

ธุรกิจหลักทรัพย์

สรุปแนวโน้มธุรกิจ

ISIC : 60661210 กิจกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ในปี 2567 คาดว่าธุรกิจหลักทรัพย์จะมีแนวโน้ม "Neutral (-)" โดยมีโอกาสฟื้นตัวได้ตามทิศทางเศรษฐกิจของไทยที่คาดว่าจะขยายตัวสูงขึ้นตามภาคบริการและการท่องเที่ยวที่ยังมีแนวโน้มเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐจะเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ประกอบกับการส่งออกสินค้าที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่คาดว่าจะขยายตัวได้ต่อเนื่อง ขณะที่ธนาคารกลางในหลายประเทศได้ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนให้หันกลับมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้นและทำให้มีเม็ดเงินลงทุนไหลกลับเข้ากลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่รวมถึงไทย

อย่างไรก็ดี ยังมีปัจจัยเสี่ยงทั้งภายนอกและภายในที่อาจส่งผลทำให้เศรษฐกิจขยายตัวได้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้และกดดันการฟื้นตัวของธุรกิจได้ ทั้งจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนที่จะกระทบต่อเศรษฐกิจในภูมิภาคที่เชื่อมโยงกับจีนทั้งในด้านการค้าการลงทุน รวมถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อเสถียรภาพระบบการเงินในภูมิภาค และหากธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดด้วยการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้อยู่ในระดับสูงต่อไป ก็อาจลดความน่าเชื่อถือของการลงทุนในตลาดหุ้น ทำให้ตลาดการเงินไทยเผชิญกับภาวะเงินทุนไหลออก ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ยังล่าช้าและมีความไม่แน่นอนท่ามกลางวิกฤตความเชื่อมั่นของนักลงทุนจากหลายเหตุการณ์ที่อาจจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นและตลาดการเงินของไทยอยู่

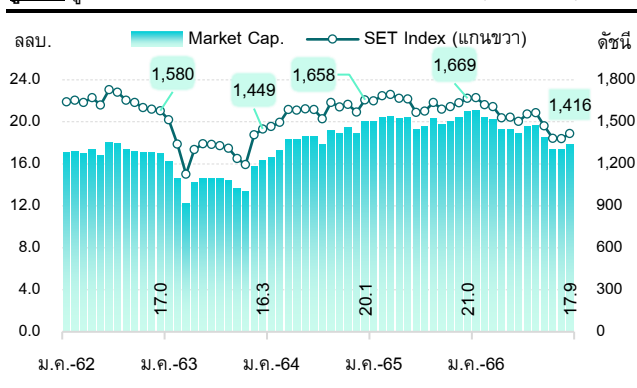
ภาพรวมธุรกิจ

ในปี 2566 พบว่ามีเงินทุนเคลื่อนย้ายออกจากตลาดหุ้นในภูมิภาคอาเซียนโดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยที่มีเงินทุนไหลออกมากกว่าประเทศอื่นในภูมิภาค จากความกังวลทั้งภายนอกและภายในประเทศ ซึ่งสะท้อนจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยรายวันที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในเดือนธันวาคม 2566 ตลาด SET และ mai มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 39,980 ล้านบาท ลดลง 28.8% จากเดือนเดียวกันของปีก่อน โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงสุดและถือเป็นการกลับมาซื้อสุทธิหลังจากที่ขายสุทธิต่อเนื่องติดต่อกันตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์เป็นต้นมา ด้านการระดมทุนในปี 2566 ตลาดหลักทรัพย์ไทยมีมูลค่าการเสนอขายหุ้นออกใหม่ต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) อยู่ที่ 45,306 ล้านบาท ลดลง 64.6%YoY และมีมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO อยู่ที่ 173,717 ล้านบาท ลดลง 65.7%YoY จากจำนวน 40 บริษัท แบ่งเป็นตลาด SET จำนวน 20 บริษัท และตลาด mai จำนวน 20 บริษัท โดยพบว่าบริษัทกว่าครึ่งมีราคาปิดต่ำกว่าราคาจองซื้อในช่วงของการซื้อขายวันแรก ส่วนหนึ่งคาดว่าเป็ผลจากตลาดหุ้นที่อยู่ในช่วงขาลง จึงทำให้ให้นักลงทุนให้ความสำคัญกับการพิจารณาเลือกการลงทุนมากขึ้น

สำหรับภาพรวมของธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2566 พบว่า ยังคงมีรายได้ โดยเฉพาะจากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นรายได้หลักของธุรกิจและกำไรปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ตามมูลค่าการซื้อขายที่ลดลงจากทุกประเภทนักลงทุน ซึ่งเป็นผลจากหลากหลายปัจจัยลบที่คอยกดดันตลาดมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี ทั้งจากปัจจัยภายนอกอย่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับสูง ความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ และประเด็นต่างๆ ในประเทศที่กระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทำให้ตลาดหุ้นไทยมีความน่าเชื่อถือลดลงทั้งในแง่เศรษฐกิจในประเทศที่เติบโตต่ำกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค ซึ่งสะท้อนโดยตรงไปถึงผลประกอบการของบริษัทต่างๆ ด้วยเช่นกัน

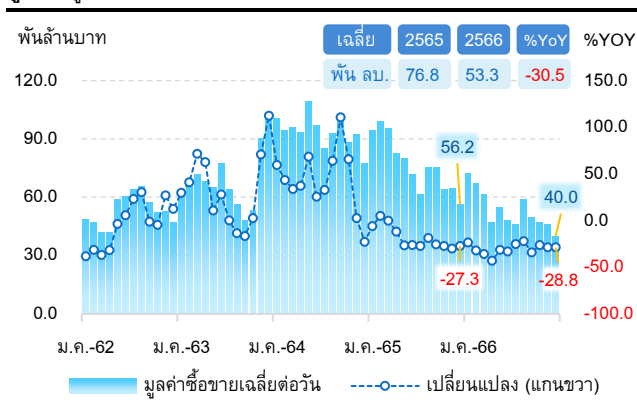
ภาพรวมดัชนีตลาดหุ้นไทย (SET Index) ในปี 2566 ปิดที่ระดับ 1,415.85 จุด ลดลงจาก 1,668.66 ในปีก่อน 252.81 จุด หรือลดลง 15.2%YoY โดยมีมูลค่าการซื้อขาย (SET และ mai) รวมทั้งสิ้น 12.96 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 5.33 ล้านล้านบาท ลดลง 30.5%YoY โดยมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติมีสัดส่วนสูงสุด รองลงมาเป็นักลงทุนรายย่อยในประเทศ ส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ปรับลดลงจาก 20.98 ล้านล้านบาทในปีก่อน 14.9%YoY มาอยู่ที่ 17.86 ล้านล้านบาท

รูปที่ 1 มูลค่าตลาดหลักทรัพย์ และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปที่ 2 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

โดยในปี 2566 ตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาดหุ้นในหลายประเทศที่ได้านิสงค์จากเงินทุนไหลเข้าจากแนวโน้มอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงและการอ่อนค่าของเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยเฉพาะในช่วงปลายปี 2566 หลังจากทิศทางเงินเฟ้อโลกปรับลดลงและธนาคารกลางสำคัญต่างๆ ในหลายประเทศมีท่าทีผ่อนคลายนโยบายการเงินที่ชัดเจนมากขึ้น ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ อาจไม่เข้าสู่ภาวะถดถอยอย่างรุนแรง ทำให้นักลงทุนเคลื่อนย้ายเงินทุนไปยังสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น ขณะที่ตลาดหุ้นไทยพบว่ายังคงมีปัจจัยที่คอยกดดันการฟื้นตัวและกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนอยู่จึงส่งผลทำให้ภาพรวมของตลาดหุ้นยังเคลื่อนไหวอยู่ในทิศทางขาลง โดยดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับตัวทำจุดสูงสุดที่ 1,691.41 จุด ในวันที่ 10 ม.ค. 2566 และปรับตัวลดลงต่ำสุดที่ 1,357.97 จุด ในวันที่ 13 ธ.ค. 2566 ซึ่งต่ำกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ในช่วงต้นปี โดยปัจจัยสำคัญที่คอยกดดันตลาดหุ้นไทยในช่วงที่ผ่านมาได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงจากปัญหาเงินเฟ้อและการใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ส่งผลทำให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง ประกอบกับปัจจัยภายในประเทศที่มีความไม่แน่นอนทางการเมืองในช่วงของการเลือกตั้ง รวมถึงการเบิกจ่ายงบประมาณและการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและการบริโภคในประเทศยังมีความล่าช้า นอกจากนี้ ยังมีปัญหาเฉพาะตัวในบริษัทจดทะเบียน โดยเฉพาะการผิดนัดชำระหุ้นกู้ที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและลดความน่าสนใจของการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

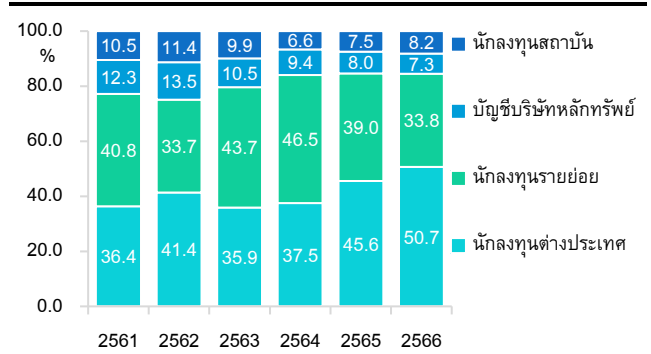
สำหรับมูลค่าการซื้อขายแยกตามประเภทนักลงทุนในปี 2566 พบว่านักลงทุนต่างประเทศยังมีสัดส่วนของมูลค่าการซื้อขายสูงสุด โดยมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 45.6% ในปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 50.7% และเป็นการขายสุทธิที่ 192,083 ล้านบาท ตามแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ยังอ่อนแอและความไม่แน่นอนทางการเมืองในช่วงของการเปลี่ยนผ่านรัฐบาล ทำให้นักลงทุนต่างชาติมองว่าตลาดหุ้นไทยมีความเสี่ยงและมีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้ไม่คุ้มค่าเมื่อเทียบกับการลงทุนในตลาดอื่น ขณะที่นักลงทุนรายย่อยในประเทศที่มีสัดส่วนรองลงมาที่ 33.8% เป็นกลุ่มที่มีการซื้อสุทธิ 116,327 ล้านบาท เช่นเดียวกับนักลงทุนสถาบันที่มีการซื้อสุทธิ 81,011 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนที่ 8.7% สำหรับบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ พบว่ามีสัดส่วนลดลงจาก 8.0% ในปีก่อนมาอยู่ที่ 7.3% โดยเป็นการขายสุทธิ 5,256 ล้านบาท

ตารางที่ 1 มูลค่าการซื้อขายสุทธิ จำแนกตามผู้ซื้อ (หน่วย: 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

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปที่ 3 สัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย จำแนกตามผู้ซื้อ



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

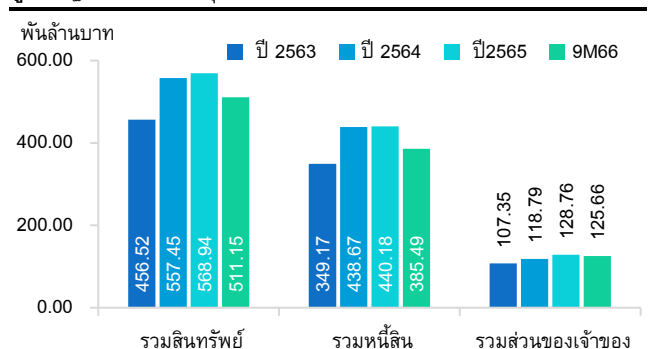
ฐานะทางการเงินของธุรกิจหลักทรัพย์

ภาพรวมของธุรกิจหลักทรัพย์ในไตรมาส 3 ของปี 2566 พบว่า มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 511,146 ล้านบาท ลดลง 57,794 ล้านบาทหรือลดลง 10.16% จาก 568,940 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565 โดยสินทรัพย์กว่า 33.8% ของสินทรัพย์รวมเป็นเงินลงทุนฯ รองลงมาเป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ มีสัดส่วนอยู่ที่ 28.4% ตามมาด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 19.4%

สำหรับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นการปรับตัวลดลง โดยเฉพาะสินทรัพย์ในหมวดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ลดลง 14.8%YTD ตามมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันและการทำธุรกรรมที่ลดลง เช่นเดียวกับสินทรัพย์ในหมวดเงินลงทุนฯ และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลง 11.0%YTD และ 9.1%YTD ตามลำดับ

ด้านโครงสร้างแหล่งเงินทุนของธุรกิจหลักทรัพย์ พบว่า มีหนี้สินจำนวน 385,488 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนอยู่ที่ 75.4% ของทุนทั้งหมดลดลง 12.4%YTD โดยหนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในรูปของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 249,694 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนที่ 48.8% รองลงมาเป็นตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น 8.4% และเป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินอีก 7.8% ตามลำดับ โดยที่เหลืออีก 24.6% ของทุนทั้งหมดเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 125,657 ล้านบาท ลดลง 2.4%YTD แต่เป็นการลดลงต่ำกว่าหนี้สินรวมที่ลดลง ส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ปรับลดลงจาก 3.53 เท่าในปี 2565 มาอยู่ที่ 3.07 เท่า

รูปที่ 4 ฐานะการเงินของธุรกิจหลักทรัพย์



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

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

ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์

ภาพรวมผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ในช่วง 9 เดือนของปี 2566 ธุรกิจมีกำไรอยู่ที่ 3,723 ล้านบาท ลดลง 54.1%YoY มีรายได้อยู่ที่ 35,982 ล้านบาท ลดลง 13.6%YoY ซึ่งเป็นผลจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ถือเป็นรายได้หลักของธุรกิจ ปรับลดลง 35.7%YoY มาอยู่ที่ 12,639 ล้านบาท สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ปรับลดลงเช่นกัน ขณะที่ด้านค่าใช้จ่ายพบว่าปรับลดลงเพียงเล็กน้อยที่ 1.4%YoY จากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมถึงค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายกว่า 47.3% ของค่าใช้จ่ายทั้งหมด เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวกับเงินเดือน ค่าจ้าง ค่าตอบแทนต่างๆ ของพนักงานและกรรมการ พบว่าปรับลดลง 9.5%YoY

จากภาวะเศรษฐกิจในปี 2566 ที่ยังมีความผันผวนประกอบกับการแข่งขันในธุรกิจที่ยังรุนแรงต่อเนื่อง ได้ส่งผลต่ออัตราค่าธรรมเนียมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2566 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 0.066% จาก 0.071% ในปี 2565 กระทั่งต่อรายได้หลักที่เป็นค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจหลักทรัพย์ให้ปรับลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 0.73% และ 2.96% ต่ำกว่าระดับ 1.01% และ 4.57% ในปี 2565 ตามลำดับ

ตารางที่ 2 ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		%YoY	
	ปี 2565	9M66	ปี 2565	9M66
รายได้	54,426	35,982	-16.6	-13.6
ค่านายหน้ารวม	30,506	16,944	-21.9	-30.7
- ซื้อขายหลักทรัพย์	24,326	12,639	-25.3	-35.7
- ซื้อขายสัญญาขายล่วงหน้า	3,376	2,551	4.6	0.1
- ค่านายหน้าอื่น	2,804	1,754	-13.8	-21.2
ค่าธรรมเนียมและบริการ	9,257	6,334	-18.1	0.2
รายได้ดอกเบี้ย	7,481	7,392	31.5	39.6
- จากเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	5,440	4,529	27.8	14.2
- ดอกเบี้ยอื่นๆ	2,041	2,862	42.3	115.0
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	2,555	-5,276	-55.9	-878.7
กำไร (ขาดทุน) ตราสารอนุพันธ์	1,229	7,188	193.6	114.9
เงินปันผลรับ	1,699	1,519	16.3	-1.3
กำไร (ขาดทุน) และรายได้อื่น	1,699	1,880	11.9	50.6
ค่าใช้จ่าย	46,416	30,977	5.6	-1.4
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	21,288	14,658	-13.0	-9.5
ต้นทุนทางการเงิน	3,145	2,692	49.4	17.7
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	6,781	4,513	-12.0	-14.8
ผลขาดทุนด้านเครดิตฯ	4,498	1,052	9,679.2	2,205.5
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	10,704	8,061	11.2	4.9
กำไรเงินได้	2,060	1,282	-50.2	-39.8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	5,951	3,723	-65.3	-54.1

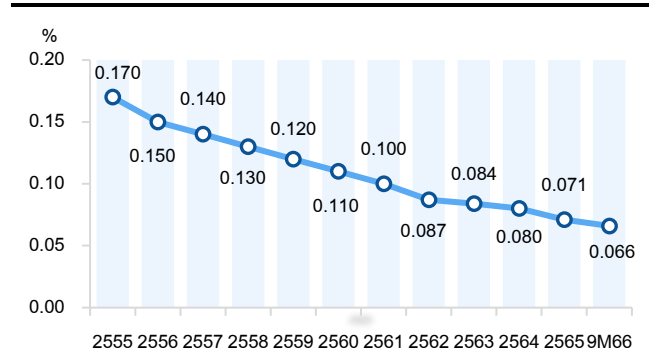
ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ตารางที่ 3 อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	อัตราส่วนทางการเงิน	
	ปี 2565	9M66
Net Profit Margin (%)	10.93	10.35
Return on Asset: ROA (%)	1.01	0.73
Return on Equity: ROE (%)	4.57	2.96
D/E Ratio (เท่า)	3.53	3.07

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

รูปที่ 5 อัตราค่าธรรมเนียมค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ย



หมายเหตุ : ไม่รวม Prop-trade

ที่มา : สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ

แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2567 มีโอกาสฟื้นตัวได้ตามทิศทางเศรษฐกิจของไทยที่คาดว่าจะขยายตัวสูงขึ้นตามภาคบริการและการท่องเที่ยวที่ยังมีแนวโน้มเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะในปี 2567 จะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาในประเทศไทยจำนวน 34.5 ล้านคน (คาดการณ์โดย ธป.ท.) ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการจ้างงานและการกระจายรายได้ในภาคบริการให้เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ รวมถึงการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่จะเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ประกอบกับการส่งออกสินค้าที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าที่คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในหลายประเทศทยอยปรับตัวลดลงส่งผลทำให้ธนาคารกลางในกลุ่มประเทศดังกล่าวส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่ตลาดการเงินคาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวจากการที่นักลงทุนมีความเชื่อมั่นต่อภาวะเศรษฐกิจโลกมากขึ้น และหันกลับมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น ทำให้มีเม็ดเงินลงทุนไหลกลับเข้ากลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets: EMs) รวมถึงไทยและคาดว่าจะค่าเงินบาทจะทยอยปรับแข็งค่าขึ้นตามการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐ จากปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจไทยและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น ทำให้มีเงินทุนจากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดการเงินไทย โดยธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ดัชนีตลาดหลักทรัพย์จะปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 1,530 จุด ในปี 2567

อย่างไรก็ดี ยังมีปัจจัยเสี่ยงทั้งภายนอกและภายในที่อาจส่งผลทำให้เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้และกดดันการฟื้นตัวของธุรกิจจากทั้งความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะสถานการณ์ความ

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

ขัดแย้งระหว่างรัสเซีย – ยูเครน และอิสราเอล – ปาเลสไตน์ที่ยังคงยืดเยื้อ และมีความเสี่ยงกระทบต่อราคาพลังงานให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้หากความขัดแย้งขยายเป็นวงกว้าง ขณะที่การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะกระทบต่อเศรษฐกิจในภูมิภาคที่เชื่อมโยงกับจีนทั้งในด้านของการค้าการลงทุน รวมถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อเสถียรภาพระบบการเงินในภูมิภาค ซึ่งการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของนักลงทุนต่างชาติเข้ามาในไทย ยังต้องพึ่งการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และหากธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ด้วยการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้อยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาดไว้ ก็อาจส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินไทยเผชิญกับภาวะเงินทุนไหลออก ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ยังล่าช้าและมีความไม่แน่นอน รวมถึงความแปรปรวนของภูมิอากาศโลกและปรากฏการณ์เอลนีโญที่อาจมีผลกระทบต่อภาคเกษตรกรรม กระทบต่อต้นทุนการผลิตและส่งผลให้การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนชะลอตัว ทามกลางวิกฤติความเชื่อมั่นของนักลงทุนจากหลายเหตุการณ์ที่อาจจะยังเป็นปัจจัยกดดันและลดความน่าสนใจของการลงทุนในตลาดหุ้นและตลาดการเงินของไทยอยู่

ทั้งนี้ แม้อาพรวมของจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีจะยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่กลับพบว่าจำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขายในแต่ละเดือนของปี 2566 กลับมีจำนวนลดลงตามภาวะของตลาดที่มีความผันผวน ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้ค่านายหน้าให้ปรับลดลง ประกอบกับการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจ โดยเฉพาะการเข้ามาของบริษัทหลักทรัพย์รายใหม่ ขณะที่บางแห่งยังมีการลดค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลง ยิ่งส่งผลให้การแข่งขันในธุรกิจน่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจหลักทรัพย์จะต้องมีการปรับตัวและพัฒนาในด้านต่างๆ เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ลูกค้าให้ได้รับบริการที่ดีที่สุด ทั้งการให้คำปรึกษาและการให้คำแนะนำในการลงทุน รวมถึงการพัฒนานวัตกรรมและเครื่องมือด้วยการใช้เทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพและความปลอดภัยสูง พร้อมกับการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ตอบโจทย์นักลงทุนเพื่อกระจายโครงสร้างรายได้ไปยังช่องทางอื่นๆ รวมด้วย