

A collection of blue water balloons and two yellow water guns with blue nozzles, one of which is spraying water. A green bucket is also visible on the left side of the text.

# អង្គប្រជុំ

## គណៈកម្មាធិការ

១២-១៣ មេសា ២០២១





# สัมมนา Hooninside ครั้งที่ 4 ปี 2561

พบกับหัวข้อ WHA ตัวอย่าง Strong - UAC คลายแดง - ชีเป้า หุ่นอึด



**“จรีพร จาตุศรีพิทักษ์”**  
ประธานคณะกรรมการบริษัท WHA Group  
**WHA ตัวอย่าง Strong**

**“กิตติ ชีวะเกตุ”**  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร UAC  
**UAC คลายแดง**

**“ธีรพล ประสพโชค”**  
กรรมการผู้จัดการ UAC

**“ธนพงศ์ มีทอง”**  
ผู้ดำเนินรายการ Make Money ทางวิทยุ FM 97.0 Mhz.  
**ชีเป้า หุ่นอึด**

## พบกันวันที่ 28 เมษายน 2561

ณ บล.เมย์แบงก์ ทิมเอเชีย (ประเทศไทย) สนง. ดออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 21

สำรองที่นั่ง ได้แล้วตั้งแต่วันนี้ สนใจติดต่อ 02-276-5976

ส่งชื่อ - สกุล - หมายเลขโทรศัพท์ มาที่ e-mail : [reporter@hooninside.com](mailto:reporter@hooninside.com)





# สัมมนา Hooninside ครั้งที่ 4 ปี 2561

พบกับหัวข้อ WHA ตัวอย่าง Strong - UAC คลายเตียง - ซีเป้า หุ่นฮ็อต



เวลา

กำหนดการดังนี้

13.00 - 14:00 น.

"WHA ตัวอย่าง Strong " โดยคุณจรีพร จารุกรสกุล

ประธานคณะกรรมการบริษัท และประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ WHA Group

14.00 - 15.00 น.

"ซีเป้า หุ่นฮ็อต" โดยคุณธนพงศ์ มีทอง

ผู้ดำเนินรายการ Make Money ทางวิทยุ FM 97.0 Mhz.

15.30 - 16.30 น.

"UAC คลายเตียง"

คุณกิตติ ชีวะเกตุ  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

คุณชัชพล ประสพโชค  
กรรมการผู้จัดการ

บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) UAC





# สํานักข่าวหุ้ยไฮต์

ร่วมสืบสานประเพณีไทย

วิ่งสงกรานต์





# สมัครสมาชิก HOONINSIDE

## สิทธิพิเศษที่จะได้รับ

**1 สามารถ** ติดตามข่าว NEWS FEED  
ในแบบ Real Time แบบนาทีต่อนาที  
(แบบฟรีจะดีเลย์ประมาณ 1 ชั่วโมง)

**2 อ่าน** Magazine hooninside แบบออนไลน์  
ก่อนใคร วันต่อวัน  
(แบบฟรีจะดีเลย์ประมาณ 1 วัน)

**3 บริการ** ข้อมูลข่าวสารหุ้นอินไซด์ ผ่าน Applications  
Line : VIP HOONINSIDE

**4 สำรอง** ที่นั่งสัมมนาหุ้นอินไซด์ฟรี



# HOONINSIDE



ติดตามได้ที่

Website : [www.hooninside.com](http://www.hooninside.com)

Facebook : Hooninside

mbookstore : Search  Hoon

E-Book : hooninside

Group Line Hooninside





# ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดสงกรานต์ปี 61 เปิดเงินจับจ่ายใช้สอยคนกรุงเทพฯ 24,140 ลบ. ขยายตัว 5%

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า ในช่วงเทศกาลสงกรานต์ปี 2561 คนกรุงเทพฯ จะมีการจับจ่ายใช้สอยคิดเป็นเม็ดเงิน 24,140 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 5.0 จากจำนวนวันหยุดที่มากกว่าและบรรยากาศที่ผ่อนคลายขึ้นกว่าปีก่อน

คนกรุงเทพฯ ร้อยละ 53.0 เลือกทำกิจกรรมในกรุงเทพฯ ช่วงสงกรานต์ปีนี้ ประเด็นที่น่าสนใจคือ พฤติกรรมคนกรุงเทพฯ เริ่มเปลี่ยน จากเดิมที่นิยมกลับบ้านต่างจังหวัดหรือวางแผนเดินทางท่องเที่ยว เปลี่ยนมาเป็นเลือกอยู่ในกรุงเทพฯ ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปีที่แล้ว สะท้อนว่า น่าจะเป็นโอกาสสำหรับผู้ประกอบการในการจับตลาดผู้บริโภคคนกรุงเทพฯ ที่เลือกอยู่กรุงเทพฯ ในช่วงสงกรานต์ปีนี้และปีต่อไป เพราะน่าจะมีจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ในกิจกรรมหลายๆ อย่างที่คนกรุงเทพฯ สนใจจะทำในช่วงสงกรานต์จะเป็นกิจกรรมที่ทำภายในบ้าน อาทิ จัดปาร์ตี้นัดเลี้ยงสังสรรค์ภายในบ้าน หรือหากเป็นกิจกรรมนอกบ้าน ก็จะเป็นการท่องเที่ยวระยะใกล้ๆ ซึ่งจังหวัดยอดนิยมคือ ออยุธยา หรือถ้าทำกิจกรรมภายในกรุงเทพฯ จะยังนิยมไปห้างสรรพสินค้า เป็นต้น

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า ผู้ประกอบการที่พร้อมตอบโจทย์ผู้บริโภคในเรื่องของการอำนวยความสะดวกทางด้านบริการต่างๆ ควบคู่ไปกับการทำกิจกรรมส่งเสริมการตลาดที่เชื่อมโยงระหว่างช่องทาง Offline และ Online น่าจะจุดใจหรือกระตุ้นให้คนกรุงเทพฯ เกิดการใช้จ่ายในช่วงเทศกาลสงกรานต์ โดยธุรกิจที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์ในช่วงสงกรานต์ปีนี้ น่าจะเป็นธุรกิจที่สอดคล้องกับพฤติกรรมหรือกิจกรรมที่คนกรุงเทพฯ จะเลือกทำ อาทิ ธุรกิจบริการจัดส่งอาหาร (Food Delivery Service) ห้างสรรพสินค้าและร้านอาหารในห้างฯ ร้านค้าออนไลน์ รวมถึงธุรกิจจัดส่งสินค้า (ที่สนับสนุนธุรกิจค้าปลีกออนไลน์)

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่า ในช่วงเทศกาลสงกรานต์วันที่ 12-16 เมษายน 2561 คนกรุงเทพฯ จะมีการจับจ่ายใช้สอยคิดเป็นเม็ดเงิน 24,140 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 5.0 เมื่อเทียบกับช่วงสงกรานต์ปีที่แล้ว ซึ่งในปีนี้อาการรวมการจับจ่ายใช้สอยน่าจะให้มุมมองที่ดีขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนจากบรรยากาศที่ผ่อนคลายขึ้นจากปีก่อนที่อยู่ในช่วงของการไว้อาลัย ประกอบกับมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ ทั้งการเพิ่มวันหยุดและ

มาตรการลดหย่อนภาษีเพื่อการสนับสนุนการท่องเที่ยวเมืองรอง อย่างไรก็ดี ผลจากความไม่สะดวกในการเดินทาง (การจราจรที่ติดขัด/การเดินทางที่ต้องใช้เวลานานในช่วงเทศกาล) สภาพอากาศที่ร้อนมากและแปรปรวนยังเป็นปัจจัยกระทบต่อการวางแผนตัดสินใจเลือกทำกิจกรรมและการจับจ่ายใช้สอยในช่วงสงกรานต์ปีนี้ นอกจากนี้ ค่าครองชีพและหนี้ครัวเรือน ก็ยังเป็นอีกประเด็นที่อาจจะทำให้คนกรุงเทพฯ บางส่วนยังคงระมัดระวังกับการใช้จ่าย โดยเฉพาะกลุ่มที่มีรายได้ไม่สูงมาก ซึ่งคนกลุ่มนี้เลือกที่จะประหยัดค่าใช้จ่าย เช่น ลดการซื้อปิ้งในสินค้าที่ไม่จำเป็น เลือกที่จะพักผ่อนอยู่บ้านในช่วงสงกรานต์ที่หยุดยาว หรือเลือกอยู่ในกรุงเทพฯ แทนการกลับบ้านต่างจังหวัด (กรณีคนที่เข้ามาทำงานในกรุงเทพฯ) เป็นต้น

ทั้งนี้ เม็ดเงินค่าใช้จ่ายในช่วงเทศกาลสงกรานต์ปี 2561 แยกเป็นค่าใช้จ่ายในการเลี้ยงสังสรรค์ (อาหารและเครื่องดื่ม) 9,200 ล้านบาท ค่าที่พัก/เดินทาง 6,300 ล้านบาท ซื้อปิ้ง 4,500 ล้านบาท ทำบุญไหว้พระ 2,040 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในกิจกรรมอื่นๆ อาทิ ให้เงินผู้ใหญ่ในครอบครัว ค่าเที่ยวสถานที่ต่างๆ/ดูหนังฟังเพลง/เล่นน้ำ 2,100 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายในทุกกิจกรรมมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในบางกิจกรรมอย่าง การซื้อปิ้งและทำบุญไหว้พระ ก็พบว่า มีอัตราการขยายตัวที่น้อยกว่าค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งอาจจะเป็นเพราะคนยังระมัดระวังกับการใช้จ่ายอยู่ ทำให้งบประมาณที่จัดสรรไว้สำหรับการใช้จ่ายในส่วนนี้อาจจะไม่เพิ่มจากปีที่แล้วมากนัก

คนกรุงเทพฯ กว่าร้อยละ 53.0 เลือกวางแผนทำกิจกรรมในกรุงเทพฯ ช่วงสงกรานต์ปีนี้ ซึ่งเป็นสัดส่วนที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน รองลงมาคือ กลับบ้านต่างจังหวัด (ร้อยละ 27) และท่องเที่ยว (ร้อยละ 20) ประเด็นที่น่าสนใจคือ พฤติกรรมคนกรุงเทพฯ เริ่มเปลี่ยน จากเดิมที่นิยมกลับบ้านต่างจังหวัดหรือวางแผนเดินทางท่องเที่ยว เปลี่ยนมาเป็นเลือกอยู่ในกรุงเทพฯ ต่อเนื่องจากปีที่แล้ว ซึ่งเหตุผลหลักน่าจะมาจากความแออัดของแหล่งท่องเที่ยวสำคัญในช่วงเทศกาลที่เต็มไปด้วยนักท่องเที่ยวทั้งในและต่างประเทศ ความไม่สะดวกในการเดินทาง ไม่ว่าจะเป็นทั้งสนามบิน สถานีขนส่ง ตลอดจนการจราจรบนท้องถนนที่คับคั่งและหนาแน่น ซึ่งพฤติกรรมดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่า แนวโน้มที่คนกรุงเทพฯ จะหันมาทำกิจกรรมต่างๆ ในกรุงเทพฯ ช่วงเทศกาลสงกรานต์น่าจะเพิ่มขึ้น และน่าจะเป็นโอกาสสำหรับผู้ประกอบการในปีนีและปีต่อไป ในการวางแผนจับตลาดผู้บริโภคคนกรุงเทพฯ ที่เลือกอยู่กรุงเทพฯ ในช่วงสงกรานต์ เพราะน่าจะมีจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น (มีต่อ)





# ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดสงกรานต์ปี 61 เปิดเงินจับจ่ายใช้สอยคนกรุงเทพฯ 24,140 ลบ. ขยายตัว 5%

นอกจากนี้ เป็นที่สังเกตว่าในกิจกรรมหลายๆ อย่างที่คนกรุงเทพฯ สนใจจะทำในช่วงสงกรานต์ปีนี้ ส่วนใหญ่จะเป็นกิจกรรมที่ทำภายในบ้าน หรือหากเป็นกิจกรรมนอกบ้าน ก็จะเป็นการท่องเที่ยวในระยะใกล้ๆ โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

การนัดเลี้ยงสังสรรค์ เป็นกิจกรรมที่คนกรุงเทพฯ ส่วนใหญ่วางแผนจะทำมากที่สุด รองลงมาคือ พักผ่อนอยู่บ้านและทำบุญตักบาตร ซึ่งในส่วนของการนัดเลี้ยงสังสรรค์ ซึ่งเป็นกิจกรรมยอดนิยมนั้น จากผลการสำรวจพบว่า คนกรุงเทพฯ ร้อยละ 41 สนใจซื้ออาหารและเครื่องดื่มมาจัดสังสรรค์หรือปาร์ตี้ที่บ้านมากที่สุด รองลงมาคือ สั่งบริการฟู้ดเดลิเวอรี (Food Delivery Service) ส่วนหนึ่งเพราะความนิยมในบริการของ Food Delivery ที่สั่งซื้อง่าย ไม่ต้องออกจากบ้านก็มีอาหารส่งตรงถึงบ้าน ส่วนในกิจกรรมรองลงมาอย่าง พักผ่อนอยู่บ้าน คนกรุงเทพฯ ส่วนใหญ่ก็เลือกดูทีวี/ดูหนัง/ฟังเพลง สั่งอาหารและเครื่องดื่มผ่านช่องทางเดลิเวอรีมารับประทานและเล่น Social Media (แชทพูดคุยกับเพื่อน/อัพรูป/เช็คข่าวสารโปรโมชันสินค้าและบริการต่างๆ)

คนกรุงเทพฯ ที่เลือกอยู่ในกรุงเทพฯ บางส่วนมีแนวโน้มหันมาท่องเที่ยวจังหวัดใกล้เคียงที่สามารถเข้าไปเย็นกลับเพิ่มมากขึ้น โดยจังหวัดที่ได้รับความนิยมมากที่สุด คือ อยุธยา ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าน่าจะได้รับอิทธิพลจากละครย้อนยุคเชิงประวัติศาสตร์ที่กำลังเป็นกระแสอยู่ รวมถึงการเลือกท่องเที่ยวตามสถานที่ต่างๆ ในกรุงเทพฯ ซึ่งสถานที่ยอดนิยมที่คนกรุงเทพฯ ยังให้การตอบรับมากที่สุดคือ ห้างสรรพสินค้าต่างๆ และย่านสีลม (ที่มีกิจกรรมกลางแจ้งในช่วงสงกรานต์)

สำหรับโอกาสทางธุรกิจและการปรับตัว เนื่องจากปีนี้ คนกรุงเทพฯ ส่วนใหญ่เน้นทำกิจกรรมอยู่ที่บ้าน (เช่น เลี้ยงสังสรรค์หรือจัดปาร์ตี้ที่บ้าน สั่งอาหารเดลิเวอรีมาทาน รวมถึงช้อปปิ้งออนไลน์) ดังนั้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า เพื่อกระตุ้นให้คนกรุงเทพฯ เกิดการใช้จ่ายในช่วงเทศกาลสงกรานต์ บรรดาธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นค้าปลีก ร้านอาหารเดลิเวอรี รวมถึงธุรกิจจัดส่งสินค้า (ที่สนับสนุนธุรกิจค้าปลีกออนไลน์) จะต้องมีการเตรียมความพร้อมต่างๆ เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับผู้บริโภค ไม่ว่าจะเป็น การเพิ่มบริการที่หลากหลายและครอบคลุม เช่น การจัดเซต

อาหารเพื่อเลี้ยงสังสรรค์ตามจำนวนคน มีเมนูอาหารที่หลากหลายให้เลือก รวมถึงการบริหารจัดการหลังร้าน ตั้งแต่การประกอบอาหารไปจนถึงการบริการจัดส่งที่รวดเร็ว เนื่องจากคาดว่า ในช่วงเทศกาลจะมีออเดอร์เข้ามามากกว่าปกติ ดังนั้น เพื่อให้ลูกค้าต้องรอนาน ผู้ประกอบการจำเป็นต้องบริหารจัดการหลังร้านให้ดี ตั้งแต่ปริมาณอาหาร พนักงานและตารางการจัดส่งเดลิเวอรี หรือถ้าเป็นช้อปปิ้งออนไลน์ก็อาจมีบริการจัดส่งสินค้าเพิ่มในช่วงวันหยุด เป็นต้น

ในขณะที่คนกรุงเทพฯ บางส่วนยังคงเลือกทำกิจกรรมในห้างสรรพสินค้า ซึ่งรวมถึงร้านอาหารภายในห้างฯ ก็อาจจะต้องปรับกลยุทธ์เพื่อจูงใจให้คนตัดสินใจใช้จ่ายได้ง่ายขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มผู้บริโภคบางกลุ่มที่ยังคงกังวลในเรื่องของกำลังซื้อ ผู้ประกอบการอาจจะต้องเน้นไปที่การจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาดควบคู่ไปกับการอำนวยความสะดวกในด้านบริการต่างๆ เพราะคาดว่าคนน่าจะเข้ามาใช้บริการมากกว่าปกติในช่วงเทศกาล เช่น ที่จอดรถ จุดชำระเงิน การต่อคิวร้านอาหาร เป็นต้น โดยรูปแบบของการทำการตลาดก็ยังคงให้ความสำคัญกับการลดราคาสินค้า การชูความคุ้มค่าคุ้มค่าราคา และการผ่อนชำระ 0% ที่นานขึ้น ควบคู่ไปกับการทำกิจกรรมร่วมสนุกที่เชื่อมโยงกับช่องทางออนไลน์ เช่น ถ่ายรูปสินค้าหรือแบรนด์และโพสต์ลง Social Media เพื่อลุ้นรับของรางวัลหรือส่วนลด หรือร้านอาหารอาจจะมีการเพิ่มเมนูสุดคุ้มหรือเมนูพิเศษในช่วงเทศกาล นอกจากนี้ ห้างสรรพสินค้าก็อาจมีการจัดงานอีเว้นท์ต่างๆ เพื่อช่วยสร้างบรรยากาศภายในห้างฯ และกระตุ้นหรือจูงใจให้คนเข้ามาใช้จ่ายภายในห้างฯ มากขึ้น สะท้อนจากผลสำรวจกิจกรรมทางการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อสินค้าและบริการของคนกรุงเทพฯ มากที่สุด ยังคงเป็น กลยุทธ์ลด แลก แจก แถม (ร้อยละ 29) ตามมาด้วยการจัดโซนถ่ายรูปที่ระลึก เพื่อดึงดูดให้ลูกค้าสนใจแวะชมสินค้า (ร้อยละ 19) การจัดอีเว้นท์ร่วมสนุก/ชิงรางวัล (ร้อยละ 15) และการให้สิทธิพิเศษกับลูกค้าที่ร่วมกิจกรรมของทางร้าน เช่น แต่งกายชุดไทยตามละครมาใช้บริการ ให้ส่วนลดเมนูอาหารดังในละคร (ร้อยละ 14)

นอกจากนี้ การที่คนกรุงเทพฯ บางส่วนวางแผนท่องเที่ยวในจังหวัดใกล้เคียงกรุงเทพฯ ก็น่าจะเอื้อต่อผู้ประกอบการในละแวกสถานที่ท่องเที่ยวเหล่านั้นๆ หรือตามจุดแวะพักอย่างสถานีบริการน้ำมัน/แก๊ส ร้านอาหาร ร้านของขวัญ/ของฝาก เป็นต้น ดังนั้น ผู้ประกอบการจึงควรเตรียมความพร้อมในการให้บริการเพื่ออำนวยความสะดวกและสร้างความประทับใจให้กับลูกค้าในช่วงเทศกาลสงกรานต์ปีนี้





# ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองการท่องเที่ยวประวัติศาสตร์ และวัฒนธรรมหุนตลาตไทยเที่ยวไทยครั้งแรกของปี 2561 ดีดัก...คาครายได้ท่องเที่ยว 515,000 ล้านบาท

ตั้งแต่ต้นปี 2561 การเดินทางท่องเที่ยวภายในประเทศของคนไทยยังขยายตัวต่อเนื่องจากปลายปีที่ผ่านมา โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 นี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า มูลค่าตลาดไทยเที่ยวไทยน่าจะอยู่ที่ประมาณ 515,000 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 8.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวไทยเดินทางเที่ยวในประเทศมีประมาณ 74.8 ล้านคน-ครั้ง เติบโตร้อยละ 5.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน การเติบโตของตลาดไทยเที่ยวไทยในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ ส่วนหนึ่งมาจากบรรยากาศการเดินทางท่องเที่ยวในช่วงงานเทศกาลสงกรานต์ที่กลับมาคึกคักอีกครั้ง โดย ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ในช่วง 7 วัน (ระหว่างวันที่ 11-17 เมษายน 2561) ของการเฉลิมฉลองเทศกาลสงกรานต์ น่าจะก่อให้เกิดรายได้ในตลาดไทยเที่ยวไทยมูลค่าประมาณ 15,585.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ ความนิยมในการเดินทางท่องเที่ยวเชิงประวัติศาสตร์และวัฒนธรรมที่กลับมาเป็นที่สนใจของนักท่องเที่ยวไทยช่วยหนุนการท่องเที่ยวในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ด้วย

สำหรับในช่วงที่เหลือของปี 2561 นี้ ตลาดไทยเที่ยวไทย น่าจะยังขยายตัวได้ดี ภายใต้บรรยากาศในประเทศที่ยังเอื้อต่อการเดินทางท่องเที่ยว กอปรกับการกระตุ้นตลาดการท่องเที่ยวภายในประเทศของภาครัฐผ่านมาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับการเดินทางท่องเที่ยวในเมืองรอง 55 จังหวัด

ทั้งนี้ ผู้ประกอบการธุรกิจท่องเที่ยวในเมืองท่องเที่ยวรองที่มีศักยภาพด้านการท่องเที่ยวและโครงสร้างสาธารณูปโภคที่พร้อมน่าจะใช้โอกาสนี้ทำการตลาดประชาสัมพันธ์การท่องเที่ยวให้เข้มข้นขึ้น ขณะเดียวกันการพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวใหม่ๆ ที่เพิ่มขึ้น อาจจะส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวในสถานที่ท่องเที่ยวเดิม ซึ่งผู้ประกอบการธุรกิจท่องเที่ยวในพื้นที่คงจะต้องให้ความสำคัญในการทำตลาดกระตุ้นการรับรู้ในกลุ่มนักท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง

ในปี 2561 นี้ ภาครัฐให้ความสำคัญในการกระตุ้นตลาดคนไทยเที่ยวในประเทศ โดยมีเป้าหมายที่จะผลักดันรายได้ตลาดไทยเที่ยวไทยให้มีมูลค่า 1 ล้านล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากที่มีมูลค่า 9.30 แสนล้านบาท ในปี 2560 ที่ผ่านมา โดยหนึ่งในนโยบายสนับสนุนการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศของคนไทย คือ มาตรการลดหย่อนภาษีสำหรับการเดินทางท่องเที่ยวในเมืองรอง 55 จังหวัด อาทิ น่าน พะเยา โลก เชียงราย อุตรดิตถ์ เลย หนองคาย

ลพบุรี สุพรรณบุรี สตูล ตรังและระนอง เป็นต้น สำหรับมาตรการหักลดหย่อนภาษีครอบคลุมทั้งบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล โดยนักท่องเที่ยวที่เสียภาษีบุคคลธรรมดาสามารถนำค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวที่เป็นค่าที่พัก ในโรงแรมที่จดทะเบียนตามกฎหมาย หรือที่พักรูปแบบโฮมสเตย์ที่ได้มาตรฐานรองรับของกรมการท่องเที่ยว และค่าใช้จ่ายในการใช้รถจักรยานยนต์มาหักลดหย่อนภาษีรวมกันไม่เกิน 15,000 บาท ซึ่งมาตรการดังกล่าวน่าจะช่วยให้เมืองท่องเที่ยวรองเป็นที่สนใจของนักท่องเที่ยวไทยเพิ่มขึ้น

ในช่วงครึ่งปีแรก 2561 ตลาดไทยเที่ยวไทยเติบโต...แรงหนุนจากกระแสการท่องเที่ยวเชิงประวัติศาสตร์และวัฒนธรรม

สถานการณ์ตลาดไทยเที่ยวไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 นี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า บรรยากาศคนไทยเดินทางท่องเที่ยวในประเทศยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง จากแรงหนุนหลายประการ ทั้งจากเทศกาลและวันหยุดยาวต่อเนื่องติดต่อกันหลายวัน โดยเฉพาะบรรยากาศการเดินทางท่องเที่ยวในช่วงงานเทศกาลสงกรานต์ที่คนไทยจะเดินทางกลับไปยังภูมิลำเนาเพื่อร่วมประเพณีสงกรานต์ รวมถึงการเดินทางท่องเที่ยวเช่นกัน

สำหรับการจัดงานเทศกาลสงกรานต์ในปี นี้ สถานที่ท่องเที่ยวหลายแห่งกลับมาจัดงานกันอย่างคึกคักอีกครั้ง โดยเฉพาะการจัดงานในปี นี้ สถานที่ท่องเที่ยวหลายแห่งเป็นไปในรูปแบบของประเพณีไทย ซึ่งกระแสการท่องเที่ยวรูปแบบวัฒนธรรมไทยกำลังเป็นที่นิยมในกลุ่มนักท่องเที่ยวไทยขณะนี้ ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ในช่วง 7 วัน (ระหว่างวันที่ 11-17 เมษายน 2561) ของการเฉลิมฉลองเทศกาลสงกรานต์ น่าจะก่อให้เกิดรายได้ในตลาดไทยเที่ยวไทยเป็นมูลค่าประมาณ 15,585.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.8 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยเฉพาะที่หนุนการเติบโตของตลาดไทยเที่ยวไทยในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 นี้ คือ ความนิยมในการเดินทางท่องเที่ยวเชิงประวัติศาสตร์และวัฒนธรรมที่กลับมาเป็นที่สนใจของนักท่องเที่ยวไทย อาทิ จ.กรุงเทพฯ และ จ.พระนครศรีอยุธยา เป็นต้น ที่มีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไปท่องเที่ยวในพื้นที่เป็นจำนวนมาก (มีต่อ)

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย  
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER





# ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองการท่องเที่ยวประวัติศาสตร์ และวัฒนธรรมหุนตลาตไทยเที่ยวไทยครั้งแรกของปี 2561 ดีดัก...คาครายได้ท่องเที่ยว 515,000 ล้านบาท

ทั้งนี้ จากรายงานของกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ล่าสุด พบว่า ในเดือนมกราคม 2561 ที่ผ่านมา นักท่องเที่ยวไทยเดินทางท่องเที่ยวในประเทศมีประมาณ 12.48 ล้านคน-ครั้ง เติบโตร้อยละ 4.8 เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน สำหรับการใช้จ่ายในด้านการท่องเที่ยวของคนไทยกระจายลงสู่ธุรกิจท่องเที่ยวและเกี่ยวเนื่องเป็นมูลค่าประมาณ 91,445.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน จากการที่ภาครัฐได้ออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในเมืองท่องเที่ยวรอง ซึ่งช่วยทำให้การท่องเที่ยวในเมืองรอง 55 จังหวัด มีการเติบโตขึ้น

และจากปัจจัยข้างต้น ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 นี้ มูลค่าตลาดไทยเที่ยวไทยน่าจะอยู่ที่ประมาณ 515,000 ล้านบาท ขยายตัวร้อยละ 8.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวไทยเดินทางเที่ยวในประเทศมีประมาณ 74.8 ล้านคน-ครั้ง เติบโตร้อยละ 5.4 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ในช่วงครึ่งหลังปี 2561 ตลาดไทยเที่ยวไทยยังมีแนวโน้มที่ดี...ผู้ประกอบการธุรกิจท่องเที่ยวเมืองรองใช้โอกาสจากมาตรการลดหย่อนภาษีเร่งทำตลาดกระตุ้นการท่องเที่ยวในช่วงที่เหลือของปี

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 นี้ บรรยากาศในประเทศที่ยังเอื้อต่อการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศ กอปรกับมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง 55 จังหวัด รวมถึงผู้ประกอบการธุรกิจท่องเที่ยวทั้งโรงแรม ที่พัก และธุรกิจสายการบินยังทำการตลาดกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศไทย ทำให้ตลาดไทยเที่ยวไทยยังมีแนวโน้มที่เป็นบวกต่อเนื่อง

อย่างไรก็ดี มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง 55 จังหวัดของภาครัฐ จะสิ้นสุดในวันที่ 31 ธันวาคม 2561 นี้ ดังนั้น ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ผู้ประกอบการธุรกิจท่องเที่ยวโรงแรมและที่พัก ซึ่งรวมถึงที่พักแบบโฮมสเตย์และธุรกิจนำเที่ยวที่อยู่ใน 55 จังหวัด ที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ อาจจะต้องใช้โอกาสนี้ในการทำตลาดประชาสัมพันธ์แหล่งท่องเที่ยวในพื้นที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากแหล่งท่องเที่ยวในเมืองรองอาจจะเป็นที่รู้จักแพร่หลายอย่างเมืองท่องเที่ยวหลัก ซึ่งการตลาดอาจทำได้หลายรูปแบบ อาทิ การสื่อสารและการจัดกิจกรรมการตลาดผ่านเครือข่ายสังคมออนไลน์ เพื่อสร้างการรับรู้และเพื่อให้

ท่องเที่ยวเลือกเป็นหนึ่งในจุดหมายปลายทางท่องเที่ยวในช่วงที่เหลือของปีนี้

ปัจจุบัน นักท่องเที่ยวไทยส่วนใหญ่ยังคงเดินทางท่องเที่ยวยังเมืองท่องเที่ยวหลัก 22 จังหวัด (จำนวนนักท่องเที่ยวไทยที่เดินทางเข้าไปท่องเที่ยวคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 60 ของจำนวนนักท่องเที่ยวไทยเที่ยวไทยทั้งหมด) เนื่องจากเมืองท่องเที่ยวหลักมีสถานที่ท่องเที่ยวและกิจกรรมการท่องเที่ยวหลากหลาย อีกทั้งยังมีการพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวใหม่ในพื้นที่ กอปรกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมและสิ่งอำนวยความสะดวกที่รองรับการเข้ามาท่องเที่ยวของนักท่องเที่ยวไทย

อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เกิดการกระจายตัวของนักท่องเที่ยวไทยไปยังเมืองท่องเที่ยวรองเพิ่มขึ้นในระยะข้างหน้า หลายจังหวัดยังมีโจทย์ที่ต้องพัฒนา อาทิ การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมและระบบการขนส่งสาธารณะในจังหวัดให้เข้าถึงแหล่งท่องเที่ยว การประชาสัมพันธ์แหล่งท่องเที่ยวในพื้นที่ ทั้งนี้ ในบางจังหวัดอาจจะมีข้อจำกัดของแหล่งท่องเที่ยวทางธรรมชาติแต่มีจุดเด่นการท่องเที่ยวเชิงชุมชนและวัฒนธรรม ซึ่งสามารถที่จะนำมาพัฒนาต่อยอดด้านการท่องเที่ยว ที่กำลังเป็นที่นิยมของนักท่องเที่ยวขณะนี้ ขณะที่ผู้ประกอบการโรงแรมและที่พัก อาจจะมีการปรับปรุงรูปแบบที่พักที่มีความหลากหลายเพื่อรองรับกลุ่มนักท่องเที่ยวรุ่นใหม่ อย่างการผสมผสานความเป็นท้องถิ่นและความทันสมัยเข้าด้วยกัน เป็นต้น อนึ่ง ในอนาคต หากการท่องเที่ยวในเมืองรองได้รับการตอบรับมากขึ้นผ่านการดำเนินการทั้งจากภาครัฐและเอกชนก็คาดว่า สัดส่วนนักท่องเที่ยวไทยที่ท่องเที่ยวใน 55 จังหวัดเมืองรอง มีแนวโน้มจะเพิ่มมากกว่าร้อยละ 40 ในปัจจุบัน

ทั้งนี้ จากการที่มีการส่งเสริมการพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวใหม่ๆ เกิดขึ้นหลายแห่ง ทำให้นักท่องเที่ยวไทยมีการเดินทางท่องเที่ยวกระจายไปยังสถานที่ท่องเที่ยวใหม่ๆ เช่นกัน ซึ่งนับหนึ่งเป็นผลดีต่อพื้นที่ท่องเที่ยวใหม่นั้นๆ แต่ก็อาจจะมีผลต่อแหล่งท่องเที่ยวเดิมที่อาจจะได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอลง ทำให้ผู้ประกอบการท่องเที่ยวจะต้องเตรียมแผนการตลาดกระตุ้นการรับรู้อย่างต่อเนื่อง

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย  
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER





## ศูนย์วิจัยกสิกรไทย เผย ดัชนีภาวะเศรษฐกิจ และการครองชีพในเดือนมี.ค. 2561 ลดลง จากรายจ่ายที่เพิ่มขึ้นของครัวเรือน

ดัชนีภาวะเศรษฐกิจและการครองชีพของครัวเรือน (KR-ECI) ในเดือนมี.ค. 2561 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 45.6 ส่วนหนึ่งมาจากความกังวลต่อสถานการณ์การค้าโลกที่ทวีความซับซ้อนและอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในทางใดทางหนึ่ง ประกอบกับยังไม่มีปัจจัยบวกภายในประเทศใหม่ๆ มากระตุ้น นอกจากนี้ ครัวเรือนยังมีค่าใช้จ่าย (ไม่รวมหนี้) เพิ่มขึ้นจากการท่องเที่ยวตามกระแสนิยม รวมถึงการวางแผนท่องเที่ยวล่วงหน้าในช่วงเทศกาลสงกรานต์

ในขณะที่ดัชนีภาวะเศรษฐกิจของครัวเรือนอีก 3 เดือนข้างหน้า (3-month Expected KR-ECI) ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 46.3 จากการคาดการณ์ของครัวเรือนในประเทศหลังมีการปรับขึ้นค่าจ้างช่วงเทศกาล รวมถึงความกังวลของครัวเรือนต่อระดับราคาสินค้าและบริการในประเทศหลังมีการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ

ในช่วงไตรมาสที่ 2/2561 ยังมีหลายประเด็นที่ต้องติดตาม ไม่ว่าจะเป็นระดับราคาสินค้าและบริการในประเทศหลังมีการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ ราคาสินค้าเกษตรหลายรายการสำคัญที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงกดดันรายได้ครัวเรือนเกษตร รวมถึงสถานการณ์การค้าระหว่างสหรัฐกับจีนที่อาจส่งผลต่อการส่งออกไทย

ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาสที่ 1/2561 (ม.ค.-มี.ค.) ยังได้รับแรงสนับสนุนหลักมาจากภาคต่างประเทศ ทั้งในด้านการส่งออกสินค้าและภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ในขณะที่เศรษฐกิจภายในประเทศยังคงให้ภาพที่ไม่เปลี่ยนแปลงไปจาก

ช่วงไตรมาสที่ 4/2560 มากนัก ส่วนหนึ่งเนื่องมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐส่วนใหญ่มุ่งเน้นไปที่ผลในระยะยาวเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในช่วงเดือนมี.ค. 2561 ที่ผ่านมา ภาพเศรษฐกิจไทยผูกติดกับภาพเศรษฐกิจโลกมากยิ่งขึ้น หลังสถานการณ์การค้าโลกทวีความซับซ้อนจากการใช้มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่ทำให้หลายฝ่ายวิตกกังวลว่าจะนำไปสู่สงครามการค้าโลก และอาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยที่พึ่งพิงการส่งออกสินค้าเป็นสำคัญ ทำให้ครัวเรือนมีความกังวลมากขึ้นต่อภาวะเศรษฐกิจและการครองชีพ สะท้อนจากดัชนีภาวะเศรษฐกิจของครัวเรือน (KR-ECI) ในเดือนมี.ค. 2561 ที่ปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 มาอยู่ที่ระดับ 45.6 จากระดับ 46.3 ในเดือนก.พ. 2561 ซึ่งนอกจากสถานการณ์เศรษฐกิจที่กระทบมุมมองของครัวเรือนในภาพรวมแล้ว ครัวเรือนยังมีความกังวลต่อประเด็นเรื่องค่าใช้จ่าย (ไม่รวมภาระหนี้สิน) ที่เพิ่มขึ้นจากการมีรายจ่ายพิเศษอย่างการท่องเที่ยวภายในประเทศ ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากบุตรหลานปิดภาคเรียนประกอบกับกระแสอนุรักษ์ความเป็นไทย ตลอดจนครัวเรือนบางส่วนมีการวางแผนท่องเที่ยวล่วงหน้าในช่วงเทศกาลสงกรานต์ จึงทำให้มีการใช้จ่ายไปแล้วบางส่วนในการจองที่พัก จองตั๋วเครื่องบิน หรือซื้อโปรแกรมทัวร์

นอกจากนี้ ครัวเรือนยังมีความกังวลเพิ่มขึ้นต่อสถานการณ์ราคาสินค้าและบริการภายในประเทศ โดยเฉพาะราคาพลังงานที่แม้โดยเฉลี่ยจะค่อนข้างทรงตัวจากเดือนก.พ. 2561 แต่ด้วยความถี่ของการปรับขึ้นราคาในช่วงสองสัปดาห์สุดท้ายของเดือนมี.ค. 2561 จำนวน 3 ครั้ง จึงทำให้ครัวเรือนสะท้อนมุมมองที่เป็นกังวลมากขึ้นต่อระดับราคาพลังงานในประเทศ (มีต่อ)



# ศูนย์วิจัยกสิกรไทย เผย ดัชนีภาวะเศรษฐกิจ และการครองชีพในเดือนมี.ค. 2561 ลดลง จากรายจ่ายที่เพิ่มขึ้นของครัวเรือน

ดัชนีภาวะเศรษฐกิจของครัวเรือน (KR Household Economic Condition Index หรือ KR-ECI) จัดทำขึ้นโดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย เพื่อให้เป็นเครื่องชี้ที่สะท้อนความรู้สึกของครัวเรือนที่มีต่อภาวะการครองชีพทั้งในปัจจุบัน และในช่วง 3 เดือนข้างหน้า โดยค่าดัชนีที่สูงกว่าระดับ 50 หมายถึง ครัวเรือนส่วนใหญ่มองว่า ภาวะการครองชีพ “ดีขึ้น” ในทางตรงกันข้าม ค่าดัชนีที่ต่ำกว่าระดับ 50 หมายถึงภาวะการครองชีพ “แย่ลง”

หมายเหตุ: ศูนย์วิจัยกสิกรไทยขยายขอบเขตการสำรวจภาวะเศรษฐกิจของครัวเรือนไปยังส่วนภูมิภาค (ต่างจังหวัด) ตั้งแต่เดือนกันยายน 2560 เป็นต้นไป

อย่างไรก็ตาม ความกังวลที่เพิ่มขึ้นของครัวเรือนต่อภาวะเศรษฐกิจและการครองชีพในปัจจุบันยังเป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อมุมมองของครัวเรือนในช่วง 3 เดือนข้างหน้า (เดือนเม.ย.-มิ.ย. 2561) สะท้อนจากดัชนีภาวะเศรษฐกิจของครัวเรือนอีก 3 เดือนข้างหน้า (3-month Expected KR-ECI) ที่ในเดือนมี.ค. 2561 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 46.3 จากระดับ 47.1 ในเดือนก.พ. 2561 นอกจากนี้ ครัวเรือนยังคาดว่าจะมีการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในช่วง 3 เดือนข้างหน้า ไม่ว่าจะเป็นการจับจ่ายใช้สอย สังสรรค์ ท่องเที่ยว และกลับภูมิลำเนาในช่วงเทศกาลสงกรานต์ รวมถึงการใช้จ่ายของผู้ปกครองในการซื้ออุปกรณ์การเรียนและชุดนักเรียนให้บุตรหลานก่อนเปิดปีการศึกษาใหม่ ซึ่งเมื่อทำการสำรวจเพิ่มเติม พบว่า ประเด็นเศรษฐกิจที่ครัวเรือนในกรุงเทพฯ ปริมาณ และต่างจังหวัดส่วนใหญ่กังวลว่าจะต้องเผชิญในช่วงไตรมาสที่ 2/2561 (เม.ย.-มิ.ย.) ยังเป็นในเรื่องของภาระค่าครองชีพที่สูงขึ้นจากระดับราคาสินค้าและบริการที่ครัวเรือนมองว่าจะปรับตัวเพิ่ม

## ขึ้นอย่างต่อเนื่อง

จากการสำรวจภาวะการครองชีพของครัวเรือนในเดือนมี.ค. 2561 จะเห็นว่า ครัวเรือนบางส่วนมีรายจ่ายเพิ่มขึ้นจากการท่องเที่ยวทั้งในปัจจุบันและในช่วง 3 เดือนข้างหน้า ซึ่งท้ายที่สุดแล้ว การใช้จ่ายเหล่านี้ของครัวเรือนจะหมุนเวียนเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ และส่งผลบวกต่อจีดีพีในระยะถัดไป

โดยสรุป ดัชนีภาวะเศรษฐกิจของครัวเรือนในเดือนมี.ค. 2561 และในอีก 3 เดือนข้างหน้าปรับตัวลดลงจากประเด็นร่วมเรื่องค่าใช้จ่าย (ไม่รวมหนี้สิน) เป็นสำคัญ โดยรายจ่ายที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการท่องเที่ยวที่เป็นไปตามเทศกาลและกระแสนิยม ซึ่งการใช้จ่ายเพื่อการท่องเที่ยวของครัวเรือนคาดว่าจะส่งผลดีต่อระบบเศรษฐกิจในระยะถัดไป ทั้งนี้ ศูนย์วิจัยกสิกรไทย มองว่า ยังมีหลายประเด็นที่ยังต้องติดตามในช่วงไตรมาสที่ 2/2561 ไม่ว่าจะเป็น

สถานการณ์ราคาสินค้าและบริการภายในประเทศหลังมีการบังคับใช้ค่าจ้างขั้นต่ำอัตราใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2561 เป็นต้นมา

ราคาสินค้าเกษตรหลายรายการสำคัญที่มีแนวโน้มเคลื่อนไหวอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน เช่น อ้อยโรงงาน ปาล์มน้ำมัน ยางพารา สุกรมีชีวิต กุ้งแวนนาไม ฯลฯ ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยกดดันรายได้ครัวเรือนเกษตร

ทิศทางการค้าโลกที่ยังมีความไม่แน่นอน หลังสหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีนราว 1,300 รายการ มูลค่าการนำเข้าราว 50,000 ล้านดอลลาร์ฯ ซึ่งจะมีการทำประชาพิจารณ์ในวันที่ 15 พ.ค. 2561 และมีการประกาศว่าจะจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนเพิ่มเติม โดยมีมูลค่าประมาณ 100,000 ล้านดอลลาร์ฯ ซึ่งในเบื้องต้นประเมินว่า ผลกระทบต่อการส่งออกของไทยคงมีจำกัดผ่านห่วงโซ่อุปทานการผลิตในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าในจีน แต่ก็ยังคงต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด

ศูนย์วิจัยกสิกรไทย  
开泰研究中心 KASIKORN RESEARCH CENTER





# เจาะกลุ่มแบงก์ ท่ามกลางศึกลดค่าฟี

## กูรู ชู BBL -KKP-TISCO กระทบจึ๊บๆ

ท่ามกลางความร้อนระอุของสงครามลดค่าธรรมเนียมผ่านธุรกรรม Online สิ่งที่ต้องขบคิดต่อไปคือผลกระทบที่มีต่อกลุ่มแบงก์จะหนักหนาสาหัสขนาดไหน แล้วแบงก์ไหนจะโดนเยอะสุด ขณะที่แบงก์ไหนจะรอด หรือหากโดนผลกระทบก็เพียงแค่หางเลข โดนแบบจึ๊บๆ ....วันนี้ทีมข่าวหุ้นอินไซด์ จึงขอหยิบยกมุมมองของเหล่านักวิเคราะห์ทั่วฟ้าเมืองไทย ซึ่งมีมุมมองที่น่าสนใจดังนี้

\*\*\* หยวนต้า หัวหน้านักลงทุนกลุ่มแบงก์

สะท้อนรายได้ค่าธรรมเนียมหด \*\*\*

บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) ออกบทวิเคราะห์เปิดเผยว่า 4 เหตุผลที่ปรับลดน้ำหนักกลุ่มเป็น "เท่ากับตลาด" จากเดิม "มากกว่าตลาด" หลังการยกเว้นค่าธรรมเนียมธุรกรรมทางการเงินกระทบต่อประมาณการ 1) คาด KBANK และ SCB กระทบรุนแรงสุด 2) ขณะที่ TMB เสี่ยงที่จะสูญเสียความสามารถในการแข่งขัน อีกทั้ง 3) แนวโน้มค่าธรรมเนียมประเภทอื่นอาจถูกยกเลิกได้อีก ดังนั้น 4) เราเลือกธนาคารที่ปลอดภัยสูงจากประเด็นเสี่ยงนี้ คือ BBL และ KKP เป็น Top pick ของกลุ่ม จากก่อนหน้า KBANK และ TMB

การยกเว้นค่าธรรมเนียมธุรกรรมทางการเงินผ่านช่องทาง Mobile banking และ Internet banking ใน 4 รายการหลัก ได้แก่ 1) โอนเงินข้ามเขต 2) โอนเงินต่างธนาคาร 3) เดบิเงิน และ 4) การจ่ายบิลสินค้า ตามมาด้วยวานนี้ KBANK ปรับเป้าหมายรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) ปีนี้จากเดิมทรงตัวจากปีก่อนหน้า เป็น -6% ถึง -8% แย่กว่าที่เราเคยประเมินว่าการยกเว้นดังกล่าวจะทำให้รายได้ Non-NII ทรงตัวจากปีก่อนเท่านั้น

ประเด็นดังกล่าว เราคาดว่า KBANK และ SCB ได้รับผลกระทบสูงสุด เพราะมีฐานลูกค้า Mobile banking มากเป็นลำดับที่ 1 และ 2 (fig 5) ขณะที่ KTB และ BBL กระทบปานกลางเพราะมีฐานลูกค้า Mobile banking น้อยกว่า อีกทั้งในปี BBL จะมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการขายประกันให้กับพันธมิตร AIA เข้ามาเป็นปีแรก อาจชดเชยผลกระทบได้บางส่วน ส่วน BAY กระทบน้อยที่สุด

ดังนั้นเราปรับลดสมมติฐาน Non-NII ปีนี้ เพื่อสะท้อนประเด็นดังกล่าวใน 5 ธนาคาร ดังนี้ KBANK -12%, SCB -9%, KTB -7%, BBL -4% และ BAY -3% ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2561 ลดลงจากเดิมดังนี้ KBANK -16%, SCB -8%, ส่วน KTB และ BBL -7% ตามด้วย BAY -3% ทำยที่สุดทำให้กำไรปกติปี 2561 ของกลุ่มธนาคารเติบโตเหลือเพียง 4% จากเดิม 13% (fig 1-4)

สำหรับภาพในระยะกลาง-ยาว เรามองว่า TMB จะได้รับผลกระทบ

จากความสามารถในการแข่งขัน หลังธนาคารขนาดใหญ่ยกเลิกค่าธรรมเนียมธุรกรรมทางการเงิน เพราะก่อนหน้านี้ TMB มีจุดเด่นจากบัญชี "TMB all free" โดยธุรกรรมทางการเงินผ่านบัญชีดังกล่าวไม่เสียค่าธรรมเนียม นอกจากนี้อาจกระทบต่อฐานลูกค้า รวมถึงการ Cross-selling ผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่นๆ เช่น Bancassurance และกองทุนรวม ซึ่งถือเป็นอีกจุดเด่นของ TMB

ด้วยความเสี่ยงดังกล่าว เรามองว่าเป้าหมายการดำเนินงานปี 2561 ของ TMB ส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียม (Net fees and services income) เติบโต 15-20% YoY กลายเป็น Downside Risk ที่ทำให้เราปรับสมมติฐานรายได้ส่วนนี้ในปีจากเดิมที่คาดเติบโต 18% เป็น 9% ส่งผลให้กำไรสุทธิปรับลงเป็น 9.3 พันล้านบาท จากเดิม 1.1 หมื่นล้านบาท ขยายตัวเหลือเพียง 8% YoY การยกเว้นค่าธรรมเนียมประเภทอื่นอาจมีตามมาอีก ซึ่งยังไม่รวมในประมาณการ

จากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นเพื่อชิงฐานลูกค้า รวมถึงนวัตกรรมทางการเงิน FinTech ที่จะเข้ามาช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานของธนาคารในระยะกลางถึงยาว ทำให้เรามองว่ามีความเป็นไปได้สูงที่ธนาคารอาจประกาศยกเว้นค่าธรรมเนียมอื่นๆ ตามมาได้อีก อาทิเช่น 1) การถอนเงินข้ามเขตของธนาคารเดียวกัน 2) ค่าธรรมเนียม ATM รายปี 3) ค่าธรรมเนียมสิ่งพิมพ์จากระบบ และ 4) ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ (Loan related fee) ซึ่งประเด็นเหล่านี้ยังไม่รวมไว้ในประมาณการของเรา ณ ปัจจุบัน เรามองว่าธนาคารขนาดเล็กจะปลอดภัยในเกมส์การแข่งขันนี้

เรามองว่าธนาคารขนาดเล็กได้รับผลกระทบจำกัดต่อการยกเว้นค่าธรรมเนียม รวมถึงการยกเว้นค่าธรรมเนียมประเภทอื่นที่อาจตามมาภายหลัง เนื่องจากมีฐานรายได้ธุรกรรมทางการเงินต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่ค่อนข้างมาก ประกอบกับมีฐานลูกค้า mobile banking ไม่มาก ลดน้ำหนักกลุ่มฯ เป็น "เท่ากับตลาด" เลือก Top pick เป็น BBL และ KKP

ด้วยปัจจัยเสี่ยงข้างต้น ซึ่งถือเป็นรายได้ที่มีต้นทุนและความเสี่ยงต่ำของธนาคารขนาดใหญ่ และสะท้อนภาพการแข่งขันระหว่างธนาคารขนาดใหญ่จะเข้มข้นมากขึ้น รวมถึงการเติบโตของกำไรในปีนี้อาจลดลงเหลือ 4% จากเดิม 13% ทำให้เราปรับลดน้ำหนักกลุ่มลงเป็น "เท่ากับตลาด" พร้อมปรับหุ้น Top Pick เป็น BBL และ KKP ที่ได้รับผลกระทบที่จำกัดจากประเด็นดังกล่าว โดยราคาหุ้น ณ ปัจจุบันของ BBL ซื้อขาย P/BV61 ต่ำเพียง 0.8 เท่า





# เจาะกลุ่มแบงก์ ท่ามกลางศึกลดค่าฟิ

## กูรู ชู BBL -KKP-TISCO กระทบจึบๆ

\*\*\* เทพหุ่นฟิชั่นเซียฯ หั่นกำไรกลุ่มแบงก์ปีนี้ลง 4%  
หลังแบงก์ยกเลิกเก็บค่าธรรมเนียมผ่าน Mobile Banking\*\*\*

บทวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิชั่นเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2018 ของกลุ่มลง 4% เป็น 1.96 แสนลบ. (+6.5% Y-Y) จากการปรับลดรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย 5-8% เพื่อสะท้อนการยกเลิกเก็บค่าธรรมเนียมผ่าน Mobile Banking โดยคาดว่า KBANK จะได้รับผลกระทบมากที่สุด จากส่วนแบ่งการตลาด Mobile Banking ที่สูงสุด ส่วน TMB TCAP และ TISCO ได้รับผลกระทบไม่มีนัยสำคัญ แนวโน้มกำไร 1Q18 ของทั้งกลุ่ม คาดว่ายังไม่ได้รับผลกระทบ เราคาดการณ์กำไร +22% Q-Q แต่ลดลง 2.5% Y-Y ที่จะโตดีทั้ง Q-Q และ Y-Y คือ BBL, KBANK, BAY, TMB, TISCO

เราปรับน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคารจาก Overweight เป็น Neutral เลือก TISCO เป็น Top Pick ราคาเป้าหมาย 98 บาท (ปันผล 5.6% XD 27 เม.ย.)

\*\*\* กูรูกลีกรไทย ลดประมาณการกำไรสุทธิปี 61-63  
กลุ่มธนาคารฯ ลง 4-6%\*\*\*

บริษัทหลักทรัพย์ กลีกรไทย ระบุว่า Banking Sector (มากกว่าตลาด) เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2561-2563 ของกลุ่มธนาคารลง 4-6% ตามการปรับลดประมาณการอัตราเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลงเป็น 2%/6%/8% จาก 9%/9%/8% เพื่อสะท้อนการประกาศยกเลิกค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรมทางการเงินผ่านระบบดิจิทัลเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว เราคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มธนาคารเป็น "มากกว่าตลาด" ตามเดิม แม้มีปัจจัยลบจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงและการตั้งสำรองที่สูงเพื่อเตรียมความพร้อมใช้งานมาตรฐานบัญชี IFRS9 เนื่องจาก 1) สภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่มีแนวโน้มดีขึ้น (การท่องเที่ยว, การส่งออก, การลงทุนของภาครัฐ, CAPU, MPI) 2) กำไรสุทธิที่คาดฟื้นตัวขึ้น และ 3) มูลค่าที่ถูกลดและเงินปันผลที่สูงโดยระดับเฉลี่ยอยู่ที่ 4.3% ในส่วนหุ้นเด่นในกลุ่มฯ ของเรายังคงเป็น BBL และ KTB จากภาพเศรษฐกิจมหภาคที่ดีขึ้น และผลกระทบค่าฟิที่น้อยกว่า ขณะที่เราเลือก TISCO เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มฯ แทน TMB จากแนวโน้มกำไรสุทธิที่มีความแน่นอนมากกว่าจากการไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยจากการลดค่าธรรมเนียม เงินปันผลที่สูง คุณภาพสินทรัพย์ที่ดี และสำรองที่เพียงพอแล้วสำหรับ IFRS9





# เจาะกลุ่มแบงก์ ท่ามกลางศึกลดค่าฟิ

## กูรู ชู BBL -KKP-TISCO กระทบจึ๊บๆ

\*\*\* เขียนหุ้นทีสโก้ หั่นมูลค่าที่เหมาะสมกลุ่มแบงก์ลง 5-14% \*\*\*

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ ออกบทวิเคราะห์ เปิดเผยว่า เราปรับประมาณการของกลุ่มธนาคารลง 3-8% และมูลค่าที่เหมาะสมลง 5-14% เพื่อสะท้อนผลของการยกเว้นค่าธรรมเนียม ในขณะที่ SETBANK ปรับตัวลดลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา จากการลดค่าธรรมเนียม แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะยังอ่อนแอจากการฟื้นตัวที่ล่าช้าของเศรษฐกิจภายในประเทศ, การตั้งสำรอง IFRS9 และกระบวนการ Digital Transformation โดยเราเลือก BBL เป็นหุ้นแนะนำ โดยปรับคำแนะนำของ KBANK ลงเป็น "ถือ" และ KKP เป็น "ซื้อ"

การยกเว้นค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมของ SCB จะส่งผลกระทบต่อค่าธรรมเนียมของ SCB และธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ โดยการชำระเงินส่วนใหญ่มาจากธุรกรรมผ่านมือถือและอินเทอร์เน็ต ซึ่ง KBANK, SCB และธนาคารใหญ่อื่นๆ จะได้รับผลกระทบก่อนจากฐานลูกค้าที่ใหญ่ และจะกระทบต่อ BBL และ KTB ในระยะต่อมา แม้ว่าในระยะสั้นจะส่งผลกระทบต่อตัวเอง แต่เรามองว่าในระยะยาวจะทำให้ธนาคารที่ปรับตัวกลายเป็นผู้อยู่รอดในอุตสาหกรรม และจะช่วยประหยัดค่าจัดการเงินสด, การปรับลดพนักงานของสาขา ซึ่งจะเป็นการใช้ประโยชน์จากการลงทุนขนาดใหญ่ใน Big Data/Machine Learning และ AI จะเป็นการสร้าง S-Curve ใหม่ในอนาคต และชิงส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มในช่วง 3 - 5 ปีข้างหน้า

ความปั่นป่วนของอุตสาหกรรมยังไม่จบใน 1H18

แม้ว่าการยกเว้นค่าธรรมเนียมจะเริ่มสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นของ SETBANK แล้ว แต่เราปรับประมาณการปี 2018-20F ลง และเชื่อว่ายังมีดาวน้ำไต่จาก 1) การฟื้นตัวที่ช้าของเศรษฐกิจทำให้สินเชื่อเพื่อการบริโภค และ SME ฟื้นตัวช้า 2) การตั้งสำรอง IFRS9 สำหรับ TDR/SML 3) ต้นทุน/รายได้ที่เพิ่มขึ้น & NIM ที่โดนกดดันจาก Digital Transformation และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น 4) กระแสเงินทุนที่ไหลออก โดยเฉพาะในธนาคารขนาดใหญ่ เราปรับคำแนะนำของ KBANK ลงจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" (มีความเสี่ยงสูงสุดในกลุ่มธนาคาร) และเราชอบและแนะนำให้ "ซื้อ" BBL มูลค่าที่เหมาะสม 222 บาท ในฐานะหุ้นเชิงรับ (IFRS9 และการเป็นหุ้นส่วนกับ AIA, การส่งออกที่ฟื้นตัว, การปลดล็อกข้อจำกัดของ NVDR และเงินปันผลที่เพิ่มขึ้น) และเราปรับคำแนะนำของ KKP ลงเป็น "ถือ" จาก NIM ที่ปรับตัวลดลงช้ากว่าคาด และมีเงินปันผลที่น่าสนใจ

การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมและความเสี่ยง

เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของกลุ่มธนาคารด้วย GGM โดยใช้ PBV เป็นตัวคูณในการหามูลค่าที่เหมาะสม โดยมีความเสี่ยงในเชิงบวกคือ 1) การกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ 2) ความเสี่ยงทางการเมือง 3) ดอกเบี้ย เงินเฟ้อ และอัตราแลกเปลี่ยน และ 4) กฎระเบียบของกลุ่มที่เข้มงวดขึ้น





# เจาะกลุ่มแบงก์ ท่ามกลางศึกลดค่าฟ

## กูรู ชู BBL -KKP-TISCO กระทบจึบๆ

\*\*\* เคจีไอซี ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม  
ที่ลดลง 10% จะจุดให้กำไรของ KBANK ลดลง  
2.4% และของธนาคารอื่นลดลง 1-1.5% \*\*\*

บทวิเคราะห์ บมจ.หลักทรัพย์ เคจีไอ  
(ประเทศไทย) เปิดเผยว่า ความพยายามที่จะเร่ง  
ให้ลูกค้าเปลี่ยนพฤติกรรมไปใช้ช่องทาง digital  
banking เพิ่มขึ้น และเพิ่มฐานลูกค้า ทำให้สอง  
ธนาคารใหญ่ (KBANK และ SCB) ต้องรุกออก  
แคมเปญ "โอนเงินฟรีผ่านช่องทาง digital " ซึ่ง  
กลยุทธ์นี้จะพลิกโฉมหน้าการแข่งขันของธุรกิจ  
ธนาคาร และแสดงให้เห็นถึงกลยุทธ์ต่อไป

ที่จะต้องมีการลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน  
ลงเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรใน  
ระยะยาว แต่อย่างไรก็ตาม ในช่วงเปลี่ยนผ่านนี้  
ธนาคารทุกแห่งจะถูกกระทบหมด เรายังคงให้  
น้ำหนักหุ้นกลุ่มธนาคารที่ overweight และเลือก  
BBL เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มเนื่องจากเราได้รวมผล  
จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงบางส่วนไว้ใน  
ประมาณการกำไรปีนี้แล้ว

การที่ KBANK และ SCB ประกาศยกเว้น  
ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม digital banking  
ทำให้ธนาคารอื่นๆ ยกเว้นค่าธรรมเนียมตาม  
และอาจจะทำให้สภาวะการแข่งขันของธุรกิจ  
ธนาคารเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม ซึ่งเรามอง  
ว่า 1.) ธนาคารใหญ่ต่างพยายามใช้กลยุทธ์  
ด้านราคาเพื่อเพิ่มฐานลูกค้าโดยเฉพาะอย่างยิ่ง  
KBANK และ SCB 2.) ธนาคารพยายามบีบให้  
ลูกค้าเปลี่ยนพฤติกรรมมาทำธุรกรรม

digital banking มากขึ้นเพื่อลดต้นทุนการ  
ดำเนินงานในอนาคต เราคาดว่าธนาคารต่างๆ  
อาจจะออกกลยุทธ์ใหม่เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย  
ระยะยาวในด้านการกำหนดตำแหน่งในตลาด  
ของธุรกรรม digital banking ซึ่งในระยะยาวจะ  
ส่งผลกระทบต่อ TMB มากที่สุด

บทวิเคราะห์ระบุว่า ค่าธรรมเนียมการทำ  
ธุรกรรมเป็นรายได้ค่าธรรมเนียมก้อนใหญ่สุด  
ของ KBANK ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึง 31% ของ  
รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการทั้งหมด  
สุทธิ (หรือประมาณ 7% ของรายได้จากการ  
ดำเนินงาน) สูงกว่าของ BBL และ KTB ซึ่ง  
อยู่ที่ 20%, ของ SCB ที่ 15% และของ  
TMB ที่ 12% (ดูรายละเอียดใน figure 1) ค่า  
ธรรมเนียมการโอนเงินเป็นแค่ส่วนหนึ่งของ  
ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมซึ่งเป็นข้อมูลที่  
ไม่ได้เปิดเผยไว้ใน โดยค่าธรรมเนียมการทำ  
ธุรกรรมประกอบด้วยค่าธรรมเนียม ATM,  
การชำระค่าสินค้าและบริการ, การโอนเงิน  
 ฯลฯ จากข้อมูลที่ได้จาก BBL ธุรกรรม digital  
banking ของธนาคารไม่ค่อยคึกคัก และรายได้  
จากรายได้ค่าธรรมเนียมนี้คิดเป็นสัดส่วนแค่  
ไม่ถึง 10% ของธุรกรรม digital ทั้งหมดเท่านั้น  
เช่นเดียวกับ KTB

แต่อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมประเภทนี้ของ  
KBANK น่าจะมีปริมาณมากเนื่องจากธุรกรรม  
digital banking น่าจะคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง  
ประมาณครึ่งหนึ่งของธุรกรรมทั้งหมดของ  
ธนาคาร เราคาดว่ารายได้จาก

ค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่านธุรกรรม digital  
จะคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20-30% ของค่า  
ธรรมเนียมธุรกรรมทั้งหมด ซึ่งรายได้ก้อนนี้  
จะถูกกระทบจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมที่  
ธนาคารเพิ่งประกาศออกมา

"เราได้ทำการวิเคราะห์ sensitivity ของ  
กำไรสุทธิจากการที่รายได้ค่าธรรมเนียมการทำ  
ธุรกรรมลดลง และพบว่ารายได้ค่าธรรมเนียม  
การทำธุรกรรมที่ลดลงทุกๆ 10% จะจุดให้กำไร  
สุทธิของ KBANK ลดลง 2.4%, ของ KTB ลด  
ลง 1.5%, ของ BBL ลดลง 1.2%, ของ TMB  
ลดลง 1.1% และของ SCB ลดลง 0.8% (ภาย  
ใต้ข้อสมมติว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคงที่)  
ทั้งนี้ การที่ SCB รุกเปิด platform

ด้าน digital banking ในขณะที่ยกเลิกค่า  
ธรรมเนียมการโอน และต้องทุ่มงบการตลาด  
อย่างหนักเพื่อชิงส่วนแบ่งตลาดด้าน digital  
banking ก็อาจจะกระทบกำไรในระยะสั้นได้ "บท  
วิเคราะห์ระบุว่า

เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงเป็น  
ไปตามที่ธนาคารคาดไว้อยู่แล้ว ดังนั้นเราจึงคาด  
ว่า non-NII ของ KBANK ในปีนี้จะโตแค่ 2%  
(เมื่อเทียบกับ SCB ที่ 6%, BBL ที่ 8%, KTB ที่  
6%, และ TMB ที่ 10%) ลดลงจาก +6.5% ในปี  
2560 ซึ่งที่ระดับนี้ เรายังคงประมาณการของ  
ทุกธนาคารเอาไว้เท่าเดิม ทั้งนี้ ความเสี่ยงต่อ  
กำไรของธนาคารจะมาจากพฤติกรรมของลูกค้า  
และการย้ายไปทำธุรกรรม digital





# เจาะกลุ่มแบงก์ ท่ามกลางศึกลดค่าฟิ กูรู ชู BBL -KKP-TISCO กระทบจึบๆ

\*\*\* สงครามลดค่าธรรมเนียมธุรกิจ Online ฟันพิษ ยังกดดันหุ้นแบงก์/CPALL, FSMART โดนหางเลข \*\*\*

บทวิเคราะห์ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส เปิดเผยว่า กระแสสงครามการแข่งขัน ยกเลิกค่าธรรมเนียมบริการ โอนเงิน, จ่ายบิล สินค้า, เติมน้ำมันมือถือ ผ่านระบบ Online หรือ Application ของธนาคารพาณิชย์รุนแรงและเกิดขึ้นรวดเร็ว แม้ TMB ได้เป็นผู้นำร่องไปก่อน ตั้งแต่ปลายปี 2560 แต่ยังไม่มีความเคลื่อนไหวจากผู้ใดลงมาเล่น แต่ล่าสุดสัปดาห์นี้ ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ได้ประกาศสงครามฟรีค่าธรรมเนียมที่ชัดเจนขึ้น คือ SCB ประกาศใช้ 26 มี.ค.2561, KBANK 28 มี.ค., KTB 29 มี.ค. และ BBL 1 เม.ย. เป็นต้น

การไม่คิดค่าธรรมเนียมครั้งนี้ เป็นการเร่งให้เกิดธุรกรรมโอนเงิน Online มาแทนระบบ Offline (เคาน์เตอร์, ตู้เติมเงิน) เร็วขึ้นกว่าเดิม ทั้งนี้หากพิจารณามูลค่าการชำระเงินผ่านระบบการชำระเงินและ ช่องทางต่าง ๆ ของธนาคารแห่งประเทศไทย ณ สิ้นปี 2559 388 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.7% จากปี 2558 ซึ่งในจำนวนนี้พบว่าเป็นการโอนเงินข้ามธ.พ. ผ่านอินเทอร์เน็ต และโทรศัพท์เคลื่อนที่รวมกัน 38% เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ที่ 24.9% และคาดว่าจะขึ้นในปีถัดๆ ไป

ขณะที่กระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมของธนาคารพาณิชย์ ซึ่งคิดเป็น 5%ของรายได้ค่าธรรมเนียม ซึ่งรายได้ค่าธรรมเนียมคิดเป็น 30% ของรายได้สุทธิ(รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ บวก กับ ค่าธรรมเนียม) ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมที่เหลือส่วนใหญ่ของธนาคาร ได้แก่ กำไรขาดทุนจากเงินลงทุน กำไรขาดทุนจาก FX ที่ปรึกษาการเงิน การให้สินเชื่อ และการขายประกัน เป็นต้น ยังคงมีแนวโน้มขยายตัว แต่การลดค่าธรรมเนียมดังกล่าวจะบั่นทอนการเติบโตของค่าธรรมเนียมโดยรวมและอาจจะกดดันการเติบโตระยะยาว

ผลกระทบของการลดค่าธรรมเนียมธุรกรรม Online มีได้กระทบเฉพาะธนาคารเท่านั้น แต่กระทบจากผู้ให้บริการรับชำระค่าสินค้าและบริการ ผ่าน counter service เช่น ผู้ให้บริการค้าปลีก CPALL, BIGC, รวมถึง FSMART ซึ่งเป็นผู้บริการให้บัตรเติมเงิน และปัจจุบันยังให้บริการโอนเงินหรือ banking agent รายแรกของประเทศ โดยได้รับการแต่งตั้งจาก KBANK, KTB, BBL, SCB ซึ่งเน้นลูกค้าที่มีใช้คนทำงาน อาจจะแตกต่างจากลูกค้าธนาคารพาณิชย์ แต่เชื่อว่าน่าจะได้รับผลกระทบโดยตรงจากกรณีนี้ รวมถึงการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องการให้ non bank สามารถให้บริการธุรกรรม banking agent ได้โดยไม่ต้องขอใบอนุญาตธนาคารแห่ง

ประเทศไทย หากได้รับการตอบรับจากธนาคารพาณิชย์ ระยะสั้นแนะนำชะลอการลงทุน FSMART

CPALL ปัจจุบันให้บริการ counter service จึงน่าจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์นี้ด้วย โดยปัจจุบันดำเนินงานผ่านบริษัทย่อย Counter Services (CPALL ถือหุ้น 99.99%) แม้สัดส่วนรายได้จะอยู่ที่เพียง 1% ของรายได้รวม แต่กำไรสุทธิสูงถึงกว่า 1 พันล้านบาทต่อปี หรือราว 5% ของกำไรสุทธิ CPALL ประกอบกับจำนวนสาขาในประเทศกว่า 1.03 หมื่นแห่ง กระจายอยู่ทั่วประเทศ ซึ่งในกรณีหาก CPALL ได้รับการแต่งตั้งให้เป็น Banking Agent น่าจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไร CPALL เพิ่มขึ้นได้เฉลี่ยปีละ 1%

นอกจากนี้ การที่ CPALL ขายหุ้น MAKRO เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ MAKRO และเป็นไปได้ว่า CPALL จะขายหุ้น MAKRO ออกมาอีกจนมีสภาพคล่องไม่ต่ำกว่า 15% (ปัจจุบัน 6%) โดยเงินสดที่ได้จากการขายหุ้น MAKRO ทาง CPALL จะนำไปชำระหนี้สิน ทำให้ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง แต่ก็อาจกระทบต่อสัดส่วนกำไรสุทธิที่ได้จาก MAKRO ก็จะลดลงเช่นกัน

นักวิเคราะห์ ASPS อยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการฯ แม้มีแนวโน้มจะปรับเพิ่มกำไรสุทธิ และมูลค่าหุ้นขึ้น แต่คาดว่าจะยังต่ำกว่าราคาตลาด จึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น switch





# เจาะกลุ่มแบงก์ ท่ามกลางศึกลดค่าฟิ

## กูรู ชู BBL -KKP-TISCO กระทบจึบๆ

\*\*\* ขุนคลังแจกแบงก์ยอมเลื่อนเนื้อลดค่าฟิเพื่อแข่งนอนแบงก์\*\*\*

ขุนคลังแจกแบงก์ยอมเลื่อนเนื้อลดค่าฟิเพื่อแข่งนอนแบงก์ ระบุเป็นไปตามนโยบายอีเพย์เมนต์ เชื่อหนุนธุรกรรมผ่านพร้อมเพย์พุ่ง สเติบโตไปเลี้ยงเชื่อมระบบอีเพย์เมนต์กับ “ลิงค์โปร์”

นายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์ รมว.คลัง กล่าวว่า การลดค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมการเงินของสถาบันการเงินหลายแห่งช่วงนี้ ถือว่าเป็นเรื่องที่เกิดขึ้นมาจากนโยบาย National e-Payment ของรัฐ ที่มีเรื่องพร้อมเพย์ขึ้นมา เพื่อให้ใช้ ID อะไรก็ได้ให้สามารถโอนเงินได้ โดยเดิมใช้คำว่า AnyID แต่ตอนหลังมาเปลี่ยนเป็นพร้อมเพย์ ซึ่งในระยะแรกนำร่องแค่เลขบัตรประจำตัวประชาชน กับหมายเลขโทรศัพท์มือถือเท่านั้น ทั้งนี้ เชื่อว่าจะหนุนธุรกรรมพร้อมเพย์ให้ยิ่งเพิ่มขึ้นไปอีก เนื่องจากธนาคารพาณิชย์จะผูกเบอร์บัญชีเข้าแพลตฟอร์มพร้อมเพย์นี้

“จริง ๆ แล้ว ยังสามารถใช้ ID อะไรก็ได้ อย่างเบอร์บัญชีของแบงก์ แต่ในช่วงเริ่มแบงก์ยังไม่อยากเอาหมายเลขบัญชีเข้าไป เพราะเขาห่วงว่า รายได้เขาจะหายไป ทำให้รายได้แบงก์ลดลง แต่เมื่อเดินมาถึงขณะนี้ เขาก็ตัดสินใจเอาเบอร์บัญชีเข้าแพลตฟอร์มนี้ ซึ่งจะเข้าแพลตฟอร์มระบบพร้อมเพย์นี้ เมื่อเขาเข้าไปเวลาโอนเงินผ่าน ไม่ว่าจะแบงก์ไหน ก็จะอยู่ในแพลตฟอร์มเดียวกัน เข้าใจว่าการยกเลิกค่าฟิของเขาทำเพื่อป้องกันไม่ให้ลูกค้าหนีไป เพราะในขณะนี้คู่แข่งที่เป็นนอนแบงก์ก็มาทำอะไรเยอะขึ้น ถ้าแบงก์ยังเป็นเดียวที่คิดค่าธรรมเนียมอยู่ ก็จะแข่งขันลำบาก” นายอภิศักดิ์กล่าว

นายอภิศักดิ์ กล่าวว่า ระยะข้างหน้า มีแผนจะเชื่อมโยงระบบ e-Payment เข้ากับประเทศอื่น ๆ ด้วย เพื่อให้สามารถขยายบริการได้กว้างออกไป โดยปัจจุบันที่มีการหารือคืบหน้ามากที่สุด ได้แก่ ประเทศสิงคโปร์







เริ่มต้นลงทุนอย่างมืออาชีพกับเรา

- กราฟทางเทคนิคแบบเรียลไทม์
- ระบบซื้อขายที่ทันสมัย ใช้งานง่าย
- เครือข่ายครอบคลุมทั่วทุกภูมิภาค
- เจาะลึกการลงทุน ครอบคลุม จับไว ส่งตรงถึงคุณทุกวัน
- ทั้งการโอนเงินและการฝากหลักประกัน เป็นเรื่องง่ายผ่านบริการ Bill Payment

ตอบสนองทุกไลฟ์สไตล์การลงทุน  
ด้วยผลิตภัณฑ์การลงทุนที่หลากหลาย  
ช่วยให้คุณบรรลุทุกเป้าหมายการลงทุน

- ตราสารทุน (Equity Instruments)
- ตราสารอนุพันธ์ (Derivatives Instruments)
- ตราสารหนี้ (Debt Instruments)
- กองทุนรวม (Mutual Fund)
- วาณิชธนกิจ (Investment Banking Services)

**UOBKayHian**

บมจ.หลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน

☎ 02 659 8000

[www.utrade.co.th](http://www.utrade.co.th)



TH UTRADE



@utradeth



UTRADECH



# กสทช. กับตรรกะประหลาด เพื่อ “อู่” ผู้ประกอบการ 4G By: สมเกียรติ ตั้งกิจวานิชย์

หลังการประชุมคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 3 เมษายนที่ผ่านมา โฆษกรัฐบาลแถลงว่า นายกรัฐมนตรีให้แนวนโยบายในการช่วยเหลือผู้ประกอบการทีวีดิจิทัล และการขอยืดจ่ายเงินค่าประมูลคลื่น 4G ของเอไอเอส และทรู ให้คำนึงถึงหลักการ 2 ประการ คือ 1. ต้องให้เอกชนสามารถประกอบธุรกิจได้ ไม่กระทบความเชื่อมั่นของนักลงทุน แต่ทั้งนี้เอกชนต้องยอมรับความจริงเรื่องความเสี่ยงทางธุรกิจและ 2. ต้องไม่ให้เกิดผลประโยชน์ของรัฐเสียหาย

ถ้อยแถลงดังกล่าวชี้ว่า นายกรัฐมนตรีสามารถจับประเด็นประโยชน์สาธารณะในเรื่องดังกล่าวได้อย่างถูกต้อง อย่างไรก็ตาม กลับปรากฏข่าวว่า เลขาธิการ กสทช. ยังพยายามเตรียมเสนอรัฐบาลให้ “อู่” เอไอเอส และทรูในแนวทางที่แตกต่างจากหลักการดังกล่าวอย่างชัดเจน โดยอ้างข้อมูลและตรรกะที่แปลกประหลาดอย่างยิ่ง เพราะยืนยันที่จะเสนอให้รัฐบาลยืดเวลาการจ่ายค่าประมูลคลื่น 4G จนสุดท้ายออกไป โดยอ้างว่าจะทำให้

1. รัฐบาลมีรายได้ประมาณ 3,600 ล้านบาทจากดอกเบี้ย 1.5% ตามอัตราของธนาคารแห่งประเทศไทย แทนที่จะปล่อยให้ผู้ประกอบการ 2 รายไปกู้ธนาคารพาณิชย์ ซึ่งจะทำให้รัฐไม่ได้รับรายได้ดังกล่าว

2. รัฐบาลน่าจะจะมีรายได้จากการประมูลคลื่น 4G ย่าน 1800 MHz ที่จะจัดขึ้น เป็นเงินกว่า 1.2 แสนล้านบาท เพราะมีความเป็นไปได้สูงว่า เอไอเอสและทรู จะเข้าร่วมประมูลด้วย แต่รัฐอาจไม่ได้รับรายได้ดังกล่าว หากไม่ยืดเวลาการจ่ายค่าประมูลคลื่น 4G จนสุดท้าย

ที่ผมกล่าวว่า ข้อเสนอของเลขาธิการ กสทช. แตกต่างจากแนวนโยบายของนายกรัฐมนตรี และอยู่บนข้อมูลและตรรกะที่แปลกประหลาดอย่างยิ่งอีกด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

เอกชนต้องสามารถประกอบธุรกิจได้

ผู้ประกอบการทั้งสองรายคือ เอไอเอสและทรู ไม่ได้มีปัญหาในการ

ประกอบธุรกิจแต่อย่างใด เอไอเอสยังเป็นอันดับ 1 ของตลาดโทรศัพท์มือถือในประเทศไทย และมีผลกำไรมหาศาลถึง 3 หมื่นล้านบาทในปี 2560 แม้จะลดลงจากก่อนหน้านี้ไปบ้าง ส่วนทรูนั้น แม้จะมีกำไรน้อยกว่าเอไอเอสมาก แต่ก็ยังมีกำไร 2.3 พันล้านบาทในปี 2560 ที่สำคัญ ทรูมีส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจาก 18.8% เมื่อไตรมาส 2/2558 เป็น 26% ในไตรมาส 2/2560 และแจ้งต่อนักลงทุนว่า สามารถเพิ่มลูกค้าได้ 2.7 ล้านรายในปี 2560 ในขณะที่ผู้ประกอบการรายอื่นมีลูกค้าลดลง

ดังนั้น จึงไม่มีเหตุผลใดๆ ที่รัฐบาลจะต้องเข้าไป “อู่” ทั้ง 2 บริษัท เนื่องจากทั้ง 2 บริษัทยังดำเนินธุรกิจได้ดี ไม่กระทบความเชื่อมั่นของนักลงทุน

จากผลประกอบการที่ดีดังกล่าว นักลงทุนจึงยังคงมีความเชื่อมั่นต่อทั้ง 2 บริษัท ซึ่งสะท้อนจากมุมมองของนักวิเคราะห์หลักทรัพย์หลายรายที่ระบุว่า ฐานะทางการเงินของทั้ง 2 บริษัทยังแข็งแกร่ง แม้รัฐบาลจะไม่ยืดเวลาจ่ายเงินค่าประมูลคลื่น

ที่สำคัญกว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อบางบริษัทคือความเชื่อมั่นต่อประเทศไทย การที่รัฐบาลเปลี่ยนแปลงนโยบาย กฎกติกาหรือเงื่อนไขที่ออกมาแล้ว อันเป็นผลจากการเรียกร้องของผู้ประกอบการบางรายโดยไม่มีเหตุผลอันควร จะมีผลกระทบอย่างยิ่งต่อภาพลักษณ์ของประเทศ เพราะเป็นการส่งสัญญาณว่า ประเทศไทยไม่มีหลักการที่ชัดเจน สามารถต่อรองได้หากมีเส้นสาย ซึ่งจะทำให้ให้นักลงทุนที่ประกอบธุรกิจอย่างตรงไปตรงมา ลังเลที่จะมาลงทุนในประเทศไทย เอกชนต้องยอมรับความเสี่ยงปกติทางธุรกิจในระบบตลาดเสรี ย่อมไม่มีหลักประกันใดๆ ว่า ผู้ประกอบการจะต้องได้รับกำไรเสมอไป เพราะการประกอบธุรกิจทั้งหลายย่อมมีความเสี่ยงทางธุรกิจตามปกติ (normal business risk) ซึ่งเอกชนจะต้องแบกรับเอง รัฐไม่ได้มีหน้าที่ช่วยเหลือให้ผู้ประกอบการทุกรายให้ไม่ขาดทุน หากสาเหตุของการขาดทุนนั้นไม่ได้มาจากรัฐหรือกฎระเบียบของรัฐ (regulatory risk) ในกรณีนี้ เอไอเอสและทรู เสนอราคาในการประมูลโดยสมัครใจและเข้าใจเงื่อนไขการผ่อนชำระค่าประมูลเป็นอย่างดี จึงควรต้องยอมรับความเสี่ยงปกติทางธุรกิจต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจของตนผลประโยชน์ของรัฐต้องไม่เสียหาย (มีต่อ)





# กสทช. กับตรรกะประหลาด เพื่อ “อู๋” ผู้ประกอบการ 4G By: สมเกียรติ ตั้งกิจวานิชย์

เงื่อนไขการประมูลกำหนดไว้ชัดเจนว่า หากชำระค่าประมูลล่าช้าจะต้องจ่ายดอกเบี้ยที่อัตรา 15% ไม่ใช่ 1.5% ที่เลขาธิการ กสทช. เสนอ ส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวในกรณีนี้คิดเป็นเม็ดเงินสูงถึงประมาณ 30,000 ล้านบาท ซึ่งหมายความว่า หากรัฐบาลทำตามข้อเสนอของ กสทช. ก็จะเป็นการยกเลิกผลประโยชน์มหาศาลให้แก่เอกชนทั้งสอง

อัตราดอกเบี้ย 1.5% ที่เลขาธิการ กสทช. ยกมา เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย ไม่ใช่อัตราดอกเบี้ยที่ปล่อยกู้กัน ในเชิงพาณิชย์ และยังเป็นอัตราที่ต่ำกว่าต้นทุนทางการเงินของรัฐบาลด้วย ซึ่งหมายความว่า หากรัฐบาลปล่อยให้ทั้ง 2 รายกู้ในอัตราดังกล่าว นอกจากจะไม่ได้ดอกเบี้ยที่อัตรา 15% ตามสัญญาแล้ว ยังขาดทุนทางการเงินด้วย การอ้างว่า รัฐจะมีรายได้จากดอกเบี้ยถึง 3,600 ล้านบาทจึงเป็นเรื่องแปลกประหลาดอย่างยิ่ง

ผู้ประกอบการทั้งสองรายออกแถลงการณ์ชี้แจงให้สังคมเข้าใจว่า การผ่อนชำระค่าประมูลคลื่นดังกล่าว “ไม่ได้เป็นการขอลดค่าประมูลคลื่น” เป็นแต่เพียงการ “ขยายเวลา” เท่านั้น ไม่ได้ทำให้รัฐและประชาชนเสียประโยชน์ คำกล่าวอ้างดังกล่าวก็ไม่ใช่ความจริงเนื่องจากการขยายเวลาโดยจ่ายดอกเบี้ยในอัตราต่ำมาก ก็มีผลเหมือนการขอลดค่าประมูลคลื่น ซึ่งทำให้รัฐและประชาชนเสียหาย การขอใช้มาตรฐานเดียวกับผู้ประกอบการที่วิดิจิตอลเพราะ “ต่างได้ใบอนุญาตจากการประมูลคลื่นจาก กสทช. มาเช่นเดียวกัน” ก็ไม่สมเหตุผล เนื่องจากผู้ประกอบการที่วิดิจิตอลส่วนใหญ่ประสบปัญหาขาดทุน โดยสาเหตุหนึ่งเกิดจากการดำเนินการที่บกพร่องของ กสทช. ในขณะที่ เอไอเอสและทรูมีกำไรและไม่ได้รับความเสียหายจากการดำเนินการของ กสทช. เอไอเอสและทรูยังอ้างว่าสามารถกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ได้ในอัตราดอกเบี้ยประมาณ 3-4% ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายไม่มาก หากเป็นเช่นนั้น ผู้ประกอบการทั้งสองรายก็สมควรไปกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์เพื่อมาชำระค่าประมูล ไม่ใช่ให้รัฐปล่อยกู้ในอัตราขาดทุน โดยผู้เสียหายเป็นผู้แบกรับภาระแทน

การเข้าร่วมประมูลคลื่นในอนาคต

เลขาธิการ กสทช. อ้างว่า การขยายเวลาผ่อนชำระค่าประมูล จะช่วยให้รัฐได้รายได้จากการประมูลคลื่น 1800 MHz มากขึ้น เพราะมีความเป็นไปได้สูงว่า เอไอเอสและทรู จะเข้าร่วมประมูลด้วย ข้ออ้างดังกล่าวอยู่บนพื้นฐานของการ “มโน” หรือคาดเดาฝ่ายเดียว ดังจะเห็นได้ว่า แถลงการณ์ของเอไอเอสและทรูก็ไม่ได้ระบุเลยว่า จะเข้าประมูลรอบใหม่หากได้รับการผ่อนชำระค่าประมูล

ที่สำคัญ หากเอไอเอสและทรูจะเข้าร่วมประมูลคลื่น 1800 MHz ด้วย เหตุผลจากการเจรจาแบบ “หมูไปไก่มา” ก็ยิ่งจะเป็นผลเสียต่อความน่าเชื่อถือของประเทศไทย เพราะแทนที่การประมูลคลื่นจะเกิดขึ้นตามกลไกตลาด ภายใต้กติกาที่เป็นธรรมและโปร่งใส กลับเกิดขึ้นจากการต่อรองกันเป็นครั้งๆ หรือการวิ่งเต้น

รัฐบาลและ กสทช. ไม่ควรคาดหวังว่า การประมูลคลื่น 1800 MHz ในอนาคตจะต้องได้ค่าประมูลสูงเท่ากับที่ผ่านมา เนื่องจาก ในช่วงก่อนหน้านี้ ผู้ประกอบการ 2 รายคือ เอไอเอสและทรู ได้ประมูลคลื่นไปจำนวนหนึ่งแล้ว จึงอาจไม่ต้องการประมูลคลื่นเพิ่มเติมอีกมาก (นอกจากเพื่อกีดกันคู่แข่ง) รายได้จากการประมูลคลื่นรอบใหม่นี้จะมากหรือน้อยจึงควรเป็นไปตามอุปทานและอุปสงค์ ภายใต้การออกแบบการประมูลที่ดี โดยไม่ต้องพยายามบิดเบือนให้ได้ราคามากหรือน้อย โดยสรุป แม้นายกรัฐมนตรีสามารถจับประเด็นประโยชน์สาธารณะในเรื่องดังกล่าวได้อย่างถูกต้อง เลขาธิการ กสทช. ยังพยายามชักจูงรัฐบาลให้ “อู๋” ผู้ประกอบการโทรศัพท์มือถือไปในทางที่ไม่เป็นประโยชน์ต่อสาธารณะ ไม่ว่าจะพิจารณาในแง่มุมใดๆ รัฐบาลจึงควรตัดสินใจอย่างมั่นคงบนผลประโยชน์ของประชาชน ไม่ปล่อยให้กลุ่มผลประโยชน์เข้ามาฉวยโอกาสเพื่อการตัดสินใจ

\*\*\*บทความที่ดีอาร์ไอ จาก ดร.สมเกียรติ ตั้งกิจวานิชย์ ประธานสถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย เรื่อง กสทช. กับตรรกะประหลาดเพื่อ “อู๋” ผู้ประกอบการ 4G \*\*\*





## ตลท. เผย ปี 60 บจ. SET และ mai 487 แห่ง จ่ายเงินปันผลรวม 4.78 แสนล้านบาท อัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย 3.41%

บจ. ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ mai รวม 487 แห่ง รายงานมูลค่าเงินปันผลในปี 2560 มูลค่ารวม 478,092 ล้านบาท (ณ 21 มี.ค. 2561) โดยมีอัตราเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย 3.41%

นางเกศรา มัญชุศรี กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดเผยว่า ในปี 2560 มี บจ. ประกาศจ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 487 บริษัท (ไม่รวมกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และ กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน) มูลค่ารวม 478,092 ล้านบาท แบ่งเป็น บจ. ใน SET 400 บริษัท มูลค่าเงินปันผล 473,270 ล้านบาท และ บจ. ใน mai 87 บริษัท มูลค่าเงินปันผล 4,822 ล้านบาท โดยมูลค่าเงินปันผลส่วนใหญ่หรือ 52% ของทั้งหมด เกิดจาก บจ. หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ธนาคาร และเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ทั้งนี้ บจ. มีอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) โดยเฉลี่ยเท่ากับ 3.41% ขณะที่กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property fund & REITs) และ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานมีอัตราเงินปันผลตอบแทนโดยเฉลี่ย 5.97% และ 7.04% ตามลำดับ

“บจ. ไทยส่วนใหญ่มีผลประกอบการดี และจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ ด้วยอัตราผลตอบแทนที่อยู่ในระดับดี ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ผู้ลงทุนพิจารณาลงทุนในหุ้นไทย” นางเกศรากล่าว

ด้านความแข็งแกร่งของ บจ. ใน SET ที่ประกาศจ่ายเงินปันผลสูงสุด 5 อันดับแรก คือ บมจ. ปตท. (PTT) บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย (SCC) บมจ. ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) และ บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC) มีมูลค่า

รวมกัน 132,085 ล้านบาท หรือ 28% ของมูลค่าเงินปันผลทั้งหมดใน SET

สำหรับ บจ. ใน mai ที่ประกาศจ่ายเงินปันผลสูงสุด 5 อันดับแรก คือ บมจ. ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส (FSMART)

บมจ. บร็อคเคอร์ กรุ๊ป (BROOK)

บมจ. บางกอก เดค-คอน (BKD)

บมจ. ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี (TSE)

และ บมจ. ฟอรัท พาร์ท อินดัสตรี (FPI)

มีมูลค่าเงินปันผลรวม 1,470 ล้านบาท หรือ 30% ของมูลค่าเงินปันผลทั้งหมดใน mai

ขณะที่เมื่อพิจารณาในด้านการลงทุนในหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลสูง บจ. ที่จ่ายเงินปันผลต่อหุ้นสูงสุด 5 อันดับแรก คือ บมจ. กันยงอีเลคทริก (KYE) บมจ. กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) (GYT) บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย (SCC) บมจ. ปตท. (PTT) และ บมจ. อาหารสยาม (SFP) โดยประกาศจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นในปี 2560 มูลค่าตั้งแต่ 16.50 ถึง 30.36 บาทต่อหุ้น

โดย บจ. ที่มีอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) สูงสุด 5 อันดับแรก คือ บมจ. แปซิฟิกไฟฟ์ (PAP) บมจ. พรีเมียร์ เทคโนโลยี (PT) บมจ. บางสะพานบาร์มิล (BSBM) บมจ. หลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) (KGI) และ บมจ. ทรินิตี้ วัฒนา (TNITY) โดยมีอัตราเงินปันผลตอบแทนตั้งแต่ 9.42% ถึง 15.23%





## ก.ล.ต. เพิ่มกลไกคุ้มครองผู้ลงทุนตราสารหนี้ ชูบทบาทตัวกลางดูแลประโยชน์ เปิดเผยข้อมูล เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 เม.ย.61

ก.ล.ต. ออกประกาศหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ การทำหน้าที่ของตัวกลาง และวิธีการจัดทำสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (แบบ factsheet) เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับความคุ้มครองมากขึ้น รวมทั้งข้อมูลที่สำคัญประกอบการตัดสินใจลงทุน ในขณะที่ผู้ออกตราสารหนี้จะมีความสะดวกและความคล่องตัวในการระดมทุนมากยิ่งขึ้น เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2561

นายพี สุจริตกุล เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กล่าวว่า "ก.ล.ต. ได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ดังกล่าวโดยคำนึงถึงความสมดุลระหว่างความสะดวกต่อผู้ประกอบการในการ ระดมทุน และการให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนประเภทต่าง ๆ ในระดับที่เหมาะสม"

"นอกจากนี้ ยังได้เพิ่มมาตรฐานในการปฏิบัติงานของตัวกลางเพื่อให้มีการตรวจสอบถ่วงดุลระหว่างประโยชน์ของผู้ลงทุนและผู้ออกตราสารด้วย" นายพีกล่าวเพิ่มเติม

จากเดิมที่ภาคธุรกิจสามารถระดมทุนได้อย่างแพร่หลายในวงกว้าง โดยเฉพาะอย่างยิ่งมีการเสนอขายต่อผู้ลงทุนรายใหญ่เป็นจำนวนมาก แต่ผู้ลงทุนมักมีพฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนโดยไม่คำนึงถึงความเสี่ยงในการลงทุน

ขณะที่ตัวกลางก็ไม่ได้ให้ข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนที่เพียงพอ ประกอบกับตัวเงินเป็นตราสารที่ไม่มีกลไกให้ความคุ้มครองผู้ลงทุนเหมือนหุ้นกู้ นอกจากนี้ บริษัทที่ออกตราสารหนี้บางแห่งใช้ช่องทางการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (แบบ PP-วงแคบ) ไปอย่างผิดวัตถุประสงค์ คือ กระจายการขายช่องทางนี้ไปยังผู้ลงทุนรายใหญ่ ซึ่งไม่รู้จักคุ้นเคยกับบริษัท

ก.ล.ต. ได้เห็นถึงความสำคัญดังกล่าว จึงได้ปรับปรุงหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายตราสารหนี้ โดยกำหนดระดับความเข้มงวดของหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลตามประเภทผู้ลงทุน หากเป็นการเสนอขายต่อผู้ลงทุนทั่วไปในวงกว้างและผู้ลงทุนรายใหญ่ ก็จะมีเกณฑ์ที่เข้มงวดมากกว่าการเสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันและการเสนอขายแบบ PP-วงแคบ อาทิ ต้องขายผ่านตัวกลาง และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ โดยเกณฑ์ที่ปรับปรุงมีสาระสำคัญดังนี้

- จำกัดการขายตัวเงินไม่ให้ใช้ระดมทุนในวงกว้าง โดยจำกัดให้เสนอขายได้เฉพาะผู้ลงทุนแบบเฉพาะเจาะจงและผู้ลงทุนสถาบันเท่านั้น

- แยกการกำกับดูแลผู้ลงทุนรายใหญ่ออกจากผู้ลงทุนสถาบัน เพื่อคุ้มครองผู้ลงทุนรายใหญ่ให้ได้รับคำแนะนำและข้อมูลที่สำคัญ

ประกอบการตัดสินใจลงทุนมากขึ้น

- ปรับเพิ่มกลไกการคุ้มครองผู้ลงทุน อาทิ การขายหุ้นกู้ให้ผู้ลงทุนรายใหญ่ ต้องมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และมีการเปิดเผยข้อมูลที่สะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ให้มากขึ้น

- การเสนอขายแบบ PP วงแคบกำหนดให้เสนอขายได้เฉพาะกลุ่มผู้ลงทุนที่มีความสัมพันธ์เกี่ยวข้องกับผู้ออก ตราสาร ผู้ลงทุนสถาบัน หรือผู้ลงทุนรายใหญ่เท่านั้น กรณีเสนอขายให้ผู้ลงทุนรายใหญ่ที่ไม่มีความสัมพันธ์ กับผู้ออกตราสาร จะต้องเสนอขายผ่านตัวกลาง เพื่อคุ้มครองผู้ลงทุนที่อาจไม่มีความรู้เกี่ยวกับบริษัทมากนัก

นอกจากนี้ ยังเพิ่มมาตรการการปฏิบัติงานของตัวกลาง โดยกำหนดให้หน่วยงานที่ให้บริการออกตราสารหนี้ต้องคัดกรองสินค้าและแยกออกจากหน่วยงานขายอย่างชัดเจน โดยผู้ขายต้องเข้าใจลักษณะและความเสี่ยงตราสารหนี้เพื่อให้คำแนะนำที่เหมาะสมกับลูกค้า รวมถึงการปรับการเปิดเผยข้อมูลในแบบ factsheet ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ใหม่ด้วย

ทั้งนี้ ในการยกร่างประกาศในเรื่องนี้ ก.ล.ต. ได้รวบรวมข้อคิดเห็นจากผู้ประกอบการเมื่อกลางปี 2560 และได้นำข้อเสนอแนะจากการเปิดรับฟังความคิดเห็นต่อสาธารณชน 2 ครั้ง ช่วงปลายปี 2560 มาปรับปรุงเกณฑ์ พร้อมทั้งได้จัดบรรยายหลักเกณฑ์ใหม่ให้กับผู้ที่เกี่ยวข้องทุกกลุ่มตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาด้วย





## ก.ล.ต. เสนอหลักเกณฑ์สำหรับผู้ประกอบการ ใช้ฟินเทคให้บริการการลงทุน เพิ่มโอกาสประชาชน เข้าถึงตลาดทุน

ก.ล.ต. เปิดรับฟังความคิดเห็นหลักเกณฑ์สำหรับผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในการนำเทคโนโลยีทางการเงิน (ฟินเทค) มาใช้ในการวิเคราะห์ แนะนำ และตัดสินใจลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน เพื่อสนับสนุนผู้ประกอบการธุรกิจทั้งรายปัจจุบันและรายใหม่ในการนำเสนอบริการรูปแบบใหม่ ๆ เพิ่มช่องทางให้ผู้ลงทุนในการเข้าถึงและได้รับบริการที่ได้มาตรฐาน

ก.ล.ต. เปิดรับฟังความคิดเห็นปรับปรุงหลักเกณฑ์การกำกับดูแลการใช้เทคโนโลยีทางการเงิน (ฟินเทค) เนื่องจากปัจจุบันมีผู้ประกอบการธุรกิจในตลาดทุนนำฟินเทคมาใช้เพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการผู้ลงทุน อาทิ การนำอัลกอริทึม (algorithm) หรือชุดของคำสั่ง (coding) ของคอมพิวเตอร์มาใช้ในการกระบวนการคิดวิเคราะห์ ให้คำแนะนำ และตัดสินใจลงทุน ซึ่งถือเป็นการนำเสนอบริการรูปแบบใหม่ ๆ และช่วยเพิ่มทางเลือกให้ประชาชนในวงกว้าง สามารถใช้ตลาดทุนในการลงทุนเพื่อสะสมความมั่งคั่งในระยะยาว

ก.ล.ต. ได้ศึกษาหลักเกณฑ์ในต่างประเทศ เพื่อหาแนวทางในการกำกับดูแลที่เหมาะสม โดยเน้นให้การให้บริการได้มาตรฐานและคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของลูกค้า (putting investors first) และได้มีการหารือเพื่อรับฟังความเห็นและข้อเสนอแนะจากผู้ประกอบธุรกิจในเรื่องดังกล่าว โดยแนวทางที่เสนอและเปิดรับฟังความคิดเห็นในครั้งนี้ จะเสนอให้ผู้ประกอบธุรกิจในตลาดทุนที่จะนำฟินเทคมาใช้ จะต้องดำเนินการ ดังนี้

- (1) กำหนดเป็นนโยบายในระดับคณะกรรมการหรือผู้บริหารระดับสูงที่จะให้ความสำคัญกับการนำฟินเทคมาใช้
- (2) มีบุคลากรที่เข้าใจหลักการพื้นฐานในการนำเทคโนโลยีมาใช้
- (3) เปิดโอกาสให้ผู้จัดการกองทุนหรือนักวิเคราะห์หลักทรัพย์มีส่วนร่วมในกระบวนการพัฒนา/พิจารณานำฟินเทคมาใช้
- (4) มีระบบควบคุมและสอบทานการทำงานของอัลกอริทึม
- (5) มีระบบรองรับการเก็บรักษาข้อมูลและความลับของลูกค้า
- (6) มีการเปิดเผยขอบเขตและข้อจำกัดในการให้บริการของระบบให้ลูกค้าทราบ

ก.ล.ต. ได้เผยแพร่เอกสารรับฟังความคิดเห็นในเรื่องดังกล่าวไว้ที่เว็บไซต์ ก.ล.ต. XXXX ผู้ที่เกี่ยวข้องและผู้สนใจสามารถแสดงความคิดเห็นได้ที่เว็บไซต์ หรือโทรสาร 0-2263-6456, 0-2263-6071 หรือทาง e-mail phakhaku@sec.or.th หรือ kunpatu@sec.or.th จนถึงวันที่ 27 เมษายน 2561





# บล.เอเชีย พลัส มอง SET ไตรมาส 2/61 ผันผวน ในทิศทางอ่อนตัวลง เหตุปัจจัยภายนอกกดดัน มองกรอบ 1787-1839 จุด

นางภรณ์ ทองเย็น รองกรรมการผู้อำนวยการ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส เปิดเผยว่า ฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส มองทิศทางตลาดหุ้นไทย ในไตรมาส 2 ของปี 2561 จะผันผวนสูง ในทิศทางอ่อนตัวลง ประเมิน SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1,787-1,839 จุด โดยปัจจัยกดดันหลัก มาจากภายนอก ทั้งเรื่องกีดกันการค้าสหรัฐ-จีน แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น และแรงขายจาก Fund Flow ขณะที่ความกังวลเกี่ยวกับการเลือกตั้ง เป็นปัจจัยภายในประเทศที่กดดัน กลยุทธ์การลงทุนจึงเน้น หุ้นที่เติบโตแข็งแกร่ง และหุ้น Laggard

“แม้ว่า EPS Growth ของหุ้นไทยปีนี้ จะสูงถึง 14.8% แต่มีหลายปัจจัยเข้ามากดดันตลาด โดยเฉพาะเรื่องการกีดกันการค้า ทำให้ความเสียงจากภายนอกเพิ่มมากขึ้น ดูจาก PER และ PEG ของไทยเอง สูงใกล้เคียงกับกลุ่มประเทศที่แพง ในช่วง 3 เดือนข้างหน้า SET จึงมีโอกาสแกว่งตัวลง” คุณภรณ์ ทองเย็น รองกรรมการผู้อำนวยการ สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส กล่าว

สำหรับนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ และการทำสงครามการค้าผ่านการตั้งกำแพงภาษี เป็นอุปสรรคสำคัญต่อการค้าโลก ซึ่งอาจส่งผลให้มูลค่าการค้าโลกปีนี้ชะลอตัวลง รวมทั้งความผันผวนของค่าเงิน จะทำให้เงินบาทยังคง

แข็งค่า ประเด็นต่างๆ เหล่านี้ เป็นข้อจำกัดต่อภาคการส่งออกของไทยในปี นี้ ทำให้การเติบโตไม่โดดเด่นเท่าปีที่แล้ว ดังนั้น ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยปี 2561 น่าหนักจะไปที่การลงทุนและการบริโภคภายในประเทศเป็นหลัก ขณะที่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโลกในปีนี้เป็นขาขึ้นอย่างชัดเจน เห็นได้ว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ต่างทยอยเดินหน้าใช้นโยบายการเงินตึงตัว ผลจากอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มขยับขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลก ยกเว้นกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาที่น่าจะยังใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นพิเศษ โดยไทยนั้น เชื่อว่าจะคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.5% ตลอดช่วงครึ่งแรกของปีนี้ และน่าจะเริ่มปรับขึ้น 0.25% ในช่วงครึ่งปีหลัง

สำหรับกระแส Fund Flow ในไตรมาส 2 นี้ คาดว่าแรงขายยังมีต่อเนื่อง แต่จะเริ่มชะลอหลังจากที่ต่างชาติขายหุ้นไทยติดต่อกันมาตลอด หากนับตั้งแต่เดือน มี.ค.2556 จนถึงปัจจุบัน ขายรวมกันแล้วกว่า 4.45 แสนล้านบาท ซึ่งสถิติในอดีต พบว่า 7 ใน 10 ปี ต่างชาติมักขายสุทธิหุ้นไทยในไตรมาส 2 อย่างไรก็ตาม จากแรงขายที่เข้ามาเร็วและแรงช่วงที่ผ่านมา ทำให้มูลค่าซื้อสะสมสุทธิหุ้นไทย ตั้งแต่ปี 2548 จนถึงปัจจุบัน เหลือเพียง 2.94 หมื่นล้านบาท เท่านั้น เป็นระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับ

ยอดซื้อสุทธิสูงสุดที่ 4.69 แสนล้านบาท ณ วันที่ 15 มี.ค. 2556 จึงเชื่อว่าจากนี้ไป แรงขายน่าจะเริ่มจำกัด

นอกจากนี้ค่าในไตรมาส 2 นี้ ยังมีแรงขายทำกำไรจากนักลงทุน ที่รอรับปันผลสำหรับผลประกอบการงวดครึ่งหลังปี 2560 ด้วย โดยจะมีบริษัทจดทะเบียน (บจ.)

ขึ้นเครื่องหมาย XD ราว 329 บริษัท ซึ่งมีโอกาสกดดัน SET Index ให้ปรับตัวลงได้ราว 25.6 จุด หรือ 1.4% แยกเป็นเดือน มี.ค.ราว 10.2 จุด, เดือนเม.ย.ราว 9.38 จุด และเดือนพ.ค.ราว 5.6 จุด

ด้านปัจจัยการเมืองในประเทศว่า ตลาดยังมีความกังวลและเฝ้าติดตามประเด็นการจัดการเลือกตั้งทั่วไปภายในประเทศว่า จะจัดเลือกตั้งในเดือน ก.พ.2562 ได้หรือไม่ แต่จากการประเมินสถานการณ์ล่าสุด ยังเชื่อว่าการเลือกตั้งทั่วไปของไทยน่าจะเกิดขึ้นได้ไม่เกินเดือน ก.พ.2562

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในช่วง 3 เดือนข้างหน้า ฝ่ายวิจัย ประเมิน SET Index จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,787-1,839 โดยอิงกับค่า P/E ที่ราว 17-17.5 เท่า ท่ามกลางตลาดหุ้นที่มีความผันผวนและมีโอกาสอ่อนตัวลง จึงแนะนำให้เลือกลงทุนหุ้นรายตัว ที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เน้นหุ้นที่แนวโน้มผลประกอบการเติบโตดี ผันผวนต่ำ และ laggard โดยในปี 2561 คาดกำไรสุทธิของตลาด จะอยู่ที่ราว 1.12 ล้านล้านบาท และ EPS (กำไรสุทธิต่อหุ้น) อยู่ที่ 112.39 บาทต่อหุ้น ขณะที่ EPS Growth สูงถึง 14.8% เทียบจากปีก่อน ภาพรวมแล้วผลประกอบการของบจ.ในปี นี้ ยังคงเติบโตดี





# TMB Analytics และ “ตั้งสติ เชิดความเสี่ยง”

## ก่อนสตาร์ทการลงทุนในยุคดอกเบี้ยต่ำ

TMB Analytics มองว่า ในยุคที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำเป็นระยะเวลานาน การแสวงหาการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า เป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ ทว่า นักลงทุนเองควรตระหนักถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุน รวมทั้งความสามารถในการยอมรับความเสี่ยงของตน การคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำเป็นเวลานาน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับต่ำ และทำให้เกิดสภาวะแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่า หรือที่เรียกว่า พฤติกรรม “Search for yield” จากงานวิจัยร่วมโดย Chen Lian, Yueran Ma และ Carmen Wang ในหัวข้อ Low Interest Rate and Risk Taking: Evidence from Individual Investment Decisions พบว่า ในสภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าในอดีต (historical norm) นักลงทุนจะมีการปรับสัดส่วนการลงทุนที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ

ถ้าพฤติกรรมดังกล่าวเห็นได้ชัดในตลาดการเงินสหรัฐฯ แล้วในฝั่งตลาดการเงินไทย พฤติกรรม “Search for yield” ปรากฏชัดเจนมากน้อยเพียงใด? หากเลือกพิจารณาการลงทุนที่มีความเสี่ยงและเป็นที่น่าจับตามองของไทย ก็คงหนีไม่พ้นการลงทุนผ่านกองทุนรวม FIF และการลงทุนในสหกรณ์ออมทรัพย์

จากแนวโน้มการออกไปลงทุนต่างประเทศผ่านกองทุนรวม FIF (Foreign Investment Fund) ซึ่งหากนับตั้งแต่อัตราดอกเบี้ยเริ่มเป็นขาลงในปี 2012 จนถึงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา เม็ดเงินลงทุนในกองทุนรวม FIF เพิ่มขึ้นกว่า 0.75 ล้านล้านบาท ทำให้มูลค่าสินทรัพย์รวมกว่า 1.1 ล้านล้านบาท หรือ คิดเป็นสัดส่วน

ถึง 7% ของเศรษฐกิจไทย ที่น่าสนใจก็คือ เมื่อเจาะลึกลงไปถึงสัดส่วนกองทุน FIF พบว่า ส่วนใหญ่กองทุน FIF มักจะไปลงทุนในสินทรัพย์ที่ “ดูเหมือนจะมีความเสี่ยงต่ำ” อาทิ เช่น กองทุนตราสารหนี้ต่างๆ

อย่างไรก็ตาม กองทุนเหล่านี้กลับมีความเสี่ยงเรื่อง “การกระจุกตัวของการลงทุน (Concentration Risk)” ซ่อนอยู่ โดย FIF ที่มีขนาดใหญ่สุด 10 อันดับแรก มีการลงทุนกระจุกในสินทรัพย์ของสหรัฐฯ กว่า 60% ซึ่งนักลงทุนอาจจะไม่ได้ตระหนักถึง ทำให้ต้องพบกับความผันผวนจากการลงทุนอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ หากสหรัฐฯเผชิญความเสี่ยงการเมือง ภาวะเศรษฐกิจถดถอย หรือแม้กระทั่งเกิดวิกฤติการเงิน

นอกจากนี้ พฤติกรรมแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้นของนักลงทุนไทย ยังสะท้อนจากการเติบโตของเงินฝากสหกรณ์ออมทรัพย์ ในช่วงที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ที่เติบโตกว่าปีละ 19% เทียบกับ อัตราการขยายตัวเพียง 9% ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูง เนื่องจากการลงทุนกับสหกรณ์ออมทรัพย์ให้ผลตอบแทนดีกว่าการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ทั่วไป และดูเหมือนจะแทบไม่มีความเสี่ยงเลยจาก NPL ที่ไม่ถึง 1% ทำให้สหกรณ์ออมทรัพย์มีขนาดสินทรัพย์ใหญ่ขึ้นเรื่อยๆ โดยปัจจุบันมูลค่ารวมกันกว่า 2.2 ล้านล้านบาท ใหญ่กว่าธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางด้วยซ้ำ

อย่างไรก็ดี ยังมีความเสี่ยงซ่อนอยู่ซึ่งผู้ลงทุนอาจยังไม่ทราบ เนื่องจากสหกรณ์ส่วนมากมิได้เป็นสมาชิกของเครดิต

บูโร ทำให้ไม่สามารถตรวจสอบภาระหนี้ของสมาชิกและผู้ค้าประกันได้ครบถ้วน นอกจากนี้ สหกรณ์บางแห่งยังอนุญาตให้สมาชิกทำการกู้เพิ่มเติมเพื่อชำระหนี้เก่า (rollover debt) ตัวเลขหนี้เสียที่ต่ำของสหกรณ์ออมทรัพย์จึงอาจมิได้สะท้อนถึงความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ที่แท้จริง อีกทั้ง สหกรณ์ออมทรัพย์บางแห่งมีเงินฝากจากสมาชิกไม่พอต่อความต้องการสินเชื่อ จึงกู้เงินจากสถาบันการเงินอื่นๆ ทั้งสหกรณ์ออมทรัพย์และธนาคารพาณิชย์ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการกู้ระยะสั้นเพื่อนำไปปล่อยกู้ระยะยาวให้แก่สมาชิก ทำให้สหกรณ์เหล่านี้มีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเพิ่มขึ้น ในขณะที่สหกรณ์บางแห่งมีเงินฝากมากกว่าความต้องการสินเชื่อ จึงนำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น เช่น ในปีที่ผ่านมาสหกรณ์มีการลงทุนในหุ้นเพิ่มขึ้นถึง 25%

การออกไปแสวงหาการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น (Search for yield) ไม่ใช่เรื่องที่ผิดและอาจเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ในสภาวะที่ดอกเบี้ยต่ำ ซึ่งนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองว่า จะยังคงดำเนินต่อไปอีกสักระยะ ดังนั้น สิ่งสำคัญที่นักลงทุนไทยควรพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุนใดๆ ก็ตาม ก็คือ ความเสี่ยงและปัจจัยที่จะกระทบการลงทุน เพื่อให้การจัดพอร์ตการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพภายใต้ความเสี่ยงที่นักลงทุนยอมรับได้ ?



## MFC ตั้งเป้า NAV ปี61โต 14.3% เป็น 5.2 แสนลบ. จากปีก่อนอยู่ที่ 4.54 แสนลบ. เน้นกลยุทธ์เพิ่มประสิทธิภาพ สาขาจว. รุกขยายฐานลูกค้า

MFC ตั้งเป้าปี61 เพิ่มมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ กองทุนทุกประเภท (NAV) เป็น 520,000 ล้านบาท โต 14.3% จากปีก่อน เน้นกลยุทธ์หลักเพิ่มประสิทธิภาพของสาขาต่างจังหวัดเพื่อขยายฐานลูกค้า สร้างความพึงพอใจให้ลูกค้าจากผลงานการบริหารกองทุนและผลตอบแทนทุกประเภทกองทุน สร้าง Strategic Partners โดยเฉพาะในต่างประเทศเพื่อพัฒนาธุรกิจและประสิทธิภาพการบริหารกองทุน และมุ่งเน้นธุรกิจที่สร้างการเติบโตและรายได้ที่ยั่งยืน

นางสาวประภา ปุณณโชติ กรรมการผู้จัดการ บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) MFC เปิดเผยว่า ในปี 2561 บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) เป็น 520,000 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 14.3% จากปี2560 ที่มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนทุกประเภทภายใต้การจัดการของบริษัท อยู่ที่ 454,900 ล้านบาท ขณะที่จะรักษาระดับรายได้ที่ 1,313 ล้านบาท โดยบริษัทจะเน้นกลยุทธ์หลักคือ เพิ่มประสิทธิภาพของสาขาต่างจังหวัดเพื่อขยายฐานลูกค้า สร้างความพึงพอใจให้ลูกค้าจากผลงานการบริหารกองทุนและผลตอบแทนทุกประเภทกองทุน สร้าง Strategic Partners โดยเฉพาะในต่างประเทศเพื่อพัฒนาธุรกิจและประสิทธิภาพการบริหารกองทุน และมุ่งเน้นธุรกิจที่สร้างการเติบโตและรายได้ที่ยั่งยืน

พร้อมกันนี้บริษัทมีแผนเปิดขายกองทุนใหม่อีก 27 กองทุน ทั้งกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล

ขณะที่บริษัทฯ ได้เสนอขายกองทุนใหม่ในปีที่แล้ว 45 กองทุน สามารถระดมเงินได้ 32,807 ล้านบาท เป็นกองทุนรวม 19 กองทุน มูลค่ารวม 10,757 ล้านบาท กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ได้มีการจัดตั้งกองทุนใหม่ 6 กองทุน มูลค่ารวม

13,931 ล้านบาท และกองทุนส่วนบุคคลมีการจัดตั้งกองทุนใหม่ 20 กองทุน มูลค่ารวม 8,119 ล้านบาท และได้จ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวม 40 กองทุน เป็นเงินกว่า 1,233.27 ล้านบาท โดยกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี ไฮ-ดีวีเดนด์ฟันด์ (HI-DIV) จ่ายเงินปันผลรวมสูงสุดกว่า 488.73 ล้านบาท และกองทุนเปิดเอ็มเอฟซี เฟล็กซ์เบิลฟันด์ (MFX) จ่ายเงินปันผลต่อหน่วยสูงสุด 1.47 บาท

ปีที่ผ่านมาเอ็มเอฟซียังได้เปิดสำนักงานสาขาเพิ่มเติมที่จังหวัดอุบลราชธานี อ. หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา และได้ขยายพื้นที่ของสาขาเชียงใหม่ เพื่อให้บริการด้านการวางแผนการลงทุนสำหรับกลุ่มผู้สนใจลงทุนได้ครอบคลุมทั่วทุกภูมิภาค ปัจจุบันเอ็มเอฟซีมีสาขารวม 9 แห่ง นอกเหนือจากสำนักงานใหญ่อาคารคอคลัมน์ ทาวเวอร์ ได้แก่ สาขาเซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ สาขาเซ็นทรัลปิ่นเกล้า สาขาในต่างจังหวัดได้แก่ ขอนแก่น เชียงใหม่ ภูเก็ต ระยอง พิษณุโลก อุบลราชธานี และหาดใหญ่

สำหรับในปี 2560 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนทุกประเภทภายใต้การจัดการของบริษัทมีมูลค่า 454,900 ล้านบาท เติบโตขึ้นร้อยละ 6.9 จากปี 2559 ที่มีมูลค่า 425,600 ล้านบาท แบ่งเป็นกองทุนรวม 264,100 ล้านบาท ซึ่งเติบโตขึ้นร้อยละ 10 จากปี 2559 ที่มีมูลค่า 238,800 ล้านบาท กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ 155,100 ล้านบาท ซึ่งเติบโตขึ้นร้อยละ 0.6 จากปี 2559 ที่มีมูลค่า 154,300 ล้านบาท และกองทุนส่วนบุคคล 35,100 ล้านบาท ซึ่งเติบโตขึ้นร้อยละ 9.4 จากปี 2559 ที่มีมูลค่า 32,000 ล้านบาท โดยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนทุกประเภทมีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 7 ของอุตสาหกรรม คิดเป็นร้อยละ 6.5

นอกจากนี้เอ็มเอฟซียังได้รางวัลบลจ.ดีเด่นต่อเนื่องสองปีซ้อน (Outstanding Asset Management Company Awards) จาก SET Awards 2017 และ 2016 ที่จัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและวารสารการเงินธนาคาร และเอ็มเอฟซียังได้รับรางวัล Domestic Fixed Income Team Awarded ปี 2017 จากงาน The Asset Award จัดโดย The Asset Benchmark Research ซึ่งสองรางวัลที่ได้รับเป็นรางวัลประเภทผู้จัดการกองทุนด้านตราสารหนี้ (Pipat Narunant-Most Astute Investor Thailand) และรางวัล Top Investment House Thailand 2017

นางสาวประภา กล่าวเพิ่มเติมว่า บริษัทคาดการณ์เศรษฐกิจของประเทศไทยยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปีก่อน โดยคาดว่าจะเติบโตได้ไม่ต่ำกว่า 4% และมีอัตราเงินเฟ้อที่ 1.4-1.5% สูงกว่าปีก่อนที่ระดับ 0.7% โดยยังได้รับการขับเคลื่อนจากการลงทุนโครงการโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ การส่งออกที่ขยายตัวขึ้นตามเศรษฐกิจทั่วโลกที่เริ่มฟื้นตัว รวมไปถึงการเติบโตของการท่องเที่ยวที่เห็นการขยายตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ช่วยปลายปีที่ผ่านมา และต้นปีนี้ขยายตัวได้ค่อนข้างดีโดยเฉพาะในกลุ่มนักท่องเที่ยวชาวจีน

พร้อมกันนี้คาดการณ์นโยบายดอกเบี้ยของไทยในปีนี้ มองว่าจะยังคงอยู่ที่ระดับ 1.5% แต่หากมีการปรับขึ้นมอว่าคงเป็นช่วงปลายปี 2561 โดยจะเป็นการปรับขึ้นตามประเทศหลักๆทั่วโลก เพื่อให้มีความเหมาะสม และหากสหรัฐปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ 4 ครั้ง ก็เป็นไปได้มากที่ไทยจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามมา

ด้านทิศทางตลาดหุ้นไทย คาด SET Index จะมีการเคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1,753-1,870 จุด และมี EPS ที่ 111.5 บาทต่อหุ้น และระดับ P/E ที่ราว 16.75 เท่า ประเมิน Sector ที่มีความน่าสนใจในการลงทุนคือ หุ้นปันผลสูง ผลประกอบการดี โดยเฉพาะกลุ่มสื่อสารโทรคมนาคม และกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว





## คลัง เผย ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค ประจำเดือนมี.ค.61 มีแนวโน้มดีขึ้นทุกภูมิภาค

นายศรพล ตุลยะเสถียร ผู้อำนวยการสำนักนโยบายเศรษฐกิจมหภาค สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง ในฐานะรองโฆษกกระทรวงการคลัง เปิดเผยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภูมิภาค ประจำเดือนมีนาคม 2561 ว่า “การประมวลผลข้อมูลการสำรวจภาวะเศรษฐกิจรายจังหวัดล่าสุด จากสำนักงานคลังจังหวัด 76 จังหวัดทั่วประเทศ สภาพอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาหอการค้าแห่งประเทศไทย พบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจ (คาดการณ์ 6 เดือนข้างหน้า) อยู่ในระดับที่ดีขึ้นกว่าเดือนก่อน หลายภูมิภาค นำโดยภาคตะวันออก ภาคกลาง และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากภาคอุตสาหกรรมและบริการ เป็นสำคัญ”

ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตภาคตะวันออก อยู่ที่ระดับ 97.4 ซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจากภาคอุตสาหกรรมและภาคการลงทุนภายในภูมิภาค เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายส่งเสริมการลงทุนตามโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) อีก ทั้งมีนักลงทุนสนใจที่จะเข้ามาลงทุนในโรงงานเพิ่มขึ้นในจังหวัดปราจีนบุรีและสระแก้ว นอกจากนี้ พบว่า มีการลงทุนใหม่ในจังหวัดนครนายก โดยเฉพาะการก่อสร้างโรงแรมและรีสอร์ทในพื้นที่ ตามปริมาณนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภาคกลาง ปรับตัวอยู่ที่ 91.5 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากแนวโน้มที่ดีขึ้นในอีก 6 เดือนข้างหน้าของภาคอุตสาหกรรม เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากยอดคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น ตามการขยายตัวของการส่งออก อีกทั้งผู้ประกอบการในจังหวัดพระนครศรีอยุธยา มีการปรับแผนการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้

สอดคล้องกับความต้องการของตลาดมากขึ้น ประกอบกับภาคบริการ โดยเฉพาะสาขาการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มสดใส เนื่องจากจังหวัดพระนครศรีอยุธยามีกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวเชิงอนุรักษ์วัฒนธรรมตลอดปี อีกทั้งพบว่า ในขณะนี้มีย่านท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นในพื้นที่ หลังจากกระแสตามรอยละครเรื่องบุพเพสันนิวาสกำลังมาแรง ส่งผลให้ดัชนีแนวโน้มภาคบริการของภูมิภาค ปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ 97.7 ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ระดับ 80.1 เนื่องจากแนวโน้มที่ดีขึ้นในภาคอุตสาหกรรม ตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนโรงงานในหลายจังหวัด เช่น อุบลราชธานี บุรีรัมย์ เป็นต้น ประกอบกับยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ นอกจากนี้ ดัชนีแนวโน้มของภาคบริการปรับตัวดีขึ้นในหลายจังหวัด โดยเฉพาะด้านการท่องเที่ยว ซึ่งน่าจะได้รับผลดีจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง อีกทั้ง สาขาค้าปลีกค้าส่ง ยังคงได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการใช้จ่ายผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ สำหรับดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภาคตะวันตก อยู่ที่ 78.0 ซึ่งเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน เนื่องจากได้รับแรงสนับสนุนจากแนวโน้มที่ดีของภาคบริการ โดยเฉพาะสาขาการท่องเที่ยว ที่จะได้รับอานิสงส์จากนโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวภายในจังหวัดราชบุรีและเพชรบุรี อีกทั้งคำสั่งค้าปลีกที่มีแนวโน้มสดใส จากโครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ตลอดจนมาตรการพัฒนาคุณภาพชีวิตผู้มีบัตรสวัสดิการ ประกอบกับแนวโน้มที่ดีในภาคการลงทุน เนื่องจากมีการลงทุนใหม่ในการพัฒนาสถานที่ท่องเที่ยวในจังหวัดราชบุรี รวมถึงเริ่มเปิดประมูลสรรหาเอกชนเข้าร่วมลงทุนพัฒนาพื้นที่เขต

พัฒนาเศรษฐกิจพิเศษในจังหวัดกาญจนบุรี เช่นเดียวกับภาคการผลิตของภาคเหนือ ที่มีแนวโน้มที่ดี โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม พบว่า มีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นหลายจังหวัด เช่น อุตสาหกรรมดินขาวในจังหวัดลำปาง อุตสาหกรรมแปรรูปอาหารในจังหวัดเพชรบูรณ์

อีกทั้ง นโยบายภาครัฐเริ่มส่งผลชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะการพัฒนาเศรษฐกิจพิเศษในจังหวัดตาก รวมถึงแนวโน้มภาคเกษตร ยังคงส่งสัญญาณที่ดี ค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 82.6 ตามสภาพอากาศที่เอื้อต่อการเพาะปลูก และนโยบายการส่งเสริมการพัฒนาประสิทธิภาพการผลิตของภาครัฐ ส่งผลให้ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจเหนือ ปรับตัวมาอยู่ที่ 75.7 ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจภาคใต้ อยู่ที่ 72.0 จากดัชนีแนวโน้มในภาคบริการ ส่งสัญญาณที่ดีต่อเนื่อง อยู่ที่ 82.9 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการท่องเที่ยว เป็นสำคัญ เนื่องจากภาครัฐและภาคเอกชนร่วมกันจัดกิจกรรมประชาสัมพันธ์การท่องเที่ยวภายในจังหวัด เช่น พังงา ระนอง เป็นต้น ประกอบกับแนวโน้มการจ้างงานภายในภูมิภาค ยังอยู่ในเกณฑ์ดี ตามการขยายตัวของภาคบริการเป็นหลัก นอกจากนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นอนาคตเศรษฐกิจ กทม.และปริมณฑล อยู่ที่ 69.3 ไกล่เคียงกับเดือนก่อน ตามดัชนีแนวโน้มในอีก 6 เดือนข้างหน้าของภาคอุตสาหกรรมยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่ 82.8 อีกทั้ง ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากภาคการลงทุน





# บล.แอฟเฟิล เวิร์ เนหะจับตาสงครามการค้า จีน-สหรัฐ กดดัน SET เดือนเม.ย. เคลื่อนไหวในกรอบ 1,760 - 1,850 จุด

บล.แอฟเฟิล เวิร์ เนหะเกาะติดสถานการณ์สงครามการค้าระหว่างจีน-สหรัฐอย่างใกล้ชิด หวั่นกระทบเป็นวงกว้าง กดดัน SET เดือนเม.ย. เคลื่อนไหวในกรอบ 1,760 - 1,850 จุด แต่ยังเชื่อมั่นเทศกาลจ่ายปันผล บจ. เป็นปัจจัยบวกหนุนดัชนีฯ เนหะนำ Selective Buy กลุ่มแบงก์ BBL, TISCO กลุ่มพลังงาน&ปิโตรเคมี PTT, PTTEP,PTTGC,IVL กลุ่มส่งออกอาหาร CPF, GFPT, TFG กลุ่มท่องเที่ยว ERW, MINT, CENTEL กลุ่มค้าปลีก ROBINS, GLOBAL และกลุ่มโรงพยาบาล BDMS, BCH

นายอภิชัย เรามานะชัย รองกรรมการผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ แอฟเฟิล เวิร์ จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า ดัชนีตลาดหุ้นไทยในเดือน เม.ย.61 มีแนวโน้มเคลื่อนไหวทรงตัวในกรอบ 1,760 - 1,850 จุด เนื่องจากอยู่ในช่วงหยุดสงกรานต์ ประกอบกับอยู่ระหว่างรอติดตามและประเมินปัจจัยลบจากต่างประเทศ เกี่ยวกับผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐว่ากระทบในวงกว้างหรือไม่ อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินว่าการจ่ายเงินปันผลของ บจ.ต่างๆ จะเป็นปัจจัยบวกสนับสนุนดัชนีฯในเดือน เม.ย. นี้

จากสถิติ 5 ปีย้อนหลังผลตอบแทนตลาดหุ้นไทยในช่วง เม.ย. มีผลตอบแทน +1.15% จากปัจจัยบวกทางฤดูกาลช่วงจ่ายเงินปันผลของ บจ.ต่าง ๆ และรอประเมินผลประกอบการในช่วง Q1/61 โดยฝ่ายวิเคราะห์ประเมินกำไรในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีมีโอกาสขยาย

ตัว (QoQ) จากราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ทรงตัวเหนือระดับ 60 เหรียญ/บาร์เรล และสเปดผลิตภัณฑ์ HDPE- Naptha อยู่ที่ 850 เหรียญ/ตัน ส่วนกลุ่มธนาคารพาณิชย์นั้นสิ้นเชื่อ 2 เดือนยังหดตัว -0.06% YTD แต่ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ เช่น BBL, KBANK, SCB สิ้นเชื่อยังขยายตัวได้ดี แต่รายได้ธรรมเหียมมีแนวโน้มแข็งขันสูงขึ้นจากนโยบายฟรีค่าธรรมเนียมโอนออนไลน์ แต่คาดจะกระทบกำไรสุทธิราว 3% แนวโน้มกำไรกลุ่มธนาคาร Q1/61 น่าจะยังขยายตัว (QoQ)

"ช่วงเดือนที่ผ่านมา ผลการประชุม FOMC มีการปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และคงคาดการณ์การปรับขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐปีไว้ที่ 3 ครั้ง ซึ่งเป็นสัญญาณที่ผ่อนคลายขึ้น แต่ตลาดหุ้นทั่วโลกกลับมาผันผวนอีกครั้งจากมาตรการกีดกันทางการค้าระหว่างสหรัฐ - จีน ที่อาจจะส่งผลให้การค้าโลกชะลอ ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศ กนง.คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% และปรับคาดการณ์ GDP ไทยปีนี้สู่ระดับ 4.1% โดยได้แรงหนุนจากภาคส่งออกและท่องเที่ยว ส่วนประเด็นการเมืองยังต้องรอความชัดเจน กรณี สนช. อาจเข้าชื่อยื่นขอตีความ พ.ร.บ.เลือกตั้ง สส. จะกระทบโรดแมปเลือกตั้งหรือไม่"นายอภิชัยกล่าวในที่สุด

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในเดือน เม.ย. นี้ เนหะนำ Selective Buy กลุ่มธนาคาร BBL, TISCO ได้รับผลกระทบน้อยจากการแข่งขันลดค่าธรรมเนียมโอน กลุ่มพลังงาน & ปิโตรเคมี PTT, PTTEP,PTTGC,IVL กลุ่มส่งออกอาหาร CPF, GFPT, TFG กลุ่มท่องเที่ยว ERW, MINT, CENTEL กลุ่มค้าปลีก ROBINS, GLOBAL และกลุ่มโรงพยาบาล BDMS, BCH





# กกร. ปรับประมาณการ GDP ปี 61 เป็นโต 4.0-4.5% ,ส่งออก 5.0-8.0% เงินเฟ้อทั่วไป 0.7-1.2%

นายเจน นำชัยศิริ ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ทำหน้าที่เป็นประธาน กกร. กล่าวว่า จากเครื่องชี้เศรษฐกิจไทยในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2561 บ่งชี้ว่า เศรษฐกิจไทยยังมีแรงส่งของการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยแรงหนุนจากภาวะเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้การส่งออกของไทยเติบโตแข็งแกร่ง ขณะเดียวกัน การท่องเที่ยวก็ยังคงขยายตัวได้ดี นอกจากนี้ การนำเข้าที่ขยายตัวในทุกหมวดทั้งสินค้าทุน วัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง และสินค้าเพื่อการบริโภค สะท้อนถึงกิจกรรมการผลิตภาคอุตสาหกรรมและการใช้จ่ายในประเทศที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ด้วยเหตุนี้ ที่ประชุม กกร. จึงปรับเพิ่มประมาณการการส่งออกและอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2561 โดยประเมินว่า การส่งออกอาจขยายตัว 5.0-8.0% ซึ่งจะสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยขยายตัว 4.0-4.5%

อย่างไรก็ตาม ในระยะข้างหน้ายังคงมีประเด็นท้าทายที่อาจส่งผลกระทบต่อเส้นทางการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ไม่ว่าจะเป็น ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับนานาประเทศ รวมทั้งการเปิดเผยรายงานนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศคู่ค้าของสหรัฐฯ โดยกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ในเดือนเมษายนนี้ ตลอดจนการปรับตัวของราคาสินค้าเกษตรบางรายการ และความคืบหน้าของการลงทุนภาครัฐ ซึ่ง กกร. จะติดตามสถานการณ์เพื่อประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจไทยอย่างใกล้ชิด

สำหรับประเด็นข้อพิพาททางการค้าจากการที่สหรัฐฯ ประกาศขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากจีน รวมทั้งความเป็นไปได้ที่ไทยอาจจะติดอยู่ในรายชื่อประเทศที่ต้องจับตามองในรายงานนโยบายอัตราแลกเปลี่ยนที่เปิดเผยโดยกระทรวงการคลังสหรัฐฯ นั้น ในขั้นนี้ กกร. เห็นว่า อาจจะยังมีผลกระทบที่จำกัดต่อการส่งออกของไทยในปี 2561 จึงมีการปรับเพิ่มประมาณการตามที่ระบุข้างต้น

ปี 2561

ประมาณเดิม (10 ม.ค. 61)

GDP. 3.8-4.5 %

ส่งออก. 3.5-6.0%

เงินเฟ้อทั่วไป. 1.1-1.6%

ประมาณการใหม่ (3 เม.ย. 61)

GDP. 4.0-4.5%

ส่งออก. 5.0-8.0%

เงินเฟ้อทั่วไป. 0.7-1.2%

กกร.เห็นว่า มาตรฐานการบัญชี IFRS 9 ที่จะมีการบังคับใช้ในปี 2562 เป็นมาตรฐานที่มีผลกระทบกับภาคธุรกิจในวงกว้าง จึงเสนอให้คณะกรรมการกำกับวิชาชีพการบัญชี (กคป.) ทำการพิจารณาผลกระทบให้รอบด้านและพิจารณารายละเอียดให้มากขึ้น และเสนอให้เลื่อนการบังคับใช้เป็นปี

2565





## ดร.ม. เห็นชอบร่าง พ.ร.บ. PPP ฉบับใหม่ ยกระดับการส่งเสริมการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและ เอกชน ให้ชัดเจน กระชับ สอดคล้องกับมาตรฐานสากล

นายอภิศักดิ์ ตันติวรวงศ์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะรัฐมนตรีเมื่อวันอังคารที่ 3 เมษายน 2561 ได้มีมติเห็นชอบในหลักการของร่างพระราชบัญญัติส่งเสริมการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน พ.ศ. .... (ร่าง พ.ร.บ. ส่งเสริมการร่วมลงทุนฯ) และส่งให้สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาตรวจพิจารณาต่อไป โดยร่างกฎหมายดังกล่าวเป็นการปรับปรุงพระราชบัญญัติการให้เอกชนร่วมลงทุนในกิจการของรัฐ พ.ศ. 2556 เพื่อให้มีการกำหนดนโยบายของรัฐที่ชัดเจน และแน่นอนในการจัดทำโครงสร้างพื้นฐานและบริการสาธารณะ โดยมุ่งเน้นการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน ที่ตั้งอยู่บนพื้นฐานของความเป็นหุ้นส่วนระหว่างรัฐและเอกชน และมีมาตรการส่งเสริมการร่วมลงทุนให้แก่โครงการร่วมลงทุนอย่างเหมาะสมภายใต้กรอบวินัยการเงินการคลัง และมุ่งเน้นการใช้ความเชี่ยวชาญและนวัตกรรมของเอกชนโดยคำนึงถึงความสำเร็จของโครงการร่วมลงทุน รวมทั้งมีหลักเกณฑ์และขั้นตอนในการจัดทำโครงการร่วมลงทุนที่กระชับ ชัดเจน เปิดเผย และตรวจสอบได้ และสามารถสร้างแรงจูงใจให้เอกชนร่วมลงทุนในโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและบริการสาธารณะได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากขึ้นตามนโยบายของรัฐบาล

นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ ผู้อำนวยการสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ กล่าวเพิ่มเติมว่า ร่าง พ.ร.บ. ส่งเสริมการร่วมลงทุนฯ มีสาระสำคัญสรุปดังนี้

1. “Facilitation” การส่งเสริมการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน ให้มีความสะดวกรวดเร็วมากขึ้น โดยทำให้ขั้นตอนง่าย กำหนดให้มีมาตรการสนับสนุนโครงการร่วมลงทุน (PPP Promotion) และให้คณะรัฐมนตรีสามารถพิจารณาแก้ไขปัญหา อุปสรรค หรือความล่าช้าเกี่ยวกับโครงการร่วมลงทุนที่เกิดขึ้นจากกฎหมายหรือระเบียบ ยกเว้นกองทุน PPP ให้สามารถสนับสนุนโครงการ PPP ได้มากขึ้น

2. “Alignment” ทำให้โครงการร่วมลงทุนสอดคล้องกับแผนพัฒนาโครงการของประเทศ และเป็นไปตามหลัก PPP สากล ให้มีการจัดทำแผนพัฒนาโครงการโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ (National Infrastructure Plan) ที่ชัดเจน มุ่งเน้นการร่วมลงทุนในโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและบริการสาธารณะ กำหนดเป้าประสงค์ของการจัดทำและดำเนินโครงการร่วมลงทุนที่อยู่บนพื้นฐานของความเป็นหุ้นส่วนระหว่างรัฐและเอกชน (Partnership) ซึ่งรวมถึงเรื่องการจัดสรรความเสี่ยงและผลประโยชน์ตอบแทนระหว่างรัฐและเอกชน

3. “Streamline” มีขั้นตอนกระชับ ชัดเจน รวมถึงเป็นการทำงานร่วมกันระหว่างหน่วยงานต่างๆ กำหนดหลักเกณฑ์และขั้นตอนในการจัดทำโครงการร่วมลงทุนให้กระชับ มีการนำเอาหลักการของมาตรการ PPP Fast Track มาบัญญัติไว้ในขั้นตอนการจัดทำโครงการร่วมลงทุน คณะกรรมการ PPP สามารถกำหนดกรอบระยะเวลาเร่งรัดการจัดทำและดำเนินโครงการร่วมลงทุนได้

4. “Transparency” มีการเปิดเผยข้อมูลและตรวจสอบได้ในทุกขั้นตอน กำหนดหลักเกณฑ์ และขั้นตอนในการจัดทำโครงการร่วมลงทุนที่ให้น้องหน่วยงานที่เกี่ยวข้องเข้ามามีส่วนร่วมในทุกขั้นตอน จัดให้มีการรับฟังความคิดเห็นจากภาคเอกชน (Market Sounding) ในทุกขั้นตอน ให้น้องหน่วยงานเจ้าของโครงการเปิดเผยสรุปข้อมูลโครงการร่วมลงทุนในรูปแบบที่เข้าใจง่ายต่อสาธารณชน และหน่วยงานตรวจสอบให้ทราบ

นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ ผู้อำนวยการสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ กล่าวสรุปว่า เมื่อร่าง พ.ร.บ. ส่งเสริมการร่วมลงทุนฯ มีผลใช้บังคับ จะมีผลสำคัญในการขับเคลื่อนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและบริการสาธารณะของภาครัฐให้เพิ่มขึ้น และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ จากการมีโครงสร้างพื้นฐานที่มีคุณภาพและทั่วถึง โดยใช้ความรู้ ความสามารถ และนวัตกรรมของเอกชน ซึ่งจะทำให้ประชาชนสามารถเข้าถึงบริการสาธารณะที่จำเป็นได้อย่างทั่วถึง สะดวกสบาย และยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชนต่อไป





## เจแอลแอล ชี้นำลงทุนให้ความสนใจ

### 'อสังหาริมทรัพย์ทางเลือก' ในเอเชียแปซิฟิกมากขึ้น

### -ไทยมีศักยภาพแต่ยังขาดองค์ความรู้และประสบการณ์

รายงานการวิจัยที่มีชื่อว่า The Rise of Alternative Real Estate in Asia Pacific ซึ่งจัดทำและเผยแพร่โดยบริษัทที่ปรึกษาและบริการด้านอสังหาริมทรัพย์ เจแอลแอล ระบุว่า นักลงทุนให้ความสนใจโอกาสการลงทุนใน 'อสังหาริมทรัพย์ทางเลือก' ในเอเชียแปซิฟิกมากขึ้น เนื่องจากให้ผลตอบแทนการลงทุนสูงและมีศักยภาพเติบโตในระยะยาว

รายงานฉบับดังกล่าว ศึกษาศักยภาพการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทางเลือก ซึ่งในที่นี้ หมายถึงอสังหาริมทรัพย์ประเภทอื่นๆ ที่ไม่ใช่อสังหาริมทรัพย์กลุ่มหลักที่ประกอบด้วย ที่อยู่อาศัย อาคารสำนักงาน ศูนย์การค้า อสังหาริมทรัพย์เชิงอุตสาหกรรม โกดัง/ศูนย์จัดเก็บและกระจายสินค้า อพาร์ทเมนต์ โรงแรม และเซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ ตัวอย่างของอสังหาริมทรัพย์ทางเลือก ได้แก่ บ้านพักผู้สูงอายุ/ศูนย์ดูแลคนชรา ที่พักนักเรียน/นักศึกษา โรงเรียน ดาด้าเซ็นเตอร์ (พื้นที่จัดวางระบบประมวลผลกลางและระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์ขององค์กร) ห้องเก็บของส่วนตัวให้เช่า ไปจนถึงห้องแล็บหรือห้องทดลอง เป็นต้น

นายโรหิต เสมานานี หัวหน้าหน่วยธุรกิจบริการการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทางเลือกภาคพื้นเอเชียแปซิฟิกของเจแอลแอล กล่าวว่า "การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทางเลือก นับเป็นเรื่องที่ค่อนข้างใหม่สำหรับภูมิภาคเอเชียซีกตะวันออก เทียบกับยุโรปและสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม จากการที่นักลงทุนมองหาโอกาสการลงทุนใหม่ๆ และการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น ทำให้สนใจอสังหาริมทรัพย์ทางเลือกในเอเชียแปซิฟิกมากขึ้น ทั้งนี้ รูปแบบการลงทุนส่วนใหญ่มักเป็นการสร้างหรือซื้ออสังหาริมทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่ง เพื่อให้เช่าระยะยาวแก่ผู้ประกอบการในธุรกิจประเภทนั้น ทำให้เป็นการลงทุนที่สามารถสร้างรายได้ให้แก่ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่องและมีความผันผวนต่ำ"

รายงานฉบับดังกล่าวของเจแอลแอลยังระบุด้วยว่า อสังหาริมทรัพย์ทางเลือกหลายประเภท

ให้ผลตอบแทนการลงทุนที่สูงกว่าอสังหาริมทรัพย์กลุ่มหลัก ตัวอย่างเช่น ดาด้าเซ็นเตอร์ ให้ผลตอบแทนการลงทุน 6% ที่โตเกียวและสิงคโปร์ และ 6%-7% ที่ซิดนีย์ ในขณะที่การลงทุนในอาคารสำนักงานที่โตเกียวจะให้ผลตอบแทนการลงทุนที่ประมาณ 2.5% และที่ซิดนีย์ให้ผลตอบแทน 4.5% ส่วนการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ประเภทศูนย์การค้าให้ผลตอบแทนประมาณ 2.5%-3% ที่โตเกียว และประมาณ 5% ที่ซิดนีย์

นอกจากนี้ เจแอลแอลยังคาดด้วยว่า การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทางเลือกในภูมิภาคนี้มีแนวโน้มที่ดี เนื่องจากมีปัจจัยหนุนหลายประการ อาทิ การเติบโตของเมือง การเพิ่มจำนวนของประชากรผู้สูงอายุ รวมไปถึงกำลังการใช้จ่ายที่สูงขึ้นและการใช้เทคโนโลยีมากขึ้น

นายเฮมนานี อธิบายว่า "มีการประมาณการว่า ภายในปี 2570 เอเชียแปซิฟิกจะมีประชากรที่อาศัยในเมืองเพิ่มขึ้นเป็นกว่า 400 ล้านคน ซึ่งจะทำให้มีความต้องการใช้อสังหาริมทรัพย์ทางเลือกเพิ่มมากขึ้น อาทิเช่น ในอีก 15 ปีข้างหน้า คาดว่าจำนวนโรงเรียนนานาชาติในเอเชียแปซิฟิกจะขยายตัวเพิ่มขึ้นราว 4-5 เท่าเพื่อรองรับจำนวนนักเรียนราว 10 ล้านคน ซึ่งหมายถึงโอกาสในการลงทุนในโรงเรียนและที่พักสำหรับนักเรียนที่จะมีความต้องการมากขึ้นในออสเตรเลีย จีน อินเดีย และกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อีกตัวอย่างหนึ่ง ได้แก่ จำนวนผู้สูงอายุในภูมิภาคนี้ ที่คาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 146 ล้านคนในอีก 10 ปีข้างหน้า ซึ่งจะส่งผลให้มีความต้องการบ้านพักคนชราและศูนย์ดูแลรักษาพยาบาลผู้สูงอายุเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ การใช้สมาร์ทโฟน คลาวด์ และอินเทอร์เน็ตในทุกสิ่ง (IoT) ที่เพิ่มมากขึ้น ตลอดจนจนถึงจำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตในเอเชียแปซิฟิกที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีก 560 ล้านคนในอีก 10 ปีข้างหน้า จะทำให้ภูมิภาคนี้มีความต้องการใช้ดาด้าเซ็นเตอร์มากขึ้น"

ศักยภาพการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทางเลือกใน

ประเทศไทย

จากการสังเกตการณ์โดยเจแอลแอลในประเทศไทย พบว่า มีอสังหาริมทรัพย์ทางเลือกหลายประเภทที่มีศักยภาพสูงทั้งในแง่ของความต้องการและการเติบโต ตัวอย่าง เช่น บ้านพักผู้สูงอายุ และศูนย์ส่งเสริมสุขภาพ (wellness center) เป็นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ทางเลือกที่มีแนวโน้มดีเนื่องจากมีศักยภาพในการรองรับความต้องการที่คาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากชาวไทย แต่ยังรวมถึงชาวต่างชาติ เช่นเดียวกับดาด้าเซ็นเตอร์ที่คาดว่าจะมีนักพัฒนาโครงการหรือนักลงทุนสนใจมากขึ้น นอกจากนี้ การที่ราคาคอนโดในกรุงเทพฯ พุ่งมากขึ้นเรื่อยๆ ทำให้การจัดเก็บสิ่งของที่ไม่จำเป็นต้องใช้บ่อยๆ ไว้ในคอนโด มีแนวโน้มกลายเป็นการใช้พื้นที่ไม่คุ้มค่า จะส่งผลให้ธุรกิจบริการให้เช่าห้องเก็บของส่วนตัวมีโอกาสขยายตัว เป็นต้น

แม้จะมีศักยภาพที่จะมีดีมานด์หรือความต้องการสูงรองรับ แต่อสังหาริมทรัพย์ทางเลือกหลายๆ ประเภทในไทยไม่ได้เติบโตเท่าที่ควร ซึ่งสาเหตุสำคัญเกิดจากการขาดองค์ความรู้และประสบการณ์ของนักลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทางเลือกบางประเภทและผู้ประกอบการในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าจะเป็นในแง่ของการสร้าง การดำเนินการ การบริหารจัดการ ไปจนถึงการตลาด อย่างไรก็ตาม หนึ่งในกลยุทธ์ที่อาจช่วยให้ผู้พัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ของไทยขยายเข้ามาในตลาดอสังหาริมทรัพย์ทางเลือกได้ง่ายขึ้น คือการเป็นหุ้นส่วนกับบริษัทต่างชาติที่มีความเชี่ยวชาญสูงเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ทางเลือกในประเภทนั้นๆ ที่อาจกำลังมองหาโอกาสในการขยายธุรกิจเข้ามาในตลาดใหม่ๆ ที่มีศักยภาพในการเติบโตดังเช่นประเทศไทย





# BLS ระบุหุ้นผันผวน ดึงวอลุ่มเทรด DW ทบสถิติ ประกาศ DWO1 ไม่ติดค่าเสื่อมเวลาช่วงวันหยุด

หลักทรัพย์บัวหลวง ระบุหุ้นไทยไตรมาส 1 ปี 2561 ขยับขึ้น 1.29% พร้อมความผันผวน ดึงนักลงทุน เทรด DW สูงสุดในประวัติการณ์ พร้อมประกาศ DWO1 ทุกหุ้นไม่มีการตัดค่าเสื่อมเวลาช่วงวันหยุดสงกรานต์ “บรรณรงค์” ยอมรับ DWO1 ครองแชมป์ มาร์เก็ตแชร์อันดับ 1 ระดับ 40.3%

นายบรรณรงค์ พิษญากร กรรมการผู้จัดการ กิจกรรมค้าหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ออก DW ที่มีปริมาณการซื้อขายในระบบสูงสุดเป็นอันดับ 1 เปิดเผยว่า ในช่วงไตรมาส 1 ปี 2561 ดัชนี SET Index ปิดที่ 1,776.26 จุด เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา 22.55 จุด หรือคิดเป็น 1.29% ส่งผลให้นักลงทุนสนใจเข้ามาเก็งกำไร และใช้ DW เป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงมากขึ้น โดยจะเห็นได้จากปริมาณการซื้อขาย DW ที่อยู่ระดับ 3,698.8 ล้านบาทต่อวัน สูงสุดในประวัติการณ์ โดยหุ้นอ้างอิงในกลุ่มอุตสาหกรรมที่นักลงทุนให้ความสนใจซื้อขายสูงสุด 3 อันดับแรก คือ กลุ่มดัชนีหลักทรัพย์ (41.4%) กลุ่มพลังงาน และสาธารณูปโภค (18.0%) และกลุ่มพาณิชย์ (6.0%)

สำหรับ DW ที่ได้รับความนิยมสูงสุดในช่วงไตรมาสแรก อันดับ 1 เป็น DW ที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ซึ่งมีสัดส่วนการซื้อขายสูงถึง 41.4% ของการซื้อขาย DW ทั้งระบบ ส่วนอันดับที่ 2 เป็น DW ที่อ้างอิงกับหุ้น PTT ด้วยสัดส่วนการซื้อขาย 5.0% และอันดับที่ 3 เป็น DW อ้างอิงหุ้น BANPU ที่มีสัดส่วนการซื้อขาย 4.0%

ทั้งนี้หลักทรัพย์บัวหลวง มีส่วนแบ่งการ

ตลาด เมื่อคิดจากมูลค่าการซื้อขายสะสมในไตรมาส 1 ปี 2561 เป็นอันดับ 1 อยู่ที่ 40.3% ขณะเดียวกันยังมีจำนวน DW สูงสุดในระบบ คิดเป็น 19.66% ของจำนวน DW ที่มีการซื้อขายทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ และจำนวนหลักทรัพย์อ้างอิงให้เลือกคิดเป็น 78.81% ของจำนวนหลักทรัพย์อ้างอิงที่มีการซื้อขายทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์

นอกจากนี้ยังพบว่าในไตรมาส 1 ปี 2561 นักลงทุนส่วนใหญ่มีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในภาพรวมสะท้อนจากตัวเลขสัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย Call DW ต่อการซื้อขาย DW ทั้งระบบด้วยสัดส่วนถึง 74.9% และยังเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกันที่สัดส่วนซื้อขาย Call DW ต่อการซื้อขาย DW ทั้งระบบสูงกว่าระดับ 70%

สำหรับในไตรมาส 1 ที่ผ่านมาพบว่า มี DW บางตัวที่ถูกกระจายขายได้จนเกือบครบจำนวนที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ผู้ดูแลสภาพคล่องไม่มีปริมาณ DW เพียงพอที่จะควบคุมราคาในกระดานให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมได้ ส่งผลให้บางครั้งราคา DW ตัวดังกล่าวเคลื่อนไหวไม่สัมพันธ์กับราคาหุ้นแม่ หลักทรัพย์บัวหลวงจึงขอแนะนำให้นักลงทุนติดตามข่าวสารและประกาศจากบริษัทตามช่องทางการสื่อสารต่างๆ โดยบริษัทจะมีการแจ้งเตือนให้นักลงทุนให้ระมัดระวังในการลงทุนใน DW รุ่นดังกล่าวเพื่อหลีกเลี่ยงการซื้อ DW ที่ราคาสูงเกินจริง

นายบรรณรงค์กล่าวต่อว่า ในช่วงที่ผ่านมา พบว่ามีคำถามจากนักลงทุนจำนวนมากที่มีความกังวลเกี่ยวกับค่าเสื่อมเวลาของ DW

ในช่วงวันหยุดเดือน เม.ย. ที่จะมีวันหยุดยาวสงกรานต์ถึง 4 วัน โดย

เกรงว่า DW ที่ถือครองจะถูกตัดค่าเสื่อมเวลาในช่วงวันหยุดดังกล่าว โดยในช่วงเวลานี้ของทุกปีจะพบว่า มีนักลงทุนจำนวนหนึ่งรีบขาย DW ออกไปก่อนช่วงหยุดยาวเพื่อหลีกเลี่ยงค่าเสื่อมเวลาในช่วงวันหยุด หลักทรัพย์บัวหลวง ในฐานะผู้ออก DWO1 จึงขอชี้แจงว่า สำหรับนักลงทุนที่เทรด DWO1 นั้น ไม่จำเป็นต้องรีบขาย DWO1 ที่ถือครองอยู่หากกังวลเรื่องค่าเสื่อมเวลาเพราะ DWO1 ทุกหุ้นจะไม่คิดค่าเสื่อมเวลาในช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์และวันหยุดนักขัตฤกษ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศไว้ตั้งแต่ต้นปี โดยทางผู้ออก DWO1 จะมีการคิดค่าเสื่อมเฉพาะวันทำการที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการซื้อขายเท่านั้น ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความยุติธรรมต่อนักลงทุนเพราะจะถูกคิดค่าเสื่อมเฉพาะวันที่นักลงทุนมีโอกาสสร้างผลตอบแทนจากการเทรด DW เท่านั้น นอกจากนี้ยังเป็นการลดปัจจัยในการตัดสินใจถือครอง DW ข้ามวันหยุดยาวโดยไม่ต้องกังวลกับค่าเสื่อมเวลาในวันหยุดดังกล่าว

ทั้งนี้ นักลงทุนสามารถติดตามข้อมูลข่าวสารการลงทุน DWO1 ได้ใน DWO1 Official Page โดยสามารถกดติดตาม Facebook แฟนเพจ และ Line Official ได้ที่ [www.facebook.com/blswarrant](https://www.facebook.com/blswarrant) และ Line @dw01 ตามลำดับ ซึ่งจะมีนวัตกรรมสุดล้ำสมัยแรกของเมืองไทยอย่าง “น้องบัว แซทบอท” ไว้คอยให้นักลงทุนสอบถามข้อมูล DWO1 ผ่าน Facebook Messenger ตลอด 24 ชั่วโมง และยังสามารถติดตามรายละเอียด DWO1 เพิ่มเติมได้ที่ [www.blswarrant.com](http://www.blswarrant.com) รวมถึงรายการ “DWO1” ที่จะมาแชร์เรื่องราวที่น่าสนใจเกี่ยวกับ DW กันสดๆ ผ่าน [www.facebook.com/blswarrant](https://www.facebook.com/blswarrant) ทุกวันอังคาร เวลา 13.00 - 13.30 น.



BUALUANG SECURITIES

หลักทรัพย์บัวหลวง



# "โรงงานโมแปงสาธิตรายใหญ่ และมีเทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัยที่สุดในประเทศ"



ดร.ชาณุภุช เดชวิทักษ์

รองประธานกรรมการบริหารและกรรมการผู้จัดการ  
บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)





สุมิตรา ตั้งสมารพงษ์

Research Specialist

ฝ่ายวิจัย

10 เมษายน 2561

Researchdepartment@set.or.th

## Disclaimers:

ข้อความที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ เป็นความคิดเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะ ซึ่งไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหน่วยงานที่ผู้เขียนสังกัดอยู่ รายงานฉบับนี้จัดทำบนพื้นฐานของข้อมูลที่เชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือได้ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น

## หมายเหตุ:

รายงานนี้เป็นส่วนหนึ่งของการสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เกี่ยวกับมุมมองต่อเศรษฐกิจไทยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ซึ่งมีบริษัทจดทะเบียนตอบแบบสอบถาม 115 บริษัท มีมูลค่าหลักทรัพย์รวม 46% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมทั้งหมด ณ 28 กุมภาพันธ์ 2561 โดยความร่วมมือระหว่างสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CMRI) สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย (TLCA) และบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) ซึ่งทำการสำรวจในช่วงวันที่ 8 มกราคม - 18 มีนาคม 2561

## ผลสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน

## (CEO Survey): Economic outlook

## ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561

## Executive Summary:

"ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน (CEO) คาดว่า เศรษฐกิจไทยในปี 2561 มีแนวโน้มดีขึ้น โดยเติบโตในช่วง 3% ถึง 4% มีปัจจัยด้านการท่องเที่ยว นโยบายการคลังและการใช้จ่ายภาครัฐ และเสถียรภาพของการเมืองในประเทศ เป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทย ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงสำคัญในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561 ประกอบด้วย ความผันผวนของค่าเงินบาท เสถียรภาพของการเมืองในประเทศ และอัตราค่าแรงที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม CEO ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า ภาวะอุตสาหกรรม การดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ตลอดจนการลงทุนและการส่งออกมีแนวโน้มที่ดีขึ้น"

## แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

- ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน (CEO) ส่วนใหญ่คาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2561 มีแนวโน้มดีขึ้น โดย CEO คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจในปี 2561 จะเติบโตอยู่ในช่วง 3% ถึง 4%
  - ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 CEO คาดว่า การท่องเที่ยว นโยบายการคลังและการใช้จ่ายภาครัฐ เสถียรภาพของการเมืองในประเทศ และกำลังซื้อภายในประเทศ จะเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจไทย
  - ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2561 CEO มองว่า ปัจจัยเรื่องความผันผวนของค่าเงินบาท เสถียรภาพการเมืองในประเทศ และอัตราค่าจ้างแรงงานที่ปรับสูงขึ้น น่าจะเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทย ซึ่งแตกต่างจากการสำรวจครั้งก่อนที่มองว่า ความเสี่ยงจะมาจากกำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว หนี้สินภาคครัวเรือนที่เป็นปัญหาเรื้อรัง และเสถียรภาพของการเมืองภายในประเทศ
- 64% ของ CEO คาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมที่ตนดำเนินการอยู่จะปรับตัวดีขึ้น โดยสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 45% จากการสำรวจครั้งก่อน

## แนวโน้มการดำเนินธุรกิจ

- CEO ส่วนใหญ่ยังคาดการณ์ว่าผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจะดีขึ้น และรายได้ของบริษัทฯ เติบโตดีขึ้นจากการคาดการณ์ในการสำรวจครั้งก่อน ทั้งนี้ ส่วนใหญ่คาดว่ารายได้เติบโตมากกว่า 3% และ CEO จำนวนครึ่งหนึ่งคาดว่าจะรายได้จะเติบโตมากกว่า 6%
- สำหรับแนวโน้มการดำเนินธุรกิจในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 CEO ส่วนใหญ่คาดว่าจะต้นทุนการผลิตปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนแรงงานที่เพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนจากผลของประกาศเปลี่ยนแปลงอัตราค่าแรงขั้นต่ำ เช่นเดียวกับราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น แต่ยังคงคาดว่าจะมีการจ้างงานเพิ่มขึ้นและสภาพคล่องของบริษัทฯ ดีขึ้น

## แนวโน้มการลงทุน

- CEO ส่วนใหญ่วางแผนจะขยายการลงทุนในปี 2561 ต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า ทั้งการขยายการลงทุนในต่างจังหวัดและต่างประเทศ โดยประเทศเป้าหมายการลงทุน ได้แก่ ประเทศในอาเซียน เอเชียใต้ ตะวันออกกลาง อเมริกาใต้ เป็นต้น โดยแหล่งระดมทุนหลัก 3 อันดับแรก คือ สินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ กำไรสะสม และการออกหุ้นกู้ภายในประเทศ



### วัตถุประสงค์ กลุ่มตัวอย่าง และช่วงเวลาในการสำรวจ

- สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน (CMRI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ร่วมมือกับสมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย (TLCA) และ บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) สำรวจความคิดเห็นของผู้บริหารระดับสูงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เพื่อทราบมุมมองจากผู้บริหารระดับสูงเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจและธุรกิจ แนวโน้มการส่งออก การลงทุนและการระดมทุน และทราบถึงความคิดเห็นของผู้บริหารต่อประเด็นสำคัญต่างๆ ในแต่ละช่วงเวลา
- ในการสำรวจความคิดเห็นในครั้งนี้ เป็นการสำรวจครั้งที่ 10 (เริ่มสำรวจความคิดเห็นครั้งแรกเมื่อ ไตรมาส 3/2557) โดยรวบรวมข้อมูลระหว่างวันที่ 8 มกราคม 2561 - 18 มีนาคม 2561 ซึ่งมีบริษัทจดทะเบียนร่วมตอบแบบสอบถาม 115 บริษัทจาก 27 หมวดธุรกิจ มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม 46% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ณ 28 กุมภาพันธ์ 2561) ตามภาพที่ 1 มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่อยู่ 38% จากบริษัทที่ร่วมตอบแบบสอบถาม 119 บริษัท
- ในการตอบแบบสอบถามในครั้งนี้ 48% ตอบแบบสอบถามออนไลน์ ขณะที่อีก 52% ตอบแบบสอบถามเป็น Hard Copy และจัดส่งข้อมูลทางจดหมายอิเล็กทรอนิกส์ (e-mail)

### ภาพที่ 1 จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ร่วมตอบแบบสอบถาม

#### จำแนกตามหมวดธุรกิจ

| หมวดธุรกิจ                     | จำนวนบริษัท |         | % ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหมวดธุรกิจ |
|--------------------------------|-------------|---------|-----------------------------------------------|
|                                | H2/2560     | H1/2561 |                                               |
| พัฒนาอสังหาริมทรัพย์           | 8           | 9       | 20                                            |
| อาหารและเครื่องดื่ม            | 13          | 8       | 32                                            |
| พลังงานและสาธารณูปโภค          | 10          | 8       | 48                                            |
| สื่อและสิ่งพิมพ์               | 5           | 7       | 21                                            |
| เงินทุนและหลักทรัพย์           | 4           | 7       | 25                                            |
| บริการรับเหมาก่อสร้าง          | 4           | 7       | 51                                            |
| แฟชั่น                         | 4           | 5       | 22                                            |
| ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์          | 0           | 5       | 87                                            |
| การแพทย์                       | 5           | 5       | 59                                            |
| บรรจุภัณฑ์                     | 5           | 4       | 35                                            |
| ธนาคาร                         | 4           | 4       | 40                                            |
| ประกันภัยและประกันชีวิต        | 1           | 4       | 36                                            |
| เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร | 6           | 3       | 62                                            |
| เหล็ก                          | 6           | 3       | 10                                            |

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD



ภาพที่ 1 จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ร่วมตอบแบบสอบถาม  
จำแนกตามหมวดธุรกิจ (ต่อ)

| หมวดธุรกิจ                    | จำนวนบริษัท |         | % ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด<br>ของหมวดธุรกิจ |
|-------------------------------|-------------|---------|---------------------------------------------------|
|                               | H2/2560     | H1/2561 |                                                   |
| ขนส่งและโลจิสติกส์            | 5           | 2       | 73                                                |
| วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร | 2           | 2       | 22                                                |
| พาณิชย์                       | 1           | 2       | 42                                                |
| ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์      | 2           | 1       | 2                                                 |
| ธุรกิจการเกษตร                | 2           | 1       | 24                                                |
| ยานยนต์                       | 2           | 1       | 0.4                                               |
| วัสดุก่อสร้าง                 | 2           | 1       | 65                                                |
| ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน  | 1           | 1       | 2                                                 |
| เหมืองแร่                     | 1           | 1       | 10                                                |
| ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์        | 1           | 1       | 5                                                 |
| กระดาษและวัสดุการพิมพ์        | 1           | 1       | 100                                               |
| การท่องเที่ยวและสันทนาการ     | 0           | 1       | 2                                                 |
| บริษัทจดทะเบียนใน mai         | 23          | 22      | 14                                                |

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

#### แนวโน้มเศรษฐกิจไทย

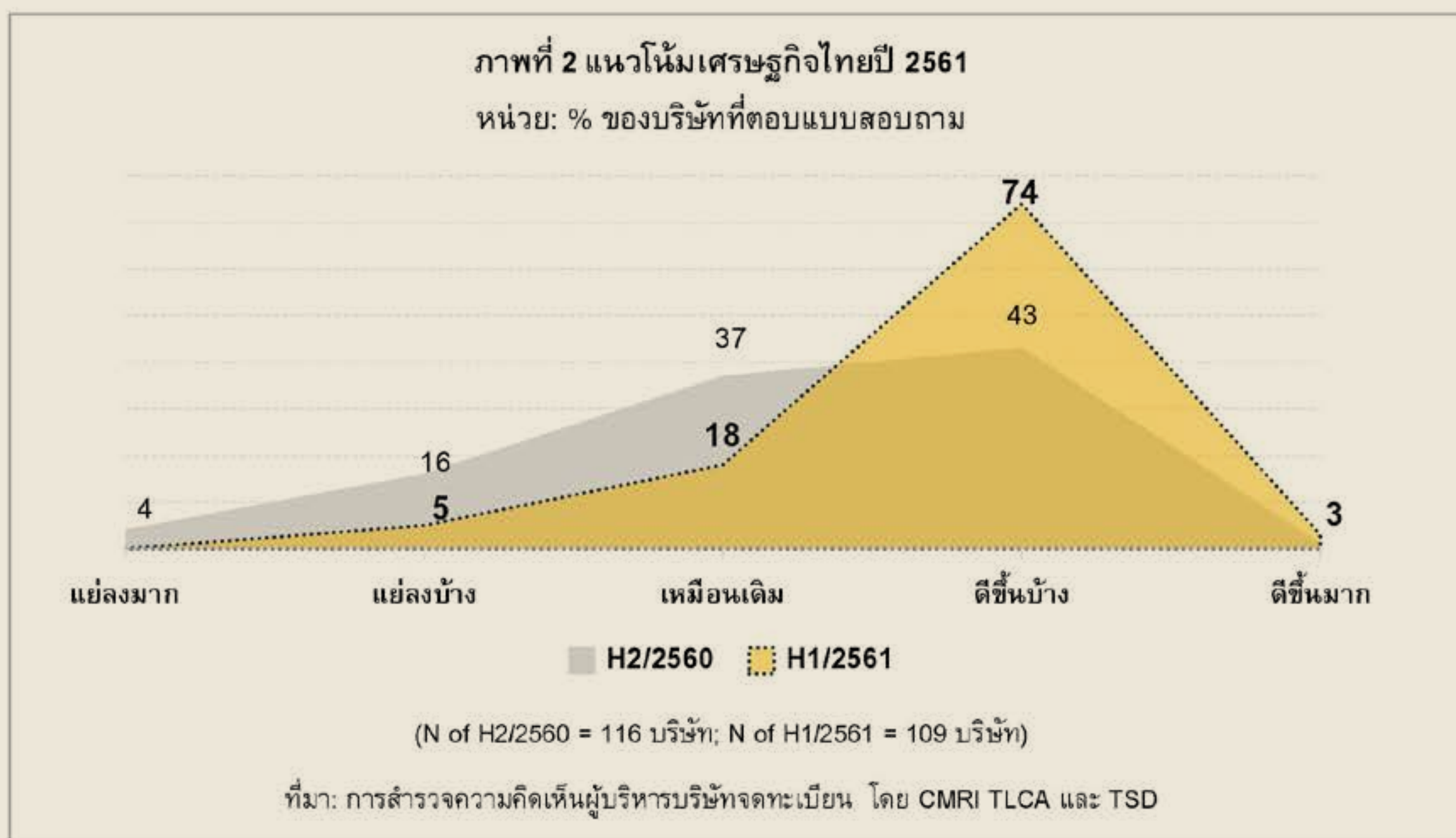
“CEO ที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ยังคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจปี 2561 จะปรับตัวดีขึ้นจากปีที่ผ่านมา และเมื่อเทียบกับการสำรวจครั้งก่อน พบว่า CEO ที่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะดีขึ้นนั้นมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 43% มาอยู่ที่ 77%”

ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน (CEO) ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2561 จะเติบโตขึ้น โดย 64% คาดว่า เศรษฐกิจไทยจะเติบโตอยู่ระหว่าง 3% ถึง 4% ขณะที่ 20% ของ CEO คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตมากกว่า 4% ซึ่งใกล้เคียงกับการคาดการณ์ของธนาคารโลกและกองทุนการเงินระหว่างประเทศที่คาดการณ์เศรษฐกิจไทยจะเติบโตที่ 3.6% และ 3.5% ตามลำดับ

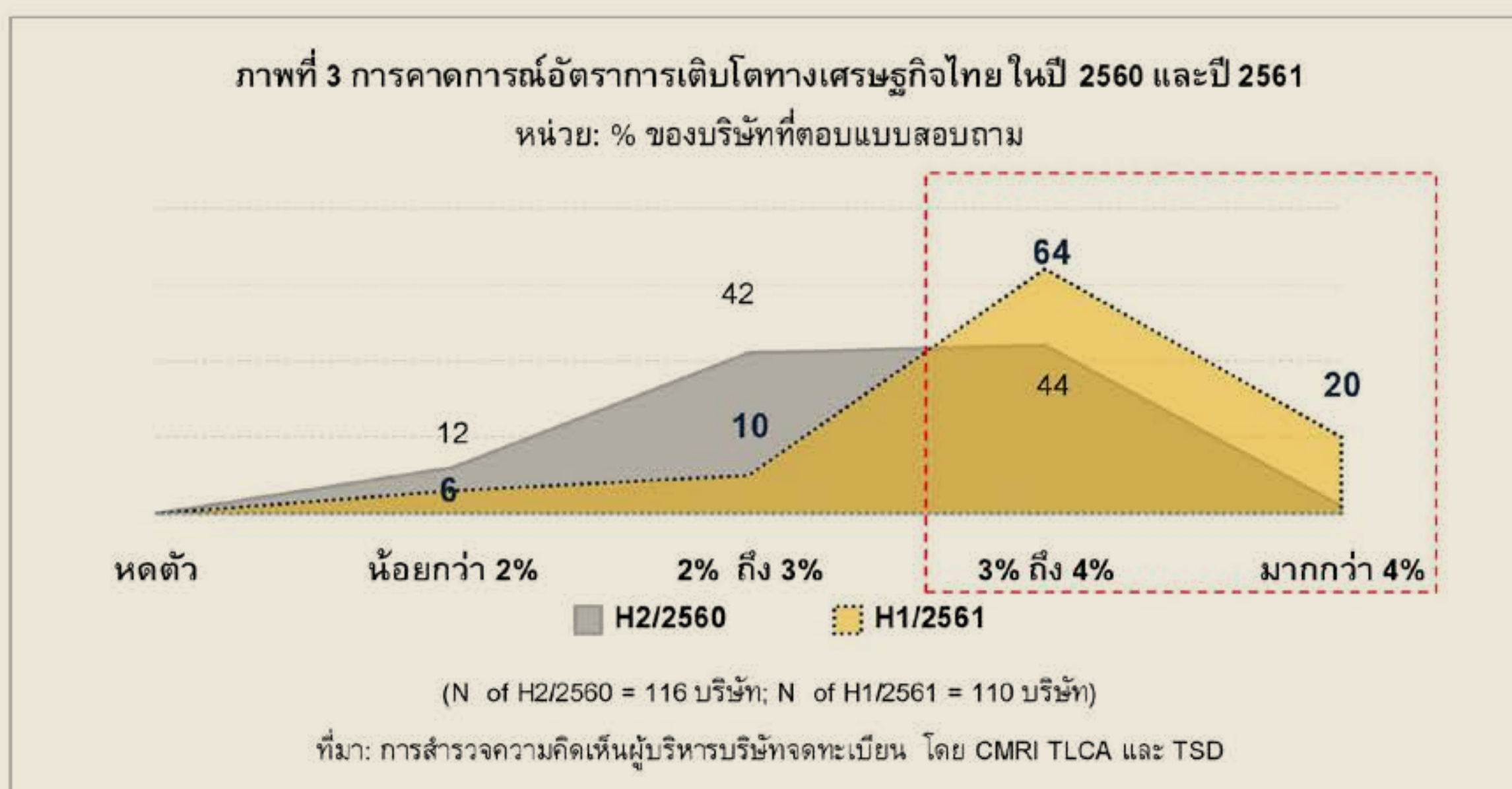
- CEO คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทย ในปี 2561 ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากปี 2560 โดย 77% ของ CEO ที่ตอบแบบสอบถามมองว่าเศรษฐกิจจะดีขึ้น (ภาพที่ 2) เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการสำรวจในครั้งก่อน (H2/2560) และสอดคล้องกับธนาคารโลกที่คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจโลกจะค่อยๆ ฟื้นตัวเป็นวงกว้าง (Broad-Based Upturn)<sup>1</sup> ในช่วงเวลา 2 - 3 ปีต่อจากนี้ และคาดว่าในปี 2561 เศรษฐกิจโลกจะเติบโต 3.1% ขณะที่เศรษฐกิจไทยจะเติบโต 3.6%

<sup>1</sup> World Bank; Global Economic Prospects (Jan 2018)





- ในการสำรวจครั้งนี้พบว่า 84% ของ CEO ที่ตอบแบบสอบถามคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2561 จะเติบโตในช่วง 3% ถึง 4% และมากกว่า 4% (ภาพที่ 3) อยู่ในระดับใกล้เคียงกับการคาดการณ์ของธนาคารโลก (World Bank) (ตารางที่ 1) และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) ที่คาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจไทยจะอยู่ที่ 3.6% และ 3.5% ตามลำดับ ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดการณ์ว่า การเติบโตของ GDP ของประเทศไทยจะอยู่ที่ 3.9% และสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คาดการณ์ไว้ที่ 3.6% ถึง 4.6% (ภาพที่ 4)

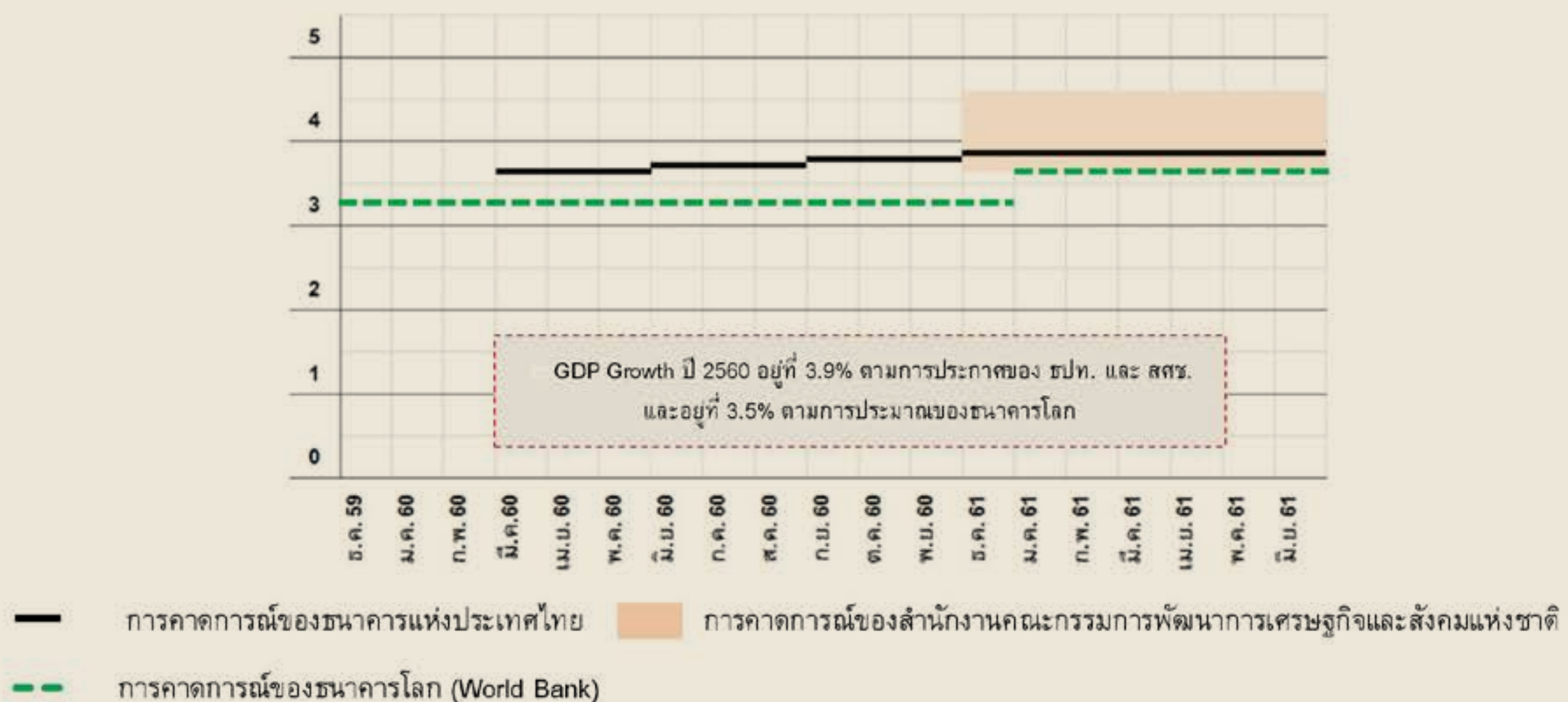




ตารางที่ 1 การคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของธนาคารโลก (World Bank)

| การคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจ (% การเปลี่ยนแปลงจากปีก่อนหน้า) |         |          |         |          |         |
|-----------------------------------------------------------------|---------|----------|---------|----------|---------|
| การคาดการณ์การเติบโตของปี                                       | 2560    |          | 2561    |          |         |
| รอบในการประกาศ                                                  | ม.ค. 60 | มิ.ย. 60 | ม.ค. 60 | มิ.ย. 60 | ม.ค. 61 |
| เศรษฐกิจโลก                                                     | 2.7     | 2.7      | 2.9     | 2.9      | 3.1     |
| สหรัฐอเมริกา                                                    | 2.2     | 2.1      | 2.1     | 2.2      | 2.5     |
| เอเชียตะวันออกและแปซิฟิก                                        | 6.2     | 6.2      | 6.1     | 6.1      | 6.2     |
| ญี่ปุ่น                                                         | 0.9     | 1.5      | 0.8     | 1.0      | 1.3     |
| จีน                                                             | 6.5     | 6.5      | 6.3     | 6.3      | 6.4     |
| ไทย                                                             | 3.2     | 3.2      | 3.3     | 3.3      | 3.6     |
| อินโดนีเซีย                                                     | 5.3     | 5.2      | 5.5     | 5.3      | 5.3     |
| เอเชียใต้                                                       | 7.1     | 6.8      | 7.3     | 7.1      | 6.9     |
| อินเดีย                                                         | 7.6     | 7.2      | 7.8     | 7.5      | 7.3     |
| ปากีสถาน                                                        | 5.2     | 5.2      | 5.5     | 5.5      | 5.5     |
| บังกลาเทศ                                                       | 6.8     | 6.8      | 6.5     | 6.4      | 6.4     |
| ตะวันออกกลาง                                                    | 3.1     | 2.1      | 3.3     | 2.9      | 3.0     |
| ละตินอเมริกาและแคริบเบียน                                       | 1.2     | 0.8      | 2.3     | 2.1      | 2.0     |
| บราซิล                                                          | 0.5     | 0.3      | 1.8     | 1.8      | 2.0     |
| ประเทศในเขตใต้ทะเลทรายซาฮารา                                    | 2.9     | 2.6      | 3.6     | 3.2      | 3.2     |
| แอฟริกาใต้                                                      | 1.1     | 0.6      | 1.8     | 1.1      | 1.1     |

ที่มา: World Bank; Global Economic Prospects

ภาพที่ 4 การคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) ของไทย ปี 2561  
(หน่วย: %)

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ และธนาคารโลก

- เมื่อพิจารณาจากภาพรวมธุรกิจ พบว่า CEO ของบริษัทจดทะเบียนในหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยปี 2561 จะเติบโตมากกว่า 4% ขณะที่ CEO ของบริษัทจดทะเบียนที่คาดการณ์ว่า เศรษฐกิจไทยปี 2561 จะเติบโตน้อยกว่า 2% กระจายอยู่ในหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง หมวดแฟชั่น หมวดอาหารและเครื่องดื่ม และหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์



“CEO ส่วนใหญ่คาดว่า ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 การท่องเที่ยว นโยบายการคลังและการใช้จ่ายภาครัฐ และเสถียรภาพของการเมืองในประเทศ ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ขณะที่ความผันผวนของค่าเงินบาท เสถียรภาพของการเมืองในประเทศ และอัตราค่าแรงที่สูงขึ้นจะเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ”

#### ปัจจัยสนับสนุน:

- 7 ปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2561 ยังคงเป็นปัจจัยเดิมเหมือนผลการสำรวจครั้งก่อน แต่มีการสลับอันดับ โดย CEO คาดว่า การท่องเที่ยว นโยบายการคลังและการใช้จ่ายภาครัฐ และเสถียรภาพการเมืองในประเทศ ยังคงเป็นเครื่องจักรสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่มีความสำคัญ 3 อันดับแรก
- ในการสำรวจครั้งนี้ พบว่า การท่องเที่ยวมีบทบาทเพิ่มมากขึ้น โดยขยับขึ้นมาเป็นปัจจัยสนับสนุนอันดับ 1 แทนนโยบายการคลังและการใช้จ่ายภาครัฐที่ขยับลดลงไปอยู่ที่อันดับ 2 และอันดับ 3 ได้แก่ เสถียรภาพการเมืองภายในประเทศ ที่ขยับขึ้นมาจากอันดับ 4 ขณะที่กำลังซื้อภายในประเทศ ปรับลดลงจากอันดับ 3 จากการสำรวจในครั้งก่อนมาอยู่ที่อันดับ 4 นอกจากนี้ เศรษฐกิจโลก ขยับอันดับขึ้นมาจากอันดับ 7 จากการสำรวจครั้งก่อนมาอยู่ที่อันดับ 5 ในการสำรวจครั้งนี้ (ภาพที่ 5)

ภาพที่ 5 ปัจจัยสนับสนุนต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561

หน่วย: ความถี่รวมในการตอบแบบสอบถาม



(N of H2/2560 = 116 บริษัท; N of H1/2561 = 108 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD; แสดงเฉพาะสำคัญสูงสุด 7 อันดับแรกจาก 13 อันดับ

- การท่องเที่ยวเป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญที่สุดต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจไทย ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 จากข้อมูลจากกองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา พบว่า ในปี 2560 มีนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางมาท่องเที่ยวในประเทศไทย จำนวน 35.38 ล้านคน เพิ่มขึ้น 2.85 ล้านคน หรือ 8.77% จากปี 2559 ที่สำคัญจากนักท่องเที่ยวจีน รัสเซีย เกาหลีใต้ ลาว และอินเดีย เมื่อพิจารณาเม็ดเงินจากการท่องเที่ยว พบว่า ในปี 2560 มีเม็ดเงินจากนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เข้ามาในประเทศไทยรวมสูงถึง 1.82 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.66% จากปี 2559 ที่สำคัญจากนักท่องเที่ยวจีน รัสเซีย เกาหลีใต้ อินเดีย สหรัฐอเมริกา (ภาคผนวก 1 - 2)



นอกจากนี้ นโยบายการส่งเสริมการท่องเที่ยวภายในประเทศของภาครัฐภายใต้แคมเปญ “Amazing Thailand Go Local หรือ เที่ยวท้องถิ่นไทย ชุมชนเติบโตใหญ่ เมืองไทยเติบโต” จะช่วยเพิ่มจำนวนนักท่องเที่ยวในเมืองรองและชุมชน และช่วยกระจายรายได้จากการท่องเที่ยวให้ลงสู่เศรษฐกิจฐานราก โดยสามารถนำค่าใช้จ่ายจากการท่องเที่ยวในเมืองรอง 55 เมือง มาลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ได้ตามจริงสูงสุดไม่เกิน 15,000 บาท (มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561)

- นโยบายการคลังและการใช้จ่ายภาครัฐยังเป็นอีกปัจจัยในการสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจไทย อาทิ โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐที่มอบบัตรช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย 11.67 ล้านคน ที่เริ่มใช้ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2560 เป็นต้นมา โดย 54% ของ CEO คาดว่าจะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทย และ 26% ส่งผลบวกต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน เป็นต้น
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะมีผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยเพิ่มมากขึ้น โดยธนาคารโลกคาดการณ์ว่า เศรษฐกิจโลกจะค่อยๆ ฟื้นตัวเป็นวงกว้าง (Broad-Based Upturn) จากกำลังการผลิตและการค้าระหว่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น และได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวด้านเศรษฐกิจของประเทศกำลังพัฒนาที่ฟื้นตัวจากการส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์<sup>2</sup>
- นอกจากนี้ CEO คาดการณ์ว่า กำลังซื้อภายในประเทศจะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งในการสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจไทย โดยตัวเลขทางสถิติที่สะท้อนถึงกำลังซื้อภายในประเทศ อาจพิจารณาได้จากการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม พบว่า ปี 2560 กรมสรรพากรสามารถจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มได้ 751,820 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.75% จากปี 2559 สะท้อนว่า กำลังซื้อในปี 2560 ปรับตัวดีขึ้นจากปีที่ผ่านมา (ภาคผนวก 3)

#### ปัจจัยเสี่ยง:

ในมุมมองของ CEO ในการสำรวจครั้งนี้ พบว่า มีความแตกต่างจากครั้งที่ผ่านมา โดย CEO คาดว่า 3 อันดับแรก ได้แก่ ความผันผวนของค่าเงินบาท เสถียรภาพของการเมืองภายในประเทศ และต้นทุนแรงงาน จะเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ขณะที่กำลังซื้อในประเทศ และหนี้สินภาคครัวเรือน ปรับลดจากอันดับ 1 และอันดับ 2 เป็นอันดับ 4 และ 5 ตามลำดับ (ภาพที่ 6)

- CEO ส่วนใหญ่คาดว่า ความผันผวนของค่าเงินบาท เสถียรภาพของการเมืองภายในประเทศ และต้นทุนแรงงาน จะเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ซึ่งพบว่า ค่าเงินบาทของไทยมีการแข็งค่าอย่างต่อเนื่อง โดย ณ สิ้นปี 2559 ค่าเงินบาทอยู่ที่ 36.0025 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ก่อนแข็งค่าอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 32.8472 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ สิ้นปี 2560 หรือแข็งค่าขึ้น 8.76% และแข็งค่าต่อเนื่องในปี 2561 โดย ณ 19 มีนาคม 2561 อยู่ที่ 31.4243 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หรือแข็งค่าขึ้น 4.33% จากสิ้นปี 2560<sup>3</sup> (ภาพที่ 7)

เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรมพบว่า CEO ที่คาดว่าความผันผวนของค่าเงินบาทเป็นความเสี่ยงอันดับต้นๆ นั้น กระจายตัวอยู่ในทุกอุตสาหกรรม โดยมีลักษณะเหมือนกัน คือ มีธุรกรรมเกี่ยวเนื่อง

<sup>2</sup> World Bank; Global Economic Prospects

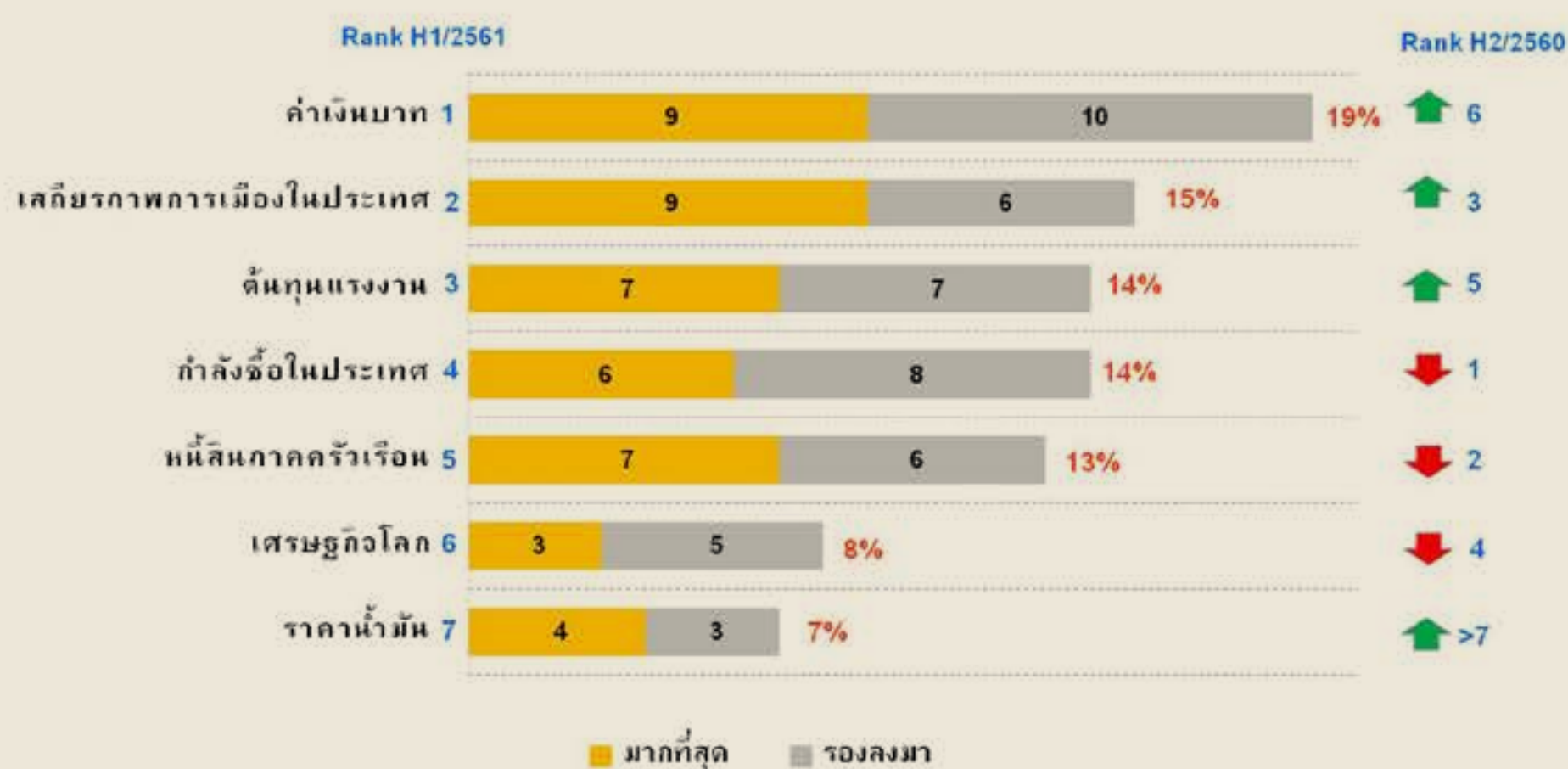
<sup>3</sup> ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย



กับค่าเงิน อาทิ มีการลงทุนในต่างประเทศ อยู่ในธุรกิจส่งออก หรือมีการให้บริการลูกค้าต่างประเทศ ซึ่ง 95% ของบริษัทเหล่านี้ทำการบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนด้วยเครื่องมือต่างๆ ไปแล้ว โดยเครื่องมือที่ได้รับความนิยม คือ Forward & Options Contract เป็นต้น หรือบางบริษัทปรับเปลี่ยนเงื่อนไขในการรับชำระเงิน อาทิ รับชำระค่าสินค้าและบริการเป็นเงินบาท หรือกำหนดการรับเงินเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐโดยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนที่แน่นอนไว้ตั้งแต่เริ่มสัญญา

ภาพที่ 6 ปัจจัยเสี่ยงต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561

หน่วย: ความถี่รวมในการตอบแบบสอบถาม



(N of H2/2560 = 119 บริษัท; N of H1/2561 = 108 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD; แสดงเฉพาะสำคัญสูงสุด 7 อันดับแรกจาก 13 อันดับ

- ปัจจัยเสี่ยงอันดับ 2 ได้แก่ เสถียรภาพการเมืองภายในประเทศ ซึ่งขึ้นอยู่กับการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร ซึ่งจากข้อมูลล่าสุด มีการประกาศเลื่อนการเลือกตั้งฯ ไปเป็นช่วงต้นปี 2562 อย่างไรก็ตาม ช่วงเวลาที่แน่นอนยังขึ้นอยู่กับเงื่อนไขต่างๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพการเมืองภายในประเทศ และเศรษฐกิจไทยในมุมมองของ CEO

ภาพที่ 7 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท

หน่วย: บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย; ข้อมูล ณ 19 มีนาคม 2561

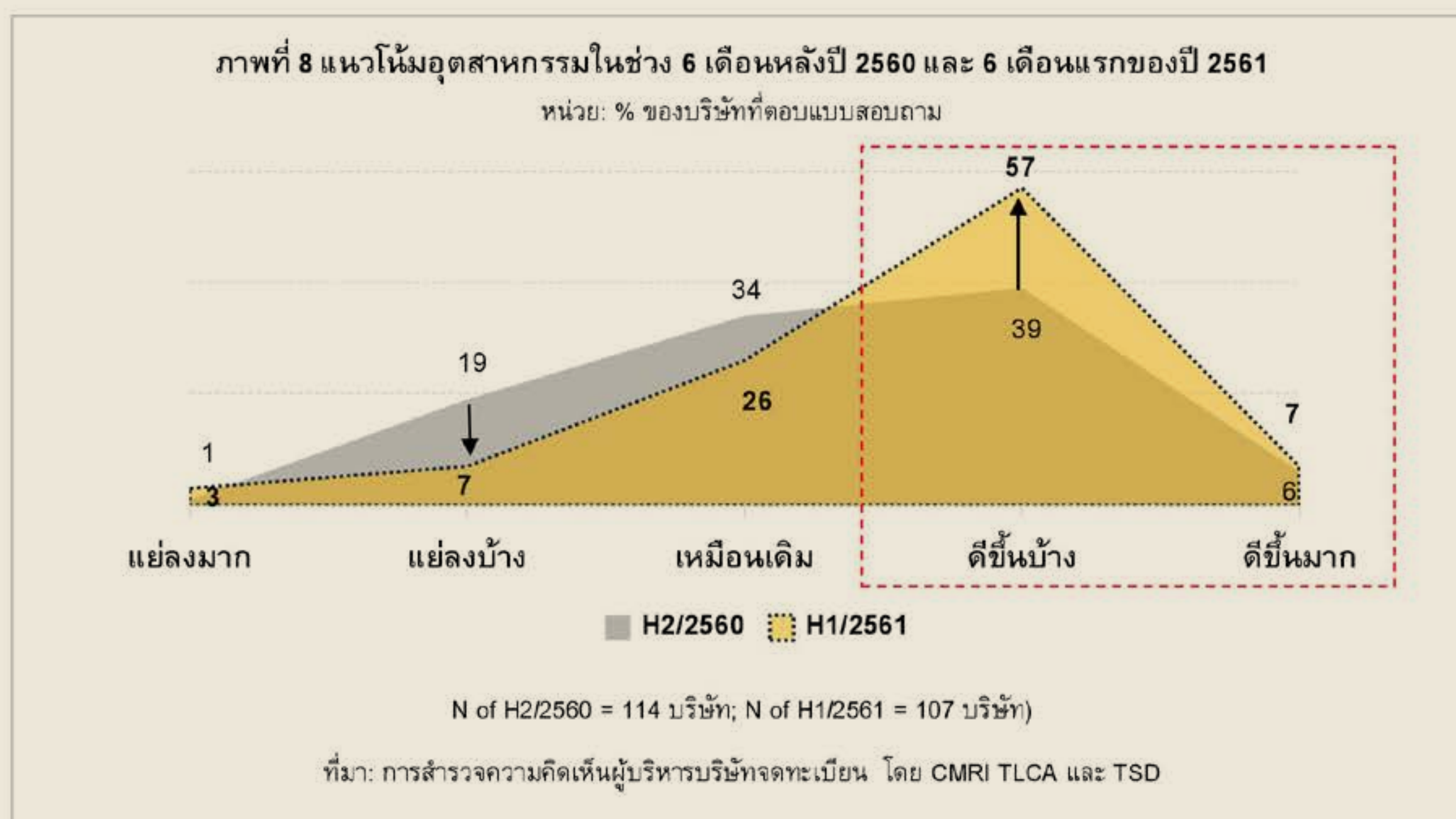


- ปัจจัยเสี่ยงอันดับ 3 ได้แก่ ต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้น ปัจจัยนี้มีความชัดเจนเพิ่มมากขึ้น หลังจากกระทรวงแรงงานประกาศปรับอัตราค่าแรงงานขั้นต่ำขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 308 - 330 บาท ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2561 เป็นต้นไป
- กำลังซื้อในประเทศ และระดับหนี้สินภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ลดอันดับจากปัจจัย ความเสี่ยงอันดับ 1 และอันดับ 2 ลดลงเป็นอันดับ 4 และ 5 ตามลำดับ ซึ่ง ณ สิ้นไตรมาส 3/2560 หนี้สินภาคครัวเรือนอยู่ที่ระดับ 11.76 ล้านล้านบาท คิดเป็น 78.3% ต่อผลิตภัณฑ์มวลรวม ภายในประเทศ (GDP) ซึ่งสัดส่วนลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7 (ภาคผนวก 4)

#### แนวโน้มอุตสาหกรรม

“CEO ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมจะปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน โดย 64% คาดว่าภาวะอุตสาหกรรมของตนจะดีขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 45% ในการสำรวจครั้งก่อน สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกันกับการคาดการณ์เศรษฐกิจ”

- CEO คาดการณ์ว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมจะดีขึ้น โดย 64% ของ CEO ที่ตอบแบบสอบถามทั้งหมด คาดว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมที่จะดีขึ้นบ้างหรือดีขึ้นมาก ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งก่อนที่อยู่ 45% ขณะที่ 10% ของ CEO ที่ตอบแบบสอบถามทั้งหมด คาดการณ์ว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมจะแย่ลง มีสัดส่วนลดลงจาก 20% จากการสำรวจครั้งก่อน (ภาพที่ 8)



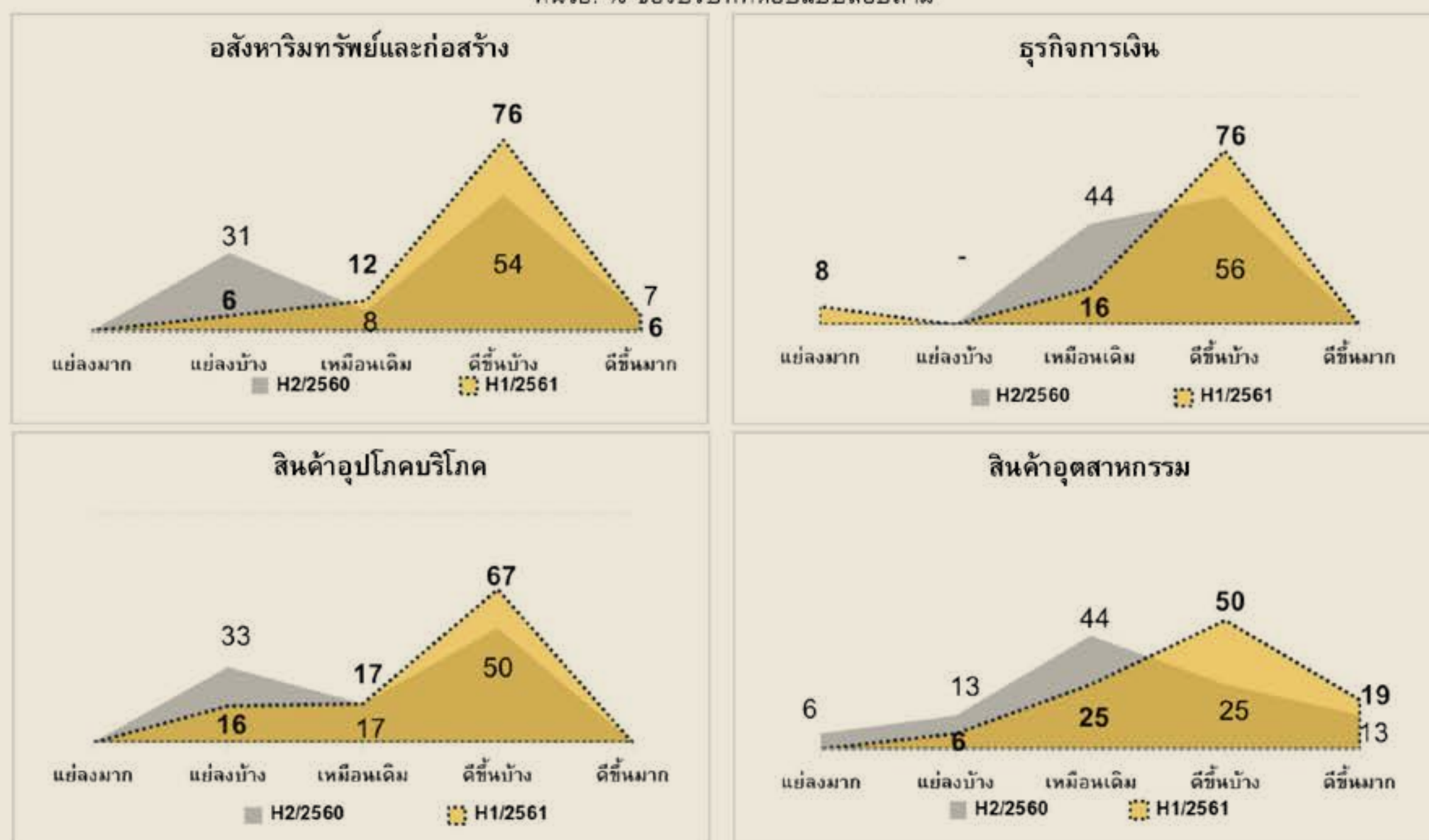


- เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า CEO ส่วนใหญ่ในทุกอุตสาหกรรมคาดว่า ภาวะอุตสาหกรรมจะเหมือนเดิมหรือปรับตัวดีขึ้น และเมื่อเปรียบเทียบกับผลการสำรวจครั้งก่อน พบว่า CEO ที่คาดว่า ภาวะอุตสาหกรรมจะปรับตัวดีขึ้นมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น
- CEO ส่วนใหญ่ในเกือบทุกกลุ่มอุตสาหกรรม คาดว่าภาวะอุตสาหกรรมในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 จะปรับตัวดีขึ้น ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร คาดการณ์ภาวะอุตสาหกรรมจะไม่เปลี่ยนแปลง (ภาพที่ 9)
- พิจารณารายหมวดธุรกิจ พบว่า CEO ทั้งหมดหรือส่วนใหญ่ในหมวดธุรกิจเกษตร หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดพาณิชย์ หมวดยานยนต์ หมวดกระดาษและวัสดุสิ่งพิมพ์ หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ หมวดประกันภัยและประกันชีวิต หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค หมวดธนาคาร หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ หมวดการแพทย์ หมวดวัสดุอุตสาหกรรม หมวดเหล็ก หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ คาดการณ์ว่า ภาวะอุตสาหกรรมจะปรับตัวดีขึ้น ขณะที่หมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หมวดเหมืองแร่ คาดว่าภาวะอุตสาหกรรมจะไม่เปลี่ยนแปลง

ภาพที่ 9 การคาดการณ์แนวโน้มอุตสาหกรรมในช่วง 6 เดือนหลังปี 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561

จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



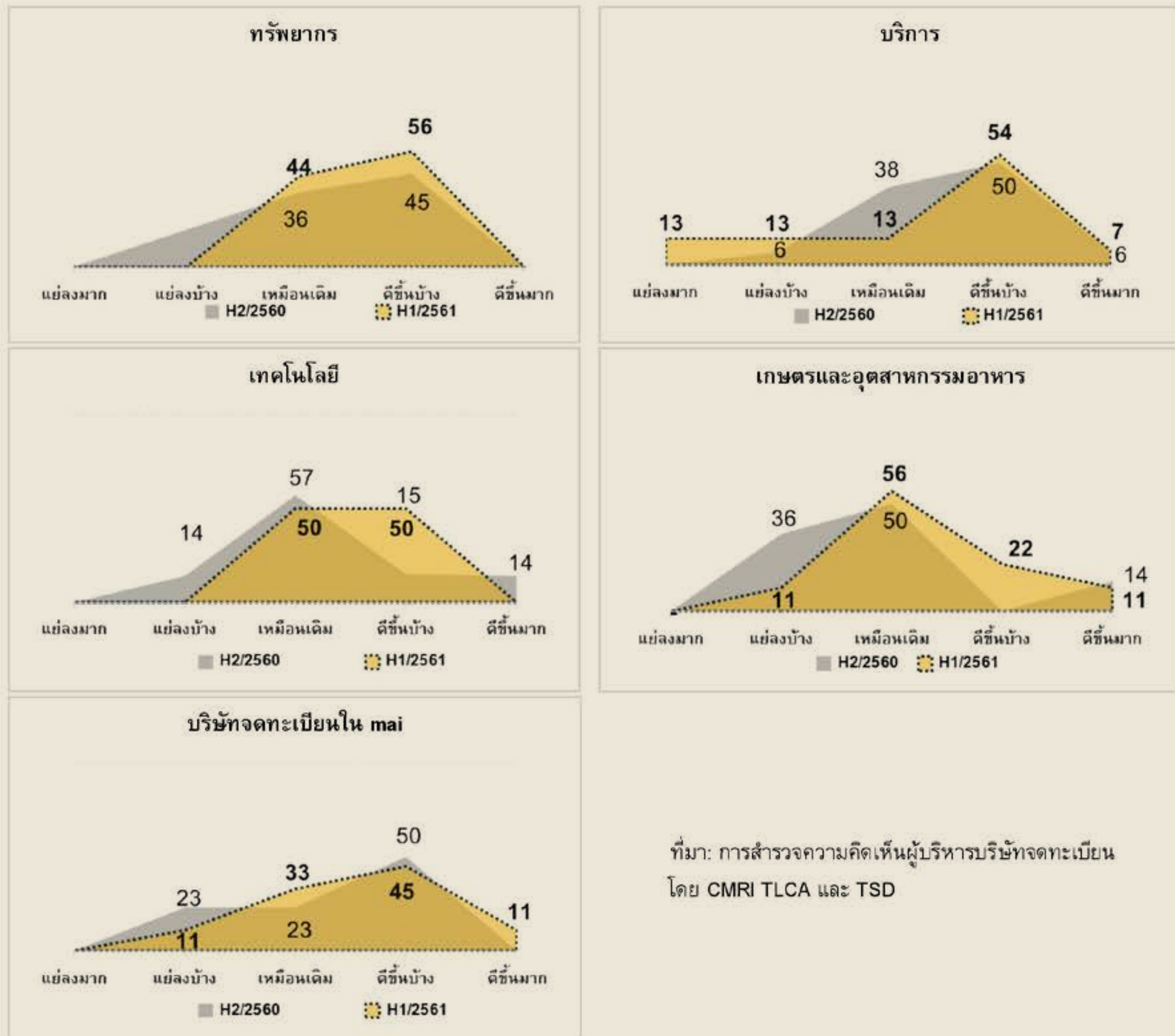
ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD



ภาพที่ 9 การคาดการณ์แนวโน้มอุตสาหกรรมในช่วง 6 เดือนหลังปี 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561 (ต่อ)

จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม

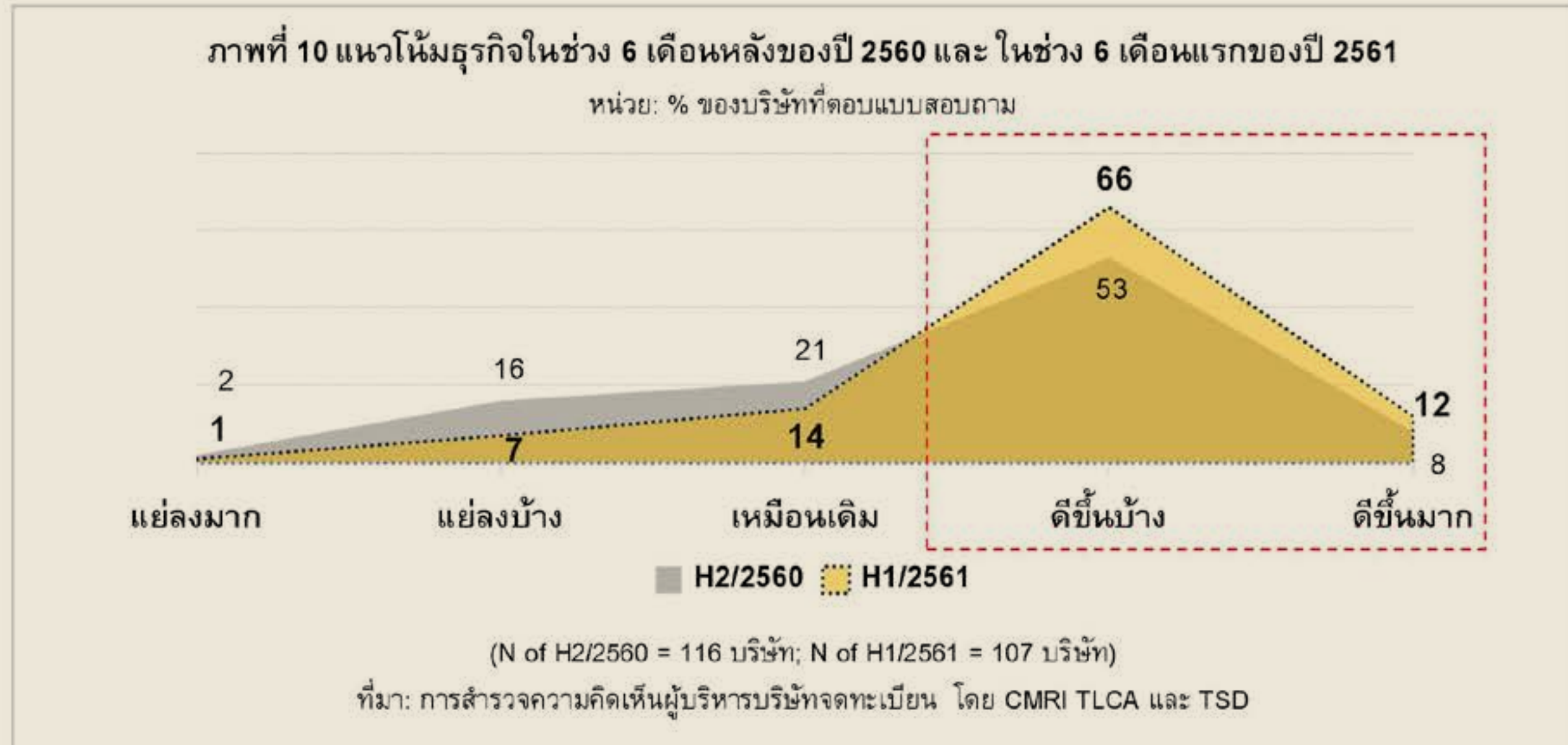


### แนวโน้มการดำเนินธุรกิจ

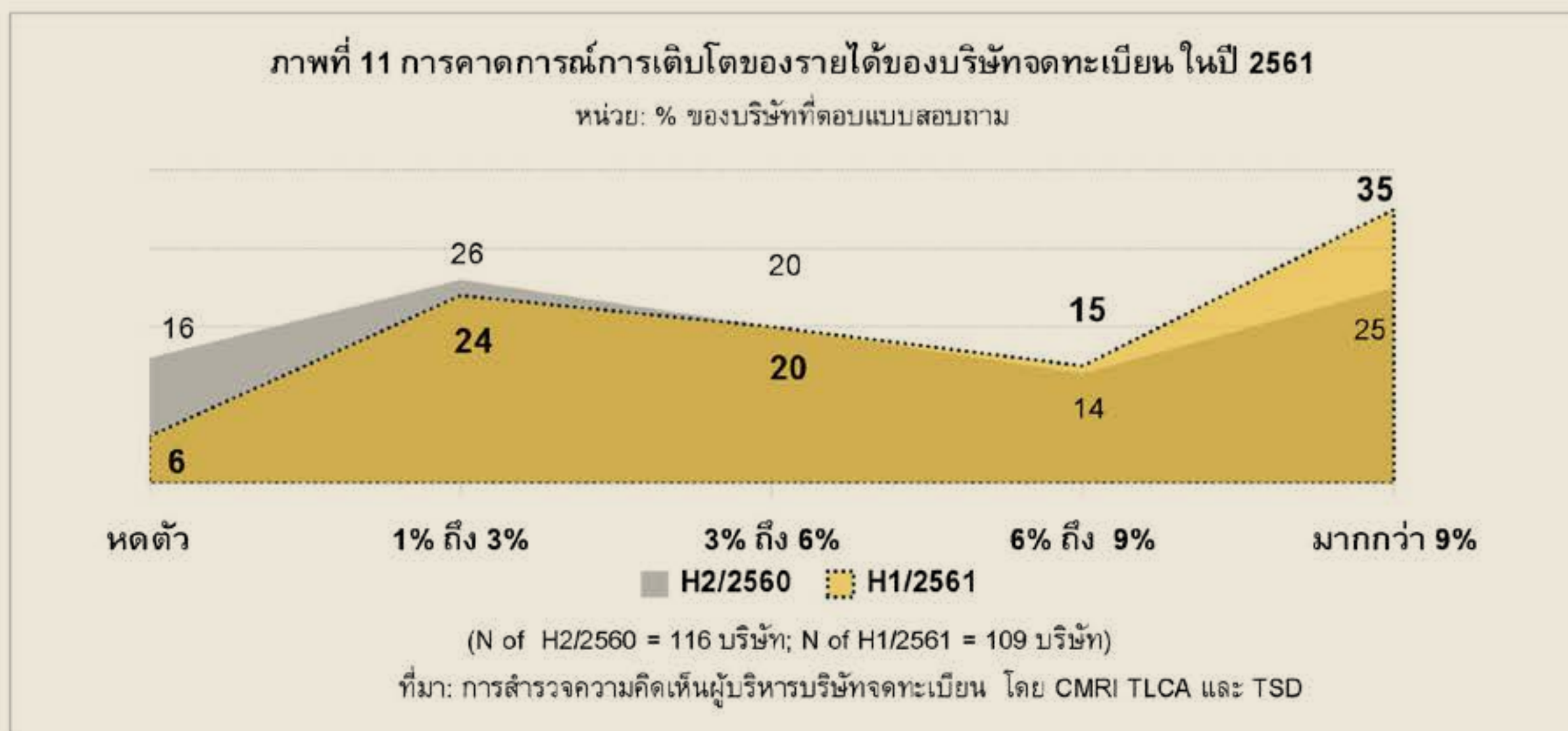
“CEO ส่วนใหญ่คาดว่า ผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2561 มีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องจากปี 2560 และ CEO ที่คาดว่าผลการดำเนินงานจะดีขึ้นมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น เป็นไปในทิศทางเดียวกับการคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม โดย 50% ของ CEO คาดการณ์ว่ารายได้ในปี 2561 จะเติบโตมากกว่า 6%”

- 78% ของ CEO ที่ตอบแบบสอบถามคาดการณ์ว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 จะดีขึ้น (ภาพที่ 10)
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ พบว่า CEO ในเกือบทุกหมวดธุรกิจที่คาดการณ์ว่า ผลการดำเนินการจะปรับตัวดีขึ้น ยกเว้น บริษัทจดทะเบียนในหมวดวัสดุก่อสร้างที่คาดว่าจะเหมือนเดิม





- 50% ของ CEO ที่ตอบแบบสอบถาม คาดว่ารายได้จากการประกอบการในปี 2561 จะมีอัตราการเติบโตมากกว่า 6% ขณะที่ 35% ของ CEO คาดว่ารายได้ปี 2561 จะเติบโตมากกว่า 9% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากครั้งก่อนที่อยู่ 25% (ภาพที่ 11) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นบริษัทจดทะเบียนในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดพาณิชย์ และหมวดวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร



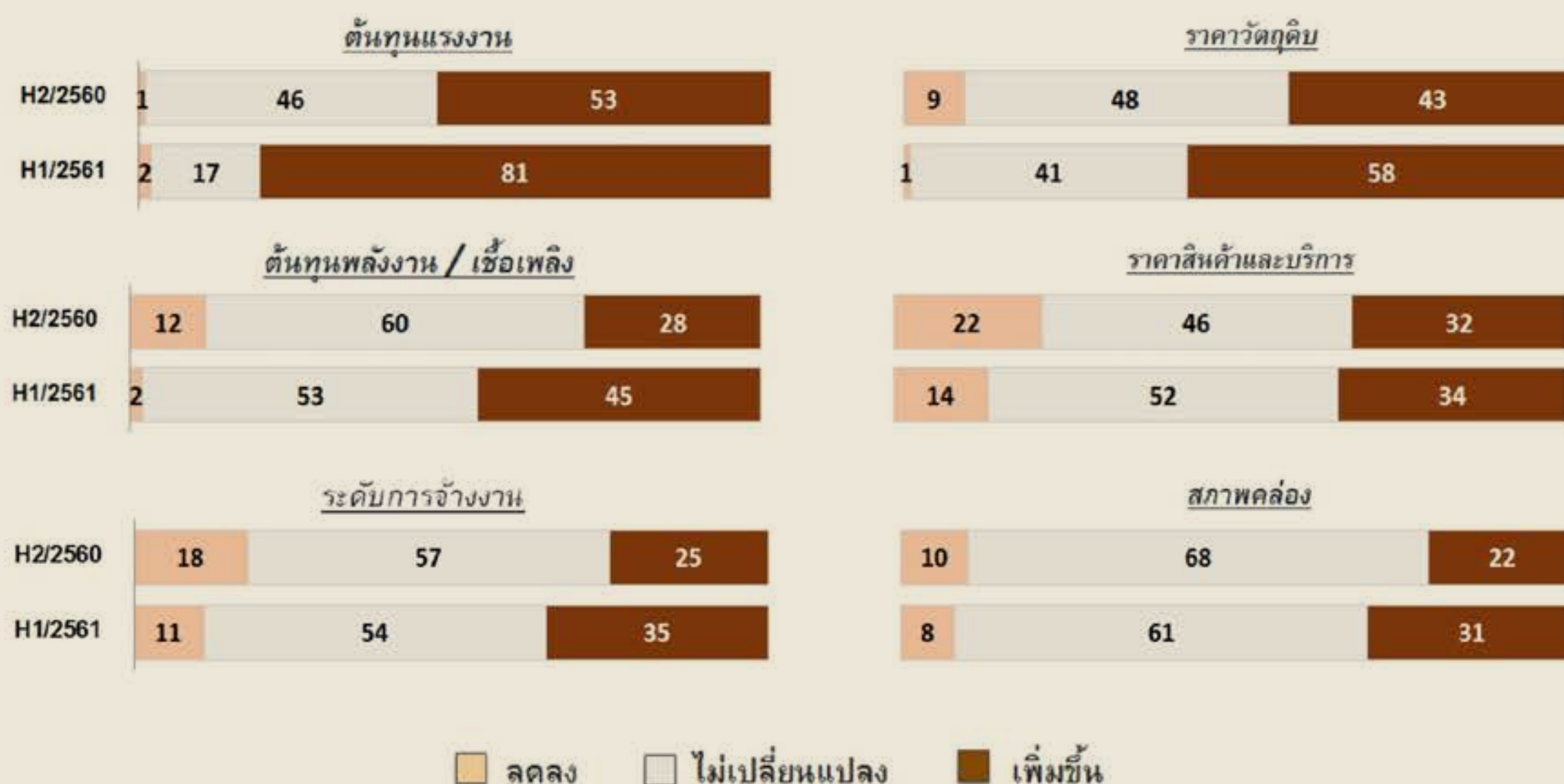
- CEO ส่วนใหญ่คาดว่าในครึ่งแรกของปี 2561 ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน ทั้งต้นทุนแรงงาน ต้นทุนวัตถุดิบ ต้นทุนพลังงานหรือเชื้อเพลิง มีแนวโน้มจะปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าและบริการ และคาดว่าจะมีการจ้างงานที่สูงขึ้น (ภาพที่ 12)
- ต้นทุนแรงงานเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน สาเหตุหลักจากการประกาศปรับอัตราค่าแรงขั้นต่ำ ที่กำหนดให้อัตราค่าแรงขั้นต่ำอยู่ในช่วง 308 บาทถึง 330 บาทต่อวัน ที่จะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2561 เป็นต้นไป ส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนของกิจการ โดย 81% ของ CEO คาดการณ์ว่า ต้นทุนแรงงานจะปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งก่อนที่อยู่ 53% และเป็นการเพิ่มขึ้นเกือบทุกหมวดธุรกิจ



- ราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดย 58% ของ CEO ที่ตอบแบบสอบถามคาดว่า ราคาวัตถุดิบมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดเหมืองแร่ หมวดธุรกิจเกษตร หมวดบรรจุภัณฑ์ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ และหมวดวัสดุก่อสร้าง ขณะที่ 41% ของ CEO ที่ตอบแบบสอบถามคาดว่า ราคาวัตถุดิบจะไม่เปลี่ยนแปลง
- 53% ของ CEO คาดว่าต้นทุนพลังงาน / ต้นทุนเชื้อเพลิงมีแนวโน้มคงเดิม ขณะที่ 45% ของ CEO คาดการณ์ว่าต้นทุนพลังงาน / ต้นทุนเชื้อเพลิงจะเพิ่มขึ้น มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งก่อน โดยเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดธุรกิจเกษตร หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ หมวดเหมืองแร่ และหมวดวัสดุก่อสร้าง

ภาพที่ 12 แนวโน้มของสถานะต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจในช่วง 6 เดือนของปี 2561

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



(N of H2/2560 = 115 บริษัท; N of H1/2561 = 108 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

- ราคาสินค้าและบริการส่วนใหญ่คาดว่าจะอยู่ในระดับเดิม แต่มีบริษัทที่คาดว่าจะมีการปรับราคาสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นมีสัดส่วนที่สูงขึ้น คือ เพิ่มขึ้นเป็น 34% จาก 32% ในการสำรวจครั้งก่อน ทั้งนี้คาดว่าจะเป็ผลจากราคาปัจจัยการผลิตต่างๆ ที่จะปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนแรงงานและราคาวัตถุดิบ โดยบริษัทจดทะเบียนในหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม จะปรับราคาสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น ขณะที่อีก 14% ของ CEO คาดว่าจะปรับลดราคาสินค้าและบริการ อาทิ บริษัทจดทะเบียนในหมวดประกันภัยและประกันชีวิต หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ และหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง เป็นต้น





สำหรับ PT

เราไม่ได้หยุดอยู่แค่การให้บริการด้านพลังงาน

แต่ทุกที่ทั่วไทย PT จะไปถึง  
เพื่อเป็นที่หนึ่งในใจคนไทยทั่วประเทศ

“บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)”



นายพิทักษ์ รัชกิจประการ

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้จัดการใหญ่

บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)

90 อาคารชัยดิษฐ์ เบื้องหลัง อาคาร 33 ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง  
เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310

โทรศัพท์ : 0 2168 3377, 0 2168 3388

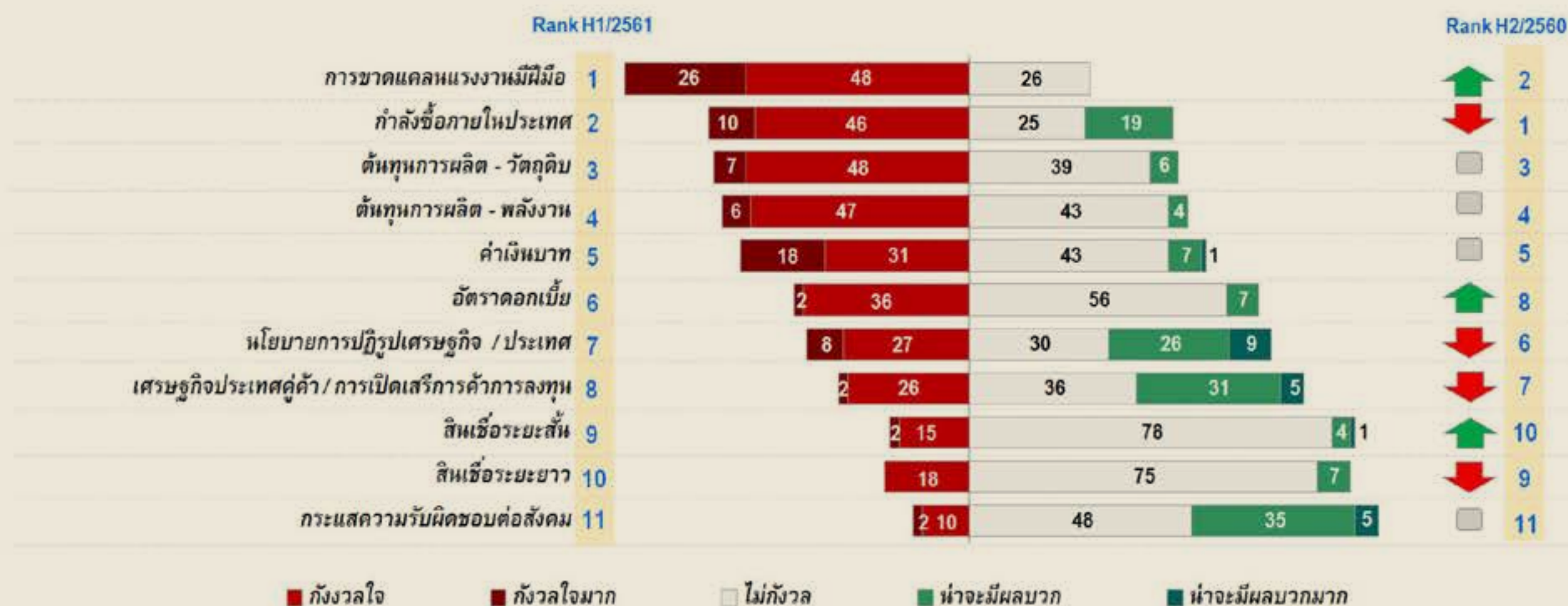
โทรสาร : 0 2168 3379, 0 2168 3389



- **ระดับการจ้างงาน พบว่า 54% ของ CEO คาดว่าจะคงอยู่ในระดับเดิม** อย่างไรก็ดี 35% ของ CEO คาดการณ์ว่าระดับการจ้างงานจะเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจการเกษตร หมวดกระดาษและวัสดุสิ่งพิมพ์ และหมวดยานยนต์ ขณะที่อีก 11% คาดว่าจะลดระดับการจ้างงานลง
- **ด้านสภาพคล่อง พบว่า 61% ของ CEO คาดว่าจะคงอยู่ในระดับเดิม** ขณะที่ 31% ของ CEO คาดการณ์ว่า สภาพคล่องของกิจการจะปรับตัวดีขึ้น ขณะที่มีเพียง 8% เท่านั้น ที่คาดว่าสภาพคล่องจะลดลง โดยเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์
- **เมื่อสอบถามถึงระดับความกังวลในด้านต่าง ๆ เกี่ยวกับการทำธุรกิจ CEO มีความคิดเห็นในทิศทางเดียวกับการสำรวจครั้งก่อน โดยส่วนใหญ่มีความกังวลใจมากที่สุดเกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐานทั้งการขาดแคลนแรงงานมีฝีมือ ด้านกำลังซื้อภายในประเทศ และต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น** ในการสำรวจครั้งนี้ ความกังวลใจเกี่ยวกับการขาดแคลนแรงงานมีฝีมือที่ขยับจากอันดับที่ 2 มาเป็นอันดับ 1 ขณะที่ความกังวลใจเกี่ยวกับกำลังซื้อภายในประเทศ ลดลงจากอันดับที่ 1 ไปอยู่อันดับที่ 2 ตามมาด้วยความวิตกกังวลเกี่ยวกับต้นทุนการผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้น และ CEO มีความวิตกกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับอัตราดอกเบี้ย โดยขยับจากอันดับที่ 8 จากการสำรวจครั้งก่อนมาอยู่ที่อันดับที่ 6 (ภาพที่ 13) นอกจากนี้ ยังพบว่า CEO มีความวิตกกังวลลดลงเกี่ยวกับนโยบายการปฏิรูปเศรษฐกิจ / ประเทศ และเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า

ภาพที่ 13 ระดับความกังวลใจต่อปัจจัยในการดำเนินธุรกิจในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



(N of H2/2560 = 117 บริษัท; N of H1/2561 = 109 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD



นอกจากนี้ CEO ได้ให้ความคิดเห็นเพิ่มเติม ดังนี้

- พฤติกรรมผู้บริโภคและเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงที่ส่งผลกระทบต่อการทำงาน
  - พฤติกรรมการซื้อขายของประชาชนเปลี่ยนแปลงไป โดยประชาชนสามารถเข้าถึงอินเทอร์เน็ตได้มากขึ้น และมีความไว้วางใจในการซื้อของผ่านอินเทอร์เน็ตเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนต้องมีการปรับเปลี่ยนกระบวนการการดำเนินธุรกิจให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้เพิ่มมากขึ้น
  - ด้วยเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงไป ผู้บริโภคต้องการความรวดเร็วในการซื้อขายสินค้าและบริการ ทำให้บริษัทต้องปรับเปลี่ยนธุรกิจให้มีลักษณะการให้บริการครบวงจร หรือ One-stop services เพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้เพิ่มมากขึ้น
  - เนื่องจากพฤติกรรมของลูกค้าเปลี่ยนแปลงไป ทำให้ต้องมีการทบทวนการทำประชาสัมพันธ์หรือโฆษณาให้ตรงกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ได้รับกระทบจากการเปลี่ยนแปลงแนวทางการจัดสรรเม็ดเงินในการโฆษณา ทำให้บริษัทต้องปรับเปลี่ยนวิธีการทำงานเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป
- แรงงานยังคงมีปัญหายังต่อเนื่อง
  - ความไม่เพียงพอของแรงงานมีฝีมือยังมีปัญหาต่อเนื่อง
  - แรงงานในภาคเกษตรกรรมเริ่มขาดแคลน
- การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน
  - ความล่าช้าของการขยายการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศที่ไม่ทันต่อความเติบโตและความต้องการของภาคเศรษฐกิจโดยรวมที่กำลังขยายตัวขึ้น เช่น การขยายความสามารถในการรองรับผู้โดยสารของท่าอากาศยานหลัก เป็นต้น
  - สำหรับนโยบายภาครัฐที่เปิดโอกาสให้มีการประมูลโครงการที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานและพลังงานเป็นปัจจัยบวกต่อบริษัทจดทะเบียนโดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และสิ่งก่อสร้าง
- ความไม่ชัดเจนของนโยบายการส่งเสริมการลงทุนในต่างประเทศ
  - บริษัทจดทะเบียนขนาดเล็กประสบปัญหาในการขอสินเชื่อเพื่อการลงทุนในต่างประเทศจากสถาบันการเงิน โดยเฉพาะการลงทุนในกลุ่มประเทศกัมพูชา ลาว เมียนมา และเวียดนาม เนื่องจากสถาบันการเงินขาดความชัดเจนของนโยบายในการส่งเสริมการลงทุนในต่างประเทศ
- การเปลี่ยนแปลงทางกฎหมายและการเรียกร้องของผู้บริโภค
  - ผู้บริโภคใช้สิทธิในการเรียกร้องตามกฎหมายเพิ่มมากขึ้น ส่งผลให้บริษัทอาจมีต้นทุนในการบริหารจัดการการเรียกร้องเพิ่มมากขึ้น

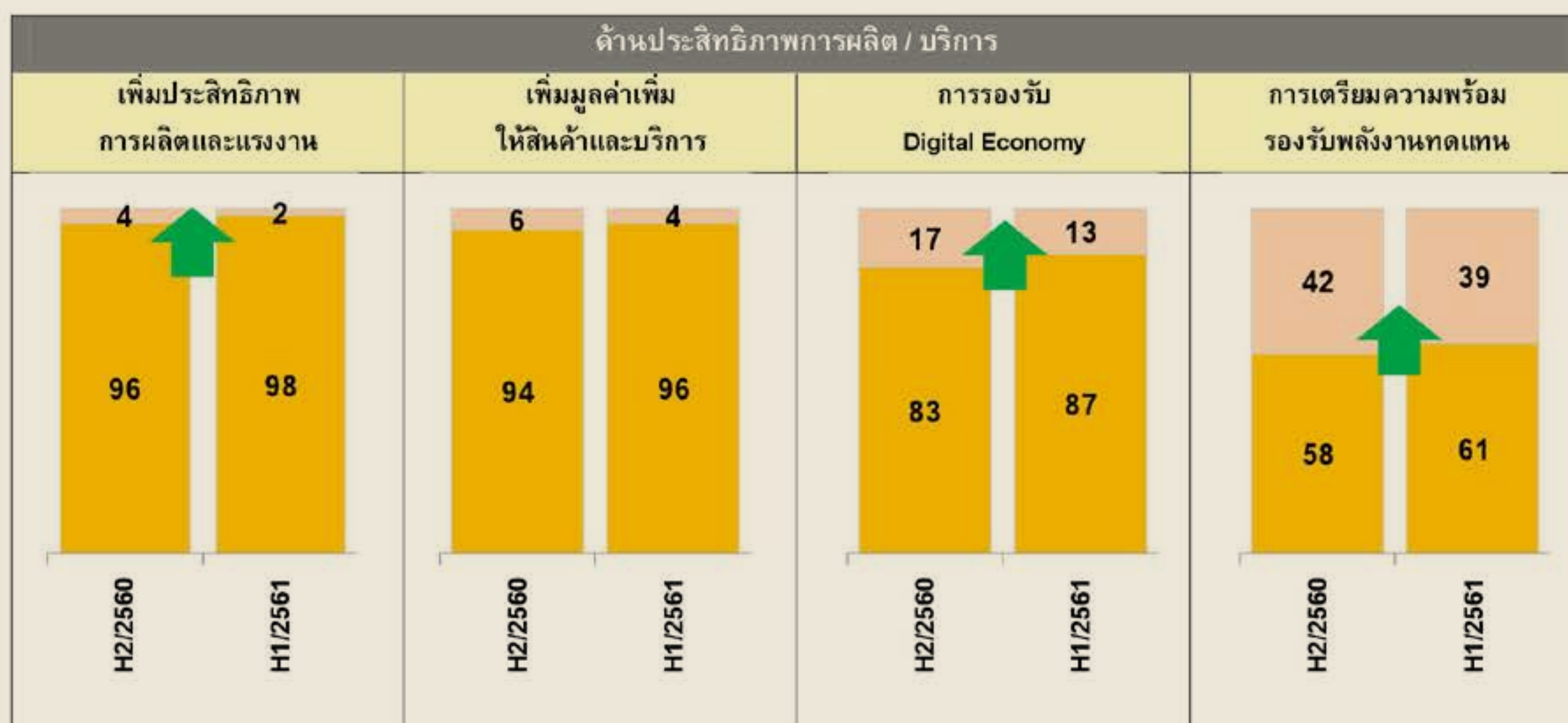


### กลยุทธ์การปรับตัวเพื่อเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทจดทะเบียนเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ โดยให้ความสำคัญกับการปรับประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนการให้ความสำคัญกับการสร้างมูลค่าเพิ่มให้สินค้าและบริการ ขณะเดียวกันวางแผนที่จะปรับตัวเพื่อรองรับเศรษฐกิจดิจิทัลและพลังงานทดแทนเพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ CEO มีการวางแผนในการดำเนินกลยุทธ์ด้านราคา และวางแผนในการขยายการลงทุนทั้งในต่างจังหวัดและในต่างประเทศ และวางแผนปรับปรุงโครงสร้างภายในบริษัทองค์กรมากยิ่งขึ้น (ภาพที่ 14.1 - 14.4)

ภาพที่ 14.1 กลยุทธ์การปรับตัวและแนวทางการรับมือความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก  
ในช่วง 6 เดือนหลังปี 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



(N of H2/2560 = 115 บริษัท; N of H1/2561 = 109 บริษัท)

หมายเหตุ:  มาตรการที่ดำเนินการแล้วหรืออยู่ระหว่างดำเนินการ  มาตรการที่ไม่อยู่ในแผนการดำเนินการ

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

#### • ด้านการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานและการผลิต:

บริษัทจดทะเบียนมุ่งเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและการผลิตในทุก ๆ ด้าน ทั้ง การปรับปรุงกระบวนการทำงาน การสร้างมูลค่าเพิ่มให้สินค้าและบริการ การปรับตัวเพื่อรองรับเศรษฐกิจดิจิทัล (ภาพที่ 14.1)

- 98% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถาม ใช้กลยุทธ์การปรับกระบวนการทำงานและการผลิตให้มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น เพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งก่อนเล็กน้อย
- 96% สร้างมูลค่าเพิ่มให้สินค้าและบริการ เพิ่มขึ้นจาก 94% จากการสำรวจครั้งก่อน
- การปรับตัวเพื่อรองรับเศรษฐกิจดิจิทัลเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 87% จาก 83% จากการสำรวจครั้งก่อน



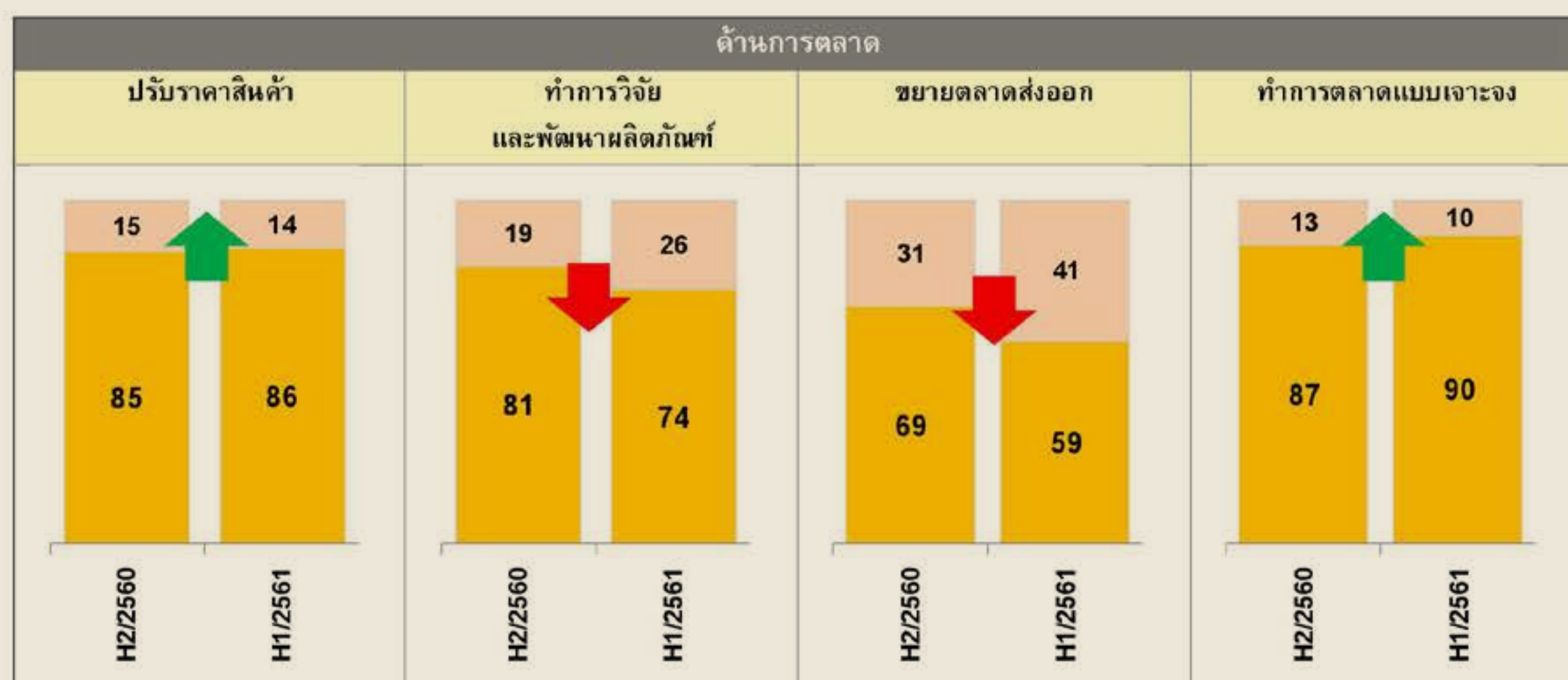
- 61% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถาม มีการเตรียมความพร้อมในการรองรับพลังงานทดแทน เพิ่มขึ้นจาก 58% จากการสำรวจครั้งก่อน

- ด้านการตลาด:

จากการสำรวจครั้งนี้ พบว่า บริษัทจดทะเบียนให้ความสำคัญเพิ่มมากขึ้นกับการดำเนินกลยุทธ์ด้านราคาและการทำตลาดแบบเฉพาะเจาะจง (Niche market) (ภาพที่ 14.2)

ภาพที่ 14.2 กลยุทธ์การปรับตัวและแนวทางการรับมือความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก ในช่วง 6 เดือนหลังปี 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



(N of H2/2560 = 115 บริษัท; N of H1/2561 = 109 บริษัท)

หมายเหตุ: ■ มาตรการที่ดำเนินการแล้วหรืออยู่ระหว่างดำเนินการ ■ มาตรการที่ไม่อยู่ในแผนการดำเนินการ

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

- 86% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถามทำการปรับราคาสินค้าและบริการ โดยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการสำรวจครั้งก่อน ทั้งนี้ คาดว่าบริษัทจะปรับเพิ่มราคาสินค้าและบริการเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนการผลิตที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น
- 90% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถามทำการตลาดแบบเฉพาะเจาะจง (Niche Market) โดยเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในหมวดยานยนต์ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดเครื่องใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน และหมวดขนส่งและโลจิสติกส์
- 74% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถามทำวิจัยและพัฒนา โดยในเกือบทุกหมวดธุรกิจทำวิจัยและพัฒนาเพื่อช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้สินค้าและบริการ
- บริษัทจดทะเบียนที่วางแผนขยายตลาดส่งออกมีสัดส่วนลดลง อย่างไรก็ตาม 59% ของ CEO วางแผนหรือดำเนินการในการขยายตลาดส่งออกตอบรับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ โดยบริษัทจดทะเบียนในหมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ หมวดขนส่งและโลจิสติกส์



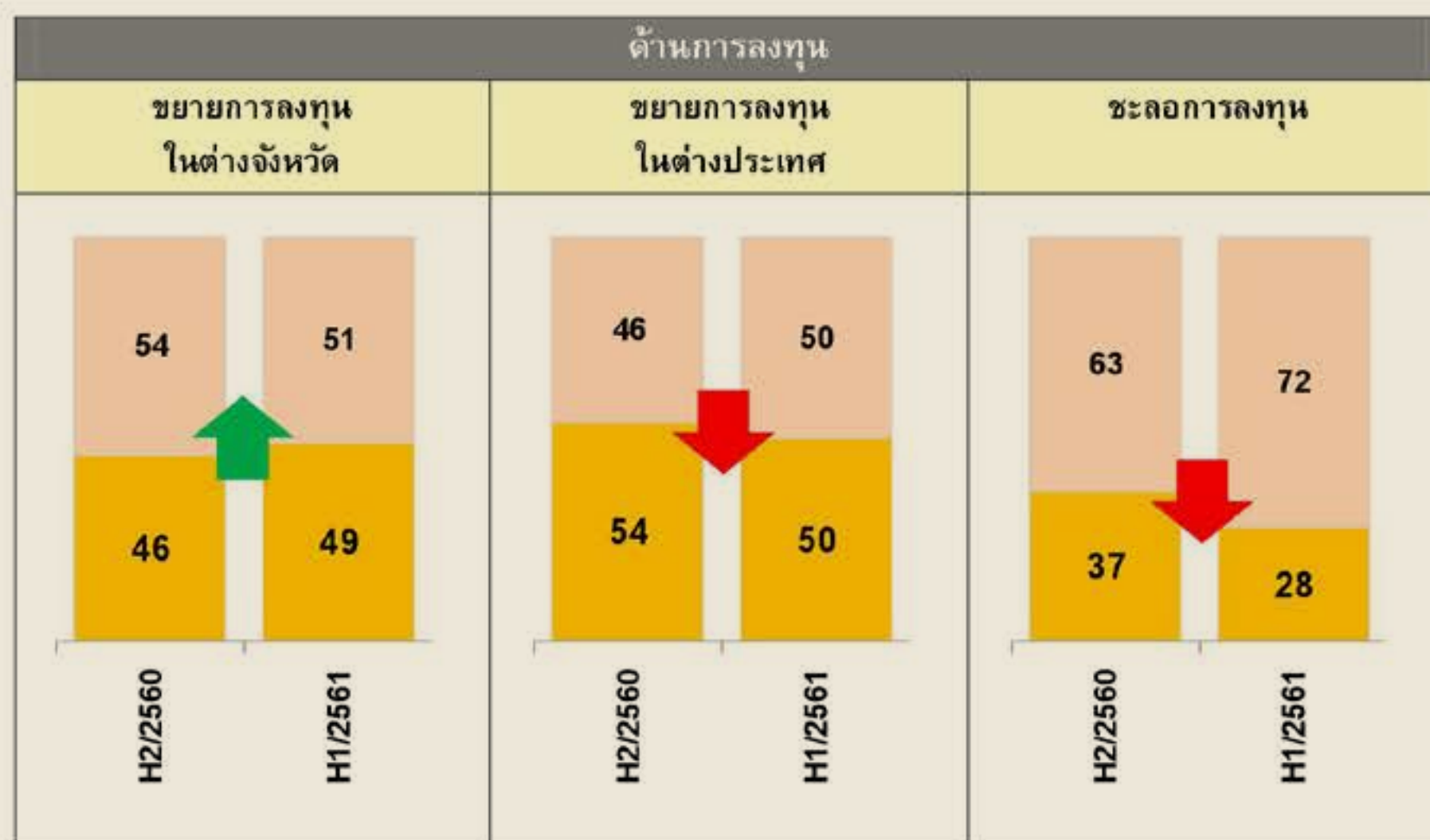
หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดธุรกิจการเกษตร และหมวดวัสดุก่อสร้าง วางแผนขยายตลาดส่งออกในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561

• ด้านการลงทุน:

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่มีแนวโน้มขยายการลงทุน ทั้งการลงทุนในต่างจังหวัดและในต่างประเทศ (ภาพที่ 14.3)

ภาพที่ 14.3 กลยุทธ์การปรับตัวและแนวทางการรับมือความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก ในช่วง 6 เดือนหลังปี 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



(N of H2/2560 = 115 บริษัท; N of H1/2561 = 109 บริษัท)

หมายเหตุ: ■ มาตรการที่ดำเนินการแล้วหรืออยู่ระหว่างดำเนินการ ■ มาตรการที่ไม่อยู่ในแผนการดำเนินการ

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

- 49% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถามมีแนวโน้มขยายการลงทุนเพิ่มขึ้นในต่างจังหวัด โดยมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 46% จากการสำรวจครั้งก่อน เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ พบว่าบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ หมวดธุรกิจการเกษตร มีการขยายการลงทุนไปยังต่างจังหวัด
- 50% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถามมีแนวโน้มขยายการลงทุนในต่างประเทศเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม พบว่า มีสัดส่วนลดลงจากการสำรวจครั้งก่อนที่อยู่ที่ 54% เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ พบว่า บริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถามทุกบริษัทที่อยู่ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง หมวดวัสดุก่อสร้าง และหมวดเหมืองแร่ มีแผนขยายการลงทุนไปยังต่างประเทศ

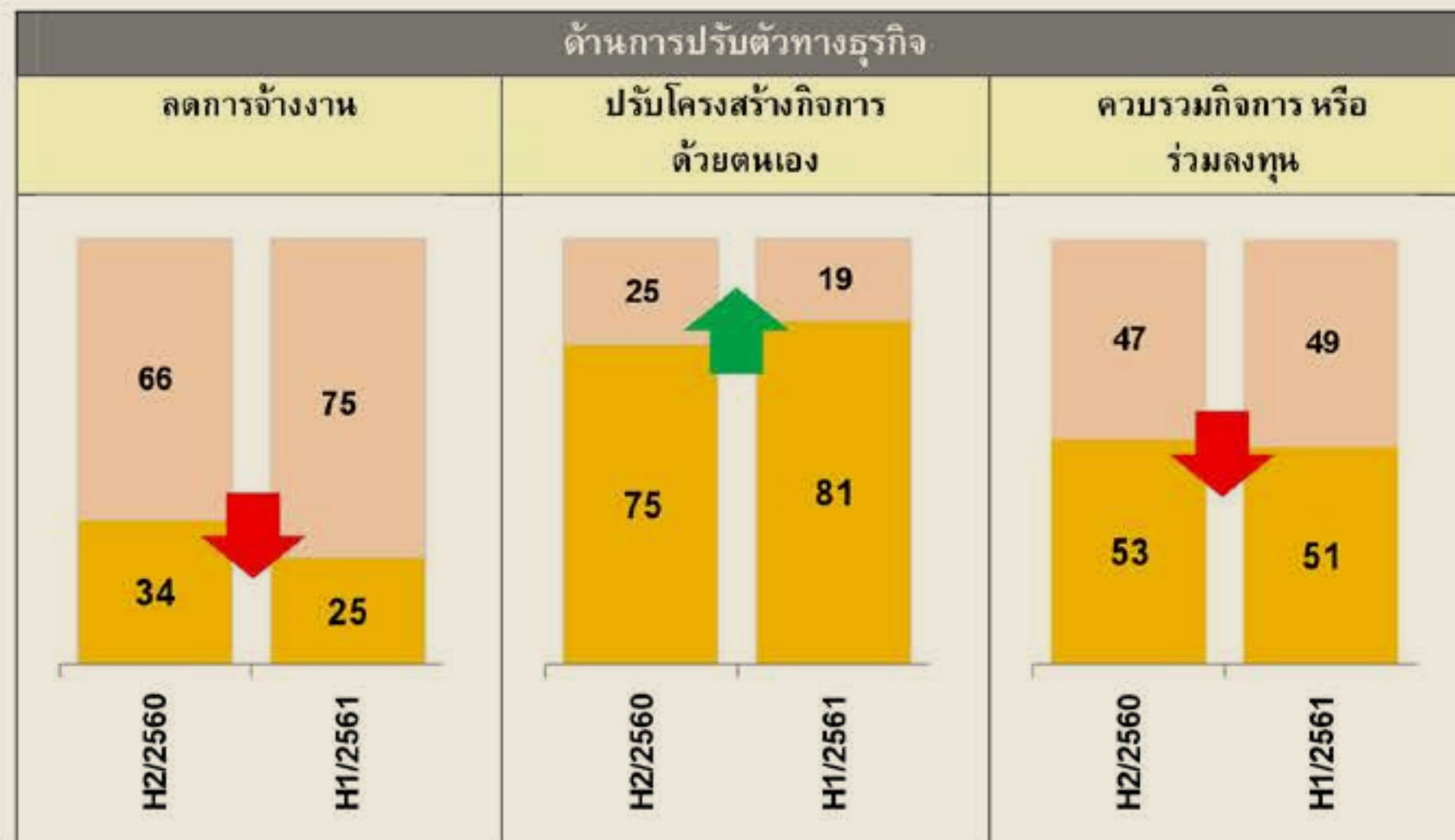


- ด้านการปรับตัวทางธุรกิจ:

บริษัทจดทะเบียนยังคงให้ความสำคัญกับการปรับปรุงโครงสร้างภายในบริษัท มากกว่า การควบรวมกิจการเพื่อความแข็งแกร่ง และการลดการจ้างงาน (ภาพที่ 14.4)

ภาพที่ 14.4 กลยุทธ์การปรับตัวและแนวทางการรับมือความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก ในช่วง 6 เดือนหลังปี 2560 และ 6 เดือนแรกของปี 2561

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



(N of H2/2560 = 115 บริษัท; N of H1/2561 = 109 บริษัท)

หมายเหตุ: ■ มาตรการที่ดำเนินการแล้วหรืออยู่ระหว่างดำเนินการ ■ มาตรการที่ไม่อยู่ในแผนการดำเนินการ

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

- 81% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถาม วางแผนในการปรับโครงสร้างกิจการด้วยตนเอง ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 75% จากการสำรวจครั้งก่อน
- 51% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถาม มีการวางแผนในการควบรวมกิจการหรือร่วมลงทุนเพิ่มขึ้น ซึ่งลดลงจาก 53% จากการสำรวจครั้งก่อน และพบว่า บริษัทจดทะเบียนในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดวัสดุก่อสร้าง และหมวดเหมืองแร่ ใช้กลยุทธ์นี้สูงกว่าหมวดธุรกิจอื่นๆ
- 25% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถาม มีการวางแผนการลดการจ้างงาน ซึ่งสัดส่วนลดลงจากการสำรวจครั้งก่อน สอดคล้องกับที่นำเสนอก่อนหน้านี้ว่า บริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มจ้างงานเพิ่มขึ้น



- นอกจากนี้ CEO ได้ให้ความคิดเห็นเกี่ยวกับการรับมือความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทย และเศรษฐกิจโลกเพิ่มเติม ดังนี้
  - ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์และกระบวนการดำเนินธุรกิจ
    - ปรับกระบวนการบริหารจัดการภายใน
    - ปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจให้สามารถดำเนินการธุรกิจได้อย่างยั่งยืน
    - ร่วมลงทุนในธุรกิจใหม่ และขยายธุรกิจไปยังประเทศในกลุ่ม ASEAN
    - หาผู้ร่วมธุรกิจที่แข็งแกร่งมาเสริมธุรกิจ (find strong partner)
    - ปรับปรุงการให้บริการ โดยให้ความสำคัญกับการบริการครบวงจร เพิ่มความรวดเร็วในการให้บริการ
    - พัฒนาผลิตภัณฑ์ให้อย่างต่อเนื่อง
    - ปรับกระบวนการให้รองรับ online platform
  - ปรับปรุงกระบวนการผลิต
    - ปรับปรุงขั้นตอนการผลิต เพื่อลดต้นทุนการผลิต
    - ลดปริมาณของเสียจากกระบวนการผลิตให้ต่ำที่สุด
  - เพิ่มประสิทธิภาพการบริหารการเงิน / บริหารความเสี่ยง
    - ควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน
    - ควบคุมต้นทุนทางการเงิน โดยปรับอัตราดอกเบี้ยเป็นอัตราคงที่ในระยะ 2 - 3 ปี
    - บริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับความผันผวนของค่าเงินบาท
  - อื่นๆ
    - พยายามศึกษาและติดตามเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ เกี่ยวกับการลงทุนในต่างประเทศ

#### การส่งออกและแนวโน้มการส่งออก

“CEO คาดการณ์ว่าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ทิศทางการส่งออกปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้น”

- 39% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถาม หรือ 42 บริษัทเป็นบริษัทที่มีรายได้จากการส่งออก (ภาพที่ 15) โดยมี 8 บริษัท หรือ 7% ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถามทั้งหมด (20% ของบริษัทที่อยู่ในธุรกิจส่งออก) ที่มีรายได้จากการส่งออกมากกว่า 50% ของรายได้รวม ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (หมวดอาหารและเครื่องดื่ม) บริษัทจดทะเบียนในตลาดเอ็ม เอ ไอ (กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม) กลุ่มเทคโนโลยี (หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (หมวดบรรจุภัณฑ์ และหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง และหมวดวัสดุก่อสร้าง) กลุ่มบริการ (หมวดพาณิชย์ และหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์) และบริษัทจดทะเบียนในตลาดเอ็ม เอ ไอ (กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค)





Smart Energy in Action

พลังงานสร้างสรรค์ คิดล้ำ ทำจริง

บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)

1038-1046 ถนนนครไชยศรี แขวงถนนนครไชยศรี  
เขตดุสิต กรุงเทพมหานคร 10300

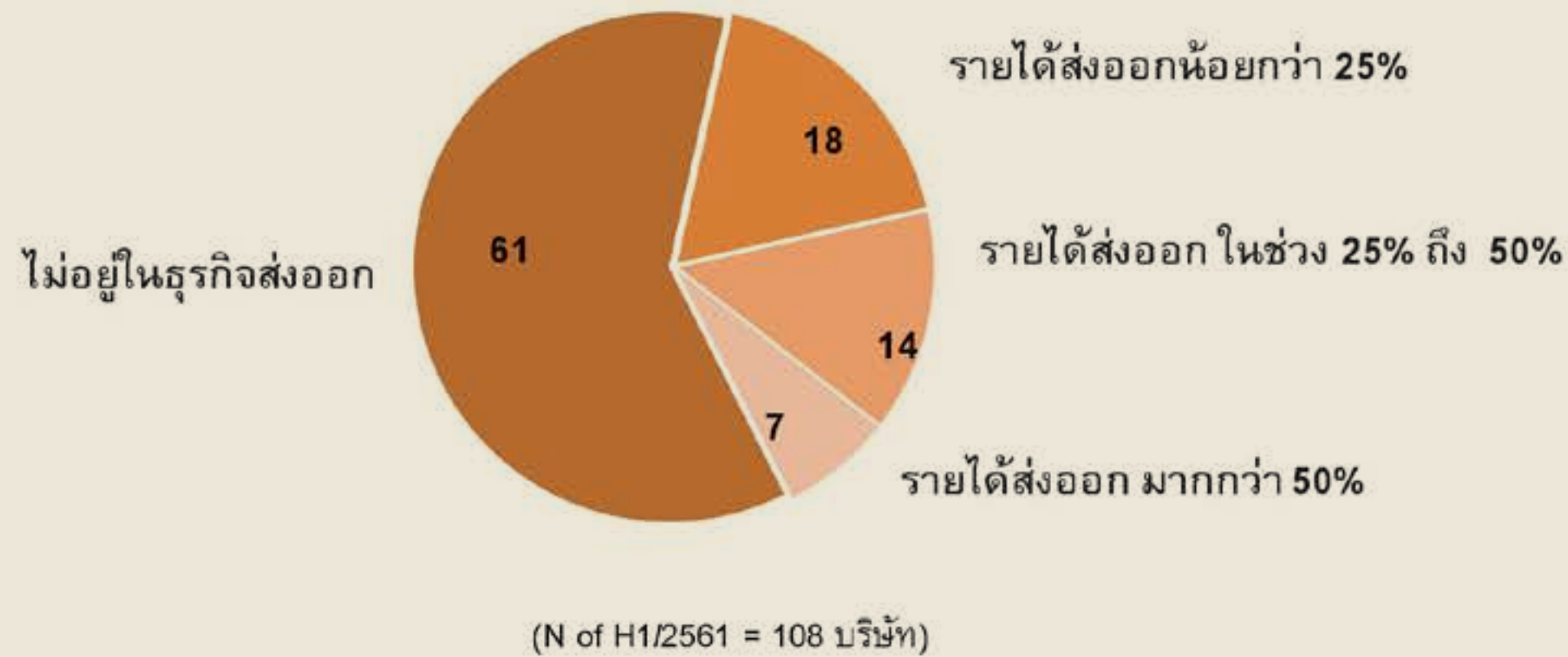
Tel : [662] 242-5800 [AUTO] FAX : [662] 242-5818-9 , 242-5832-3

[www.gunkul.com](http://www.gunkul.com)



ภาพที่ 15 รายได้จากการส่งออกต่อรายได้รวมของบริษัทจดทะเบียน

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

- ตลาดส่งออกที่สำคัญยังคงเป็นตลาดในประเทศกลุ่มอาเซียน และตลาดนอกกลุ่มอาเซียน ทั้ง ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา ประเทศในกลุ่มยุโรป จีน ประเทศในกลุ่มอเมริกาใต้ แอฟริกาใต้ ตะวันออกกลาง อินเดีย และออสเตรเลีย เป็นต้น (ภาพที่ 16)

ภาพที่ 16 ตลาดส่งออก 3 อันดับแรกของบริษัทจดทะเบียนที่ทำธุรกิจส่งออก

หน่วย: % ความถี่ของการตอบแบบสอบถามต่อบริษัทที่อยู่ในธุรกิจส่งออกทั้งหมด (ครั้งก่อน)



(N of H2/2560 = 50 บริษัท; N of H1/2561 = 42 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

- CEO ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า ทิศทางการส่งออกในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 จะดีขึ้นต่อเนื่องจากปี 2560 โดย 46% คาดการณ์ว่าแนวโน้มการส่งออกในรอบ 6 เดือนแรกของปี 2561 จะดีขึ้น ขณะที่ 39% ของ CEO คาดการณ์ว่าการส่งออกจะเหมือนเดิม และมี 15% คาดว่า การส่งออกจะแย่ลง (ภาพที่ 17) โดยบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะการส่งออกจะดีขึ้น เป็นบริษัทจดทะเบียน



ทะเบียนที่อยู่ในหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดธุรกิจการเกษตร หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์  
หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดเหล็ก และหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์

ภาพที่ 17 การคาดการณ์แนวโน้มการส่งออกในช่วง 6 เดือนหลังของปี 2560 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561

หน่วย: % ของบริษัทที่อยู่ในธุรกิจส่งออก



(N of H2/2560 = 50 บริษัท; N of H1/2561 = 42 บริษัท)

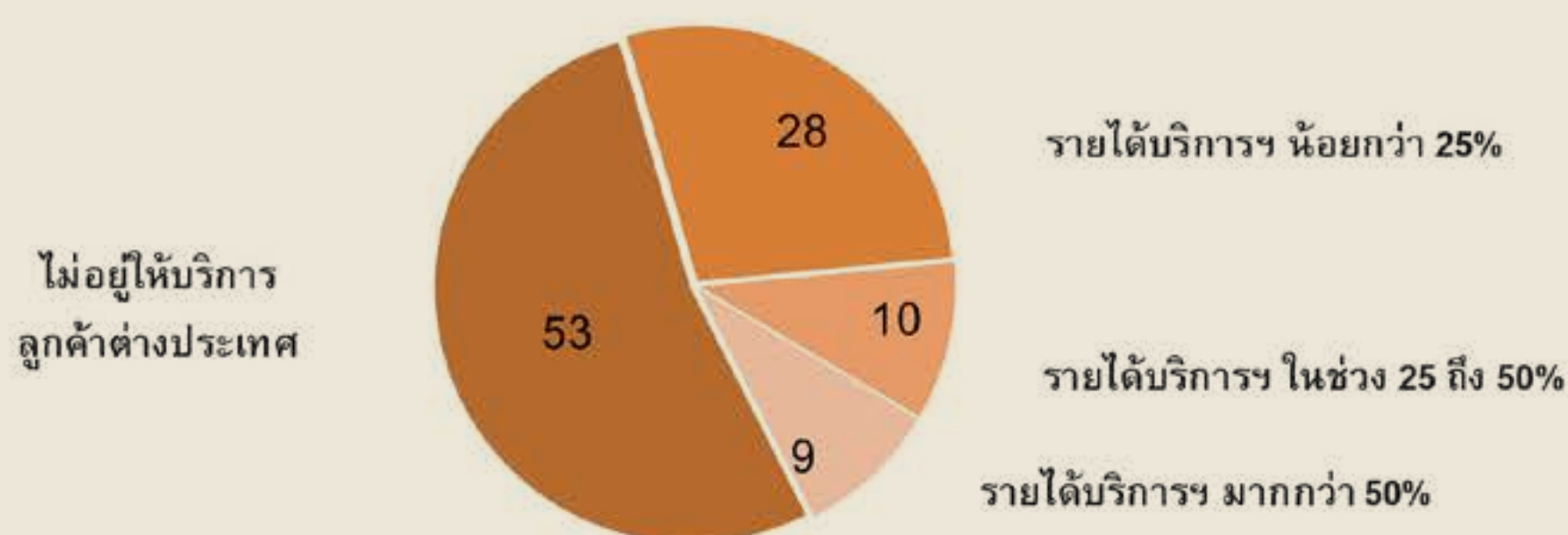
ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

#### การให้บริการลูกค้าต่างประเทศ

- 47% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถาม หรือจำนวน 51 บริษัท มีรายได้จากการให้บริการลูกค้าต่างประเทศ โดย 10 บริษัท (9%) ที่มีรายได้จากการให้บริการลูกค้าต่างประเทศมากกว่า 50% ของรายได้รวม (ภาพที่ 18) ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (หมวดอาหารและเครื่องดื่ม) กลุ่มบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ และหมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (หมวดบริการรับเหมาก่อสร้างและหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) กลุ่มทรัพยากร (หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (หมวดบรรจุภัณฑ์) และกลุ่มเทคโนโลยี (หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์) เป็นต้น

ภาพที่ 18 รายได้จากการให้บริการลูกค้าต่างประเทศต่อรายได้รวมของบริษัทจดทะเบียน

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



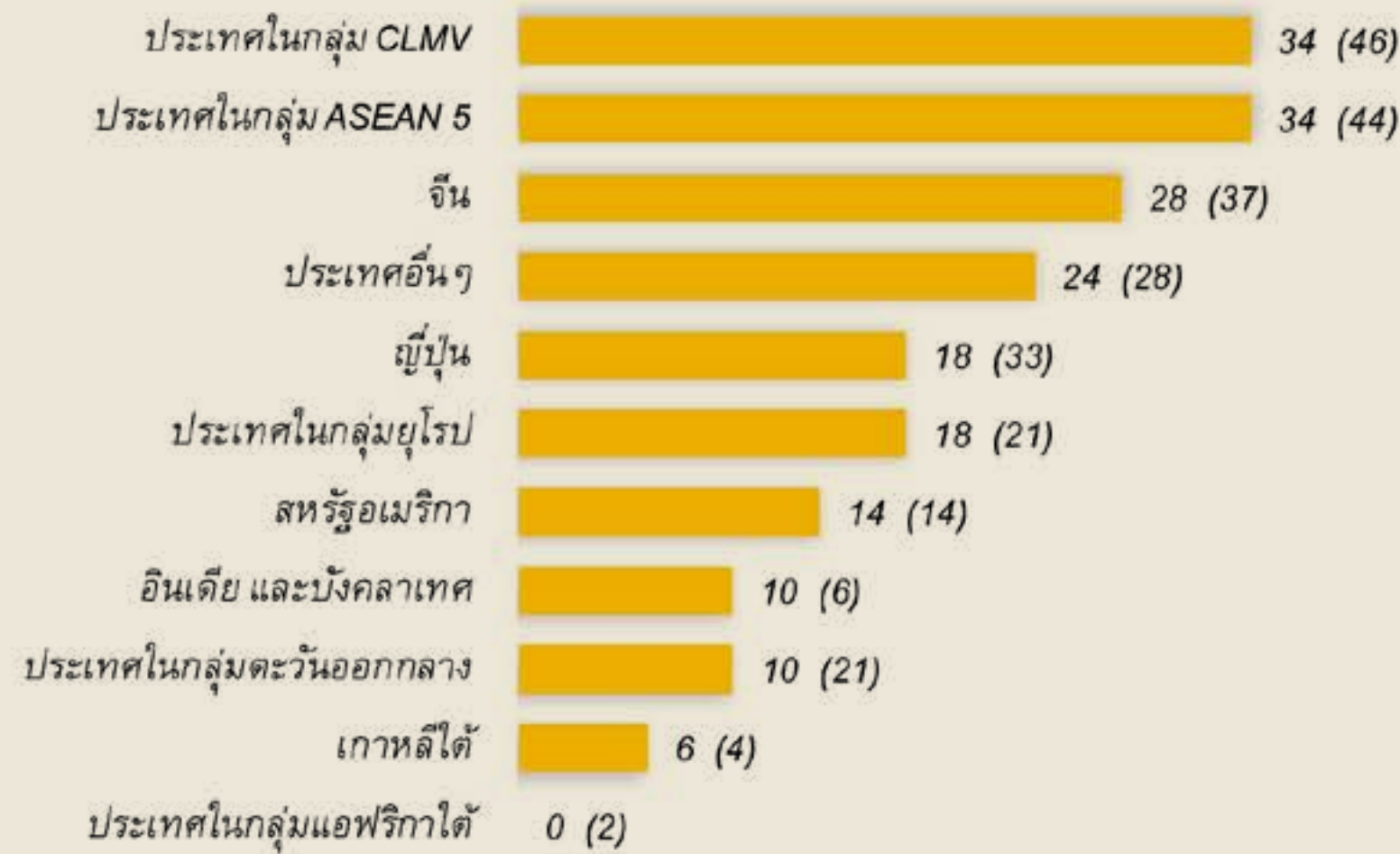
(N of H1/2561 = 108 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

- กลุ่มลูกค้าต่างประเทศที่สำคัญที่บริษัทจดทะเบียนให้บริการ ได้แก่ ลูกค้าจากประเทศในกลุ่มอาเซียน จีน ญี่ปุ่น ประเทศในกลุ่มยุโรป สหรัฐอเมริกา ประเทศในกลุ่มเอเชียใต้ ประเทศในกลุ่มตะวันออกกลาง และเกาหลีใต้ เป็นต้น (ภาพที่ 19)



ภาพที่ 19 กลุ่มลูกค้าต่างประเทศที่บริษัทจดทะเบียนให้บริการ  
หน่วย: % ความถี่ของการตอบแบบสอบถามต่อบริษัทที่ให้บริการลูกค้าต่างประเทศ (ครั้งก่อน)



(N of H2/2560 = 55 บริษัท; N of H1/2561 = 51 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

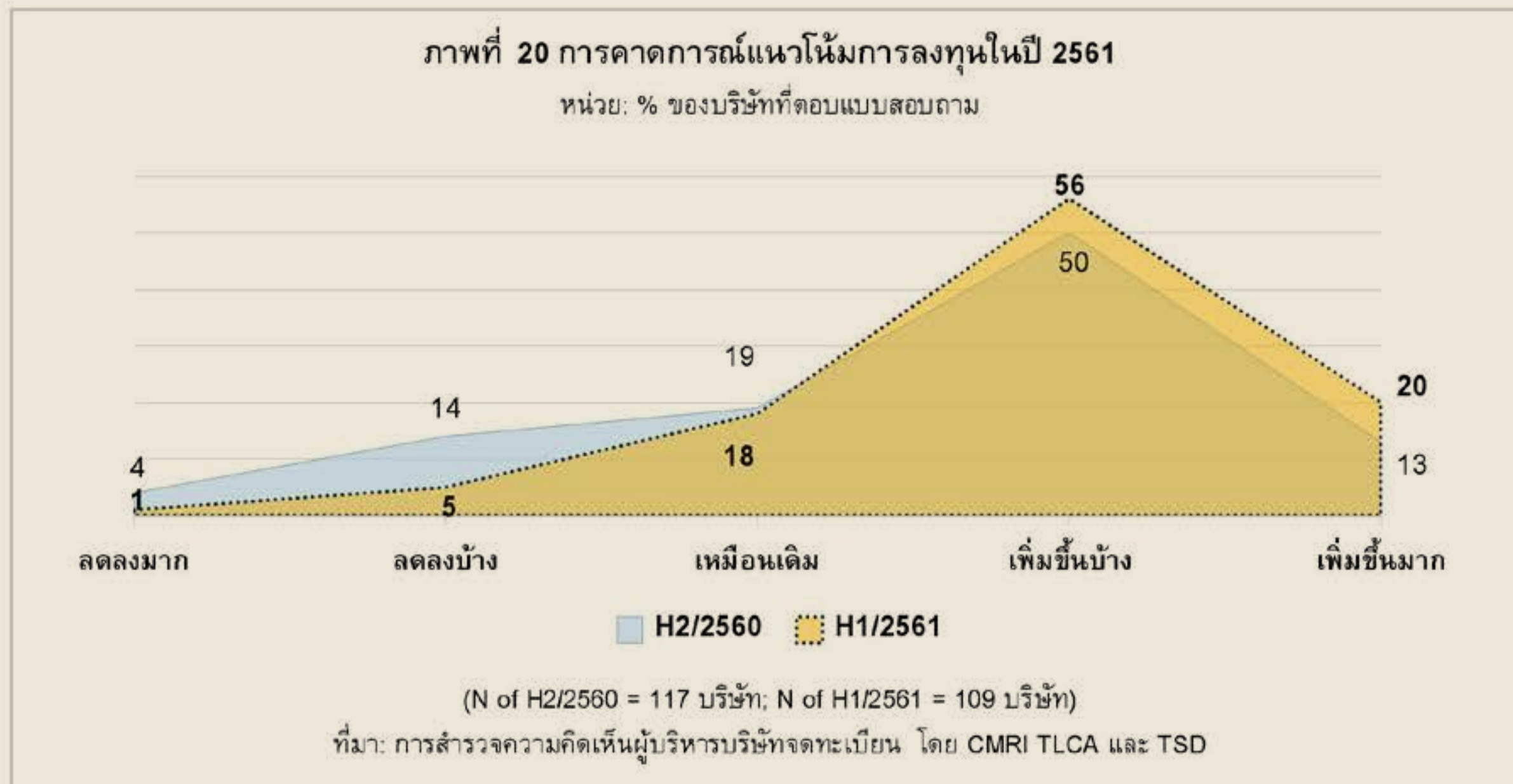
### แนวโน้มการลงทุน

“76% ของ CEO คาดว่า ในปี 2561 แนวโน้มการลงทุนยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2560 เพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งก่อนที่อยู่ 63% โดยมีแหล่งระดมทุน 3 แหล่งหลัก เหมือนการสำรวจครั้งก่อน ได้แก่ สินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ กำไรสะสม และการออกหุ้นกู้ภายในประเทศ”

สำหรับแนวโน้มในการลงทุนในต่างประเทศในปี 2561 นั้น CEO คาดว่า จะมีการขยายการลงทุนในต่างประเทศแต่มีสัดส่วนลดลงเล็กน้อยจากการสำรวจครั้งก่อน ซึ่งประเทศเป้าหมายยังคงเป็นประเทศเพื่อนบ้านในกลุ่มอาเซียน โดยเฉพาะกลุ่ม CLMV

- 76% ของ CEO ทั้งหมดที่ตอบแบบสอบถามคาดว่า แนวโน้มการลงทุนในปี 2561 จะแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งพบว่ามีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากการสำรวจครั้งก่อน (ภาพที่ 20)
- บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดอสังหาริมทรัพย์ หมวดพาณิชย์ หมวดยานยนต์ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดเหมืองแร่ และบริษัททุกบริษัทในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (กลุ่มบริการ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง) คาดว่า จะขยายการลงทุนในปี 2561





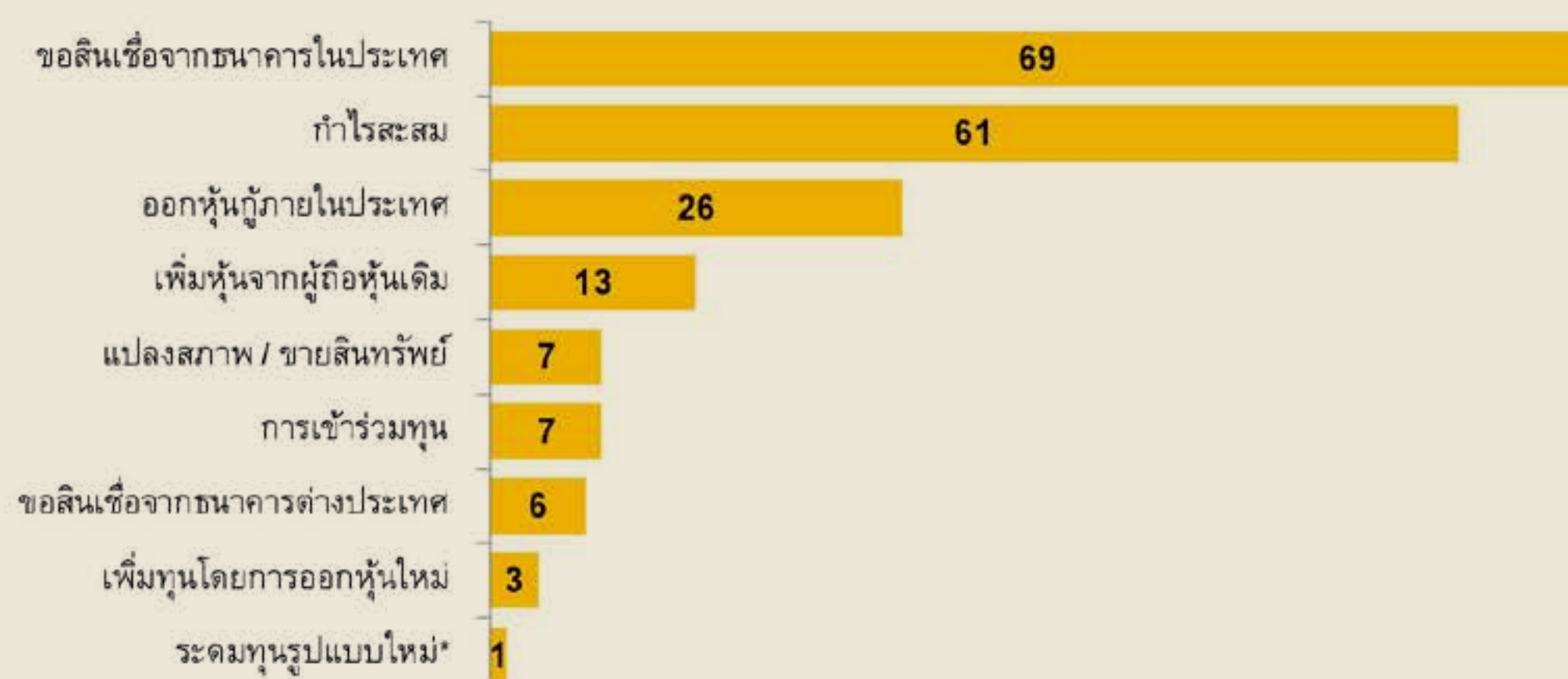
แหล่งเงินทุนที่สำคัญของธุรกิจ 3 อันดับแรก ในปี 2561 ยังเหมือนกับการสำรวจครั้งก่อน ได้แก่ สินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ กำไรสะสม และการออกหุ้นกู้ภายในประเทศ แต่มีการขยับอันดับโดยสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ ขยับขึ้นเป็นอันดับ 1 จากอันดับที่ 2 จากการสำรวจในครั้งก่อน (ภาพที่ 21)

- 69% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด จัดหาเงินทุนโดยการขอสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ภายในประเทศ
- 61% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ใช้กำไรสะสมในการขยายการลงทุน
- 26% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ระดมทุนผ่านการออกหุ้นกู้ ส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทจดทะเบียนในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดธนาคาร และหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์
- แม้ว่าบริษัทจดทะเบียนจะอยู่ในตลาดทุน แต่มีการระดมทุนในตลาดรองโดยการออกหุ้นเพิ่มทุนให้นักลงทุนในตลาด มีสัดส่วนค่อนข้างน้อยเพียง 17% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ซึ่งบริษัทจดทะเบียนที่ระดมทุนเพิ่มเติมในตลาดทุนกระจายตัวอยู่ในหมวดต่างๆ
- จากข้อมูลเกี่ยวกับแหล่งระดมทุน พบว่า
  - บริษัทจดทะเบียนที่ระดมทุนด้วยวิธีการขอสินเชื่อจากธนาคารต่างประเทศ จะมีลักษณะคล้ายคลึงกัน คือ เป็นบริษัทที่อยู่ในธุรกิจส่งออก
  - บริษัทจดทะเบียนที่ใช้การระดมทุนในลักษณะร่วมทุน มีทั้งบริษัทขนาดใหญ่และเล็ก โดยบริษัทขนาดใหญ่ใช้วิธีร่วมทุนเพื่อขยายขอบเขตการดำเนินงานในต่างประเทศ ขณะที่บริษัทจดทะเบียนขนาดเล็กใช้วิธีการร่วมทุนเพื่อพันธมิตรที่แข็งแกร่งช่วยให้ความดำเนินการราบรื่น



ภาพที่ 21 แผนระดมทุนของบริษัทจดทะเบียน ในปี 2561

หน่วย: % ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถาม



(N of H1/2561 = 105 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

\* SME Finance, Nano finance, Crowdfunding, Peer to Peer

- ด้านการลงทุนต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียน พบว่า

- 47% ของบริษัทจดทะเบียนที่ตอบแบบสอบถาม หรือจำนวน 51 บริษัทมีการลงทุนในต่างประเทศโดยส่วนใหญ่มีมูลค่าการลงทุนในต่างประเทศน้อยกว่า 25% ของเงินลงทุนรวม
- 69% ของบริษัทจดทะเบียนที่ลงทุนต่างประเทศ คาดว่าในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 มีแนวโน้มลงทุนในต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยเป้าหมายหลักในการลงทุน คือ ประเทศในกลุ่ม ASEAN ทั้งกลุ่ม CLMV และกลุ่ม ASEAN 5 (ภาพที่ 22)

ภาพที่ 22 กลุ่มประเทศที่บริษัทจดทะเบียนลงทุนต่างประเทศ

หน่วย: % ของบริษัทที่ลงทุนในประเทศนั้น / บริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศ (ครั้งก่อน)



(N of H2/2560 = 50 บริษัท; N of H1/2561 = 51 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD



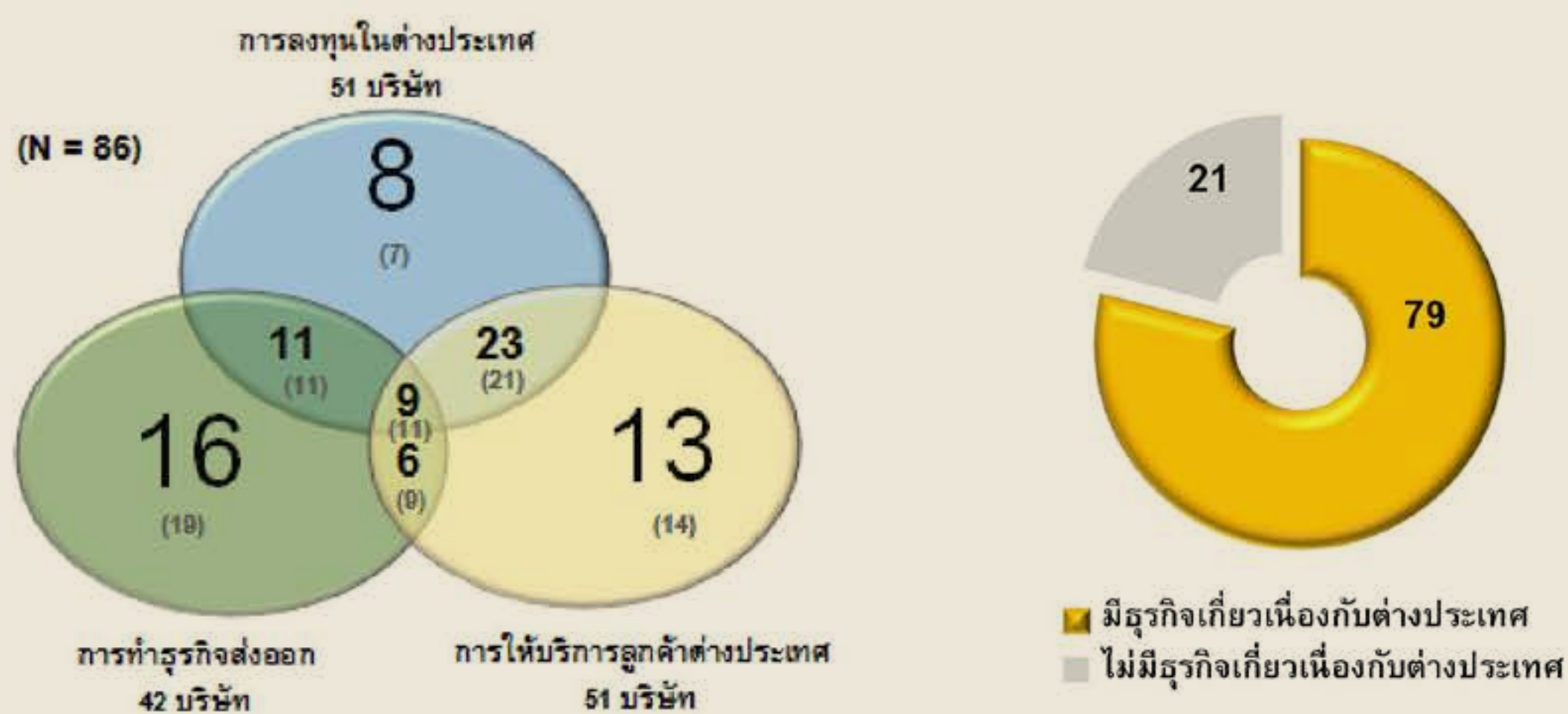
การบริหารความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องจากลูกค้าต่างประเทศหรือลงทุน ในต่างประเทศ

- 79% ของบริษัทจดทะเบียนมี exposure กับต่างประเทศ ทั้งจากการลงทุนในต่างประเทศ การส่งออก และการให้บริการลูกค้าต่างประเทศ (ภาพที่ 23) โดย 78% ของบริษัทจดทะเบียนที่มี exposure กับต่างประเทศมีการใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งมีสัดส่วนลดลงจาก 85% ในการสำรวจครั้งก่อน (ภาพที่ 24)

ภาพที่ 23 บริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับต่างประเทศ

หน่วย: บริษัท (ครั้งก่อน)

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม (% ครั้งก่อน)



ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD; 86 บริษัท จากทั้งหมด 109 บริษัท

ภาพที่ 24 การใช้เครื่องมือบริหารความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

หน่วย: % ของบริษัทที่มี exposure ต่างประเทศ (% ครั้งก่อน)

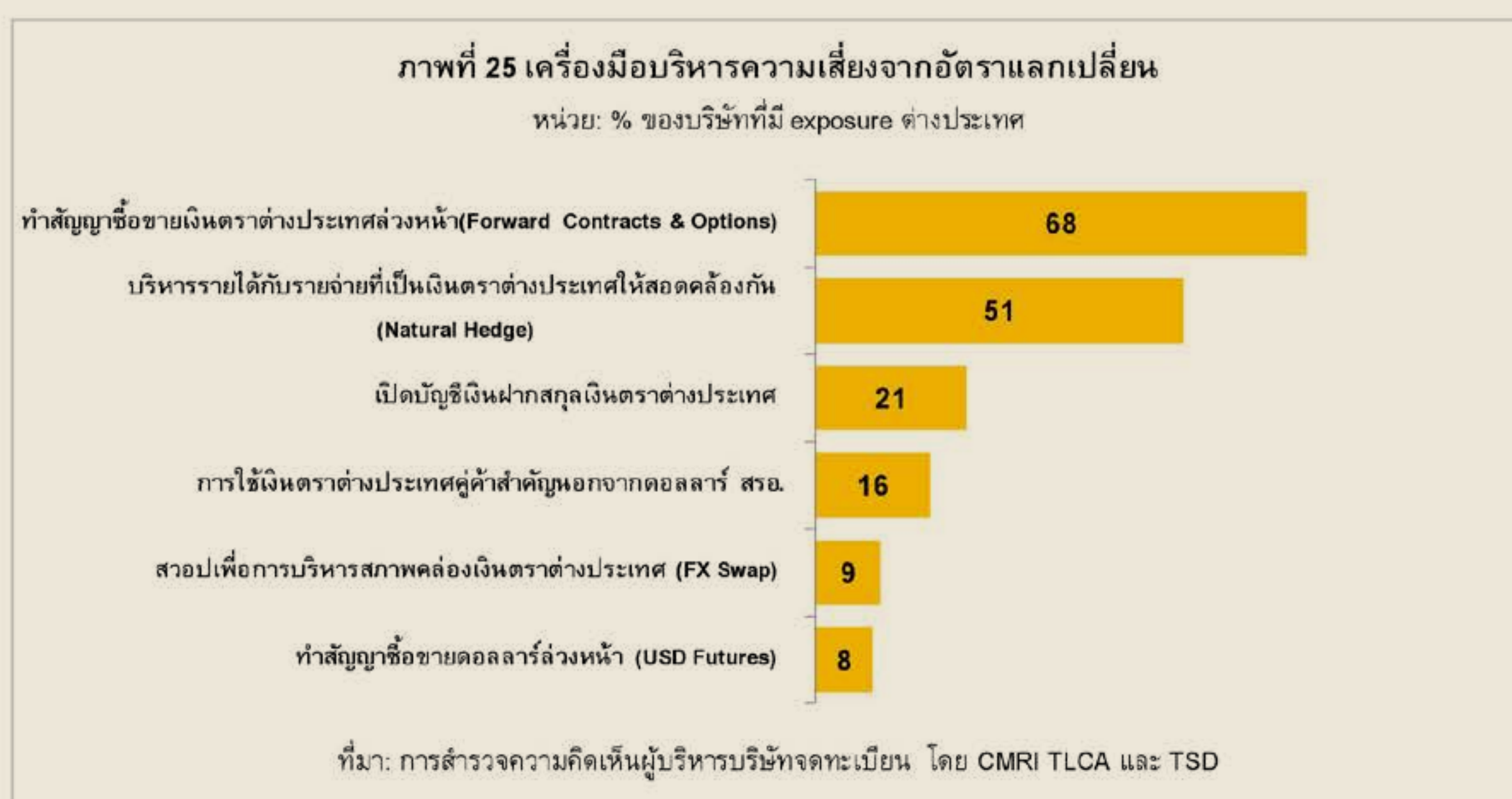


(N of H2/2560 = 92 บริษัท; N of H1/2561 = 86 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD



- เครื่องมือที่บริษัทจดทะเบียนเลือกใช้มากที่สุด ได้แก่ Forward & Options Contract รองลงมา คือ การบริหารรายรับและรายจ่ายที่เป็นเงินตราต่างประเทศให้สอดคล้องกัน (Natural Hedge) การเปิดบัญชีสกุลเงินตราต่างประเทศ และการใช้เงินตราต่างประเทศอื่น นอกเหนือจากดอลลาร์สหรัฐ การทำสวอป และ USD Futures ตามลำดับ (ภาพที่ 25)
- นอกจากนี้ CEO ให้ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการใช้เงินตราต่างประเทศอื่นๆ นอกเหนือจากเงินดอลลาร์สหรัฐ นั้น อาทิ 1) ทำสัญญาซื้อขายเป็นเงินบาท 2) นำเสนอสินค้าและบริการแก่ลูกค้าต่างประเทศในช่วงค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ และ 3) ทำสัญญาซื้อขายเป็นเงินดอลลาร์สหรัฐโดยกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนที่แน่นอนไว้ตั้งแต่วันทำสัญญา



#### สภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ

“CEO ส่วนใหญ่ คาดการณ์ว่าสภาพคล่องโดยรวมของกิจการไม่เปลี่ยนแปลงจากที่ผ่านมา แต่บริษัทที่ประสบปัญหาเรื่องการจ่ายชำระหนี้ (Debt Repayment) เริ่มมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น (ภาพที่ 26)”

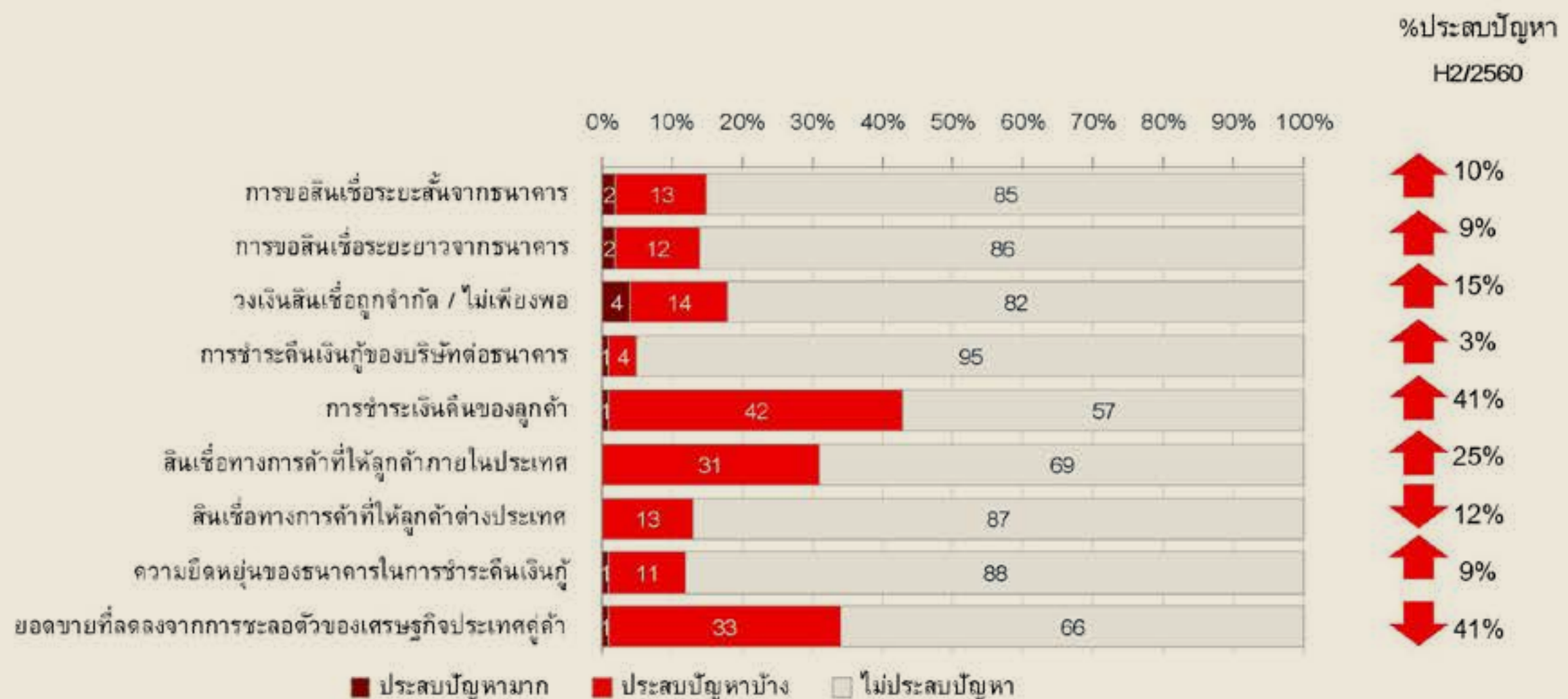
- 42% ของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดเริ่มประสบปัญหาด้านการจ่ายชำระค่าสินค้าและบริการของลูกค้า ตามมาด้วยปัญหาด้านยอดขายที่ลดลงจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า และประสบปัญหาการจ่ายชำระหนี้เงินคืนของลูกค้าทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ
- บริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดเอ็ม เอ ไอ (กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม) หมวดประกันภัยและประกันชีวิต และหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง เริ่มประสบปัญหาด้านลูกหนี้การค้าไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ค่าสินค้าและบริการได้



- ขณะที่บริษัทจดทะเบียนในหมวดอาหารและเครื่องดื่ม หมวดบรรจุภัณฑ์ หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หมวดแฟชั่น หมวดวัสดุก่อสร้าง และหมวดพาณิชย์ ได้รับผลกระทบภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าส่งผลให้ยอดขายลดลง

### ภาพที่ 26 สภาพปัญหาเกี่ยวกับสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



(N of H1/2561 = 108 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

### ประเด็นคำถามพิเศษ

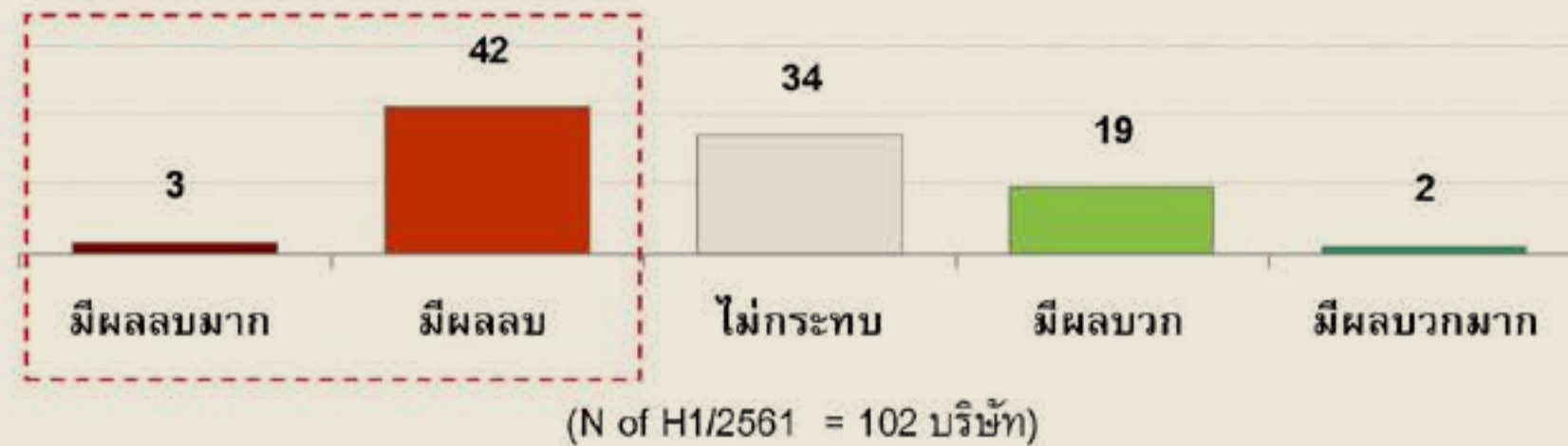
- CEO ส่วนใหญ่คาดว่า ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น bitcoin price bubble จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก และคาดการณ์ว่า 1) โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 2) องค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (ICAO) ได้กลับมาให้การยอมรับในมาตรฐานความปลอดภัยด้านการบินของไทย และ 3) การได้รับการจัดอันดับที่ดีขึ้นในประกาศผลจัดลำดับความยากง่ายในการทำธุรกิจใน Doing Business 2018 report ของธนาคารโลก เป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจไทย ขณะมาตรการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าว จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย
- ขณะที่ CEO ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่า 1) โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 2) องค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (ICAO) ได้กลับมาให้การยอมรับในมาตรฐานความปลอดภัยด้านการบินของไทย 3) การได้รับการจัดอันดับที่ดีขึ้นในประกาศผลจัดลำดับความยากง่ายในการทำธุรกิจใน Doing Business 2018 และ 4) มาตรการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าว ไม่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท
- ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2560 ราคาของบิทคอยน์มีความผันผวนสูง ราคาปรับเพิ่มขึ้นจาก 2,400 เหรียญสหรัฐต่อ 1 บิทคอยน์ ขึ้นไปทำสถิติสูงสุด 19,187 เหรียญสหรัฐต่อ 1 บิทคอยน์ ณ 16 ธันวาคม 2561 และลงไปปิดที่ 13,880 เหรียญสหรัฐต่อ 1 บิทคอยน์ จึงเป็นที่กังวลว่าจะเกิดภาวะฟองสบู่แตกของบิทคอยน์ (ในปี 2561 ราคาบิทคอยน์ลดลงไปปิดต่ำสุดที่ 6,847 เหรียญสหรัฐต่อ 1 บิทคอยน์ ณ 5 กุมภาพันธ์ 2561 ก่อนขึ้นมาปิดที่ 10,314 เหรียญสหรัฐต่อ 1 บิทคอยน์ ณ 28 กุมภาพันธ์ 2561)



ภาพที่ 27 ผลกระทบจากความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น bitcoin price bubble

ต่อเศรษฐกิจโลก

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม

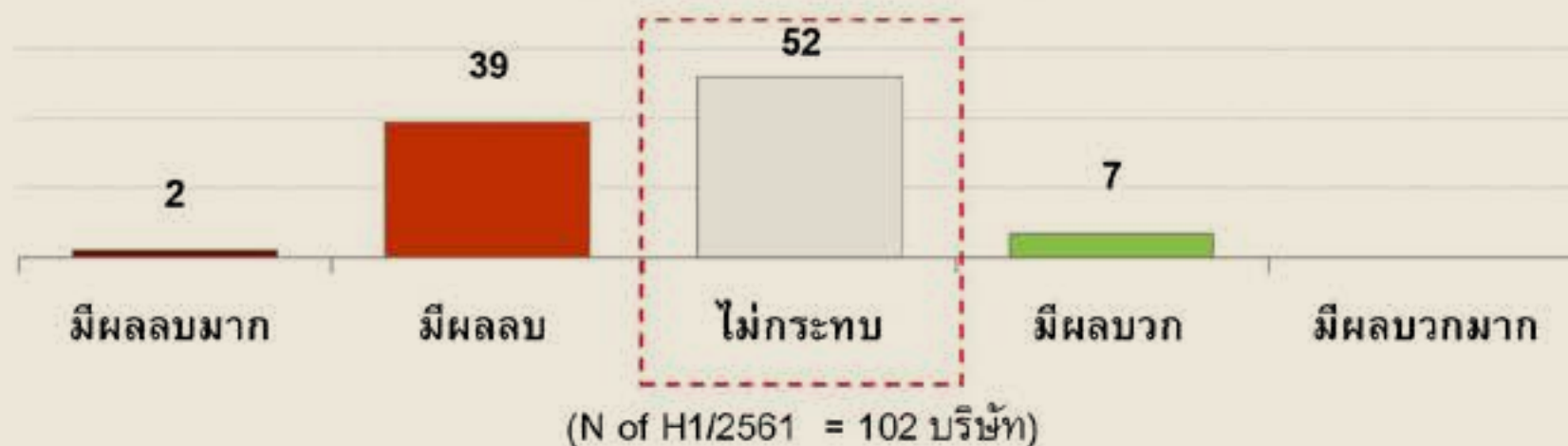


ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

ภาพที่ 28 ผลกระทบจากความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น bitcoin price bubble

ต่อเศรษฐกิจไทย

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม

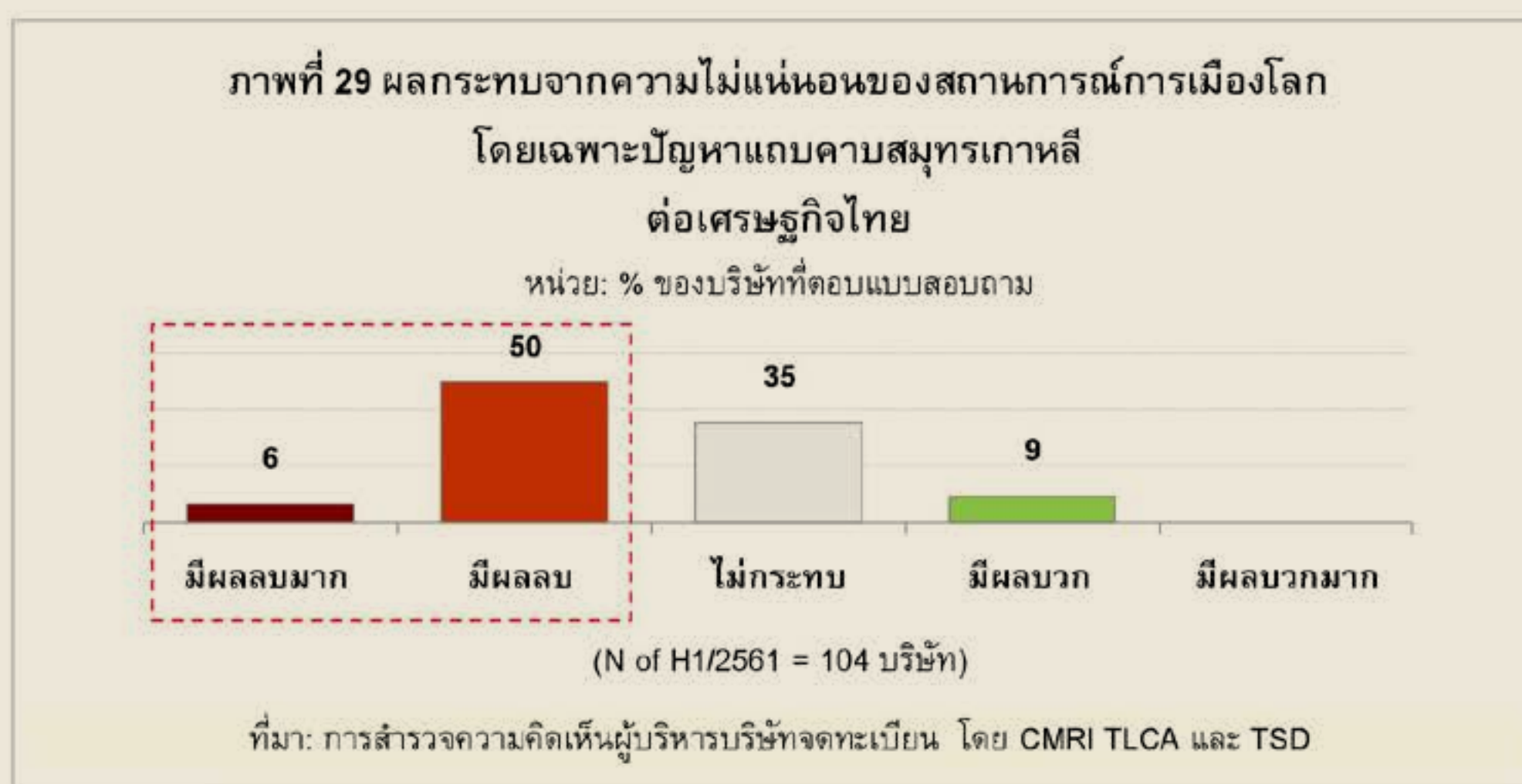


ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

- CEO ส่วนใหญ่ หรือ 45% คาดว่า ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น bitcoin price bubble จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของโลก (ภาพที่ 27) โดยทุกบริษัทที่ตอบแบบสอบถามที่อยู่ในหมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดแฟชั่น หมวดยานยนต์ หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ คาดว่า ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น bitcoin price bubble จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของโลก ขณะที่บริษัทจดทะเบียนในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดธุรกิจการเกษตร หมวดบรรจุภัณฑ์ หมวดวัสดุก่อสร้าง คาดว่าไม่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม บริษัทจดทะเบียนในหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ คาดว่าจะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจโลก
- 52% ของ CEO คาดว่า ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น bitcoin price bubble จะไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ตาม 41% ของ CEO คาดว่า ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น bitcoin price bubble จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย (ภาพที่ 28) โดยเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในหมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดแฟชั่น หมวดยานยนต์ หมวดของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์

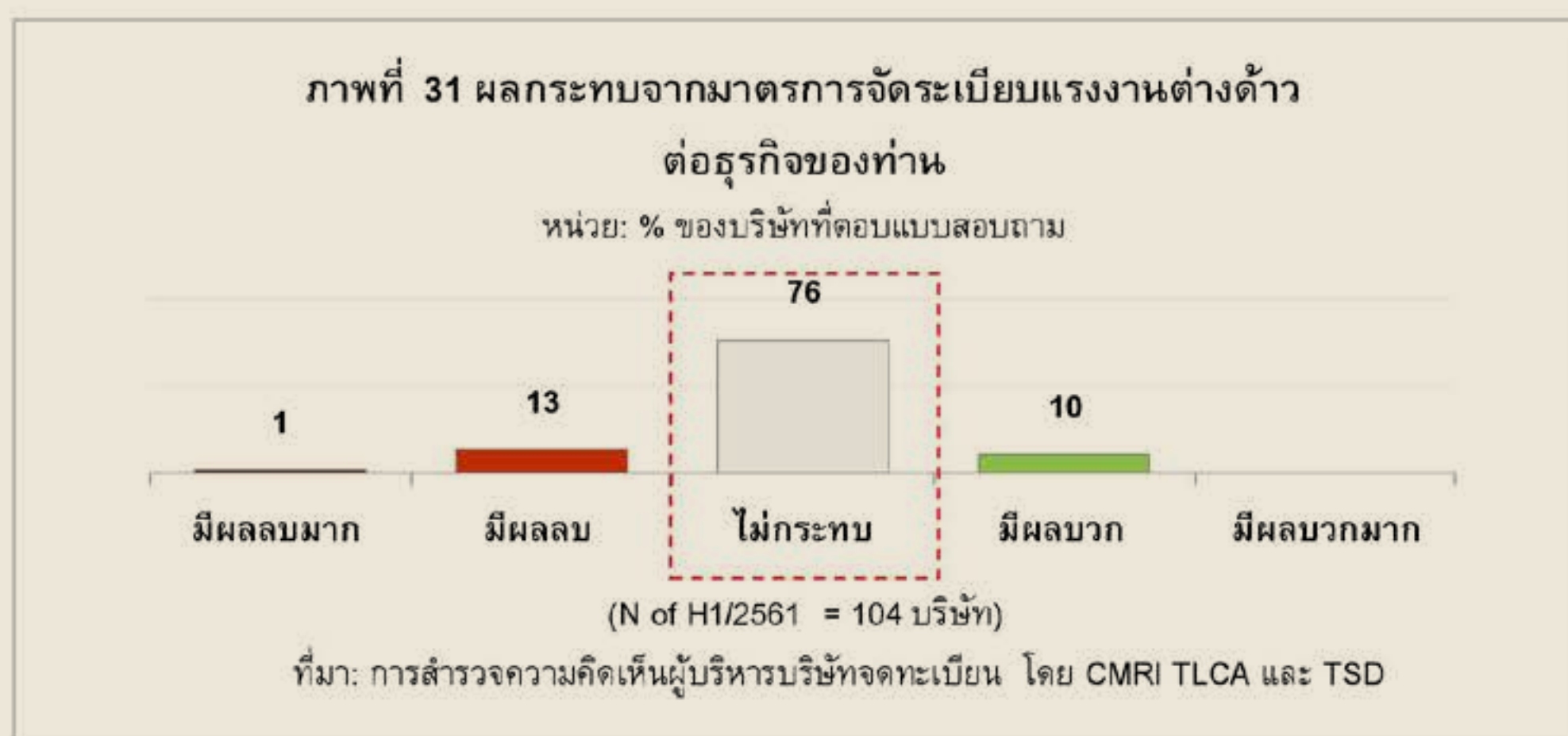
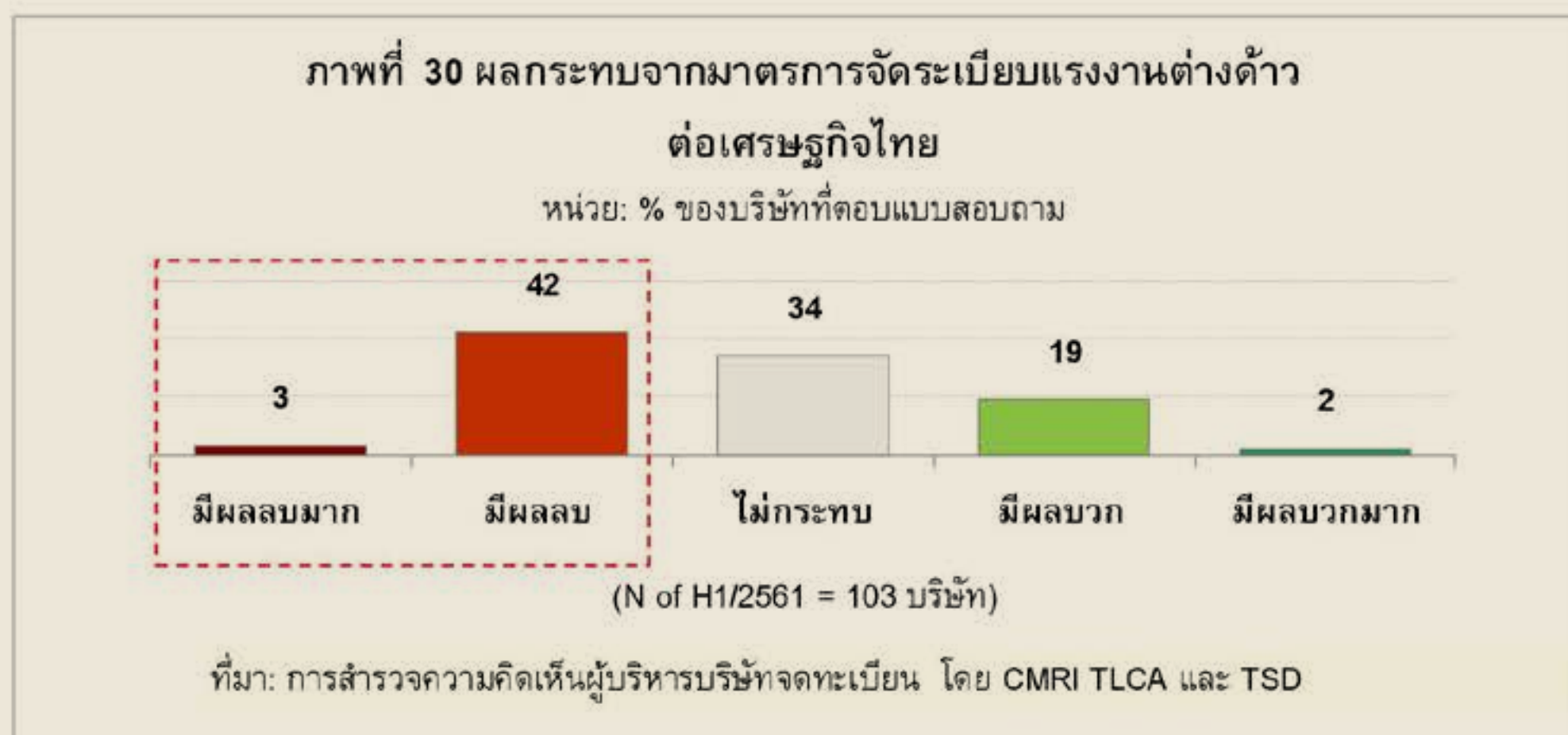


- ปัจจัยภายนอกอีกหนึ่งปัจจัยที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย คือ ประเด็นความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองโลก โดยเฉพาะปัญหาแถบคาบสมุทรเกาหลี ที่ถือเป็นความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ต้องติดตามสถานการณ์ เนื่องจากอาจส่งกระทบให้เกิดภาวะสงคราม ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเนื้อต่อภาวะเศรษฐกิจโลกที่กำลังค่อยๆ ฟื้นตัว
- เมื่อสอบถาม CEO พบว่า 56% ของ CEO คาดว่า ความไม่แน่นอนของสถานการณ์การเมืองโลก โดยเฉพาะแถบคาบสมุทรเกาหลีจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ขณะที่ 35% ของ CEO คาดว่า ไม่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย และอีก 9% ของ CEO คาดว่าจะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทย (ภาพที่ 29) ซึ่งพบว่าเป็นบริษัทจดทะเบียนบางบริษัทในหมวดธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ และหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค



- หลังจากกระทรวงการต่างประเทศ ประเทศสหรัฐอเมริกา ได้จัดอันดับในรายงานประจำปีเรื่องสถานการณ์การค้ามนุษย์ หรือ Trafficking in Person Report (TIP Report) โดยให้ประเทศไทยอยู่ในบัญชีกลุ่มที่ 2 Watch list (Tier 2 watch list) ซึ่งเป็นกลุ่มต่ำสุดของประเทศที่ไม่ได้ดำเนินถึงระเบียบปฏิบัติหรือกฎหมายสากลที่เกี่ยวกับการค้ามนุษย์ 2 ปีติดต่อกัน (2559 - 2560)
- ประเทศไทยได้ประกาศบังคับใช้พระราชกำหนด “การบริหารจัดการการทำงานของคนต่างด้าว พ.ศ. 2560” ซึ่งกระทบต่อผู้ประกอบการ ทำให้คณะรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) ใช้อำนาจตามมาตรา 44 ออกคำสั่ง เรื่อง มาตรการชั่วคราวเพื่อแก้ไขข้อขัดข้องในการบริหารจัดการการทำงานของแรงงานต่างด้าว ยึดระยะเวลาบังคับใช้ มาตรา 101, 102 119 และ 122 ออกไป 180 วัน ยกเว้นโทษปรับ จำคุก ลูกจ้างแรงงานต่างด้าวกับนายจ้างหลายกรณี และภาครัฐและเอกชนต้องเร่งพิสูจน์สัญชาติแรงงานต่างด้าวให้เสร็จสิ้นภายใน 31 มีนาคม 2561 ตามมาตรการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าว





- 45% ของ CEO คาดว่า มาตรการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าว จะส่งผลลบต่อเศรษฐกิจไทย ขณะที่ 34% ของ CEO คาดว่า ไม่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย และอีก 21% ของ CEO คาดว่าจะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทย (ภาพที่ 30)
- บริษัทจดทะเบียนทุกบริษัทอยู่ในหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ หมวดแฟชั่น หมวดวัสดุก่อสร้าง และหมวดธนาคาร คาดว่ามาตรการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าวจะส่งผลลบต่อเศรษฐกิจไทย ขณะที่บริษัทจดทะเบียนทุกบริษัทในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ และหมวดยานยนต์ คาดว่า มาตรการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าวจะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทย
- เมื่อสอบถาม CEO เกี่ยวกับผลกระทบจากมาตรการจัดระเบียบแรงงานต่างด้าวต่อบริษัทจดทะเบียน พบว่า ส่วนใหญ่หรือ 76% ของ CEO คาดว่าไม่มีผลกระทบต่อธุรกิจ (ภาพที่ 31) ขณะที่ 14% ของ CEO คาดว่าจะส่งผลลบต่อธุรกิจ ซึ่งบริษัทเหล่านี้กระจายตัวอยู่ในหมวดเทคโนโลยีและการสื่อสาร หมวดเหล็ก หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ หมวดบรรจุภัณฑ์ หมวดอาหารและเครื่องดื่ม และหมวดแฟชั่น และอีก 10% ของ CEO คาดว่าจะส่งผลบวกต่อธุรกิจ โดยเฉพาะบริษัทจดทะเบียนในหมวดยานยนต์



- ประเด็นเกี่ยวกับการท่องเที่ยวที่จัดเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักของเศรษฐกิจไทยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2561 ได้รับปัจจัยบวกจากการที่องค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (ICAO) ได้กลับมาให้การยอมรับในมาตรฐานความปลอดภัยด้านการบินของไทยในการประเมินเมื่อเดือนตุลาคม 2560 ซึ่งจะทำให้สายการบินของไทยสามารถขยายจุดบิน หรือ เปิดเส้นทางบินใหม่ๆ ในต่างประเทศได้ตามปกติ ทำให้ประเทศสามารถขยายตลาดการท่องเที่ยวได้เพิ่มขึ้น

ภาพที่ 32 ผลกระทบจากการที่องค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (ICAO) กลับมาให้การยอมรับในมาตรฐานความปลอดภัยด้านการบินของไทยในการประเมินเมื่อเดือนตุลาคม 2560 ต่อเศรษฐกิจไทย

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



(N of H1/2561 = 102 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

ภาพที่ 33 ผลกระทบจากการที่องค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (ICAO) กลับมาให้การยอมรับในมาตรฐานความปลอดภัยด้านการบินของไทยในการประเมินเมื่อเดือนตุลาคม 2560 ต่อธุรกิจของท่าน

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



(N of H1/2561 = 102 บริษัท)

ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

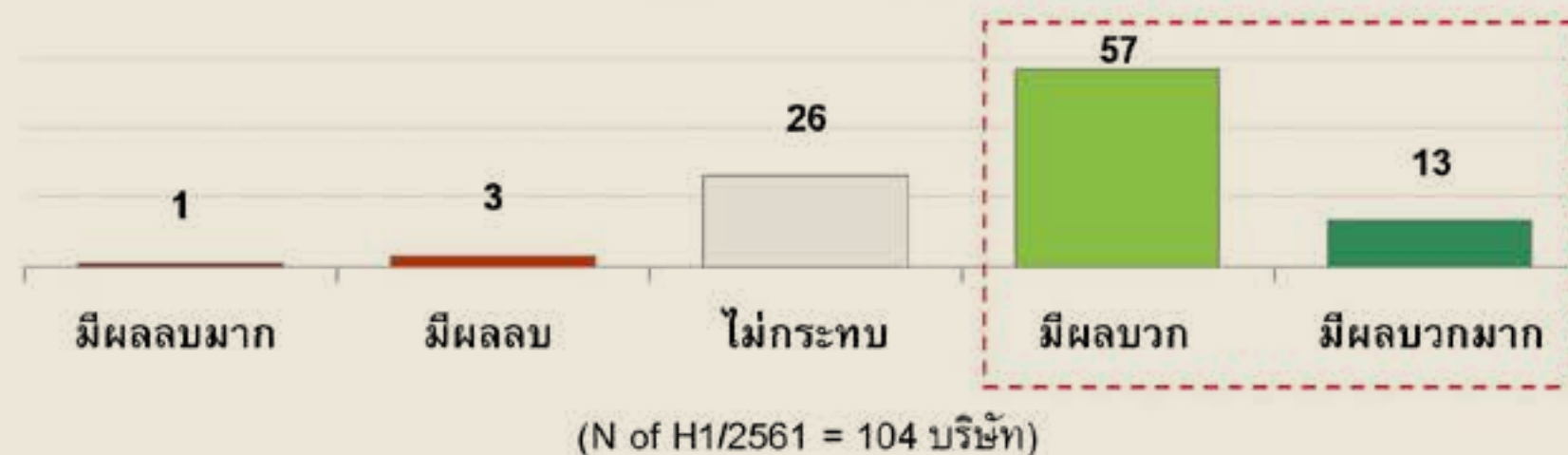
- 69% ของ CEO คาดว่า การที่ ICAO กลับมาให้การยอมรับในมาตรฐานความปลอดภัยด้านการบินของไทยจะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทย ขณะที่ 28% ของ CEO คาดว่า ไม่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย และอีก 3% ของ CEO คาดว่าจะส่งผลลบต่อเศรษฐกิจไทย (ภาพที่ 32)
- เมื่อพิจารณารายหมวดธุรกิจ พบว่า 63% ของ CEO คาดว่า การที่ ICAO กลับมาให้การยอมรับในมาตรฐานความปลอดภัยด้านการบินของไทยจะไม่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจของบริษัท ขณะที่ 35% ของ CEO คาดว่า จะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทย และอีก 2% ของ CEO คาดว่าจะส่งผลลบต่อเศรษฐกิจไทย (ภาพที่ 33)



- บริษัทจดทะเบียนที่หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดการแพทย์ หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ คาดว่า การที่ ICAO กลับมาให้การยอมรับในมาตรฐานความปลอดภัยด้านการบินของไทยจะส่งผลบวกต่อธุรกิจ
- ในแต่ละปี ธนาคารโลก หรือ World Bank จะทำการประเมินความยากง่ายในการทำธุรกิจในแต่ละประเทศ และจัดอันดับความยากง่ายในการทำธุรกิจใน Doing Business report ซึ่งพบว่าจากรายงานปีล่าสุด ประเทศไทยได้อันดับที่ 26 จาก 190 ประเทศที่ทำการประเมิน ซึ่งอันดับดีขึ้นจากปีที่ผ่านมา 20 อันดับ ทั้งนี้เนื่องจากประเทศไทยได้ปรับปรุงกฎระเบียบต่างๆ จำนวนมาก อาทิ ประเทศไทยยกเลิกข้อบังคับที่ต้องมีตราประทับของบริษัท และยกเลิกขั้นตอนการขออนุมัติจากกรมแรงงานในการส่งกฏข้อบังคับเกี่ยวกับการทำงานของบริษัท ดังนั้น การเริ่มต้นธุรกิจจึงใช้เวลาเพียง 4.5 วัน ลดลงจากเดิมที่อยู่ 27.5 วัน

ภาพที่ 34 ผลกระทบจากการที่ธนาคารโลกประกาศในผลจัดลำดับความยากง่ายในการทำธุรกิจใน Doing Business 2018 report ระบุประเทศไทยได้อันดับ 26 จากทั้งหมด 190 ประเทศ ต่อเศรษฐกิจไทย

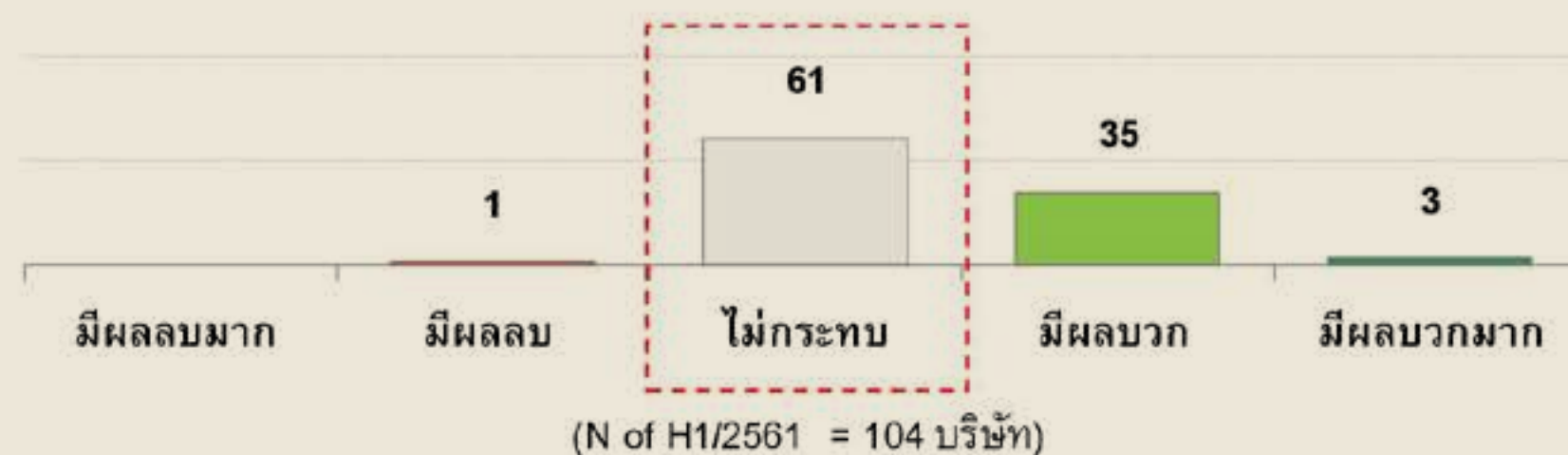
หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

ภาพที่ 35 ผลกระทบจากการที่ธนาคารโลกประกาศในผลจัดลำดับความยากง่ายในการทำธุรกิจใน Doing Business 2018 report ระบุประเทศไทยได้อันดับ 26 จากทั้งหมด 190 ประเทศ ต่อธุรกิจของท่าน

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

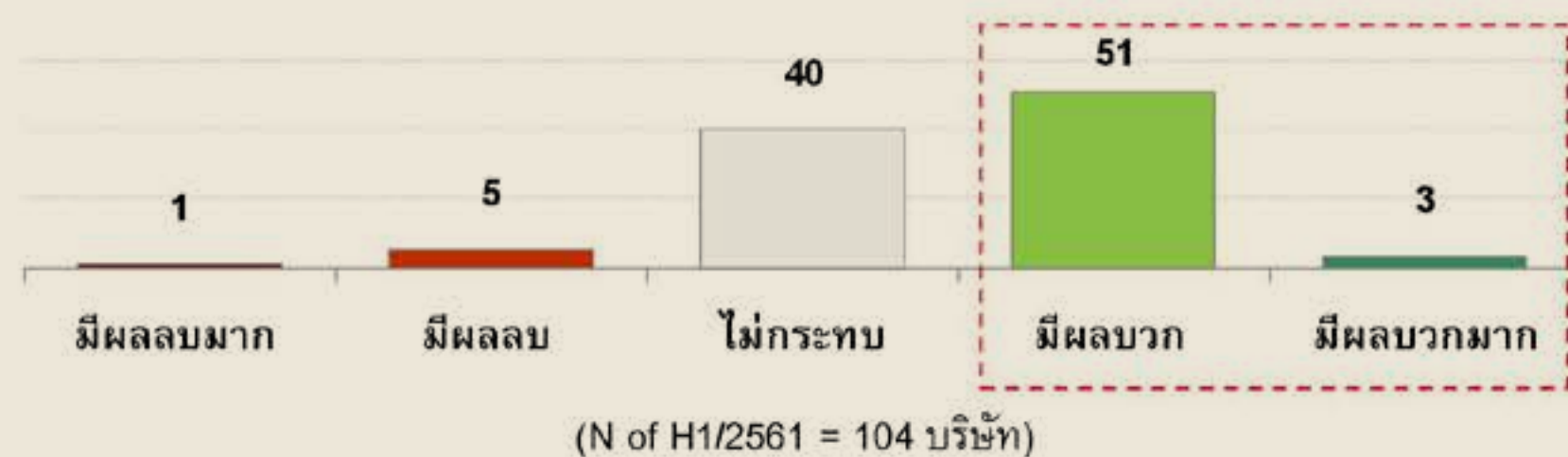


- 70% ของ CEO คาดว่า การที่ธนาคารโลกประกาศในผลจัดลำดับความยากง่ายในการทำธุรกิจใน Doing Business 2018 report ระบุประเทศไทย ได้อันดับ 26 ดีขึ้น 20 อันดับจากปีที่ผ่านมา จะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทย ซึ่งบริษัทเหล่านี้กระจายตัวอยู่ในทุกหมวดธุรกิจ ขณะที่ 26% ของ CEO คาดว่า ไม่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย และอีก 4% ของ CEO คาดว่าจะส่งผลลบต่อเศรษฐกิจไทย (ภาพที่ 34) ซึ่งอยู่ในหมวดเทคโนโลยีและการสื่อสาร หมวดแฟชั่น หมวดบรรจุภัณฑ์
- เมื่อพิจารณาผลกระทบต่อธุรกิจ พบว่า 61% ของ CEO คาดว่า การที่ธนาคารโลกประกาศในผลจัดลำดับความยากง่ายในการทำธุรกิจใน Doing Business 2018 report จะไม่มีผลต่อธุรกิจ ขณะที่ 38% ของ CEO คาดว่า จะส่งผลบวกต่อธุรกิจ (ทุกบริษัทที่อยู่ในหมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์) และอีก 1% ของ CEO คาดว่าจะส่งผลลบต่อธุรกิจ (ภาพที่ 35)
- อีกประเด็นหนึ่งซึ่งเป็นการดำเนินงานของภาครัฐ ซึ่งนอกจากโครงการนี้จะช่วยผู้มีรายได้น้อยแล้ว ยังช่วยในการกระตุ้นกำลังซื้อในประเทศ นั่นคือ โครงการบัตรประชารัฐ หรือบัตรช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย ที่ภาครัฐส่งมอบให้ประชาชนจำนวน 11.67 ล้านคนในประเทศ เพื่อใช้ในการจับจ่ายซื้อสินค้าจำเป็นในชีวิต โดยบัตรดังกล่าวสามารถเริ่มใช้งานตั้งแต่เดือนตุลาคม 2560 เป็นต้นมา

ภาพที่ 36 โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ

ต่อเศรษฐกิจไทย

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม

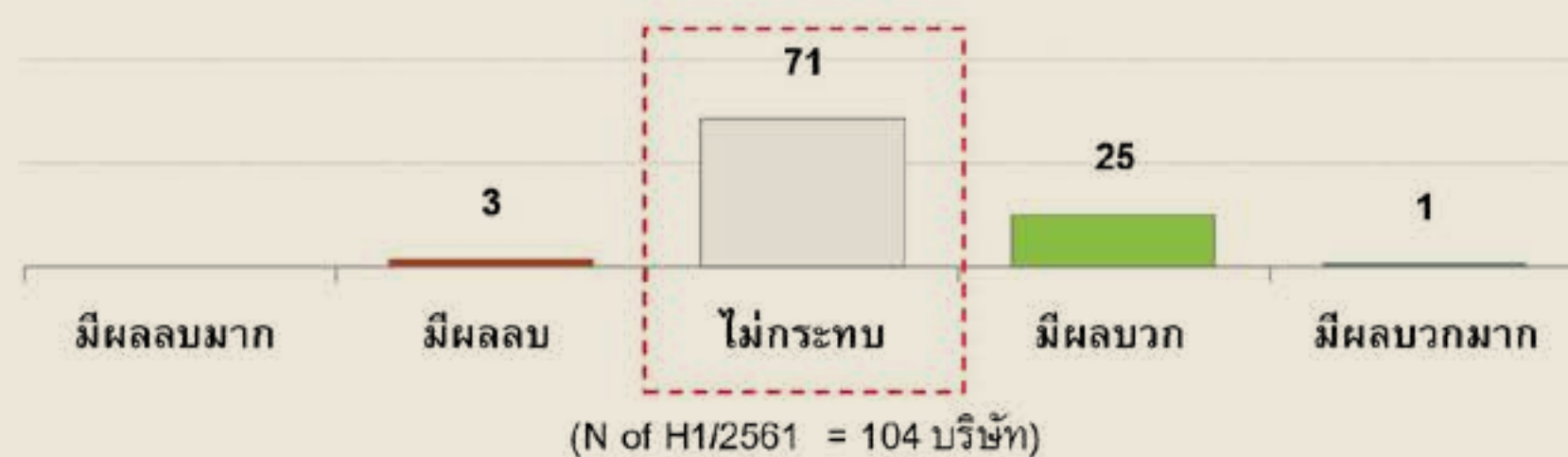


ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD

ภาพที่ 37 โครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ

ต่อธุรกิจของท่าน

หน่วย: % ของบริษัทที่ตอบแบบสอบถาม



ที่มา: การสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน โดย CMRI TLCA และ TSD



- 54% ของ CEO คาดว่า โครงการบัตรสวัสดิการภาครัฐ จะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจไทย ซึ่งบริษัทเหล่านี้กระจายตัวอยู่ในทุกหมวดธุรกิจ ขณะที่ 40% ของ CEO คาดว่า ไม่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย และอีก 6% ของ CEO คาดว่าจะส่งผลลบต่อเศรษฐกิจไทย (ภาพที่ 36)
- เมื่อพิจารณาผลกระทบต่อธุรกิจ พบว่า 71% ของ CEO คาดว่า โครงการบัตรสวัสดิการภาครัฐ จะไม่ส่งผลต่อธุรกิจ ขณะที่ 26% ของ CEO คาดว่า จะส่งผลบวกต่อธุรกิจ (ทุกบริษัทที่อยู่ในหมวดกระดาษและวัสดุการพิมพ์ หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดของใช้ส่วนตัว และเวชภัณฑ์) และอีก 3% ของ CEO คาดว่าจะส่งผลลบต่อธุรกิจ (ภาพที่ 37) ซึ่งอยู่ในหมวดของใช้ในครัวเรือนและเวชภัณฑ์





ภาคผนวก 1 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศในประเทศไทยในปี 2559 และปี 2560 จำแนกตามสัญชาติ

| สัญชาติ        | 2560P         |                | 2559          |                | % การเปลี่ยนแปลง<br>(%yoy) |
|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------------------|
|                | จำนวน<br>(คน) | สัดส่วน<br>(%) | จำนวน<br>(คน) | สัดส่วน<br>(%) |                            |
| เอเชียตะวันออก | 23,642,669    | 66.82          | 21,593,285    | 66.38          | 9.49                       |
| ASEAN          | 9,119,941     | 25.78          | 8,585,251     | 26.39          | 6.23                       |
| มาเลเซีย       | 3,354,800     | 9.48           | 3,494,890     | 10.74          | -4.01                      |
| CLMV           | 3,767,165     | 10.65          | 3,234,841     | 9.94           | 16.46                      |
| ลาว            | 1,612,647     | 4.56           | 1,388,020     | 4.27           | 16.18                      |
| เวียดนาม       | 934,497       | 2.64           | 830,220       | 2.55           | 12.56                      |
| กัมพูชา        | 854,431       | 2.41           | 674,975       | 2.07           | 26.59                      |
| เมียนมา        | 365,590       | 1.03           | 341,626       | 1.05           | 7.01                       |
| สิงคโปร์       | 3,354,800     | 9.48           | 3,494,890     | 10.74          | -4.01                      |
| อินโดนีเซีย    | 1,028,077     | 2.91           | 967,550       | 2.97           | 6.26                       |
| ฟิลิปปินส์     | 380,886       | 1.08           | 339,150       | 1.04           | 12.31                      |
| บรูไน          | 574,764       | 1.62           | 534,797       | 1.64           | 7.47                       |
| จีน            | 9,805,753     | 27.71          | 8,757,646     | 26.92          | 11.97                      |
| ฮ่องกง         | 820,894       | 2.32           | 751,264       | 2.31           | 9.27                       |
| ญี่ปุ่น        | 1,544,328     | 4.36           | 1,439,510     | 4.43           | 7.28                       |
| เกาหลี         | 1,709,070     | 4.83           | 1,464,200     | 4.50           | 16.72                      |
| ไต้หวัน        | 572,964       | 1.62           | 522,273       | 1.61           | 9.71                       |
| อื่นๆ          | 69,719        | 0.20           | 73,141        | 0.22           | -4.68                      |
| ยุโรป          | 6,511,195     | 18.40          | 1,090,083     | 3.35           | 5.45                       |
| รัสเซีย        | 1,346,219     | 3.80           | 1,004,345     | 3.09           | 23.50                      |
| อังกฤษ         | 994,468       | 2.81           | 837,885       | 2.58           | -0.98                      |
| เยอรมนี        | 849,283       | 2.40           | 738,878       | 2.27           | 1.36                       |
| ฝรั่งเศส       | 739,853       | 2.09           | 409,723       | 1.26           | 0.13                       |
| ยุโรปตะวันออก  | 479,546       | 1.36           | 332,895       | 1.02           | 17.04                      |
| สวีเดน         | 323,669       | 0.91           | 265,597       | 0.82           | -2.77                      |
| อิตาลี         | 264,429       | 0.75           | 235,762       | 0.72           | -0.44                      |
| เนเธอร์แลนด์   | 222,077       | 0.63           | 209,057       | 0.64           | -5.80                      |
| สวิตเซอร์แลนด์ | 209,434       | 0.59           | 1,050,732     | 3.23           | 0.18                       |
| อื่นๆ          | 1,082,217     | 3.06           | 1,090,083     | 3.35           | 3.00                       |
| อเมริกา        | 1,541,520     | 4.36           | 1,407,458     | 4.33           | 9.53                       |
| เอเชียใต้      | 1,770,166     | 5.00           | 1,523,555     | 4.68           | 16.19                      |
| อินเดีย        | 1,411,942     | 3.99           | 1,194,508     | 3.67           | 18.20                      |
| อื่นๆ          | 358,224       | 1.01           | 329,047       | 1.01           | 8.87                       |
| โอเชียเนีย     | 938,687       | 2.65           | 910,901       | 2.80           | 3.05                       |
| ตะวันออกกลาง   | 817,091       | 2.31           | 796,370       | 2.45           | 2.60                       |
| แอฟริกา        | 117,893       | 0.33           | 111,595       | 0.34           | 5.64                       |
| รวม            | 35,381,210    | 100.00         | 32,529,588    | 100.00         | 8.77                       |

ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา; ข้อมูล ณ 11 มกราคม 2561P

หมายเหตุ: P หมายถึง ข้อมูลเบื้องต้น



ภาคผนวก 2 รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างประเทศในประเทศไทยในปี 2559 และปี 2560 จำแนกตามสัญชาติ

| สัญชาติ        | 2560P        |             | 2559         |             | % การเปลี่ยนแปลง<br>(%yoy) |
|----------------|--------------|-------------|--------------|-------------|----------------------------|
|                | ล้านบาท      | สัดส่วน (%) | ล้านบาท      | สัดส่วน (%) |                            |
| เอเชียตะวันออก | 998,832.50   | 54.76       | 882,192.10   | 48.36       | 13.22                      |
| ASEAN          | 269,971.95   | 14.80       | 248,725.39   | 13.64       | 8.54                       |
| มาเลเซีย       | 113,739      | 6.24        | 97,710       | 5.36        | 16.40                      |
| CLMV           | 41,928.33    | 2.30        | 36,735.93    | 2.01        | 14.13                      |
| ลาว            | 29,642.51    | 1.63        | 25,680.15    | 1.41        | 15.43                      |
| เวียดนาม       | 26,521.90    | 1.45        | 21,195.14    | 1.16        | 25.13                      |
| กัมพูชา        | 15,645.90    | 0.86        | 14,098.82    | 0.77        | 10.97                      |
| เมียนมา        | 87,132.21    | 4.78        | 88,612.70    | 4.86        | -1.67                      |
| สิงคโปร์       | 36,268.75    | 1.99        | 33,144.00    | 1.82        | 9.43                       |
| อินโดนีเซีย    | 14,606.43    | 0.80        | 12,462.24    | 0.68        | 17.21                      |
| ฟิลิปปินส์     | 17,539.89    | 0.96        | 16,124.90    | 0.88        | 8.78                       |
| บรูไน          | 686.03       | 0.04        | 671.51       | 0.04        | 2.16                       |
| จีน            | 524,451.03   | 28.75       | 452,990.55   | 24.83       | 15.78                      |
| ฮ่องกง         | 33,712.93    | 1.85        | 30,406.58    | 1.67        | 10.87                      |
| ญี่ปุ่น        | 67,512.49    | 3.70        | 61,560.12    | 3.37        | 9.67                       |
| เกาหลี         | 76,195.83    | 4.18        | 63,772.86    | 3.50        | 19.48                      |
| ไต้หวัน        | 23,898.62    | 1.31        | 21,559.70    | 1.18        | 10.85                      |
| อื่นๆ          | 3,089.65     | 0.17        | 3,176.90     | 0.17        | -2.75                      |
| ยุโรป          | 480,776.31   | 26.36       | 442,745.99   | 24.27       | 8.59                       |
| รัสเซีย        | 105,051.19   | 5.76        | 81,602.73    | 4.47        | 28.73                      |
| อังกฤษ         | 76,619.29    | 4.20        | 75,578.87    | 4.14        | 1.38                       |
| เยอรมนี        | 56,346.23    | 3.09        | 53,961.90    | 2.96        | 4.42                       |
| ฝรั่งเศส       | 51,492.13    | 2.82        | 49,992.91    | 2.74        | 3.00                       |
| ยุโรปตะวันออก  | 32,498.03    | 1.78        | 27,076.31    | 1.48        | 20.02                      |
| สวีเดน         | 26,797.27    | 1.47        | 26,800.95    | 1.47        | -0.01                      |
| อิตาลี         | 17,342.90    | 0.95        | 16,996.34    | 0.93        | 2.04                       |
| เนเธอร์แลนด์   | 16,516.92    | 0.91        | 17,217.18    | 0.94        | -4.07                      |
| สวิตเซอร์แลนด์ | 16,106.72    | 0.88        | 15,618.33    | 0.86        | 3.13                       |
| อื่นๆ          | 82,006       | 4.50        | 77,900       | 4.27        | 5.27                       |
| อเมริกา        | 116,583.01   | 6.39        | 103,719.66   | 5.69        | 12.40                      |
| เอเชียใต้      | 79,289.47    | 4.35        | 66,020.69    | 3.62        | 20.1                       |
| อินเดีย        | 62,404.01    | 3.42        | 50,687.86    | 2.78        | 23.11                      |
| อื่นๆ          | 16,885       | 0.93        | 15,333       | 0.84        | 10.13%                     |
| โอเชียเนีย     | 73,569.75    | 4.03        | 69,868.25    | 3.83        | 5.30                       |
| ตะวันออกกลาง   | 65,117.97    | 3.57        | 61,987.58    | 3.40        | 5.05                       |
| แอฟริกา        | 8,211.32     | 0.45        | 7,690.84     | 0.42        | 6.77                       |
| รวม            | 1,824,042.35 | 100.00      | 1,633,497.55 | 100.00      | 11.66                      |

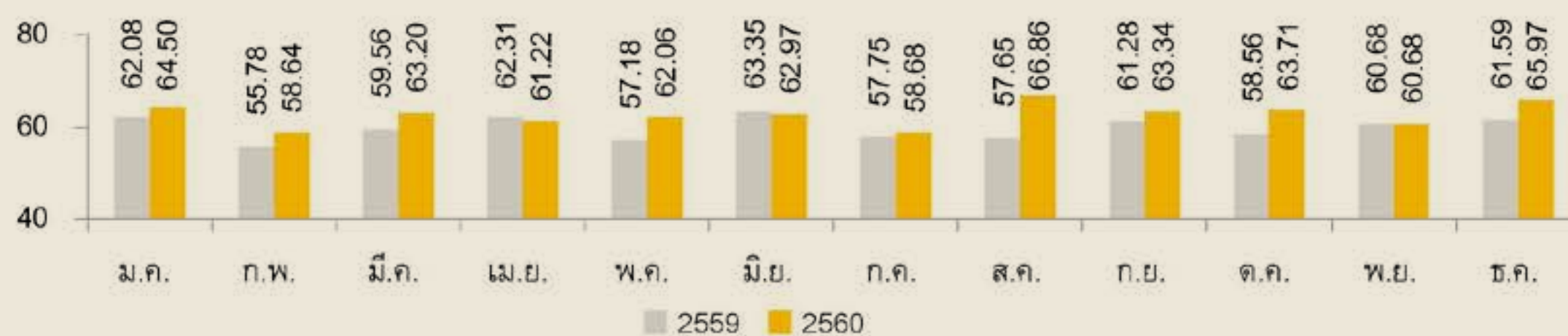
ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา; ข้อมูล ณ 11 มกราคม 2561P

หมายเหตุ: P หมายถึง ข้อมูลเบื้องต้น



### ภาคผนวก 3 ผลการจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มในช่วงเดือนมกราคม 2559 - ธันวาคม 2560

หน่วย: พันล้านบาท

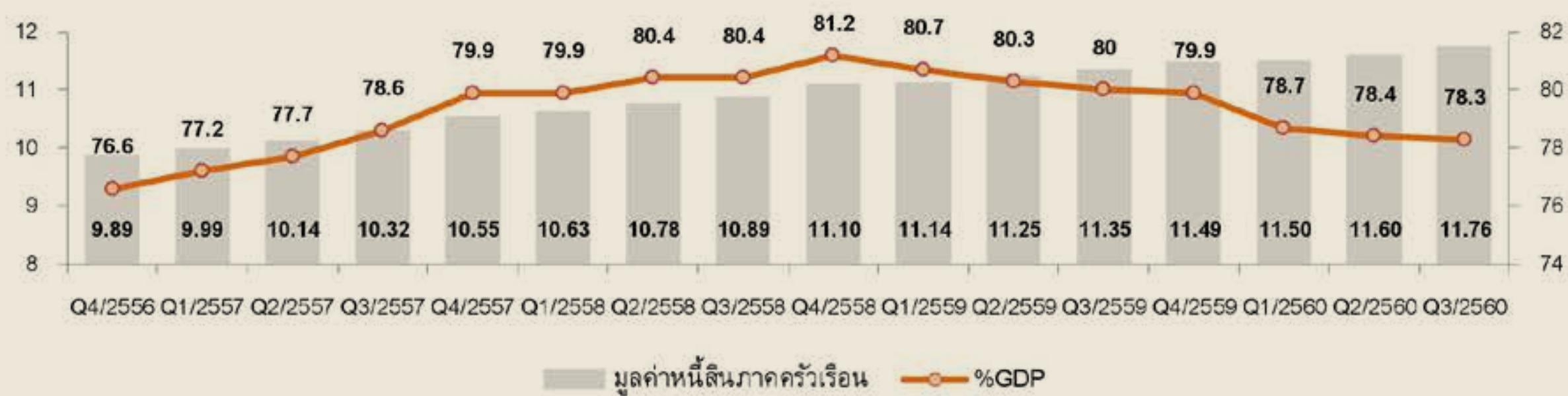


ที่มา: ผลการจัดเก็บภาษี กระทรวงการคลัง; ข้อมูล ณ 25 กุมภาพันธ์ 2561

### ภาคผนวก 4 มูลค่าหนี้สินภาคครัวเรือนและสัดส่วนหนี้สินภาคครัวเรือนต่อ GDP

หน่วย: ล้านล้านบาท

หน่วย: %GDP



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย ข้อมูล ณ 25 กุมภาพันธ์ 2561





## สรุปมูลค่าการซื้อขาย

หน่วย: ล้านบาท

| นักลงทุน               | ซื้อ      |       | ขาย       |       | สุทธิ     |   |
|------------------------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|---|
|                        | มูลค่า    | %     | มูลค่า    | %     | มูลค่า    | % |
| สถาบันในประเทศ         | 5,703.13  | 12.40 | 3,955.54  | 8.60  | 1,747.59  | - |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์  | 6,066.48  | 13.19 | 5,738.32  | 12.47 | 328.15    | - |
| นักลงทุนต่างประเทศ     | 18,043.17 | 39.22 | 19,541.63 | 42.48 | -1,498.47 | - |
| นักลงทุนทั่วไปในประเทศ | 16,190.03 | 35.19 | 16,767.31 | 36.45 | -577.28   | - |

มูลค่าการซื้อขายสะสมในช่วง 1 - 12 เม.ย. 2561

หน่วย: ล้านบาท

| นักลงทุน               | ซื้อ       |       | ขาย        |       | สุทธิ     |   |
|------------------------|------------|-------|------------|-------|-----------|---|
|                        | มูลค่า     | %     | มูลค่า     | %     | มูลค่า    | % |
| สถาบันในประเทศ         | 59,289.21  | 12.51 | 52,007.03  | 10.98 | 7,282.18  | - |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์  | 60,590.18  | 12.79 | 65,034.50  | 13.73 | -4,444.33 | - |
| นักลงทุนต่างประเทศ     | 173,812.41 | 36.68 | 179,445.28 | 37.87 | -5,632.87 | - |
| นักลงทุนทั่วไปในประเทศ | 180,141.69 | 38.02 | 177,346.67 | 37.43 | 2,795.02  | - |

มูลค่าการซื้อขายสะสมตั้งแต่ 1 ม.ค. - 12 เม.ย. 2561

หน่วย: ล้านบาท

| นักลงทุน               | ซื้อ         |       | ขาย          |       | สุทธิ      |   |
|------------------------|--------------|-------|--------------|-------|------------|---|
|                        | มูลค่า       | %     | มูลค่า       | %     | มูลค่า     | % |
| สถาบันในประเทศ         | 526,292.28   | 11.01 | 502,933.27   | 10.52 | 23,359.02  | - |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์  | 611,346.53   | 12.79 | 612,520.68   | 12.81 | -1,174.15  | - |
| นักลงทุนต่างประเทศ     | 1,641,484.71 | 34.34 | 1,705,234.47 | 35.67 | -63,749.75 | - |
| นักลงทุนทั่วไปในประเทศ | 2,001,440.94 | 41.87 | 1,959,876.05 | 41.00 | 41,564.89  | - |



## สรุปมูลค่าการซื้อขาย

หน่วย: ล้านบาท

| นักลงทุน               | ซื้อ   |       | ขาย    |       | สุทธิ  |   |
|------------------------|--------|-------|--------|-------|--------|---|
|                        | มูลค่า | %     | มูลค่า | %     | มูลค่า | % |
| สถาบันในประเทศ         | 0.40   | 0.06  | 24.41  | 3.77  | -24.01 | - |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์  | 0.48   | 0.07  | 0.65   | 0.10  | -0.18  | - |
| นักลงทุนต่างประเทศ     | 27.83  | 4.30  | 23.66  | 3.65  | 4.18   | - |
| นักลงทุนทั่วไปในประเทศ | 619.05 | 95.57 | 599.04 | 92.48 | 20.01  | - |

มูลค่าการซื้อขายสะสมในช่วง 1 - 12 เม.ย. 2561

หน่วย: ล้านบาท

| นักลงทุน               | ซื้อ     |       | ขาย      |       | สุทธิ   |   |
|------------------------|----------|-------|----------|-------|---------|---|
|                        | มูลค่า   | %     | มูลค่า   | %     | มูลค่า  | % |
| สถาบันในประเทศ         | 112.57   | 1.40  | 214.34   | 2.67  | -101.77 | - |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์  | 13.20    | 0.16  | 8.00     | 0.10  | 5.20    | - |
| นักลงทุนต่างประเทศ     | 231.23   | 2.88  | 258.01   | 3.22  | -26.79  | - |
| นักลงทุนทั่วไปในประเทศ | 7,658.24 | 95.55 | 7,534.88 | 94.01 | 123.36  | - |

มูลค่าการซื้อขายสะสมตั้งแต่ 1 ม.ค. - 12 เม.ย. 2561

หน่วย: ล้านบาท

| นักลงทุน               | ซื้อ       |       | ขาย        |       | สุทธิ     |   |
|------------------------|------------|-------|------------|-------|-----------|---|
|                        | มูลค่า     | %     | มูลค่า     | %     | มูลค่า    | % |
| สถาบันในประเทศ         | 2,648.49   | 2.31  | 4,313.42   | 3.77  | -1,664.93 | - |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์  | 374.88     | 0.33  | 341.61     | 0.30  | 33.28     | - |
| นักลงทุนต่างประเทศ     | 4,053.95   | 3.54  | 3,955.62   | 3.45  | 98.33     | - |
| นักลงทุนทั่วไปในประเทศ | 107,463.89 | 93.82 | 105,930.57 | 92.48 | 1,533.32  | - |





# สืบอันดับหลักทรัพย์

| ดัชนี  | ล่าสุด   | เปลี่ยนแปลง | %เปลี่ยนแปลง | สูงสุด   | ต่ำสุด   | ปริมาณ ('000 หุ้น) | มูลค่า (ล้านบาท) |
|--------|----------|-------------|--------------|----------|----------|--------------------|------------------|
| SET    | 1,767.17 | +3.95       | +0.22        | 1,770.01 | 1,757.76 | 9,070,838          | 46,002.81        |
| SET50  | 1,166.38 | +2.31       | +0.20        | 1,169.78 | 1,159.85 | 874,476            | 30,972.86        |
| SET100 | 2,579.09 | +4.31       | +0.17        | 2,586.09 | 2,564.99 | 1,416,600          | 36,117.66        |
| sSET   | 978.91   | +3.90       | +0.40        | 978.91   | 966.59   | 351,832            | 886.56           |
| SETHD  | 1,338.18 | +1.66       | +0.12        | 1,342.24 | 1,330.54 | 364,237            | 17,089.61        |
| mai    | 485.31   | +1.74       | +0.36        | 485.85   | 482.31   | 708,378            | 647.76           |

## มูลค่าซื้อขาย 10 อันดับ

| หลักทรัพย์ | มูลค่า AOM ('000 บาท) | ล่าสุด | เปลี่ยนแปลง (%) |
|------------|-----------------------|--------|-----------------|
| PTT        | 6,051,575.60          | 550.00 | +4.00 (+0.73%)  |
| EA         | 2,276,179.48          | 34.25  | +1.25 (+3.79%)  |
| PTTEP      | 1,990,475.55          | 118.00 | +2.00 (+1.72%)  |
| SCB        | 1,647,612.30          | 141.00 | -0.50 (-0.35%)  |
| SCC        | 1,640,426.40          | 488.00 | -4.00 (-0.81%)  |
| CPALL      | 1,486,163.05          | 87.00  | -0.25 (-0.29%)  |
| KTC        | 1,432,761.40          | 300.00 | -19.00 (-5.96%) |
| PTTGC      | 1,088,071.92          | 96.75  | +0.50 (+0.52%)  |
| CPF        | 1,001,388.04          | 23.90  | +0.30 (+1.27%)  |
| KBANK <XD> | 988,813.75            | 200.00 | -1.00 (-0.50%)  |

## ปริมาณซื้อขาย 10 อันดับ

| หลักทรัพย์ | ปริมาณ AOM (หุ้น) | ล่าสุด | เปลี่ยนแปลง (%) |
|------------|-------------------|--------|-----------------|
| SUPER      | 170,793,300       | 1.04   | +0.03 (+2.97%)  |
| U          | 115,737,300       | 0.03   | - (-)           |
| TRUE       | 107,806,200       | 7.25   | +0.15 (+2.11%)  |
| TMB        | 94,547,100        | 2.46   | - (-)           |
| IRPC       | 71,056,100        | 7.35   | +0.10 (+1.38%)  |
| WHA        | 67,123,600        | 3.76   | +0.12 (+3.30%)  |
| EA         | 66,671,400        | 34.25  | +1.25 (+3.79%)  |
| LH         | 46,461,000        | 11.20  | +0.10 (+0.90%)  |
| BANPU      | 43,306,800        | 20.40  | -0.10 (-0.49%)  |
| CPF        | 42,076,600        | 23.90  | +0.30 (+1.27%)  |

## ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

| หลักทรัพย์ | ปริมาณ AOM (หุ้น) | ล่าสุด | เปลี่ยนแปลง (%) |
|------------|-------------------|--------|-----------------|
| TTCL       | 29,473,500        | 7.65   | +0.90 (+13.33%) |
| IT         | 18,660,900        | 4.32   | +0.36 (+9.09%)  |
| TWZ        | 959,700           | 0.13   | +0.01 (+8.33%)  |
| POST       | 1,400             | 3.00   | +0.20 (+7.14%)  |
| SVOA       | 19,312,800        | 1.73   | +0.11 (+6.79%)  |
| RCI        | 1,590,900         | 2.72   | +0.16 (+6.25%)  |
| GEL        | 2,177,800         | 0.35   | +0.02 (+6.06%)  |
| GLAND      | 25,675,700        | 2.98   | +0.16 (+5.67%)  |
| EMC        | 16,377,300        | 0.21   | +0.01 (+5.00%)  |
| BGRIM      | 13,268,200        | 26.75  | +1.25 (+4.90%)  |

## ราคาลดลง 10 อันดับ

| หลักทรัพย์ | ปริมาณ AOM (หุ้น) | ล่าสุด | เปลี่ยนแปลง (%) |
|------------|-------------------|--------|-----------------|
| CPH        | 2,300             | 6.00   | -0.40 (-6.25%)  |
| GSTEL      | 380,000           | 0.15   | -0.01 (-6.25%)  |
| KTC        | 4,660,300         | 300.00 | -19.00 (-5.96%) |
| GC <XD>    | 508,800           | 5.15   | -0.30 (-5.50%)  |
| MNIT       | 5,000             | 1.80   | -0.10 (-5.26%)  |
| TLUXE      | 320,000           | 6.15   | -0.25 (-3.91%)  |
| TGPRO      | 4,895,800         | 0.25   | -0.01 (-3.85%)  |
| SPACK      | 500               | 2.06   | -0.08 (-3.74%)  |
| IHL        | 4,811,900         | 9.10   | -0.35 (-3.70%)  |
| AEC        | 674,200           | 0.54   | -0.02 (-3.57%)  |



# Hooninside



ติดตาม Magazine Hooninside ได้แล้ววันนี้



[www.hooninside.com](http://www.hooninside.com)



[www.mbookstore.com](http://www.mbookstore.com)



[www.ebook.in.th](http://www.ebook.in.th)

NEWSCENTER

PROGRAM NEWS CENTER



Application Hooninside

ติดต่อฝ่ายโฆษณา 02-276-5976 , E-mail: [reporter@hooninside.com](mailto:reporter@hooninside.com)