



SET NOTE

ฝ่ายวิจัย สายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ

Q3/2005

ในไตรมาส 2 ปี 2548 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.0 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2547 ซึ่งถือว่าเป็นการขยายตัวในเกณฑ์ดีเทียบกับปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย อาทิ ราคาน้ำมันดีเซลขายปลีกที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.0 และสภาพเศรษฐกิจที่ขยายตัวเพียงร้อยละ 4.4 เทียบกับอัตราเพิ่มร้อยละ 6.4 ในไตรมาส 2 ปี 2547 โดยมีสาเหตุสำคัญดังนี้

- ▶ โครงสร้างธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างจากโครงสร้างใน GDP โดยที่กลุ่มธุรกิจการเงินและทรัพยากรที่แม้จะมีขนาดเพียงร้อยละ 11 ของ GDP แต่มีขนาดประมาณร้อยละ 46 ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งกำไรสุทธิของ 2 ธุรกิจนี้ขยายตัวได้ในอัตราสูง
- ▶ แม้ว่าราคาราคาน้ำมันจะทำให้ต้นทุนของบริษัทเพิ่มขึ้น แต่ประสิทธิภาพของบริษัทวัดจาก ROE ไม่เปลี่ยนแปลงมาก เนื่องจากยอดขายก็เพิ่มในอัตราใกล้เคียงกัน ส่งผลให้ Net Profit Margin ยังทรงตัว และ Asset Turnover เพิ่มขึ้น
- ▶ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบของราคาน้ำมันต่อต้นทุนยังปรากฏไม่เต็มที่ในไตรมาส 2 นี้ แต่จะปรากฏผลเต็มที่ในไตรมาสต่อไป จึงเป็นความเสี่ยงที่บริษัทต้องให้ความสำคัญในอนาคต

Issue 3/2005

จัดทำโดยทีมงานวิจัย

ศักรา ทองประสาร

ชัชณี จันทจรูญพงษ์

อมรรัตน์ กริตโสภณ

ปิยาภา วัฒน

วิธาน เจริญผล

Research and Information Website

http://www.set.or.th/th/products_services/research/setnote_p1.html

**บริษัทจดทะเบียนสามารถทำกำไรได้สูง
ท่ามกลางปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่
เอื้ออำนวย**

โดยรวมแล้ว ในไตรมาส 2 ปี 2548 บริษัทจดทะเบียนยังมีความสามารถในการทำกำไรสูง แสดงจากกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้น 31.0% เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2547 เป็นผลจาก 2 กลุ่มธุรกิจสำคัญ คือ กลุ่มธุรกิจการเงินและกลุ่มทรัพยากร ที่เพิ่มขึ้น 101.9% และ 54.3% ตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในไตรมาส 2 นี้ ถือเป็น การเพิ่มขึ้นในเกณฑ์ดี เปรียบเทียบกับปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ไม่เอื้ออำนวย ได้แก่ (1) ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลที่ปรับเพิ่มขึ้น 27.0% หลังจากรัฐบาลเริ่มปรับขึ้นราคาน้ำมันเมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2548 และ (2) สภาพเศรษฐกิจที่ขยายตัวเพียง 4.4% ในไตรมาส 2 ปี 2547 เทียบกับอัตราเพิ่ม 6.4% ในไตรมาส 2 ปี 2547

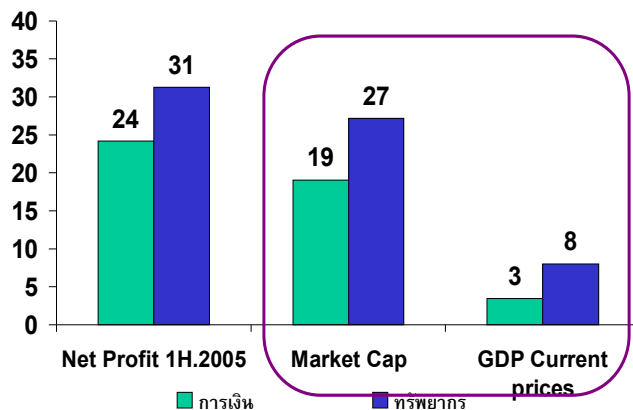
	2004	2004				2005		2005
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	H1
เศรษฐกิจมหภาค								
1 GDP %, y-o-y	6.1	6.7	6.4	6.1	5.3	3.3	4.4	3.9
2 อัตราเงินเฟ้อ	2.7	1.9	2.6	3.3	3.1	2.8	3.7	3.3
3 ราคาน้ำมันขายปลีกดีเซล (Growth, y-o-y)	14.59	14.58	14.59	14.59	14.59	15.19	18.53	16.86
	4.0	-1.3	5.4	8.6	3.6	4.2	27.0	15.6
บริษัทจดทะเบียน								
กำไรสุทธิ (Growth, y-o-y)								
4 SET	39.2	39.6	26.4	52.1	36.5	30.2	31.0	30.6
5 กลุ่มธุรกิจการเงิน	62.1	84.1	-31.8	1002.3	26.1	0.8	101.9	32.3
6 กลุ่มทรัพยากร	58.7	14.4	78.3	43.9	108.9	101.7	54.3	76.7
7 SET-FIN-RS (Adjusted)	29.4	35.2	39.5	30.2	19.3	25.9	7.1	16.4

หมายเหตุ : Adjusted ในข้อ 7 คือการปรับตัวเลขโดยหักผลของบริษัทการบินขนาดใหญ่แห่งหนึ่ง

ส่วนหนึ่งเกิดจากความแตกต่างในโครงสร้างธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์กับในเศรษฐกิจ

การที่บริษัทฯ มีผลประกอบการดีโดยเปรียบเทียบกับปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคนั้น เกิดจากความแตกต่างระหว่างโครงสร้างธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์และโครงสร้างธุรกิจใน GDP โดยในตลาดหลักทรัพย์ธุรกิจการเงินและธุรกิจทรัพยากรซึ่งทำกำไรสุทธิเพิ่มมากในไตรมาสนี้ มีขนาดคิดเป็น 55% ของทั้งตลาด เมื่อพิจารณาจากยอดกำไรสุทธิครึ่งปีแรกของปี 2548 และ 46% ของทั้งตลาด เมื่อพิจารณาจาก Market Capitalization แต่ 2 ธุรกิจดังกล่าวมีขนาดเพียง 11% เมื่อพิจารณาจากมูลค่าเพิ่มใน GDP

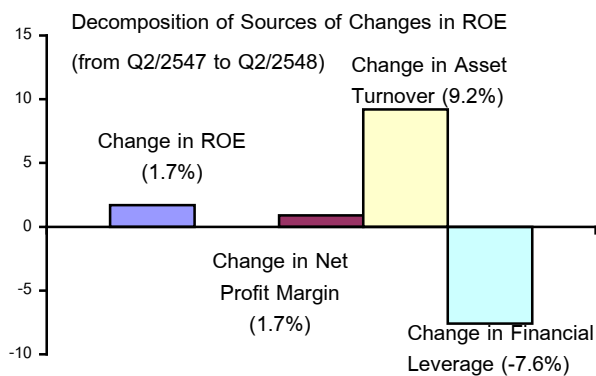
ขนาดของธุรกิจการเงินและทรัพยากรในตลาดหลักทรัพย์และใน GDP



การรักษาระดับการโตของต้นทุนและการเพิ่มขึ้นของยอดขายทำให้บริษัทยังมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดี

ขณะที่การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันมีผลกระทบต่อผลประกอบการผ่านการเพิ่มขึ้นในต้นทุนการผลิต แต่หากพิจารณาถึงความแข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียนจากเครื่องชี้ด้านประสิทธิภาพจะพบว่า โดยรวมแล้วบริษัทยังรักษาประสิทธิภาพในการดำเนินงานไว้ได้ โดย ROE ในไตรมาส 2/2548 อยู่ที่ 22.5% เทียบกับ 22.2% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และ 22.6% ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งงบการเงินให้ข้อมูลที่สะท้อนถึงปัจจัยที่ทำให้บริษัทสามารถรักษาระดับ ROE ไว้ได้ คือ

1. การที่บริษัทยังสามารถรักษาสัดส่วนการโตของต้นทุนให้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจนใกล้เคียงกับระดับการโตของยอดขายได้ ส่งผลให้ Net Profit Margin ยังทรงตัวอยู่ที่ 10.5% ใกล้เคียงกับ 10.4% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 10.9% ในไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ ต้นทุนรวมเพิ่มขึ้น 39.8% และต้นทุนหลักในการดำเนินงาน (ต้นทุนขายและต้นทุนการบริหารจัดการ) เพิ่มขึ้น 39.1% ซึ่งสะท้อนว่า ต้นทุนอื่นมีสัดส่วนและมีผลน้อยมากในการเปลี่ยนแปลงต้นทุนของบริษัท
2. การเพิ่มขึ้นของยอดขายถึง 36.4% ที่ส่งผลให้ Asset Turnover เพิ่มขึ้นชัดเจนมาอยู่ที่ 94.6% เมื่อเทียบกับ 86.7% ในไตรมาส 2/2547 ซึ่งหากยอดขายไม่เพิ่มขึ้นเลยนั้น จะส่งผลให้ค่า ROE เท่ากับ 17% แทนที่จะเป็น 22.5% ในปัจจุบัน



แต่ผลกระทบจากราคาน้ำมันต่อต้นทุนของบริษัทยังไม่เต็มที่ เนื่องจากมีการส่งผ่านไปยังตัวแปรอื่นๆ ที่ยังไม่กระทบต่อบริษัทในขณะนี้

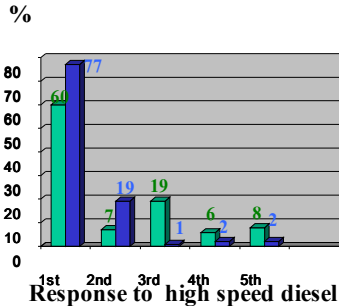
หนึ่ง ผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันนั้นอาจไม่ปรากฏอย่างเต็มที่ในช่วงเวลาที่ราคาน้ำมันมีการปรับตัว การเพิ่มขึ้นราคาน้ำมันอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนได้อีกในช่วงเวลาข้างหน้า เพราะผลจะถูกส่งผ่านไปยังตัวแปรอื่นๆ ในระยะแรกก่อนที่จะส่งผลมาถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน (Pass-through effect) และปรากฏผลอย่างเต็มที่ในระยะเวลาลัดไป ทั้งนี้จากการศึกษาผลการส่งผ่านของราคาน้ำมันโดยเลือกการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันดีเซลซึ่งเป็นปัจจัยการผลิตที่จะกระทบต่อต้นทุนการผลิตของหมวดต่างๆ โดยเลือกศึกษา 3 หมวดซึ่งมีความแตกต่างด้านการพึ่งพาน้ำมันเป็นปัจจัยในการประกอบธุรกิจ ได้แก่ หมวดการขนส่ง² หมวดวัสดุก่อสร้างหมวดสินค้าอุปโภคบริโภค³ พบว่า

² ในที่นี้ไม่รวมบริษัทการบินไทยและการทำอากาศยาน จำกัด มหาชน เพื่อป้องกันผลการศึกษาเบี่ยงเบนเนื่องจากการบินไทยและการทำอากาศยานไม่ได้ใช้น้ำมันดีเซลภายในประเทศเป็นปัจจัยในการผลิตบริการ

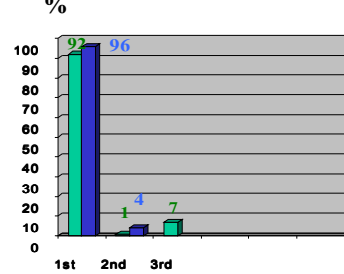
³ โดยใช้วิธีการศึกษาทางเศรษฐมิติเพื่อพิจารณาผลกระทบทั้งนี้วิธีการศึกษาที่ใช้คือ Vector Autoregression Analysis (VAR) ในการศึกษาผลของการส่งผ่านของราคาน้ำมันสู่สัดส่วนต้นทุนต่อยอดขาย

กราฟแสดงน้ำหนักของผลการส่งผ่านราคาน้ำมันสู่ต้นทุนประเภทต่างๆตามช่วงเวลา (ช่วงเวลาการศึกษา Q1/2540-Q2/2548)

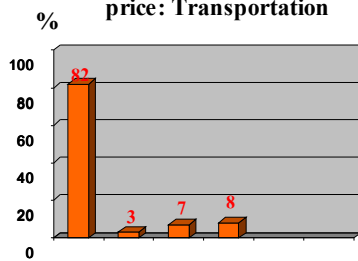
Response to high speed diesel price: Construction Material



Response to high speed diesel price: Consumer Product



Response to high speed diesel price: Transportation



• ผลจากการที่ราคาน้ำมันปรับในไตรมาสหนึ่งจะส่ง Pass through effect สู่ต้นทุนประเภทต่างๆในทันทีแต่ ผลการส่งผ่านในระยะต่อไปไม่มากนัก

■ Selling Admin : Sale
■ CoGS : Sale
■ Total Cost : Sale

หมายเหตุ: วิธีการศึกษาผลกระทบแสดงในภาคผนวก

ผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัทจดทะเบียน จะปรากฏมากที่สุด 5 ไตรมาส

ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นส่งผลกระทบต่อต้นทุนประเภทต่าง ๆ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ถึงแม้ว่าผลกระทบที่เกิดขึ้นอาจปรากฏทันทีในระยะแรกที่ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น แต่ผลที่เกิดขึ้นในระยะถัดมาจะไม่รุนแรงและจะใช้เวลาไม่ยาวนานนักสำหรับผลเต็มที่ของการส่งผ่าน

- (1) ต้นทุนทั้งสองประเภทของหมวดต่างๆ ที่ได้รับผลกระทบในระยะแรกสูงและค่อยๆ ลดลงในระยะต่อมาจนปรากฏผลเต็มที่ โดยพบว่าต้นทุนขายจะเป็นต้นทุนที่ได้รับผลกระทบในระยะแรกมากกว่าต้นทุนบริหารจัดการ แต่ผลกระทบที่ส่งผ่านในระยะถัดมาของต้นทุนขายจะไม่มากเท่ากับต้นทุนบริหารจัดการ
- (2) หมวดตัวอย่างที่ใช้เวลานานที่สุดกว่าผลกระทบจะปรากฏเต็มที่คือ หมวดวัสดุก่อสร้างที่ต้องใช้เวลากว่า 5 ไตรมาส ในขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีช่วงระยะเวลาของการส่งผ่านที่สั้นกว่าและผลกระทบจากการส่งผ่านนั้นปรากฏเกือบทั้งหมดในระยะแรก ส่วนหมวดการขนส่งนั้นจะได้รับผลกระทบในทันทีสำหรับต้นทุนรวมและต่อเนื่องไปจนปรากฏผลเต็มที่ในไตรมาสที่ 4

ในช่วงที่ผ่านมา การเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันยังไม่สะท้อนสู่การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

ที่ผ่านมา ภาวะหลักทรัพย์ไทยยังไม่เคลื่อนไหวตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันมากนัก โดยพิจารณาจากค่าสถิติสหสัมพันธ์ (Correlation) ระหว่าง SET Index และราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ของสี่ช่วงเวลาที่มีการปรับเพิ่มราคาดีเซล พบว่า ค่า correlation ส่วนใหญ่เป็นบวก ยกเว้นช่วงที่มีการปรับเพิ่มราคาน้ำมันดีเซลครั้งแรก

ภาวะหลักทรัพย์ไทยตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันในตลาดโลกในช่วงที่มีการปรับเพิ่มราคาน้ำมันในประเทศ



ที่มา: Bloomberg

วันที่	Correlation SET Index & Brent
1 ม.ค. – 22 ก.พ.	0.39
22 ก.พ. – 23 มี.ค.	-0.83
23 มี.ค. – 6 มิ.ย.	0.417
6 มิ.ย. – 6 ก.ย.	0.461

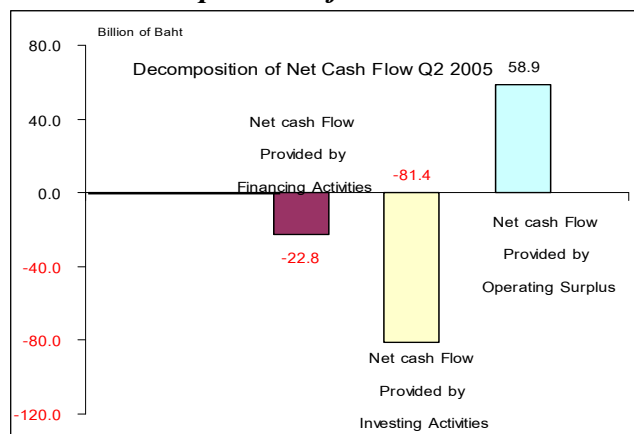
การลงทุนของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นควบคู่ไปกับประสิทธิภาพในการใช้ทุนและสินทรัพย์ที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี

เครื่องชี้ด้านกระแสเงินสดแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ยังอยู่ในระดับดีและมีการลงทุนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.4 เทียบกับไตรมาส 2 ปี 2547¹ เป็นผลจากกำไรสุทธิของบริษัทส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นยกเว้นบางบริษัทในหมวดบริการขนส่งและสื่อสารที่มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนเป็นลบต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.4 จากไตรมาสสองปี 2547 สอดคล้องกับการเพิ่มของการลงทุนภาคเอกชนในเศรษฐกิจมหภาค อย่างไรก็ตามการลงทุนส่วนใหญ่จะกระจุกตัวอยู่ในธุรกิจพลังงานและบริการขนส่ง

ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน แม้ว่าในไตรมาสนี้บริษัทจดทะเบียนจะมีการจ่ายเงินปันผลทั้งสิ้น 69.6 พันล้านบาทเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 43.5 จากไตรมาสสองปี 2547 แต่ก็มีการออกพันธบัตรเพื่อระดมทุนเพิ่มเติมและเพื่อ re-finance หนี้เก่าจากบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่มบริการขนส่งและพลังงานจึงทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงินของตลาดรวมไม่เป็นลบในระดับสูงนัก

Decomposition of Net Cash Flow



¹ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2 จะอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับไตรมาสอื่นเนื่องจากตามกฎหมายกำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้องมีการชำระภาษีเงินได้นิติบุคคลประจำงวดปีที่ผ่านมา ภายในเดือนพฤษภาคมของปีถัดไป

ประสิทธิภาพโดยรวมของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ดี

ในส่วนของเครื่องชี้ด้านประสิทธิภาพต่าง ๆ เช่น ROCE และ ROA ของบริษัทจดทะเบียนโดยรวม ยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสที่ผ่านมา โดย ROCE อยู่ที่ 18.2% ลดลงเล็กน้อยจาก 18.4% ในไตรมาสก่อนหน้า และ ROA อยู่ที่ 14.0% เท่ากับในไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีความสามารถในการทำกำไรให้กับผู้ถือหุ้น โดย ROE ของบริษัทยังอยู่ในระดับ 22.5% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่บริษัทยังมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ สะท้อนจาก Financial Leverage ยังอยู่ที่ระดับ 2.27 เท่า เท่ากับในไตรมาสก่อนหน้า

ภาคผนวก

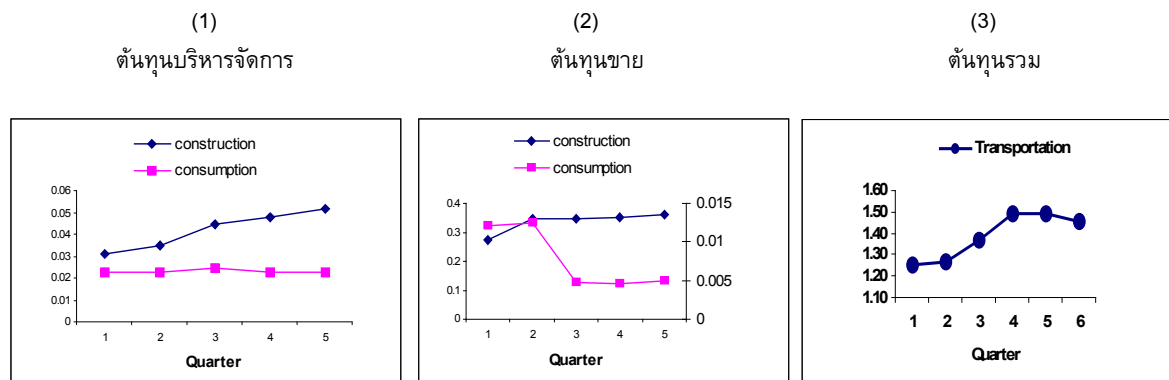
ระเบียบวิธีและผลการศึกษาผลกระทบต่อเนื่อง

การวิเคราะห์ Vector Autoregression Analysis (VAR) เป็นการพิจารณาผลกระทบโดยใช้กลไกการส่งผ่าน (Pass through effect) ที่เกิดขึ้นเพื่อศึกษาระยะเวลาที่ผลกระทบที่เกิดขึ้นจากตัวแปรหนึ่ง ๆ จะส่งผ่านจนเกิดผลอย่างเต็มที่ต่อตัวแปรที่สนใจเมื่อระยะเวลาผ่านไปเมื่อใด โดยในการศึกษานี้ได้ทำการศึกษาผลกระทบของราคาน้ำมันที่มีต่อบริษัทโดยเลือกทำการศึกษผลกระทบทางด้านอุปทานที่สะท้อนผ่านต้นทุนของบริษัทเป็นหลักตั้งนั้นเพื่อลดการบิดเบือนผลกระทบด้านอุปสงค์ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปเพราะราคาน้ำมันจึงใช้ตัวแปรเชิงเปรียบเทียบของต้นทุนต่อยอดขาย โดยแบ่งผลการศึกษารายการออกเป็น 2 ด้าน ได้แก่

1. ผลกระทบของราคาน้ำมันต่อต้นทุนขาย (Cost of goods sold) ซึ่งมีสมมติฐานว่าผลกระทบของราคาน้ำมันจะกระทบต่อดัชนีราคาต้นทุนพลังงาน (CPI Energy) ก่อนที่จะส่งผ่านไปยังต้นทุนขาย
2. ผลกระทบของราคาน้ำมันต่อต้นทุนบริหารจัดการ (Selling administration cost) เนื่องจากราคาน้ำมันอาจเป็นสาเหตุให้ต้นทุนบริการค่าขนส่งเพิ่ม ดังนั้นการศึกษารายการส่งผ่านจึงให้ผลกระทบราคาน้ำมันส่งผ่านสู่ดัชนีราคาต้นทุนบริการขนส่ง (CPI Transportation)

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์โดยใช้ Granger Causality Test เพื่อพิจารณาว่าเป็นผลกระทบการส่งผ่านแบบทิศทางเดียว (Uni-Direction) แล้วจึงสามารถศึกษาผลของการใช้ Vector Autoregression Analysis (VAR) กับกลุ่มหมวดการผลิตตัวอย่าง ผลการศึกษาดังที่ปรากฏ

รูปที่ 1 2 และ 3 แสดง Accumulated Response ของต้นทุนประเภทต่างๆ ที่ตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงราคาน้ำมันต่อ 1 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: S.D.)



จากรูป (1) และ (2) พบว่าหากราคาน้ำมันเปลี่ยนแปลงไป 1 S.D. แล้วจะส่งผลกระทบต่อค่าการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขายมากกว่าต้นทุนบริหารจัดการโดยหากราคาน้ำมันเปลี่ยนแปลงไป 1 S.D. แล้วจะทำให้สัดส่วนต้นทุนบริหารจัดการต่อยอดขายของ 2 หมวดการผลิตเปลี่ยนแปลงอย่างเต็มที่ในช่วง 0.002-0.006 S.D. ในขณะที่การตอบสนองของสัดส่วนต้นทุนขายต่อยอดขายนั้นปรากฏว่าหมวดวัสดุก่อสร้างมีการตอบสนองเต็มที่ในช่วง 0.25-0.4 S.D. สำหรับหมวดการขนส่งนั้นได้ทำการศึกษาจากสัดส่วนต้นทุนรวมต่อยอดขายพบว่าผลของราคาน้ำมันที่เปลี่ยนแปลงไปจะกระทบต่อต้นทุนของสาขานี้อย่างรุนแรง โดยมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ระหว่าง 1.25-1.55 S.D. และใช้เวลากว่า 4 ไตรมาสที่จะปรากฏผลอย่างเต็มที่

	2002	2003				2004				2005		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	
บริษัทจดทะเบียน (ไม่รวมกลุ่มการเงิน)												Listed Companies (Non Financial Industry)
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)												Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	240.8	76.7	59.2	70.1	94.4	89.9	47.7	97.9	121.8	119.6	58.9	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-194.1	-45.7	-39.5	-43.4	-62.0	-77.3	-72.8	-95.1	-103.6	-18.0	-81.4	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-102.9	-28.9	-31.5	-36.5	-51.3	-60.5	-55.1	-46.7	-82.4	-63.5	-78.4	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-57.8	-12.8	-8.8	-0.2	-23.3	-2.9	-21.5	-38.3	-26.6	25.8	8.9	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-83.7	-6.4	-47.2	-26.7	35.1	32.1	-36.6	22.8	-21.8	-38.2	-22.8	Cash Flow from Financing(bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-51.9	-3.5	-38.2	-20.5	-8.4	-3.2	-48.5	-27.63	-7.1	-6.6	-69.6	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	4.04	5.44	4.92	6.62	5.41	7.64	7.61	8.80	9.37	8.85	7.98	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	14.6%	15.3%	15.7%	16.9%	16.7%	16.9%	17.8%	17.7%	18.6%	18.4%	18.2%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	19.2%	21.1%	20.1%	21.5%	21.2%	21.4%	22.2%	22.0%	22.7%	22.6%	22.5%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	8.3%	9.1%	8.8%	9.7%	9.8%	10.3%	10.4%	10.2%	10.5%	10.9%	10.5%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	77.0%	78.8%	81.2%	82.3%	83.1%	82.9%	86.7%	88.8%	92.4%	91.1%	94.6%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.01	2.93	2.80	2.70	2.59	2.51	2.46	2.43	2.33	2.27	2.27	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	10.3%	10.9%	11.2%	12.2%	12.2%	12.5%	13.1%	13.3%	14.0%	14.0%	14.0%	Return on Asset, ROA (%)

Source: SETSMART, The Stock Exchange of Thailand

Research Department

Remark: Exclude companies in Financials, under rehabilitation, and mai

02-229-2123-26

	2002	2003				2004				2005		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	
บริษัทจดทะเบียน												Listed Companies
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร												Agro & Food Industry
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)												Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	11.8	1.4	2.9	6.2	-3.6	5.0	4.1	2.4	1.1	6.2	4.1	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-12.5	-2.8	-3.1	-4.0	-2.2	-2.1	-3.8	-3.7	-4.9	-3.6	-2.4	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-10.5	-2.9	-2.6	-2.6	-2.8	-3.0	-2.5	-4.3	-5.4	-3.3	-2.2	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-1.2	0.0	-0.6	-0.6	0.1	-0.8	0.4	-0.0	-0.7	-0.6	-0.2	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	0.2	2.5	0.2	-2.3	5.9	-0.0	-0.9	2.0	2.3	-1.9	2.4	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-6.9	-0.4	-1.6	-2.0	-1.1	-0.1	-2.2	-1.7	-0.6	-0.35	-2.38	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	5.31	3.71	7.92	7.70	4.89	3.02	8.21	6.68	3.55	7.50	10.94	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	13.9%	11.7%	12.2%	12.4%	11.2%	10.4%	10.3%	9.7%	8.9%	11.3%	13.0%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	12.8%	10.6%	11.4%	11.9%	11.8%	10.9%	10.7%	10.1%	7.6%	10.4%	12.5%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.1%	3.5%	3.7%	3.8%	3.8%	3.5%	3.3%	3.2%	2.4%	3.3%	3.9%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	151.6%	153.2%	155.7%	158.0%	155.9%	155.9%	158.4%	156.1%	155.5%	157.4%	156.0%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	2.03	1.98	1.99	1.97	2.01	2.03	2.02	2.01	2.03	2.00	2.04	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	9.8%	8.6%	8.8%	8.8%	8.0%	7.4%	7.3%	6.8%	6.0%	7.5%	8.6%	Return on Asset, ROA (%)

	2002	2003				2004				2005		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	
สินค้าอุปโภคบริโภค												Consumer Product
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)												Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	8.8	2.8	1.1	2.2	1.7	1.4	1.0	2.0	2.3	2.1	1.0	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-4.3	-1.2	-0.8	-1.5	-2.0	-0.9	-0.5	-0.9	-1.9	-0.8	-1.8	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-1.8	-1.0	-1.4	-1.4	-1.0	-0.8	-1.0	-1.3	-1.4	-0.8	-1.7	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.7	0.2	-0.4	-0.3	-1.0	-0.3	-0.0	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-5.4	-0.6	-1.1	-0.5	1.3	-0.1	-0.7	-0.8	0.2	-0.9	0.2	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-1.9	-0.3	-1.1	-0.2	-0.1	-0.4	-0.8	-0.2	-0.2	-0.2	-1.2	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	1.96	3.59	4.64	4.08	-8.30	12.50	15.40	14.85	13.08	13.29	15.12	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้, ROCE (%)	5.4%	6.7%	6.4%	8.8%	2.9%	7.9%	8.1%	8.6%	12.0%	11.7%	11.1%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, ROE (%)	1.3%	3.3%	3.8%	7.4%	-0.3%	5.9%	6.0%	6.6%	10.3%	10.0%	9.4%	Return on Equity, ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	0.7%	1.8%	2.1%	4.1%	-0.2%	3.9%	3.9%	4.4%	6.6%	6.7%	6.4%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	88.0%	89.3%	88.6%	89.5%	90.5%	95.6%	95.7%	96.5%	99.1%	98.4%	96.7%	Asset Turnover (%)
สภาพเลี้ยวทางการเงิน (เท่า)	2.05	2.03	2.02	2.00	2.06	1.59	1.59	1.57	1.58	1.52	1.52	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	3.8%	4.7%	4.5%	6.3%	2.1%	5.9%	6.0%	6.5%	9.0%	8.9%	8.4%	Return on Asset, ROA (%)

	2002	2003				2004				2005		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	
สินค้าอุตสาหกรรม												Industrials
เครื่องจักรและเงินสด (พันล้านบาท)												Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	26.9	7.8	5.3	4.0	5.8	6.0	6.6	9.2	10.7	11.2	6.9	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-13.4	-4.4	-4.0	-3.2	-3.9	-4.9	-1.9	-2.3	-5.9	-5.2	-6.0	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-4.6	-2.2	-2.3	-2.7	-3.3	-3.8	-3.1	-2.6	-4.1	-4.8	-5.6	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-4.5	-1.2	-1.9	1.9	-3.8	-0.9	0.8	-0.0	-1.6	-0.0	-0.4	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-13.9	-2.1	-3.4	-0.4	0.1	-0.4	-6.9	-5.8	-4.4	-0.1	3.2	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-5.4	-0.2	-2.0	-0.8	-0.2	-0.0	-2.7	-0.6	-0.1	-0.1	-6.2	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	1.60	4.67	3.65	8.81	3.55	8.30	9.50	14.21	16.28	12.67	9.60	Interest Coverate Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	12.7%	14.6%	13.0%	14.7%	16.1%	15.5%	17.1%	18.2%	21.0%	21.7%	22.1%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	13.5%	17.1%	14.5%	17.8%	19.1%	18.4%	19.4%	20.9%	25.6%	27.1%	27.9%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	6.8%	8.3%	7.8%	9.6%	10.3%	10.2%	10.2%	10.8%	14.2%	14.8%	14.6%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	74.3%	77.4%	79.5%	82.3%	84.3%	82.4%	89.4%	94.4%	95.7%	97.3%	100.7%	Asset Turnover (%)
สภาพเลี้ยวทางการเงิน (เท่า)	2.66	2.64	2.33	2.25	2.20	2.19	2.13	2.04	1.88	1.88	1.89	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	8.9%	10.1%	8.9%	10.3%	11.5%	11.0%	12.0%	13.2%	15.9%	16.4%	16.8%	Return on Asset, ROA (%)

	2002	2003				2004				2005		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง												Property & Construction
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)												Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	30.7	8.5	11.4	11.4	12.1	3.4	3.8	17.7	11.3	6.1	2.0	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-15.4	-8.2	-5.1	-4.7	-4.7	-14.7	-5.7	-4.8	-10.4	-7.0	-16.9	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-4.2	-3.7	-5.4	-4.5	-5.6	-5.8	-7.2	-4.2	-17.0	-8.2	-8.6	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-12.6	-2.4	0.0	-0.1	-3.3	-2.9	-0.5	-2.4	2.2	1.1	-11.1	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-22.0	2.5	-8.7	-5.7	-0.4	26.5	-14.5	-9.0	-4.8	19.2	-6.0	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-6.2	-0.3	-4.3	-5.8	-2.7	-0.1	-8.9	-10.4	-1.8	-0.3	-12.2	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	4.54	4.70	4.92	5.91	6.26	7.05	7.12	8.57	8.05	5.91	7.19	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้, ROCE (%)	13.0%	14.9%	15.9%	18.2%	17.3%	17.7%	18.0%	18.6%	18.0%	17.0%	16.2%	Return on Capital Employed, ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, ROE (%)	19.9%	23.4%	20.7%	23.4%	23.8%	24.2%	23.4%	23.9%	21.2%	19.6%	18.5%	Return on Equity, ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	12.8%	15.0%	14.2%	16.4%	17.3%	18.1%	17.8%	17.3%	16.0%	14.5%	13.4%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	47.2%	48.4%	49.7%	49.5%	52.2%	51.9%	53.6%	56.9%	58.8%	59.2%	61.7%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.30	3.23	2.94	2.89	2.63	2.58	2.45	2.42	2.25	2.28	2.23	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	8.6%	9.8%	10.4%	11.8%	11.7%	12.0%	12.4%	12.9%	12.8%	12.2%	11.9%	Return on Asset, ROA (%)

	2002	2003				2004				2005		Resources
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	
ทรัพยากร												Cash Flow Indicators
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)												
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	60.8	21.9	16.9	18.2	37.2	30.9	1.4	27.6	49.3	50.1	14.5	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-58.8	-8.8	-7.6	-13.1	-14.1	-31.5	-14.4	-61.3	-22.5	42.1	-12.9	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-30.6	-7.8	-5.6	-8.6	-7.0	-27.2	-12.9	-13.8	-14.4	-20.0	-22.5	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-4.0	-1.4	-2.9	-0.9	-8.0	-2.3	-1.7	-45.3	-8.2	43.0	25.0	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-23.3	2.9	-23.7	-0.8	3.8	0.2	-12.8	43.0	-21.1	-59.2	-32.3	Cash Flow from Financing(bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-16.5	-0.0	-17.2	-2.2	-0.2	-0.1	-20.2	-1.8	-1.5	-0.5	-32.7	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	5.13	6.93	5.89	7.84	7.13	8.80	9.98	10.45	10.91	11.81	11.60	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	20.7%	20.9%	20.7%	22.1%	22.7%	21.3%	23.7%	23.4%	24.8%	26.0%	27.4%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	29.3%	30.0%	28.8%	31.6%	30.2%	28.6%	32.3%	32.7%	34.1%	36.2%	38.4%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	8.5%	9.0%	8.3%	9.4%	9.6%	9.7%	10.5%	10.5%	11.1%	12.1%	11.8%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	102.3%	105.8%	111.3%	113.3%	112.8%	109.3%	116.0%	116.4%	120.0%	123.7%	136.1%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.37	3.16	3.10	2.95	2.78	2.72	2.66	2.66	2.55	2.41	2.39	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	16.1%	16.9%	16.8%	18.1%	18.3%	17.5%	19.4%	19.5%	20.7%	21.7%	23.2%	Return on Asset, ROA (%)

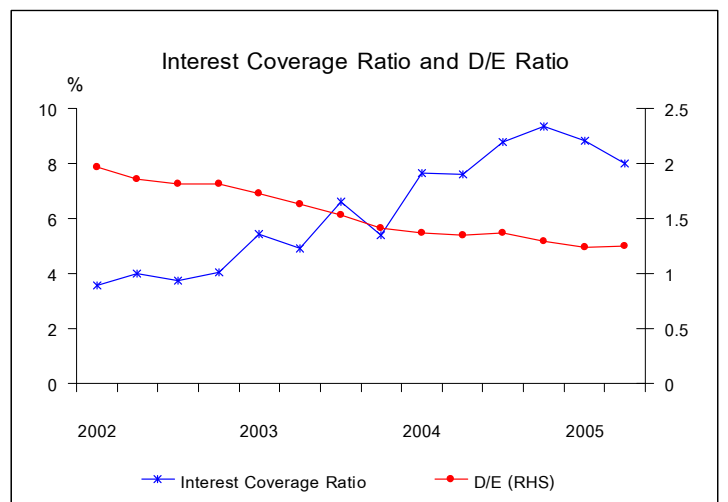
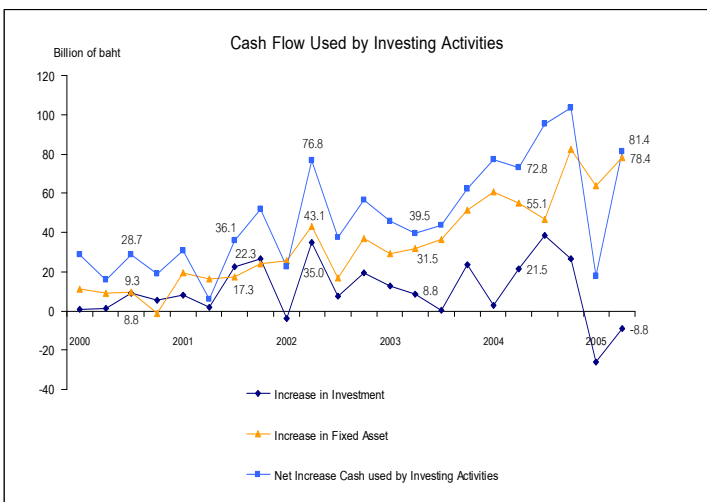
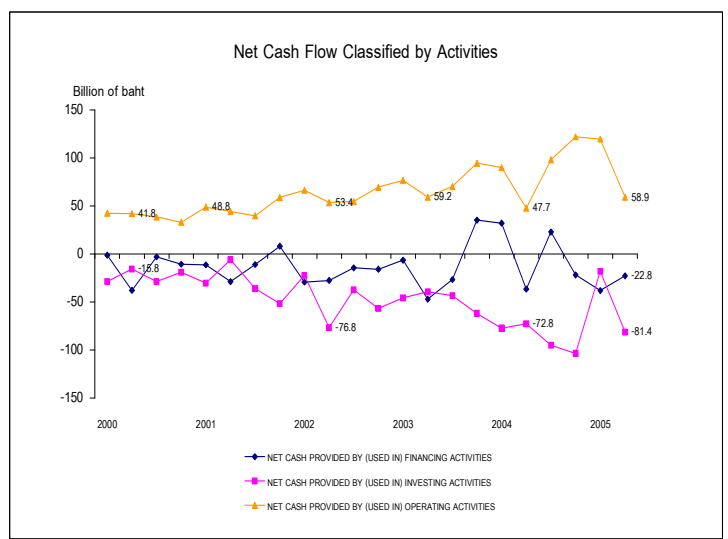
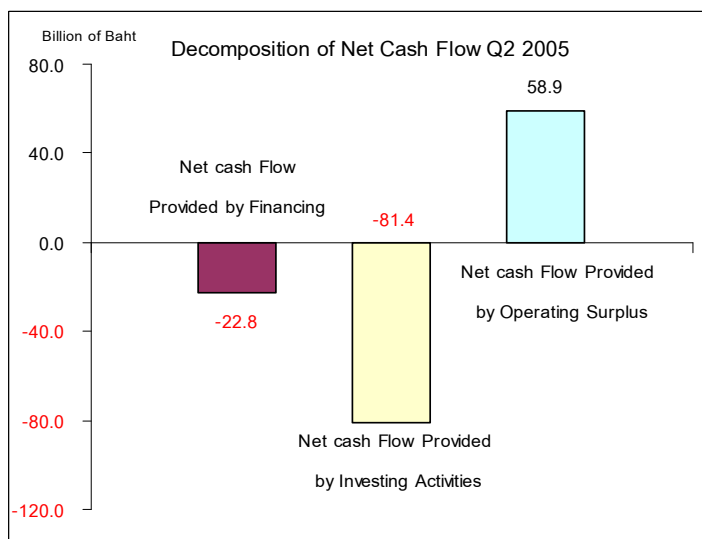
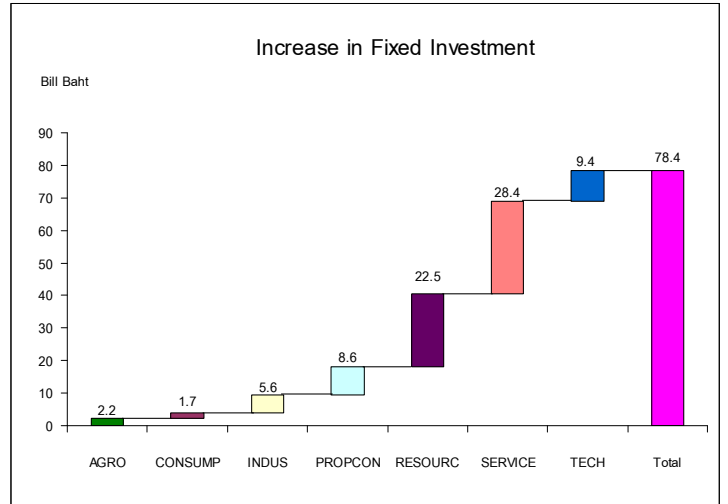
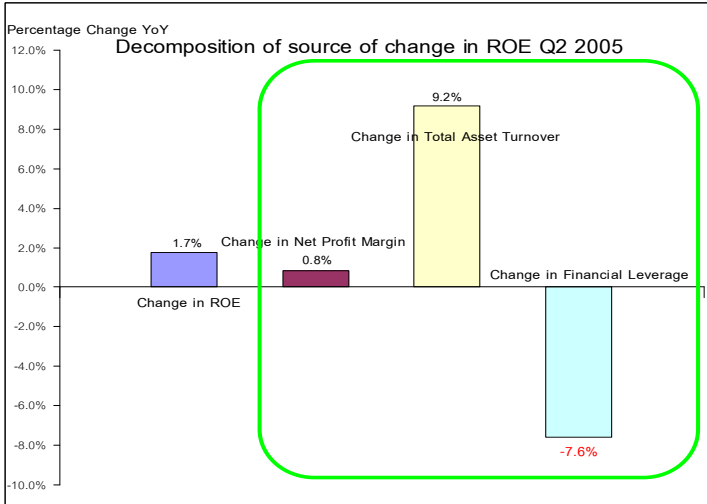
	2002	2003				2004				2005		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	
บริการ												Services
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)												Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	59.1	13.3	6.3	14.1	23.3	24.5	20.1	25.2	29.1	23.4	14.8	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-24.4	-6.3	-4.7	-11.1	-21.9	-16.7	-40.9	-16.9	-48.3	-32.4	-31.3	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-19.2	-3.7	-4.2	-6.6	-23.2	-15.6	-22.2	-12.5	-33.5	-18.4	-28.4	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-2.2	-1.2	-1.1	1.9	-2.5	5.6	-17.4	8.5	-15.7	-14.4	-0.7	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-27.9	-7.7	-10.3	-8.0	24.8	8.4	6.3	2.0	16.1	1.2	18.0	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-7.7	-2.2	-4.2	-0.9	-4.1	-2.4	-7.3	-3.6	-2.7	-4.5	-7.2	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	4.90	6.09	2.40	6.81	7.36	8.53	5.11	7.65	12.64	10.44	3.13	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	15.0%	14.5%	12.9%	14.7%	14.3%	15.3%	16.6%	15.3%	16.0%	14.6%	12.7%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	30.2%	28.1%	23.9%	16.5%	17.2%	18.2%	20.2%	18.8%	20.3%	18.5%	17.2%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	12.0%	11.7%	10.1%	7.6%	8.2%	8.8%	9.3%	8.8%	8.9%	9.8%	8.8%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	75.6%	77.2%	78.4%	79.8%	77.8%	80.3%	85.0%	87.0%	92.5%	81.8%	81.7%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.32	3.13	3.01	2.74	2.69	2.57	2.56	2.47	2.46	2.31	2.40	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	10.1%	10.0%	8.7%	10.2%	10.4%	11.1%	12.1%	11.4%	11.9%	11.3%	10.1%	Return on Asset, ROA (%)

	2002	2003				2004				2005		
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	
เทคโนโลยี												Technology
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)												Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	42.9	20.9	15.1	13.8	18.0	18.7	10.7	13.8	18.1	20.4	15.6	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-65.1	-14.0	-14.1	-5.9	-13.1	-6.4	-5.6	-5.2	-9.9	-11.2	-10.3	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-32.0	-7.7	-9.9	-10.0	-8.4	-4.3	-6.1	-8.1	-6.6	-7.9	-9.4	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-33.3	-6.4	-2.1	-2.4	-5.0	-1.8	-2.8	1.2	-1.5	-3.0	-3.8	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	8.5	-3.8	-0.2	-9.0	-0.4	-2.5	-7.2	-8.5	-10.1	3.5	-8.3	Cash Flow from Financing(bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-7.3	-0.1	-7.8	-8.6	-0.2	-0.2	-6.5	-9.3	-0.4	-0.6	-7.7	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	2.50	4.94	5.69	5.33	3.65	6.40	6.42	5.89	5.26	6.54	5.64	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	11.9%	12.3%	15.7%	14.8%	15.1%	15.7%	15.2%	14.8%	15.7%	15.8%	15.7%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	10.5%	14.6%	18.3%	23.4%	22.4%	22.4%	21.0%	18.6%	20.2%	20.0%	19.1%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	5.4%	7.6%	9.5%	12.2%	11.7%	11.8%	10.5%	9.0%	9.5%	9.5%	8.9%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	63.8%	63.1%	64.8%	65.8%	67.8%	68.8%	72.6%	74.9%	80.9%	81.0%	83.4%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.02	3.05	2.99	2.92	2.82	2.77	2.75	2.77	2.61	2.60	2.57	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	8.6%	8.7%	11.1%	11.1%	11.6%	11.6%	11.3%	11.1%	11.9%	11.8%	11.7%	Return on Asset, ROA (%)

Source: SETSMART, The Stock Exchange of Thailand

Research Department

02-229-2123-26



Disclaimer

ข้อความที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะ ซึ่งไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหน่วยงานที่ผู้เขียนสังกัดอยู่ โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น และมีได้มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้เกิดการตัดสินใจด้านการลงทุนใด ๆ ทั้งสิ้น รายงานฉบับนี้จัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่เชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ