

Corporate Strategy and Development Division

โดย ศิริยศ จุฑานนท์

20 มีนาคม 2556

[Researchdepartment@set.or.th](mailto:Researchdepartment@set.or.th)

ในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนไทยโดยรวมสามารถกลับมาดำเนินธุรกิจได้อย่างเป็นปกติหลังจากได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมในปลายปี 2554 ประกอบกับนโยบายภาครัฐในการลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ทำให้บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นถึง 13.47%

ในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนมียอดขายเพิ่มขึ้น 13.94% จากปีก่อนมาเป็น 10,493,054 ล้านบาท โดยที่ต้นทุนการผลิตปรับตัวสูงขึ้นคิดเป็น 14.78% ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 10.28% มาอยู่ที่ 1,882,699 ล้านบาท

นอกจากนี้ผลประกอบการในปี 2555 ของบริษัทจดทะเบียนในภาพรวมมีผลประกอบการดีขึ้น มีจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่มีกำไร 448 บริษัท คิดเป็น 82.50% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด เพิ่มขึ้นจาก 81.68% ในปี 2554 นอกจากนี้ยังมีจำนวนบริษัทที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 363 บริษัท คิดเป็น 66.85% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด

อย่างไรก็ตามแม้ว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนจะมียอดขายและกำไรสุทธิในปี 2555 สูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2554 ที่มีเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่ในไตรมาส 4 ของปีดังกล่าว แต่หากพิจารณาเฉพาะอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2555 อยู่ที่ 17.94% ลดลงจากปี 2554 ที่ 18.54% แต่อัตรากำไรสุทธิในปี 2555 ยังคงใกล้เคียงกับในปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากนโยบายภาครัฐที่ปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ทำให้ค่าใช้จ่ายทางภาษีของบริษัทจดทะเบียนลดลง 7.08% ช่วยให้มีกำไรสุทธิรวมจากการดำเนินงาน 717,145 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.47%

เมื่อเทียบผลประกอบการไตรมาส 4/2555 กับไตรมาส 4/2554 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 156.42% อย่างไรก็ตามผลประกอบการไตรมาส 4/2555 เทียบกับไตรมาส 3/2555 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิลดลง 26.23% จากต้นทุนปรับตัวสูงขึ้นมากกว่ายอดขาย

สำหรับดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในปี 2555 เทียบกับปี 2554 นั้นค่อนข้างทรงตัวในทุกรายการ ขณะที่ดัชนีชี้วัดฐานะทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนสะท้อนความเสี่ยงสูงขึ้นจากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์มั่นคง และพบว่าบริษัทจดทะเบียนมีการระดมทุนเพื่อการขยายกิจการเพิ่มขึ้นทำให้ ณ สิ้นไตรมาส 4/2555 บริษัทจดทะเบียนมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนปรับลดลงเป็น 1.29 เท่า จาก 1.37 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 3/2554

ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญ	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	ปี 2554	ปี 2555
	4/2554	3/2555	4/2555		
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	62,270	216,435	159,671	632,009	717,145
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.76	8.33	5.88	6.86	6.83
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (%)	1.71	4.53	3.35	3.68	3.81
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.28	1.37	1.29	1.26	1.32

ในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนมีมูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรทั้งสิ้น 407,367 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.97% จากปี 2554 โดยในไตรมาส 4/2555 บริษัทจดทะเบียนมีมูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรทั้งสิ้น 135,281 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากทั้งในไตรมาส 3/2555 และ ไตรมาส 4/2554 คิดเป็น 20.07% และ 19.23% ตามลำดับ

ด้านการระดมทุนจากตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนในปี 2555 มีมูลค่าระดมทุนทั้งสิ้น 258,108 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 209.77% จากปีก่อน โดยมีบริษัทจดทะเบียนระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์จำนวน 273 บริษัท คิดเป็น 50.28% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด เพิ่มขึ้น 46.41% จากปีก่อนหน้า

**Disclaimers:** รายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะและไม่ได้สะท้อนความเห็นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่อย่างใด ทั้งนี้ รายงานถูกจัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ โดยรายงานมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น

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

ในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนไทยโดยรวมสามารถกลับมาดำเนินธุรกิจได้อย่างเป็นปกติหลังจากได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมในปลายปี 2554 อีกทั้งยังได้รับคำสั่งจากนโยบายภาครัฐในการลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ทำให้บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นถึง 13.47%

ในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนมียอดขายเพิ่มขึ้น 13.94% จากปีก่อนมาอยู่ที่ 10,493,054 ล้านบาท และต้นทุนการผลิตปรับตัวสูงขึ้นคิดเป็น 14.78% ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 10.28% มาอยู่ที่ 1,882,699 ล้านบาท (ตารางที่ 1)

นอกจากนี้ผลประกอบการในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนในภาพรวมยังมีผลประกอบการดีขึ้น มีจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่มีกำไร 448 บริษัท คิดเป็น 82.50% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด เพิ่มขึ้นจาก 81.68% ในปี 2554 นอกจากนี้มีจำนวนบริษัทที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 363 บริษัท คิดเป็น 66.85% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด

แม้ว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนจะมียอดขายและกำไรสุทธิในปี 2555 สูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2554 ที่มีเหตุการณ์น้ำท่วมครั้งใหญ่ในไตรมาส 4 ของปีดังกล่าว แต่หากพิจารณาเฉพาะอัตรากำไรขั้นต้น (ตารางที่ 1) พบว่ามีค่าลดลงมาที่ 17.94% จากปี 2554 ที่ 18.54%

อย่างไรก็ตามอัตรากำไรสุทธิในปี 2555 ยังคงใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากนโยบายภาครัฐที่ปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากระดับ 30% ในปี 2554 มาเป็น 23% ในปี 2555 ทำให้ค่าใช้จ่ายทางภาษีของบริษัทจดทะเบียนลดลง 7.8% ช่วยให้อัตรากำไรสุทธิรวมจากการดำเนินงาน 717,145 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.47% และรักษ้อัตรากำไรสุทธิได้ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าที่ 6.83%

เมื่อเทียบผลประกอบการไตรมาส 4/2555 กับไตรมาส 4/2554 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 156.42% จากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามผลประกอบการไตรมาส 4/2555 เทียบกับไตรมาส 3/2555 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิลดลง 26.23% เนื่องจากต้นทุนปรับตัวสูงขึ้นมากกว่ายอดขาย โดยกลุ่มที่มีมูลค่ากำไรสุทธิลดลงสามอันดับแรกได้แก่ กลุ่มพลังงาน กลุ่มการเงิน และกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

### ตารางที่ 1: ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน (หน่วย: ล้านบาท)

	ไตรมาส 4/2554	ไตรมาส 3/2555	ไตรมาส 4/2555	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2554	ปี 2555	YoY (%)
บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai รวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม								
ยอดขาย	2,252,930	2,597,270	2,717,278	20.61	4.62	9,208,980	10,493,054	13.94
กำไรขั้นต้น	409,996	479,922	540,827	31.91	12.69	1,707,266	1,882,699	10.28
ค่าใช้จ่ายทางภาษี	52,284	56,571	58,736	12.34	3.83	246,819	229,340	-7.08
กำไรสุทธิ	62,270	216,435	159,671	156.42	-26.23	632,009	717,145	13.47
อัตรากำไรขั้นต้น	18.20	18.48	19.90			18.54	17.94	
อัตรากำไรก่อนหักภาษี	5.08	10.51	8.04			9.54	9.02	
อัตรากำไรสุทธิ	2.76	8.33	5.88			6.86	6.83	

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

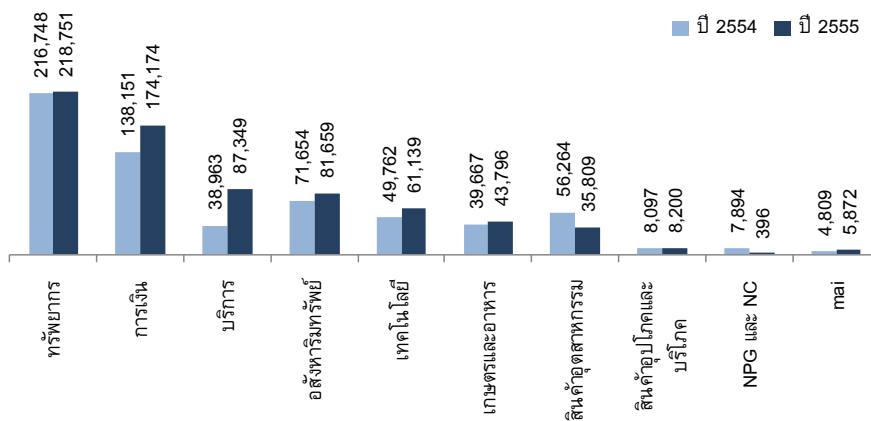
<sup>1</sup> นับเฉพาะบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นไตรมาส 4/2555 ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai (ไม่รวมกองทุนอสังหาริมทรัพย์)

## การวิเคราะห์รายอุตสาหกรรมในปี 2555

เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่บางแห่งในกลุ่มบริการมีผลการดำเนินงานดีขึ้นจากการบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น อีกทั้งมีผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากที่เคยขาดทุนในปี 2554 และกลุ่มการเงินที่มีการขยายตัวของรายได้จากดอกเบี้ยและรายได้จากค่าธรรมเนียมที่ดี อีกทั้งมีการตั้งสำรองสำหรับสินทรัพย์ด้อยค่าสำหรับลูกค้านำที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในปลายปี 2554 ที่ลดลง ทำให้ทั้ง 2 กลุ่มนี้มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นสูงสุดสองอันดับแรก คิดเป็น 124.18% และ 26.07% ตามลำดับ อย่างไรก็ตามมีเพียงกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่มีกำไรสุทธิลดลง เนื่องจากต้นทุนการผลิตสูงขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง

เมื่อเทียบผลประกอบการไตรมาส 4/2555 กับไตรมาส 4/2554 บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 156.42% จากช่วงเดียวกันปีก่อนหน้า เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นทุกกลุ่ม (ยกเว้นกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่เข้าช่วยฟื้นฟูกิจการ) นำโดยกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์น้ำท่วมในไตรมาส 4/2554 ได้แก่ กลุ่มเทคโนโลยี (อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์) กลุ่มบริการ (ท่องเที่ยว ขนส่ง) และ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (ชิ้นส่วนยานยนต์)

### รูปที่ 1: กำไรสุทธิแยกรายอุตสาหกรรม



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**1. กลุ่มทรัพยากร**ในปี 2555 มีกำไรสุทธิรวม 218,751 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนคิดเป็น 0.92% โดยมียอดขายรวม 4,527,643 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.66% อย่างไรก็ตามจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงและปัญหาวิกฤตหนี้ยุโรปที่ยังคงยืดเยื้อ ประกอบกับอุปทานตึงตัวจากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ทำให้ราคาน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับสูงส่งผลกระทบต่อต้นทุนของธุรกิจโรงกลั่นปรับสูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 12.07% เป็น 11.23% ในปี 2555 ในขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีมีผลการดำเนินงานที่สูงขึ้นจากปริมาณขายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนที่ต้องลดกำลังการผลิตจากผลของเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ โดยกลุ่มบริษัท ปตท. (PTT) มีกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้น 2,186 ล้านบาท คิดเป็น 1.24% ในขณะที่ บมจ. บ้านปู

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

ราคาร้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ./บาร์เรล)	ไตรมาส 4/54	ไตรมาส 3/55	ไตรมาส 4/55	ปี 2554	ปี 2555
ค่าเฉลี่ยในแต่ละไตรมาส	106.12	106.16	107.13	106.01	108.89
ณ วันสุดท้ายของแต่ละไตรมาส	104.84	110.84	106.67	104.84	106.67

(BANPU) มีกำไรสุทธิลดลง 10,767 ล้านบาท คิดเป็น 53.67% สาเหตุหลักจากผลประกอบการธุรกิจด้านหินที่ลดลง และงวดเดียวกันของปีก่อนมีการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม 8,248 ล้านบาท

ทั้งนี้ กลุ่มทรัพยากรมีกำไรสุทธิในไตรมาส 4/2555 จำนวน 45,620 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7,577 ล้านบาท คิดเป็น 19.92% สาเหตุจากยอดขายในไตรมาส 4/2554 ได้รับผลกระทบจากปัญหาอุทกภัยทำให้ปริมาณการบริโภคลดต่ำจากการที่นิคมอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ได้รับความเสียหาย และเมื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2555 มีกำไรสุทธิลดลงจำนวน 33,852 ล้านบาท คิดเป็น 42.60% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง

**2. กลุ่มธุรกิจการเงิน** ในปี 2555 กลุ่มธุรกิจการเงินมีกำไรสุทธิรวม 174,174 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 36,023 ล้านบาท คิดเป็น 26.08% เนื่องมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของหมวดธนาคารพาณิชย์ โดยมีรายได้จากการให้บริการรวม 922,620 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 148,132 ล้านบาท คิดเป็น 19.13% ส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลสุทธิเพิ่มขึ้น รวมทั้งรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 9,382 ล้านบาท คิดเป็น 12.57% จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ รายได้จากการรับประกันภัยและกำไรจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ

สำหรับไตรมาส 4/2555 กลุ่มธุรกิจการเงินมีกำไรสุทธิจำนวน 37,216 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 24,202 ล้านบาท คิดเป็น 185.97% สาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของสินเชื่อและรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยของหมวดธนาคารเป็นหลัก ในขณะที่กลุ่มบริษัทประกันมีขาดทุนสูง จากการบันทึกค่าสินไหมทดแทนที่เกิดจากการรับประกันภัยจากเหตุการณ์อุทกภัยปลายปี 2554 ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 3/2555 มีกำไรสุทธิลดลง 11,873 ล้านบาท คิดเป็น 24.19% เนื่องจากในไตรมาส 4/2555 กลุ่มธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น

**3. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง** ในปี 2555 มีกำไรสุทธิรวม 81,659 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.96% สาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีกำไรสุทธิ 48,972 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71.81% โดยบริษัทขนาดใหญ่ของกลุ่มคือ บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา (CPN) มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4,131 ล้านบาท คิดเป็น 200.70% เนื่องจากการเปิดให้บริการอีกครั้งของศูนย์การค้าภายหลังการปิดปรับปรุงและกำไรจากการนำอาคารสำนักงาน ดิออฟฟิศแอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ เข้ากองทุนอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตามหมวดวัสดุก่อสร้างมีกำไรสุทธิลดลงจากปีก่อน 10,463 ล้านบาท คิดเป็น 24.25% จากราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลงและปริมาณความต้องการสินค้าธุรกิจซิเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้างลดลง

ทั้งนี้ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีกำไรสุทธิในไตรมาส 4/2555 จำนวน 26,772 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 215.93% เนื่องจากในไตรมาส 4/2554 มีการบันทึกค่าความเสียหายจากเหตุการณ์อุทกภัยและผลประกอบการที่ชะลอลงตัวลงจากผลกระทบของสภาวะน้ำท่วม เมื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 3/2555 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 4,537 ล้านบาท คิดเป็น 20.41% เนื่องจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น

#### **4. กลุ่มธุรกิจบริการ** มีผลการดำเนินงานปี 2555 มีกำไรสุทธิรวม 87,349

ล้านบาท เพิ่มขึ้น 124.18% โดยมียอดขายรวม 1,089,982 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.77% สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานของหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ปรับตัวเพิ่มขึ้น หากไม่รวมรายการพิเศษของ บริษัท เอเชีย เอวิชั่นจำกัด (AAV) ซึ่งมีการรับรู้กำไรจากมูลค่ายุติธรรมของส่วนได้เสียในบริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด ซึ่งเปลี่ยนสถานะจากกิจการร่วมค้าเป็นบริษัทย่อยจำนวน 14,690 ล้านบาท โดยในปี 2555 หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ มีกำไรสุทธิ 13,814 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 378.62% โดย บมจ. การบินไทย (THAI) มีผลการดำเนินงานดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 0,197 ล้านบาท ในปี 2554 เป็นกำไรสุทธิ 6,229 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็น 161.09% เนื่องจากบริหารความเสี่ยงด้านราคาน้ำมันได้ดีขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 6.04% เป็น 10.82% รวมทั้งมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3,213 ล้านบาท ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 2,428 ล้านบาท

ทั้งนี้กลุ่มบริการมีกำไรสุทธิในไตรมาส 4/2555 จำนวน 20,322 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 15,201 ล้านบาท คิดเป็น 296.83% จากการที่ บมจ. ท่าอากาศยานไทย (AOT) และ บมจ. การบินไทย (THAI) มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ในขณะที่งวดเดียวกันของปีก่อนมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2555 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2,666 ล้านบาท คิดเป็น 15.10%

#### **5. กลุ่มเทคโนโลยี** มีกำไรสุทธิในปี 2555 รวม 61,139 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี

ก่อน 22.86% โดยมียอดขายรวม 706,808 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 41,634 ล้านบาท คิดเป็น 6.26% เนื่องจากผลการดำเนินงานของหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวเพิ่มขึ้น

โดยในปี 2555 มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 7,130 ล้านบาท คิดเป็น 262.40% ซึ่งเกิดจากรับรู้รายได้ค่าสินไหมทดแทนชดเชยความเสียหายจากอุทกภัยรวมถึง บมจ. เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (DELTA) ซึ่งมีกำไรสุทธิสูงสุดของหมวดคือ 4,347 ล้านบาท มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 51.78% จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 23.53% เป็น 26.47%

นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 9,209 ล้านบาท คิดเป็น 18.50% เนื่องจาก บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 12,666 ล้านบาท เนื่องจากมีรายได้จากการใช้งานอินเทอร์เน็ตเคลื่อนที่และการขายอุปกรณ์โทรศัพท์เคลื่อนที่เพิ่มขึ้นและการลดลงของค่าตัดจำหน่ายโครงข่าย รวมทั้งในปี 2554 มีการบันทึกด้อยค่าความนิยมและปรับปรุงสินทรัพย์ภาษีรอดตัดบัญชี 3,382 ล้านบาท แต่ในปี 2555 ไม่มีรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ กลุ่มเทคโนโลยีมีกำไรสุทธิในไตรมาส 4/2555 จำนวน 14,547 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 3.94 เท่า เนื่องจากการได้รับผลกระทบจากปัญหาอุทกภัยของบริษัทในหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในไตรมาส 4/2554 ทำให้ทรัพย์สินได้รับความเสียหายและไม่สามารถดำเนินงานได้ และเมื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2555 มีกำไรสุทธิลดลง 24.71% มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับลดลง

**6. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร** ผลการดำเนินงานปี 2555 มีกำไรสุทธิรวม 43,796 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.41% มียอดขายรวม 839,887 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 21.95% และกำไรสุทธิในปี 2555 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 8.41% เนื่องจาก บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร(CPF) มีกำไรสุทธิ 18,790 ล้านบาท ซึ่งรวมกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในบริษัทร่วม คือ C.P.Vietnam Corporation จำนวน 8,673 ล้านบาท และกำไรจากการขายเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น 4,651 ล้านบาท

ทั้งนี้ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีกำไรสุทธิในไตรมาส 4/2555 จำนวน 5,600 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 1,601 ล้านบาท คิดเป็น 22.24% และเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2555 มีกำไรสุทธิลดลง 3,551 ล้านบาท คิดเป็น 38.80% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง

**7. กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม** ในปี 2555 มีกำไรสุทธิรวม 35,458 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 35.90% ขณะที่มียอดขายรวม 1,219,352 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 8.77%

สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานหมวดเหล็กปรับตัวลดลงโดยมีขาดทุนสุทธิ 21,919 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้น 17,855 ล้านบาท คิดเป็น 439.24% แม้ว่าจะมียอดขายเพิ่มขึ้น 26.32% ทั้งนี้เนื่องจากต้นทุนการผลิตสูงจากการผลิตไม่ถึงระดับที่เหมาะสมและการปรับตัวลดลงของราคาเหล็กในตลาดโลก

นอกจากนี้ผลการดำเนินงานหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ปรับตัวลดลงโดยมีกำไรสุทธิ 46,444 ล้านบาท ลดลง 10.38% เนื่องจาก บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL) มีกำไรสุทธิลดลง 10,946 ล้านบาท ลดลงคิดเป็น 70.36% เนื่องจากเกิดอุปทาน PTA ส่วนเกินส่งผลให้อัตรากำไรอยู่ในระดับต่ำ

ทั้งนี้กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีกำไรสุทธิในไตรมาส 4/2555 จำนวน 7,834 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีขาดทุนสุทธิ 228 ล้านบาท และเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2555 มีกำไรสุทธิลดลง 8,403 ล้านบาท คิดเป็น 51.75% เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นและในงวดก่อนมีกำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้

**8. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค** ในปี 2555 มีกำไรสุทธิรวม 8,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.27% สาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีกำไรสุทธิ 1,250 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 107.99% เนื่องจากยอดขายเพิ่มขึ้นและได้รับเงินชดเชยค่าเสียหายจากอุทกภัย

ทั้งนี้กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีกำไรสุทธิในไตรมาส 4/2555 จำนวน 1,572 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 21.56 เท่า และเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2555 มีกำไรสุทธิลดลง 180 ล้านบาท คิดเป็น 10.26% เนื่องจากยอดขายลดลงโดยมีสาเหตุหลักจากราคาขายผลิตภัณฑ์ปรับลดลง

**9. กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มอ ไอ (mai)** ผลการดำเนินงานปี 2555 มีกำไรสุทธิรวม 5,872 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 22.10% โดยมียอดขาย 107,899 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.71% และมีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยจาก 20.00% เป็น 19.50%

ทั้งนี้กำไรสุทธิในไตรมาส 4/2555 จำนวน 1,466 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน 26.92% และเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2555 มีกำไรสุทธิลดลง 1,178 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็น 79.11%

#### 10. กลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายพื้นที่ปฏิบัติการ(กลุ่ม non-compliance

:NC และ non-performing group :NPG) ผลการดำเนินงานปี 2555 มีกำไรสุทธิรวม 396 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 7,498 ล้านบาท ลดลงคิดเป็น 94.99% โดยมียอดขาย 16,271 ล้านบาท ลดลง 156 ล้านบาท ลดลงคิดเป็น 0.96%

ทั้งนี้ผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/2555 ขาดทุน 42 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน 439 ล้านบาท ลดลงคิดเป็น 110.58% และเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานไตรมาส 3/2555 มีกำไรสุทธิลดลง 180 ล้านบาท ลดลงคิดเป็น 376.10%

#### ตารางที่ 2: เปรียบเทียบกำไรสุทธิรายไตรมาส (แยกรายอุตสาหกรรม) (หน่วย: ล้านบาท)

กลุ่มอุตสาหกรรม	ไตรมาส 4/2554	ไตรมาส 3/2555	ไตรมาส 4/2555	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2554	ปี 2555	YoY (%)
ทรัพยากร	38,043	79,472	45,620	19.92	-42.60	216,748	218,751	0.92
การเงิน	13,014	49,089	37,216	185.96	-24.19	138,151	174,174	26.07
อสังหาริมทรัพย์	8,474	22,235	26,772	215.93	20.41	71,654	81,659	13.96
บริการ	4,081	17,657	19,086	367.73	8.09	38,963	87,349	124.18
เทคโนโลยี	-4,936	19,323	14,547	394.72	-24.71	49,762	61,139	22.86
เกษตรและอาหาร	7,201	9,151	5,600	-22.24	-38.80	39,667	43,796	10.41
สินค้าอุตสาหกรรม	-5,228	16,253	7,834	249.84	-51.80	56,264	35,809	-36.35
สินค้าอุปโภคและบริโภค	70	1,752	1,572	2156.86	-10.26	8,097	8,200	1.27
NPG และ NC	397	15	-42	-110.58	-376.10	7,894	396	-94.99
mai	1,155	1,488	1,466	26.92	-1.52	4,809	5,872	22.10
รวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม	62,270	216,435	159,671	156.42	-26.23	632,009	717,145	13.47

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ส่วนที่ 2 การลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียน<sup>3</sup>

บริษัทจดทะเบียนมีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรมากกว่า 1 แสนล้านบาท ในทุกไตรมาสในปี 2555 ทำให้มูลค่าการลงทุนเพิ่มขึ้น 16.97% จากปีก่อน

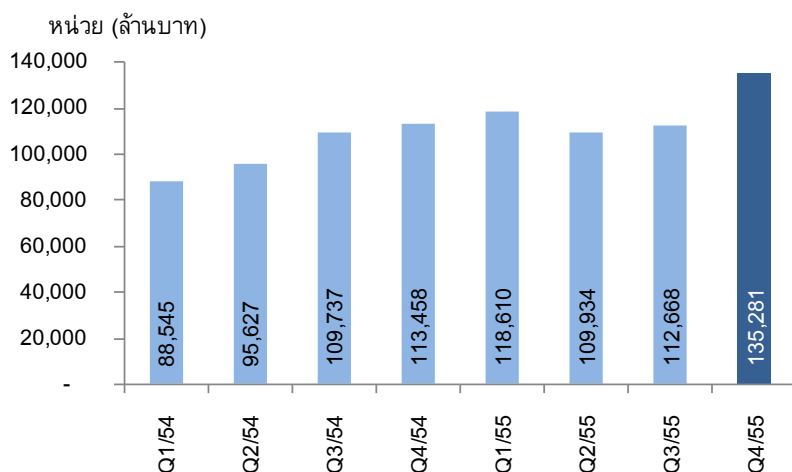
บริษัทจดทะเบียนมีมูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรในระดับสูงกว่า 1 แสนล้านบาทตลอดทั้ง 4 ไตรมาสของปี 2555 ที่ผ่านมา ส่งผลให้ในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนมีมูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรทั้งสิ้น 407,367 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.97% จากปี 2554 (ตารางที่ 3)

โดยเมื่อพิจารณามูลค่าการลงทุนในปี 2555 ที่เพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนของกลุ่มธุรกิจบริการที่เพิ่มขึ้น 19,391 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 32.62% จากปีก่อน ซึ่งเกิดจากบริษัทในหมวดพาณิชย์เป็นหลัก รองลงมาคือกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่มีมูลค่าการลงทุนเพิ่มขึ้น 17,157 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 53.80% จากปีก่อน ซึ่งเกิดจากการขยายกำลังการผลิตของบริษัทขนาดใหญ่ในบริษัทในหมวดสินค้าปิโตรเคมีเป็นหลัก

ในไตรมาส 4/2555 แม้ว่าจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรลดลงจากไตรมาส 3/2555 แต่ด้านมูลค่าการลงทุนยังคงขยายตัวเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน

ในไตรมาส 4/2555 บริษัทจดทะเบียนมีมูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรทั้งสิ้น 135,281 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.07% จากไตรมาสก่อนหน้า (รูปที่ 2) แม้ว่าบริษัทที่ลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรจำนวน 467 บริษัท คิดเป็น 86.00% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ลดลงจาก 89.84% ในไตรมาสก่อนหน้า

รูปที่ 2: มูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวร (รายไตรมาส)



ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ : ไม่รวมกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

เมื่อพิจารณาแยกรายกลุ่มอุตสาหกรรม (ตารางที่ 3) ในไตรมาส 4/2555 กลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่มีมูลค่าการลงทุนเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มที่มีการลงทุนเพิ่มขึ้นในอัตราสูงคือกลุ่มบริการ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายพื้นที่ปฏิบัติการ ซึ่งทั้ง 3 กลุ่มมีมูลค่าการลงทุนเพิ่มขึ้นมากกว่า 40% จากไตรมาสก่อนหน้า

<sup>3</sup> นับเฉพาะบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นไตรมาส 4/2555 ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai แต่ไม่รวมกองทุนอสังหาริมทรัพย์



หากพิจารณาตามมูลค่าการลงทุน (ตารางที่ 3) กลุ่มที่มีมูลค่าการลงทุนเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ถาวรสูงสุดไตรมาส4/2555 คือ กลุ่มพลังงานซึ่งมีมูลค่าลงทุน 44,894 ล้านบาท (คิดเป็น 33.19% ของมูลค่าการลงทุนรวม) เพิ่มขึ้น 8.53% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยบริษัทในกลุ่มทรัพยากรที่มีมูลค่าการลงทุนในระดับสูง คือ บมจ. ปตท. (PTT) ซึ่งลงทุนต่อเนื่องในโครงการพม่าซอติกา และโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลเซีย เป็นหลัก

รองลงมาคือ กลุ่มธุรกิจบริการซึ่งมีมูลค่าลงทุน 27,442 ล้านบาท (คิดเป็น 20.29% ของมูลค่าการลงทุนรวม) เพิ่มขึ้นถึง 49.76% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยบริษัทที่มีมูลค่าการลงทุนในระดับสูง คือ บมจ. การบินไทย (THAI) เพื่อใช้ในการจ่ายค่าเครื่องบินล่วงหน้า และอุปกรณ์การบิน รวมถึงบริษัทขนาดใหญ่ในหมวดพาณิชย์ ยังคงมีการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรอย่างต่อเนื่องเช่น บมจ.ซีพี ออลล์ (CPALL) บมจ.บีทีซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ (BIGC) บมจ. สยามแม็คโคร (MAKRO) บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC) บมจ.โฮม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) และ บมจ.ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน (ROBIN)

ทั้งนี้ในไตรมาส 4/2555 บริษัทจดทะเบียนมีมูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวร เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับในปี 4/2554 ซึ่งมีมูลค่าการลงทุน 113,458 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 19.23% โดยสาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริการและสินค้าอุตสาหกรรมที่มีการลงทุนเพิ่มขึ้นคิดเป็น 63.62% และ 65.61% ตามลำดับ

### ตารางที่ 3: มูลค่าการลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรแยกรายอุตสาหกรรม (หน่วย: ล้านบาท)

กลุ่มอุตสาหกรรม	ไตรมาส 4/2554	ไตรมาส 3/2555	ไตรมาส 4/2555	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2554	ปี 2555	YoY (%)
ทรัพยากร	44,338	41,367	44,894	1.26	8.53	177,950	182,971	2.82
บริการ	16,772	18,324	27,442	63.62	49.76	59,439	78,830	32.62
สินค้าอุตสาหกรรม	8,387	11,024	13,890	65.61	26.00	31,887	49,044	53.80
อสังหาริมทรัพย์	18,424	10,970	16,092	-12.66	46.70	47,344	45,519	-3.86
เกษตรและอาหาร	8,189	11,956	12,689	54.95	6.14	28,733	43,820	52.51
เทคโนโลยี	9,992	9,515	11,963	19.73	25.72	33,708	43,535	29.15
การเงิน	3,748	4,620	4,967	32.53	7.52	15,265	17,734	16.17
สินค้าอุปโภคบริโภค	2,024	3,756	2,045	1.03	-45.56	7,136	9,905	38.81
mai	1,118	1,001	1,109	-0.85	10.73	4,273	4,544	6.36
NPG และ NC	466	134	190	-59.30	41.61	1,622	589	-63.69
รวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม	113,458	112,668	135,281	19.23	20.07	407,367	476,492	16.97

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

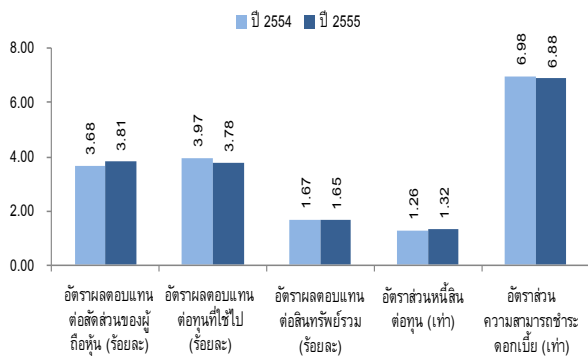
### ส่วนที่ 3 ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน<sup>4</sup>

แม้ว่าดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพปรับสูงขึ้นในไตรมาส 4/2555 ในทุกด้านเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี ดัชนีสำหรับทั้งปี 2555 ปรับลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2554 เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรลดลง

เมื่อเทียบข้อมูลในปี 2555 กับปี 2554 แม้ว่าบริษัทจดทะเบียนมียอดขายสูงขึ้นแต่ต้นทุนการผลิตสูงขึ้นในอัตราที่สูงกว่า ทำให้กำไรขั้นต้นปรับลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายทางภาษีที่ลดลงทำให้อัตรากำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้นใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า ส่งผลให้ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานค่อนข้างทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าทุกรายการ (รูปที่ 3) ทั้งอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ใช้ไป (Return on Capital Employed: ROCE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset: ROA) โดยอยู่ที่ 3.81% 3.78% และ 1.65% ตามลำดับ

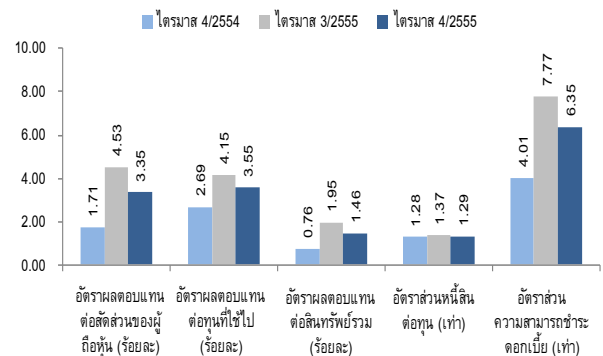
หากพิจารณาเฉพาะไตรมาส 4/2555 บริษัทจดทะเบียนมีดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพที่สูงกว่าในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมมาก (รูปที่ 4) เนื่องจากยอดขายปรับตัวสูงขึ้นมาก ส่งผลให้กำไรสุทธิในช่วงดังกล่าวปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติ อย่างไรก็ตามเมื่อเปรียบเทียบกับในไตรมาส 3/2555 บริษัทจดทะเบียนมีดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพที่ลดลงเล็กน้อยในเกือบทุกด้าน เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรลดลง

รูปที่ 3: ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานและฐานะการเงิน (รายปี)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รูปที่ 4: ดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานและฐานะการเงิน (รายไตรมาส)



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

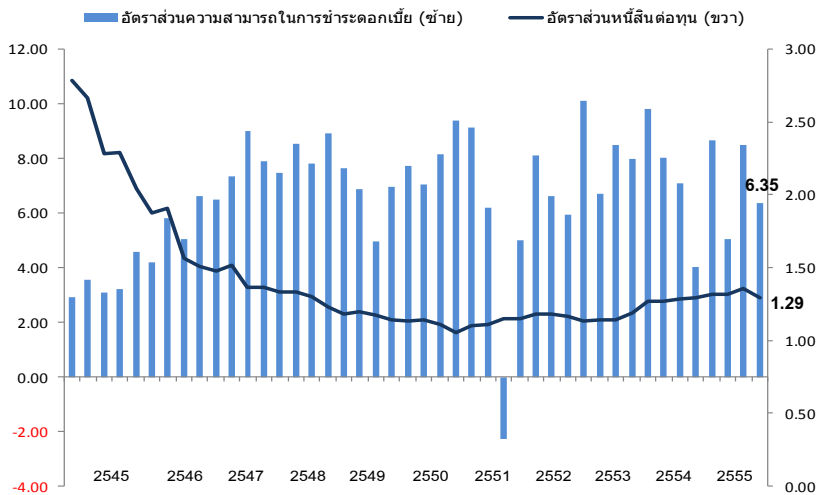
#### ดัชนีชี้วัดฐานะทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนสะท้อนความเสี่ยงสูงขึ้นจากกำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์มั่นคง

การฟื้นตัวของบริษัทจดทะเบียนหลังเหตุการณ์น้ำท่วม ซึ่งสะท้อนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ทำให้ในปี 2555 มียอดขายเติบโตถึง 13.94% จากปีก่อนหน้า (ตารางที่ 1) ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนมีการระดมทุนเพื่อการขยายกิจการเพิ่มขึ้นให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัว และทำให้ ณ สิ้นไตรมาส 4/2555 บริษัทจดทะเบียนมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนปรับลดลงเป็น 1.29 เท่า จาก 1.37 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 3/2554 (รูปที่ 5)

ขณะที่เมื่อพิจารณาภาระดอกเบี้ยร่วมกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ทำให้ในไตรมาส 4/2555 บริษัทจดทะเบียนมีสภาพคล่องการชำระหนี้ลดลง โดยมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูงขึ้นมาอยู่ที่ 6.35 เท่า (รูปที่ 5) แต่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับช่วงวิกฤติเศรษฐกิจปี 2551 – 2552 ซึ่งมีค่าเฉลี่ย 6.01 เท่า

<sup>4</sup> นับเฉพาะบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นไตรมาส 4/2555 ประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai แต่ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงินและกองทุนอสังหาริมทรัพย์

**รูปที่ 5: อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยและ  
สัดส่วนหนี้สินต่อทุน (รายไตรมาส)**



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนมีสภาพคล่องกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น เนื่องจาก  
กำไรจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นมากเมื่อเทียบกับปี 2554 ประกอบกับมีการระดมทุน  
เพิ่มขึ้น**

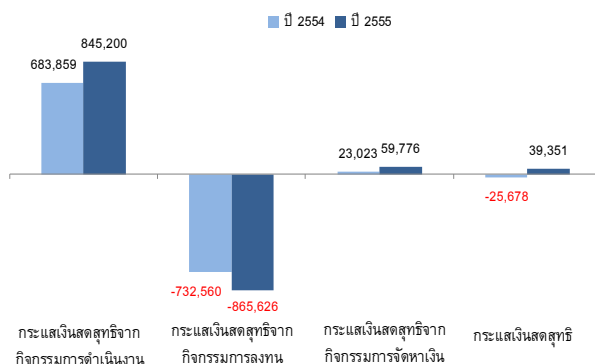
ด้านกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนมีกระแสเงินสดรับจากกำไรจากการดำเนินงานสูงขึ้นมาก ทำให้บริษัทจดทะเบียนมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานรับสุทธิ 845,200 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.59% จากปี 2554 (รูปที่ 7)

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนมีการลงทุนเพิ่มทั้งในสินทรัพย์ถาวร รวมทั้งในบริษัทร่วมและบริษัทลูก ทำให้บริษัทจดทะเบียนมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนจ่ายสุทธิ 865,626 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.16% จากปี 2554

นอกจากนี้ในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินรับสุทธิ 59,776 ล้านบาท เทียบกับในปี 2554 ซึ่งมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินรับสุทธิ 23,023 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนมีการระดมทุนเพิ่มขึ้นมากโดยผ่านทั้งการออกตราสารหนี้และตราสารทุน

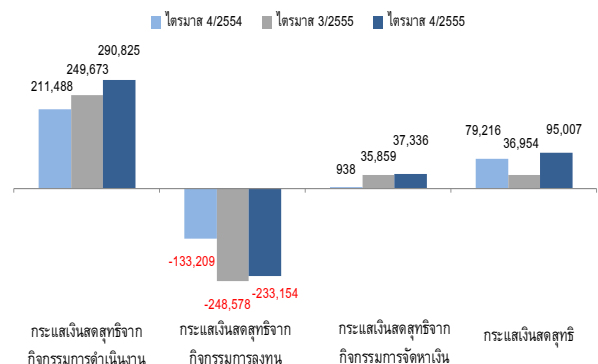
ทำให้ภาพรวมปี 2555 ของบริษัทจดทะเบียนมีสภาพคล่องสูงขึ้นเทียบกับปี 2554 โดยมีกระแสเงินสดรับสุทธิ 39,351 ล้านบาท

**รูปที่ 6: องค์ประกอบของกระแสเงินสดรายปี  
(หน่วย: ล้านบาท)**



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**รูปที่ 7: องค์ประกอบของกระแสเงินสดรายไตรมาส  
(หน่วย: ล้านบาท)**



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ส่วนที่ 4 การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียน<sup>5</sup>

ในปี 2555 บริษัทจดทะเบียนมีการระดมทุนเพิ่มขึ้นทั้งด้านจำนวนบริษัทและมูลค่าระดมทุน

สำหรับในปี 2555 มีบริษัทจดทะเบียนระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ (ตารางที่ 4) จำนวน 273 บริษัท คิดเป็น 50.28% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด หรือเพิ่มขึ้น 46.41% จากปี 2554 ซึ่งมีอยู่เพียง 252 บริษัท

สำหรับมูลค่าระดมทุนในปี 2555 (ตารางที่ 4) บริษัทจดทะเบียนมีมูลค่าระดมทุนทั้งสิ้น 258,108 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 209.77% จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทของ บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP) รวมไปถึงมูลค่าระดมทุนในตลาดแรกเพิ่มขึ้นมากโดยเฉพาะจากกองทุนอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจการเงิน และธุรกิจบริการ

ในไตรมาส 4/ 2555 บริษัทจดทะเบียนมีการระดมทุนต่อเนื่องทั้งในตลาดแรกและในตลาดรอง

ในไตรมาส 4/2555 การระดมทุนในรูปแบบตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) (ตารางที่ 4) มีมูลค่าทั้งสิ้น 176,993 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.45 เท่าจากไตรมาสก่อน

เมื่อพิจารณาแยกตามประเภทการระดมทุนรวมของทั้ง SET และ mai ในไตรมาส 4/2555 การระดมทุนในตลาดแรก (Initial public offering: IPO) มีมูลค่าระดมทุน 13,513 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.64% จากไตรมาสก่อน โดยมีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่ถึง 10 บริษัท คือ บมจ. วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย (VGI) บมจ. ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม (TMC) บมจ. ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น (WHA) บมจ. ที เอส ฟลาวมิลล์ (TMILL) บมจ. เจ เอ็ม ที เนท์เวอร์ค เซอร์วิสซิส (JMT) บมจ. อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ (ANAN) บมจ. บิวตี้ คอมมูนิตี้ (BEAUTY) บมจ. ดีเอ็นเอ 2002 (DNA) บมจ. แอร์โรว์ ซินดิเคท (ARROW) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และสิทธิการเช่า เอ็มเอฟซี อินดัสตรีแยล อินเวสเม้นท์ (M-II)

ขณะที่การระดมทุนในตลาดรอง (Secondary equity offering: SEO) มีมูลค่ารวม 163,480 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.34 เท่า จากไตรมาสก่อน ซึ่งส่วนใหญ่บริษัทจดทะเบียนใช้การระดมทุนจากประชาชนทั่วไป

**ตารางที่ 4: มูลค่าระดมทุนแยกตามประเภทการระดมทุน**

ประเภทการระดมทุน (หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส					YoY (%)
	4/2554	1/2555	2/2555	3/2555	4/2555	
<b>การระดมทุนในตลาดแรก</b>						
ประชาชนทั่วไป (IPO)	2,948	21,167	6,244	9,682	13,513	184.17
จำนวนบริษัท (บริษัท)	4	3	3	8	10	
<b>การระดมทุนในตลาดรอง</b>						
ประชาชนทั่วไป (PO)	0	1,575	0	0	99,845	1149.01
กลุ่มบุคคลในวงจำกัด (PP)	991	2,881	4,916	2,383	10,121	224.77
ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิแปลงสภาพ (C)	0	106	177	2,592	0	n/a
จากผู้อุปถัมภ์สำคัญแสดงสิทธิ์ (W)	1,539	1,335	960	792	4,330	-66.39
จากผู้ถือหุ้นเดิม (RO)	1,187	7,854	13,601	5,280	49,185	226.03
จำนวนบริษัท (บริษัท)	54	64	67	41	77	
<b>รวมมูลค่าระดมทุนทั้งหมด</b>	<b>7,756</b>	<b>6,665</b>	<b>34,917</b>	<b>25,897</b>	<b>176,993</b>	<b>209.77</b>
<b>รวมจำนวนบริษัททั้งหมด</b>	<b>58</b>	<b>67</b>	<b>70</b>	<b>49</b>	<b>87</b>	

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

<sup>5</sup> นับเฉพาะบริษัทที่มีฐานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นไตรมาส 4/2555 โดยประกอบไปด้วยบริษัทจดทะเบียนใน SET mai และกองทุนอสังหาริมทรัพย์

\*\*นอกจากนี้ยังมีการปรับปรุงมูลค่าการระดมทุน ณ วันที่ 28 ก.พ. 2556

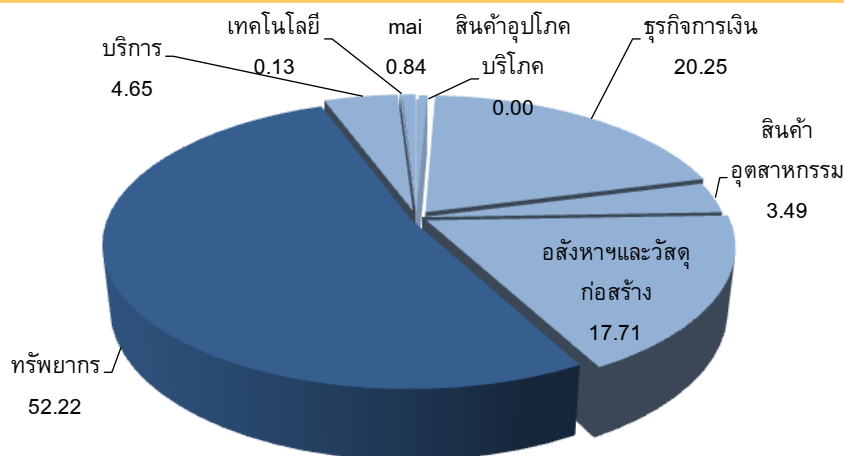
เมื่อพิจารณาแยกรายอุตสาหกรรม (รูปที่ 8) ในไตรมาส 4/2555 การระดมทุนส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มทรัพยากร และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยกลุ่มทรัพยากรมีมูลค่าระดมทุน 92,433 ล้านบาท (คิดเป็น 52.22% ของมูลค่าระดมทุนรวม) เพิ่มขึ้น 4,635 เท่าจากไตรมาสก่อน ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนของ บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)

รองลงมาคือกลุ่มการเงิน กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มธุรกิจบริการ โดยกลุ่มการเงินมีมูลค่าระดมทุน 35,842 ล้านบาท (คิดเป็น 20.25% ของมูลค่าระดมทุนรวม) เพิ่มขึ้น 5.97 เท่าจากไตรมาสก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนของ บมจ.

ธนาคารกรุงไทย (KTB) มูลค่า 35,234 ล้านบาท มาเพิ่มเงินกองทุนของธนาคารเพื่อขยายธุรกิจได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง

สำหรับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มธุรกิจบริการ ส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนของ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเทสโก โลตัส รีเทล โกรท (TLGF) 7,544 ล้านบาท และบมจ.สยามโกลบอลเฮ้าส์ (GLOBAL) 4,188 ล้านบาท ตามลำดับ

**รูปที่ 8: มูลค่าการระดมทุนในไตรมาส 4/2555 แยกรายอุตสาหกรรม (หน่วย: %)**



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับมูลค่าการระดมทุนในไตรมาส 4/2555 เทียบกับไตรมาส 4/2554 (ตารางที่ 5) มีมูลค่าระดมทุนเพิ่มขึ้นราว 25 เท่า

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

กลุ่มอุตสาหกรรม	ไตรมาส	ไตรมาส	ไตรมาส	YoY (%)	QoQ (%)	ปี 2554	ปี 2555	YoY (%)
	4/2554	3/2555	4/2555					
ทรัพยากร	845	20	92,433	10,836.63	463,485.00	5,765	92,560	1,505.48
ธุรกิจการเงิน	25	5,141	35,842	142,365.54	597.15	2,114	49,956	2,262.77
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	2,139	11,433	31,346	1,366.57	174.16	18,496	72,797	293.57
บริการ	9	30	8,236	93,159.35	27,652.83	1,046	17,954	1177.17
สินค้านออุตสาหกรรม	984	34	6,186	529.92	18,171.11	26,251	6,455	-75.41
ตลาด เอ็ม เอ ไอ	1,269	1,022	1,490	17.46	46.86	2,589	4,563	76.25
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	608	502	968	59.14	93.90	10,768	11,692	8.58
NPG	15	425	256	1,590.21	-40.74	28	881	3016.51
เทคโนโลยี	409	112	235	-42.46	111.00	14,965	1,238	-91.73
สินค้านอโภคบริโภค	376	10	-	-100.00	-100.00	939	11	-98.81
<b>รวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม</b>	<b>6,679</b>	<b>18,728</b>	<b>176,993</b>	<b>2,550.11</b>	<b>845.08</b>	<b>83,322</b>	<b>258,108</b>	<b>209.77</b>

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย