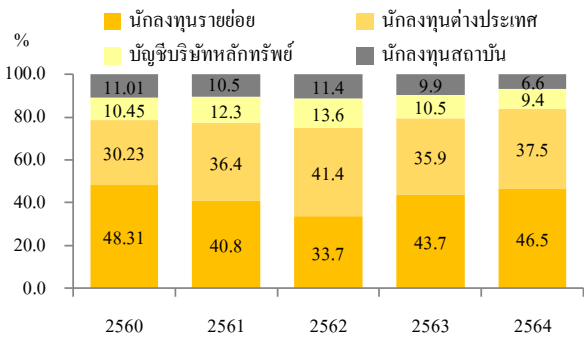
พิจารณามูลค่าการซื้อขายแยกตามประเภทหลักทรัพย์ในปี 2564 พบว่ากลุ่มนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ยังคงครองสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดต่อเนื่อง ด้วยปริมาณการซื้อขายสุทธิ 111,430 ล้านบาท และทำให้สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อนมาอยู่ที่ระดับ 46.5% ของมูลค่าการซื้อขายรวม โดยผลกระทบจาก COVID-19 ยังเป็นปัจจัยกระตุ้นให้สัดส่วนนักลงทุนภายในประเทศเข้ามาลงทุนในหุ้นเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปีก่อน รองลงมาคือ นักลงทุนต่างประเทศ ซึ่งแม้ว่าจะมีแรงซื้อเข้ามามากขึ้น แต่โดยรวมยังคงขายสุทธิที่ 50,553 ล้านบาท ขณะที่สัดส่วนของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์และนักลงทุนสถาบันปรับลดลงจากปีก่อน โดยเฉพาะนักลงทุนสถาบันในประเทศซึ่งเป็นกลุ่มที่ขายสุทธิสูงสุดถึง 74,484 ล้านบาท

ตารางที่ 1 มูลค่าการซื้อขายสุทธิ จำแนกตามผู้ซื้อ

ปี	นักลงทุนสถาบัน	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	นักลงทุนต่างประเทศ	นักลงทุนภายในประเทศ
2560	104,666	16,622	-26,104	-95,185
2561	181,549	-14,653	-287,696	120,800
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

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปที่ 3 สัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย จำแนกตามผู้ซื้อ



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ฐานะทางการเงินของธุรกิจหลักทรัพย์**

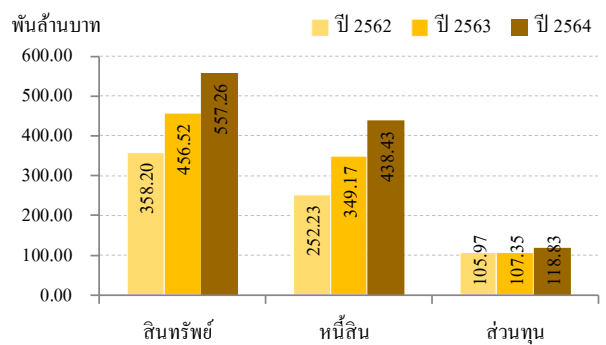
ปี 2564 ภาพรวมธุรกิจหลักทรัพย์มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 557,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.1%YoY ซึ่งสินทรัพย์ในปีนี้หลักๆ อยู่ที่เงินลงทุน และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิในสัดส่วนใกล้เคียงกันที่ 32.8% และ 31.5% ตามมาด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอีกราว 22% ตามลำดับ

สำหรับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หลักทั้งเงินลงทุนและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขาย

ล่วงหน้าสุทธิ โดยเติบโตกว่า 39.1%YoY และ 31.7%YoY ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น ทำให้มีการทำธุรกรรมเพิ่มขึ้น

ด้าน โครงสร้างแหล่งเงินทุนของธุรกิจหลักทรัพย์ พบว่ามาจากหนี้สินในสัดส่วนสูงถึง 78.7% ของทุนทั้งหมด โดยหนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในรูปของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตราสารหนี้ที่ออก และเงินกู้ยืมอื่น และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นหลัก ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้น มีสัดส่วน 21.3% ของทุนทั้งหมด ส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 3.69 เท่า จากระดับ 3.25 เท่าในปี 2563 ตามการปรับเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 438,430 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.6%YoY

รูปที่ 4 ฐานะการเงินของธุรกิจหลักทรัพย์



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

**ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์**

ปี 2564 ภาพรวมของธุรกิจหลักทรัพย์มีกำไรสุทธิ 65,239 ล้านบาท เพิ่มขึ้นสูงถึง 37.8%YoY จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าเท่ากับ 32,615 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.7%YoY ตามทิศทางของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่สูงกว่า 9 หมื่นล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายรวมทั้งหมดอยู่ที่ 44,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.4%YoY ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ยังคงเป็นค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน ซึ่งคิดเป็นค่าใช้จ่ายหลักของธุรกิจสัดส่วนกว่า 55% ของรายจ่ายทั้งหมด ปรับเพิ่มขึ้นถึง 23.4%YoY หรือคิดเป็นมูลค่า 24,520 ล้านบาท

อย่างไรก็ดี แม้ว่าค่าใช้จ่ายจะปรับเพิ่มขึ้นและการแข่งขันในธุรกิจจะยังรุนแรงต่อเนื่อง กระทบต่ออัตราค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้อยู่ในระดับต่ำเพียง 0.08% แต่ด้วยรายได้หลักและรายได้อื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจหลักทรัพย์มีทิศทางดีขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน โดยอัตรากำไรสุทธิปรับขึ้นมาอยู่ที่ 26.22% เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 3.07% และ 14.40% ตามลำดับ

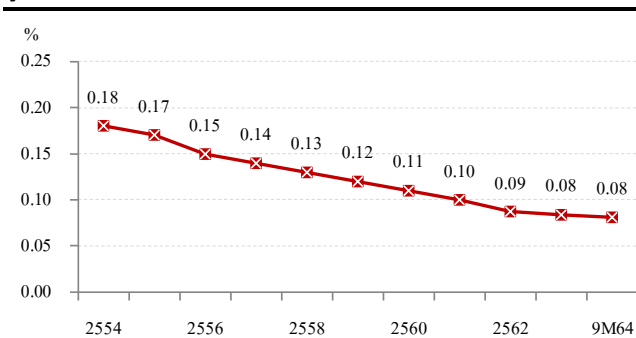
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

ตารางที่ 2 ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		%YoY	
	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2563	ปี 2564
<b>รายได้</b>	<b>47,333</b>	<b>65,239</b>	<b>7.8</b>	<b>37.8</b>
ค่านายหน้ารวม	30,235	39,058	29.36	29.2
- ชื่อขายหลักทรัพย์	24,954	32,615	28.1	30.7
- ชื่อขายสัญญาขายล่วงหน้า	3,491	3,239	13.6	-7.2
- ค่านายหน้าอื่น	1,790	3,204	116.6	79.0
ค่าธรรมเนียมและบริการ	7,352	11,321	14.6	54.0
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	-4,084	5,788	-448.6	-241.7
กำไร (ขาดทุน) ตราสารอนุพันธ์	6,391	418	58.3	-93.5
ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับ	1,148	1,461	37.0	26.7
<b>ค่าใช้จ่าย</b>	<b>36,856</b>	<b>44,000</b>	<b>6.4</b>	<b>19.4</b>
ต้นทุนทางการเงิน	1,779	2,105	-31.1	18.3
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	5,929	7,695	24.6	29.8
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	19,874	24,520	13.5	23.4
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>8,303</b>	<b>17,106</b>	<b>13.4</b>	<b>106.0</b>
Net Profit Margin (%)	17.54	26.22		
Return on Asset : ROA (%)	1.82	3.07		
Return on Equity : ROE (%)	7.73	14.40		
D/E Ratio (เท่า)	3.25	3.69		

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

รูปที่ 5 อัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าชื่อขายหลักทรัพย์



หมายเหตุ : ไม่รวม Prop-trade

ที่มา : สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ

แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2565 คาดเติบโตอย่างจำกัดตามทิศทางตลาดหุ้นไทยที่ยังมีความผันผวนสูง จากปัจจัยเสี่ยงที่อาจสร้างความกังวลต่อนักลงทุน อาทิ การปรับลดมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE Tapering) ของธนาคารกลางสหรัฐฯฯ พร้อมกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลังอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ตลอดจนปัญหาการเมืองในประเทศ และสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งแม้ว่าในระยะสั้นดัชนีตลาดหุ้นไทยอาจได้รับอานิสงส์จากเงินทุนไหลเข้า เนื่องจากไทยได้รับผลกระทบจำกัดกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ แต่หากสถานการณ์มีความยืดเยื้อและรุนแรงมากขึ้น ก็อาจทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่หันกลับเข้าไปลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) แทนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

ท่ามกลางดัชนีตลาดหุ้นไทยที่ผันผวนเมื่อบวกกับปัจจัยการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจ โดยเฉพาะการแข่งขันปรับลดอัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าชื่อขายหลักทรัพย์ซึ่งอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง ทำให้ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจหลักทรัพย์อาจเติบโตอย่างจำกัด โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์ขนาดกลาง-เล็ก สะท้อนจากส่วนแบ่งตลาดที่ทรงตัวในระดับใกล้เคียงเดิมมาโดยตลอด

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าตลาดหุ้นจะแกว่งตัวขึ้นลงตามแรงซื้อขายที่ผันผวน แต่การเคลื่อนไหวของดัชนีน่าจะยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่คาดว่าจะขยายตัว 4.0% (ที่มา : สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ) ตลอดจนการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับธุรกิจหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ได้มีการปรับตัวไม่ว่าจะเป็นการนำเทคโนโลยีหรือแพลตฟอร์มต่างๆ เข้ามาเพื่อตอบสนองต่อการลงทุนและความสะดวกสบายให้แก่ลูกค้ามากขึ้น รวมถึงการเพิ่มรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ตลอดจนการเพิ่มโอกาสในธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งน่าจะช่วยให้รายได้และผลประกอบการของธุรกิจหลักทรัพย์ยังสามารถเติบโตในเกณฑ์ดี