



การที่จะเข้าใจทิศทาง และปัญหาทางเศรษฐศาสตร์มหภาค รวมทั้งยืนยันผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในสิ่งที่เป็นภาพรวมใหญ่ของประเทศหรือภูมิภาค เช่นแนวโน้มทางเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ล้วนสามารถดูได้จากการศึกษาข้อมูลที่เป็นของใกล้ตัวหรือภาพเล็กๆ จาก งบการเงินของบริษัท ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งใจเสนอข้อมูลเหล่านี้เป็นข่าวสารสำหรับสาธารณชน เพื่อให้สามารถเข้าใจภาพรวมของเศรษฐกิจได้ดีขึ้น ทั้งนี้ประเด็นที่น่าสนใจในรายงานสำหรับไตรมาสนี้ มีดังนี้:

- ▶ ROE ของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มสูงขึ้นถึงแม้ว่า Financial Leverage มีค่าลดลง โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อทรัพย์สินเพิ่ม (ROE) ขึ้นเป็น 22.57% จากเดิม 20.73% ในไตรมาสที่ 4 ปี 2546
- ▶ การที่ค่า Financial Leverage ลดลงทำให้แนวโน้มที่เพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยอาจไม่มีผลมากกับบริษัทจดทะเบียนเนื่องจากสัดส่วนรายได้ที่มากกว่าดอกเบี้ยจ่ายประมาณ 10 เท่า เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าซึ่งมีค่าประมาณ 5.4 เท่า
- ▶ ในขณะที่การลงทุนโดยรวมเพิ่มขึ้น ค่า Financial Leverage ลดลง เนื่องจาก 42% ของบริษัทจดทะเบียนมีการลงทุนที่น้อยกว่าค่าเสื่อมราคา โดยการลงทุนส่วนใหญ่มีการกระจุกตัวอยู่ในหมวดพลังงาน ขนส่ง และสื่อสาร

Issue 1/2005

จัดทำโดยทีมงานวิจัย

สัจภา ทองประसार  
วุฒิชัย ธรรมสาโรช  
พรเทพ ชูพันธ์

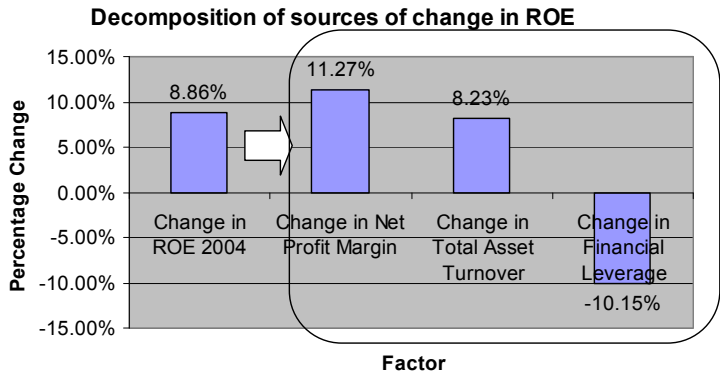
## ความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากกำไร และมีประสิทธิภาพในการทำงานที่เพิ่มขึ้น

### บริษัทจดทะเบียนที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น

การคำนวณจากเริ่มต้น 387 บริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนตั้งแต่ปี 2545 และหักบริษัทที่เป็น ธนาคาร 14 บริษัท บริษัทเงินทุน 27 บริษัท และ บริษัทประกัน 21 บริษัท ได้บริษัทสุทธิในการคำนวณ 325 บริษัทมาคำนวณ ROE

เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนกำไรจากยอดขาย (Profit Margin) และ ความสามารถในการสร้างยอดขายจากทรัพย์สิน (Asset Turnover)

แม้ว่าความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Leverage) ของธุรกิจจะลงอย่างมาก ซึ่งส่งผลในทางลบสำหรับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ



แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในปี 2547 (ไม่รวมภาคการเงิน) มีความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น โดยสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity – ROE) ได้ถึง 22.57% เพิ่มขึ้น 8.86% จากปีก่อนหน้า ซึ่งเมื่อพิจารณาโดยใช้กรอบ DuPont Analysis สามารถอธิบายได้ดังนี้

1. บริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรดีขึ้น กล่าวคือ บริษัทที่มีสัดส่วนกำไรจากยอดขาย (Net Profit Margin) เพิ่มขึ้น 11.27% จากปี 2546 เป็นเพราะบริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ โดยยอดขายรวม (Sales) เพิ่มขึ้น 33% จากปีก่อนหน้า ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขายนี้ เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นจากอุปสงค์ภายในประเทศ

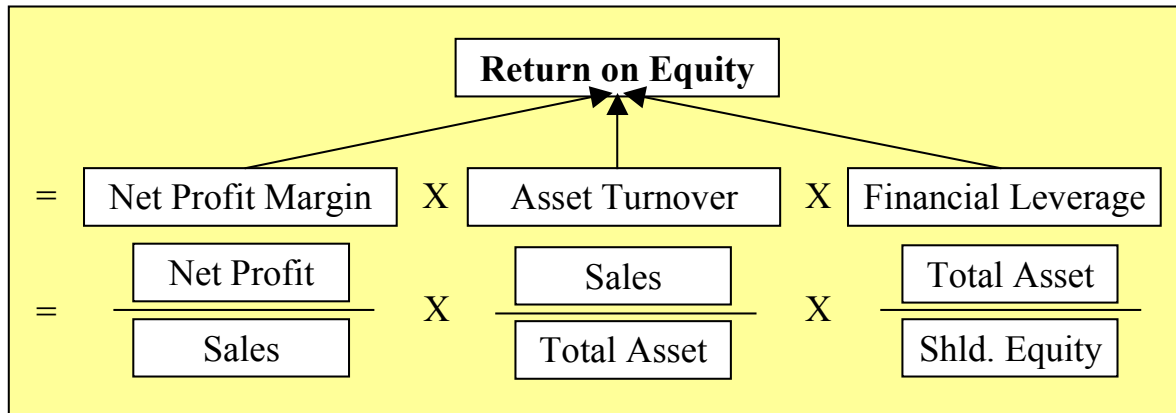
ขณะเดียวกัน บริษัทยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ดี จนส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นในอัตราส่วนที่เร็วกว่าการเติบโตของยอดขาย โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 48%

2. บริษัทดำเนินงานมีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น โดยสามารถบริหารและใช้ทรัพยากรที่มีสร้างยอดขายได้เพิ่มขึ้นสะท้อนให้เห็นผ่านอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) ที่เพิ่มขึ้น 8.23% จากปี 2546

3. ทั้งนี้แม้ว่า ROE จะเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลโดยตรงจากความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก บริษัทกลับดำเนินนโยบายทางการเงินมุ่งเน้นการลดความเสี่ยงทางการเงินของธุรกิจซึ่งในสมการ DuPont ถือเป็นปัจจัยลบเนื่องจากการลดความเสี่ยงในการลงทุนหมายถึงการลดลงอัตราส่วนของผลตอบแทนที่ได้จากกำไรสุทธิเปรียบเทียบกับเงินลงทุน โดยสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์รวมกับส่วนของผู้ลงทุน (Financial Leverage) ลดลง 10.15% จากปีก่อนหน้า

อนึ่ง การลดลงในส่วนของ Financial Leverage นี้อาจไม่ได้หมายความว่า บริษัทโดยรวมมีความสามารถในการกู้ยืมน้อยลงหรือได้รับความเชื่อถือจากเจ้าหนี้ลดลง เพราะเมื่อพิจารณาจากสภาพคล่องในระบบการเงินยังมีอยู่สูงและบริษัทมีความแข็งแกร่งจากผลประกอบการที่ดีขึ้นต่อเนื่อง บริษัทจดทะเบียนโดยรวมน่าจะมีความสามารถในการกู้ยืมได้ แต่การที่ Financial Leverage ลดลงอาจเป็นเพราะบริษัทเลือกที่จะยอมให้ผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยลง แต่มีความปลอดภัยในภาระหนี้มากขึ้น

## DuPont Analysis



Quarter	ROE	Net Profit Margin	Total Asset Turnover	Financial Leverage
2002 Q4	19.07%	8.30%	0.77	2.99
2003 Q4	20.73%	9.58%	0.85	2.56
<b>2004 Q4</b>	<b>22.57%</b>	<b>10.66%</b>	<b>0.92</b>	<b>2.30</b>

Return On Equity (ROE) แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยเปรียบเทียบ กำไรสุทธิ (Net Profit) ต่อทรัพย์สินในส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholder's Equity) เพื่อดูว่าผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนสูงหรือต่ำแค่ไหนเทียบกับเงินที่ลงทุนไป

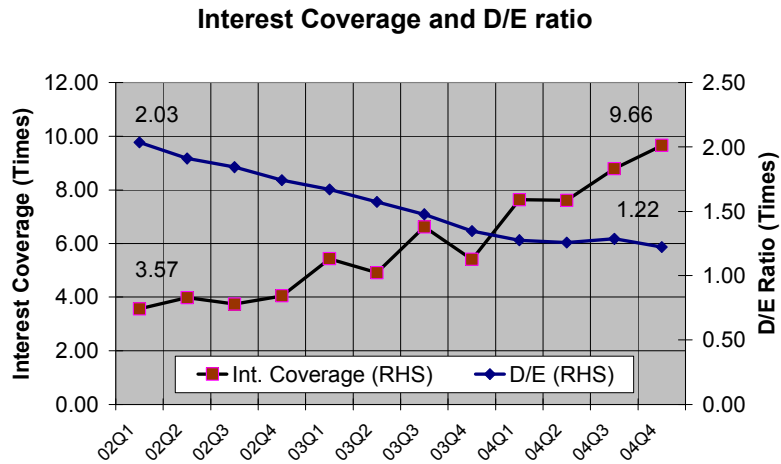
Dupont Analysis แยกพิจารณา ROE ออกเป็น 3 องค์ประกอบหลัก ได้แก่

1. **Net Profit Margin** คือความสามารถทำกำไรจากยอดขาย โดยเปรียบเทียบ กำไรสุทธิ (Net Profit) ต่อยอดขาย (Sales) ซึ่งเป็นตัวบ่งชี้ว่าบริษัทสามารถเปลี่ยนยอดขายให้เป็นกำไรได้มากหรือน้อยเพียงใด ถ้าตัวเลขนี้มีค่าน้อยแสดงว่าจากยอดขายที่สูงมาก แต่บริษัทได้กำไรเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เป็นการบ่งชี้ถึงว่าตลาดมีการแข่งขันที่รุนแรง หรือ ผู้บริโภคไม่มีกำลังซื้อ
2. **Total Asset Turnover** คือความสามารถในการสร้างยอดขายจากทรัพย์สินที่มี (เช่น โรงงานและเครื่องจักร) โดยดูว่าทรัพย์สินที่มีอยู่นั้นสามารถผลิตสินค้าออกมาขายได้มากน้อยเพียงใด คำนวณจากการเปรียบเทียบ ยอดขาย (Sales) ต่อบริษัททั้งหมด (Total Asset) ว่ายอดขายเป็นกี่เท่าของสินทรัพย์ที่มี ถ้าตัวเลขนี้มีค่าน้อย แสดงว่าประสิทธิภาพในการผลิตต่ำ คือมีโรงงานและเครื่องจักรมากมาย แต่ผลิตสินค้าออกมาขายได้เล็กน้อย หรืออาจแสดงถึงราคาสินค้าในตลาดที่ตกต่ำทำให้อยอดขายไม่สูง
3. **Financial Leverage** คืออัตราส่วนระหว่างทรัพย์สินทั้งหมด (Total Asset) ต่อ การลงทุนของผู้ถือหุ้น (Shareholder's Equity) แสดงถึงความเสี่ยงของธุรกิจในการการเงิน ถ้าตัวเลขนี้มีค่ามากแสดงว่าจากสินทรัพย์ทั้งหมด (เช่น โรงงานและเครื่องจักร) ผู้ถือหุ้นใช้เงินส่วนตัวเพียงเล็กน้อย (ที่เหลือไปกู้มาลงทุน) ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยต่ำ ทรัพย์สิน (Asset) จะสามารถสร้างรายได้ได้สูงกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย ทำให้ผู้ถือหุ้นสามารถทำกำไรได้มากโดยใช้เงินลงทุนส่วนตัวเพียงเล็กน้อย แต่หากอัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น ภาระค่าใช้จ่ายในส่วนของคุณค่าของดอกเบี้ยจะสูงขึ้นซึ่งจะทำให้เหลือกำไรสุทธิตกถึงผู้ถือหุ้นลดลง

ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return On Equity) จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับปัจจัยสามอย่างดังกล่าว ซึ่งอาจคำนวณได้จากผลคูณของอัตราส่วนทั้งสาม

## การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยจะไม่ส่งผลกระทบมากนักกับบริษัทจดทะเบียน

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นไม่  
น่าจะมีผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนมากนัก เนื่องจาก



แหล่งข้อมูล : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage) เพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณ 10 เท่าในปัจจุบัน

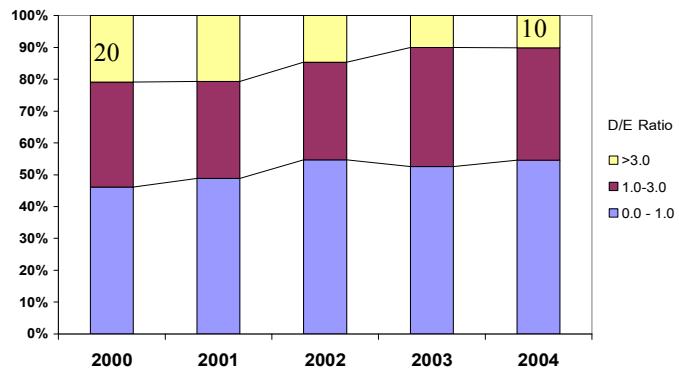
อัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มทิศทางขาขึ้น ไม่น่าจะมีผลกระทบมากนักกับบริษัทจดทะเบียนเนื่องจาก

- อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage) ที่สูงขึ้น อยู่ที่ประมาณ 10 เท่าในปัจจุบัน ทั้งนี้ บริษัทยังมีความสามารถในการสร้างกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี (EBIT) สูงกว่าภาระดอกเบี้ยจ่าย ได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากประมาณ 5.4 เท่าจากไตรมาสที่ 4 ปี 2546
- สัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio - D/E) ไม่รวมภาคการเงิน ลดต่ำลง จาก 1.35 เท่าในไตรมาส 4 ปี 2546 เป็น 1.22 เท่าในไตรมาสเดียวกันปี 2547 ทั้งนี้เป็นผลโดยตรงจากการดำเนินนโยบายทางการเงินอย่างระมัดระวัง (ลดค่า Financial Leverage ลง) ของบริษัทจดทะเบียนในช่วงเวลาที่ผ่านมา

รวมทั้ง D/E Ratio ลดเหลือ 1.22 เท่าจากเดิม 1.35 เท่าในไตรมาสที่ 4 ปี 2546

การเปลี่ยนแปลงใน Financial Leverage ของบริษัทตั้งข้างต้น น่าจะทำให้สถานการณ์เศรษฐกิจในระยะเวลายังหน้าอันเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นไม่มีผลกระทบกับการดำเนินการมากนัก

สัดส่วนจำนวนบริษัท แบ่งตามช่วง D/E Ratio ในแต่ละปี( 2000-2004)



แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับบริษัทที่อาจมีผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยพิจารณาจากสัดส่วน D/E Ratio ที่สูงกว่า 3 เท่า พิจารณาตามจำนวนบริษัท ปี 2547 มีประมาณ 10% จากบริษัททั้งหมดในตลาด (ไม่รวมหมวดธนาคาร) ลดลงประมาณครึ่งหนึ่งจากเดิมในปี 2543 บริษัทที่มี D/E สูงกว่า 3 เท่ามีประมาณ 20%

ตารางแสดงการกระจายตัวของหนี้สินตามกลุ่มอุตสาหกรรมและช่วง D/E Ratio เทียบทั้งตลาด

D/E	AGRO	CONSUMP	INDUS	PROP CON	RESOURC	SERVICE	TECH	Grand Total
0-0.5	0.39%	0.36%	1.56%	0.86%	0.03%	0.64%	0.22%	4.06%
0.5-1	0.35%	0.62%	0.76%	9.06%	5.22%	5.31%	4.41%	25.73%
1-1.5	2.68%	0.19%	1.68%	5.69%	5.37%	2.21%	2.30%	20.12%
1.5-2	0.86%	0.30%	0.10%	2.41%	15.32%	1.27%	1.51%	21.76%
2-2.5	0.04%	0.00%	1.25%	2.15%	0.44%	3.13%	2.07%	9.08%
2.5-3	0.00%	0.04%	0.12%	0.00%	1.23%	8.09%	0.32%	9.81%
>3	0.31%	0.03%	0.00%	3.15%	0.00%	0.29%	5.68%	9.44%
Grand Total	4.62%	1.54%	5.47%	23.32%	27.62%	20.94%	16.50%	100.00%
Average D/E	1.02	0.51	0.73	1.12	1.45	1.31	1.48	1.22

แหล่งที่มา : ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

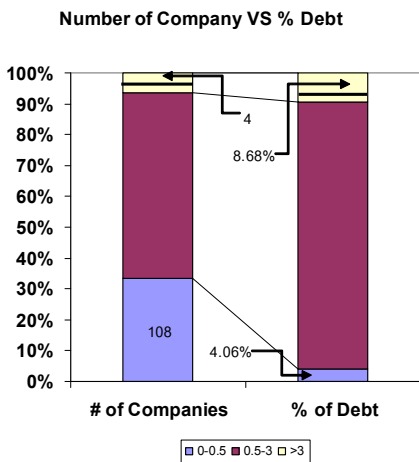
กลุ่มอุตสาหกรรมที่มียอดหนี้เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ได้แก่ กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี

ทั้งนี้พิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นโดยไม่คำนึงถึงลักษณะเฉพาะของอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมที่มียอดหนี้ 3 อันดับแรกได้แก่ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ก่อสร้าง ทรัพย์ยาก และบริการโดยการยอดหนี้รวมกันทั้ง 3 หมวดคิดเป็น 71.88% ของยอดหนี้รวมทั้งหมด (ไม่รวมหมวดธนาคาร)

ตารางแสดงการกระจายตัวของหนี้สินในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งตามช่วง D/E Ratio

D/E Ratio	AGRO	CONSUMP	INDUS	PROP CON	RESOURC	SERVICE	TECH	Market Total
0-0.5	8.3%	23.3%	28.4%	3.7%	0.1%	3.1%	1.3%	4.1%
0.5-1	7.6%	40.3%	13.9%	38.9%	18.9%	25.4%	26.8%	25.7%
1-1.5	58.0%	12.4%	30.7%	24.4%	19.5%	10.6%	13.9%	20.1%
1.5-2	18.5%	19.6%	1.8%	10.3%	55.5%	6.1%	9.1%	21.8%
2-2.5	0.9%	0.0%	22.9%	9.2%	1.6%	14.9%	12.5%	9.1%
2.5-3	0.0%	2.7%	2.2%	0.0%	4.5%	38.6%	1.9%	9.8%
>3	6.6%	1.7%	0.0%	13.5%	0.0%	1.4%	34.4%	9.4%
Sector Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
Average D/E	1.02	0.51	0.73	1.12	1.45	1.31	1.48	1.22

แหล่งที่มา : ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อพิจารณาลีกงในรายละเอียด D/E Ratio เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าในแต่ละกลุ่มก็จะมียอดหนี้กระจายกันอยู่ระหว่างในระยะแคบๆ โดยมี D/E Ratio อยู่ระหว่าง 0.5-1.5 เท่า ทั้งนี้ 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่หนี้สินส่วนใหญ่อยู่ในบริษัทที่มีค่า D/E Ratio เกิน 1.5 เท่าคือ 1- กลุ่มพลังงาน 2-บริการ และ 3-กลุ่มเทคโนโลยี

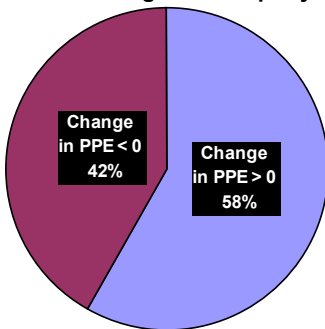
และเมื่อพิจารณาเป็นรายบริษัท (ไม่รวมกลุ่มธนาคาร) พบว่าบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่คือ 108 บริษัท หรือประมาณ 1 ใน 3 ของบริษัทจดทะเบียนที่ทำการศึกษามี D/E อยู่ในระดับต่ำมากคือ 0 – 0.5 เท่า ขณะที่ 4 บริษัทใหญ่ D/E สูงกว่า 3 เท่าคิดเป็นยอดหนี้ถึงประมาณ 8.68% ของยอดหนี้สินทั้งตลาด

## โดยรวมบริษัทมีการลงทุนเพิ่มแต่ร้อยละ 42 ของบริษัทจดทะเบียนลงทุนน้อยกว่าค่าเสื่อม

**บริษัทจำนวนมากมีการลงทุนลดลง** (พิจารณาจาก PPE เทียบกับปีก่อนโดยไม่คำนึงถึงการหักค่าเสื่อมในสินทรัพย์ ทั้งนี้เมื่อบริษัทไม่มีการลงทุนเพิ่มขึ้น PPE จะมีค่าติดลบ) โดยการคำนวณจากเริ่มต้น 403 บริษัทที่มีข้อมูลครบ 2 ปี

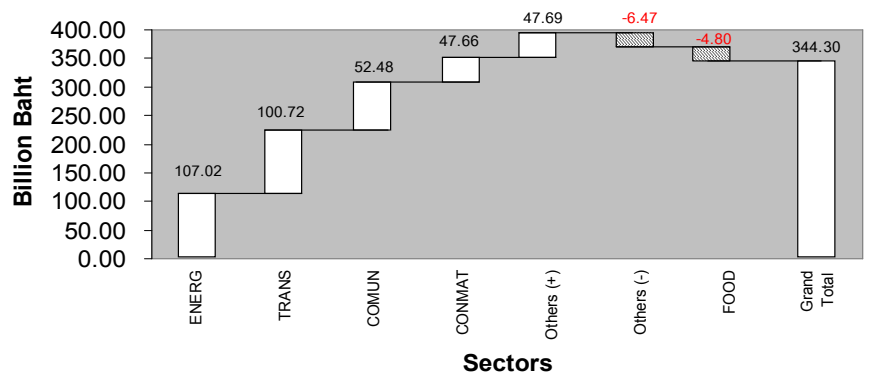
พิจารณาเชิงจำนวนของบริษัทจดทะเบียน (ไม่รวมบริษัทที่อยู่ในหมวด REHABCO และบริษัทที่เข้าใหม่ในปี 2546) ที่มีการลงทุนเพิ่มโดยวัดจากการเปลี่ยนแปลงยอดสินทรัพย์ถาวรประเภทที่ดิน โรงงาน และเครื่องจักร (Property, Plant, and Equipment – PPE) ยอดการลงทุนรวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปี 2546 ประมาณ 344.3 พันล้านบาทโดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 25% (ยอดการลงทุนปี 2546 1,369 พันล้านบาท) เมื่อพิจารณาเป็นหมวดธุรกิจพบว่า การลงทุนของบริษัทส่วนใหญ่เกิดขึ้นจาก 4 หมวดธุรกิจหลัก คือ หมวดพลังงาน (107.02 พันล้านบาท) หมวดขนส่ง (100.72 พันล้านบาท) หมวดสื่อสาร (52.48 พันล้านบาท) และหมวดวัสดุก่อสร้าง (47.66 พันล้านบาท) ทั้งนี้หมวดธุรกิจที่มี PPE ลดลงมากที่สุดคือหมวดอาหารโดยมีการลงทุนลดลง 4.8 พันล้านบาท โดยพบว่า บริษัทที่มียอด PPE ลดลงมีเกือบครึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด คือ ประมาณ 42%

Percentage of Company



แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Change in PPE 2003-2004



แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### และการลงทุนกระจุกตัวอยู่ในเฉพาะบางหมวดอุตสาหกรรม

ทั้งนี้ ในบริษัทที่มี PPE ลดลงอาจเป็นผลจากการขาดความมั่นใจในทิศทางเศรษฐกิจ หรือจากการคาดการณ์ว่า วัฏจักรธุรกิจของบริษัทไม่ได้อยู่ในช่วงขาขึ้น ความกังวลนี้สอดคล้องกับการลดลงในดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิตที่จัดทำโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ที่มีทิศทางลดลงและต่ำกว่าระดับ 50 จุด (ซึ่งเป็นระดับที่ชี้ว่าผู้ผลิตเชื่อมั่นต่อภาวะธุรกิจ) ตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2547 เป็นต้นมา จนถึงปัจจุบันโดยตัวเลขล่าสุดในเดือนกุมภาพันธ์ 2548 ดัชนีความเชื่อมั่นมีค่าอยู่ที่ 47.1 ลดลงจากเดือนก่อน 1.4 จุด

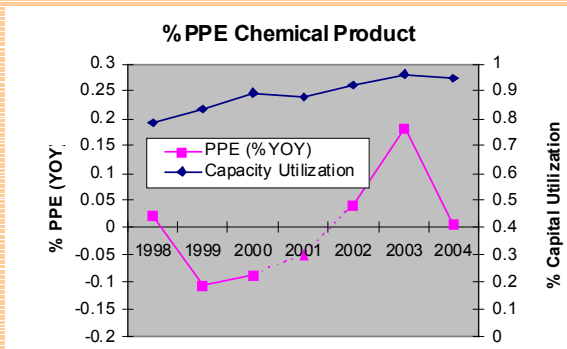
ทั้งนี้รายละเอียดรายหมวดอุตสาหกรรมเปรียบเทียบการลงทุนกับสัดส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (รายละเอียด Appendix I) พบว่าบริษัทส่วนมากทั้งที่ลงทุนเพิ่มหรือไม่ลงทุนเพิ่มมีแนวโน้มของอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นลดลงโดยมีเพียง 4 กลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้นที่มีแนวโน้มอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย

## ภาพการลงทุนของอุตสาหกรรมหลัก

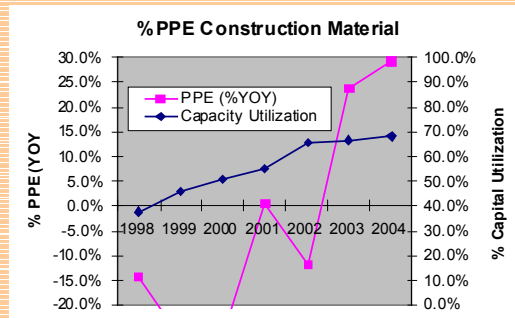
หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Petrochemical & Chemical)  
และหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (Construction Materials)

ธุรกิจปิโตรเคมีและธุรกิจวัสดุก่อสร้างนั้น ในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา นับว่าอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยยอดขายเพิ่มขึ้น และปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ระดับการใช้วัตถุดิบการผลิตของทั้งสองอุตสาหกรรมอยู่ในระดับสูงในปัจจุบัน โดยของปิโตรเคมีมีอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงมากคือประมาณ 94.7% ณ สิ้นปี 2547 และมีอัตราการใช้กำลังการผลิตมากกว่า 90% ติดต่อกันเป็นเวลากว่า 3 ปี ขณะที่ กลุ่มวัสดุก่อสร้างก็มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดย ณ สิ้นปี 2547 อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 67.9% เพิ่มขึ้น 1.3% จากปี 2546 และเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นปีที่ 7

อย่างไรก็ตาม ทิศทางการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในสองหมวดธุรกิจนี้ มีความแตกต่างกัน โดยหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์มีการลงทุนไม่สอดคล้องกับภาพรวมเติบโตในอุตสาหกรรมนี้ เฉพาะอย่างยิ่งในปี 2547 อัตราการเพิ่มของสินทรัพย์ถาวรประเภทที่ดิน โรงงาน และเครื่องจักร (PPE) เพิ่มขึ้นเพียง 0.5% เทียบกับอัตราการเพิ่มขึ้น 18% ในปีก่อน สะท้อนการมองทิศทางธุรกิจของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมนี้ ว่า แนวโน้มความต้องการในตลาดน่าจะลดลง ขณะที่ในหมวดวัสดุก่อสร้างมูลค่า PPE เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าประมาณ 24% ในปี 2546 และ 29% ในปี 2547 สะท้อนว่าธุรกิจนี้ได้มีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรอย่างต่อเนื่อง

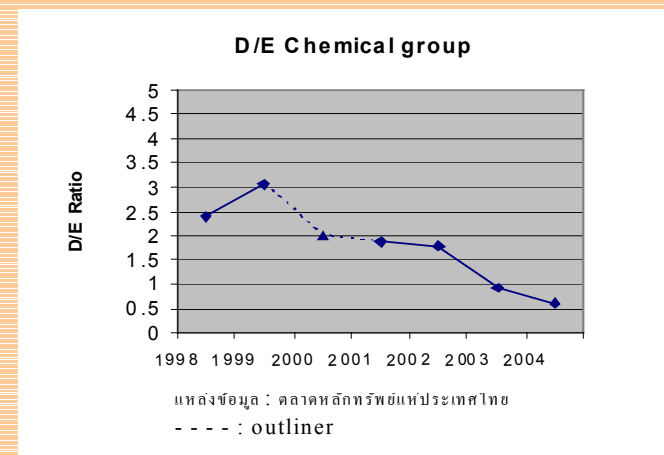


แหล่งข้อมูล : สำนักงานพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ  
- - - : outliner

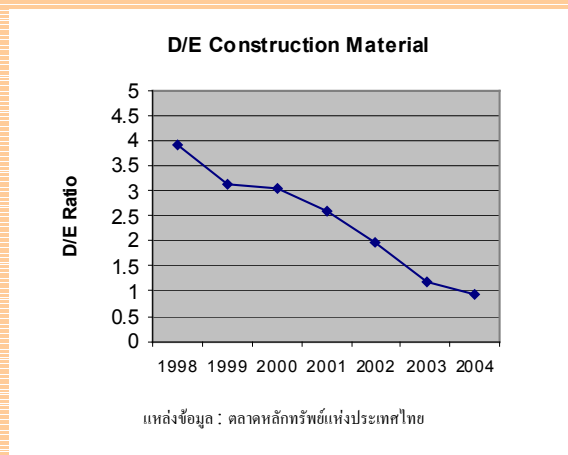


แหล่งข้อมูล : สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

ในส่วนของการจัดโครงสร้างทางการเงินของบริษัทในทั้งสองหมวดธุรกิจนั้น พบว่าต่างมีการลดลงใน D/E Ratio อย่างต่อเนื่อง โดยของหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์มี D/E Ratio ลดลงจาก 1.88 เท่าในปี 2544 เป็น 0.61 เท่าในปี 2547 ขณะที่ บริษัทในหมวดวัสดุก่อสร้างมี D/E Ratio ลดลงจาก 3.92 เท่าในปี 2541 เหลือเพียง 0.91 เท่าในปี 2547 ซึ่งสะท้อนว่าบริษัทในสองธุรกิจนี้มีความระมัดระวังในการจัดโครงสร้างทางการเงิน และหากมีการขยายการผลิต ก็จะใช้เงินจากส่วนของผู้ถือหุ้น

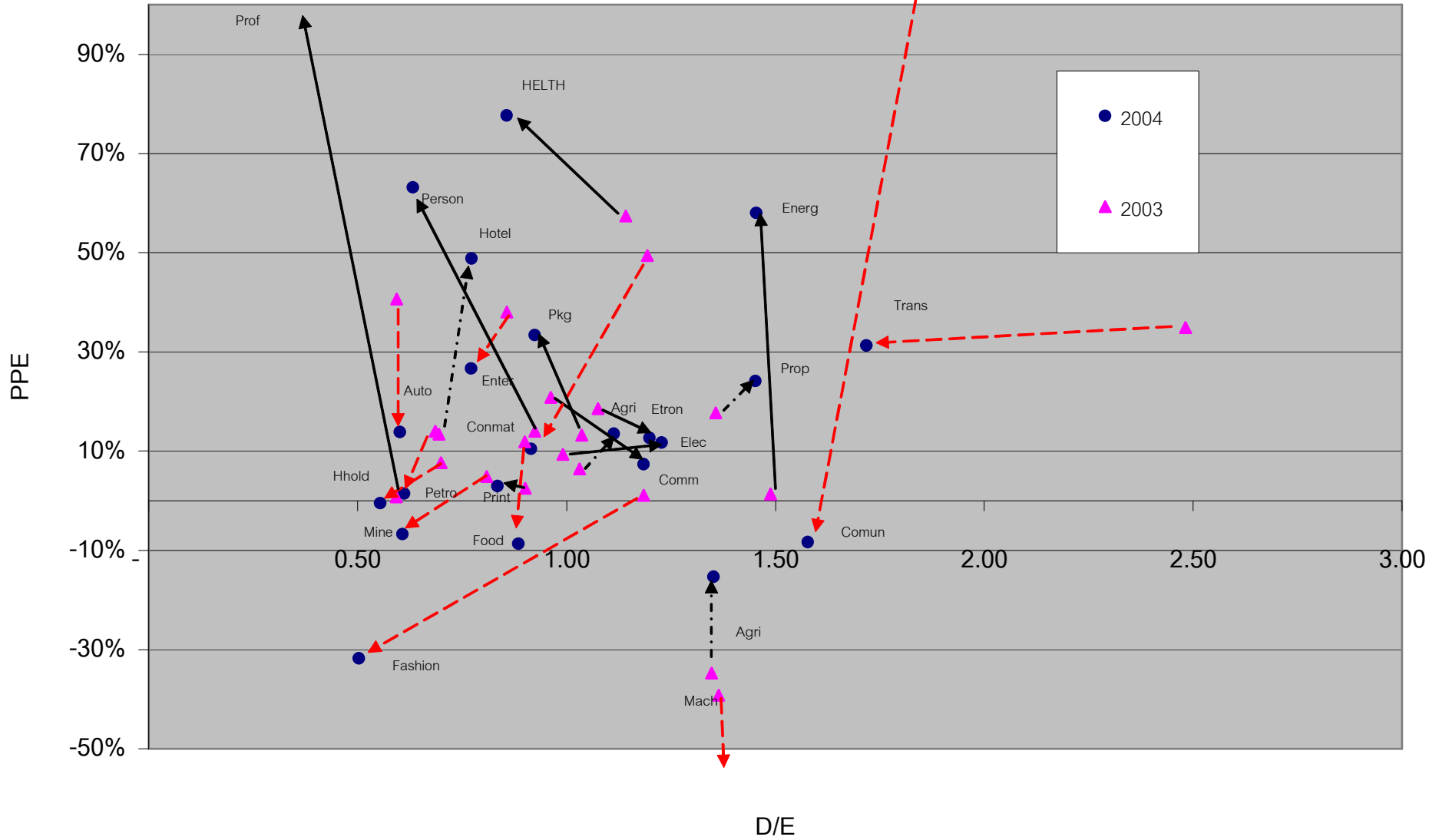


แหล่งข้อมูล : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
- - - : outliner



แหล่งข้อมูล : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Investment Movement 2003-2004





**Disclaimer**

ข้อความที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะ ซึ่งไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหน่วยงานที่ผู้เขียนสังกัดอยู่ โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น และมีได้มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้เกิดการตัดสินใจด้านการลงทุนใด ๆ ทั้งสิ้น รายงานฉบับนี้จัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่เชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ