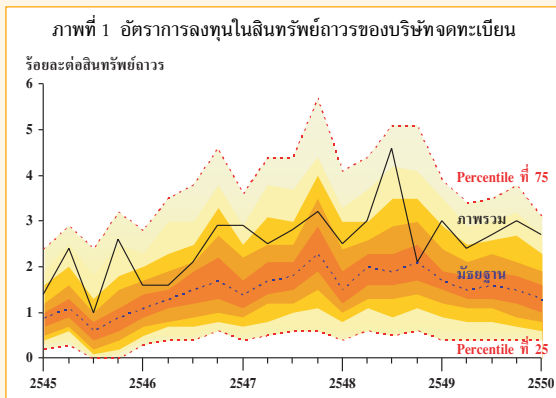
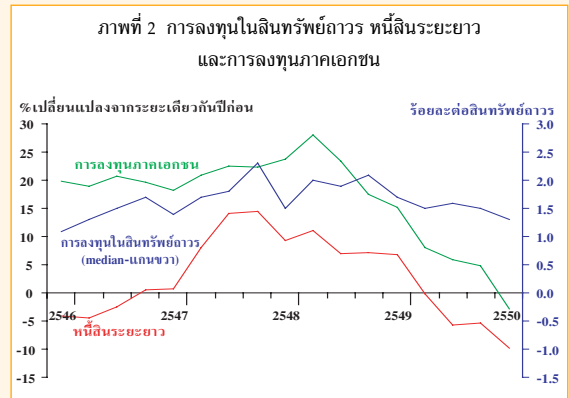


## ภาวะและแนวโน้มการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

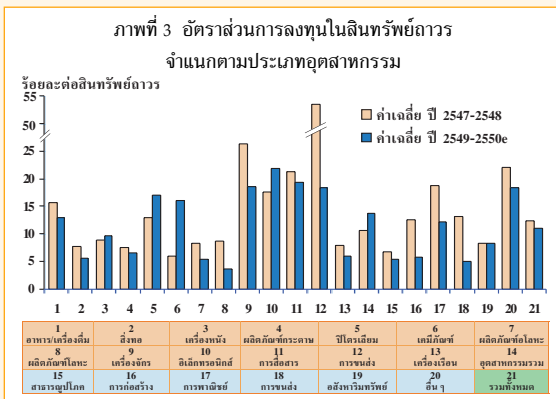
ในช่วงที่ผ่านมา แม้อัตราการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์<sup>1/</sup> จะค่อนข้างทรงตัวในภาพรวม แต่เป็นผลจากการลงทุนของบริษัทขนาดใหญ่บางแห่ง ในขณะที่การลงทุนของบริษัทจดทะเบียนฯ ส่วนใหญ่ชะลอลง สะท้อนจากค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร<sup>2/</sup> ที่โน้มต่ำลงตั้งแต่ต้นปี 2549 (ภาพที่ 1) ซึ่งสอดคล้องกับการชะลอตัวของการลงทุนภาคเอกชน นอกจากนี้ หากพิจารณาถึงการใช้จ่ายเงิน (Financing) ซึ่งเป็นภาพสะท้อนอีกด้านหนึ่งของการลงทุน พบว่าการใช้จ่ายเงินภายนอก (External Financing) โดยเฉพาะส่วนที่เป็นหนี้สินระยะยาว ชะลอตัวต่อเนื่องเช่นกัน (ภาพที่ 2)



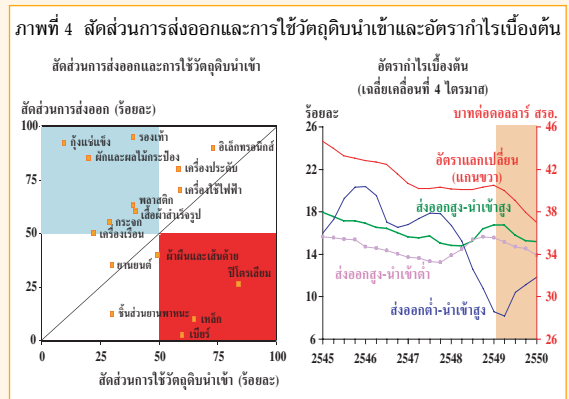
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการคำนวณของธนาคารแห่งประเทศไทย



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ



หมายเหตุ: e = ประมาณการจากข้อมูลล่าสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2550  
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการคำนวณของธนาคารแห่งประเทศไทย



หมายเหตุ: ส่งออกสูง - นำเข้าสูง ประกอบด้วย อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องประดับ  
ส่งออกสูง - นำเข้าต่ำ ประกอบด้วย อาหารกระป๋องแช่แข็ง รองเท้าพลาสติก เสื้อผ้าสำเร็จรูป กระดาษ และเครื่องเรือน  
ส่งออกต่ำ - นำเข้าสูง ประกอบด้วย เหล็ก เครื่องดื่ม และปิโตรเลียม  
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ กระทรวงอุตสาหกรรม และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการคำนวณของธนาคารแห่งประเทศไทย

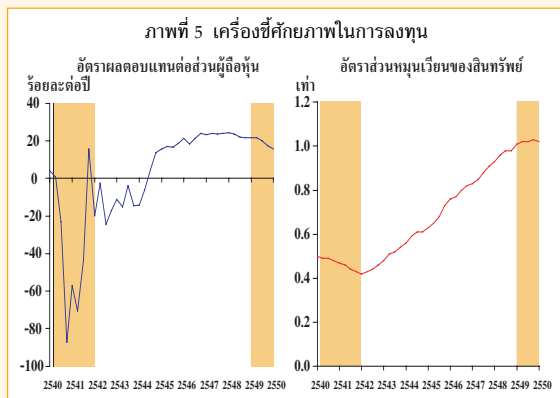
<sup>1/</sup> เฉพาะธุรกิจที่มีใช้ตัวกลางทางการเงิน ซึ่งมีขนาดการลงทุน (Capital Investment) คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 1 ใน 4 ของการลงทุนภาคเอกชนทั้งหมด

<sup>2/</sup> อัตราการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร = (มูลค่าการซื้อสินทรัพย์ถาวร ณ เวลา t / สิ้นสุดสินทรัพย์ถาวร ณ เวลา t-1) \* 100

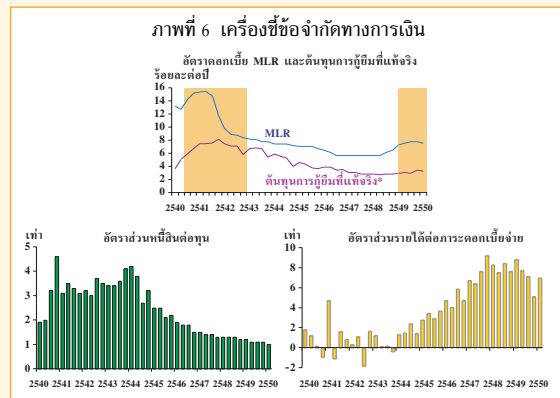
หากพิจารณาการลงทุนโดยจำแนกตามประเภทธุรกิจในช่วงปี 2549 ถึงไตรมาสที่ 1 ของปี 2550 เทียบกับปี 2547-2548 (ภาพที่ 3) พบว่าธุรกิจส่วนใหญ่มีอัตราส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ต่ำลง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ธุรกิจการก่อสร้าง การพาณิชย์ การขนส่ง และ สาธารณูปโภค ส่วนภาคอุตสาหกรรมที่ยังขยายการลงทุนต่อเนื่องนั้นเป็นผลสำคัญจากการลงทุนของอุตสาหกรรมเคมีและปิโตรเลียมขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นไปตามแผนการลงทุนระยะยาว ในขณะที่อุตสาหกรรมอื่นๆ ส่วนใหญ่มีอัตราส่วนการลงทุนที่ลดลง

ค่าเงินบาทที่โน้มแข็งค่าขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี 2549 เป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้อัตราค่าไรของอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนการส่งออกสูงแต่ใช้ วัตถุดิบนำเข้าน้อยลง (ภาพที่ 4) ซึ่งมีผลต่อเนื่องต่อการตัดสินใจลงทุนของธุรกิจดังกล่าว โดยเฉพาะอุตสาหกรรมสิ่งทอและเสื้อผ้า รวมถึง อุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ ในขณะที่อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนการส่งออกน้อยแต่ใช้วัตถุดิบนำเข้าสูง เช่น อุตสาหกรรมปิโตรเลียม ได้รับ ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นและมีแนวโน้มที่จะขยายการลงทุนมากกว่า

อย่างไรก็ดี ในภาพรวมบริษัทจดทะเบียนฯ ยังมีศักยภาพการลงทุนที่ดี ทั้งในแง่ความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการใช้ สินทรัพย์ (ภาพที่ 5) โดยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio) แม้จะปรับลดลงบ้างในปัจจุบัน แต่ก็ถือว่ายังอยู่ในเกณฑ์ดี เมื่อเทียบกับช่วงหลังวิกฤตเศรษฐกิจที่อัตราผลตอบแทนติดลบ ในขณะที่อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Asset Turnover Ratio) ก็ปรับสูงขึ้น เป็นลำดับ สะท้อนถึงการใช้สินทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น นอกจากนี้ สภาพแวดล้อมทางการเงินในช่วงที่ผ่านมาได้เป็นอุปสรรคสำคัญ ต่อการลงทุนเหมือนเช่นในช่วงหลังวิกฤตเศรษฐกิจปี 2540 (ภาพที่ 6) โดยในปัจจุบันต้นทุนทางการเงินอยู่ต่ำกว่าเมื่อช่วงเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ค่อนข้างมาก และมีแนวโน้มที่จะลดลงอีกตามนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2550 ขณะที่ภาคธุรกิจก็มีฐานะทาง การเงินที่เข้มแข็ง สะท้อนจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio) ที่ลดลงและอัตราส่วนรายได้ต่อดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ที่ อยู่ในระดับสูง ปัจจัยเหล่านี้แสดงว่าบริษัทจดทะเบียนฯ มีความพร้อมทางการเงินที่จะรองรับการขยายการลงทุนในระยะต่อไป



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการคำนวณของธนาคารแห่งประเทศไทย



หมายเหตุ: \* ต้นทุนการกู้ยืมที่แท้จริง (Effective Cost of Borrowing) = ภาระดอกเบี้ยรวม/หนี้สินรวม  
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการคำนวณของธนาคารแห่งประเทศไทย

ดังนั้น เมื่อบรรยากาศการลงทุนปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2550 ต่อเนื่องไปถึงปีหน้า ภาวะการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนฯ ที่เดิม อยู่ในทิศทางชะลอตัวน่าจะปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน