



SET NOTE

Quarterly Corporate Update

รายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ

Quarter 1/2006

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

ภาพรวมด้านประสิทธิภาพของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไตรมาส 4/2548 ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยวัดจากกำไรขั้นต้นสุทธิ (net profit margin) ที่ลดลงจากไตรมาส 4/2547 ที่อยู่ในระดับร้อยละ 10.6 เป็นร้อยละ 8.7 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อยู่ที่ระดับร้อยละ 19 จากเดิมร้อยละ 22.2 และ ROCE อยู่ที่ระดับร้อยละ 17 (ลดลงจากร้อยละ 19.1 ในไตรมาส 4/2547) ในขณะที่กำไรก่อนค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทจดทะเบียนไม่รวมกลุ่มการเงินและ REHABCO โดยรวมทั้งปี 2548 เพิ่มขึ้นจากปี 2547 เป็นจำนวน 50.1 พันล้านบาท (โดยมีมูลค่า 709.7 จาก 659.6 พันล้านบาทในปี 2547) สำหรับความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4/2548 ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ถือได้ว่ามีความเสี่ยงต่ำโดยพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้ต่อทุน (D/E ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio) ที่อยู่ในระดับ 1.2 และ 6.9 ตามลำดับ

สถานการณ์ด้านกิจกรรมการลงทุนในภาพรวมของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไตรมาส 4/2548 พบว่าในภาพรวมบริษัทจดทะเบียนมีการลงทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสที่แล้วเพียง 1.7 พันล้านบาท โดยเป็นการลงทุนที่มีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 123.6 พันล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนกว่า 52.8 พันล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่แล้วกว่า 46.5 พันล้านบาท ในขณะที่พบว่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรกลับลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าโดยในไตรมาสนี้มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพียง 59.8 พันล้านบาท โดยเป็นการลงทุนกระจายตัวในทุกสาขาโดยเฉพาะกลุ่มบริการ กลุ่มทรัพยากร และ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้างที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นสูงสุดโดยมีมูลค่ารวมกว่า ร้อยละ 74 ของยอดรวม

ในด้านการระดมทุนผ่านตลาดตราสารทุนทั้งตลาดแรก และตลาดรองในไตรมาส 4 /2548 พบว่ามีมูลค่ารวมกว่า 37.8 พันล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าสูงสุดกว่าทุกไตรมาส (เฉลี่ย 3 ไตรมาสอยู่ที่ 24 พันล้านบาท) ทำให้ยอดรวมการระดมทุนทั้งปีอยู่ที่ 107 พันล้านบาท ในไตรมาส 4 มีการระดมทุนระจุกในกลุ่มการเงินเนื่องจากมีการเพิ่มทุนและการควบรวมของบางบริษัท

จัดทำโดย

ชัชวีร์ จันทจรรยาพงษ์

วิธาน เจริญผล

อมรรัตน์ กริตโสภณ

Email: research@set.or.th

Disclaimer

ข้อความที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะ ซึ่งไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหน่วยงานที่ผู้เขียนสังกัดอยู่ รายงานฉบับนี้จัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น

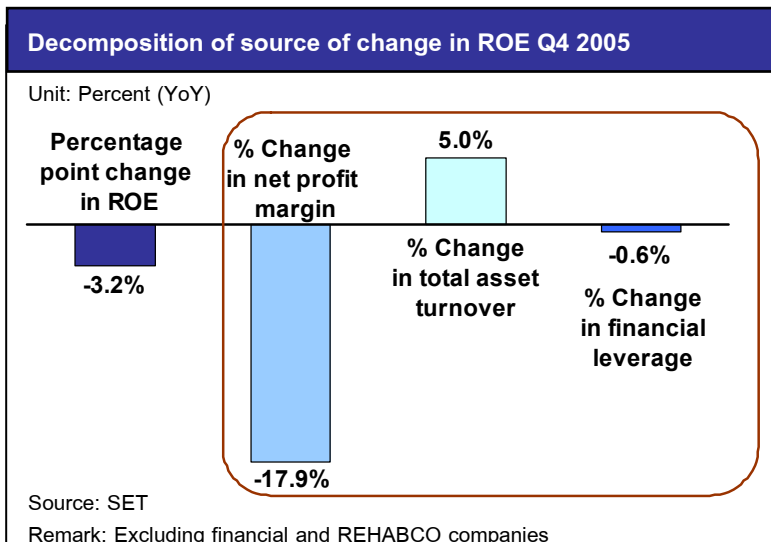
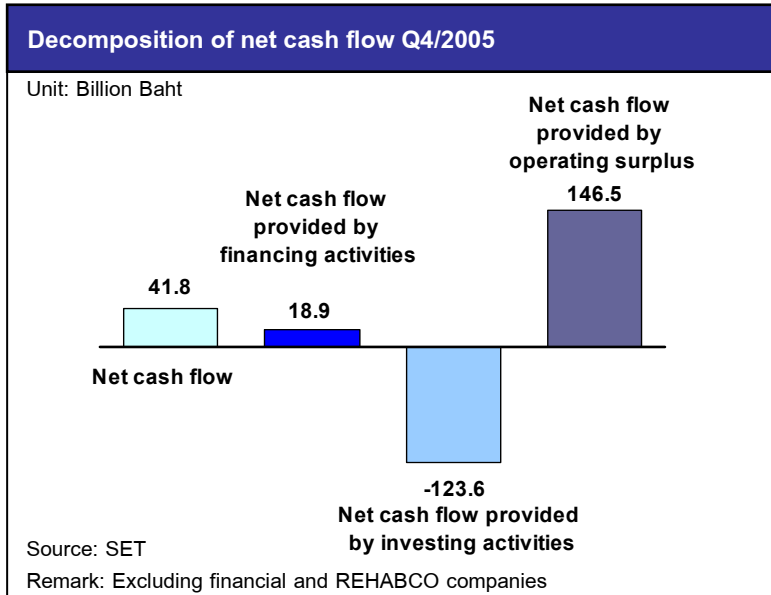
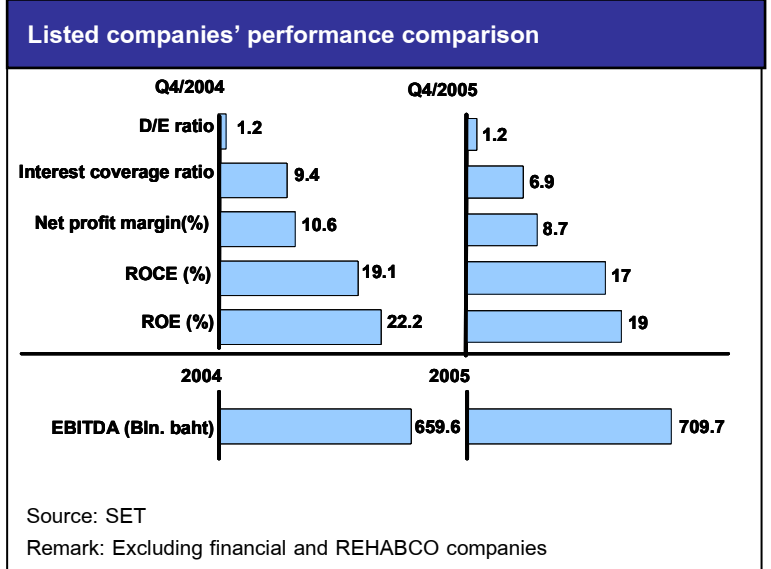
1. ภาพรวมผลประกอบการและการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4 ปี 2548

ภาพรวมประสิทธิภาพของบริษัทจดทะเบียนไม่รวมกลุ่มการเงินและ REHABCO โดยเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนลดลงแต่ระดับความเสี่ยงทางการเงิน

พบว่าระดับประสิทธิภาพโดยเปรียบเทียบของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4/2548 ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยกำไรสุทธิขั้นต้น (net profit margin) ในไตรมาสนี้เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนลดลงร้อยละ 2 รวมถึงประสิทธิภาพการใช้ทุนที่วัดจาก ROCE ก็ลดลงเช่นกันในทุกกลุ่ม โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม D/E และ interest coverage ratio อยู่ในระดับต่ำซึ่งชี้ชัดว่าระดับความเสี่ยงทางการเงินยังคงอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำ

กระแสเงินสดสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 เพิ่มขึ้น 42 พันล้านบาท โดยเป็นกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการดำเนินงาน 147 พันล้านบาท และกระแสเงินสดจ่ายเพื่อการลงทุน 124 พันล้านบาท แสดงให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนยังคงมีรายได้จากการดำเนินงานและมีการลงทุนรวมเพิ่มขึ้น โดยที่ไม่จำเป็นต้องพึ่งพิงเงินจากการระดมทุนหรือเงินทุนในระบบสถาบันการเงินและตลาดทุนมากนัก

ผลการเปลี่ยนแปลง ROE มีส่วนสำคัญมาจากการเปลี่ยนแปลงที่เกิดจากการลดลงของกำไรขั้นต้นสุทธิ (net profit margin) ซึ่งลดลงกว่าร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2547 ทั้งนี้เป็นผลอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นของต้นทุน (ร้อยละ 20) ที่มากกว่าการเปลี่ยนแปลงของยอดขายของบริษัทโดยรวม (ร้อยละ 15) โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าเทคโนโลยี อย่างไรก็ตามมี 2 กลุ่มที่มีผลการเติบโตของยอดขายมากกว่าต้นทุนในไตรมาสนี้คือกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค



2. ภาวะการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4 ปี 2548

บริษัทจดทะเบียนยังคงมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรต่อเนื่องในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 แม้ว่ายอดรวมของมูลค่าการลงทุนนั้นจะหดตัวลงถึงร้อยละ 27 จากปี 2547 มีเพียงกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มทรัพยากรที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรขยายตัวจากไตรมาสเดียวกันในปี 2547 โดยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นร้อยละ 68 และกลุ่มทรัพยากรขยายตัวร้อยละ 1 สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนส่วนมากยังชะลอการลงทุนเพิ่มเติม แม้ว่าระดับ capacity utilization โดยรวมจะอยู่ในระดับสูงถึง ร้อยละ 74.2 (เดือนธันวาคม 2548)

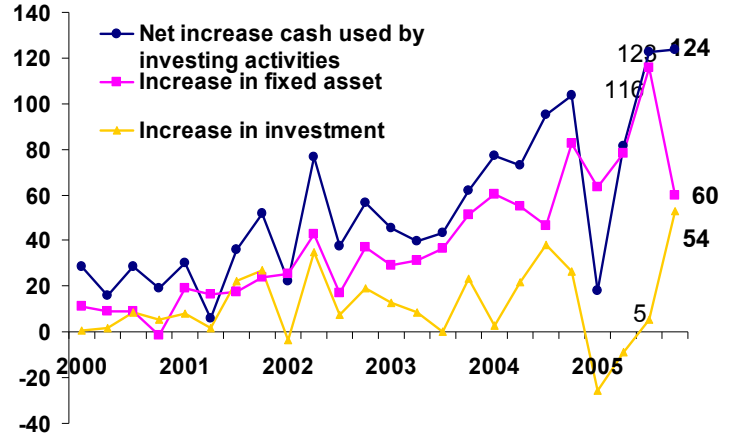
กลุ่มที่ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรลดลงมากที่สุดได้แก่ กลุ่มบริการ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มอาหารมีทรัพย์สินและวัสดุก่อสร้าง ตามลำดับ

แม้มูลค่ารวมการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 จะหดตัวลงจากปี 2547 แต่พบว่ามีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรกระจายตัวไปในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมูลค่าสูงสุดสามอันดับแรกอยู่ในกลุ่มภาคบริการ กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มอาหารมีทรัพย์สินและวัสดุก่อสร้าง นอกจากนี้ จำนวนบริษัทจดทะเบียนกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนทั้งหมดมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 โดยกลุ่มอาหารมีทรัพย์สินและวัสดุก่อสร้างมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากที่สุดในไตรมาสนี้

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2548 พบว่าจำนวนบริษัทที่มีสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นสุทธิคิดเป็นร้อยละ 86 ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด โดยลดลงจากปี 2547 ที่สัดส่วนอยู่ที่ระดับร้อยละ 89

Cash flow used by investing activities

Unit: Billion Baht



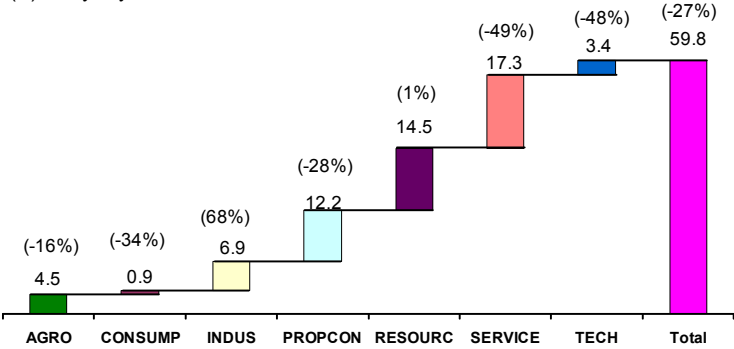
Source: SET

Remark: Excluding financial and REHABCO companies

Increase in fixed assets

Unit: Billion Baht

() = %y-o-y

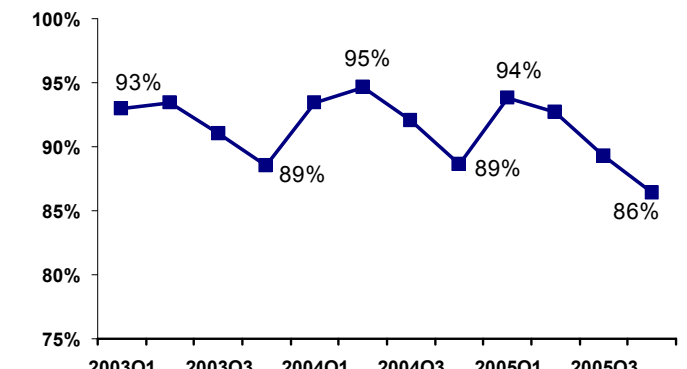


Source: SET

Remark: Excluding financial and REHABCO companies

Percent of listed companies with net increase in fixed assets

Unit: Percent



Source: SET

Remark: Excluding financial and REHABCO companies

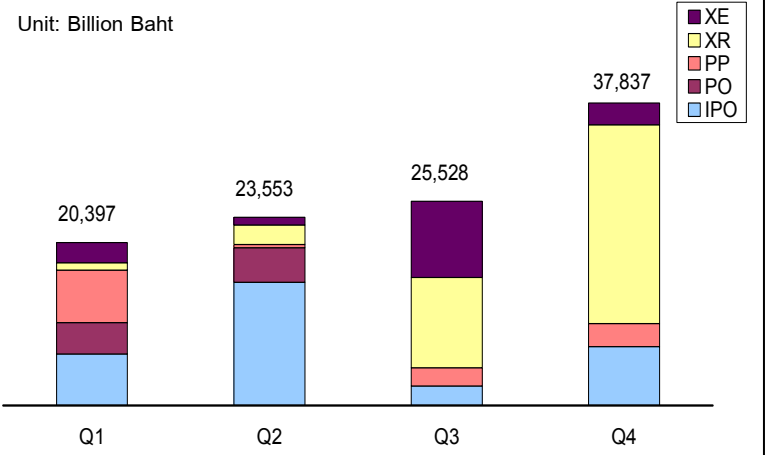
3. ข้อมูลด้านการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4 ปี 2548

ยอดรวมการระดมทุนทั้งปีอยู่ที่ 107 พันล้านบาท พบว่า ไตรมาส 4/2548 มีการระดมทุนเพิ่มสูงกว่าไตรมาสอื่นๆ โดยไตรมาส 4/2548 มีมูลค่าการระดมทุนทุกรูปแบบกว่า 38 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนในรูปแบบ XR กว่า 24.8 พันล้านบาท เนื่องจากมี 2 บริษัทกลุ่มการเงินที่ทำธุรกรรมด้านการระดมทุน ได้แก่ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีการเพิ่มทุนกว่า 6 พันล้าน และการควบรวมกิจการของธนาคารยูไนเต็ด โอเวอร์ซีส์กับธนาคารเอเชีย 16.7 พันล้านบาท ขณะที่ในไตรมาส 2 มูลค่าการระดมทุนส่วนใหญ่อยู่ในรูป IPO ที่มาจากการเข้าจดทะเบียนของบริษัท GLOW ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุนกว่า 6 พันล้านบาท (ยอดรวม IPO ทั้งไตรมาสอยู่ที่ 16 พันล้านบาทและยอดรวมระดมทุนที่ 24 พันล้านบาท) ส่วนไตรมาส 3 นั้น ส่วนมากเป็นการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนเดิมในรูป XR ที่มีมูลค่ากว่าร้อยละ 45 ของยอดรวม เนื่องมาจากการเข้าเพิ่มทุนของธนาคารสแตนดาร์ด ชาร์เตอร์ และการเพิ่มทุนของบริษัท PICNI

เมื่อพิจารณาการกระจุกตัวของการระดมทุนในไตรมาส 4/2548 อยู่ในกลุ่มการเงินกว่าร้อยละ 66 ของยอดรวมมีมูลค่ากว่า 24.3 พันล้านบาท รองลงมาคือกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มเทคโนโลยีที่มีมูลค่าการระดมทุน 6.2 และ 2.4 พันล้านบาทตามลำดับ ในขณะที่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีการระดมทุนน้อยที่สุดด้วยมูลค่าเพียง 0.1 พันล้านบาท

Capital raising by type 2005

Unit: Billion Baht

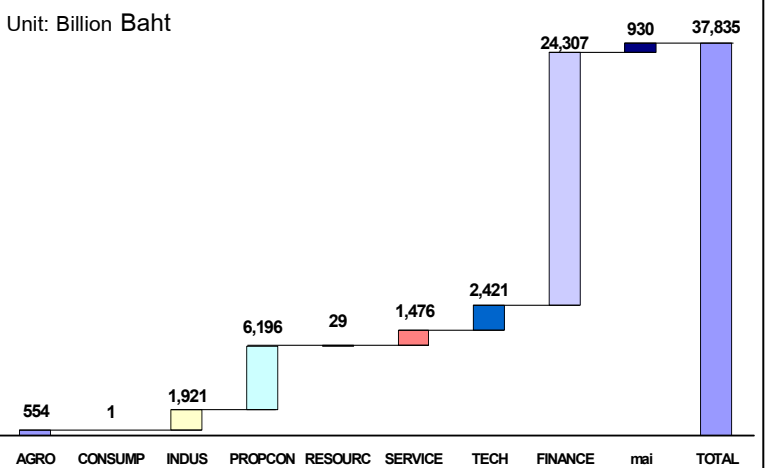


Source: SET, SEC

Remark: SET + MAI

Capital raising by industry Q4/2005

Unit: Billion Baht



Source: SET, SEC

ข้อมูลการระดมทุนผ่านตลาดทุนของบริษัทจดทะเบียน (Capital Raised by Listed Companies)

SET + mai

การระดมทุนผ่านตลาดทุนของบริษัทจดทะเบียน (ล้านบาท)	2005	2005				Capital Raised by Listed Companies (Million baht)
		Q1	Q2	Q3	Q4	
การระดมทุน แยกตามประเภท						Capital Raised by Type
การเสนอขายหุ้นออกใหม่ต่อประชาชนครั้งแรก						Initial Public Offering (IPO)
SET	30,150	6,197	15,214	2,301	6,438	SET
จำนวนบริษัท	36	10	5	4	17	No. of Companies
mai	1,471	239	179	123	930	mai
จำนวนบริษัท	14	2	2	1	9	No. of Companies
การเสนอขายหุ้นออกใหม่ต่อประชาชน	8,286	3,920	4,366	0	0	Public Offering (PO)
จำนวนบริษัท	3	1	2	0	0	No. of Companies
ผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจง	12,148	6,589	381	2,311	2,867	Private Placement (PP)
จำนวนบริษัท	37	11	9	10	7	No. of Companies
ผู้ถือหุ้นเดิม	39,510	900	2,463	11,273	24,874	Capital Raised from Existing Shareholders (XR)
จำนวนบริษัท	22	4	6	6	6	No. of Companies
ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ	15,747	2,551	951	9,519	2,725	Warrant Holders (XE)
จำนวนบริษัท	304	87	91	74	52	No. of Companies
การระดมทุนรวม SET+mai	107,313	20,397	23,553	25,528	37,835	Total Capital Raised SET+ mai
การระดมทุน แยกตามสาขา						Capital Raised by Industry
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	9,207	1,333	156	7,163	554	Agro & Food Industry
สินค้าอุปโภคบริโภค	374	120	252	0	1	Consumer Products
กลุ่มวัตถุดิบสินค้าและอุตสาหกรรม	8,702	2,181	871	3,729	1,921	Industrials
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ก่อสร้าง	21,101	7,503	4,321	3,080	6,196	Property & Construction
กลุ่มทรัพยากร	15,267	685	12,146	2,407	29	Resources
กลุ่มบริการ	2,991	597	303	615	1,476	Services
กลุ่มเทคโนโลยี	13,765	6,554	3,346	1,443	2,421	Technology
การระดมทุนรวม (ไม่รวมธุรกิจการเงิน)	71,406	18,974	21,396	18,439	12,598	Total Non-Financials
กลุ่มธุรกิจการเงิน	34,265	1,183	1,947	6,827	24,307	Financials
การระดมทุนรวมทั้งหมดใน SET	105,671	20,157	23,343	25,266	36,905	Total Capital Raised in SET
การระดมทุนใน mai	1,642	239	210	262	930	Total Capital Raised in mai
การระดมทุน SET+mai	107,313	20,397	23,553	25,528	37,835	Total Capital Raised in SET + mai

ที่มา: ตลท., กตต.

Source: SET, SEC

คำนิยามเครื่องชี้ต่าง ๆ ในมุมมองด้านการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ mai

เครื่องชี้ด้านการระดมทุนทั้งหมดที่ปรากฏใน SET Note Corporate Update จะครอบคลุมเฉพาะธุรกรรมการระดมทุนที่มีเม็ดเงินใหม่เกิดขึ้นจริงโดยไม่นับรวมธุรกรรมที่เกิดขึ้นจากการโยกสิทธิในการถือครองหลักทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงสภาพจากเจ้าหนี้เป็นเจ้าของโดยไม่มีเม็ดเงินใหม่ รวมทั้งการให้ Stock Dividend

Initial Public Offering (IPO) คือ การระดมทุนของบริษัทที่เข้าจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์และ mai ผ่านการเสนอขายหุ้นออกใหม่ต่อประชาชนครั้งแรก

Public Offering (PO) คือ การระดมทุนของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่แล้วในตลาดหลักทรัพย์และ mai โดยเสนอขายหุ้นออกใหม่แก่ประชาชนทั่วไป

Private Placement (PP) คือ การระดมทุนของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่แล้วในตลาดหลักทรัพย์และ mai โดยเสนอขายหุ้นออกใหม่แก่กลุ่มเฉพาะเจาะจง

Capital Raised from Existing Shareholders (Rights/XR) คือ การระดมทุนของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่แล้วที่เกิดจากการ **ผู้ถือหุ้นเดิม** ใช้สิทธิ (Rights) ที่ได้รับจากบริษัท ในการซื้อหุ้นตามราคาที่เป็นประโยชน์ที่กำหนดไว้ สำหรับประโยชน์ของการระดมทุนโดยใช้วิธีนี้ คือ หากบริษัทมีการหาเม็ดเงินใหม่เข้ามา ผู้ถือหุ้นเดิมจะยังสามารถรักษาสัดส่วนการถือหุ้นให้ใกล้เคียงกับระดับเดิมได้

Capital Raised from Warrant Exercising (XE) คือ การระดมทุนของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่แล้วจาก **ผู้ถือ Warrant** ที่มาใช้สิทธิในการซื้อหุ้นในราคาและระยะเวลาที่กำหนดไว้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหลักทรัพย์ (Warrant) ที่ได้รับมาก่อนหน้านี้

ประเภทการระดมทุน	บริษัทที่ระดมทุน	กลุ่มคนเป้าหมายในการระดมทุน	หมายเหตุ
IPO	บริษัทที่จดทะเบียนใหม่	ประชาชนทั่วไป ผู้ถือหุ้นเดิมและผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง	ตลาดแรก
PO	บริษัทที่จดทะเบียนอยู่แล้ว	ประชาชนทั่วไป	ตลาดแรก
PP	บริษัทที่จดทะเบียนอยู่แล้ว	กลุ่มเฉพาะเจาะจง	ตลาดแรก
XR	บริษัทที่จดทะเบียนอยู่แล้ว	ผู้ถือหุ้นเดิม	ตลาดรอง
XE	บริษัทที่จดทะเบียนอยู่แล้ว	ผู้ถือ Warrant	ตลาดรอง

Indicators for Listed Companies

Quarter 4/2005

	2002	2003				2004				2005				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
บริษัทจดทะเบียน (ไม่รวมกลุ่มการเงิน)														Listed Companies (Non Financial Industry)
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)														Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	243.6	76.7	59.2	70.1	94.4	89.9	47.7	97.9	121.8	119.6	61.1	127.4	146.5	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-193.3	-45.7	-39.5	-43.4	-62.0	-77.3	-72.8	-95.1	-103.7	-18.0	-81.5	-122.6	-123.6	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-122.4	-28.9	-31.5	-36.5	-51.3	-60.5	-55.1	-46.7	-82.4	-63.5	-78.1	-115.9	-59.8	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน	-57.9	-12.8	-8.8	-0.2	-23.3	-2.9	-21.5	-38.3	-26.6	25.8	8.9	-5.4	-52.8	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-87.3	-6.4	-47.2	-26.6	35.1	32.1	-36.6	22.8	-21.8	-38.1	-24.7	-3.0	18.9	Cash Flow from Financing(bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-41.1	-3.5	-38.1	-20.5	-8.4	-3.2	-48.5	-27.6	-7.1	-6.6	-69.9	-41.6	-6.4	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	3.83	5.44	4.92	6.62	5.41	7.64	7.61	8.80	9.40	8.84	7.98	8.71	6.98	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	13.6%	15.3%	15.6%	17.0%	16.8%	17.0%	17.5%	18.0%	19.1%	19.7%	19.2%	18.7%	17.0%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	16.4%	21.0%	20.1%	21.5%	20.7%	20.5%	21.2%	21.2%	22.2%	22.6%	22.2%	21.9%	19.0%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	7.2%	9.1%	8.8%	9.7%	9.6%	10.2%	10.3%	10.2%	10.6%	10.7%	10.2%	9.9%	8.7%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	74.0%	79.0%	81.2%	82.4%	84.6%	82.5%	85.9%	87.9%	91.9%	94.0%	96.7%	97.9%	96.4%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.09	2.91	2.79	2.69	2.55	2.44	2.40	2.38	2.29	2.25	2.25	2.26	2.28	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	9.7%	10.9%	11.2%	12.3%	12.1%	12.3%	12.8%	13.0%	13.9%	14.1%	13.9%	13.8%	12.4%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies

Quarter 4/2005

	2002	2003				2004				2005				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร														Agro & Food Industry
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)														Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	11.6	1.4	2.9	6.2	-3.6	5.0	4.1	2.4	1.1	6.2	5.5	3.2	1.0	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-12.3	-2.8	-3.1	-4.0	-2.2	-2.1	-3.8	-3.7	-4.9	-3.6	-2.5	-5.6	-6.6	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-10.8	-2.9	-2.6	-2.6	-2.8	-3.0	-2.5	-4.3	-5.4	-3.3	-2.3	-5.8	-4.5	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน	-1.9	0.0	-0.6	-0.6	0.1	-0.8	0.4	0.0	-0.7	-0.6	-0.2	0.4	-2.1	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	0.4	2.5	0.2	-2.3	5.9	0.0	-0.9	2.0	2.3	-1.9	1.3	-0.1	5.6	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-4.6	-0.4	-1.6	-2.0	-1.1	-0.1	-2.2	-1.7	-0.6	-0.4	-2.5	-2.3	-1.2	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	5.79	3.71	7.92	7.70	4.89	3.02	8.21	6.68	3.55	7.50	10.94	8.11	4.87	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	15.4%	13.7%	13.9%	14.1%	13.3%	12.7%	12.7%	12.0%	9.8%	12.6%	13.9%	15.7%	16.1%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	13.3%	10.5%	11.3%	11.9%	12.1%	11.3%	11.1%	10.7%	8.0%	11.1%	12.7%	14.3%	14.6%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.2%	3.5%	3.7%	3.9%	3.9%	3.6%	3.5%	3.4%	2.5%	3.7%	4.3%	4.8%	4.6%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	156.3%	152.3%	154.7%	157.8%	155.9%	156.1%	158.8%	156.4%	155.3%	151.7%	149.4%	151.9%	153.7%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	2.02	1.98	1.99	1.96	2.00	2.02	2.00	1.99	2.02	1.97	1.98	1.97	2.06	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	10.5%	8.6%	8.8%	8.9%	8.2%	7.6%	7.5%	7.1%	6.2%	7.9%	8.9%	10.4%	10.2%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies

Quarter 4/2005

	2002	2003				2004				2005				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
สินค้าอุปโภคบริโภค														Consumer Product
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)														Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	8.8	2.8	1.1	2.2	1.7	1.4	1.0	2.0	2.3	2.1	1.0	2.3	2.6	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	-2.0	1.0	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-2.4	-1.0	-1.4	-1.4	-1.0	-0.8	-1.0	-1.3	-1.4	-0.8	-1.7	-1.3	-0.9	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.7	0.2	-0.4	-0.3	-1.0	-0.3	0.0	0.1	0.6	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	0.3	-0.5	-1.3	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-1.3	-0.3	-1.1	-0.2	-0.1	-0.4	-0.8	-0.2	-0.2	-0.2	-1.2	0.0	-0.1	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	1.81	3.59	4.64	4.08	-8.30	12.50	15.40	14.85	13.08	13.29	14.68	11.76	13.88	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	7.7%	6.7%	6.3%	8.7%	2.9%	8.0%	8.3%	8.9%	12.4%	11.9%	11.7%	11.2%	11.7%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	4.5%	3.3%	3.8%	7.4%	-0.3%	5.9%	6.0%	6.6%	10.3%	10.0%	9.6%	9.4%	9.4%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	2.5%	1.8%	2.1%	4.1%	-0.2%	3.9%	3.9%	4.4%	6.6%	6.7%	6.4%	6.3%	6.8%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	87.1%	89.3%	88.6%	89.5%	90.5%	95.6%	95.7%	96.5%	99.1%	98.4%	97.0%	97.5%	95.3%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	2.11	2.03	2.02	2.00	2.06	1.59	1.59	1.57	1.58	1.52	1.54	1.52	1.45	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	5.5%	4.7%	4.5%	6.3%	2.1%	5.9%	6.0%	6.5%	9.0%	8.9%	8.5%	8.2%	8.9%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies

Quarter 4/2005

	2002	2003				2004				2005				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
สินค้าอุตสาหกรรม														Industrials
เครื่องจักรกระแสเงินสด (พันล้านบาท)														Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	26.9	7.8	5.3	4.0	5.8	6.0	6.6	9.2	10.8	11.2	7.2	9.6	9.5	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-13.8	-4.4	-4.0	-3.2	-3.9	-4.9	-1.9	-2.3	-5.9	-5.2	-6.0	-9.6	-6.5	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-6.7	-2.2	-2.3	-2.7	-3.3	-3.8	-3.1	-2.6	-4.1	-4.8	-5.6	-8.4	-6.9	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน	-4.4	-1.2	-1.9	1.9	-3.8	-0.9	0.8	0.0	-1.6	0.0	-0.4	-2.1	1.0	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-13.8	-2.1	-3.4	-0.4	0.1	-0.4	-6.9	-5.8	-4.4	-0.1	3.0	12.6	-2.4	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-4.2	-0.2	-2.0	-0.8	-0.2	0.0	-2.7	-0.6	-0.1	-0.1	-6.2	-1.1	0.1	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	2.91	4.67	3.65	8.81	3.55	8.30	9.50	14.21	16.36	12.65	9.02	9.99	5.79	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	12.4%	14.5%	12.8%	13.9%	13.9%	14.4%	15.5%	17.9%	20.6%	21.7%	21.5%	19.5%	11.1%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	12.0%	17.1%	14.6%	17.9%	16.8%	17.5%	18.6%	21.1%	25.4%	26.6%	26.7%	23.9%	12.4%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	5.9%	8.3%	7.8%	9.6%	10.0%	10.8%	10.8%	12.2%	14.2%	14.5%	14.1%	13.0%	8.7%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	71.7%	78.0%	79.2%	82.3%	80.4%	78.6%	84.7%	89.6%	95.3%	96.7%	97.7%	96.0%	77.2%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	2.84	2.64	2.36	2.28	2.09	2.07	2.02	1.93	1.87	1.89	1.94	1.91	1.85	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	8.7%	10.1%	8.8%	10.2%	10.7%	10.9%	11.8%	13.5%	15.9%	16.2%	15.9%	14.7%	8.6%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies

Quarter 4/2005

	2002	2003				2004				2005				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง														Property & Construction
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)														Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	31.2	8.5	11.4	11.4	12.1	3.4	3.8	17.7	11.3	6.1	2.5	16.5	19.0	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-14.7	-8.2	-5.1	-4.7	-4.7	-14.7	-5.7	-4.8	-10.4	-7.0	-16.7	-11.4	-8.7	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-5.2	-3.7	-5.4	-4.5	-5.6	-5.8	-7.2	-4.2	-17.0	-8.2	-8.2	0.2	-12.2	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน	-12.9	-2.4	0.0	-0.1	-3.3	-2.9	-0.5	-2.4	2.2	1.1	-11.1	-10.4	2.8	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-23.6	2.5	-8.7	-5.7	-0.4	26.5	-14.5	-9.0	-4.8	19.2	-6.6	-3.1	-13.3	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-4.6	-0.3	-4.3	-5.8	-2.7	-0.1	-8.9	-10.4	-1.8	-0.3	-12.4	-13.6	-1.1	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	3.34	4.70	4.92	5.91	6.26	7.05	7.12	8.57	8.05	5.91	7.32	6.40	4.01	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	11.2%	15.4%	16.2%	17.7%	17.1%	17.7%	17.6%	18.6%	18.1%	18.9%	16.8%	15.6%	14.2%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	17.4%	23.4%	20.7%	23.4%	23.1%	23.4%	22.6%	23.2%	20.7%	19.3%	17.8%	16.6%	14.5%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	11.2%	15.1%	14.2%	16.4%	17.2%	17.9%	17.6%	16.9%	15.5%	13.7%	12.8%	11.8%	9.8%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	43.9%	48.5%	49.9%	49.7%	52.0%	51.8%	53.4%	57.7%	60.2%	62.3%	63.6%	64.2%	66.4%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.55	3.19	2.92	2.87	2.57	2.52	2.41	2.38	2.21	2.25	2.19	2.19	2.22	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	7.3%	9.9%	10.5%	11.8%	11.5%	11.9%	12.1%	12.7%	12.6%	12.0%	11.6%	11.0%	10.1%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies

Quarter 4/2005

	2002	2003				2004				2005				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
ทรัพยากร														Resources
เครื่องจักรกระแสเงินสด (พันล้านบาท)														Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	62.5	21.9	16.9	18.2	37.2	30.9	1.4	27.6	49.3	50.1	14.5	54.2	72.9	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-59.3	-8.8	-7.6	-13.1	-14.1	-31.5	-14.4	-61.3	-22.5	42.1	-12.9	-71.1	-58.6	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-46.1	-7.8	-5.6	-8.6	-7.0	-27.2	-12.9	-13.8	-14.4	-20.0	-22.5	-73.5	-14.5	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน	-3.9	-1.4	-2.9	-0.9	-8.0	-2.3	-1.7	-45.3	-8.2	43.0	25.0	3.8	-26.9	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-25.8	2.9	-23.7	-0.8	3.8	0.2	-12.8	43.0	-21.1	-59.2	-32.3	13.6	21.4	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-15.7	0.0	-17.2	-2.2	-0.2	-0.1	-20.2	-1.8	-1.5	-0.5	-32.7	-8.4	-1.6	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	4.75	6.93	5.89	7.84	7.13	8.80	9.98	10.45	10.91	11.81	11.60	13.94	10.50	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	19.3%	21.2%	21.0%	22.9%	23.2%	22.3%	23.8%	25.4%	27.3%	26.8%	26.9%	27.7%	25.9%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	27.2%	30.0%	28.8%	31.6%	30.2%	28.6%	32.3%	32.6%	33.4%	34.9%	35.5%	35.8%	32.9%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	8.7%	9.0%	8.3%	9.4%	9.5%	9.6%	10.4%	10.5%	10.6%	11.4%	10.9%	10.8%	10.0%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	93.6%	105.6%	111.3%	113.3%	113.8%	109.7%	116.7%	116.8%	124.9%	129.2%	137.6%	137.4%	134.0%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.34	3.14	3.10	2.95	2.78	2.72	2.66	2.65	2.51	2.37	2.36	2.41	2.46	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	15.4%	16.9%	16.8%	18.1%	18.3%	17.5%	19.4%	19.5%	20.2%	21.1%	21.6%	21.6%	19.8%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies

Quarter 4/2005

	2002	2003				2004				2005				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
บริการ														Services
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)														Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	59.0	13.3	6.3	14.1	23.3	24.5	20.1	25.2	29.1	23.4	14.8	27.2	22.0	Cash Flow from Operation (bill.Baht)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	-23.7	-6.3	-4.7	-11.1	-21.9	-16.7	-40.9	-16.9	-48.3	-32.4	-31.3	-12.9	-20.3	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-18.4	-3.7	-4.2	-6.6	-23.2	-15.6	-22.2	-12.5	-33.5	-18.4	-28.4	-8.1	-17.3	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน	-2.0	-1.2	-1.1	1.9	-2.5	5.6	-17.4	8.5	-15.7	-14.4	-0.7	-2.9	-6.7	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	-27.5	-7.7	-10.3	-8.0	24.8	8.4	6.3	2.0	16.1	1.2	18.0	-14.9	0.9	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-4.6	-2.2	-4.2	-0.9	-4.1	-2.4	-7.3	-3.6	-2.7	-4.5	-7.2	-3.0	-1.6	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	4.16	6.09	2.40	6.81	7.36	8.53	5.11	7.65	12.84	10.44	3.13	6.13	8.73	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	12.5%	13.8%	12.2%	14.2%	14.6%	14.2%	15.0%	14.1%	15.0%	15.5%	15.1%	13.9%	12.4%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	18.5%	27.9%	23.8%	16.6%	17.2%	16.0%	17.5%	16.5%	18.4%	18.8%	17.6%	17.5%	14.9%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	7.8%	11.7%	10.2%	7.7%	7.5%	8.5%	9.0%	8.6%	10.1%	10.1%	9.1%	9.1%	7.8%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	74.1%	77.2%	78.5%	79.8%	85.4%	79.0%	81.8%	81.6%	78.0%	81.2%	81.3%	81.5%	78.8%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.18	3.09	2.98	2.71	2.69	2.37	2.37	2.35	2.33	2.28	2.37	2.36	2.43	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	9.1%	10.0%	8.9%	10.3%	10.3%	10.6%	11.3%	10.5%	11.3%	11.6%	10.4%	10.4%	9.0%	Return on Asset, ROA (%)

Indicators for Listed Companies

Quarter 4/2005

	2002	2003				2004				2005				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	
เทคโนโลยี														Technology
เครื่องชี้กระแสเงินสด (พันล้านบาท)														Cash Flow Indicators
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินการ	43.6	20.9	15.1	13.8	18.0	18.7	10.7	13.8	18.1	20.4	15.6	14.3	19.4	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	-10.2	-10.1	-23.8	Cash Flow from Investing (bill.Baht)
การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร	-32.8	-7.7	-9.9	-10.0	-8.4	-4.3	-6.1	-8.1	-6.6	-7.9	-9.4	-19.0	-3.4	Decrease in Fixed Assets
การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน	-32.7	-6.4	-2.1	-2.4	-5.0	-1.8	-2.8	1.2	-1.5	-3.0	-3.8	5.7	-21.5	Decrease in Investment (Securities)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมหาเงิน	8.3	-3.8	-0.2	-9.0	-0.4	-2.5	-7.2	-8.5	-10.1	3.5	-8.3	-10.6	8.0	Cash Flow from Financing (bill.Baht)
เงินปันผลจ่าย	-6.1	-0.1	-7.8	-8.6	-0.2	-0.2	-6.5	-9.3	-0.4	-0.6	-7.7	-13.2	-0.9	Dividend Paid
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	3.33	4.94	5.69	5.33	3.65	6.40	6.42	5.89	5.26	6.54	5.58	5.16	4.07	Interest Coverage Ratio (Times)
อัตราผลตอบแทนจากทุนที่ใช้ ,ROCE (%)	11.2%	11.7%	15.1%	15.0%	15.9%	16.4%	15.9%	15.4%	16.1%	16.5%	15.8%	15.0%	14.6%	Return on Capital Employed ,ROCE (%)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,ROE (%)	9.0%	14.6%	18.3%	23.3%	22.1%	22.2%	20.9%	18.6%	20.1%	19.8%	18.8%	18.1%	15.8%	Return on Equity,ROE (%)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.5%	7.5%	9.4%	12.1%	11.3%	11.3%	10.1%	8.7%	9.3%	9.2%	8.7%	8.1%	7.3%	Net Profit Margin (%)
อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (%)	62.8%	63.8%	65.2%	66.4%	70.5%	71.4%	75.5%	78.1%	83.3%	83.4%	84.9%	85.5%	86.6%	Asset Turnover (%)
สภาพเสี่ยงทางการเงิน (เท่า)	3.17	3.04	2.99	2.90	2.79	2.74	2.74	2.75	2.60	2.59	2.55	2.61	2.48	Financial Leverage (Times)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, ROA (%)	8.0%	8.7%	11.1%	11.2%	11.6%	11.6%	11.2%	11.1%	11.9%	11.8%	11.6%	11.1%	10.3%	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