

---

**การประกอบธุรกิจ  
ในปี 2562 และ  
ภาวะการแข่งขัน**

# การประกอบธุรกิจในปี 2562 และภาวะการแข่งขัน

## 1. ธุรกิจของบริษัท

ภายหลังจากการปรับโครงสร้างกิจการของบริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) จากบริษัทหลักทรัพย์ มาเป็น บริษัทโฮลดิ้งที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะการลงทุนเป็นหลัก โดยมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ หน่วยลงทุน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยบริษัทมีกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายจัดสรรสัดส่วนการลงทุนทั้งในระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว ขึ้นอยู่กับความเหมาะสม ผลตอบแทน และสภาพคล่อง ภายใต้การบริหารความเสี่ยงที่ดี เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โปร่งใส สามารถตรวจสอบได้

นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายขยายธุรกิจการลงทุนในกิจการนอกตลาดหลักทรัพย์ที่มีโอกาสที่จะเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ในอนาคต โดยมีการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาวในกิจการนอกตลาดหลักทรัพย์ที่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดี โดยกิจการที่บริษัทจะพิจารณาการลงทุนนั้น จะต้องเป็นกิจการที่มีจุดเด่นในการดำเนินธุรกิจ แผนการขยายกิจการมีความเป็นไปได้สูง อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง มีทีมผู้บริหารที่แข็งแกร่งและมีประสบการณ์ในอุตสาหกรรม และผ่านขั้นตอนการวิเคราะห์การลงทุนและการตรวจสอบในเชิงลึก โดยมุ่งเน้นผลตอบแทนการลงทุนจากการเพิ่มมูลค่าของกิจการในระยะกลางถึงระยะยาว ทั้งนี้ เพื่อให้การลงทุนของบริษัทครอบคลุมทั้งการลงทุนระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว

ปัจจุบันบริษัทมีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก คือ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (“บล.เอเชีย พลัส”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และมีบริษัทย่อย อีก 2 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด (“บลจ.แอสเซท พลัส”) ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการจัดการกองทุน และ บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด (“ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส”) ที่ประกอบธุรกิจให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งถือได้ว่าบริษัทมีโครงสร้างธุรกิจที่ดี มีการเชื่อมโยงระหว่างบริษัทในกลุ่มที่ช่วยสนับสนุนคุณภาพการให้บริการ ทำให้สามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการให้กับลูกค้าได้หลากหลายและครบวงจร พร้อมทั้งมีความสามารถในการขยายการดำเนินงานไปยังธุรกิจอื่นได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งการให้บริการของแต่ละบริษัท แบ่งตามการดำเนินธุรกิจได้ ดังนี้

## 2. ธุรกิจของบริษัทย่อย

### 2.1 บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

#### • ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

#### 1) ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บล.เอเชีย พลัส เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 8 บริษัทให้บริการการเป็นนายหน้า หรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งที่เป็นรายบุคคลและสถาบัน โดยมีสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขาที่ให้บริการแก่นักลงทุนทั้งในเขตกรุงเทพมหานครและเขตภูมิภาค รวมทั้งสิ้น 17 สาขา

นักลงทุนสามารถเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัท ได้ 2 ประเภท คือ

- บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ซึ่งแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท คือ บัญชีเงินสด (Cash Account) และบัญชีเงินสดแบบมีหลักประกันเต็มจำนวน (Cash Balance Account)
- บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance Account)

การสั่งซื้อขายหลักทรัพย์สามารถทำได้ 2 ช่องทาง คือ

- ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุน โดยทางโทรศัพท์หรือที่ห้องค้าหลักทรัพย์ของบริษัท
- ส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ที่บริษัทเปิดให้บริการลูกค้า

ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทลูกค้า ประเภทบัญชี และช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาดังนี้

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์	2562	2561	2560
ตลาดหลักทรัพย์ ฯ และตลาด เอ็ม เอ ไอ (ล้านบาท)	11,220,825.43	12,395,247.45	10,949,603.32
บริษัท (ล้านบาท)	383,525.03	567,196.15	589,331.52
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (%)	1.71%	2.29%	2.69%
แยกตามประเภทลูกค้า (%)			
- ลูกค้าสถาบัน	5.95%	6.44%	7.24%
- ลูกค้าทั่วไปในประเทศ	91.90%	91.36%	89.33%
- ลูกค้าต่างประเทศ	2.15%	2.20%	3.43%
แยกตามประเภทบัญชี (%)			
- บัญชีเงินสด	76.11%	72.24%	83.58%
- บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	23.89%	27.76%	16.42%
แยกตามช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขาย (%)			
- ผ่านผู้แนะนำการลงทุน	37.91%	39.75%	40.88%
- ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต	62.09%	60.25%	59.12%

หมายเหตุ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และข้อมูลแยกประเภทต่าง ๆ ข้างต้น ไม่นับรวมการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัท

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 642 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 48 ของรายได้รวมของบริษัท เปรียบเทียบกับรายได้ของปี 2561 และปี 2560 ซึ่งมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 897 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 52 และ 1,036 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 53 ตามลำดับ

บริษัทมีทีมงานด้านการตลาด และด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพและมีประสบการณ์ พร้อมให้คำปรึกษาแก่นักลงทุนทั้งทางด้านปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิค โดยเมื่อเดือนมีนาคม 2562 ฝ่ายวิจัยของบริษัทได้รับรางวัลจากสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน (IAA) ถึง 4 รางวัล ซึ่งเป็นสิ่งที่ยืนยันถึงคุณภาพงานวิจัยของบริษัท ได้แก่

1. รางวัล ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐาน ที่ Cover หุ้นสูงสุด
2. รางวัล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล
3. รางวัล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล
4. รางวัล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มบริการ สายนักลงทุนรายบุคคล

นอกเหนือจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทยังมีผลิตภัณฑ์ทางการเงินหลากหลายประเภท ทั้งธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศ ตราสารหนี้ทั้งในและนอกประเทศ ตราสารหนี้ตลาดรอง กองทุนรวม ตราสารอนุพันธ์ รวมถึง Alternative Investment อื่น ๆ ด้วยเช่นกัน

## 2) ธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“คณะกรรมการ ก.ล.ต.”) ให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2558 โดยสามารถเป็นนายหน้าซื้อขายสินค้าในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งปัจจุบันมีทั้งสิ้น 10 ประเภท คือ SET50 Futures, SET50 Options, Single Stock Futures, Gold Futures, Gold-D, Gold Online, Rubber Futures, Interest Rate Futures, Sector Index Futures และ USD Futures โดยนักลงทุนสามารถใช้สัญญาฟิวเจอร์ส และสัญญาออพชั่นในการป้องกันความเสี่ยง และใช้ในการเก็งกำไร

นักลงทุนที่ต้องการลงทุนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จะต้องวางเงินหลักประกันขั้นต่ำตามที่ บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (TCH) และชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (FI Club) กำหนด ซึ่งหากทิศทางของสินค้าอ้างอิงไม่เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดการณ์ อาจจะถูกเรียกให้วางหลักประกันเพิ่มเพื่อให้ครอบคลุมความเสี่ยง ดังนั้น การลงทุนในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จึงเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงเท่านั้น

บริษัทมีแผนงานที่จะให้ความรู้แก่ผู้ลงทุน รวมถึงพัฒนาเครื่องมือ และบทวิจัยเพื่อจะช่วยให้นักลงทุนสามารถใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### 3) ธุรกิจค้าหลักทรัพย์

บริษัทได้ดำเนินธุรกิจด้านการค้าหลักทรัพย์ โดยการคัดเลือกตัวแลกเปลี่ยนทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง เพื่อเสนอขายให้กับลูกค้าผู้สนใจลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวนี้มีความสำคัญกับบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ

### 4) ธุรกิจวานิชธนกิจ

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำในการให้บริการงานด้านวานิชธนกิจ โดยทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในสายงาน เพื่อให้บริการที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง ทำให้เป็นที่ยอมรับ และได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าทั้งบริษัทเอกชนและองค์กรของรัฐ รวมถึงการได้รับรางวัลสำคัญ ๆ หลายรายการจากหน่วยงานภายนอก ซึ่งถือเป็นเครื่องยืนยันคุณภาพของงานบริการวานิชธนกิจของบริษัทได้เป็นอย่างดี

การให้บริการงานด้านวานิชธนกิจ ดำเนินการผ่านบริษัทย่อย 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด (“ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส”) และบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (“บล.เอเชีย พลัส”) ทั้งนี้ งานที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisory Service) จะดำเนินการภายใต้ ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ในขณะที่ บล.เอเชีย พลัส จะให้บริการธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Service) เป็นหลัก นอกจากนี้ บล.เอเชีย พลัส ยังให้บริการเป็นที่ปรึกษาแก่บริษัทต่าง ๆ ในการออกและเสนอขายตราสารประเภทหนี้ เช่น หุ้นกู้ ตัวแลกเปลี่ยน รวมถึงตราสารหนี้ประเภทกึ่งหนี้กึ่งทุน เป็นต้น

#### 4.1 การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisory Service)

การให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงินครอบคลุมการให้คำปรึกษาด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ ฯ แก่บริษัททั่วไป บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ รวมถึงหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ โดยมุ่งเน้นการให้บริการโดยทีมงานที่มีความรู้และประสบการณ์ทางด้านการให้คำปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. งานที่บริษัท ให้บริการอยู่สามารถจำแนกได้พอสังเขป ดังนี้

- การออกและเสนอขายหลักทรัพย์
- การควบรวมกิจการ และการซื้อขายกิจการ
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
- การปรับโครงสร้างหนี้และฟื้นฟูกิจการ
- ที่ปรึกษาทางการเงินทั่วไป

ในปี 2562 ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส เป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ฯ แล้ว จำนวน 3 บริษัท และที่อยู่ระหว่างการเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ อีกหลายบริษัท

นอกจากงานบริการที่ปรึกษาในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ แล้ว ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ยังมุ่งเน้นการให้บริการทางด้าน การเป็นที่ปรึกษาในการควบรวมและซื้อขายกิจการ การออกและเสนอขายหุ้นหรือใบสำคัญแสดงสิทธิ และด้านอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ โดยในปี 2562 งานด้านที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทจดทะเบียนของที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ได้แก่ การประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียน และ/หรือ บริษัทย่อย การประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อการซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียน และการให้ความเห็นในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย เช่น ความเห็นเกี่ยวกับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ศรีอยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) และความเห็นต่อการทำรายการรวมกิจการระหว่างธนาคาร ทหารไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคาร ธนชาติ จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ยังมีงานบริการที่ปรึกษาด้านอื่น ๆ อาทิ การประเมินมูลค่ากิจการในธุรกรรมการซื้อขายกิจการ การปรับโครงสร้างธุรกิจ การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ และการปรับโครงสร้างหนี้

#### 4.2 การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Service)

- หลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน

บริษัทได้ดำเนินธุรกิจด้านจัดจำหน่ายหุ้นสามัญ ทั้งหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทต่อประชาชนในครั้งแรก (Initial Public Offering / IPO) และการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนในครั้งต่อ ๆ ไป (Public Offering / PO) รวมไปถึงการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement / PP) โดยเป็นธุรกิจที่ต่อเนื่องจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งมีทั้งที่บริษัทเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Lead Underwriter) หรือผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Sub-Underwriter)

- หลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้

บริษัทได้ดำเนินธุรกิจด้านจัดจำหน่ายตราสารหนี้ เพื่อเสนอขายให้กับลูกค้าผู้สนใจลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งระยะสั้นผ่านตัวเงินที่มีอายุตั้งแต่ 1 วัน ถึง 270 วัน และระยะยาวผ่านหุ้นกู้ที่มีอายุตั้งแต่ 270 วัน ถึง 10 ปี ซึ่งเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของการลงทุน ทั้งนี้ การลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนสามารถเลือกลงทุน ได้ดังนี้

ก. **ตลาดแรก** ลูกค้าสามารถเลือกลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกใหม่ ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นกู้และตั๋วแลกเงิน โดยผู้ออกตราสารหนี้จะได้รับเงินทุนจากลูกค้าโดยตรง และลูกค้าจะได้รับชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากผู้ออกตราสารหนี้ตามระยะเวลาที่กำหนดไว้

ในปี 2562 ที่ผ่านมา บริษัทได้จัดจำหน่ายหุ้นกู้ระยะยาว 44 รุ่น เป็นจำนวน 17,670 ล้านบาท (เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ร้อยละ 32) คิดเป็นส่วนแบ่งการตลาด ร้อยละ 14.46 สูงสุดเป็นอันดับ 2 ในบรรดาบริษัทหลักทรัพย์ จากการจัดอันดับของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย โดยหุ้นกู้ที่จัดจำหน่ายนั้น มีทั้งหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือและหุ้นกู้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ โดยครอบคลุมทั้งผู้ออกหุ้นกู้ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และผู้ออกหุ้นกู้ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นทางเลือกให้ลูกค้าผู้สนใจเลือกลงทุน รวมไปถึงการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ที่มีลักษณะพิเศษ เช่น หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Perpetual Bond)

ข. **ตลาดรอง** เมื่อลูกค้าเลือกลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกใหม่แล้ว แต่อยากจะขายตราสารหนี้ดังกล่าวก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนก็สามารถทำได้ผ่านการขายตราสารหนี้ในตลาดรองให้กับลูกค้าท่านอื่นในราคาที่ตกลงกัน โดยไม่จำเป็นต้องจัดจำหน่ายโดยบริษัทเท่านั้น ทั้งนี้เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าทั้งในส่วนที่อยากจะซื้อหรือขาย

สำหรับในปี 2563 บริษัทจะพยายามเพิ่มความหลากหลายของหุ้นกู้ที่จะออก ทั้งในรูปของผู้ออกหุ้นกู้ กลุ่มอุตสาหกรรม และชนิดของหุ้นกู้ที่จะออก รวมไปถึงขยายธุรกรรมตลาดรองเพื่อให้ลูกค้าสามารถนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นกู้กลับมาลงทุนในหุ้นกู้ตลาดรองต่อไป

ธุรกิจจัดจำหน่ายตราสารหนี้มีความสำคัญกับบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ

ในปี 2562 ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส และบล.เอเชีย พลัส มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวาณิชธนกิจ ซึ่งประกอบด้วยค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน และค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ จำนวนรวม 320.23 ล้านบาท ลดลง 22.42 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 6.54 จากปี 2561 ซึ่งอยู่ที่ 342.65 ล้านบาท

#### 5) ธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ของลูกค้า

ธุรกิจบริหารสินทรัพย์หรือบริหารความมั่งคั่งให้กับลูกค้า (Wealth Management) ดำเนินงานมาเป็นเวลากว่า 14 ปี นับแต่ปี 2549 ตลอดระยะเวลาดังกล่าว บริษัทได้ให้บริการบริหารความมั่งคั่งทางการเงินในรูปแบบ Open-Architecture Platform แก่ High Net Worth ที่เป็นนักลงทุนบุคคลธรรมดา และนิติบุคคลขนาดใหญ่ โดยทีมงานที่มากประสบการณ์ และมีคุณสมบัติที่ได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ต. ในการบริหารความมั่งคั่ง บริษัทมุ่งเน้นถึงการบริหารพอร์ตการลงทุนแบบยั่งยืน ตระหนัก และควบคุมความเสี่ยง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนตามที่นักลงทุนคาดหวังอย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้ แม้ในภาวะที่มีความผันผวนทางด้านการลงทุนก็สามารถให้คำแนะนำปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมและทันต่อสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว

ด้วยบริษัทเป็นผู้นำตลาดในด้านความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ลงทุน ดังนั้น ในการบริหารพอร์ตให้นักลงทุน บริษัทจึงสามารถคัดเลือกและบริหารพอร์ตลงทุนได้อย่างหลากหลายโมเดล ตามความเหมาะสมของภาวะการลงทุน และความเหมาะสมของผู้ลงทุนแต่ละท่าน

ผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย ได้แก่

- 1) กองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) ชั้นนำ 18 แห่ง สามารถเปิดบัญชีลงทุนได้ทั้งแบบ Selling Agent Account เพื่อลงทุนตรงในแต่ละ บลจ. และแบบ Omnibus Account เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่นักลงทุนในการซื้อขายหน่วยลงทุน ซึ่งเป็นการเปิดบัญชีเดียวแต่สามารถลงทุนได้ทั้ง 18 บลจ.
- 2) ตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ นอกจากการลงทุนภายในประเทศแล้ว นักลงทุนยังสามารถกระจายการลงทุนไปยังหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ 24 ประเทศ หรือ 27 ตลาดทั่วโลก
- 3) กองทุนรวมของ บลจ. ที่จัดตั้งในต่างประเทศ (Offshore Mutual Fund) ผ่านพันธมิตรที่เป็นธนาคารหรือ บลจ. ชั้นนำระดับโลก
- 4) ตราสารหนี้ภาคเอกชน ทั้งระยะสั้นและระยะยาว ครอบคลุมตลาดแรกและตลาดรอง รวมถึงตราสารหนี้ของบริษัทในประเทศไทย ที่จดทะเบียนในต่างประเทศ และตราสารหนี้ของบริษัทในต่างประเทศ
- 5) ตราสารอนุพันธ์และหุ้นกึ่งอนุพันธ์ (Structured Notes) มีทั้งที่อ้างอิงกับหุ้นภายในประเทศและหุ้นต่างประเทศ
- 6) กองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) นักลงทุนสามารถกำหนดสินทรัพย์ที่จะลงทุน ความเสี่ยงที่สามารถรับได้และผลตอบแทนที่คาดหวังได้เอง ซึ่งจะถูกบริหารโดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพ ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.
- 7) กองทุน Hedge Fund ชั้นนำของโลก

นอกเหนือจากการบริหารพอร์ตลงทุน หรือบริหารความมั่งคั่งให้กลุ่มลูกค้าแล้ว บริษัทยังได้เน้นให้ความรู้ และสร้างประสบการณ์ให้ลูกค้าได้ศึกษาดูงานในประเทศที่น่าสนใจ เพื่อเป็นประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุน อาทิเช่น

- **เดือนมีนาคม** ได้นำกลุ่มลูกค้า High Net Worth ไปดูงานที่เกาะฟูกิว และโฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม ซึ่งเป็นประเทศที่เตรียมพร้อมจะอ้าประตูเข้าเป็นหนึ่งใน Emerging Market ในไม่กี่ปีข้างหน้า พร้อมกันนี้ยังจัดให้ลูกค้าได้ฟังบรรยายสรุป และแบ่งปันประสบการณ์โดยบริษัทหลักทรัพย์ นักธุรกิจ และกองทุนชั้นนำของเวียดนาม
- **เดือนสิงหาคม** ได้พากลุ่มนักลงทุนรุ่นใหม่ที่อยู่ภายใต้โครงการ Future Generation Wealth Program ไปดูงานที่โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม แวะเยี่ยมชมโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุด รวมถึงฟังบรรยายสรุป และแบ่งปันประสบการณ์โดยบริษัทหลักทรัพย์ นักธุรกิจ และกองทุนชั้นนำของเวียดนาม
- **เดือนกันยายน** จัดโปรแกรมให้ลูกค้ากลุ่ม Ultra-High Net Worth ไปดูงานและศึกษาศาสตร์อาชีพ ที่เมืองเทลอาวีฟ ประเทศอิสราเอล ซึ่งเป็นประเทศที่มีเทคโนโลยีโดดเด่น และเป็นแหล่งผลิตสตาร์ทอัพอันดับต้น ๆ จนได้รับการยกย่องให้เป็นประเทศที่มีศักยภาพการเติบโตด้านนวัตกรรมอันดับ 1 ในปี 2562 โดย World Competitiveness Ranking-IMD Business School

ในปี 2562 ที่ผ่านมา ฝ่ายบริหารสินทรัพย์ “Wealth Management” ได้เน้นการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มนิติบุคคลขนาดใหญ่มากขึ้น เพื่อเป็นการกระจายฐานลูกค้าให้มีความสมดุลระหว่างลูกค้าบุคคล นอกเหนือจากนั้นแล้ว ยังเน้นให้ความรู้แก่ลูกค้าในการกระจายความเสี่ยงการลงทุนไปยังตลาดอื่น ๆ ทั่วโลก ผ่านการลงทุนตรงต่างประเทศในรูปแบบการลงทุนที่แตกต่างกันออกไป ไม่ว่าจะเป็นหุ้นกึ่งอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้นต่างประเทศ Fixed Coupon Notes หรือ Equity-Linked Notes

## 6) ธุรกิจอนุพันธ์

ธุรกิจอนุพันธ์ให้บริการครอบคลุมตราสารอนุพันธ์ทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ ๆ อีกทั้งธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

### 6.1 ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants : DW)

ตั้งแต่ต้นปี 2553 บริษัทได้เริ่มออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ๆ โดยจดทะเบียนเพื่อเป็นผู้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เป็นรายที่ 2 ของประเทศไทย และมีการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อย่างต่อเนื่องผ่านระบบ Direct Listing และมีการเติบโตมาโดยตลอด ธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นั้นเติบโตขึ้นอย่างมากตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา

ในปี 2562 จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ ออกให้นักลงทุนซื้อขายทั้งสิ้น 2,101 รุ่น โดยครอบคลุมหลักทรัพย์อ้างอิงจำนวน 102 หลักทรัพย์ และดัชนีหลักทรัพย์ 2 ดัชนี คือ SET Index และ SET50 Index ส่วนบริษัทเองได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์รวมทั้งสิ้น จำนวน 208 รุ่น แบ่งเป็น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ จำนวน 171 รุ่น และประเภทสิทธิในการขาย จำนวน 37 รุ่น ครอบคลุมทั้งหลักทรัพย์อ้างอิง จำนวน 69 หลักทรัพย์ และดัชนี SET50 Index



ในปีที่ผ่านมา บริษัทได้มีการปรับปรุงและพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่อ้างอิงดัชนีหลักทรัพย์ SET50 (SET50 DW) และอ้างอิงหลักทรัพย์รายตัว (Stock DW) เพื่อให้ระบบทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งเพื่อรองรับจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทได้ออกและเสนอขายเพิ่มมากขึ้นในสถานะที่ตลาดมีความผันผวนสูง นอกจากนี้ ในส่วนของการให้ความรู้ผู้ลงทุนนั้น บริษัทยังคงให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องโดยมีการจัดสัมมนาทั้งที่ตลาดหลักทรัพย์ ฯ และที่สำนักงานของบริษัททั้งในกรุงเทพฯ ฯ และที่ต่างจังหวัด ซึ่งในปีนี้ บริษัทได้จัดสัมมนาให้ความรู้แก่นักลงทุนที่จังหวัดขอนแก่น อำเภอหาดใหญ่ และจังหวัดเชียงใหม่ เป็นต้น

ในส่วนของการให้ความรู้ผู้ลงทุนนั้น บริษัทให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง ทั้งในรูปแบบการจัดสัมมนา ซึ่งมีทั้งการจัดสัมมนาใหญ่ที่ตลาดหลักทรัพย์ ฯ และทั้งที่สำนักงานของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นในกรุงเทพฯ ฯ หรือที่ต่างจังหวัด ซึ่งในปีนี้บริษัทได้จัดสัมมนาให้ความรู้แก่นักลงทุนที่จังหวัดขอนแก่น อำเภอหาดใหญ่ และจังหวัดเชียงใหม่ อีกทั้งบริษัทยังคงพัฒนาเว็บไซต์ [www.warrant08.com](http://www.warrant08.com) เพื่อให้ข้อมูลการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ครบถ้วนอย่างต่อเนื่อง นักลงทุนสามารถหาความรู้เบื้องต้น ข้อมูลการซื้อขาย รวมถึง DW Price Map ซึ่งจะช่วยให้นักลงทุนวางแผนการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของบริษัท ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับในปี 2563 บริษัทจะยังคงเน้นแนวทางการทำธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์แบบเดิม คือ ยึดผลประโยชน์ของนักลงทุนเป็นหลัก โดยจะพัฒนาปรับปรุงระบบ Market Maker ให้มีความเร็ว และเสถียรมากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังมีแผนงานที่จะพัฒนาระบบป้องกันความเสี่ยงเพื่อให้การบริหารความเสี่ยงมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นอีกด้วย

## 6.2 หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง (Structured Notes : SN)

บริษัทเริ่มเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง ในปี 2556 ซึ่งจุดเด่นของหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง คือ การผสมผสานระหว่างตราสารอนุพันธ์นอกตลาดกับตราสารหนี้เข้าไว้ด้วยกัน จึงทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากทั่วไป โดยหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่บริษัทเสนอขายในปี 2556 เป็นหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงระยะสั้นที่ออกและเสนอขายในวงจำกัดต่อผู้ลงทุนสถาบัน หรือผู้ลงทุนรายใหญ่อายุไม่เกิน 270 วัน ประเภท ASP#1 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes ที่มีการไถ่ถอนด้วยการส่งมอบเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์อย่างใดอย่างหนึ่ง ลักษณะที่สำคัญของ “ASP#1” คือ ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทน หรือ Premium หากราคาหุ้นอ้างอิงปรับตัวสูงกว่าราคาใช้สิทธิที่ได้กำหนดไว้ล่วงหน้า แต่หากราคาหุ้นอ้างอิงปรับตัวต่ำกว่าหรือเท่ากับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนอาจจะเกิดกำไร / ขาดทุนจากการลงทุน

ในช่วงต้นปี 2558 ก่อนการปรับโครงสร้าง บริษัทได้ออกและเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงในนาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการออกและเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง ภายใต้ชื่อ “โครงการหุ้นกู้อนุพันธ์ระยะสั้น ครั้งที่ 1/2557 ของบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มูลค่าวงเงินคงค้างรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,000 ล้านบาท” โดยสามารถเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง 4 ประเภท ดังนี้

- ASP#1 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes ที่มีการไถ่ถอนด้วยการส่งมอบเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์
- ASP#2 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Reverse Equity-Linked Notes ที่มีการไถ่ถอนด้วยการส่งมอบเป็นเงินสด
- ASP#3 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes with Put Bull Spread ที่มีการไถ่ถอนด้วยการส่งมอบเป็นเงินสด
- ASP#4 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes with Call Bear Spread ที่มีการไถ่ถอนด้วยการส่งมอบเป็นเงินสด

หลังปรับโครงสร้างแล้ว บริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการออกและเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง ภายใต้ชื่อ “โครงการหุ้นกู้อนุพันธ์ระยะสั้น ครั้งที่ 1/2558 ของบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด มูลค่าวงเงินคงค้างรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,000 ล้านบาท” โดยมีการเปลี่ยนชื่อเรียกหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงใหม่ โดยยังคงมี 4 ประเภท ดังนี้

- ASPS#1 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes แบบไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#2 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Reverse Equity-Linked Notes แบบไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#3 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes แบบมีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#4 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Reverse Equity-Linked Notes แบบมีการคุ้มครองเงินต้น

ในปี 2562 บริษัทได้ยื่นแบบคำขอออกและเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง ต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายใต้ชื่อ “โครงการหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงระยะสั้น ครั้งที่ 1/2562 ของบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด มูลค่าวงเงินคงค้างรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,000 ล้านบาท” โดยสามารถเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงใหม่ ทั้งสิ้น 6 ประเภท ดังนี้

- ASPS#1 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes แบบไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#2 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Reverse Equity-Linked Notes แบบไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#3 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes แบบมีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#4 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Reverse Equity-Linked Notes แบบมีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#5 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Fixed Coupon Notes แบบไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#6 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Fixed Coupon Notes แบบมีการคุ้มครองเงินต้น

อย่างไรก็ดี การเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงนั้น ยังคงจำกัดในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบัน และนักลงทุนรายใหญ่ ตามนิยามของสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งในปี 2563 นี้ ทางบริษัทมีแผนงานที่จะเพิ่มเติมรูปแบบของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอีก 45 ประเภท ซึ่งทำให้นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนมากขึ้น และให้ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์แก่กลุ่มลูกค้าดังกล่าวทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัดให้มากขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยขยายฐานผู้ลงทุนรายใหม่ได้มากขึ้น

### 6.3 กองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund : ETF)

ในช่วงปี 2555 - 2557 บริษัทได้ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพฯ จำกัด (มหาชน) จัดตั้งกองทุนรวมอีทีเอฟ โดยบริษัททำหน้าที่ในฐานะผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker : MM) และผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer : PD) จำนวน 6 กอง โดยมีรายละเอียด ดังนี้

เลขที่	ชื่อกองทุนเปิด	ชื่อย่อ กองทุนเปิด	ดัชนีอ้างอิง	วันที่เสนอขาย	ขนาดของกองทุน เริ่มแรก (Initial AUM)
1	กองทุนเปิด KTAM SET Banking ETF Tracker	EBANK	ดัชนีหมวดธุรกิจธนาคาร (SET Bank Sector Index)	1-9 พ.ย. 2555	616 ล้านบาท
2	กองทุนเปิด KTAM SET Energy ETF Tracker	ENY	ดัชนีหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (SET Energy & Utilities Sector Index)	1-8 มี.ค. 2556	725 ล้านบาท
3	กองทุนเปิด KTAM SET Food & Beverage ETF Tracker	EFOOD	ดัชนีหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (SET Food and Beverage Sector Index)	18-22 มี.ค. 2556	96 ล้านบาท
4	กองทุนเปิด KTAM SET Commerce ETF Tracker	ECOMM	ดัชนีหมวดธุรกิจพาณิชย์ (SET Commerce Sector Index)	27-31 พ.ค. 2556	151 ล้านบาท
5	กองทุนเปิด KTAM SET ICT ETF Tracker	EICT	ดัชนีหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (SET ICT Sector Index)	5-16 ส.ค. 2556	101 ล้านบาท
6	กองทุนเปิด KTAM SET50 ETF Tracker	ESET50	ดัชนี SET50 Index	6-14 มี.ค. 2557	178 ล้านบาท

หมายเหตุ : กองทุนอีทีเอฟทั้ง 6 กอง มีขนาดของกองทุนเริ่มแรก (Initial AUM) รวมทั้งหมด 1,867 ล้านบาท

โดยที่ EBANK EFOOD ECOMM และ EICT เป็นกองทุนรวมอีทีเอฟกองแรกของประเทศ อ้างอิงดัชนีหมวดธุรกิจธนาคาร ดัชนีหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ดัชนีหมวดธุรกิจพาณิชย์ และดัชนีหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตามลำดับ

กองทุนรวมอีทีเอฟทั้ง 6 กอง มีนโยบายการบริหารจัดการการลงทุนในเชิงรับ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนีหรือราคาของสินทรัพย์ที่กองทุนใช้อ้างอิง ทำให้มีค่าใช้จ่าย ตลอดจนค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการต่ำกว่ากองทุนรวมทั่วไป โดยจุดเด่นของกองทุนรวมอีทีเอฟ คือ เป็นเครื่องมือให้ผู้ลงทุนทั้งประเภทบุคคลธรรมดาและสถาบัน ใช้ในการกระจายความเสี่ยง และสร้างกลยุทธ์ Arbitrage เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างครบวงจร รวมทั้งสามารถซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีบริษัททำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง แม้ว่าการซื้อขาย ETF ในประเทศไทยจะยังไม่เป็นที่นิยมมากนัก แต่บริษัทยังเชื่อมั่นว่าการพัฒนาสินค้าทางการเงินที่หลากหลายครบถ้วน จะช่วยตอบโจทย์การลงทุนของผู้ลงทุนในประเทศไทยได้ในระยะยาว

### 7) ธุรกิจการลงทุนต่างประเทศ

บริษัทได้เปิดให้บริการด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศแก่ลูกค้าทั้งประเภทบุคคลและนิติบุคคล ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2553 เป็นต้นมา โดยได้คัดเลือกโบรกเกอร์ต่างประเทศที่มีชื่อเสียงซึ่งจดทะเบียนใน New York Stock Exchange (NYSE) เพื่อเป็นตัวแทนนายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์ และตราสารหนี้ในต่างประเทศ ปัจจุบันลูกค้าของบริษัทสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ 24 ประเทศทั่วโลก ครอบคลุมทั้งทวีปอเมริกาเหนือ ทวีปยุโรป และทวีปเอเชียแปซิฟิก โดยสามารถส่งคำสั่งซื้อขายทั้งแบบผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดและแบบส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตัวเองผ่านระบบทางอินเทอร์เน็ต



บริษัทร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์ และ Private Bank ต่างประเทศที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจ เพื่อคัดสรรผลิตภัณฑ์การเงิน ในต่างประเทศ โดยครอบคลุมถึงตราสารทุน ตราสารหนี้ พันธบัตร กองทุนรวม และหุ้นกึ่งอนุพันธ์ (Structured Notes) ที่เหมาะสม และ น่าสนใจ เพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของลูกค้าทุกประเภทของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Structured Notes ต่างประเทศ ประเภท Equity-Linked Notes และ Fixed Coupon Notes นั้น ได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นอย่างมาก

โดยในปี 2563 นั้น ทางบริษัทยังมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ Structured Notes อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ลูกค้าของบริษัทได้รับผลตอบแทน อย่างสม่ำเสมอ ภายใต้ความเสี่ยงที่ไม่สูงมากเกินไป อีกทั้งทางบริษัทก็ยังคงมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์อื่น ๆ เช่น ตราสารทุน และ พันธบัตรต่างประเทศ อย่างต่อเนื่องเช่นกัน ทั้งนี้ เพื่อให้ลูกค้าของทางบริษัทได้มีทางเลือกในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างประเทศที่หลากหลาย เพื่อผลตอบแทนที่ดีที่สุดของลูกค้า

## 8) ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

บริษัทได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และเริ่มให้บริการ เมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2549 เป็นต้นมา เป็นการเพิ่มช่องทางในการลงทุน นักลงทุนสามารถใช้ในการเพิ่มผลตอบแทนและบริหาร ความเสี่ยงได้ โดยด้านผู้ยืมหลักทรัพย์สามารถขายชอร์ตได้ทั้งในบัญชีเครดิตบาลานซ์และแคชบาลานซ์ เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไร ในภาวะตลาดขาลง ในขณะที่ผู้ให้ยืมหลักทรัพย์สามารถสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากหลักทรัพย์ที่ตนถืออยู่ ลูกค้าสามารถยืมหลักทรัพย์ เพื่อนำไปขายชอร์ตเมื่อคาดการณ์ว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวลง หรือบริหารความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดผันผวน รวมถึงการซื้อขาย เชิงกลยุทธ์ เช่น การทำ Arbitrage และ Pair Trade ส่วนอีกด้านหนึ่ง ลูกค้าบุคคลธรรมดาที่มีหลักทรัพย์อยู่ ก็สามารถนำหลักทรัพย์มาให้ยืม และรับผลตอบแทนคืนในรูปแบบของเงินค่าธรรมเนียม ตลาดหลักทรัพย์ ฯ ยังได้ผ่อนคลายให้มีการขายชอร์ต (Short Sell) ได้เพิ่มเติม จากเดิมคือหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SET100 เท่านั้น มาเป็นหุ้นที่มีมูลค่าการตลาด (Market Capitalization) เกินกว่า 5,000 ล้านบาท 4 ไตรมาสติดต่อกัน หุ้นซึ่งเป็นหุ้นอ้างอิง หรือเป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิงของ SSF, DW หรือ ETF ที่ซื้อขาย ในตลาดหลักทรัพย์ ฯ นับว่าเป็นองค์ประกอบหนึ่งที่ส่งเสริมธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

โดยในปัจจุบันบริษัทแบ่งธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ออกเป็น 2 ธุรกิจ คือ ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์สำหรับ นักลงทุนทั่วไป และธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน และในอนาคตอันใกล้ บริษัทมุ่งมั่นจะให้บริการยืมและ ให้ยืมหลักทรัพย์นี้ เสริมรายได้ให้กับบริษัท และช่วยกระจายฐานรายได้ของบริษัทให้มีความแข็งแกร่งและสมดุลมากขึ้น

## • ก้าวสู่อุตสาหกรรมและการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

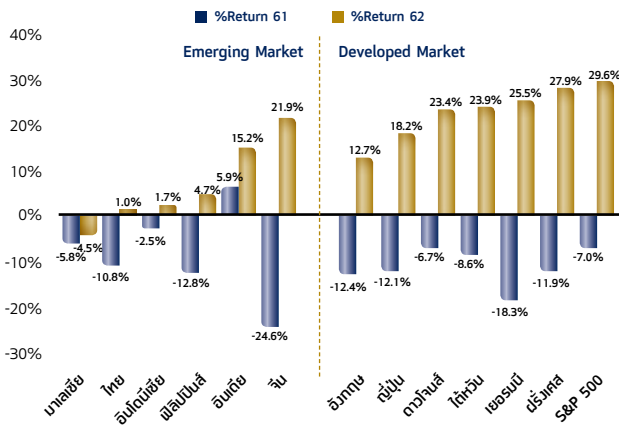
### ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ไทย ปี 2562

ปี 2562 ตลาดหลักทรัพย์ไทยให้ผลตอบแทนที่ลดลงจากสิ้นปี 2561 ร้อยละ 1.0 น้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศ พัฒนาแล้ว เช่น ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกาปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.6 และตลาดหลักทรัพย์เยอรมนีปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.5 เป็นต้น

ทั้งนี้ หากพิจารณาการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยตลอดปี 2562 นับว่าเป็นปีที่มีความผันผวนและท้าทายเป็นอย่างมาก ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2562 ตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 โดยมีเหตุการณ์หลักที่ช่วยสนับสนุน คือ การเลือกตั้งอย่างเป็นทางการในวันที่ 24 มีนาคม 2562 ประกอบกับราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพราะความกังวลอุปทานน้ำมันมีโอกาสลดลงจากการที่สหรัฐอเมริกาบวตร อิหร่าน รวมถึงความร่วมมือในการลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC และ Non-OPEC เป็นปัจจัยสนับสนุนหุ้นพลังงาน นอกจากนี้ ปัจจัยต่างประเทศ อย่างพัฒนาการเชิงบวกของข้อขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน และการเปลี่ยนวิธีคำนวณดัชนีหุ้นไทยของ MSCI โดยเพิ่มเกณฑ์ NVDR เข้ามาใช้ในการคำนวณดัชนี MSCI Emerging ทำให้มูลค่าซื้อขายตลาดหุ้นไทยในวันที่ 28 พฤษภาคม 2562 ขยับขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 2.04 แสนล้านบาท พร้อมซบเคลื่อนดัชนีปรับตัวขึ้น โดยวันที่ 28 มิถุนายน 2562 ปิดที่ 1,730.34 จุด

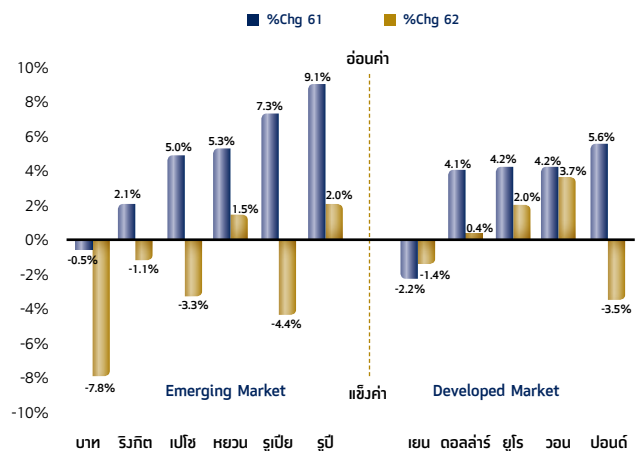
อย่างไรก็ตาม แม้ในช่วงแรกตลาดหลักทรัพย์ ฯ จะทรงตัวอยู่ในระดับสูง แต่ในช่วง 6 เดือนหลัง ค่อย ๆ ทอยปรับตัวลดลง โดยลดลง ร้อยละ 8.7 จากความขัดแย้งทางการค้าดังกล่าวไม่มีความคืบหน้า อีกทั้งยังทวีความรุนแรงมากขึ้น รวมถึงนักลงทุนต่างชาติได้ขายสุทธิหุ้นไทย ติดต่อกันตั้งแต่เดือน สิงหาคม - ธันวาคม 2562 ส่งผลให้ตลอดทั้งปี 2562 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยไปทั้งสิ้น 45,245 ล้านบาท และเป็นการ ขายสุทธิติดต่อกันเป็นปีที่ 3 สร้างความผันผวนให้แก่ตลาดหุ้น ผนวกกับประเด็นพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่ เพิ่มสิทธิประโยชน์ และสวัสดิการให้แก่ลูกจ้างตามมาตราฐานสากล มาตราการกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (Loan-to-Value : LTV) รวมถึงกำไรบริษัทจดทะเบียน ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ จนนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไร ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ไทยเข้าสู่ภาวะปรับฐานต่อ โดยในวันทำการสุดท้าย วันที่ 30 ธันวาคม 2562 ดัชนีปิดที่ 1,579.84 จุด

### ผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก ปี 2561 และ 2562



ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### อัตราการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินโลก ปี 2561 และ 2562



ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

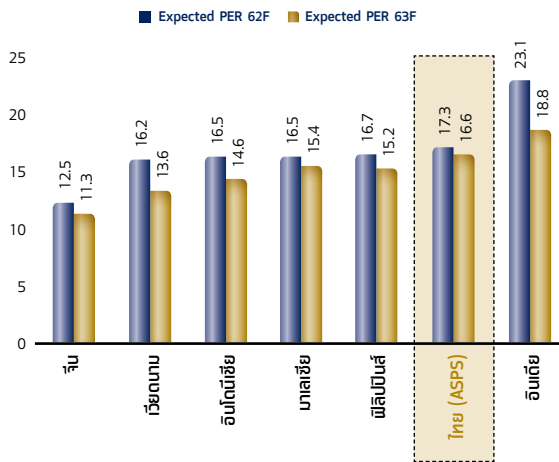
### แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2563

แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ไทยปี 2563 คาดว่าจะเป็นปีที่มีความผันผวนและท้าทายอีกปีหนึ่ง เพราะยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนจากปัจจัยต่างประเทศ อาทิ ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐและจีน เนื่องจากทั้ง 2 ประเทศยังคงอัตราภาษีนำเข้า รวม 4 รอบ แม้ในระยะสั้นจะผ่อนคลายขึ้นหลังจากที่ทั้ง 2 ประเทศจะเจรจาเพื่อลดความตึงเครียด และให้นำหนักทิศทางนโยบายหาเสียงของประธานาธิบดีสหรัฐ ซึ่งจะมีการเลือกตั้งปลายปี ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐและอิหร่าน การประท้วงในฮ่องกงที่ยังไม่ได้ข้อสรุป

ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังมีความเสี่ยงจากสถานการณ์การเมือง การเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2563 ยังมีโอกาสขยายตัวต่ำกว่าคาดการณ์ โดยจากเดิมที่ฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (“บล.เอเชีย พลัส”) ประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2563 ขยายตัวร้อยละ 2.8 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 2.7 ในปี 2562 คือ หนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ปัญหาภัยแล้งที่รุนแรงที่สุดในรอบ 40 ปี กดดันภาคการบริโภค อีกทั้งงบประมาณปี 2563 ที่ล่ามากกว่าปกติ กดดันการเบิกจ่ายและการลงทุนภาครัฐ รวมถึงยังมีประเด็นการระบาดของไวรัสโคโรนา กดดันการท่องเที่ยวและภาคการส่งออกของไทย ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่ที่ร้อยละ 1.00 ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้ Fund Flow จากต่างชาติมีโอกาสชะลอการไหลเข้าตลาดหุ้นไทย อีกทั้งในปีนี้เป็นปีแรกที่ขาดเม็ดเงินจากกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) เข้ามาช่วยหนุน ซึ่งต่างจากในอดีตที่ผ่านมา

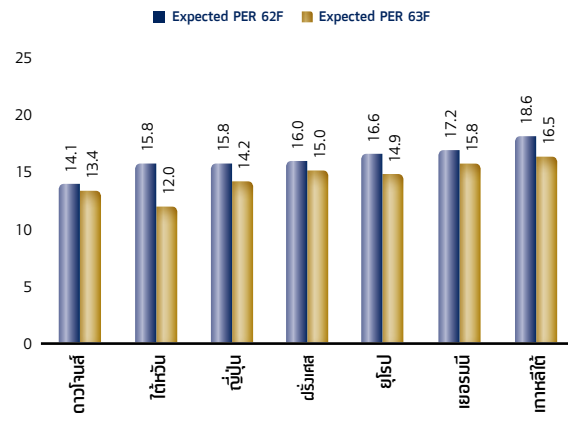
ส่วนปัจจัยทางด้านพื้นฐาน ฝ่ายวิจัย ฯ ประเมินกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย อยู่ที่ 1.0 ล้านล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย (EPS) ที่ 95.71 บาท เติบโตร้อยละ (EPS Growth) 3.9 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเติบโตได้ดีกว่าตลาด ส่วนใหญ่มาจากปัจจัยบวกเฉพาะตัวเป็นหลัก เช่น กลุ่มโรงพยาบาล กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มค้าปลีก กลุ่มพลังงาน เป็นต้น หากเปรียบเทียบอัตรากำไรเติบโตระหว่างตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศในภูมิภาคเอเชีย พบว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยมีการเติบโตที่น้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาค และดัชนียังมีอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรคาดการณ์ (Expected PER) ปี 2563 ที่ใกล้เคียงตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาค ทำให้แนวโน้มการลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติ มีโอกาสเลือกลงทุนในประเทศอื่นในภูมิภาคมากขึ้น

### Expected P/E ของตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนา



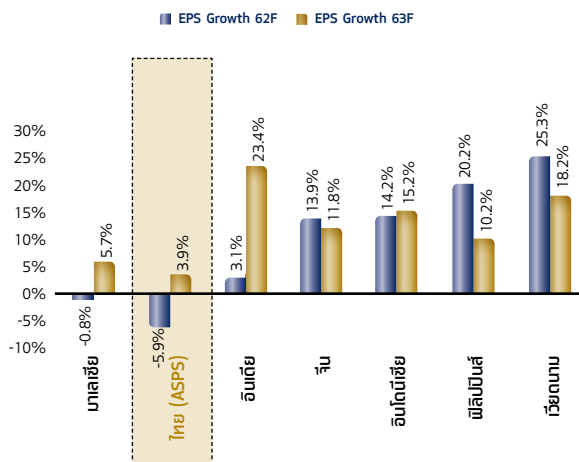
ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### Expected P/E ของตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว



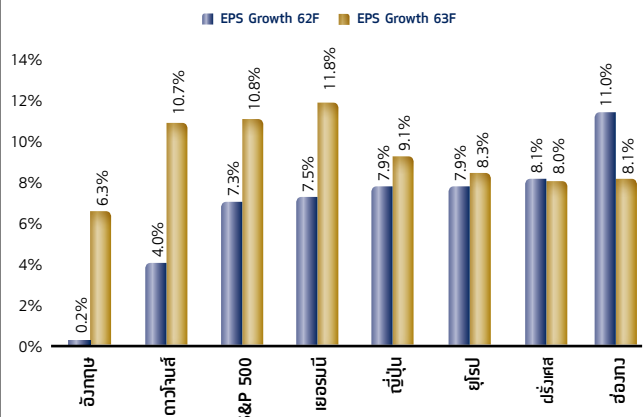
ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### EPS Growth ของตลาดหุ้นประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### EPS Growth ของตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

เบื้องต้นฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส คาดว่าดัชนีเป้าหมายของตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2563 ที่บริเวณ 1,531 จุด เป็นกรอบล่าง และมี 1,675 จุด เป็นกรอบบน (อ้างอิงอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER) แบบอนุรักษ์นิยมไว้ในช่วง 16.0 -17.5 เท่า) ดังนั้น กรอบการเคลื่อนไหวตลาดหลักทรัพย์ไทย ในปี 2563 มีแนวโน้มขึ้นลงได้อย่างจำกัด

### ประมาณการ SET Index ที่ค่า PER ต่าง ๆ

PER (เท่า)	มี.ค. 63E	มี.ย. 63E	ก.ย. 63E	ธ.ค. 63E
15.5X	1,442	1,455	1,469	1,484
16.0X	1,488	1,502	1,517	1,531
16.5X	1,535	1,549	1,564	1,579
17.0X	1,581	1,596	1,612	1,627
17.5X	1,628	1,643	1,659	1,675
18.0X	1,674	1,690	1,706	1,723

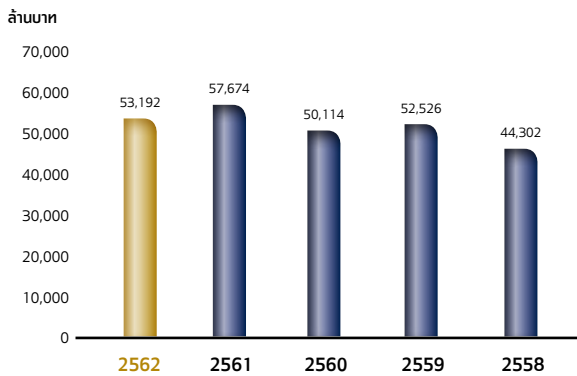
ที่มา : ฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### ภาวะการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

ในปี 2562 ธุรกิจหลักทรัพย์ยังคงแข่งขันกันรุนแรงเช่นเดิม โดยเฉพาะในส่วนของตลาดตรา채รมเนียม สะท้อนจากอัตราค่านายหน้าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมในปี 2562 อยู่ที่ร้อยละ 0.0953 ลดลงจากปี 2561 ที่ร้อยละ 0.0961 ขณะที่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ในปี 2562 ลดลงมาอยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.1 จาก 5.1 หมื่นล้านบาท ในปี 2562 ยิ่งกดดันฐานรายได้และกำไรจากการดำเนินงานของผู้ประกอบการให้มีขนาดเล็กลงต่อเนื่อง ทำให้บริษัทหลักทรัพย์แต่ละรายหันมาพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมและครบวงจรเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้ามากขึ้น เช่น บล. เอเชีย พลัส มีการออกผลิตภัณฑ์การลงทุนทางเลือก FCN (Fixed Coupon Notes) และ ELN (Equity-Link Notes) เพื่อเพิ่มทางเลือกใหม่ ๆ สำหรับการลงทุน เป็นต้น รวมถึงผู้ประกอบการมีการพัฒนาเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องเพื่อเสริมและเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุน พร้อมรองรับความต้องการของนักลงทุน รวมถึงเพื่อตอบโจทย์กลุ่มผู้ลงทุนใหม่ ๆ มากขึ้น

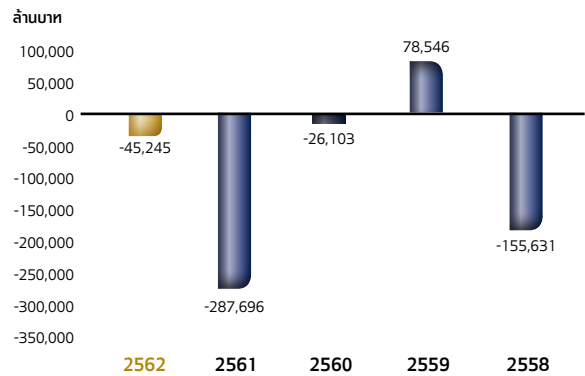
สำหรับแนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2563 คาดว่าภาพรวมอุตสาหกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จะยังคงแข่งขันรุนแรงต่อเนื่อง ภายใต้ระบบเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว รวมถึงสถานการณ์ตลาดทุนที่ผันผวนมากขึ้น เพราะฉะนั้นขึ้นอยู่กับแต่ละบริษัทว่าจะปรับโครงสร้างรับมือกับภาวะนี้อย่างไร ทั้งนี้คาดว่าจะได้เห็นการลดลงของจำนวนผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ หรือมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับรูปแบบไปสู่ธุรกิจที่ไม่ใช่นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Non-Brokered) มากขึ้น เช่น เพิ่มช่องทางในการให้คำปรึกษาปรับพอร์ตการลงทุน จัดสินทรัพย์การลงทุนให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่ลูกค้าพึงรับได้ เป็นต้น

#### มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### สถานะซื้อ (ขาย) สุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

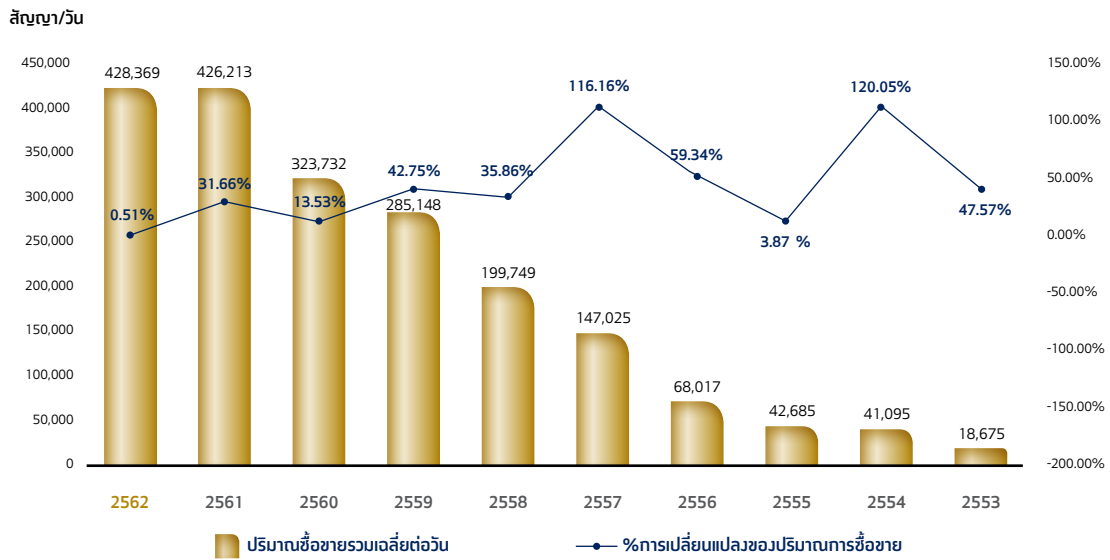


ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ภาวะการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2562

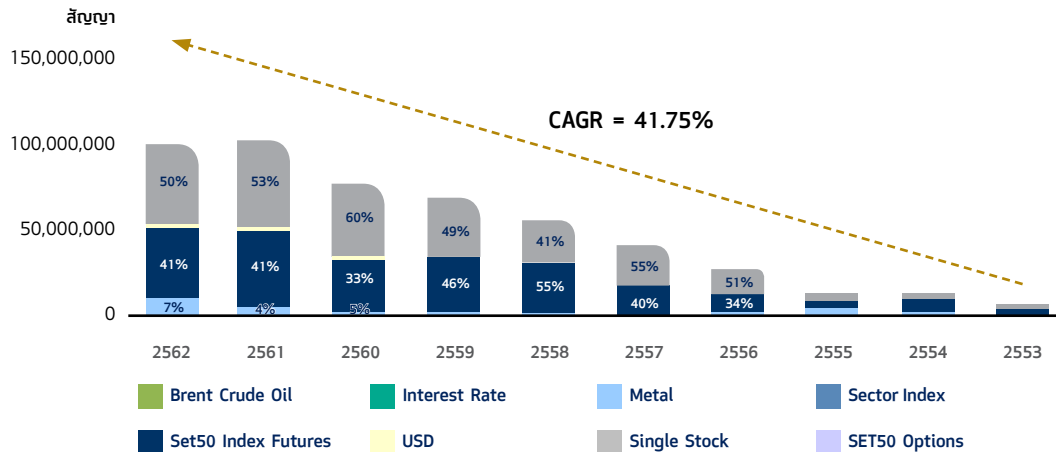
ธุรกิจการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2562 ทรงตัวเมื่อเทียบกับปี 2561 กล่าวคือ ปริมาณการซื้อขายในปี 2562 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 104,521,995 สัญญา ทรงตัวเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายรวมในปี 2561 ที่มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 104,422,200 สัญญา เนื่องจากปี 2562 มีวันเปิดทำการซื้อขาย 244 วัน น้อยกว่าปี 2561 ที่วันเปิดทำการซื้อขาย 245 วัน หากพิจารณาในมิติของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2562 อยู่ที่ 428,369 สัญญาต่อวัน เติบโตร้อยละ 0.5 เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายรวมในปี 2561 อยู่ที่ 426,213 สัญญาต่อวัน โดยแบ่งตามประเภทของสินค้าในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พบว่า Single Stock Futures ยังคงมีปริมาณการซื้อขายสูงสุดเฉลี่ย 213,517 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 49.89 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์ รองลงมาเป็น SET50 Index Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 173,976 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 40.65 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์ Gold Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 30,883 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 7.2 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์ SET50 Options ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 6,874 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 1.6 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์ และ USD Futures ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 2,758 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 0.6 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์

## ธุรกรรมการซื้อขาย TFEX ในปี 2553 - 2562



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

## การเติบโตของธุรกิจอนุพันธ์และสินค้าแต่ละประเภทในปี 2553 - 2562

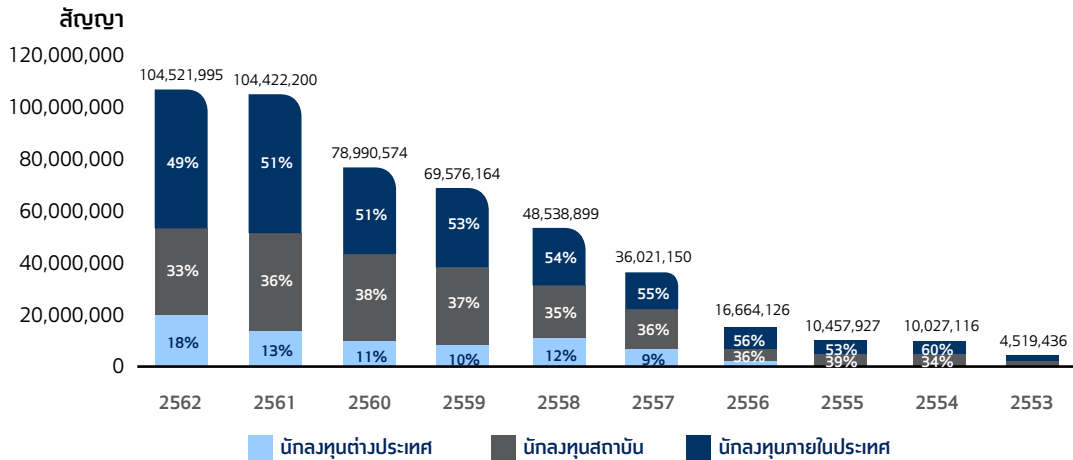


ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

แม้ว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) จะเติบโตเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2561 แต่เป็นที่น่าสนใจที่ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) มีสถานะคงค้างรวม ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2562 ทั้งสิ้น 3,330,230 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 36 จากจำนวน 2,440,223 สัญญาในปีก่อนหน้า โดยพบว่าสัดส่วนการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าส่วนใหญ่มาจากผู้ลงทุนรายบุคคลในประเทศ ที่มีสัดส่วนการซื้อสูงถึงร้อยละ 49 รองลงมาคือผู้ลงทุนสถาบันในประเทศร้อยละ 33 และนักลงทุนต่างประเทศร้อยละ 18 อย่างไรก็ตามถ้าประเมินแนวโน้มสัดส่วนของนักลงทุนในรอบ 3 ปีหลังสุด พบว่านักลงทุนต่างชาติมีสัดส่วนมากขึ้นจากร้อยละ 11 ในปี 2560 มาที่ร้อยละ 18 ในปี 2562 ขณะที่สัดส่วนนักลงทุนในประเทศและสถาบันลดลงจากร้อยละ 51 และร้อยละ 38 ในปี 2560 มาที่ร้อยละ 49 และ ร้อยละ 33 ตามลำดับ

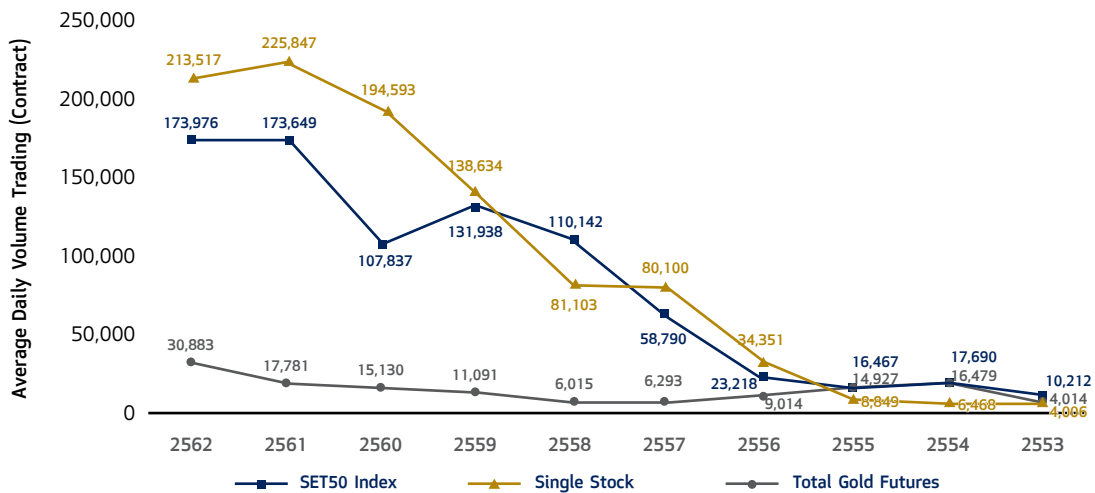


### สัดส่วนการซื้อขายแยกตามประเภทนักลงทุน (ปริมาณสัญญาซื้อขาย)



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### ปริมาณการซื้อขายของผลิตภัณฑ์หลักในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2553 – 2562



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

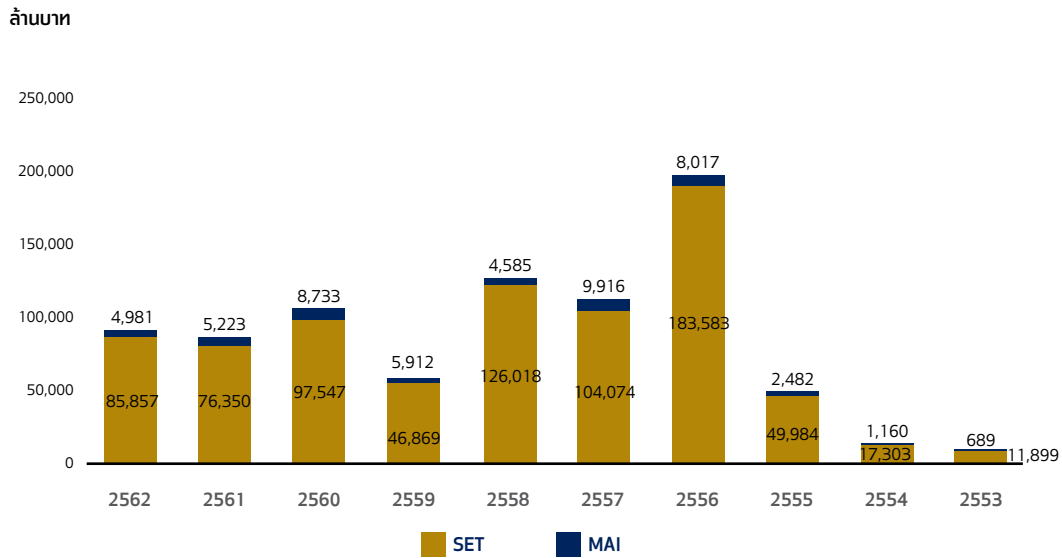
### แนวโน้มตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2563

คาดว่าแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2562 เนื่องจากประเมินว่าดัชนีตลาดหุ้นไทยจะเคลื่อนไหวแกว่งผันผวนในกรอบจำกัด ทำให้นักลงทุนเข้ามาเก็งกำไรใน SET50 Index Futures และ SET50 Options ที่สามารถทำกำไรทั้งในขาขึ้นและขาลง ขณะที่ปริมาณการซื้อขายใน Single Stock Futures คาดว่าจะเติบโตจากการที่ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) มีโอกาสออกผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ที่มีหุ้นอ้างอิงทั้งหมด 110 หุ้น และสุดท้ายคาดว่า Gold Futures จะเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังจากทิศทางราคาทองคำที่มีแนวโน้มชัดเจนหลังขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 7 ปี ประกอบกับความกังวลจากปัจจัยด้านเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้น ทำให้เกิดแรงจูงใจในการเข้ามาใช้ Gold Futures เพื่อบริหารความเสี่ยงมีมากขึ้นตามลำดับ

### ภาพรวมธุรกิจวาณิชธนกิจในปี 2562 และแนวโน้มปี 2563

ในปี 2562 มีบริษัท/หลักทรัพย์ที่เข้าจดทะเบียนใหม่ จำนวน 34 หลักทรัพย์ แบ่งเป็นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 13 บริษัท กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน 1 แห่ง ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ 3 แห่ง และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 17 บริษัท มูลค่าระดมทุนรวม 90,838 ล้านบาท ส่งผลให้ภาพรวมธุรกิจวาณิชธนกิจในปี 2562 พุ่งตัวจากปี 2561 ทั้งในแง่ของจำนวนหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนใหม่เพิ่มขึ้น 11 หลักทรัพย์ และมูลค่าระดมทุนรวม เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.35 เนื่องจากภาวะตลาดหุ้นไทยปี 2561 ปรับฐานลงมากกว่าร้อยละ 10.82 (เป็นปีที่ลดลงมากที่สุดเป็นอันดับ 2 ในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา) แต่เริ่มพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ดีในช่วงแรกของปี 2562 ทำให้ผู้ประกอบการมีการเร่งเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2562 เพิ่มขึ้น

### มูลค่าการระดมทุน IPO ของตลาดหลักทรัพย์ไทย



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### บริษัทมหาชนที่คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2563

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ตลาด	จำนวนหุ้นที่ IPO (หุ้น)
บริษัท บางกอกเอวิเอชันเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	BAC	SET	90,000,000
บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	CRC	SET	1,691,000,000
บริษัท ทางยกระดับดอนเมือง จำกัด (มหาชน)	DMT	SET	140,000,000
บริษัท คัดส์สยามลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	SAK	SET	546,000,000
บริษัท สามารถ เอวิเอชัน โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	SAV	SET	64,000,000
บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน)	SCGP	SET	1,194,800,000
บริษัท ซัคเซสมอร์ บิอังก์ จำกัด (มหาชน)	SCM	SET	150,000,000
บริษัท ศรีนันทาพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	SNNP	SET	260,000,000
บริษัท สยามราชธานี จำกัด (มหาชน)	SO	SET	85,000,000
บริษัท สยามเทคนิคคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	STECH	SET	203,500,000
บริษัท ศรีตรังโกลฟส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	STGT	SET	444,780,000
บริษัท ไมโครลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	MICRO	SET	235,000,000
บริษัท แอดเทค ฮับ จำกัด (มหาชน)	ADD	MAI	40,000,000
บริษัท เคแอนด์เค ซุปเปอร์สโตร์ เซาท์เทิร์น จำกัด (มหาชน)	KK	MAI	69,000,000
บริษัท ซิลิคอน คราฟท์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	SICT	MAI	100,000,000
บริษัท ศิรกร จำกัด (มหาชน)	SK	MAI	115,348,120
บริษัท ไอแอนดีไอ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	IIG	MAI	25,000,000

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 21 มกราคม 2563

## ภาวะการซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ปี 2562 และแนวโน้มปี 2563

นับตั้งแต่ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลิตภัณฑ์ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือ Derivative Warrants (DW) ตัวแรกออกมาให้ซื้อขายเมื่อเดือนกรกฎาคม ปี 2552 นั้น การซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นตามลำดับ โดยในปี 2562 นี้ พบว่าการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ยังคงได้รับความนิยม จะเห็นได้จากปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออก และมูลค่าซื้อขายรวม โดยมีจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์คงค้างสิ้นปีทั้งสิ้น จำนวน 2,101 รุ่น เทียบกับจำนวน 1,557 รุ่น เมื่อสิ้นปี 2561 และมีมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวม 1,509,645.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 51.16 จากปี 2561 ที่มีมูลค่าการซื้อขายรวมที่ 998,720.06 ล้านบาท เนื่องจากปี 2562 นั้น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวในทิศทางชัดเจน จึงทำให้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวม และปริมาณการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นั้นเพิ่มขึ้นไปด้วย

ในปี 2563 คาดว่าภาพรวมของการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ น่าจะมีแนวโน้มสูงขึ้นจากปี 2562 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ทำให้จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีจำนวนเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ประกอบกับนักลงทุนหันมาศึกษาและให้ความสนใจกับการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ทั้งในสภาวะตลาดขาขึ้น และขาลง ทั้งในการซื้อเพื่อลงทุน และประกันความเสี่ยง จึงเป็นปัจจัยที่จะส่งผลต่อปริมาณการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เกิดขึ้นในปี 2563

## 2.2 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

### • ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บลจ. แอสเซท พลัส ประกอบธุรกิจประเภทจัดการกองทุน โดยได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ ได้แก่

- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม
  - ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล
  - ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
  - ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นผู้จัดการเงินลงทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- ทั้งนี้ บลจ.แอสเซท พลัส ดำเนินธุรกิจหลักในการบริหารจัดการกองทุน 2 ประเภท คือ การจัดการกองทุนรวม และกองทุนส่วนบุคคล

บลจ.แอสเซท พลัส มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวมภายใต้การจัดการ ณ ธันวาคม 2562 รวมจำนวนทั้งสิ้น 32,312 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 631 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.99 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ ธันวาคม 2561 จำนวน 31,681 ล้านบาท ทั้งนี้ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ บลจ.แอสเซท พลัส ณ ธันวาคม 2562 แยกตามธุรกิจการจัดการ ได้ดังนี้

- กองทุนรวม มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวน 25,615 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 976 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.96 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ ธันวาคม 2561 จำนวน 24,639 ล้านบาท
- กองทุนส่วนบุคคล มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวน 6,697 ล้านบาท ลดลง จำนวน 345 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.90 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ ธันวาคม 2561 จำนวน 7,042 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในปี 2562 บลจ.แอสเซท พลัส มีกำไรสุทธิ 69.58 ล้านบาท ลดลง 8.50 ล้านบาท จากปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 10.89 ในปี 2562 บลจ.แอสเซท พลัส มีรายได้รวมทั้งสิ้น 380.76 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการการลงทุน 376.63 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 3.78 ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ 0.35 ล้านบาท โดยมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 294.14 ล้านบาท แยกเป็นค่าใช้จ่ายธุรกิจการจัดการการลงทุน 90.05 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 204.09 ล้านบาท

### • การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการประกอบธุรกิจและบริหารงานในรอบปี

ในปี 2562 บลจ.แอสเซท พลัส ยังคงมุ่งตอบโจทย์ของผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งในแง่การนำเสนอทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลาย การให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุน และสอดคล้องกับสภาพตลาด โดยด้านธุรกิจกองทุนรวมจะมุ่งไปที่การบริหารจัดการกองทุนที่มีอยู่แล้ว ให้มีผลตอบแทนเหนือเกณฑ์มาตรฐาน และสามารถแข่งขันกับกองทุนอื่น ๆ ที่อยู่ในประเภทเดียวกันได้ ตลอดจนยังคงเดินหน้าค้นหาแนวทางในการลงทุนทางเลือกเพื่อสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่โดดเด่นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2562 เป็นปีที่ผันผวนสำหรับการลงทุนในตราสารทุนด้วยปัจจัยความเสี่ยงที่รุนแรง อันได้แก่ สงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐอเมริกา การถอนตัวออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร (Brexit) และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทำให้ บลจ.แอสเซท พลัส เล็งเห็นว่ากองทุนรวมที่มีการกระจายการลงทุนที่ดี (Multi-Asset) และ กองทุนที่ลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset) จะทำให้นักลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงและลดความผันผวนจากตลาดทุนได้



โดยในปีที่ผ่านมา บลจ.แอสเซท พลัส ได้จัดตั้งกองทุนรวมใหม่ทั้งหมด 4 กองทุน ซึ่ง 3 กองทุนใน 4 กองทุนนั้น ถือเป็นกองทุนหลักของ บลจ.แอสเซท พลัส (Flagship Product) ประกอบไปด้วย กองทุนที่กระจายการลงทุนในหลากหลายสินทรัพย์ (Multi-Asset) จำนวน 1 กอง คือ กองทุน ASP-AAA ที่ลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลายทั่วโลกเพื่อกระจายความเสี่ยง กองทุนที่เน้นลงทุนตามแนวทางการลงทุน (Thematic Fund) จำนวน 1 กองทุน คือ ASP-IHEALTH ที่เน้นลงทุนในบริษัทในกลุ่ม Bio-Technology และ Digital-Healthcare ซึ่งเป็นเทคโนโลยีแห่งอนาคต สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรม Healthcare และ กองทุนที่ลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Asset) จำนวน 1 กองทุน คือ ASP-LEGACY-UI ซึ่งนำเงินไปลงทุนใน Hedged Funds ระดับโลกซึ่งมีกลยุทธ์การลงทุนแบบเชิงปริมาณ (Quantitative Strategy)

ทั้งนี้ กองทุนหลักทั้ง 3 กองทุนดังกล่าว ได้ผลตอบรับที่ดีจากลูกค้าโดยมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ณ ธันวาคม 2562 รวมกันทั้งสิ้น 1,482 ล้านบาท โดยเป็น ASP-AAA จำนวน 440 ล้านบาท ASP-IHEALTH จำนวน 278 ล้านบาท และ ASP-Legacy-UI จำนวน 764 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทได้มีการขยายช่องทางการขายเพิ่มเติมผ่านพันธมิตรผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

- **แนวโน้มธุรกิจการจัดการกองทุน**

สำหรับปี 2563 บลจ.แอสเซท พลัส นั้น ยังคงคาดการณ์ว่าจะเป็นปีที่สภาวะตลาดการลงทุนทั่วโลกยังอยู่ท่ามกลางความผันผวนจากปัจจัยมหภาคโดยถึงแม้ว่าแม้ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงดำเนินนโยบายผ่อนคลายทางการเงิน โดยการคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำ และเพิ่มการอัดฉีดสภาพคล่องอยู่ รวมทั้งปัจจัยความผันผวนจากปีที่แล้วอย่างสงครามการค้า และการถอนตัวออกจากสหภาพยุโรปของสหราชอาณาจักร (Brexit) จะคลี่คลายลงในช่วงปลายปีที่แล้ว แต่ก็เริ่มเห็นปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ ที่เพิ่มเข้ามาในปี นี้ เช่น ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน ทำให้แนวทางในการดำเนินธุรกิจนั้น ยังคงมีความท้าทายอยู่ในปีนี้

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมุ่งตอบโจทย์ของผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งในแง่การนำเสนอทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น โดยบริษัทมีแผนที่จะออกผลิตภัณฑ์และบริการที่ครอบคลุมมากขึ้น รวมถึงการให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุน และสอดคล้องกับสภาวะตลาด โดยด้านธุรกิจกองทุนรวมจะมุ่งไปที่การบริหารจัดการกองทุนที่มีอยู่แล้ว ให้มีผลตอบแทนเหนือเกณฑ์มาตรฐาน และสามารถแข่งขันกับกองทุนอื่น ๆ ที่อยู่ในประเภทเดียวกันได้ ตลอดจนยังคงเดินหน้าค้นหาแนวทางในการลงทุนทางเลือกเพื่อสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่โดดเด่นอย่างต่อเนื่อง และตอบโจทย์นักลงทุน ทั้งยังจะขยายช่องทางการขายเพิ่มเติม รวมถึงช่องทางผ่านพันธมิตรผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับความสะดวกเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ บริษัทจะมีการแบ่ง Segment ลูกค้าตาม AUM ให้ชัดเจนยิ่งขึ้น เพื่อการบริหารจัดการดูแลช่องทางการขายรวมถึงผลประโยชน์ให้เหมาะกับลูกค้าแต่ละกลุ่มมากยิ่งขึ้น

## 2.3 บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด

ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ประกอบธุรกิจให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ ฯ แก่บริษัททั่วไป บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ รวมถึงหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ ทั้งนี้ ภาพรวมการประกอบธุรกิจ โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ ธุรกิจพาณิชย์ หน้า 26

