



# SET NOTE

## ฝ่ายวิจัย สายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ

Q2/2005

โดยทั่วไปแล้วการวิเคราะห์และติดตามภาวะเศรษฐกิจจะมีความสำคัญกับการวิเคราะห์ในระดับเศรษฐกิจมหภาค เนื่องจากข้อมูลหรือเครื่องชี้ทางเศรษฐกิจที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนส่วนใหญ่จะเป็นเครื่องชี้ในระดับภาพรวม อาทิ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีการอุปโภคบริโภคภาคเอกชน ดุลบัญชีเดินสะพัด อัตราเงินเฟ้อ ฯลฯ อย่างไรก็ตาม การดำเนินนโยบายเศรษฐกิจในช่วงหลังของทางกรนั้น ให้ความสำคัญกับการบริหารและปรับโครงสร้างในระดับจุลภาคหรือระดับอุตสาหกรรมมากขึ้น ดังนั้น การวิเคราะห์ในระดับจุลภาคหรือรายอุตสาหกรรมจึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งเพื่อให้การติดตามผลของนโยบายและวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ซึ่ง SET Note ฉบับนี้ได้นำข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนนอกภาคการเงิน มาวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของกิจกรรมการลงทุนและประเมินประสิทธิภาพของทุนที่ใช้ไป โดยประเด็นสำคัญที่พบ มีดังนี้

- ▶ บริษัทจดทะเบียนมีรายได้จากการดำเนินงานสูงขึ้น โดยมีมูลค่า 121.0 พันล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2005 เพิ่มขึ้นจาก 89.9 พันล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2004 มูลค่าจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นส่วนหนึ่งถูกนำไปใช้คืนหนี้ เป็นมูลค่า 41.2 พันล้านบาท ส่งผลให้ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ดีขึ้นเป็น 9.8 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2005 จาก 7.6 เท่าในไตรมาส 1 ปี 2004 แต่บริษัทมีความระมัดระวังในการลงทุน ทำให้การลงทุนรวมชะลอตัวลง
- ▶ การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มาจากกลุ่มทรัพยากร และกลุ่มบริการ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 2 ใน 3 ของการลงทุนรวม
- ▶ ประสิทธิภาพของการใช้ทุนของบริษัทเมื่อวัดด้วย Return on Capital Employed (ROCE) เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และยังคงเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังปี 2004 แม้ว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัวลงก็ตาม โดย ROCE ในไตรมาส 1 ปี 2005 อยู่ที่ 18.4% สูงกว่าระดับ 17.6% ในไตรมาส 4 ปี 2004

Issue 2/2005

จัดทำโดยทีมงานวิจัย

สัจภา ทองประसार  
ชัชณี จันทจรัญพงษ์  
ปียภา วัฒนโน

Research Department Website

[http://www.set.or.th/th/products\\_services/research/setnote\\_p1.html](http://www.set.or.th/th/products_services/research/setnote_p1.html)

## การลงทุนในภาคเศรษฐกิจจริงและการลงทุนในบริษัทจดทะเบียน

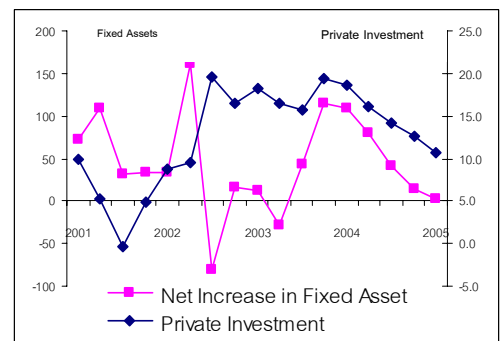
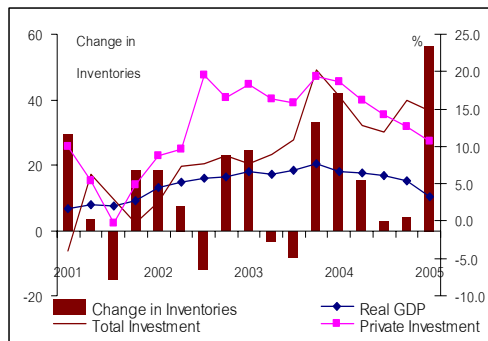
จากตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ประจำไตรมาสแรก ปี 2005 ซึ่ง สศช. ได้ประกาศเมื่อวันจันทร์ที่ 6 มิถุนายน 2548 นั้น พบว่าการลงทุนรวมชะลอลงอันเนื่องมาจากการชะลอตัวของการลงทุนภาคเอกชนนับแต่ต้นปี 2547 แม้ว่าการลงทุนภาครัฐจะยังเพิ่มขึ้นก็ตาม นอกจากนี้การสะสมสินค้าคงคลังก็เพิ่มขึ้นมากต่อเนื่อง

### เครื่องชี้เศรษฐกิจประจำไตรมาสแรก ปี 2005

**GDP และการลงทุนภาคเอกชน**  
ไตรมาสแรกชะลอ

	2004	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1/05
<b>เศรษฐกิจมหภาค</b>						
GDP	6.1	6.7	6.4	6.1	5.3	3.3
GDE	5.9	6.6	6.2	6.1	4.9	2.8
การลงทุนรวม	14.4	16.7	12.9	12.0	16.2	14.8
การลงทุนภาคเอกชน	15.3	18.6	16.1	14.2	12.7	10.6
Final Sale	5.5	4.7	3.9	4.8	8.3	1.3
ส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง (มูลค่า, พันล้านบาท)	63.5	41.8	15.2	2.5	3.9	56.4

ที่มา: สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ



จากตัวเลข GDP มีประเด็นที่น่าสังเกตและเกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ดังนี้

1. การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียนชะลอลงในทิศทางที่สอดคล้องกับการลงทุนภาคเอกชน โดยในไตรมาสแรก ปี 2548 การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียนฯ ชะลอลงร้อยละ 2.3 เทียบกับอัตราเพิ่มร้อยละ 14.2 ในไตรมาสที่ผ่านมา และเมื่อพิจารณาจำแนกรายสาขาโดยใช้ข้อมูล Contribution to Growth พบว่า

- ธุรกิจที่มีผลให้การลงทุนรวมลดลง ได้แก่ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มทรัพยากร
- ธุรกิจที่มีผลให้การลงทุนเพิ่มขึ้น ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มบริการและกลุ่มเทคโนโลยี

(หมายเหตุ Contribution to Growth คือ ส่วนประกอบของอัตราการขยายตัว ซึ่งหาจากการนำอัตราการขยายตัวรายสาขาในปีปัจจุบันคูณด้วยสัดส่วนของสาขานั้นต่อมูลค่ารวมทุกสาขาในปีที่ผ่านมา)

**การลงทุนรวมของบริษัทจดทะเบียน**  
ชะลอลง เนื่องมาจากการลดลงของกลุ่มทรัพยากรเป็นหลัก

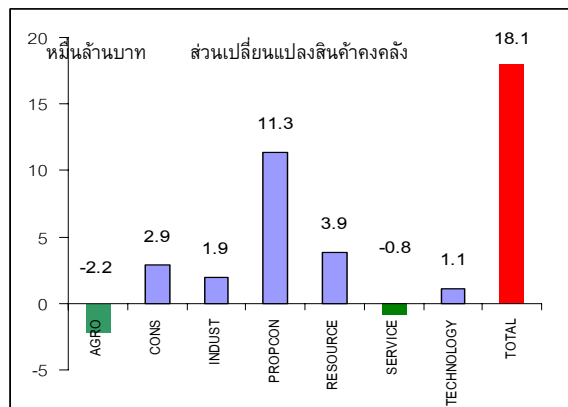
ตารางการขยายตัวการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียน

	สัดส่วน ปี Q1/2004	2004	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1/2005	Contribution .to Growth
<b>เกษตรและอาหาร</b>	4.9	36.7	3.8	-7.2	66.8	81.0	6.2	0.3
สินค้าอุปโภคบริโภค	1.4	-3.2	-15.1	-27.0	-11.1	54.0	-9.4	-0.1
อุตสาหกรรม	6.3	11.9	69.8	57.7	-2.4	-20.2	27.2	1.7
วัสดุก่อสร้างและพัฒนา อสังหาริมทรัพย์	9.8	67.7	55.3	50.9	1.6	136.6	29.9	2.8
□ วัสดุก่อสร้าง	4.7	65.1	60.3	-23.0	-71.0	321.8	56.4	2.7
□ พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	5.1	70.8	50.2	293.2	68.8	0.7	0.7	0.1
ทรัพยากร	45.0	100.4	250.7	136.7	153.1	-6.5	-29.0	-13.1
บริการ	25.8	91.5	325.8	417.1	89.7	4.2	17.8	4.6
เทคโนโลยี	7.1	-27.3	-44.2	-38.3	-20.4	-8.1	84.7	6.0
<b>รวม</b>	100.0	50.2	109.4	79.8	41.6	14.2	2.3	2.3

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง  
ในบริษัทจดทะเบียนเป็นผล  
จากกลุ่มวัสดุก่อสร้างและ  
กลุ่มทรัพยากร

2. การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังใน GDP ในไตรมาสแรก ปี 2005 เป็นมูลค่าถึง 56.4 พันล้านบาท ส่วนหนึ่งอาจสะท้อนจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยในไตรมาสแรก ปี 2005 สินค้าคงคลังของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้น 18.1 พันล้านบาท เป็นผลหลักจาก
  - 2.1 กลุ่มวัสดุก่อสร้างและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพิ่มขึ้น 11.3 พันล้านบาท เป็นผลจากบริษัทหนึ่งในกลุ่มวัสดุก่อสร้างประเภทเหล็กมีการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบเพิ่มขึ้นถึง 9.6 พันล้านบาทในไตรมาสแรก อย่างไรก็ตาม สินค้าคงคลังของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ลดลงเล็กน้อยประมาณ 0.4 พันล้านบาท
  - 2.2 กลุ่มทรัพยากรเพิ่มขึ้น 3.9 พันล้านบาท เนื่องจากมีบริษัทด้านพลังงาน 2 บริษัท เพิ่มสต็อกทั้งสต็อกด้านวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปรวมกันเป็นมูลค่า 4.2 พันล้านบาท



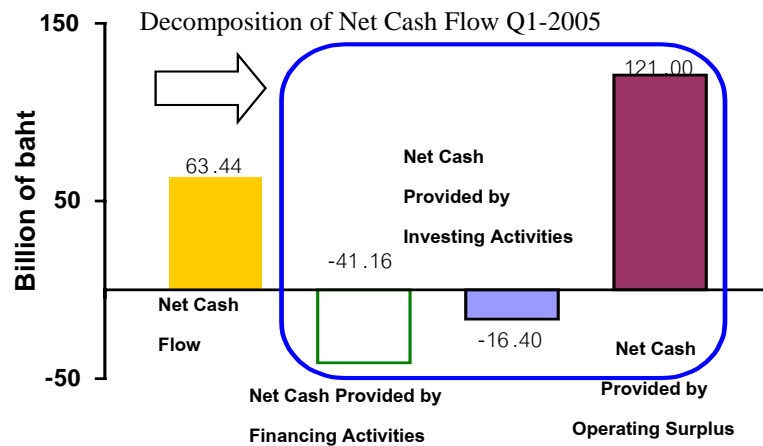
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในไตรมาสแรกมีบริษัทเข้าใหม่ในตลาด 1 บริษัท ขณะที่กลุ่มยานยนต์มีบริษัทเข้าใหม่ 3 บริษัท ซึ่งมีการสะสมสินค้าคงคลังค่อนข้างสูงทำให้ค่าส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลังในไตรมาสแรกเพิ่มสูงขึ้นมากและไม่สะท้อนสภาพความเป็นจริง

## การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียนในช่วงไตรมาสแรก ปี 2005

ในการพิจารณาถึงความแข็งแกร่งและเสถียรภาพของผู้ประกอบธุรกิจ การพิจารณาเฉพาะรายได้หรือผลกำไรของบริษัทเพียงด้านเดียวคงไม่เพียงพอ เนื่องจากรายได้จะวัดเมื่อมีการขายเกิดขึ้นแต่อาจยังไม่มีเงินจริงเกิดขึ้น ดังนั้นเพื่อให้การวิเคราะห์มีความครบถ้วนมากขึ้น จึงควรมีการพิจารณาทั้งรายได้ทางบัญชีจากงบกำไรขาดทุนและกระแสเงินสดเข้าสู่ธุรกิจในงบกระแสเงินสด

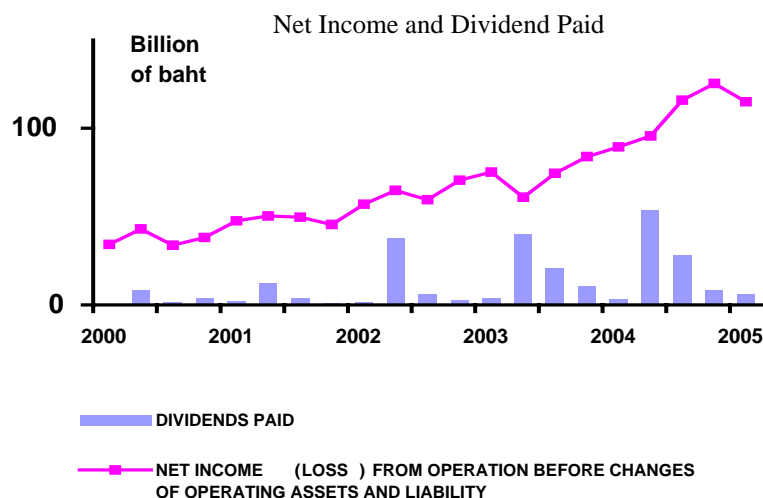
### กระแสเงินสดของบริษัทจดทะเบียนดีขึ้น

กระแสเงินสดบริษัทจดทะเบียน (ไม่รวมภาคการเงิน) ตั้งแต่ปี 2000 มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่สอดคล้องกับสถานการณ์เศรษฐกิจมหภาค โดยการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ หรือ CFO สะท้อนว่า บริษัทจดทะเบียนมีรายได้จากการดำเนินการเพิ่มขึ้นตามสภาพเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้ดี จึงทำให้บริษัทมีการลงทุนเพิ่ม ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้ใช้รายได้ที่เพิ่มขึ้นบางส่วนไปในการจ่ายคืนหนี้เงินกู้และหนี้สินประเภทอื่น จึงทำให้กระแสเงินสดในกิจกรรมจัดหาเงิน หรือ CFF ของบริษัทค่อนข้างลดลงโดยตลอด แม้ว่าในช่วงไตรมาส 4 ปี 2003 ถึงไตรมาส 1 ปี 2004 บริษัทจะมีการระดมทุนเพิ่มขึ้นถึง 2.27 แสนล้านบาทก็ตาม



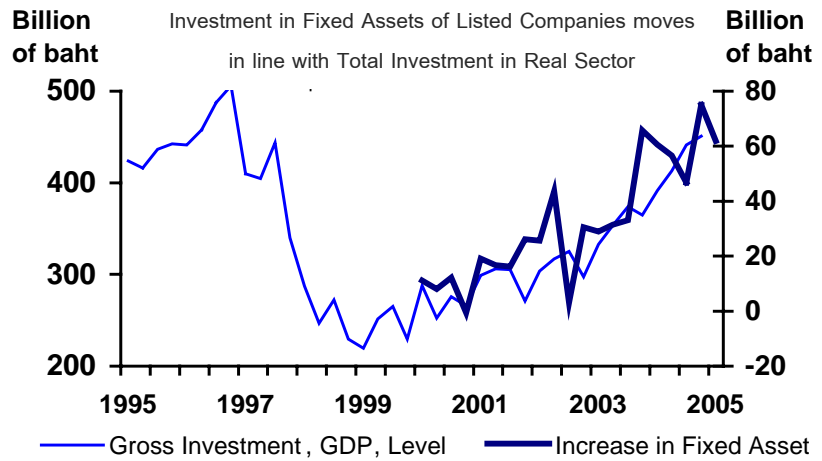
นอกจากนี้ บริษัทยังจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น โดยตั้งแต่ปี 2003 ถึงไตรมาส 1 ปี 2005 บริษัทจดทะเบียนนอกกลุ่มการเงิน มียอดเงินปันผลจ่ายเพิ่มขึ้นโดยตลอด โดยเฉพาะในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการประเภทขนส่งและโลจิสติกส์

### และสามารถนำมาใช้คืนหนี้และจ่ายปันผลอย่างต่อเนื่อง

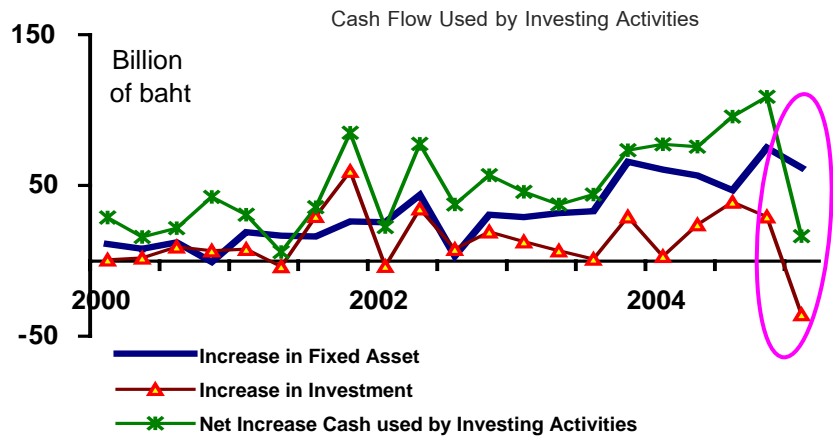


ช่วงที่ผ่านมา บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น แต่ชะลอตัวลงในไตรมาสแรกของปีนี้

การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียนได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นับแต่ปี 2000 สอดคล้องกับการฟื้นตัวของภาวะการลงทุน ในภาคเศรษฐกิจจริง (Gross Fixed Capital Formation) ของประเทศ โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการโดยเฉพาะการขนส่งและลอจิสติกส์ และกลุ่มก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างซึ่งมีส่วนการลงทุนมากกว่าร้อยละ 70 ของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของทั้งตลาด ขณะที่ การลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มชะลอตัวตั้งแต่ต้นปี 2004



อย่างไรก็ตามในไตรมาสแรก ปี 2005 การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นแต่ในอัตราที่ชะลอตัวซึ่งสอดคล้องกับการชะลอตัวของลงทุนภาคเอกชน (Private Investment) ในเศรษฐกิจมหภาค

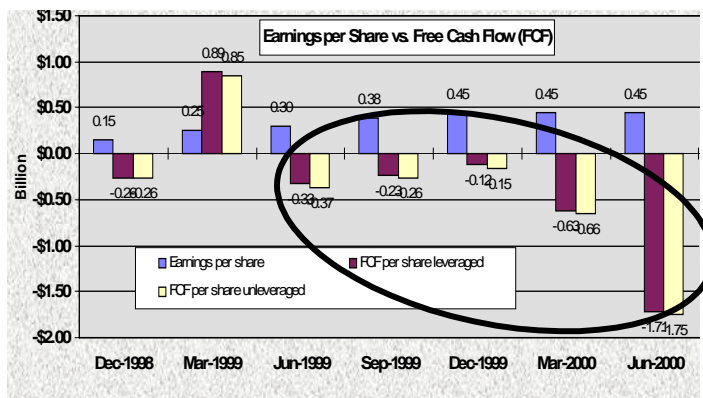


หมายเหตุ ได้ปรับตัวเลขการลงทุนที่เป็นค่าลบในกระแสเงินสด (กระแสเงินสดออก) ให้เป็นบวกเพื่อง่ายต่อการนำเสนอ

นอกจากลงทุนในสินทรัพย์ถาวรแล้ว บริษัทจดทะเบียนได้ใช้เงินไปในการลงทุนอื่นๆ (ซึ่งรวมการลงทุนชั่วคราวและการลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารทางการเงิน) เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเป็นผลจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้นและอัตราดอกเบี้ยต่ำ ทำให้บริษัทจดทะเบียนนำเงินส่วนหนึ่งไปลงทุนในหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามในไตรมาสแรก ปี 2005 บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มพลังงานได้มีการไถ่ถอนหรือซื้อคืนตราสารทางการเงินที่ถือครองโดยบริษัทเป็นจำนวนมาก จึงมีผลให้ยอดการลงทุนรวมของทั้งตลาดน้อยลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน

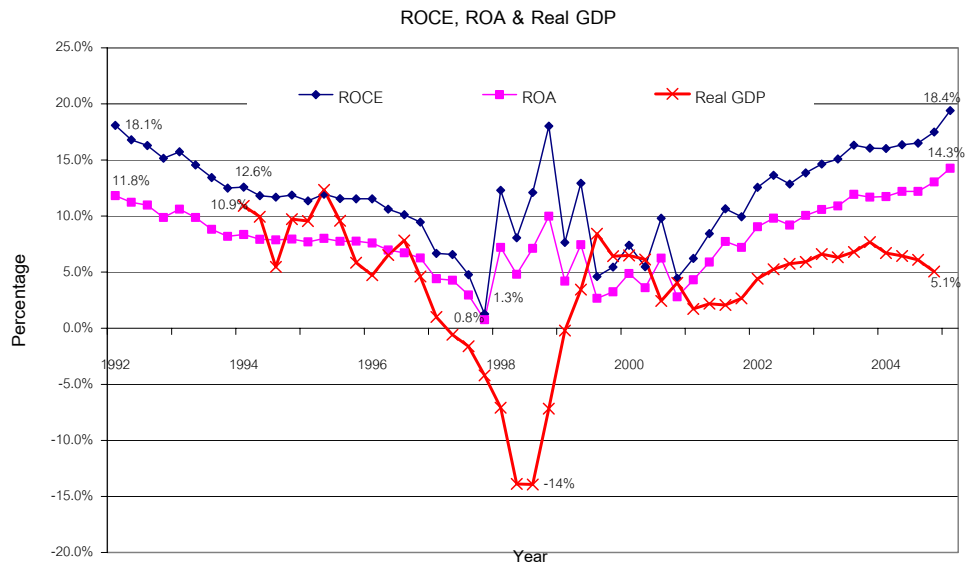
ในด้านแหล่งที่มาของเงินที่ใช้ในการลงทุนนั้น พบว่าไม่ได้มาจากการกู้ยืมแต่เป็นการใช้รายได้จากการดำเนินงานกิจการ สะท้อนจาก Financial Leverage ที่ลดต่ำลง และยอดเงินกู้ยืมจากรธนาคารและสถาบันการเงินใน CFF ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนว่าแม้ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และเศรษฐกิจอยู่ช่วงขาขึ้น บริษัทที่มีการลงทุนแบบระมัดระวัง

โดยทั่วไปแล้วงบกระแสเงินสดจะสะท้อนความเสี่ยงของบริษัทได้ดีกว่างบกำไรขาดทุนเพราะแสดงถึงการรับจ่ายเงินจริงของบริษัท ขณะที่ข้อมูลในงบกำไรขาดทุน เช่น รายได้จากการขายจะยังแฝงความเสี่ยงที่ผู้ขายจะไม่ได้รับการจ่ายเงินค่าสินค้าอยู่ เช่น หากเกิด Liquidity shock ในระบบการเงินหรือเกิดความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยนกรณีเป็นสินค้าส่งออก ทำให้ผู้ซื้อสินค้าไม่สามารถจ่ายเงินค่าสินค้าได้ตามที่ทำธุรกรรมซื้อขายไว้ ส่งผลให้กระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานมีค่าน้อยกว่าที่ควรจะเป็นหรือมีค่าเป็นลบ จากเหตุดังกล่าว ถ้าบริษัทจดทะเบียนไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนอื่น เช่น การระดมทุนหรือการกู้ยืมเงินเพื่อมาเสริมสภาพคล่องของบริษัท บริษัทจดทะเบียนอาจประสบปัญหาสภาพคล่องและไม่มีความสามารถที่จะจ่ายเงินค่าสินค้าวัตถุดิบและสินค้าทุนเพื่อที่จะทำการผลิตต่อไปได้ ผลสุดท้ายบริษัทจึงอาจต้องปิดกิจการลง ดังกรณีของบริษัท WorldCom ในสหรัฐอเมริกาที่ล้มละลายไปเมื่อปี 2000 พบว่าในช่วงปี 1999 แม้บริษัทจะยังมีความสามารถในการทำรายได้ในระดับดีแสดงจากค่า Earning per share ที่อยู่ในเกณฑ์ดี แต่บริษัทประสบปัญหากระแสเงินสดรับพิจารณาจากค่า Free Cash Flow มีค่าติดลบต่อเนื่องถึง 5 ไตรมาสติดต่อกัน แสดงให้เห็นว่าบริษัทไม่สามารถหาเงินสดมาใช้จ่ายจริงได้อย่างเพียงพอ ซึ่งในระยะสั้นบริษัทอาจจะระดมเงินจากการกู้ยืมแต่เมื่อสถานการณ์ที่ Free Cash Flow เป็นลบดำเนินต่อไป ความสามารถในการกู้เงินมาดำเนินธุรกิจจะลดน้อยลง สุดท้ายเมื่อบริษัทไม่สามารถกู้ต่อไปได้บริษัทจึงล้มละลายในที่สุด



แหล่งที่มา <http://www.spredgar.com/>

## บริษัทจดทะเบียนมีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ (ROCE) ได้ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง



หมายเหตุ : การคำนวณจากเริ่มจากปี 1992 และสิ้นสุดปี 2005 ซึ่งมี 329 ทั้งนี้การคำนวณไม่นับรวมบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงิน และบริษัทในกลุ่ม REHABCO

ในการมองภาพการลงทุนของบริษัทในภาคเศรษฐกิจจริงนั้น นอกจากพิจารณาจากการเปลี่ยนแปลงในปริมาณการลงทุนแล้ว ประสิทธิภาพของบริษัทในการสร้างผลตอบแทนจากทรัพยากรที่บริษัทใช้นับเป็นประเด็นที่ควรให้ความสนใจควบคู่กันไปเช่นกัน ซึ่งวิธีในการวัดประสิทธิภาพของบริษัทนั้นสามารถพิจารณาได้จากผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ (ในกรณีของ ROCE) หรือจากสินทรัพย์ (ในกรณีของ ROA)

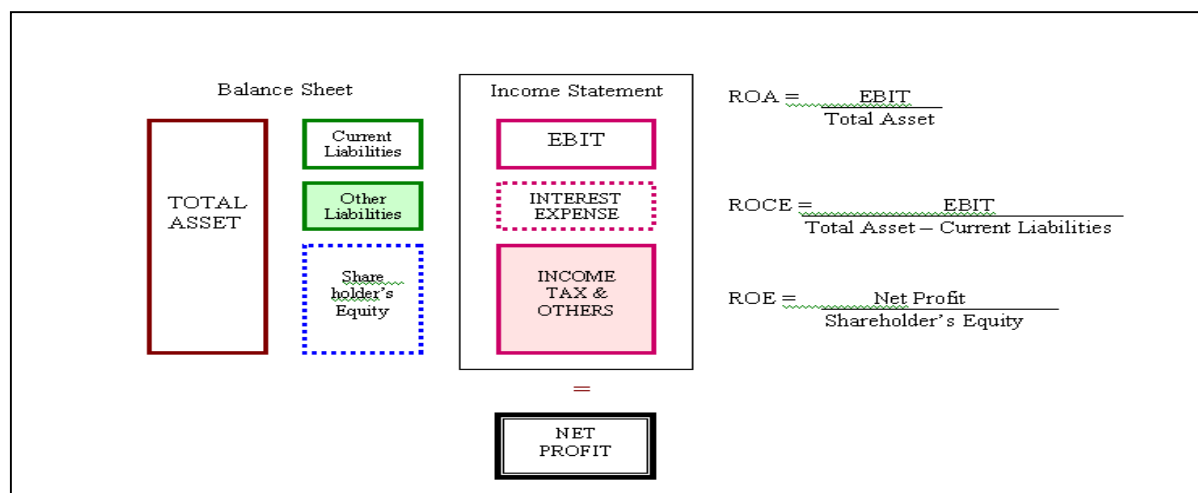
**ROCE สามารถชี้้นำการตกต่ำของเศรษฐกิจในช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งมี GDP Growth ในระดับสูง แต่ ROCE เริ่มลดลง**

ประสิทธิภาพของบริษัทจดทะเบียนเมื่อวัดจากผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ (Return on Capital Employed หรือ ROCE) สามารถบ่งบอกหรือชี้หน้า (Leading) สิ่งที่จะเกิดขึ้นในภาคเศรษฐกิจมหภาคได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งแม้ GDP มีอัตราการขยายตัวในระดับสูงที่เฉลี่ยประมาณ 8.4% ในช่วงปี 1992 ถึง 1994 แต่เครื่องชี้ ROCE เริ่มส่งสัญญาณว่าบริษัทจดทะเบียนเริ่มประสบปัญหา โดยค่า ROCE ลดลงอย่างรวดเร็วจาก 18.1% ในปี 1992 เป็น 12.6% ในปี 1994 และลดลงต่อเนื่องจนถึงช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ ค่า ROCE ที่ลดลงดังกล่าวนี้ชี้ว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดมาคือนับแต่ปี 1995 เป็นต้นมา ROCE ของบริษัทจดทะเบียนลดลงจนถึงจุดต่ำสุดในไตรมาส 1 ปี 1998 ที่ระดับ 0.8% ก่อนที่เศรษฐกิจจะถึงจุดต่ำสุด (หดตัวประมาณ 14%) ในไตรมาสที่ 3 ปี 1998

นับแต่ปี 2001 บริษัทจดทะเบียนที่ไม่รวมภาคการเงิน สามารถสร้างผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ (ROCE) ได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เป็นผลจากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจที่ทำให้บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น แต่ในอีกด้านหนึ่งอาจเป็นผลจากการที่บริษัทมีความระมัดระวังและรอบคอบยิ่งขึ้นในการขยายธุรกิจ แม้ว่าเศรษฐกิจอยู่ในช่วงขาขึ้นก็ตาม จึงส่งผลให้ประสิทธิภาพจากการใช้ทุนของบริษัทเพิ่มขึ้น

แม้ในช่วงครึ่งหลังปี 2004 ที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวลดลง แต่ ROCE ของบริษัทจดทะเบียนนอกภาคการเงิน ยังเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง คือ 16.6% และ 17.6% ในไตรมาส 3 และ 4 ปี 2004 และอยู่ที่ระดับ 18.4% ในไตรมาส 1 ปีนี้ ซึ่งกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีระดับ ROCE เพิ่มขึ้น ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มวัสดุก่อสร้างและสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มพลังงาน และกลุ่มเทคโนโลยี

## Return Indicators



	2002	2003				2004				2005
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
Return on Capital Employed ,ROCE	13.82%	14.59%	15.00%	16.37%	16.11%	16.10%	16.46%	16.60%	17.65%	18.37%

อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ร่วมกับตัวเลขกระแสเงินสดเพื่อพิจารณาความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพของบริษัท ได้แก่ ค่า ROA, ROE และ ROCE ค่า Ratio ทั้ง 3 ค่ามีจุดเด่นที่แตกต่างกัน ดังนี้:

**ROE:** Return On Equity แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทโดยเปรียบเทียบ กำไรสุทธิ (Net Profit) ต่อทรัพย์สินในส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholder's Equity) เพื่อดูว่าผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนสูงหรือต่ำแค่ไหนเทียบกับเงินที่ลงทุนไป โดย ROE ประกอบด้วย 3 องค์ประกอบหลัก ตาม Dupont Analysis ได้แก่ 1. Net Profit Margin 2.Total Asset Turnover และ 3.Financial Leverage (รายละเอียดของการตีความองค์ประกอบทั้งสาม ปรากฏใน SETNOTE April 2005)

**ROCE:** Return On Capital Employed แสดงถึงความสามารถในการหารายได้โดยเปรียบเทียบ EBIT ต่อทรัพย์สินรวมโดยไม่รวมหนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities) ค่า ROCE สามารถใช้เป็นดัชนีวัดความสามารถของบริษัทซึ่งมีความแตกต่างกับค่า Ratio อื่นๆที่มุ่งแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เช่น ROE การที่บริษัทมีค่า ROCE สูงนั้นแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทที่สามารถสร้างกำไรใน Capital Employed ที่จำกัดทั้งนี้กำไรที่เกิดขึ้นจะส่งผลโดยตรงกับ Shareholder Equities ซึ่งหมายถึงสัญญาณของบริษัทที่ใช้เงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีแนวโน้มที่น่าจะเติบโตได้ดีในอนาคต ทั้งนี้เมื่อเราพิจารณาถึงแนวโน้มของบริษัท ถ้าบริษัทที่มีแนวโน้ม ROCE ต่ำอย่างต่อเนื่อง ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอาจมาจากกรณีที่บริษัทมีการใช้ Capital ที่สูงซึ่งจะไม่มีผลดีในอนาคต

**ROA:** Return On Asset แสดงถึงความสามารถในการหารายได้โดยเปรียบเทียบ EBIT ต่อทรัพย์สินรวม โดยไม่คำนึงถึงที่มาของแหล่งเงินทุน ROCE และ ROA เป็นอัตราส่วนที่มีความคล้ายคลึงกัน ความแตกต่างระหว่าง ROCE กับ ROA ที่สำคัญ คือ ROCE จะไม่พิจารณาหนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities) ซึ่งส่วนใหญ่คือหนี้ระยะสั้น และ Account payable ดังนั้นค่า ROCE จะสะท้อนการใช้ทรัพยากรที่เป็นการลงทุนในระยะยาวได้ดีกว่าค่า ROA

เนื่องจากค่า Ratio ทั้ง 3 มีจุดอ่อน จุดแข็งที่ต่างกัน ดังนั้นการพิจารณาความสามารถและประสิทธิภาพของบริษัทโดยใช้ Ratio ทั้ง 3 ตัวเพื่อให้ได้ข้อมูลครบทุกมุมมองเป็นสิ่งจำเป็นเช่น

1. การพิจารณาเฉพาะ ROA โดยไม่พิจารณา ROE นั้นจะทำให้มุมมองทางด้านความเสี่ยงอันเนื่องมาจากอัตราดอกเบี้ยถูกมองข้าม ซึ่งความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยนี้เป็นปัจจัยที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้
2. การพิจารณา ROA โดยไม่พิจารณา ROCE มุมมองทางด้านผลกระทบจาก Current Liabilities รวมทั้งสัดส่วนของ Account Payable และ Short-term Debt อาจไม่ถูกพิจารณา



	2002	2003				2004				2005	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
<b>บริษัทจดทะเบียน (ไม่รวมกลุ่มการเงิน)</b>											<b>Listed Companies (Non Financial Industry)</b>
<b>เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)</b>											<b>Cash Flow Indicators</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	240.8	76.7	56.8	70.0	98.9	89.9	47.3	97.4	133.5	121.0	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-194.1	-45.7	-37.5	-43.9	-73.5	-77.3	-75.7	-95.7	-108.8	-16.4	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-102.9	-28.9	-31.5	-33.1	-65.7	-60.5	-56.6	-46.8	-75.0	-61.9	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-57.7	-12.8	-6.8	-1.2	-29.2	-2.9	-24.1	-39.0	-29.3	35.5	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-83.7	-6.4	-47.6	-26.0	46.9	32.1	-34.1	25.4	-26.3	-41.2	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-47.9	-3.5	-40.1	-20.6	-10.4	-3.2	-53.7	-28.1	-8.0	-6.2	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	3.98	5.31	4.81	6.57	5.44	7.56	7.54	8.82	9.69	9.75	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้, ROCE (%)	13.8%	14.6%	15.0%	16.4%	16.1%	16.1%	16.5%	16.6%	17.6%	18.4%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, ROE (%)	19.5%	21.5%	20.4%	22.0%	21.0%	20.8%	21.5%	21.5%	22.6%	23.3%	Return on Equity, ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	8.0%	10.2%	9.1%	12.4%	8.6%	11.4%	10.2%	11.1%	11.8%	12.1%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	72.2%	74.2%	76.9%	78.2%	79.5%	76.7%	79.0%	79.6%	83.6%	87.0%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.14	3.06	2.92	2.80	2.67	2.56	2.52	2.54	2.44	2.38	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	10.1%	10.6%	10.9%	12.0%	11.8%	11.9%	12.4%	12.4%	13.3%	13.7%	Return on Asset, ROA (%)
<b>ภาวะตลาดหลักทรัพย์</b>											<b>Stock Market</b>
อัตราผลตอบแทนรวม (%)	39.0%	7.3%	34.8%	33.5%	44.9%	-11.1%	5.8%	3.2%	6.3%	6.3%	Total Return (%)

Source: SETSMART, The Stock Exchange of Thailand

Research Department

02-229-2123-24

Indicators for Listed Companies

Quarter 1/2005

	2002	2003				2004				2005	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
<b>เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร</b>											<b>Agro &amp; Food Industry</b>
<b>เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)</b>											<b>Cash Flow Indicators</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	11.8	2.5	0.1	-2.2	5.9	-0.0	-1.1	2.1	2.4	-3.4	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-12.5	-2.8	-3.1	-4.1	-2.3	-2.1	-3.8	-3.9	-4.7	-3.4	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-10.5	-2.9	-2.6	-2.7	-2.9	-3.0	-2.5	-4.5	-5.2	-3.1	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-1.2	0.0	-0.7	-1.4	0.3	-0.8	0.2	-0.0	-0.6	-0.6	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	0.2	2.5	0.1	-2.2	5.9	-0.0	-1.1	2.1	2.4	-3.4	Cash Flow from Financing(bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-6.9	-0.4	-3.0	-2.0	-1.3	-0.1	-3.2	-1.7	-0.8	-0.03	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	5.31	3.71	7.92	7.70	4.89	3.02	8.21	6.68	4.46	6.95	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	14.3%	12.6%	12.7%	12.9%	12.2%	11.6%	11.6%	11.1%	9.7%	12.2%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	12.8%	10.5%	11.3%	11.9%	12.1%	11.3%	11.1%	10.7%	8.6%	11.3%	Return on Equity, ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3.7%	1.7%	5.0%	4.7%	3.6%	0.7%	3.9%	3.3%	2.2%	4.1%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	145.6%	144.7%	146.5%	149.3%	147.1%	148.0%	150.0%	149.3%	150.3%	154.0%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	2.10	2.08	2.10	2.07	2.12	2.13	2.12	2.08	2.08	2.03	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	9.4%	8.2%	8.3%	8.4%	7.7%	7.2%	7.1%	6.8%	6.3%	7.8%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies (continued)

Quarter 1/2005

	2002	2003				2004				2005	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
<b>สินค้าอุปโภคบริโภค</b>											<b>Consumer Product</b>
<b>เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)</b>											<b>Cash Flow Indicators</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	8.8	2.8	1.1	2.2	1.7	1.4	0.9	2.0	2.3	1.9	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	-0.7	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-1.8	-1.0	-1.4	-1.4	-1.0	-0.8	-1.0	-1.3	-1.5	-0.7	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-0.1	-0.1	-0.4	0.2	-0.7	0.2	-0.4	-0.2	-1.1	-0.3	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-5.4	-0.6	-1.2	-0.5	1.3	-0.1	-0.6	-0.8	0.3	-0.8	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-1.8	-0.3	-1.5	-0.3	0.0	-0.4	-1.3	-0.3	-0.1	-0.1	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	1.96	3.59	4.64	4.08	-8.30	12.50	15.40	14.85	13.08	13.83	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	5.4%	6.7%	6.3%	8.6%	2.9%	7.7%	7.9%	8.5%	11.9%	11.4%	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%	9.8%	Return on Equity, ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	0.8%	4.4%	6.8%	4.6%	-15.9%	6.2%	7.7%	6.6%	6.1%	5.7%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	89.0%	89.3%	88.4%	88.8%	89.7%	92.9%	92.3%	92.8%	96.1%	95.9%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	2.02	2.03	2.02	2.02	2.08	1.63	1.65	1.63	1.63	1.52	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	3.9%	4.7%	4.5%	6.2%	2.1%	5.7%	5.8%	6.2%	8.7%	8.6%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies (continued)

Quarter 1/2005

	2002	2003				2004				2005	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
<b>สินค้าอุตสาหกรรม</b>											<b>Industrials</b>
<b>เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)</b>											<b>Cash Flow Indicators</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	26.9	7.8	3.1	4.0	6.4	6.0	6.9	9.2	9.4	11.2	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-13.4	-4.4	-1.9	-3.2	-8.5	-4.9	-2.0	-2.3	-6.3	-5.2	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-4.6	-2.2	-2.1	-2.7	-5.8	-3.8	-3.3	-2.6	-4.6	-4.9	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-4.5	-1.2	-0.7	1.8	-7.6	-0.9	0.8	0.0	-1.4	-0.0	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-13.9	-2.1	-3.3	-0.4	4.9	-0.4	-7.1	-5.6	-2.3	-0.1	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-5.1	-0.2	-1.3	-0.8	-0.3	-0.0	-1.9	-0.6	0.7	-0.1	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	1.60	4.67	3.65	8.81	3.55	8.30	9.50	14.21	16.28	12.67	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	12.3%	14.0%	12.5%	13.5%	13.6%	14.0%	15.2%	17.3%	19.6%	20.5%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	13.5%	17.1%	14.6%	17.9%	16.8%	17.5%	18.6%	21.1%	25.3%	26.4%	Return on Equity, ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3.2%	11.4%	10.2%	11.5%	7.3%	12.2%	10.9%	15.7%	17.8%	14.1%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	72.7%	76.1%	78.1%	80.9%	78.8%	76.9%	83.2%	87.4%	91.8%	92.9%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	2.73	2.70	2.39	2.32	2.13	2.11	2.06	1.98	1.94	1.97	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	8.7%	9.8%	8.7%	10.0%	10.5%	10.7%	11.6%	13.2%	15.3%	15.5%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies (continued)

Quarter 1/2005

	2002	2003				2004				2005	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
<b>อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง</b>											<b>Property &amp; Construction</b>
<b>เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)</b>											<b>Cash Flow Indicators</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	30.7	8.5	11.4	11.6	12.4	3.4	3.2	16.8	13.1	6.5	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-15.4	-8.2	-5.1	-4.7	-6.2	-14.7	-8.2	-5.2	-10.1	-6.2	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-4.2	-3.7	-5.5	-4.2	-6.0	-5.8	-8.3	-4.3	-14.3	-7.5	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-12.6	-2.4	-0.0	0.2	-4.6	-2.9	-1.8	-2.9	2.3	1.2	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-22.0	2.5	-8.7	-5.9	2.7	26.5	-11.5	-7.7	-4.7	18.0	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-6.2	-0.3	-8.2	-5.6	-3.5	-0.1	-17.2	-10.2	-2.8	-0.3	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	4.54	4.70	4.92	5.91	6.26	7.05	7.12	8.57	8.05	8.50	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	13.0%	14.7%	15.2%	16.9%	16.1%	16.2%	16.0%	16.7%	16.7%	18.0%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	19.8%	23.4%	20.7%	23.4%	23.1%	23.4%	22.6%	23.2%	20.7%	20.2%	Return on Equity, ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	13.8%	14.8%	15.3%	19.9%	18.4%	18.5%	16.0%	16.6%	13.1%	13.2%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	46.3%	47.0%	47.9%	48.2%	49.8%	48.7%	50.0%	53.6%	57.0%	61.8%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.34	3.30	3.04	2.96	2.68	2.68	2.57	2.56	2.34	2.32	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	8.5%	9.6%	10.0%	11.5%	11.0%	11.2%	11.4%	11.8%	11.9%	12.1%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies (continued)

Quarter 1/2005

	2002	2003				2004				2005	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
<b>ทรัพยากร</b>											<b>Resources</b>
<b>เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)</b>											<b>Cash Flow Indicators</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	60.8	21.9	16.9	18.2	37.7	30.9	1.5	27.9	59.8	50.4	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-58.8	-8.8	-7.6	-13.1	-15.4	-31.5	-14.3	-61.3	-25.1	42.7	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-30.6	-7.8	-5.6	-5.5	-15.5	-27.2	-13.2	-13.8	-14.5	-19.3	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-4.0	-1.4	-2.9	-0.9	-8.0	-2.3	-2.0	-45.2	-10.8	52.4	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-23.3	2.9	-23.7	-0.8	4.9	0.2	-13.1	43.4	-29.4	-59.8	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-16.5	-0.0	-17.4	-2.2	-0.5	-0.1	-20.9	-1.9	-1.5	-0.5	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	5.13	6.93	5.89	7.84	7.13	8.80	9.98	10.45	11.04	11.96	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	19.0%	19.7%	20.2%	21.6%	21.9%	20.8%	21.9%	22.1%	23.5%	24.1%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	28.5%	30.0%	28.8%	31.6%	30.2%	28.6%	32.3%	32.6%	33.6%	35.2%	Return on Equity, ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	8.3%	10.5%	7.8%	11.0%	9.1%	10.5%	10.8%	11.2%	11.4%	13.5%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	95.9%	99.6%	107.7%	107.9%	108.7%	103.9%	109.0%	105.0%	111.6%	118.9%	Asset Turnover (%)
สภาพเลี้ยวทางการเงิน (เท่า)	3.44	3.33	3.20	3.10	2.91	2.87	2.85	2.95	2.81	2.57	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	15.3%	15.9%	16.2%	17.3%	17.4%	16.6%	18.1%	17.5%	18.1%	19.6%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies (continued)

Quarter 1/2005

	2002	2003				2004				2005	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
<b>บริการ</b>											<b>Services</b>
<b>เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)</b>											<b>Cash Flow Indicators</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	59.1	13.3	6.3	14.3	26.3	24.5	20.1	25.1	31.1	23.4	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-24.4	-6.3	-4.8	-11.3	-25.6	-16.7	-41.0	-16.7	-50.8	-32.4	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-19.2	-3.7	-4.3	-6.5	-25.7	-15.6	-22.2	-12.3	-26.8	-18.4	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-2.2	-1.2	-1.0	1.9	-3.0	5.6	-17.7	8.4	-16.0	-14.2	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-27.9	-7.7	-10.8	-7.7	26.5	8.4	5.7	2.4	17.0	1.2	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-4.0	-2.2	-2.2	-0.9	-4.5	-2.4	-6.0	-4.0	-2.7	-4.5	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	490.0%	609.0%	239.8%	681.3%	736.3%	853.1%	510.6%	765.3%	1264.4%	1044.1%	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	13.5%	13.6%	12.2%	14.1%	13.9%	13.6%	14.1%	13.2%	13.92%	13.85%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	29.0%	27.9%	23.8%	16.6%	17.2%	16.0%	17.5%	16.5%	17.9%	18.4%	Return on Equity, ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	7.4%	9.6%	3.2%	9.7%	8.4%	11.0%	6.8%	7.8%	12.5%	11.0%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	74.2%	76.4%	78.3%	79.5%	82.7%	76.6%	77.9%	77.9%	74.6%	75.4%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.30	3.12	2.98	2.72	2.78	2.45	2.48	2.46	2.44	2.46	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	9.9%	9.9%	8.9%	10.3%	9.9%	10.3%	10.8%	10.0%	10.6%	10.6%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies (continued)

Quarter 1/2005

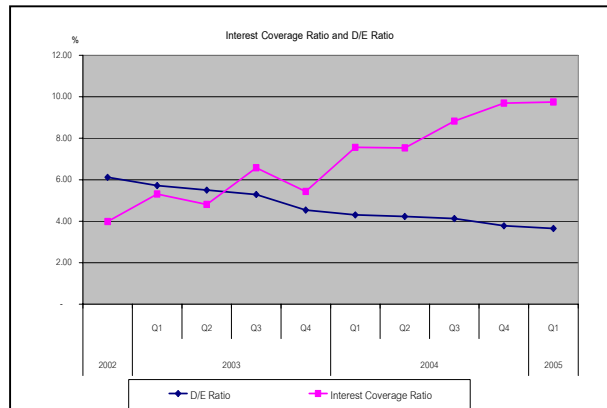
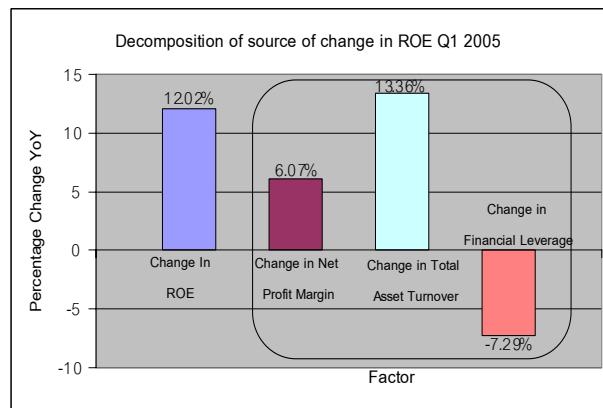
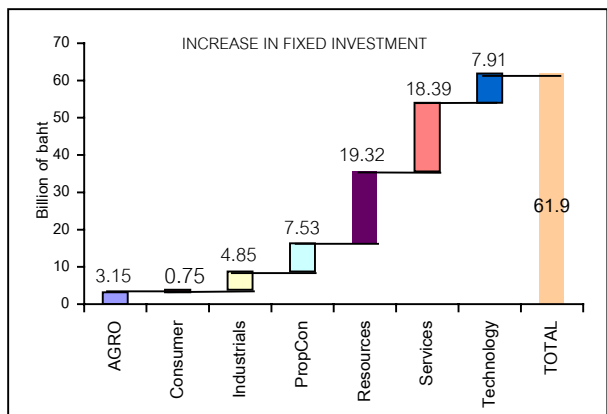
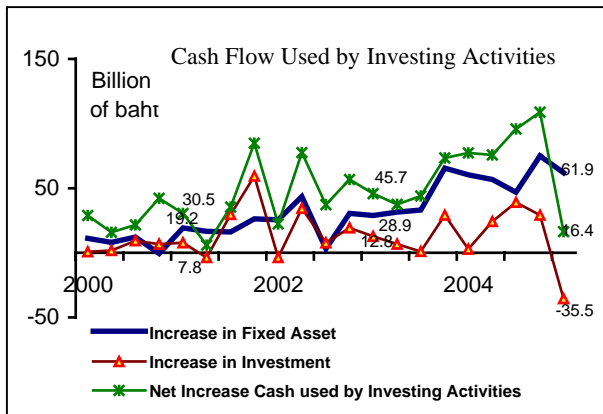
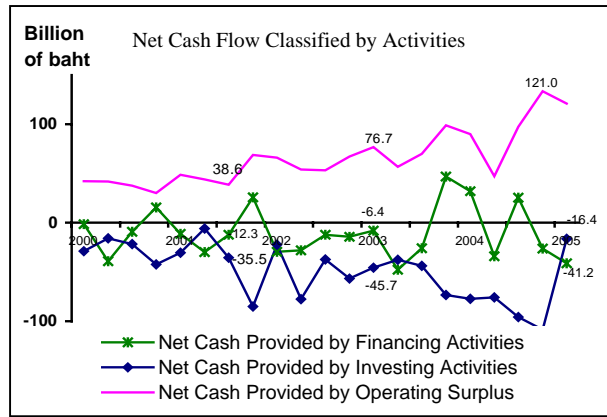
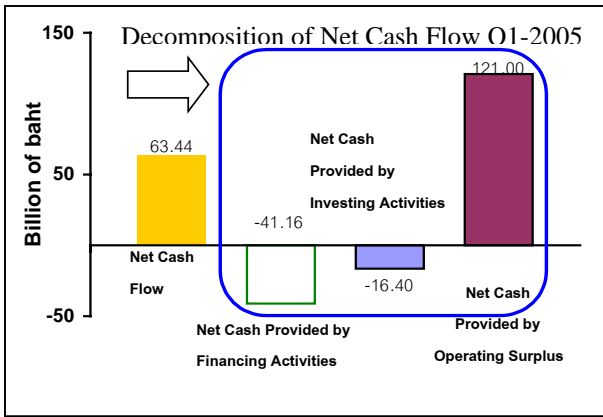
	2002	2003				2004				2005	
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4		
<b>เทคโนโลยี</b>											<b>Technology</b>
<b>เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)</b>											<b>Cash Flow Indicators</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	42.9	20.9	15.1	13.5	17.7	18.7	10.6	13.7	17.3	20.0	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-65.1	-14.0	-14.1	-6.0	-13.4	-6.4	-5.9	-5.3	-9.9	-11.1	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-32.0	-7.7	-10.0	-10.1	-8.8	-4.3	-6.1	-8.1	-8.0	-7.9	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในตราสารจดทะเบียน	-33.3	-6.4	-1.0	-2.9	-5.5	-1.8	-3.2	0.9	-1.6	-3.0	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	8.5	-3.8	-0.1	-8.6	0.7	-2.5	-6.5	-8.4	-9.6	3.7	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-7.3	-0.1	-6.5	-8.8	-0.2	-0.2	-3.2	-9.3	-0.8	-0.6	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	2.50	4.94	5.69	5.33	3.65	5.86	5.81	5.60	5.94	6.38	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	10.3%	10.5%	14.1%	14.5%	15.8%	16.3%	15.9%	14.7%	15.9%	16.2%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	10.5%	15.6%	20.3%	28.5%	25.4%	25.6%	23.8%	20.5%	23.1%	22.4%	Return on Equity, ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	12.6%	14.3%	19.5%	24.8%	8.2%	17.2%	13.6%	13.7%	16.3%	14.4%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	43.0%	43.7%	45.6%	47.6%	50.4%	49.4%	51.5%	51.1%	55.0%	55.4%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.71	3.60	3.51	3.37	3.15	3.04	2.96	3.04	2.84	2.83	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	8.2%	8.2%	10.9%	11.3%	12.1%	12.3%	12.1%	11.7%	12.8%	12.6%	Return on Asset, ROA (%)

Source: SETSMART, The Stock Exchange of Thailand

Research Department

02-229-2123-24





**Disclaimer**

ข้อความที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะ ซึ่งไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหน่วยงานที่ผู้เขียนสังกัดอยู่ โดยมีวัตถุประสงค์ในการให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น และมีได้มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้เกิดการตัดสินใจด้านการลงทุนใด ๆ ทั้งสิ้น รายงานฉบับนี้จัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่เราเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ