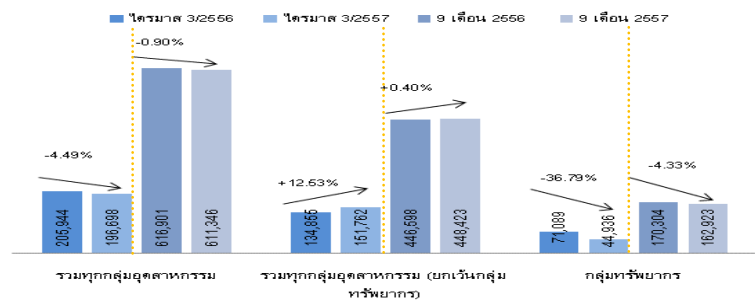


บทวิเคราะห์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไทย
ไตรมาสที่ 3 และ 9 เดือนแรกของปี 2557

ศิริยศ จุฑานนท์
พัชร์ธิดา คำทอง
ฝ่ายวิจัย
8 ธันวาคม 2557
Researchdepartment@set.or.th

Executive Summary

- ในไตรมาส 3/2557 ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนไทยเริ่มฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจในประเทศ โดยบริษัทจดทะเบียนมีกำไรขั้นต้นที่ 537,340 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.15% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สูงขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 196,698 ล้านบาท ลดลง 4.49% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ยังปรับเพิ่มขึ้น 0.06% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2557 สำหรับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 กำไรขั้นต้นเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนยังคงเพิ่มขึ้น 6.17% แต่กำไรสุทธิลดลง 0.90% อยู่ที่ 611,346 ล้านบาท
- ไตรมาส 3/2557 กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มบริการ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร รวมถึงกลุ่ม mai ปรับตัวดีขึ้นมาก อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มทรัพยากร (คิดเป็นเกือบ 24% ของกำไรทั้งหมด) ลดลงเกือบ 37% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ดังนั้นหากพิจารณากำไรสุทธิรวมทุกกลุ่มยกเว้นกลุ่มทรัพยากรพบว่า ไตรมาส 3/2557 เพิ่มขึ้น 12.53% เทียบกับไตรมาส 3/2556 และสำหรับ 9 เดือนแรกของปี 2557 เพิ่มขึ้น 0.40% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียนในช่วงไตรมาส 3/2557
 - (+) ภาวะเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว จากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและการลงทุน รวมถึงนโยบายรัฐบาลที่มีความชัดเจนมากขึ้น
 - (-) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยไตรมาส 3/2557 ปรับตัวลดลง 4.52% จากไตรมาส 2/2557 ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในหมวดทรัพยากร
 - (-) ดอกเบี้ยจ่าย (Interest expense) สูงขึ้น ตามยอดเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น
 - (-) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (Sale, general and admin) ที่เพิ่มขึ้นจากภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นในหลายอุตสาหกรรม
- ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานในไตรมาส 3/2557 ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากต้นทุนขายและต้นทุนการดำเนินงานที่ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งภาระดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น
- ในไตรมาส 3/2557 บริษัทจดทะเบียนลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 156,952 ล้านบาท ลดลง 4.31% จากไตรมาส 3/2556 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการลงทุนสูง คือ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

I. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน¹

- ในไตรมาส 3/2557 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิลดลง 4.49% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้น 0.06% จากไตรมาส 2/2557 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศซึ่งได้รับอานิสงส์จากนโยบายภาครัฐและอุปสงค์ภายในประเทศที่เริ่มฟื้นตัว
 - (I) ในไตรมาส 3/2557 ยอดขายและกำไรขั้นต้นของบริษัทจดทะเบียนเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนยังขยายตัวที่ 3.38% และ 2.15% ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ
 - (II) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ณ สิ้นไตรมาส 3/2557 ปรับตัวลดลง 9.12% จากสิ้นไตรมาส 3/2556 เนื่องจากอุปทานน้ำมันในตลาดโลกมีมากกว่าความต้องการใช้น้ำมัน ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในหมวดทรัพยากร (คิดเป็น 23% ของกำไรบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด) ปรับตัวลดลง 36.79% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
 - (III) ปัจจัยอื่นๆ นอกเหนือจากการดำเนินงานหลักที่ส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิในไตรมาส 3/2557 เช่น การบันทึกรายการขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าประเมินราคาทรัพย์สินของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (TRUEIF) รวมทั้งการตัดค่าจัดจำหน่ายและเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นของ บมจ. ทูร์ คอร์ปอเรชั่น (TRUE) รวม 1,604 ล้านบาท และค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นของ บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP) ในโครงการออสตราเลเซีย เป็นต้น
- ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อน (ตารางที่ 1) แม้ยอดขายและกำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 6.18% และ 6.17% ตามลำดับ แต่ต้นทุนขายรวมทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่างปรับตัวสูงขึ้นขึ้น กอปรกับภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับเพิ่มขึ้น 7.37% ทำให้กำไรสุทธิช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 ปรับตัวลดลง 0.90%

ตารางที่ 1: ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน (หน่วย: ล้านบาท)

ข้อมูลทางการเงิน	ไตรมาส 3/2556	ไตรมาส 2/2557	ไตรมาส 3/2557	YoY (%)	QoQ (%)	9 เดือน ปี 2556	9 เดือน ปี 2557	YoY (%)
ยอดขาย	2,836,424	2,885,209	2,932,419	3.38	1.64	8,185,291	8,690,947	6.18
ต้นทุนขาย	2,310,415	2,341,325	2,395,079	3.66	2.30	6,677,030	7,089,563	6.18
กำไรขั้นต้น	526,009	543,884	537,340	2.15	-1.20	1,508,261	1,601,383	6.17
กำไร(ขาดทุน) จาก FX	-2,023	4,224	14,739	828.62	248.87	1,841	27,596	1398.79
ดอกเบี้ยจ่าย	36,612	38,458	37,856	3.40	-1.57	104,815	112,536	7.37
กำไรสุทธิ	205,944	196,570	196,698	-4.49	0.06	616,901	611,346	-0.90
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.54	18.85	18.32			18.43	18.43	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.26	6.81	6.71			7.54	7.03	

¹ นับเฉพาะบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นไตรมาส 3/2557 โดยรวมบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai

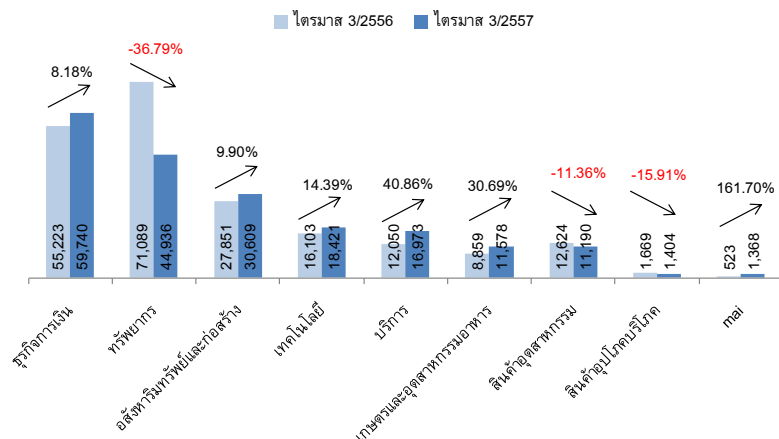
ข้อมูลทางการเงิน	ไตรมาส 3/2556	ไตรมาส 2/2557	ไตรมาส 3/2557	YoY (%)	QoQ (%)	9 เดือน ปี 2556	9 เดือน ปี 2557	YoY (%)
ค่าเฉลี่ยอัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	31.45	32.45	32.11	2.09	-1.05	30.39	32.40	6.62
ราคาน้ำมันดิบดูไบ ณ สิ้นงวด (USD/บาร์เรล)	105.09	109.00	95.51	-9.12	-12.38	105.09	95.51	-9.12
ค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/บาร์เรล)	106.16	106.30	101.57	-4.32	-4.52	100.20	109.00	8.78
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นงวด (%)	2.50	2.00	2.00			2.50	2.00	

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย Bloomberg

II. ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนรายอุตสาหกรรม

- ในช่วงไตรมาส 3/2557 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีอัตราเติบโตของกำไรสุทธิสูงขึ้น 3 อันดับแรกเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีก่อนหน้า คือ กลุ่มบริการ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร รวมถึงกลุ่มตลาด mai (รูปที่ 1 และ ตารางที่ 2)

รูปที่ 1: กำไรสุทธิรายอุตสาหกรรมรายไตรมาส (หน่วย: พันล้านบาท)



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- กลุ่มบริการ ซึ่งประกอบด้วยหมวดพาณิชย์ หมวดการแพทย์ หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ และหมวดบริการเฉพาะกิจ มีผลการดำเนินงานในไตรมาส 3/2557 ปรับตัวดีขึ้น โดยมีกำไรสุทธิ 16,973 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.86% จากไตรมาส 3/2556 และ เพิ่มขึ้น 67.18% จากไตรมาส 2/2557 โดยสาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ ซึ่งมีกำไรสุทธิ 2,988 ล้านบาท จากที่เคยมีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิในไตรมาส 3/2556 และ ไตรมาส 2/2557 มูลค่า 2,537 ล้านบาท และ 2,736 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่มาจาก บมจ. การบินไทย (THAI) ซึ่งกลับมามีกำไรสุทธิ 1,086 ล้านบาท ในขณะที่ไตรมาส 3/2556 และ ไตรมาส 2/2557 มีผลขาดทุนถึง 6,195 ล้านบาท และ 7,662 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในไตรมาส 3/2557 บมจ. การบินไทย (THAI) มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 7,380 ล้านบาท

- ในส่วนของผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 กลุ่มบริการ มีกำไรสุทธิ 39,402 ล้านบาท ลดลง 38.24% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า เนื่องจากผลการดำเนินงานของหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ปรับลดลง โดยมีขาดทุนสุทธิ 2,341 ล้านบาท ลดลง 115.78% โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจการบินซึ่งได้รับผลกระทบจากความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศ อีกทั้งการแข่งขันทางธุรกิจที่รุนแรงขึ้นทั้งภายในประเทศและในระดับภูมิภาค
- กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งประกอบด้วยหมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดธุรกิจการเกษตร มีผลการดำเนินงานในไตรมาส 3/2557 ปรับตัวดีขึ้น โดยมีกำไรสุทธิ 11,578 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.69% จากไตรมาส 3/2556 และเพิ่มขึ้น 3.55% จากไตรมาสก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของหมวดอาหารและเครื่องดื่มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดย บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF) และ บมจ. ไทยยูเนี่ยน โฟรเซน โปรดักส์ (TUF) โดยทั้งสองบริษัทมีกำไรสุทธิในไตรมาส 3/2557 อยู่ที่ 4,158 ล้านบาท และ 1,922 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า 57.00% และ 91.41% ตามลำดับ เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากทั้งในและต่างประเทศตามราคาเฉลี่ยของเนื้อสัตว์ที่ปรับสูงขึ้น อีกทั้งราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มปรับตัวลดลง
- ในส่วนของผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีกำไรสุทธิ 32,722 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.65% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากผลการดำเนินงานของ บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF) และ บมจ. ไทยยูเนี่ยน โฟรเซน โปรดักส์ (TUF) อีกเช่นกัน โดยทั้งสองบริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 9,754 ล้านบาท และ 4,393 ล้านบาท ตามลำดับ จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น

ตารางที่ 2: กำไรสุทธิแยกรายอุตสาหกรรม (หน่วย: ล้านบาท)

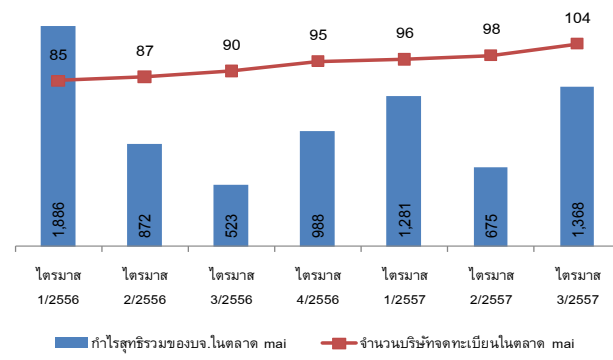
กลุ่มอุตสาหกรรม	ไตรมาส 3/2556	ไตรมาส 2/2557	ไตรมาส 3/2557	YoY (%)	QoQ (%)	9 เดือน ปี 2556	9 เดือน ปี 2557	YoY (%)
ธุรกิจการเงิน	55,223	58,537	59,740	8.18	2.06	173,720	176,687	1.71
ทรัพยากร	71,089	62,059	44,936	-36.79	-27.59	170,304	162,923	-4.33
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	27,851	29,401	30,609	9.90	4.11	89,644	87,825	-2.03
เทคโนโลยี	16,103	20,737	18,421	14.39	-11.17	55,069	81,750	48.45
บริการ	12,050	10,153	16,973	40.86	67.18	63,795	39,402	-38.24
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	8,859	11,181	11,578	30.69	3.55	23,772	32,722	37.65
สินค้าอุตสาหกรรม	12,624	10,026	11,190	-11.36	11.61	31,973	29,217	-8.62
mai	523	675	1,368	161.70	102.68	4,228	4,192	-0.84
สินค้าอุปโภคบริโภค	1,669	1,629	1,404	-15.91	-13.81	4,717	3,881	-17.73
NPG + NC	-46	-7,827	479	11 เท่า	106.12	-320	-7,253	-22 เท่า
ผลการดำเนินงานรวมของ								
SET	205,421	195,895	195,329	-4.91	-0.29	612,673	607,154	-0.90
ผลการดำเนินงานรวมของ								
SET และ mai	205,944	196,570	196,698	-4.49	0.06	616,901	611,346	-0.90

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: กลุ่ม NPG และ NC มีกำไรสุทธิในไตรมาส 3/2557 เพิ่มขึ้นมาก สาเหตุหลักมาจากผลประกอบการของ บมจ. เคทีเค คอนสตรัคชั่น (KTEC) ซึ่งมีผลกำไร 369 ล้านบาท เทียบกับไตรมาส 2/2556 ซึ่งมีผลขาดทุน 416 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทบันทึกผลขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้ นอกจากนี้ในไตรมาส 2/2557 มีผลขาดทุนสูงถึง 7,827 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากผลขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้ของ บมจ. ทีทีแอนด์ที (TT&T)

- กลุ่มตลาด mai ซึ่งมีบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด 104 บริษัท (รูปที่ 2) สำหรับไตรมาส 3/2557 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 1,368 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 161.70% จากไตรมาสเดียวกันปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 102.68% จากไตรมาส 2/2557 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้
 - (I) การผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าเข้าระบบพาณิชย์ที่เพิ่มขึ้นของ บมจ. พลังงานบริสุทธิ์ (EA) และ บมจ. ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี่ (TSE) ส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 28.90% และ 68.05% ตามลำดับ
 - (II) บมจ. ไทยบริการอุตสาหกรรมและวิศวกรรม (TIES) มีผลขาดทุนลดลงถึง 340 ล้านบาท จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากในไตรมาส 2/2557 บริษัทมีผลขาดทุนจากการถูกยกเลิกสัญญาจ้างเหมาก่อสร้างโครงการ Civil Works ของ บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC) มูลค่า 230 ล้านบาท และมีขาดทุนขั้นต้นจากการรับงานก่อสร้าง 125 ล้านบาท
 - (III) นอกจากนั้น บมจ. บร็อคเคอร์ กรุ๊ป (BROOK) ยังมีกำไรจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าเพิ่มขึ้น 160 ล้านบาท
- ในส่วนของผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 กลุ่มตลาด mai แม้จะมียอดขาย 90,997 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.76% แต่จากต้นทุนขายที่เพิ่มขึ้นสูงกว่า อีกทั้งมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น ทำให้ท้ายสุดมีกำไรสุทธิ 4,192 ล้านบาท ลดลง 0.84% เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า

รูปที่ 2: กำไรสุทธิในกลุ่มตลาด mai (หน่วย: ล้านบาท)



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- อย่างไรก็ตาม กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีส่วนสำคัญทำให้ผลประกอบการโดยรวมในไตรมาส 3/2557 ลดลง หากเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีก่อนหน้า คือ กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (ตารางที่ 2) โดยมีรายละเอียดดังนี้
- กลุ่มทรัพยากร ซึ่งประกอบด้วยหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเหมืองแร่ สำหรับไตรมาส 3/2557 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 44,936 ล้านบาท ลดลง 36.79% จากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า และลดลง 27.59% จากไตรมาส 2/2557 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้
 - (I) รายได้จากการขายลดลงและผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน เนื่องจากราคาน้ำมันดิบในไตรมาส 3/2557 ปรับตัวลดลง โดยราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปรับลดลงจาก 106.2 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 3/2556 มาอยู่ที่ 101.6 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาส 3/2557 (ลดลง 4.32%) สาเหตุมา

จากประเทศผู้ส่งออกน้ำมันดิบในตะวันออกกลาง มีมติคงปริมาณการผลิต ขณะที่ความต้องการใช้น้ำมันของโลกเพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดการณ์

(II) กลุ่มธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม มีค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายในการสำรวจปิโตรเลียมเพิ่มมากขึ้น

- ในส่วนของผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 กลุ่มทรัพยากร มีกำไรสุทธิ 162,923 ล้านบาท ลดลง 4.33% เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากมีรายได้จากการขายลดลงและผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน
- กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ซึ่งประกอบด้วยหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ หมวดบรรจุภัณฑ์ หมวดยานยนต์ หมวดเหล็ก หมวดวัสดุอุตสาหกรรม และเครื่องจักร และหมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ มีผลการดำเนินงานในไตรมาส 3/2557 ปรับตัวลดลง โดยมีกำไรสุทธิ 11,190 ล้านบาท ลดลง 11.36% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2556 สาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานที่ปรับลดลงของ บมจ. ปตท. โกลบอล เคมิคอล (PTTGC) ซึ่งมีกำไรสุทธิ 7,591 ล้านบาท ลดลง 21.01% จากไตรมาส 3/2556 เนื่องจากในไตรมาส 3/2557 บมจ. ปตท. โกลบอล เคมิคอล (PTTGC) มีกำไรขั้นต้นลดลง อีกทั้งในไตรมาส 3/2557 บริษัทมีการบันทึกปรับรู้ค่าใช้จ่ายพิเศษสำหรับปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัท Vencorex มูลค่า 1,097 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทตัดสินใจเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 51% เป็น 85%
- ในส่วนของผลการดำเนินงานในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีกำไรสุทธิ 29,217 ล้านบาท ลดลง 8.62% เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า เนื่องจากผลการดำเนินงานของ บมจ. ปตท. โกลบอล เคมิคอล (PTTGC) ปรับลดลง โดยมีกำไรสุทธิ 19,971 ล้านบาท ลดลง 22.76% จากราคาผลิตภัณฑ์พาราไซลีนที่ลดลงอย่างมากจากปัญหาอุปทานส่วนเกินในตลาด อีกทั้งบริษัทยังมีบันทึกจ่ายเพิ่มเติมตั้งที่กล่าวไปแล้วข้างต้น

III. การลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียน²

- ในไตรมาส 3/2557 บริษัทจดทะเบียนลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 156,952 ล้านบาท ลดลง 4.31% จากไตรมาส 3/2556 (ตารางที่ 3) โดยเป็นการลดลงในเกือบทุกอุตสาหกรรม เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจภายในประเทศชะลอตัว อีกทั้งบริษัทจดทะเบียนยังรอความชัดเจนด้านนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ และหากพิจารณาในช่วง 9 เดือนแรกปี 2557 บริษัทจดทะเบียนลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 325,739 ล้านบาท ลดลง 5.30% จากปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวของความเชื่อมั่นของ บริษัทจดทะเบียนผ่านการลงทุนในไตรมาส 3/2557 เพิ่มขึ้น 36.56% เมื่อเทียบกับ ไตรมาส 2/2557 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการลงทุนสูง คือ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

² นับเฉพาะบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใน SET และ mai ณ สิ้นไตรมาส 3/2557

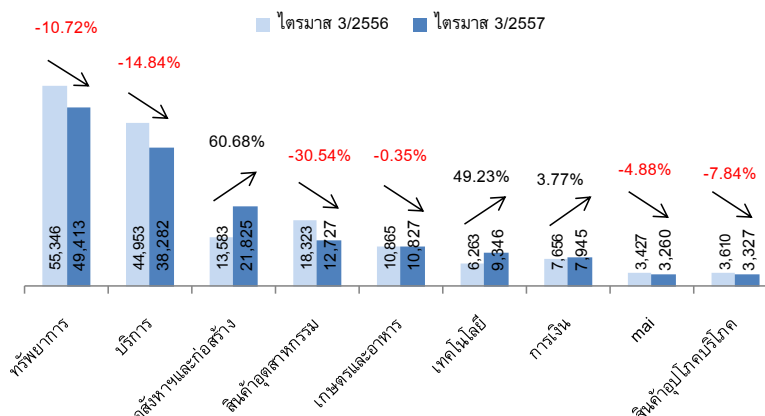
- มูลค่าการลงทุนที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่อยู่ในโครงการที่ลงทุนเพื่อรองรับการเติบโตในพื้นที่ต่างจังหวัดรวมถึงรองรับการเติบโตในประเทศกลุ่มอาเซียน เช่น
 - (I) กลุ่มทรัพยากร ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนสูงสุดมีการลงทุนส่วนใหญ่เกิดจาก บมจ. ปตท. (PTT) รวมถึงบริษัทในเครือซึ่งยังคงมีการลงทุนหลักด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียม เช่น โครงการขอดีกา โครงการออสเตรเลเชีย โครงการบงกช โครงการอาทิตย์ นอกจากนี้ยังมีการลงทุนในทรัพย์สินเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและเพิ่มมูลค่าเพื่อผลิตภัณฑ์สะอาด ดังเช่น ในบริษัท บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC) และ บมจ. ไทยออยล์ (TOP)
 - (II) กลุ่มธุรกิจบริการ มูลค่าลงทุนส่วนใหญ่เกิดจากธุรกิจการขนส่ง และพาณิชย์ เช่น บมจ. การบินไทย (THAI) ใช้เงินเพื่อซื้อเครื่องบินเพิ่มเติม บมจ. ทำอากาศยานไทย (AOT) ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในทำอากาศยานสุวรรณภูมิเพื่อรองรับปริมาณผู้โดยสารที่เพิ่มมากขึ้น ในส่วนของธุรกิจค้าปลีก บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL) บมจ. สยามแมคโคร (MAKRO) บมจ. โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) บมจ. ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน (ROBINS) ลงทุนเพื่อขยายสาขาในพื้นที่ต่างจังหวัด
 - (III) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ มูลค่าลงทุนส่วนใหญ่จากธุรกิจวัสดุก่อสร้าง โดยลงทุนเพื่อขยายสาขาในพื้นที่ต่างจังหวัด และการลงทุนเพื่อรองรับการขยายธุรกิจไปยังภูมิภาคอาเซียน เช่น บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย (SCC) บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) และ บมจ. ทีพีไอ โพลีน (TPIPL)

ตารางที่ 3: มูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (หน่วย: พันบาท)

	ไตรมาส 3/2556	ไตรมาส 2/2557	ไตรมาส 3/2557	YoY (%)	QoQ (%)	9 เดือน ปี 2556	9 เดือน ปี 2557	YoY (%)
ทรัพยากร	55,346	48,613	49,413	-10.72	1.65	120,001	117,888	-1.76
บริการ	44,953	26,116	38,282	-14.84	46.58	94,486	78,295	-17.14
อสังหาฯและก่อสร้าง	13,583	13,498	21,825	60.68	61.68	27,163	40,478	49.02
สินค้าอุตสาหกรรม	18,323	9,353	12,727	-30.54	36.08	40,283	27,129	-32.65
เกษตรและอาหาร	10,865	7,252	10,827	-0.35	49.30	21,597	21,777	0.84
เทคโนโลยี	6,263	6,111	9,346	49.23	52.94	11,990	17,289	44.20
การเงิน	7,656	-103	7,945	3.77	7811.50	14,664	10,351	-29.41
mai	3,427	2,224	3,260	-4.88	46.59	6,420	6,337	-1.29
สินค้าอุปโภคบริโภค	3,610	1,869	3,327	-7.84	78.02	7,348	6,195	-15.70
รวมทุกอุตสาหกรรม	164,025	114,933	156,952	-4.31	36.56	343,953	325,739	-5.30

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปที่ 3: มูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรรายไตรมาส (หน่วย: ล้านบาท)



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

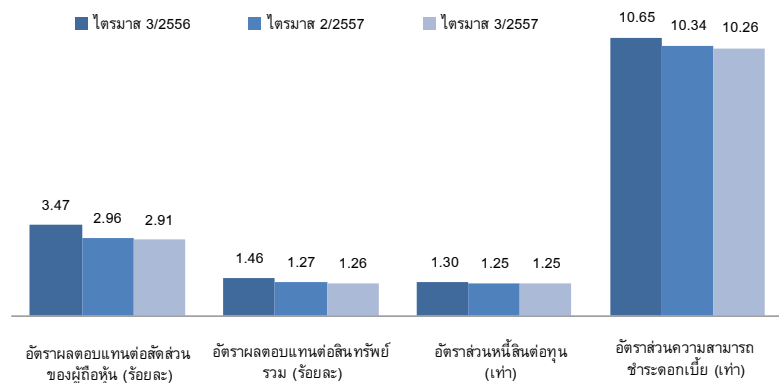
IV. เครื่องชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน³

- เครื่องชี้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานในไตรมาส 3/2557 (ยกเว้นผลการดำเนินงานกลุ่มธุรกิจการเงิน) ลดลงจากไตรมาส 2/2557 และหากเทียบช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 กับช่วงเดียวกันของปีก่อน พบว่า ประสิทธิภาพการดำเนินงานลดลง เนื่องจากผลประกอบการในหลายกลุ่มธุรกิจหลักที่ปรับลดลง
 - (I) ในไตรมาส 3/2557 เครื่องชี้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานโดยรวมในทุกรายการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (รูปที่ 4) โดยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ลดลงมาอยู่ที่ 2.91% ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset: ROA) ลดลงเล็กน้อยอยู่ที่ 1.26 ต่อไตรมาส หากเปรียบเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 กับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า (รูปที่ 5) พบว่าประสิทธิภาพการดำเนินงานลดลงทั้งอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset: ROA) โดยลดลงมาอยู่ที่ 9.25% และ 3.96% ตามลำดับ
 - (II) เครื่องชี้วัดฐานะทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 3/2557 เปลี่ยนแปลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (รูปที่ 4) โดยบริษัทจดทะเบียนที่ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงินมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนทรงตัวเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่จากภาวะดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นมีส่วนทำให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2556 มาอยู่ที่ 10.26 เท่า ทั้งนี้หากเปรียบเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 กับปีก่อนหน้า (รูปที่ 5) พบว่า สัดส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงมาอยู่ที่ 1.25 เท่า และความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลงมาอยู่ที่ 10.33 เท่า

³ นับเฉพาะบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใน SET และ mai ณ สิ้นไตรมาส 3/2557

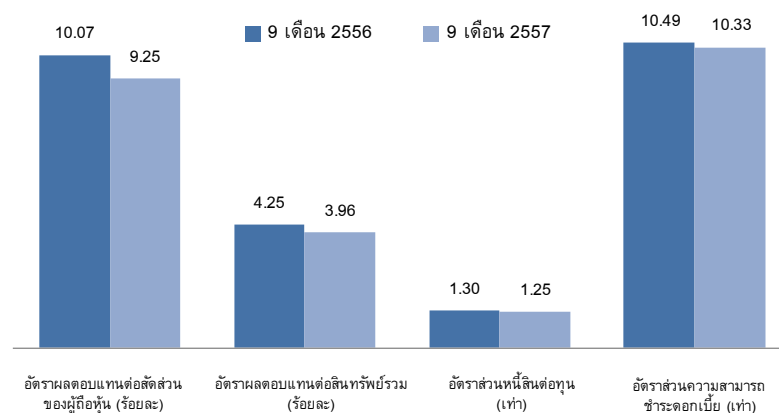
(III) หากพิจารณาเครื่องชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 3/2557 เทียบกับไตรมาสก่อนหน้า โดยไม่รวมกลุ่มการเงินและกลุ่มทรัพยากรพบว่า **ปรับตัวดีขึ้น และดีกว่าเครื่องชี้วัดที่รวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม** เห็นได้จากอัตราผลตอบแทนต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.08% และ 1.34% ต่อไตรมาส ตามลำดับ (ตารางที่ 4) หากพิจารณาช่วง 9 เดือนแรกของปี 2557 เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2556 (ตารางที่ 5) พบว่าอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยรวมยกเว้นกลุ่มการเงินและกลุ่มทรัพยากรดีขึ้นอยู่ที่ 10.48 เท่า แต่อัตราผลตอบแทนต่อสัดส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงอยู่ที่ 9.09%

รูปที่ 4: เครื่องชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานและฐานะการเงินรายไตรมาส



หมายเหตุ: ยกเว้นผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการเงิน
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปที่ 5: เครื่องชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานและฐานะการเงินช่วง 9 เดือน



หมายเหตุ: ยกเว้นผลการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจการเงิน
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4: เครื่องชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน

	ROE(%)		ROA(%)		D/E(x)		Interest Coverage(x)	
	2Q2557	3Q2557	2Q2557	3Q2557	2Q2557	3Q2557	2Q2557	3Q2557
1. ธุรกิจการเงิน								
ธนาคาร	3.84	3.86	0.38	0.38	9.19	9.04	n.a.	n.a.
ประกันภัยและประกันชีวิต	3.92	4.34	0.64	1.07	5.16	3.05	n.a.	n.a.
เงินทุนและหลักทรัพย์	3.81	1.92	0.88	0.33	3.32	4.81	n.a.	n.a.
รวม	3.85	3.76	0.40	0.39	8.69	8.47	n.a.	n.a.
2. ทรัพยากร								
พลังงานและสาธารณูปโภค	3.62	2.62	1.58	1.13	1.16	1.18	10.35	9.41
เหมืองแร่	2.80	4.67	1.85	3.07	0.57	0.58	94.00	297.00
รวม	1.59	2.62	3.62	1.14	1.16	1.18	10.36	9.43
3. เทคโนโลยี								
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	15.92	4.96	2.41	2.03	1.89	1.40	13.69	13.49
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	8.02	4.84	1.92	2.32	0.98	1.09	40.21	42.27
รวม	6.30	4.93	2.32	2.08	1.67	1.34	15.06	15.06
4. อสังหาริมทรัพย์ก่อสร้าง								
วัสดุก่อสร้าง	4.05	3.83	1.72	1.60	1.25	1.28	11.46	16.17
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	3.20	3.17	1.34	1.34	1.35	1.31	10.37	11.90
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/ กองทรัสต์ฯ	2.39	2.15	2.26	1.99	0.06	0.08	88.83	83.25
บริการรับเหมาก่อสร้าง	3.04	4.00	0.80	1.10	2.76	2.59	4.57	4.11
รวม	3.35	3.27	1.45	1.44	1.25	1.21	10.11	11.99
5. บริการ								
พาณิชย์	4.55	4.19	1.31	1.24	2.42	2.35	13.25	12.30
การแพทย์	3.91	4.82	2.12	2.52	0.76	0.84	22.78	24.95
ขนส่งและโลจิสติกส์	-0.75	1.13	-0.34	0.45	1.17	1.48	2.32	1.97
การท่องเที่ยวและสันทนาการ	-0.31	-0.06	-0.16	-0.03	0.93	0.93	9.50	10.97
สื่อและสิ่งพิมพ์	2.77	3.58	1.19	1.53	1.29	1.30	22.55	24.79
บริการเฉพาะกิจ	1.76	1.65	1.19	1.08	0.40	0.45	15.80	13.08
รวม	1.37	2.64	0.55	1.00	1.42	1.59	9.23	9.49
6. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร								
อาหารและเครื่องดื่ม	3.46	3.55	1.29	1.33	1.58	1.49	12.19	11.65
ธุรกิจการเกษตร	2.43	2.15	1.40	1.29	0.72	0.66	7.89	7.76
รวม	3.30	3.33	1.31	1.32	1.44	1.36	11.77	11.29
7. สินค้าอุตสาหกรรม								
ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	2.50	2.72	1.29	1.40	0.91	0.93	8.54	8.42
ยานยนต์	2.19	2.23	1.46	1.50	0.49	0.48	17.21	16.48
บรรจุภัณฑ์	2.07	1.90	1.07	0.98	0.91	0.92	12.99	6.23
วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	1.76	1.21	0.80	0.56	1.16	1.12	6.83	5.54
กระดาษและวัสดุการพิมพ์	2.63	2.52	2.17	2.09	0.21	0.21	n.a.	n.a.
เหล็ก	-1.35	-0.39	-0.45	-0.13	1.97	1.87	1.55	1.95
รวม	1.96	2.12	0.97	1.02	1.00	1.04	6.77	6.31
8. สินค้าอุปโภคบริโภค								
แฟชั่น	0.80	0.47	0.60	0.35	0.32	0.33	32.04	28.37
ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	2.66	2.77	1.37	1.98	0.92	0.90	38.34	35.95
ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	3.71	3.40	2.21	1.44	0.67	0.69	25.24	25.49
รวม	1.46	1.24	1.01	0.84	0.43	0.45	30.74	28.62
9. mai								
mai	1.03	1.97	0.53	0.98	0.94	1.00	10.20	14.17
10. NPG + NC								
NPG+NC	32.22	-2.22	4.35	1.54	-2.39	-2.34	7.67	6.85
รวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม	3.18	3.13	0.76	0.75	3.08	3.09	14.14	14.19
รวมทุกกลุ่ม (ยกเว้นกลุ่มการเงิน)	2.96	2.91	1.27	1.25	1.25	1.25	10.34	10.26
รวมทุกกลุ่ม (ยกเว้นกลุ่มการเงิน และทรัพยากร)	2.58	3.08	1.09	1.34	0.01	0.01	10.34	10.72

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 5: เครื่องชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนช่วง 9 เดือน

	ROE(%)		ROA(%)		D/E(x)		Interest Coverage(x)	
	9M2556	9M2557	9M2556	9M2557	9M2556	9M2557	9M2556	9M2557
1. ธุรกิจการเงิน								
ธนาคาร	11.88	11.20	1.10	1.11	9.75	9.04	n.a	n.a
ประกันภัยและประกันชีวิต	11.27	10.53	1.75	1.81	5.44	4.81	n.a	n.a
เงินทุนและหลักทรัพย์	13.76	10.42	3.67	2.57	2.75	3.05	n.a	n.a
รวม1	11.94	11.11	1.17	1.17	9.13	8.47	n.a	n.a
2. ทรัพยากร								
พลังงานและสาธารณูปโภค	10.53	9.50	4.44	4.11	1.26	1.18	10.59	10.05
เหมืองแร่	-3.54	13.54	-2.12	8.90	0.73	0.58	26.57	146.20
รวม2	10.51	9.51	4.43	4.12	1.26	1.18	10.60	10.07
3. เทคโนโลยี								
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	21.01	24.03	6.92	9.82	1.98	1.40	11.60	13.83
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	11.94	13.63	5.87	6.53	1.04	1.09	34.69	37.59
รวม3	10.52	9.39	4.71	4.14	1.18	1.21	10.60	10.67
4. อสังหาริมทรัพย์ก่อสร้าง								
วัสดุก่อสร้าง	13.51	12.07	5.86	5.05	1.21	1.28	13.19	12.93
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	8.48	8.71	3.69	3.68	1.27	1.31	10.35	10.56
กองทุนอสังหาริมทรัพย์	6.21	5.97	5.89	5.54	0.05	0.08	118.48	98.63
บริการรับเหมาก่อสร้าง	17.94	9.91	4.99	2.72	2.56	2.59	4.69	4.50
รวม4	18.81	21.90	6.73	9.22	1.75	1.34	12.68	15.17
5. บริการ								
พาณิชย์	14.84	12.97	4.16	3.82	2.51	2.35	32.88	13.83
การแพทย์	12.88	13.21	7.08	6.90	0.75	0.84	21.93	24.11
ขนส่งและโลจิสติกส์	5.45	-0.89	2.26	-0.35	1.38	1.48	3.56	1.95
การท่องเที่ยวและสันทนาการ	7.59	2.45	3.73	1.24	0.99	0.93	11.29	11.88
สื่อและสิ่งพิมพ์	16.16	8.46	9.00	3.60	0.75	1.30	49.75	26.75
บริการเฉพาะกิจ	5.33	4.72	3.73	3.10	0.35	0.45	25.81	16.29
รวม5	10.06	6.12	3.90	2.32	1.53	1.59	13.17	9.86
6. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร								
อาหารและเครื่องดื่ม	7.54	9.93	2.81	3.71	1.57	1.49	9.71	11.38
ธุรกิจการเกษตร	6.64	6.66	3.53	3.99	0.87	0.66	6.63	8.30
รวม6	7.39	9.42	2.90	3.73	1.45	1.36	9.32	11.12
7. สินค้าอุตสาหกรรม								
ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	9.34	7.34	4.71	3.78	0.96	0.93	8.13	8.06
ยานยนต์	13.04	7.39	7.89	4.96	0.64	0.48	18.31	16.46
บรรจุภัณฑ์	3.74	5.12	2.00	2.65	0.86	0.92	5.71	6.81
วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	4.86	5.72	2.22	2.65	1.15	1.12	6.31	6.35
กระดาษและวัสดุการพิมพ์	9.45	9.16	7.70	7.58	0.23	0.21	n.a	n.a
เหล็ก	-9.75	-3.53	-3.32	-1.16	1.79	1.87	0.58	1.61
รวม6	7.39	9.42	2.90	3.73	1.45	1.36	9.32	11.12
8. สินค้าอุปโภคบริโภค								
แฟชั่น	2.93	1.57	2.23	1.16	0.29	0.33	26.74	30.88
ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	9.88	9.64	5.12	5.00	0.90	0.90	37.69	37.82
ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	7.12	7.63	4.21	4.46	0.67	0.69	25.70	26.38
รวม7	6.14	5.53	2.91	2.67	1.07	1.04	5.67	6.05
9. mai								
mai	6.75	6.03	3.41	3.00	0.97	1.00	16.77	14.60
10. NPG + NC								
NPG+NC	2.17	33.67	-0.96	-23.39	-3.12	-2.34	5.85	7.06
รวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม	10.53	9.72	2.44	2.34	3.24	3.07	14.39	14.23
รวมทุกกลุ่ม (ยกเว้นกลุ่มการเงิน)	10.07	9.25	4.25	3.96	1.30	1.25	10.49	10.33
รวมทุกกลุ่ม (ยกเว้นกลุ่มการเงินและทรัพยากร)	9.81	9.09	4.14	3.87	1.32	1.29	10.43	10.48

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย