

ธุรกิจหลักทรัพย์

สรุปแนวโน้มธุรกิจ

ISIC : 60661210 กิจกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
ในปี 2568 คาดว่าธุรกิจหลักทรัพย์จะมีแนวโน้ม "Neutral (-)" โดยคาดว่าจะยังเติบโตได้ไม่มากนักท่ามกลางความท้าทายและโอกาสในตลาดการเงินโลกและเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้ ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวและการลงทุนภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนในตลาดการเงิน สำหรับตลาดหุ้นไทย คาดว่าจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นตามผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
อย่างไรก็ตาม ธุรกิจยังเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากการเข้ามาของผู้เล่นรายใหม่และการพัฒนาเทคโนโลยีทางการเงิน บริษัทต้องปรับตัวโดยพัฒนาบริการให้ตอบโจทย์ลูกค้า โดยเฉพาะด้าน Wealth Management และการให้คำปรึกษาทางการเงินแบบองค์รวม รวมถึงการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนใหม่ๆ เช่น กองทุน ESG และการลงทุนในตลาดต่างประเทศ นอกจากนี้ ยังต้องเผชิญความท้าทายด้านกฎระเบียบที่เข้มงวดขึ้น ซึ่งอาจนำไปสู่การควบรวมกิจการหรือการร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน

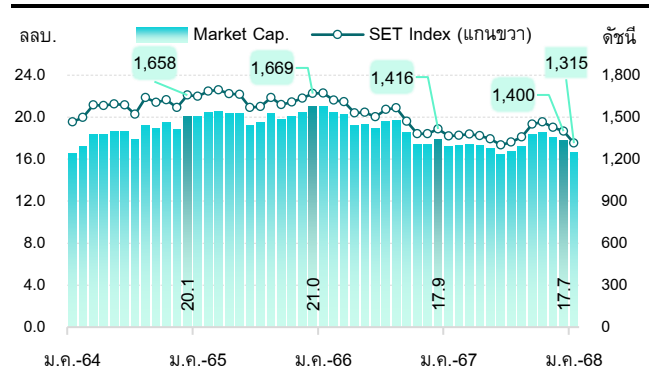
ภาพรวมธุรกิจ

ในปี 2567 ตลาดหุ้นในภูมิภาคอาเซียนโดยรวมเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่ตลาดหุ้นไทยมีผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่า เนื่องจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศอื่นในภูมิภาคที่แข็งแกร่งกว่า โดยเฉพาะมาเลเซีย และการเติบโตของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและการเงิน ในขณะที่ไทยประสบปัญหาความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ลดลงและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ช้า อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว และการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐที่เพิ่มขึ้น ด้านการระดมทุน พบว่า มีมูลค่าการเสนอขายหุ้น IPO อยู่ที่ 20,450.89 ล้านบาท โดยคิดเป็นมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO 112,806.42 ล้านบาท จากทั้งหมด 32 บริษัท ซึ่งลดลงจากปีก่อน ทั้งนี้ ผลการดำเนินงานของหุ้น IPO มีความผันผวนสูง โดย 23 จาก 32 หลักทรัพย์มีผลตอบแทนติดลบ

ภาพรวมของธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2567 ยังคงเผชิญความท้าทาย ส่งผลให้ผลประกอบการโดยรวมของธุรกิจ โดยเฉพาะค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงมาก ตามมูลค่าการซื้อขายที่ลดลงจากเกือบทุกประเภทหลักทรัพย์ มีเพียงหลักทรัพย์สถาบันที่มีมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้น จากนโยบายและมาตรการกระตุ้นการลงทุนในตลาดทุนของภาครัฐ ผ่านการออกกองทุนวายุภักษ์มูลค่า 150,000 ล้านบาท รวมถึงอานิสงส์จากแรงซื้อจากกองทุนรวมหุ้นที่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งเข้ามาช่วยกระตุ้นให้บรรยากาศการลงทุนของตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปลายปีปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายจากนักลงทุนสถาบันไม่เพียงพอที่จะชดเชยการลดลงของนักลงทุนประเภทอื่นซึ่งส่งผลกระทบต่อผลประกอบการโดยรวมของธุรกิจหลักทรัพย์

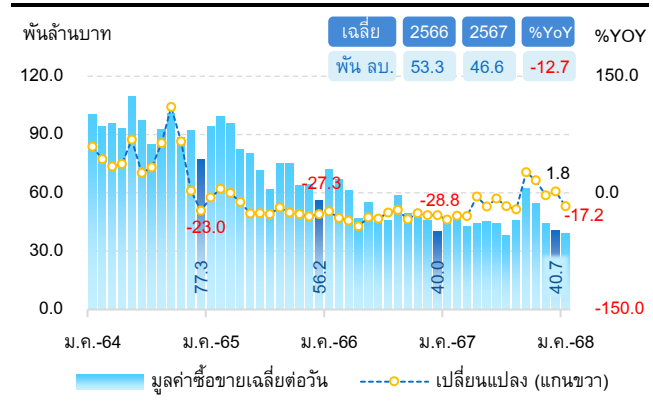
ภาพรวมดัชนีตลาดหุ้นไทย (SET Index) ในปี 2567 ปิดที่ระดับ 1,400.21 จุด ลดลงจาก 1,415.85 ณ สิ้นปีก่อน 15.64 จุด หรือลดลง 1.10%YoY โดยมีมูลค่าการซื้อขาย (SET และ mai) รวมทั้งสิ้น 11.36 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 4.66 หมื่นล้านบาท ลดลง 12.7%YoY โดยมีมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติมีสัดส่วนสูงสุด รองลงมาเป็นนักลงทุนรายย่อยในประเทศ ส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ปรับลดลงจาก 17.86 ล้านล้านบาทในปีก่อน 0.7%YoY มาอยู่ที่ 17.73 ล้านล้านบาท

รูปที่ 1 มูลค่าตลาดหลักทรัพย์ฯ และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Index)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปที่ 2 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหุ้นไทยในปี 2567 ยังคงเผชิญกับความท้าทายและให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาดหุ้นในหลายประเทศ แม้ว่าในช่วงครึ่งหลังของปีจะมีการปรับตัวดีขึ้นบ้าง โดยดัชนี SET Index ทำจุดสูงสุดของปีที่ 1,495.02 จุด ในวันที่ 17 ต.ค. 2567 และจุดต่ำสุดที่ 1,274.01 จุด ในวันที่ 6 ส.ค. 2567 ซึ่งสะท้อนถึงความผันผวนที่เกิดขึ้นตลอดทั้งปี โดยปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นไทยในปี 2567 มีหลายประการ ได้แก่ ความไม่แน่นอนทางการเมืองในช่วงต้นปี ก่อนที่จะคลี่คลายลงหลังจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ นอกจากนี้ ยังมีปัญหาเฉพาะตัวของบริษัทจดทะเบียนบางแห่งที่ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน รวมถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการเงินของธนาคารกลาง

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดการณ์ และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่เกี่ยวข้องจะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

สหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปี ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้าของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยบวกจากการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2568 ที่คาดว่าจะขยายตัวดีขึ้น นำโดยภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว เช่นเดียวกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2567 แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปี บริษัทจดทะเบียนใน SET มียอดขายเพิ่มขึ้น 7.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 และแม้ว่ากำไรสุทธิจะลดลง 5.4% แต่หากพิจารณาเฉพาะกลุ่มธุรกิจทั่วไป (ไม่รวมหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์) พบว่ามีการเติบโตทั้งในด้านการขาย กำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ โดยเพิ่มขึ้น 11.0%, 13.2% และ 8.4% ตามลำดับ ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวและบริการ เช่น โรงแรม การบิน พื้นที่เช่า ค้าปลีก โรงพยาบาล และโทรคมนาคม มีผลประกอบการที่ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด สะท้อนถึงการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจไทย นอกจากนี้ ธุรกิจการเงินยังได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับน้ำมันและปิโตรเคมีได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันและส่วนต่างค่าการกลั่นที่ปรับลดลง ส่งผลให้ภาพรวมของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีความแตกต่างกันตามปัจจัยเฉพาะในแต่ละอุตสาหกรรม

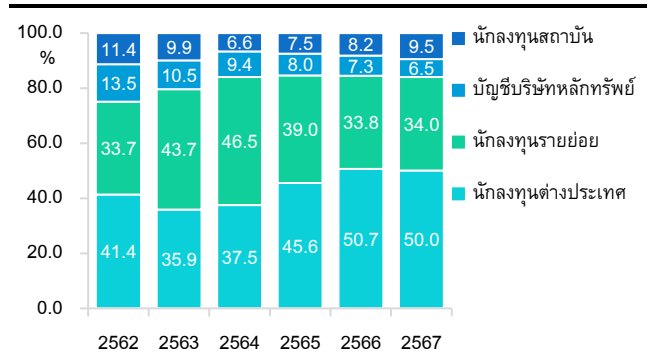
สำหรับมูลค่าการซื้อขายแยกตามประเภทนักลงทุนในปี 2567 พบว่านักลงทุนต่างประเทศยังมีสัดส่วนของมูลค่าการซื้อขายสูงสุด แม้จะมีสัดส่วนลดลงเล็กน้อยจาก 50.7% ในปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 50.0% และยังเป็นการขายสุทธิต่อเนื่องจากปี 2566 เป็นปีที่ 2 ที่ 146,906 ล้านบาท ตามแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ยังฟื้นตัวช้า ทำให้นักลงทุนต่างชาติมองว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้น้อยกว่าเมื่อเทียบกับการลงทุนในตลาดอื่น ขณะที่นักลงทุนรายย่อยในประเทศที่มีสัดส่วนรองลงมาที่ 34.0% และยังคงเป็นกลุ่มที่มีการซื้อสุทธิ 98,714 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน เช่นเดียวกับนักลงทุนสถาบันที่มีบทบาทเพิ่มขึ้นคิดเป็นสัดส่วนของมูลค่าการซื้อขายอยู่ที่ 9.5% และเป็นการซื้อสุทธิ 48,205 ล้านบาท สำหรับบริษัทหลักทรัพย์ พบว่ามีสัดส่วนลดลงต่อเนื่องจาก 7.3% ในปีก่อนมาอยู่ที่ 6.5% โดยเป็นการขายสุทธิ 14 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
2567	48,205	-14	-146,906	98,714

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปที่ 3 สัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย จำแนกตามผู้ซื้อ



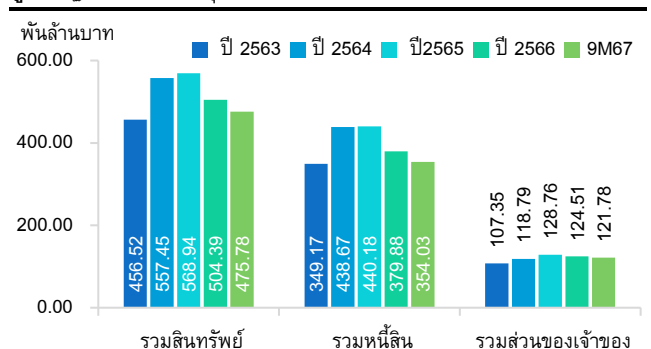
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ฐานะทางการเงินของธุรกิจหลักทรัพย์

ภาพรวมของธุรกิจหลักทรัพย์ในไตรมาส 3 ของปี 2567 พบว่า มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 475,778 ล้านบาท ลดลง 28,614 ล้านบาท หรือลดลง 5.7% จาก 504,392 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 โดยสินทรัพย์กว่า 35.2% ของสินทรัพย์รวม เป็นเงินลงทุน รองลงมาเป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ มีสัดส่วนอยู่ที่ 25.6% ตามมาด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสัดส่วน 19.0% สำหรับการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นการปรับตัวลดลง โดยเฉพาะสินทรัพย์ในหมวดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่องที่ 6.2%YTD ตามมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันและการทำธุรกรรมที่ลดลง เช่นเดียวกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ลดลง 6.5%YTD ขณะที่สินทรัพย์ในหมวดเงินลงทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.2%YTD จากฐานต่ำ ณ สิ้นปี 2566

ด้านโครงสร้างแหล่งเงินทุนของธุรกิจหลักทรัพย์ พบว่า มีหนี้สินจำนวน 354,029 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนอยู่ที่ 74.4% ของทุนทั้งหมด ลดลง 6.8%YTD โดยหนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในรูปของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 252,321 ล้านบาทหรือคิดเป็นสัดส่วนที่ 53.0% รองลงมาเป็นตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น 6.5% และเป็นเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินอีก 6.2% ตามลำดับ โดยที่เหลืออีก 25.6% ของทุนทั้งหมดเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 121,780 ล้านบาท ลดลง 2.2%YTD แต่เป็นการลดลงต่ำกว่าหนี้สินรวมที่ลดลง ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ปรับลดลงจาก 3.05 เท่าในปี 2565 มาอยู่ที่ 2.91 เท่า

รูปที่ 4 ฐานะการเงินของธุรกิจหลักทรัพย์



ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

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

ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์

ภาพรวมผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ในช่วง 9 เดือนของปี 2567 ธุรกิจมีกำไรอยู่ที่ 1,776 ล้านบาท ลดลง 52.3%YoY มีรายได้อยู่ที่ 33,553 ล้านบาท ลดลง 6.8%YoY ซึ่งเป็นผลจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ถือเป็นรายได้หลักของธุรกิจมีสัดส่วนอยู่ที่ 31.1% ของรายได้รวม ปรับลดลง 17.4%YoY มาอยู่ที่ 10,436 ล้านบาท รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ปรับลดลง 2.0%YoY สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ปรับลดลงเช่นกัน ขณะที่ค่าใช้จ่ายพบว่าปรับลดลงเพียงเล็กน้อยที่ 1.1%YoY จากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ปรับลดลง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายกว่า 45.2% ของค่าใช้จ่ายทั้งหมด เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับเงินเดือน ค่าจ้าง ค่าตอบแทนต่างๆ ของพนักงานและกรรมการ พบว่าปรับลดลง 5.3%YoY ขณะที่ค่าใช้จ่ายจากผลขาดทุนด้านเครดิตจากลูกหนี้ ธุรกิจหลักทรัพย์ฯ หรือการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญปรับเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ อัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ยังทรงตัวอยู่ที่ 0.066% จาก ณ สิ้นปี 2566 จากที่ปรับลดลงมาอย่างต่อเนื่อง และจากภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง ประกอบกับการแข่งขันในธุรกิจที่รุนแรง ส่งผลกระทบต่อรายได้หลักที่เป็นค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจหลักทรัพย์ให้ปรับลดลง สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงมาอยู่ที่ราว 0.50% และ 1.94% ตามลำดับ

ตารางที่ 2 ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		%YoY	
	ปี 2566	9M67	ปี 2566	9M67
รายได้	47,008	33,553	-13.6	-6.8
ค่านายหน้ารวม	21,395	14,241	-29.9	-15.9
- ซื้อขายหลักทรัพย์	15,759	10,436	-35.2	-17.4
- ซื้อขายสัญญาขายล่วงหน้า	3,331	2,129	-1.3	-16.6
- ค่านายหน้าอื่น	112	63	-38.5	-27.1
ค่าธรรมเนียมและบริการ	8,633	6,206	-6.7	-2.0
รายได้ดอกเบี้ย	10,100	7,790	35.0	5.4
- จากเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	6,000	3,958	10.3	-12.6
- ดอกเบี้ยอื่นๆ	4,100	3,833	100.9	33.9
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	-6,457	712	-352.7	-113.5
กำไร (ขาดทุน) ตราสารอนุพันธ์	9,314	2,195	657.6	-69.5
เงินปันผลรับ	1,622	1,109	-4.5	-27.0
กำไร (ขาดทุน) และรายได้อื่น	2,401	1,299	41.3	-30.8
ค่าใช้จ่าย	41,591	30,655	-10.4	-1.1
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	19,684	13,855	-7.5	-5.3
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	5,922	4,245	-12.7	-5.9
ต้นทุนทางการเงิน	3,588	2,493	14.1	-7.4
ผลขาดทุนด้านเครดิตฯ	1,338	1,953	-70.3	79.5
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	11,059	8,109	3.3	0.6
ภาษีเงินได้	1,662	1,122	-19.3	-12.7
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	3,755	1,776	-36.9	-52.3

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

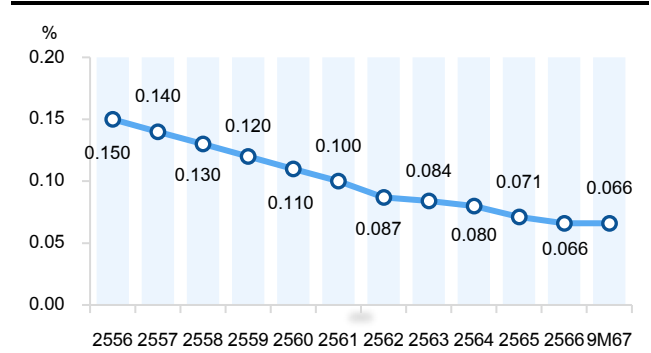
ตารางที่ 3 อัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	อัตราส่วนทางการเงิน	
	ปี 2566	9M67
Net Profit Margin (%)	7.99	5.29
Return on Asset: ROA (%)	0.74	0.50*
Return on Equity: ROE (%)	3.02	1.94*
D/E Ratio (เท่า)	3.05	2.91

หมายเหตุ *คำนวณเต็มปี

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

รูปที่ 5 อัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ย



หมายเหตุ : ไม่รวม Prop-trade

ที่มา : สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย

แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ

แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2568 คาดว่าจะเติบโตได้ไม่มากนักท่ามกลางความท้าทายและโอกาสที่เกิดขึ้นในตลาดการเงินโลกและเศรษฐกิจไทย โดยปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดยแรงขับเคลื่อนสำคัญยังคงมาจากภาคการท่องเที่ยวที่คาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาในประเทศไทยจำนวน 38-40 ล้านคน ส่งผลให้เกิดการจ้างงานและการกระจายรายได้ในภาคบริการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้การลงทุนภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่และการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณจะเป็นอีกหนึ่งแรงหนุนสำคัญต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งจะส่งผลดีต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและการเติบโตของตลาดหุ้นไทย ในด้านปัจจัยต่างประเทศ คาดว่าเศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มขยายตัวได้ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการส่งออกของไทย อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องจับตาสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและการเงินโลก โดยเฉพาะความตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐอเมริกา รวมถึงสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันและเงินเฟ้อทั่วโลก นอกจากนี้การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารกลางของประเทศเศรษฐกิจสำคัญอื่นๆ จะยังคงเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเงินบาทระหว่างประเทศและความผันผวนในตลาดการเงิน สำหรับตลาดหุ้นไทย คาดว่าจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะเติบโตตามทิศทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว การบริโภค และการ

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

ส่งออก นอกจากนี้ การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 จะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นและการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ความผันผวนในตลาดการเงินโลกและความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกอาจส่งผลกระทบต่อให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยมีความผันผวนในระยะสั้น

ในส่วนของธุรกิจหลักทรัพย์ คาดว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในปี 2568 โดยเฉพาะในด้านการให้บริการและค่าธรรมเนียม เนื่องจากการเข้ามาของผู้เล่นรายใหม่ ทำให้มีผู้ประกอบการจำนวนมากถึง 51 บริษัท (ข้อมูล ณ สิ้นเดือนมกราคม 2568) รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีทางการเงิน (FinTech) ที่ทำให้การเข้าถึงบริการทางการเงินและการลงทุนง่ายขึ้น บริษัทหลักทรัพย์จะต้องปรับตัวและพัฒนาบริการให้ตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป โดยเฉพาะกลุ่มนักลงทุนรุ่นใหม่ที่มีความสนใจในการลงทุนทางเลือกและผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลายมากขึ้น การพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมทางการเงินจะเป็นกุญแจสำคัญในการเพิ่มประสิทธิภาพการให้บริการและลดต้นทุนในการดำเนินงาน โดยคาดว่าจะมีการนำเทคโนโลยี AI และ Machine Learning มาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลและให้คำแนะนำการลงทุนมากขึ้น รวมถึงการพัฒนาแพลตฟอร์มการซื้อขายที่มีความปลอดภัยและใช้งานง่าย นอกจากนี้ การให้บริการด้าน Wealth Management และการให้คำปรึกษาทางการเงินแบบองค์รวมจะเป็นอีกหนึ่งบริการที่มีแนวโน้มเติบโตสูง เนื่องจากความต้องการในการวางแผนการเงินและการลงทุนระยะยาวของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นในด้านผลิตภัณฑ์การลงทุน คาดว่าจะมีการพัฒนาและนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น เช่น กองทุน ESG ที่เน้นการลงทุนในบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคม ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ Cryptocurrency และ Digital Assets รวมถึงการลงทุนในตลาดต่างประเทศที่มีแนวโน้มเติบโตสูง

อย่างไรก็ตาม ธุรกิจหลักทรัพย์ยังคงต้องเผชิญกับความท้าทายในการปฏิบัติตามกฎระเบียบและการกำกับดูแลที่เข้มงวดมากขึ้น โดยเฉพาะในด้านการป้องกันการฟอกเงินและการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลของลูกค้า ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทต้องลงทุนในระบบการบริหารความเสี่ยงและการกำกับดูแลการปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ การแข่งขันที่รุนแรงและแรงกดดันด้านค่าธรรมเนียมอาจส่งผลให้บางบริษัทต้องพิจารณาการควบรวมกิจการหรือการร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โดยบริษัทหลักทรัพย์ที่สามารถปรับตัวและพัฒนานวัตกรรมในการให้บริการ รวมถึงการบริหารต้นทุนและความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพจะสามารถมีโอกาสรักษาความสำเร็จและเติบโตได้อย่างยั่งยืนในอนาคต

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. อนพล ศรีธัญพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณัฐชาติ วิรุฬห์อัสว

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธรัทณล ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิไลندا ดิสรเตติวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วัชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ศรีอำไพ อิงคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

ฉบับ

เข้าใจ

ตอบโจทย์



Scan Here

For More Articles

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