

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เริ่มมีสัญญาณชะลอลงจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในอัตราลดลงเมื่อเทียบกับในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 ตามภาวะเศรษฐกิจไทยที่ชะลอลง ขณะที่บริษัทจดทะเบียนยังคงมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอย่างต่อเนื่องในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ทำให้ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานปรับลดลงจากปีก่อนหน้า

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) มีกำไรสุทธิสะสม 9 เดือนแรกของปี 2556 รวมทั้งสิ้น 605,756 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.23% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากยอดขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่องตลอดช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทจดทะเบียนมียอดขาย 8,110,064 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.27% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ขณะที่มีต้นทุนการขาย 6,623,780 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 3.11% ส่วนหนึ่งเกิดจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงโดยเฉลี่ยที่ลดลงจากปีก่อน ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนมีกำไรขั้นต้น 1,486,284 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.80% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ภาวะผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาททำให้บริษัทจดทะเบียนมีกำไรในรายการพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิ 605,756 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.23% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ทั้งนี้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 มี 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นชัดเจนจากช่วงเดียวกันของปีก่อนคือ กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ มีกำไรสุทธิทรงตัวและลดลง

สำหรับผลประกอบการในไตรมาส 3/2556 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิ 201,893 ล้านบาท ลดลง 6.93% จากไตรมาส 3/2555 เนื่องจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น แต่เพิ่มขึ้น 22.90% จากไตรมาส 2/2556 เนื่องจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย ประกอบกับมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง

ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญ	ไตรมาส 3/2555	ไตรมาส 2/2556	ไตรมาส 3/2556	9 เดือนแรกปี 2555	9 เดือนแรกปี 2556
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	216,937	164,271	201,893	564,915	605,756
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.25	6.24	7.19	7.26	7.47
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	4.53	2.63	3.69	11.73	11.01
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.38	1.32	1.34	1.38	1.34

ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนจากการลงทุนในทรัพย์สินถาวรที่ยังคงเพิ่มขึ้นซึ่งทำให้ส่วนของทุนและสินทรัพย์ขยายตัวตามการเติบโตของบริษัท เมื่อประกอบกับผลประกอบการซึ่งแม้ว่าภาพรวมบริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น แต่เนื่องจากมีเพียง 3 ใน 10 กลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้นที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นชัดเจน จึงส่งผลให้ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานโดยรวมปรับลดลงในทุกรายการเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน โดยมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 11.01% อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของทุนที่ใช้ไปอยู่ที่ 10.74% และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 4.77%

ด้านภาระระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 มีมูลค่าทั้งสิ้น 215,680 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 165.90% จากปีก่อนหน้า โดยมีบริษัทจดทะเบียนระดมทุนรวม 50% ของจำนวนบริษัททั้งหมด โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการระดมทุนสูงสุดคือกลุ่มธุรกิจบริการ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ สำหรับในไตรมาส 3/2556 มีมูลค่าระดมทุนรวม 39,440 ล้านบาท

**Disclaimers:** รายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะและไม่ได้สะท้อนความเห็นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่อย่างใด ทั้งนี้ รายงานถูกจัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ โดยรายงานมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น นอกจากนี้ข้อมูลอาจมีความแตกต่างระหว่างผลรวมสะสมทุกไตรมาส และข้อมูลรายไตรมาสเนื่องจากบริษัทจดทะเบียนมีการแจ้งปรับผลการดำเนินงานมาภายหลังการสรุปข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ส่วนที่ 1 ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน<sup>1</sup>

บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิสะสม 9 เดือนแรกของปี 2556 ทั้งสิ้น 605,756 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า จากยอดขายที่เติบโตต่อเนื่อง

ในช่วง 3 ไตรมาสที่ผ่านมา บริษัทจดทะเบียนมียอดขายเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนทุกไตรมาส ส่งผล 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทจดทะเบียนมียอดขาย 8,110,064 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.27% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า (ตารางที่ 1) ขณะที่มีต้นทุนการขาย 6,623,780 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 3.11% ส่วนหนึ่งเกิดจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงโดยเฉลี่ยที่ลดลงจากปีก่อน<sup>2</sup> ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 9.80% จากช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 18.33% เพิ่มขึ้นจาก 17.40%

อย่างไรก็ดีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างรวดเร็วใน 2 ไตรมาสแรกและอ่อนค่าลงในไตรมาส 3 ทำให้บริษัทจดทะเบียนบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนได้ยากลำบากขึ้น ทำให้ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรในรายการพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง และเป็นส่วนหนึ่งที่ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิ 605,756 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.23% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มีอัตรากำไรสุทธิ 7.47% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 7.26% ในปีก่อนหน้า

ทั้งนี้พบว่าในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิเติบโตในอัตราเร่งที่ลดลงเมื่อเทียบกับในช่วงครึ่งแรกของปี 2556 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 403,021 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 18.32% จากช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า สอดคล้องกับเศรษฐกิจภาพรวมของไทยที่เริ่มชะลอตัวในไตรมาส 3/2556<sup>3</sup> จากการชะลอตัวของการอุปโภคบริโภคของภาคครัวเรือนในประเทศ

สำหรับผลประกอบการในไตรมาส 3/2556 เทียบกับไตรมาส 3/2555 (ตารางที่ 1) แม้มีกำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 6.60% จากไตรมาส 3/2555 ตามการเติบโตของยอดขาย แต่ผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนและภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิ 201,893 ล้านบาท ลดลง 6.93% จากไตรมาส 3/2555

ขณะที่ในไตรมาส 3/2556 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 22.90% จากไตรมาส 2/2556 เนื่องจากกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย ประกอบกับมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง

ตารางที่ 1: ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน (หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 3/2555	ไตรมาส 2/2556	ไตรมาส 3/2556	YoY (%)	QoQ (%)	9 เดือนแรก ปี 2555	9 เดือนแรก ปี 2556	YoY (%)
บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai รวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม								
ยอดขาย	2,629,064	2,630,604	2,809,035	6.85	6.78	7,777,850	8,110,064	4.27
ต้นทุนขาย	2,142,223	2,146,308	2,290,064	6.90	6.70	6,424,165	6,623,780	3.11
กำไรขั้นต้น	486,841	484,296	518,971	6.60	7.16	1,353,685	1,486,284	9.80
กำไร (ขาดทุน) จาก FX	8,763	-19,877	-2,297	-126.22	-88.44	15,096	2,026	-86.58
ดอกเบี้ยจ่าย	31,353	36,473	35,433	13.01	-2.85	92,849	101,393	9.20
กำไรสุทธิ	216,937	164,271	201,893	-6.93	22.90	564,915	605,756	7.23
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.52	18.41	18.48			17.40	18.33	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.25	6.24	7.19			7.26	7.47	

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

<sup>1</sup> นับเฉพาะบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นไตรมาส 3/2556 โดยรวมบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai แต่ไม่รวมกองทุนอสังหาริมทรัพย์

<sup>2</sup> ตัวเลขค่าเฉลี่ยทางสถิติที่สำคัญ (ที่มา : Bloomberg)

ค่าสถิติสำคัญ	ปี 2555	9 เดือนแรกปี 2556	ไตรมาส 3/55	ไตรมาส 2/56	ไตรมาส 3/56
ค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อ 1 ดอลลาร์ สหรัฐ)	31.1	30.4	31.3	29.9	31.4
ค่าเฉลี่ยน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สหรัฐ/บาร์เรล)	108.89	104.9	106.2	100.7	106.2
ราคาน้ำมันดิบดูไบ ณ วันสิ้นไตรมาส (ดอลลาร์ สหรัฐ/บาร์เรล)	106.67	105.1	110.8	100.2	105.1
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ วันสิ้นไตรมาส (ร้อยละ)	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75

<sup>3</sup> สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศไตรมาส 3/2556 ขยายตัว 2.7% จากไตรมาส 3/2555 ชะลอตัวเล็กน้อยจาก 2.9% ในไตรมาสก่อนหน้า

## การวิเคราะห์รายอุตสาหกรรมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 มี 3 กลุ่มที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นชัดเจน คือ กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ขณะที่ส่วนใหญ่มีกำไรสุทธิลดลงและทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า (รูปที่ 1) โดยมีรายละเอียดดังนี้

### 1. กลุ่มธุรกิจการเงินประกอบด้วย 3 หมวดธุรกิจคือ หมวดธนาคารพาณิชย์ หมวด

ธุรกิจประกันภัยประกันชีวิต และหมวดเงินทุนหลักทรัพย์งวด 9 เดือนปี 2556 กลุ่มธุรกิจการเงินมีจำนวนบริษัทที่มีผลกำไรคิดเป็น 33% ของทั้งกลุ่ม เพิ่มขึ้นจาก 86% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีกำไรสุทธิรวม 173,102 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.35% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีกำไรเพิ่มขึ้นจากทุกหมวดธุรกิจ

ในหมวดธนาคาร มีกำไรสุทธิ 153,363 ล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วน 88.60% ของทั้งกลุ่ม) เพิ่มขึ้น 18.61% จากปีก่อนหน้าเติบโตตามการขยายตัวของสินเชื่อ และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะรายได้จากการรับประกันภัยและค่าธรรมเนียมเงินธุรกิจประกันที่เพิ่มขึ้น

สำหรับหมวดธุรกิจประกันภัยประกันชีวิตมีกำไรสุทธิ 492 ล้านบาท เพิ่มขึ้นราว 6 เท่า ตามภาวะธุรกิจประกันชีวิตที่ขยายตัวขณะที่หมวดเงินทุนหลักทรัพย์มีกำไรสุทธิ 0,248 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 96.30% เท่า จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นมาก

ในส่วนของผลประกอบการไตรมาส 3/2556 กลุ่มธุรกิจการเงินมีกำไรสุทธิ 54,997 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.25% จากไตรมาส 3/2555 สาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิของหมวดธนาคารฯ เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม 3/2556 กลุ่มธุรกิจการเงินมีกำไรสุทธิลดลง 3.60% จากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตมีกำไรสุทธิลดลงถึง 79.37% สาเหตุหลักจากบมจ.ไทยรับประกันภัยต่อ (THRE) บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเพิ่มขึ้นเรื่องสำรองค่าสินไหมทดแทนในไตรมาส 3/2556 ประมาณ 4,000 ล้านบาท

### 2. กลุ่มทรัพยากรซึ่งประกอบด้วยหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจเหมืองแร่ ในช่วง

9 เดือนปี 2556 กลุ่มทรัพยากรที่มีผลกำไรมีจำนวนบริษัทราว 90% ของทั้งกลุ่ม โดยมีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 171,968 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.11% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทในธุรกิจการกลั่นน้ำมันและปิโตรเคมีดีขึ้น อย่างไรก็ตาม กลุ่มทรัพยากรมีอัตรากำไรขั้นต้นในภาพรวมลดลงเล็กน้อยเป็น 1.28% เมื่อเทียบกับ 11.31% ในช่วง 9 เดือนปี 2555

ทั้งนี้ธุรกิจการกลั่นน้ำมันประกอบกำไรสุทธิตามภาวะการกลั่นโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นและมีกำไรจากสต็อกน้ำมัน ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีดีขึ้นเนื่องจาก Spread Margin เพิ่มขึ้น

สำหรับในไตรมาส 3/2556 กลุ่มทรัพยากรมีกำไรสุทธิ 70,863 ล้านบาท ลดลง 9.42% จากไตรมาส 3/2555 ส่วนใหญ่เกิดจากผลกำไรของหมวดธุรกิจพลังงานมีกำไรลดลง โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจการกลั่นซึ่งได้รับผลกระทบจากค่าการกลั่นลดลงจาก 11.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เป็น 8.0 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และ Spread Margin ของราคาน้ำมันสำเร็จรูปลดลง

อย่างไรก็ดีในไตรมาส 3/2556 กลุ่มทรัพยากรมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 67.20% จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากผลของราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1,285 ล้านบาท เทียบกับในไตรมาสก่อนหน้าซึ่งขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 10,586 ล้านบาท

### 3. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างซึ่งประกอบด้วยหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

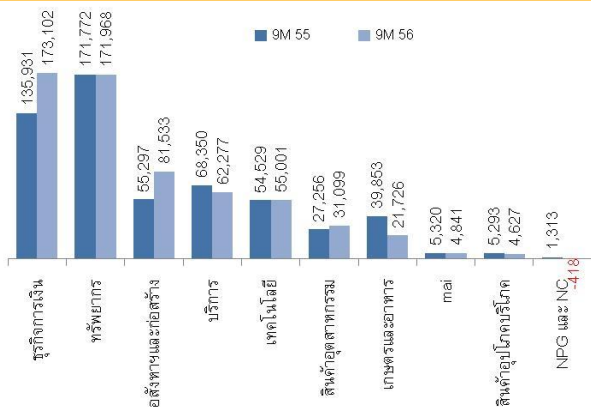
และหมวดวัสดุก่อสร้าง มีกำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้นทุกหมวด แต่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีจำนวนบริษัทที่มีผลกำไรราว 80% ของทั้งกลุ่มเพิ่มขึ้นจาก 79% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยในงวด 9 เดือนแรกปี 2556 มีกำไรสุทธิรวม 81,533 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.45% เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้น รวมถึงมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 20.28% เป็น 21.98% โดยในงวด 9 เดือนแรกปี 2556 หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีกำไรสุทธิ 4,606 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.74% จากช่วงเดียวกัน

ของปีก่อน ที่สำคัญเกิดจากบริษัทขนาดใหญ่คือ บมจ.การช่าง(CK) บมจ. เอ็ม บี เค(MBK) และ บมจ. (BLAND) มีกำไรรายการพิเศษด้านเงินลงทุนในบริษัทร่วม การจำหน่ายทรัพย์สิน การโอน กลับดอกเบียค่างจ่าย จึงทำให้บริษัททั้ง 3 แห่งมีกำไรสุทธิรวม12,943 ล้านบาท(คิดเป็น29% ของกำไรสุทธิรวมของทั้งหมดธุรกิจเพิ่มขึ้น 409% จากงวด9 เดือนแรกปี2555

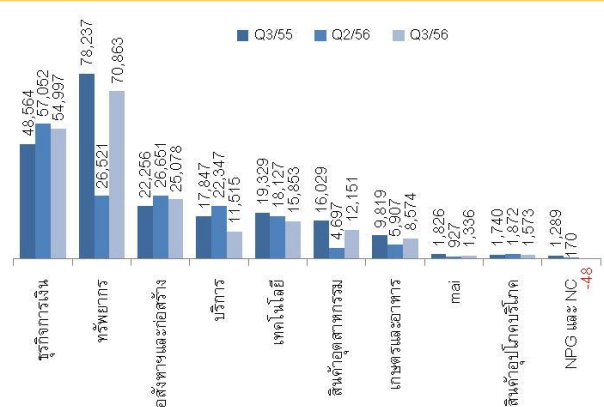
สำหรับหมวดวัสดุก่อสร้างปรับตัวดีขึ้นมีกำไรสุทธิ6,927 ล้านบาท เพิ่มขึ้น56.44% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกำไรสุทธิของ บมจ.ซีเมนต์ไทย(SCC) และ บมจ.ปูนซีเมนต์ นครหลวง(SCCC) ทั้ง 2 แห่งมีกำไรสุทธิรวม65,439 ล้านบาท(คิดเป็น 80% ของกำไรสุทธิรวมของทั้งหมดธุรกิจ เพิ่มขึ้น 62.49% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้นตามระดับราคาและปริมาณขาย สอดคล้องการเติบโตในกิจกรรมการก่อสร้างเชิงพาณิชย์และงานโครงการก่อสร้างสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐาน รวมถึงมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ในไตรมาส3/2556 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีกำไรสุทธิรวม27,670 ล้านบาท เพิ่มขึ้น14.50% จากไตรมาส3/2555 จากยอดขายซึ่งเพิ่มขึ้น0.78% และมีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก21.15% เป็น 22.60% อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีกำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย4.77% จากไตรมาสก่อนหน้า

**รูปที่ 1: กำไรสุทธิรายอุตสาหกรรมช่วง 9 เดือนแรก (หน่วย: ล้านบาท)**



**รูปที่ 2: กำไรสุทธิแยกรายอุตสาหกรรมรายไตรมาส (หน่วย: ล้านบาท)**



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**4. กลุ่มธุรกิจบริการ** ประกอบด้วย 6 หมวดธุรกิจคือหมวดพาณิชย์ การแพทย์ สื่อ และสิ่งพิมพ์ บริการเฉพาะกิจ การท่องเที่ยวและสันทนาการ และหมวดขนส่งโลจิสติกส์ ในงวด 9 เดือนปี 2556 กลุ่มธุรกิจบริการมีจำนวนบริษัทที่มีกำไรคิดเป็น81% ของทั้งหมดลดลงจาก 86% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้กำไรสุทธิรวม 62,277 ล้านบาท ลดลง 8.88% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากหมวดขนส่งโลจิสติกส์และหมวดการแพทย์มีกำไรสุทธิลดลงเป็นหลัก

โดยในหมวดธุรกิจใหญ่ที่สุดคือหมวดพาณิชย์มีกำไรสุทธิ 26,112 ล้านบาท (คิดเป็น 42% ของกำไรสุทธิรวมทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 9.16% จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากการปรับเพิ่มขึ้นของยอดขายรวมทั้งจากสาขาเดิมและการเปิดสาขาใหม่เพิ่มเติม

ทั้งนี้หมวดธุรกิจที่มีกำไรสุทธิลดลงมี 2 หมวดคือขนส่งโลจิสติกส์และหมวดการแพทย์ โดยขนส่งโลจิสติกส์มีกำไรสุทธิ 13,541 ล้านบาท (คิดเป็น 22% ของกำไรสุทธิรวมทั้งหมด) ลดลง 40.94% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ที่สำคัญเกิดจาก บมจ.เอเชีย เอวิเอชั่น (AAV) ไม่มีกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมส่วนได้เสียในบริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัดตั้งเช่นในปี 2555 และ บมจ.การบินไทย (THAI) มีกำไรสุทธิลดลงจากค่าใช้จ่ายบุคลากรเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าเครื่องบิน 3,593 ล้านบาท

ด้านหมวดการแพทย์มีกำไรสุทธิ 10,307 ล้านบาท (คิดเป็น 17% ของกำไรสุทธิรวมทั้งกลุ่ม) ลดลง 16.27% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เกิดจาก บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BGH) มีกำไรสุทธิ 4,844 ล้านบาท ลดลง 25.02% จากการปรับมูลค่ายุติธรรมในเงินลงทุน 1,664 ล้านบาท

สำหรับผลประกอบการในไตรมาส 3/2556 กลุ่มบริการมีกำไรสุทธิ 11,515 ล้านบาท ลดลง 35.48% จากไตรมาส 3/2555 เนื่องจากหมวดขนส่งโลจิสติกส์ปรับลดลง ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจาก THAI มีผลขาดทุนสุทธิ 6,195 ล้านบาท เทียบกับกำไรสุทธิ 1,750 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2555 จากการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจาก 12.56% เป็น 5.68% เป็นหลัก

นอกจากนี้ในไตรมาส 3/2556 มีกำไรสุทธิลดลง 48.47% จากไตรมาสก่อนหน้าเช่นกัน เนื่องจาก บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (BTS) ไม่มีรายได้พิเศษจากรายได้ค่าโดยสารสุทธิในขนาดที่ขายให้แก่ BTS GIF ดังเช่นในไตรมาสก่อนหน้า

**5. กลุ่มเทคโนโลยี** ประกอบด้วยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ และหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในงวด 9 เดือนปี 2556 กลุ่มธุรกิจบริการมีจำนวนบริษัทฯ 86% ของทั้งกลุ่มที่มีผลกำไร มีกำไรสุทธิรวม 55,001 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.87% จากงวดเดียวกันของปีก่อน 472 ล้านบาท

สำหรับในไตรมาส 3/2556 กลุ่มเทคโนโลยีมีกำไรสุทธิ 15,853 ล้านบาท ลดลง 17.98% จากไตรมาส 3/2555 เนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และลดลง 12.54% จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลดลง

**6. กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม** ประกอบด้วยหมวดปิโตรเคมี ยานยนต์ บรรจุก๊าซ กระจกและวัสดุการพิมพ์ วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร และหมวดเหล็ก ในงวด 9 เดือนปี 2556 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีจำนวนบริษัทที่มีผลกำไรคิดเป็น 74% ของทั้งกลุ่มลดลงจาก 82% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนมีกำไรสุทธิรวม 31,099 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.10% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกลุ่มสินค้าเหล็กมีผลขาดทุนลดลง

ในงวด 9 เดือนปี 2556 หมวดธุรกิจเหล็กมีขาดทุนสุทธิ 8,229 ล้านบาท ดีขึ้นเมื่อเทียบกับในงวด 9 เดือนแรกปี 2555 ซึ่งขาดทุนสุทธิ 15,181 ล้านบาท เนื่องจาก บมจ. สหวิริยาสตีลอินดัสตรี (SSI) ซึ่งเป็นบริษัทขนาดใหญ่ของหมวดมีผลขาดทุนสุทธิลดลงเนื่องจากมีรายได้เพิ่มขึ้นและมีอัตราขาดทุนขั้นต้นลดลงจาก 20.03% เป็น 6.76%

ด้านหมวดธุรกิจใหญ่ที่สุดคือหมวดปิโตรเคมี ในงวด 9 เดือนปี 2556 มีกำไรสุทธิ 32,956 ล้านบาท (คิดเป็น 42% ของกำไรสุทธิรวมทั้งกลุ่ม) ลดลง 4.05% โดยบริษัทขนาดใหญ่ของกลุ่ม เช่น บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC) มีกำไรสุทธิ 25,857 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.67% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นตามระดับ Spread Margin ของธุรกิจปิโตรเคมีที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรรวมของกลุ่มลดลงเนื่องจากผลการดำเนินงานของ บมจ. วินไทย (VNT) และ อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL) มีกำไรสุทธิลดลง 86.27% และ 39.67% ตามลำดับจากปัญหาการบริหารต้นทุนการผลิตและการดำเนินงาน 8

ทั้งนี้ ในไตรมาส 3/2556 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีกำไรสุทธิ 12,151 ล้านบาท ลดลง 24.19% จากงวดเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 158.64% จากไตรมาสก่อนหน้า จากผลการดำเนินงานของหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่ดีขึ้นโดยเฉพาะ PTTGC เป็นสำคัญ

**7. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค** ประกอบด้วยหมวดแฟชั่น หมวดของใช้ในครัวเรือน และหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ มีกำไรสุทธิปรับตัวลดลงทุกหมวเนื่องจากผลประกอบการของบริษัทขนาดใหญ่แย่งชิงเนื่องจากยอดขายลดลงมาอย่างเร็วดีในงวด 9 เดือนของปี 2556 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีจำนวนบริษัทที่มีผลกำไรคิดเป็น 76% ของทั้งกลุ่มเพิ่มขึ้นจาก 70% ในปี

2555 มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 4,627 ล้านบาท ลดลง 12.58% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน  
 ทั้งนี้ ในไตรมาส 3/2556 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคกำไรสุทธิ 1,573 ล้านบาท 9.60% จาก  
 ไตรมาส 3/2555 เนื่องจากจากยอดขายลดลงและลดลง 15.98% จากไตรมาสก่อนหน้า

**ตารางที่ 2: กำไรสุทธิรายไตรมาส (แยกรายอุตสาหกรรม) (หน่วย: ล้านบาท)**

กลุ่มอุตสาหกรรม	ไตรมาส 3/2555	ไตรมาส 2/2556	ไตรมาส 3/2556	YoY (%)	QoQ (%)	9 เดือนแรกปี 2555	9 เดือนแรก ปี 2556	YoY (%)
ธุรกิจการเงิน	48,564	57,052	54,997	13.25	-3.60	135,931	173,102	27.35
ทรัพยากร	78,237	26,521	70,863	-9.43	167.20	171,772	171,968	0.11
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	22,256	26,651	25,078	12.68	-5.90	55,297	81,533	47.45
บริการ	17,847	22,347	11,515	-35.48	-48.47	68,350	62,277	-8.89
เทคโนโลยี	19,329	18,127	15,853	-17.98	-12.54	54,529	55,001	0.87
สินค้าอุตสาหกรรม	16,029	4,697	12,151	-24.19	158.70	27,256	31,099	14.10
เกษตรและอาหาร	9,819	5,907	8,574	-12.68	45.15	39,853	21,726	-45.48
Mai	1,826	927	1,336	-26.83	44.12	5,320	4,841	-9.00
สินค้าอุปโภคบริโภค	1,740	1,872	1,573	-9.60	-15.97	5,293	4,627	-12.58
NPG และ NC	1,289	170	-48	-103.72	-128.24	1,313	-418	-131.84
<b>รวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม</b>	<b>216,936</b>	<b>164,271</b>	<b>201,892</b>	<b>-6.93</b>	<b>22.90</b>	<b>564,914</b>	<b>605,756</b>	<b>7.23</b>

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**8. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร** ประกอบด้วยหมวดอาหารและเครื่องดื่ม และ

หมวดธุรกิจการเกษตรในงวด 9 เดือนปี 2556 กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารมีจำนวนบริษัทที่มีผลกำไรคิดเป็น 79% ของทั้งกลุ่ม ลดลงจาก 93% ในปี 2555 มีกำไรสุทธิรวม 21,726 ล้านบาท ลดลง 45.48% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่ในหมวดอาหารและเครื่องดื่มกำไรลดลงจากปัญหาโรคระบาดในสัตว์

โดยหมวดอาหารและเครื่องดื่มมีกำไรสุทธิ 18,230 ล้านบาท ลดลง 50.84% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจาก 2 บริษัท คือ 1) บมจ.เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF) ไม่มีกำไรจากเงินลงทุนในบริษัท C.P. Vietnam Corporation มูลค่า 8,673 ล้านบาท ดังเช่นในปี 2555 ประกอบกับในธุรกิจกึ่งประสมปัญหาการระบาดของโรค EMS ส่งผลในงวด 9 เดือนปี 2556 CPF มีกำไรสุทธิเพียง 5,311 ล้านบาท ลดลง 71.38% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และ 2) บมจ.ไทยยูเนียน โพรเซสโปรดักส์ (TUF) มีกำไรสุทธิ 2,038 ล้านบาท ลดลง 50.01% เนื่องจากธุรกิจหุ้มน้ำและกุ้งได้รับผลกระทบจากโรคระบาดเช่นกัน

อย่างไรก็ดีหมวดธุรกิจการเกษตรมีกำไรสุทธิ 4,496 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.25% จากงวดเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจาก บริษัท คือ 1) บมจ. ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี (STA) มีกำไรสุทธิ 1,386 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 86.54% จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในจีน อินเดีย ญี่ปุ่น เกาหลี และเวียดนามแม้ว่าราคาขายเฉลี่ยลดลงและ 2) บมจ.จีเอฟพีที (GFPT) มีกำไรสุทธิ 1,041 ล้านบาท เทียบกับปีก่อนซึ่งขาดทุน 8 ล้านบาทจากปริมาณการขายเนื้อไก่แปรรูปที่เพิ่มขึ้นและราคาขายเฉลี่ยสูงขึ้น

สำหรับในไตรมาส 3/2556 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีกำไรสุทธิ 8,574 ล้านบาท ลดลง 12.68% จากงวดเดียวกันของปีก่อนแต่เพิ่มขึ้น 45.15% จากไตรมาสก่อนหน้า

**9. กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai)** ในงวด 9 เดือนของปี

2556 มีจำนวนบริษัทที่มีผลกำไรคิดเป็น 83% ของทั้งกลุ่มทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน โดยมีกำไรสุทธิรวม 4,841 ล้านบาท ลดลง 9.00% จากงวดเดียวกันของปีก่อน แม้มียอดขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 9 ล้านบาท ในขณะที่ปีก่อนมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 138 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในไตรมาส 3/2556 บริษัทในกลุ่ม mai มีกำไรสุทธิ 1,336 ล้านบาท ลดลง 26.83% จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 21.30% เป็น 20.25% แต่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 44.12% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีสาเหตุมาจากอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 19.76% เป็น 20.25%

## ส่วนที่ 2 การลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียน<sup>4</sup>

บริษัทจดทะเบียนลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 403,860 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.57% จากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยเฉพาะบริษัทในตลาดฯ เอ็ม เอ ไอ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 มีบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรทั้งสิ้น 403,860 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.57% จากช่วงเดียวกันในปีก่อน โดยมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรทั้งสิ้น 529 บริษัท คิดเป็น 91.68% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ทรงตัวเมื่อเทียบกับ 91.80% ของช่วงเดียวกันปีก่อน

เมื่อพิจารณารายกลุ่มอุตสาหกรรม (ตารางที่ 3) ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 เกือบทุกกลุ่มมีมูลค่าการลงทุนเพิ่มขึ้นยกเว้นกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และสินค้าอุปโภคบริโภค สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการลงทุนเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้าคือ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มเทคโนโลยี

โดยบริษัทใน mai มีมูลค่าลงทุน 6,397 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 173.26% จากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยบริษัทในกลุ่มที่มีมูลค่าการลงทุนในระดับสูง คือ บมจ. พลังงานบริสุทธิ์ (EA) ซึ่งเป็นการลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากแสงอาทิตย์ รวมถึงบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มมีการลงทุนเพิ่มขึ้นทั้งด้านจำนวนบริษัทและมูลค่าการลงทุน

ตารางที่ 3: มูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรรายอุตสาหกรรม (หน่วย: ล้านบาท)

กลุ่มอุตสาหกรรม	ไตรมาส 3/2555	ไตรมาส 2/2556	ไตรมาส 3/2556	YoY (%)	QoQ (%)	9 เดือนแรก ปี 2555	9 เดือนแรก ปี 2556	YoY (%)
ทรัพยากร	41,367	65,938	68,606	65.85	4.05	138,897	175,268	26.19
บริการ	16,991	22,524	20,712	21.90	-8.04	49,824	62,858	26.16
อสังหาฯ-ก่อสร้าง	11,019	16,885	15,768	43.10	-6.61	29,478	45,916	55.76
เทคโนโลยี	9,268	13,783	18,620	100.90	35.09	31,147	43,408	39.37
เกษตร-อาหาร	10,227	11,536	12,521	22.42	8.53	27,523	33,448	21.53
สินค้าอุตสาหกรรม	10,639	10,860	12,029	13.07	10.76	31,873	31,339	-1.67
Mai	906	1,571	3,790	318.29	141.32	2,341	6,397	173.26
อุปโภคบริโภค	3,628	1,594	1,674	-53.85	4.99	7,394	4,457	-39.73
NPG และ NC	161	236	284	76.32	20.35	615	769	25.04
<b>รวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม</b>	<b>104,206</b>	<b>144,927</b>	<b>154,003</b>	<b>47.79</b>	<b>6.26</b>	<b>319,093</b>	<b>403,860</b>	<b>26.57</b>

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รองลงมาคือกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีมูลค่าลงทุน 45,916 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55.76% จากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยจำนวนบริษัทราว 65% ของจำนวนบริษัททั้งกลุ่มมีการลงทุนเพิ่มขึ้น สำหรับบริษัทที่มีมูลค่าการลงทุนในระดับสูง คือ บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) เพื่อลงทุนในธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างในภูมิภาคอาเซียน

ด้านกลุ่มเทคโนโลยีมีมูลค่าลงทุน 43,408 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 39.37% จากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยจำนวนบริษัทราว 53% ของจำนวนบริษัททั้งกลุ่มมีการลงทุนเพิ่มขึ้น โดยบริษัทที่มีมูลค่าการลงทุนในระดับสูงคือบริษัทขนาดใหญ่ในธุรกิจการสื่อสาร เช่น บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) เพื่อลงทุนต่อเนื่องในโครงข่าย 3G และบมจ. ทรู คอร์ปอเรชั่น (TRUE) เพื่อลงทุนต่อเนื่องในโครงข่ายบรอดแบนด์ของทรูออนไลน์

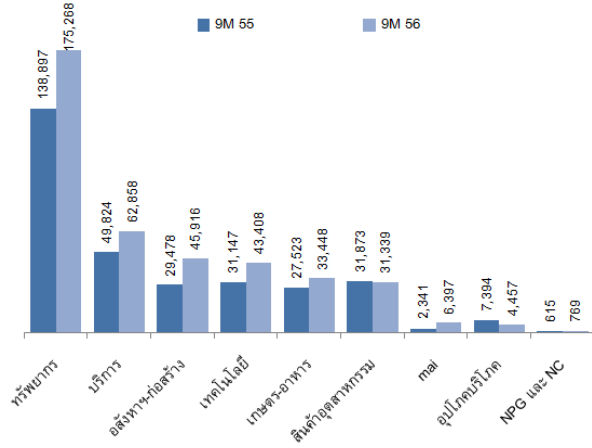
ด้านกลุ่มทรัพยากรซึ่งมีมูลค่าลงทุนสูงสุดในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ที่ 175,268 ล้านบาท (คิดเป็น 43.39% ของมูลค่าการลงทุนรวม) เพิ่มขึ้น 26.19% จากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยบริษัทที่มีมูลค่าการลงทุนในระดับสูง คือ บมจ. ปตท. (PTT) และ บมจ. ปตท.สผ. (PTTEP)

รูปที่ 3: มูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรรายปี

รูปที่ 4: มูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรรายไตรมาส

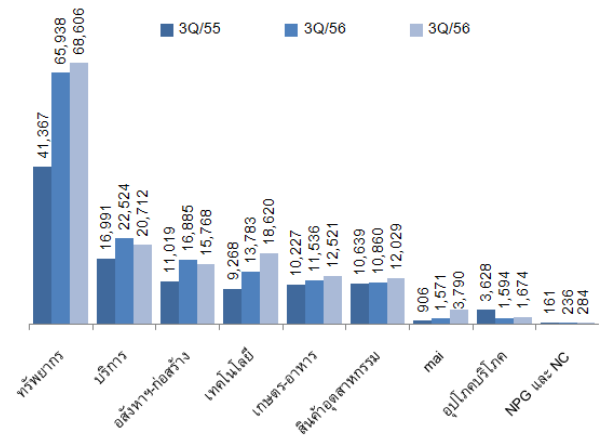
<sup>4</sup> นับเฉพาะบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นไตรมาส 3/2556 ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai แต่ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

(หน่วย: ล้านบาท)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับมูลค่าการลงทุนในไตรมาส 3/2556 บริษัทจดทะเบียนมีมูลค่าการลงทุน  
เพิ่มในหลักทรัพย์ถาวรทั้งสิ้น 154,003 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.79% จากไตรมาส 3/2555 และ  
เพิ่มขึ้น 6.26% จากไตรมาสก่อนหน้า (ตารางที่ 3)



### ส่วนที่ 3 ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน<sup>5</sup>

ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 ปรับลดลง จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากการขยายตัวในส่วนของทุนและสินทรัพย์ตามภาวะธุรกิจ

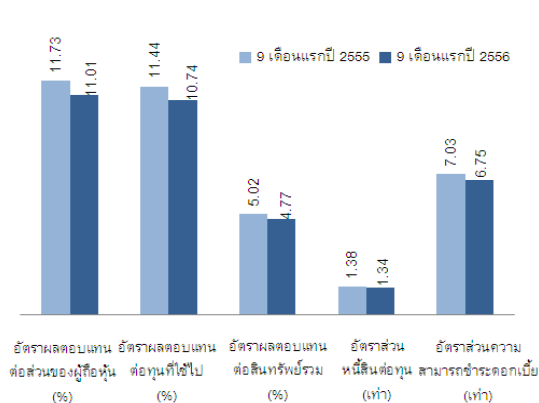
ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 แม้ในภาพรวมบริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น แต่หากพิจารณาในรายละเอียดพบว่า มีเพียง 3 ใน 10 กลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้นที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นชัดเจน (ตารางที่ 2) ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่ (7 ใน 10 กลุ่มอุตสาหกรรม) ลงทุนในทรัพย์สินถาวรเพิ่มขึ้นซึ่งทำให้ส่วนของทุนและสินทรัพย์ขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาส 2/2556 ตามการเติบโตของบริษัท ส่งผลให้ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานปรับลดลงในทุกรายการเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน (รูปที่ 5)

โดยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อยู่ที่ 11.01% อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของทุนที่ใช้ไป (Return on Capital Employed: ROCE) อยู่ที่ 10.74% และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset: ROA) อยู่ที่ 4.77%

สำหรับดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานของไตรมาส 3/2556 ปรับลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2555 เช่นกัน ตามทิศทางกำไรสุทธิที่ลดลง แต่ปรับดีขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า โดยในไตรมาส 3/2556 มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อยู่ที่ 3.69% อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของทุนที่ใช้ไป (ROCE) อยู่ที่ 3.58% และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อยู่ที่ 1.60%

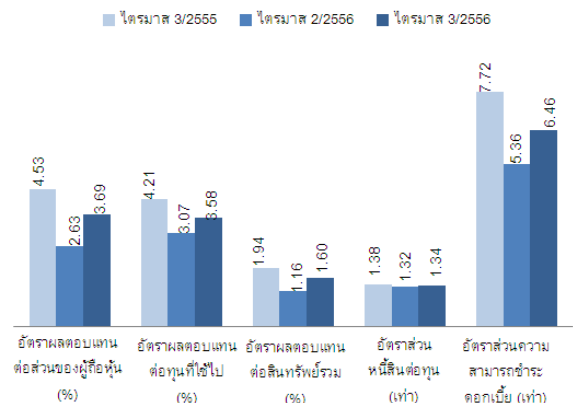
สำหรับดัชนีชี้วัดฐานะทางการเงินของบริษัทจดทะเบียน ณ สิ้นไตรมาส 3/2556 บริษัทจดทะเบียนมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน 1.34 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก ณ สิ้นไตรมาส 3/2555 แต่สูงขึ้นเล็กน้อยจาก 1.32 เท่า ณ สิ้นไตรมาสก่อนหน้า (รูปที่ 4) ขณะที่ผลของภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น (ตารางที่ 1) มีส่วนทำให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงมาอยู่ที่ 6.75 เท่า (รูปที่ 5)

รูปที่ 5: ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานและฐานะการเงิน (รายปี)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

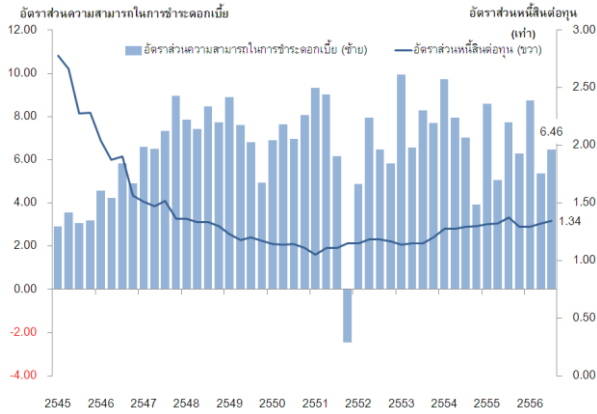
รูปที่ 6: ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานและฐานะการเงิน (รายไตรมาส)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

<sup>5</sup> นับเฉพาะบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นไตรมาส 3/2556 โดยประกอบไปด้วยบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai แต่ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงิน

**รูปที่ 7: อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยและสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (รายไตรมาส)**



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

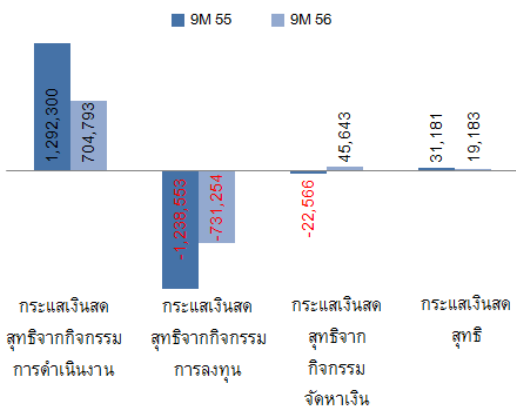
**ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทจดทะเบียนมีสภาพคล่องกระแสเงินสดลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันในปีก่อน จากการเตรียมความพร้อมสำหรับกิจกรรมทางธุรกิจที่อาจชะลอลง**

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 แม้ว่าบริษัทจดทะเบียนมีผลประกอบการดีขึ้น แต่มีสัญญาณการชะลอตัวของธุรกรรมการค้าจากการลดขนาดเงินทุนหมุนเวียน ลูกหนี้ และเจ้าหนี้การค้า ทำให้บริษัทจดทะเบียนมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานรับสุทธิ 704,793 ล้านบาท ลดลงถึง 45.46% จากช่วงเดียวกันในปีก่อน (รูปที่ 7)

อย่างไรก็ดีบริษัทจดทะเบียนใช้เงินสดเพื่อการลงทุนลดลงเช่นกัน โดยแม้ว่าบริษัทจดทะเบียนมีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น แต่มีการลงทุนในส่วนของบริษัทลูก และบริษัทร่วมลดลง จึงทำให้บริษัทจดทะเบียนมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนจ่ายสุทธิ 731,254 ล้านบาท ลดลง 40.96% จากช่วงเดียวกันในปีก่อน

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดการเงินรับสุทธิ 45,643 ล้านบาท เทียบกับมีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิ 22,566 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันในปีก่อน เนื่องจากการกู้ยืมเงินระยะสั้นเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ภาพรวมในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทจดทะเบียนมีระดับสภาพคล่องลดลงเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีก่อน โดยมีกระแสเงินสดรับสุทธิ 19,183 ล้านบาท ลดลง 38.48% จากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2555 ซึ่งมีกระแสเงินสดรับสุทธิ 31,181 ล้านบาท

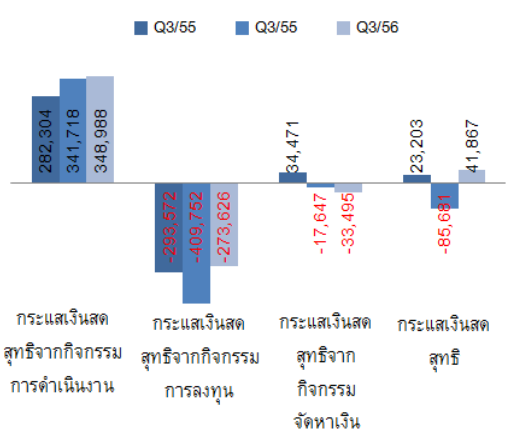
**รูปที่ 8: องค์ประกอบของกระแสเงินสด (รายครึ่งปี)**



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ หากพิจารณาเฉพาะในไตรมาส 3/2556 บริษัทจดทะเบียนมีระดับสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2555 เนื่องจากมีผลประกอบการดีขึ้น และมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการใช้เงินสดเพื่อการลงทุนในส่วนของบริษัทลูก และบริษัทร่วมลดลง (รูปที่ 8)

**รูปที่ 9: องค์ประกอบของกระแสเงินสด (รายไตรมาส)**



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ส่วนที่ 4 การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียน<sup>6</sup>

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 บริษัทจดทะเบียนระดมทุน 215,680 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ทั้งด้านมูลค่าและจำนวนบริษัท

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2556 มูลค่าการระดมทุนในรูปตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) มีมูลค่าระดมทุนรวม 215,680 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 165.90% จากปีก่อนหน้า (ตารางที่ 4) โดยมีบริษัทจดทะเบียนระดมทุนจำนวน 286 บริษัท คิดเป็น 49.57% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด (ตารางที่ 4) โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการระดมทุนสูงสุดคือ กลุ่มธุรกิจบริการ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (ปี 2556 เป็นปีสุดท้ายที่ทาง กสท. จะอนุญาตให้มีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในรูปแบบกองทุนอสังหาริมทรัพย์ และในปี 2557 จะเปลี่ยนเป็นรูปแบบของ Real Estate Investment Trust (REIT) ซึ่งมีลักษณะและกฎเกณฑ์ที่แตกต่างออกไป จึงทำให้มีกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เข้าจดทะเบียนจำนวนมากตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา)

สำหรับในไตรมาส 3/2556 SET และ mai มีมูลค่าระดมทุนรวม 39,440 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 110.60% จากไตรมาส 3/2555 (ตารางที่ 4) แยกเป็นการระดมทุนในตลาดแรก (Initial public offering: IPO) มูลค่ารวม 26,180 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า โดยมีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่ 8 บริษัท กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 1 กองทุน และกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน 1 กองทุน ขณะที่มีการระดมทุนในตลาดรอง (Secondary equity offering: SEO) มูลค่ารวม 13,261 ล้านบาท

อย่างไรก็ดีมูลค่าระดมทุนในไตรมาส 3/2556 ลดลง 73.77% จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากในไตรมาส 2/2556 มีการระดมทุนขนาดใหญ่ของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางรางบีทีเอสโกรท (BTSGIF)

ตารางที่ 4: มูลค่าการระดมทุนแยกตามประเภทการระดมทุน

ประเภทการระดมทุน (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 3/2555	ไตรมาส 2/2556	ไตรมาส 3/2556	YoY (%)	QoQ (%)	9 เดือน ปี2555	9 เดือน ปี2556	YoY (%)
<b>การระดมทุนในตลาดแรก</b>								
ประชาชนทั่วไป (IPO)	9,818	79,760	26,180	166.66	-67.18	38,954	109,857	182.02
จำนวนบริษัท (บริษัท)	8	10	10			14	15	
<b>การระดมทุนในตลาดรอง</b>								
ประชาชนทั่วไป (PO)	0	1,130	0	0.00	-100.00	1,575	1,322	-16.07
กลุ่มบุคคลในวงจำกัด (PP)	965	15,545	3,157	226.97	-79.69	8,762	20,436	133.22
ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิแปลงสภาพ (C)	0	1,809	211	100.00	-88.32	130	2,058	1,488.05
จากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ (W)	2,664	11,545	2,301	-13.65	-80.07	4,959	23,570	375.25
จากผู้ถือหุ้นเดิม (RO)	5,280	40,586	7,592	43.77	-81.29	26,735	58,438	118.59
จำนวนบริษัท (บริษัท)	58	106	82			188	271	
<b>รวมมูลค่าการระดมทุนทั้งหมด</b>	<b>18,728</b>	<b>150,376</b>	<b>39,440</b>	<b>110.60</b>	<b>-73.77</b>	<b>81,115</b>	<b>215,680</b>	<b>165.90</b>
<b>รวมจำนวนบริษัททั้งหมด</b>	<b>66</b>	<b>116</b>	<b>92</b>			<b>202</b>	<b>286</b>	

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อพิจารณาแยกรายอุตสาหกรรมในไตรมาส 3/2556 (ตารางที่ 5) พบว่าการระดมทุนกระจายตัวในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยกลุ่มที่มีมูลค่าการระดมทุนสูงสุดคือ เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งมีมูลค่าระดมทุน 9,133 ล้านบาท (คิดเป็น 23.16% ของมูลค่าการระดมทุนรวม) ส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนในตลาดแรกของ บมจ.เอ็มเค เรสโตรองต์ (M) มูลค่า 9,107 ล้านบาท

<sup>6</sup> นับเฉพาะบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นไตรมาส 3/2556 โดยประกอบไปด้วยบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai

กลุ่มที่มีมูลค่าระดมทุนรองลงมาคือ กลุ่มทรัพยากร ซึ่งมีมูลค่าระดมทุน 8,936 ล้านบาท (คิดเป็น 22.66% ของมูลค่าระดมทุนรวม) ส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (infrastructure fund) โรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริม เพาเวอร์ มูลค่า 6,300 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ลงทุนในสัญญาโอนผลประโยชน์จากการประกอบ กิจการไฟฟ้ากับโรงไฟฟ้า อมตะ บี.กริมเพาเวอร์ 1 และ 2 ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร จังหวัดชลบุรี ซึ่งเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (Small Power Producer: SPP) ประเภท พลังความร้อนร่วม (Cogeneration) ที่ใช้ก๊าซธรรมชาติเป็นเชื้อเพลิงหลัก

**ตารางที่ 5: มูลค่าการระดมทุนแยกรายอุตสาหกรรม (หน่วย: ล้านบาท)**

กลุ่มอุตสาหกรรม	ไตรมาส 3/2555	ไตรมาส 2/2556	ไตรมาส 3/2556	YoY (%)	QoQ (%)	9 เดือน ปี2555	9 เดือน ปี2556	YoY (%)
บริการ	30	70,980	6,568	22,031.91	-90.75	9,717	83,617	760.50
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	11,433	57,879	8,468	-25.94	-85.37	41,451	70,227	69.42
Mai	1,022	9,621	2,766	170.76	-71.24	3,073	17,701	476.00
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	502	1,292	9,133	1,719.42	606.75	10,724	15,388	43.49
ทรัพยากร	20	2,247	8,936	44,715.41	297.61	127	11,805	9,176.95
สินค้าอุตสาหกรรม	34	2,622	1,658	4,795.80	-36.78	269	8,385	3,020.20
ธุรกิจการเงิน	5,141	4,239	672	-86.94	-84.16	14,114	5,528	-60.83
เทคโนโลยี	112	1,326	78	-30.25	-94.13	1,003	1,695	69.02
NPG และ NC	425	45	658	54.79	1,368.35	625	702	12.33
สินค้าอุปโภคบริโภค	10	125	505	5,089.26	304.22	11	631	5,527.29
	18,728	150,375	39,440	110.60	-73.77	81,115	215,680	165.89

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย