

ธุรกิจหลักทรัพย์

สรุปแนวโน้มธุรกิจ

ISIC : 60661211 บริษัทหลักทรัพย์

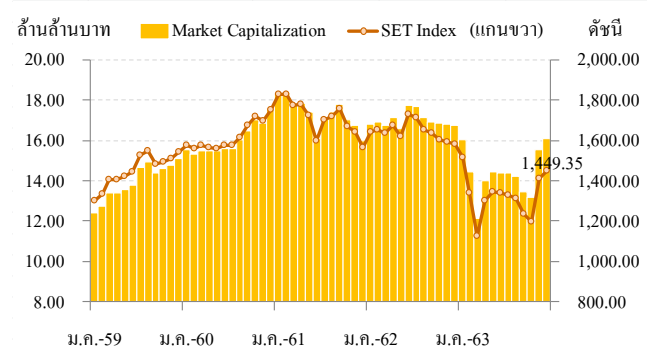
แนวโน้มในปี 2564 คาดว่าธุรกิจหลักทรัพย์จะมีแนวโน้ม “Neutral (-)” เนื่องจากรายได้หลักของธุรกิจยังถูกกดดันหนักจากการแข่งขันที่รุนแรงจนส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจปรับลดลงต่อเนื่อง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวนี้คาดว่าจะกดดันให้ธุรกิจหลักทรัพย์เติบโตได้อย่างจำกัดมากขึ้นในระยะถัดไป นอกจากนี้ รายได้ของธุรกิจยังต้องเผชิญกับความผันผวนของตลาดหุ้นไทยตามแรงกดดันต่างๆ อาทิ ปัจจัยเสี่ยงของการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 หรือแม้กระทั่งประสิทธิภาพและกระจายวัคซีนในหลายประเทศ ตลอดจนปัจจัยเสี่ยงทางเศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ด้วยแรงหนุนจากมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ สภาพคล่องในตลาดการเงินที่อยู่ในระดับสูง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียน คาดว่าจะส่งผลให้ยังมีแรงซื้อจากนักลงทุนที่ไหลกลับเข้ามาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น และทำให้รายได้ของธุรกิจหลักทรัพย์ยังเติบโตได้

ภาพรวมธุรกิจ

ภาวะตลาดหุ้นไทยในปี 2563 นับเป็นปีที่ตลาดต้องเผชิญกับความผันผวนอย่างรุนแรงและรวดเร็ว โดยมีแรงกดดันหลักจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 รวมถึงกิจกรรมเศรษฐกิจทั่วโลกที่หดตัวลงอย่างรุนแรงเมื่อช่วงต้นปีที่ผ่านมา จนส่งผลให้ระดับดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดที่ 969.08 จุด เมื่อวันที่ 13 มี.ค.2563 และกดดันให้ปริมาณการซื้อขายในช่วงเวลาดังกล่าวซบเซาลงหลังนักลงทุนส่วนใหญ่หันไปลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven)

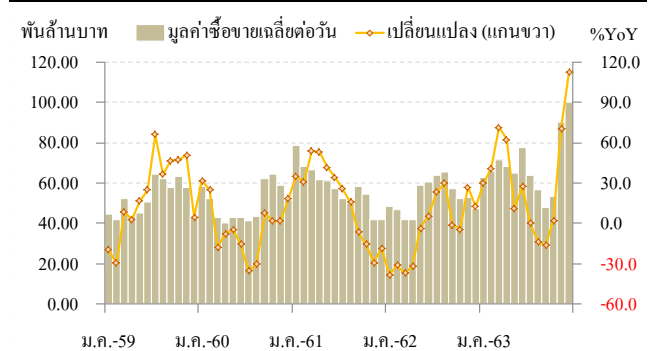
อย่างไรก็ดี ในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 จากแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลก รวมถึงการทยอยผ่อนคลายการล็อกดาวน์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ตลอดจนปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีนป้องกัน COVID-19 ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนภายในประเทศ รวมถึงกระแสเงินทุนของนักลงทุนต่างชาติไหลกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทย และทำให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มกลับมาเคลื่อนไหวในระดับใกล้เคียงก่อนเกิดการระบาด รวมถึงปริมาณการซื้อขายที่กลับมาคึกคักอีกครั้ง โดย ณ สิ้นปี 2563 ดัชนีตลาดหุ้นไทย (SET Index) ปิดที่ระดับ 1,449.35 จุด ลดลง 130.49 จุด จากปี 2562 หรือลดลง 8.3% ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (รวม SET และ mai) กลับปรับเพิ่มสูงขึ้นถึง 68,606.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.0% และมีปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยที่ 19,410.60 ล้านหุ้น เพิ่มขึ้น 16.4% จากปริมาณการซื้อขายในช่วงครึ่งหลังของปีเป็นสำคัญ

รูปที่ 1 มูลค่าตลาดหลักทรัพย์ฯ และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Index)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปที่ 2 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในปี 2563 จากมูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นไทยที่กลับมาคึกคักในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งหากแยกตามประเภทนักลงทุน พบว่าเกือบทุกประเภทนักลงทุนยังคงเข้าซื้อสุทธิเป็นสำคัญ โดยเฉพาะกลุ่มนักลงทุนรายย่อยที่พลิกกลับมาเป็นกลุ่มหลักที่เข้าซื้อสุทธิมากที่สุด ด้วยปริมาณการซื้อสุทธิ 214,425.28 ล้านบาท ส่วนหนึ่งจากผลของราคาหลักทรัพย์ที่ปรับลดลงอย่างรุนแรง ประกอบกับอัตราผลตอบแทนในสินทรัพย์อื่นๆ อยู่ในระดับต่ำ จึงจูงใจให้นักลงทุนรายย่อยเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นเพิ่มขึ้น ในขณะที่นักลงทุนต่างประเทศ ยังคงขายสุทธิ 263,147.50 ล้านบาท

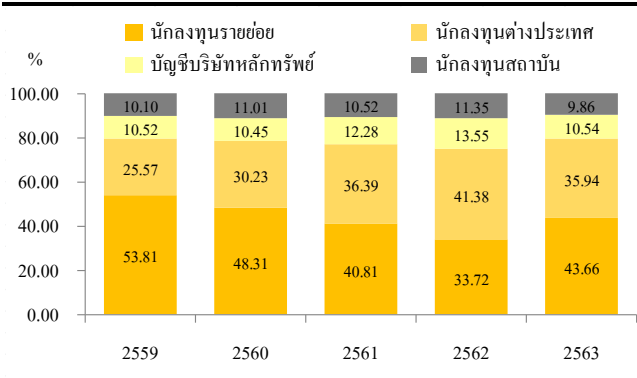
ตารางที่ 1 มูลค่าการซื้อขายสุทธิ จำแนกตามผู้ซื้อ

ปี	นักลงทุนสถาบัน	บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	นักลงทุนต่างประเทศ	นักลงทุนภายในประเทศ
2559	132.11	25,375.98	78,545.98	-104,054.07
2560	104,665.63	16,622.44	-26,103.50	-95,184.57
2561	181,548.56	-14,652.75	-287,695.54	120,799.73
2562	51,340.48	14,913.73	-44,791.24	-21,462.97
2563	34,208.68	14,513.54	-263,147.50	214,425.28

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

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

รูปที่ 3 สัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย จำแนกตามผู้ซื้อ



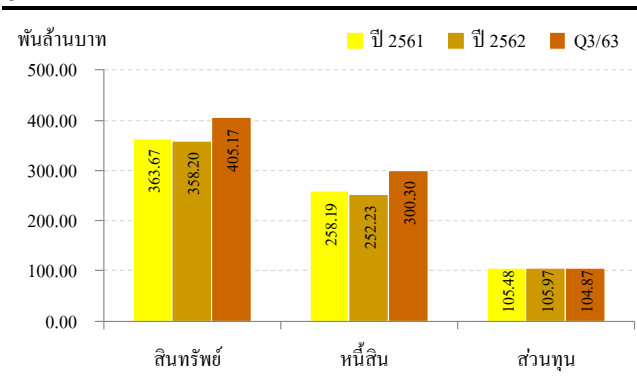
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ฐานะทางการเงินของธุรกิจหลักทรัพย์

ณ ไตรมาส 3 ของปี 2563 ภาพรวมธุรกิจหลักทรัพย์มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 405,169 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2.2%YoY และ 13.1%YTD โดยเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ประเภทเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และรายการลูกหนี้สำนักงานบัญชีที่ขยายตัวสูงขึ้น ขณะที่สินทรัพย์รายการสำคัญๆ ต่างปรับตัวลดลงทุกรายการ อาทิ เงินลงทุนสุทธิ (สัดส่วน 32.7%) และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ (สัดส่วน 23.6%) จากความความผันผวนของตลาดหุ้นทำให้นักลงทุนและตัวธุรกิจหลักทรัพย์ต่างชะลอการลงทุนออกไป

สำหรับโครงสร้างแหล่งเงินทุนของธุรกิจหลักทรัพย์พบว่าหลักๆ มาจากหนี้สินในสัดส่วนสูงถึง 74.1% ของทุนทั้งหมด ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้น มีสัดส่วน 25.9% ของทุนทั้งหมด ส่งผลทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 2.86 เท่า จากระดับ 2.38 เท่าในปี 2562 ตามการปรับเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 300,296 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.3%YoY และ 19.1%YTD โดยหนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในรูปของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามูลค่า 233,322 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.8%YoY รองลงมาคือ ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น และเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน มียอดรวมทั้งสิ้น 21,001 ล้านบาท และ 15,860 ล้านบาท ปรับลดลง 39.8%YoY และ 32.3%YoY ตามลำดับ

รูปที่ 4 ฐานะการเงินของธุรกิจหลักทรัพย์



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2563 ภาพรวมของธุรกิจหลักทรัพย์มีกำไรสุทธิ 5,307 ล้านบาท ลดลง 5.5%YoY ซึ่งแม้ว่าธุรกิจได้รับผลดีจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าทั้งการซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 21.4% YoY และ 12.7% YoY ตามปริมาณการซื้อขายที่ถักคักโดยเฉพาะการซื้อขายจากนักลงทุนรายย่อยที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่ด้วยอัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เฉลี่ยอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.09% อันเนื่องมาจากการแข่งขันที่รุนแรง และการหันไปซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตมากขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายหลักของธุรกิจคิดเป็นสัดส่วนกว่า 53% ของรายจ่ายทั้งหมด ปรับเพิ่มขึ้นถึง 8.5%YoY และทำให้มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 26,488 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.8%YoY ส่งผลให้อัตราการทำกำไรของธุรกิจหลักทรัพย์มีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่องจากระดับ 16.69% ในปี 2562 ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 15.98% ในไตรมาส 3 ของปี 2563 เช่นเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ที่ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.73% และ 6.69% ตามลำดับ

ตารางที่ 2 ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์

รายการ	มูลค่า (ล้านบาท)		%YoY	
	ปี 2562	9M/63	ปี 2562	9M/63
รายได้	43,890	33,208	-3.8	2.0
ค่านายหน้ารวม	23,373	21,931	-15.4	22.8
- ซื้อขายหลักทรัพย์	19,475	18,189	-18.2	21.4
- ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	3,072	2,586	-2.7	12.7
- ค่านายหน้าอื่น	199	24	36.9	-81.7
ค่าธรรมเนียมและบริการ	6,416	4,720	24.1	27.0
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	1,171	-6,566	-116.0	-337.7
กำไร (ขาดทุน) ตราสารอนุพันธ์	4,037	7,097	-63.9	363.5
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	4,120	1,031	-1.0	-68.0
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมซื้อหลักทรัพย์	3,515	3,458	-8.3	32.3
ค่าใช้จ่าย	34,639	26,488	-0.4	3.8
ต้นทุนทางการเงิน	2,582	1,422	-5.0	-25.9
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	4,757	4,201	4.2	18.5
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	17,503	14,155	-3.0	8.5
กำไร ก่อนภาษีเงินได้	9,252	6,720	-14.6	-4.3
ภาษีเงินได้	1,926	1,413	-14.2	0.2
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	7,325	5,307	-14.7	-5.5
Net Profit Margin (%)	16.69	15.98		
Return on Asset : ROA (%)	2.04	1.73		
Return on Equity : ROE (%)	6.91	6.69		
D/E Ratio (เท่า)	2.38	2.86		

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

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

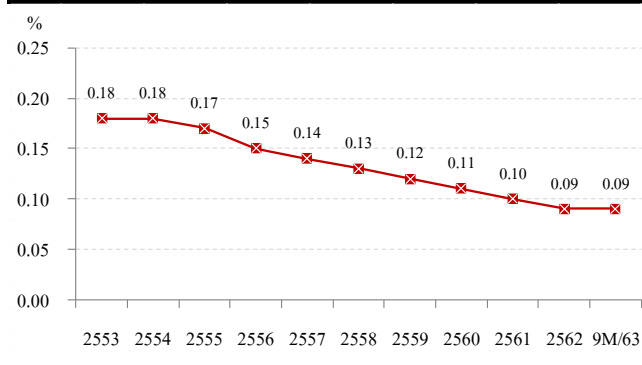
แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ

แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2564 คาดจะเติบโตเพียงเล็กน้อย เนื่องจากรายได้หลักของธุรกิจยังถูกกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงจนทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมมีแนวโน้มลดต่ำลงกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจให้ลดลงต่อเนื่อง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวนี้จะกดดันให้ธุรกิจหลักทรัพย์เติบโตได้อย่างจำกัดมากขึ้นในระยะถัดไป

นอกจากนี้ รายได้ของธุรกิจยังต้องเผชิญกับความผันผวนของตลาดหุ้นไทยตามแรงกดดันต่างๆ ที่ส่งผลต่อบรรยากาศในการลงทุน ทั้งสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ระลอกใหม่ในหลายประเทศ หรือแม้กระทั่งประสิทธิภาพและกระจายวัคซีน ตลอดจนปัจจัยเสี่ยงทางเศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของประธานาธิบดีคิดินใหม่ของสหรัฐฯ ความสัมพันธ์ของสหรัฐฯ-จีน ภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ค่าเงินบาทที่มีทิศทางแข็งค่าขึ้น และสถานการณ์ทางการเมือง เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ด้วยแรงหนุนของมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่สภาพคล่องในตลาดการเงินที่อยู่ในระดับสูง อีกทั้งแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียน (บจ.) ที่จะกลับมาเติบโตได้ดีขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา คาดว่าจะส่งผลให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยในปี 2564 จะยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบๆ และมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นตามแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติที่กลับมาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การปรับตัวของธุรกิจโดยนำเทคโนโลยีมาใช้ในระบบการซื้อขายผ่านระบบอัตโนมัติ อาทิ Algorithmic Trading หรือ Program Trading ตลอดจนการกระจายรายได้ไปยังธุรกิจอื่นๆ เพิ่มขึ้น คาดว่าจะช่วยชดเชยการลดลงของรายได้หลัก และทำให้ธุรกิจหลักทรัพย์ยังมีผลการดำเนินงานเติบโต โดยเฉพาะกลุ่มทุนต่างชาติที่มีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งหรือกลุ่มบริษัทย่อยของธนาคาร เนื่องจากส่วนใหญ่มีฐานลูกค้าเป็นนักลงทุนสถาบันต่างชาติขนาดใหญ่และฐานลูกค้าที่เป็นนักลงทุนรายย่อยในวงกว้าง โดยคาดว่าจะยังสามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดไว้ได้ในอันดับต้นๆ

รูปที่ 5 อัตราค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์



ที่มา : สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย