



48 ปี

ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย

THAI INVESTORS' WATCH

VOLUME 21

วารสารผู้ลงทุนไทย

ISSUE 92

MAY 2023



สมาคมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

รายนามคณะกรรมการ ปีบริหาร 2566-67

นายยิ่งยง	นิลเสนา	นายกสมาคม
นายภูวนารถ	ณ สงขลา	อุปนายกฯ
นางรัชภา	รุ่งโพธิ์	อุปนายกฯ
นางสิริพร	จันทระกุล	เลขาธิการ,
		ประชาสัมพันธ์
นายเอกวิจน์	อมรวิวัฒน์	เหรัญญิก
นางพรรณิ	วรวิทย์จงสถิต	กรรมการ
นายตรีพล	ภูมิตระกูล	กรรมการ
นายสุพจน์	แก้วมณี	กรรมการ
นายมนรัฐ	ผดุงสิทธิ์	กรรมการ
นายอดิเรก	พิพัฒน์ปัทมา	กรรมการ
นางสาวรัชฎา	อนันตวรศิลป์	กรรมการ
นางโสมสุดา	ตันจันทร์พวงค์	กรรมการ

E-MAGAZINE

THAI INVESTORS' WATCH

เจ้าของ

สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

บรรณาธิการ

นายภูวนารถ ณ สงขลา

คณะทำงาน

คณะกรรมการบริหาร

คณะกรรมการ

Thai Investors Academy

คณะกรรมการด้านพิทักษ์สิทธิ

ฝ่ายศิลป์-พิสูจน์อักษร

นาย ภูริภัทร ณ สงขลา

น.ส. อัจฉรา จิตสุขสดใส

น.ส. สุดปรารถนา ชาติรี



<http://www.facebook.com>



www.thaiinvestors.com

สำนักงาน สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เลขที่ 93

ชั้น 6 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง

กรุงเทพฯ 10400

โทร 0-2247-7486-88, 0-2009-9494

โทรสาร 0-2247-7480

www.thaiinvestors.com

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องระวัง

โดย ภูวนารถ ณ สงขลา

เดือนพฤษภาคมปีนี้ เป็นเดือนที่มีหลายเหตุการณ์กระทบกับบรรยากาศการลงทุนในตลาดทุนไทยอยู่หลายเรื่อง บางเรื่องมีเหตุผลของความเสี่ยงที่แท้จริง แต่บางเรื่องยังคงเป็นเรื่องของอารมณ์ ที่วนเวียนกับความขัดแย้งแบ่งแยกแตกขั้วทางการเมือง ซึ่งเป็นผลมาจากการเลือกสเปกแบบเดิมหลักกลาตามสูตร 10

ผลการเลือกตั้งเมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม ถือว่าพลิกความคาดหมายเป็นอย่างมาก และทำให้บรรดาพรรคการเมืองและบุคคลที่ไม่ได้เตรียมใจรับความพ่ายแพ้ เกิดปฏิกิริยาเชิงลบ นำไปสู่ความกังวลทางการเมืองเกี่ยวกับการจัดตั้งรัฐบาล ที่ยังคาดเดาไม่ได้ว่า จะจบลงอย่างไร ใครจะเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ พรรคการเมืองที่จะจัดตั้งรัฐบาลได้นั้น จะเกิดการพลิกขั้วกลับข้างเหมือนเมื่อครั้งหลังเลือกตั้งเมื่อปี 2562 อีกหรือไม่ และสุดท้ายสามารถจัดตั้งรัฐบาลได้เร็วที่สุดเมื่อใด

แม้ว่าประชาชนกว่า 70% จะออกมาใช้สิทธิ์เลือกตั้งอย่างมากเป็นประวัติการณ์ แต่เมื่อยังคงมีความไม่ชัดเจน และยังคงเห็นเงาของความขัดแย้งทำให้เกิดความกังวลซึ่งกระทบต่อตลาดหุ้น และถูกขยายความทางการเมืองเพื่อโจมตีว่ารัฐบาลใหม่ไม่ได้รับการยอมรับ ทำให้หุ้นตก ทั้งๆที่หากเป็นนักลงทุนที่อยู่กับตลาดหุ้นไทยมาช้านาน จะรู้ว่าทุกครั้งที่เกิดการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ไม่ว่าจะเป็นโคจรระบบปกติ หรือการฉีกระบบ ล้วนกระทบกับตลาดหุ้นทั้งสิ้น แต่เมื่อตั้งรัฐบาลใหม่สำเร็จ ปัจจัยเสี่ยงเรื่องตั้งรัฐบาลก็จะหายไปเสมอ ก็ต้องคอยดูว่า ในยุคดิจิทัลที่ระบบต่างๆสามารถทำได้อย่างรวดเร็ว การสรุปผลและรับรองการเลือกตั้งของ กกต. จะทำได้เร็วและโปร่งใส ยุติธรรม เพียงใด

แต่ที่กระทบกับการลงทุนโดยตรงอย่างมากในเดือนนี้ คือเรื่องของบริษัทจดทะเบียนบางแห่งที่มีปัญหาเรื่องงบการเงินไม่ได้รับการรับรองจากผู้สอบบัญชี ทำให้ไม่สามารถส่งงบแสดงฐานะการเงินได้ตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ และก.ล.ด. จึงกระทบไปถึงหุ้นกู้กว่า 9,000 ล้านบาทเกิดความเสียหายในเรื่องการชำระคืน จนทำให้ตลาดหุ้นปั่นป่วนจากความวิตกกังวล

อย่างไรก็ตาม มีข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนควรระวังจากตลาดหลักทรัพย์ฯ กรณี บจ. ไม่ส่งงบการเงินตามกำหนด จะเป็นอย่างไรได้บ้าง? เพราะงบการเงินเป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้ผู้ลงทุนใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยมีข้อมูลทั้งเหตุการณ์สำคัญ ผลการดำเนินงาน และสถานะทางการเงินในอดีตของกิจการ นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถนำมาคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการได้ด้วย

ฉะนั้น เมื่อบริษัทจดทะเบียนไม่ส่งงบการเงินตามกำหนด ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะดำเนินการอย่างไร และบริษัทจดทะเบียนต้องแก้ไขอย่างไร ซึ่ง Infographic ที่สรุปไว้สามารถเข้าใจได้ง่ายจึงนำมาฝากกัน

สุดท้ายอีกเรื่องที่น่าสนใจฝากเตือน ก็คือ ตอนนี้มีเพจ Facebook ปลอมที่ชักชวนหรือหลอกลวงประชาชนทั่วไปให้มาร่วมลงทุน หรือรับข้อมูลการลงทุนออกมาเป็นจำนวนมาก หลายเพจแอบอ้างชื่อและภาพของกรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์ฯ บางเพจก็ปลอมโดยแอบอ้างชื่อและภาพของนักลงทุนที่มีชื่อเสียง อย่าง ดร.นิเวศน์ เหมวชิรากร ซึ่งได้มีโอกาสโทร.ไปสอบถามแล้วว่ามีการชวนตั้งกลุ่มรับข้อมูลลงทุนจริงหรือไม่ปรากฏว่า ดร.นิเวศน์ ตอบชัดเจนผมไม่มีเฟซบุ๊ก ได้เคยแจ้งปิดพวกแอบอ้างไปหลายครั้ง แต่ก็ไม่ได้ผล ผลคือแอบมาเปิดใหม่อีกจึงฝากทาง TIA ช่วยเตือนผู้ลงทุนด้วย

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ฝากเตือนว่าหากได้รับเพจ Facebook หรือโซเชียลมีเดียใด ๆ ที่มีการแอบอ้างโลโก้และชื่อของตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงชื่อและภาพผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลอดจนบุคคลที่มีชื่อเสียงในตลาดทุน เพื่อชักชวนให้เข้าร่วมลงทุนหรือรับข้อมูลการลงทุน ขอให้สันนิษฐานไว้ก่อนว่าอาจเป็นการหลอกลวงโดยมิฉะฉาน และขอให้สอบถามหรือตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลได้ที่ SET Contact Center 0 2009 9999 หรือ email: SETContactCenter@set.or.th

ทุกวันนี้ มีฉะฉาน อาละวาดหนักมากจริงๆ ระวังตัวกันให้มากๆ ไว้ก่อนดีที่สุด

ข้อสงวนและข้อจำกัดความรับผิดชอบ

เนื้อหาบทวิเคราะห์ คำแนะนำ หรือความคิดเห็นใดๆ ในวารสารฉบับนี้เป็นความคิดเห็นของผู้นำเสนอเนื้อหา ดังกล่าวเท่านั้น มิได้เป็นการแสดงว่าสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เห็นพ้องด้วยกับความคิดเห็นนั้น ที่สำคัญ คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนใดๆ ล้วนมีความเสี่ยง การตัดสินใจกระทำใดๆ โดยอาศัยเนื้อหาดังกล่าว ผู้ลงทุน ต้องเป็นผู้รับความเสี่ยงด้วยตนเองทั้งหมด



จะอย่างไร ถ้าหุ้นกู้ที่ซื้อไว้ผิดนัดชำระ?

นายทศกร จิตรกุลเดชา ผู้อำนวยการฝ่ายตราสารหนี้
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

หนึ่งในความเสี่ยงสำคัญของการลงทุนหุ้นกู้ คือ ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ ที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยได้ตามกำหนด รวมทั้งกรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ไม่สามารถชำระหนี้จากการถูกเรียกให้ชำระหนี้โดยพลัน (call default) ซึ่งสามารถเกิดขึ้นได้

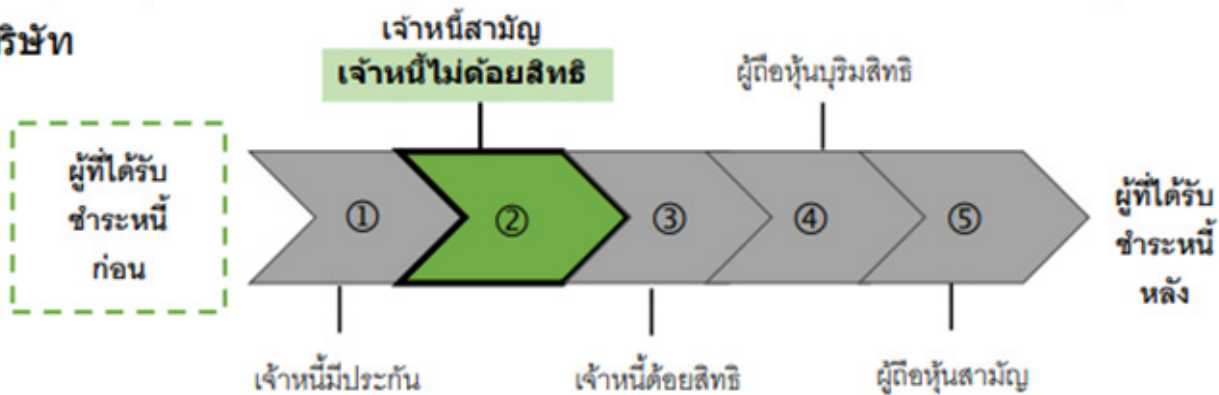
เมื่อมีการผิดนัดชำระหนี้ ผู้ออกหุ้นกู้จะมี “ผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้” เป็นเหมือนตัวแทนของผู้ออกหุ้นกู้ในแต่ละรุ่น มีหน้าที่เรียกร้องให้ชำระหนี้ บังคับหลักประกัน และเรียกร้องค่าเสียหายให้แก่ผู้ออกหุ้นกู้ รวมถึงเป็นศูนย์กลางในการให้ข้อมูลต่าง ๆ กับผู้ลงทุนด้วย โดยผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้จำเป็นต้องมีการจัดประชุมผู้ออกหุ้นกู้เพื่อขออนุมัติในการดำเนินการต่าง ๆ เช่น ขอยกยาระยะเวลาการชำระหนี้ ฟ้องร้องบังคับชำระหนี้ หรือบังคับหลักประกัน ดังนั้น ผู้ออกหุ้นกู้ควรติดตามข่าวสารจากผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้ และต้องใช้สิทธิเข้าร่วมประชุมเพื่อรักษาผลประโยชน์ของตนเองด้วย รวมถึงควรศึกษาเอกสารการประชุมอย่างละเอียด และเข้าร่วมประชุมด้วยตนเองเพื่อซักถามผู้ออกหุ้นกู้ และวิเคราะห์ข้อมูลอย่างละเอียดรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงมติเสมอ เพื่อรักษาสิทธิและผลประโยชน์ของตนเองอย่างดีที่สุด

1. จะรู้ได้อย่างไรว่าหุ้นกู้รุ่นไหน ใครเป็นผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้
ผู้ออกหุ้นกู้สามารถดูข้อมูลของผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้ได้จากสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (factsheet) ในส่วนลักษณะตราสาร หรือหน้าปกแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายตราสารหนี้ (filing) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนค้นหา factsheet และ filing ของหุ้นกู้รุ่นที่ลงทุน ได้จากทางแอปพลิเคชัน SEC Bond Check หรือเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Product/Filing>

2. เมื่อต้องมีการบังคับชำระหนี้ ผู้ลงทุนควรเตรียมการอย่างไร
เมื่อที่ประชุมผู้ออกหุ้นกู้มีมติ หรือผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้ใช้ดุลยพินิจตัดสินใจที่จะดำเนินการบังคับชำระหนี้ ผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้จะเป็นบุคคลที่ช่วยดำเนินการในการฟ้องร้องบังคับหลักประกัน (กรณีหุ้นกู้มีประกัน) หรือบังคับชำระหนี้ให้ผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้ทุกราย และจะเป็นผู้ดำเนินการให้ผู้ออกหุ้นกู้ชำระหนี้ค้างทั้งหมดให้เร็วที่สุดเท่าที่จะสามารถกระทำได้ โดยชื่อของผู้ออกหุ้นกู้ทุกรายจะปรากฏในทะเบียนรายชื่อล่าสุด และผู้ออกหุ้นกู้ควรจัดเตรียมเอกสารหลักฐานการถือครองหุ้นกู้ไว้ให้พร้อม หากมีความจำเป็นจะต้องมีการยื่นยันสถานะการเป็นผู้ออกหุ้นกู้

ลำดับการได้รับชำระหนี้

เมื่อผู้ออกถูกพิทักษ์ทรัพย์ ถูกศาลพิพากษาให้ล้มละลาย หรือมีการชำระบัญชีเพื่อการเลิกบริษัท



3. หุ้นกู้มีประกันและหุ้นกู้ไม่มีประกันจะมีการดำเนินการที่ต่างกันหรือไม่

หากเป็นผู้ออกหุ้นกู้ที่มีหลักประกันจะมีสิทธิเรียกร้องในการได้รับชำระหนี้จากสินทรัพย์ที่ใช้เป็นหลักประกัน โดยจะมีกระบวนการบังคับหลักประกัน เช่น การขายทอดตลาด และสำหรับผู้ออกหุ้นกู้ที่ไม่มีประกัน โดยทั่วไปผู้ออกหุ้นกู้ในกลุ่มนี้จะมีสิทธิเทียบเท่าเจ้าหนี้ทั่วไปของบริษัท ซึ่งจะมีกระบวนการในการฟ้องบังคับชำระหนี้ ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้กลุ่มนี้จะมีสิทธิเรียกร้องในสินทรัพย์อื่น ๆ ที่ปลอดภาระของบริษัท โดยต้องแบ่งสินทรัพย์กับเจ้าหนี้รายอื่นตามสิทธิและสัดส่วนของหนี้ ทั้งนี้ ในด้านการดำเนินการบังคับหลักประกันหรือบังคับชำระหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้ ไม่ว่าหุ้นกู้มีประกันหรือหุ้นกู้ทั่วไป ผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้จะเป็นผู้ดำเนินการให้กับผู้ออกหุ้นกู้

4. ผู้ออกหุ้นกู้แต่ละประเภทจะได้รับชำระหนี้ในลำดับไหน

ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ที่อยู่ในฐานะเจ้าหนี้ของบริษัท มีสิทธิได้รับชำระหนี้ก่อนผู้ออกหุ้นสามัญที่มีฐานะเป็นเจ้าของกิจการซึ่งมีสิทธิได้รับชำระหนี้เป็นอันดับสุดท้าย สำหรับผู้ออกหุ้นกู้มีประกัน จะมีสิทธิได้รับชำระหนี้ก่อนหุ้นกู้ไม่มีด้อยสิทธิและหุ้นกู้ไม่มีประกัน ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบลำดับการชำระหนี้ของหุ้นกู้รุ่นที่ตนถือครองได้จากสรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (factsheet) ของหุ้นกู้นั้น ๆ

5. ผู้ลงทุนจะติดตามความคืบหน้าการบังคับหลักประกันหรือบังคับชำระหนี้ได้อย่างไร

ผู้ออกหุ้นกู้สามารถติดตามความคืบหน้าของผลการบังคับชำระหนี้จาก “ผู้แทนผู้ออกหุ้นกู้” ซึ่งเป็นศูนย์กลางในการให้ข้อมูลต่าง ๆ กับผู้ลงทุน

แม้ว่า การลงทุนหุ้นกู้จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าหุ้นทุน และนอกจากมีความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้แล้ว ยังมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและความเสี่ยงด้านราคาอีกด้วย ก.ล.ต. จึงขอให้ผู้ลงทุนหุ้นกู้ศึกษาข้อมูลเพื่อพิจารณาทำความเข้าใจถึงความเสี่ยงและผลตอบแทน และจัดสรรเงินลงทุนให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่สามารถรับได้

หมายเหตุกองบรรณาธิการ

ก.ล.ต. เปิด “ศูนย์ข้อมูลหุ้นกู้” เพื่อให้ข้อมูลและอำนวยความสะดวกกับผู้ลงทุน

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดให้บริการข้อมูลและอำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุน โดยรวบรวมข้อมูลที่จำเป็นเกี่ยวกับหุ้นกู้ไว้บนเว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. www.sec.or.th เริ่มให้บริการตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2566





หุ้นตก ทำไมไม่ต้องตกใจ

โดย พวสนี วรุตมิจงสถิต

ในช่วงเวลาที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไม่ว่าในไทย หรือในต่างประเทศ จะเผชิญกับภาวะราคาหุ้นในตลาดตกต่ำ ด้วยข่าวสารหลายเรื่อง รวมถึงสถานะเศรษฐกิจทั่วโลกที่ยังไม่ฟื้นตัวจากสถานการณ์โควิด ทำให้ผลกระทบการไม่ได้เป็นไปตามเป้าหมาย ประกอบกับเหตุการณ์สงครามยูเครนกับรัสเซีย ล้วนแล้วแต่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นในตลาดหุ้นทั้งสิ้น

เมื่อเกิดปัญหาราคาหุ้นในตลาดตกต่ำ นักลงทุนต้องทำใจหนักแน่น วิเคราะห์ดูว่าสาเหตุที่แท้จริงคืออะไร

บางครั้งการสร้างข่าวให้ตื่นตกใจ หรือมีข่าวในมีเดียต่าง ๆ ที่ทำให้น่าตกใจ เกิดความหวาดกลัวทำให้เกิดการการขายหุ้นทิ้ง ทำให้ราคาตก เมื่อราคาตก อาจเกิดภาวะบังคับขายหุ้นจากนักลงทุนที่กู้ยืมเงินมาลงทุน เมื่อการบังคับขายมากขึ้น หุ้นก็ยิ่งตกมากขึ้น จากหนึ่งตัวอาจขายไปหลาย ๆ ตัว หรือเมื่อราคาตก อาจมีนักลงทุนบางคน ทำการปรับพอร์ตการลงทุนของตนเอง ขายทิ้งไป แล้วทำการซื้อตัวใหม่ที่เราคาดหวังแต่พื้นฐานดีเข้ามาแทน เมื่อขายทิ้งตัวไหนหากจำนวนมากก็เกิดภาวะการตกใจต่อหุ้นตัวนั้นอีก หากนักลงทุนที่เข้าใจในพื้นฐานของธุรกิจของหุ้นตัวนั้น ก็เข้ามาซื้อต่อ ภาวะราคาที่ตกก็จะกลับคืนมา ตัวอย่างที่กล่าวมานี้ เป็นสิ่งปกติที่เกิดขึ้นได้ตลอดเวลา

ดังนั้นนักลงทุนต้องมีสติ คิดรอบคอบ ในการตัดสินใจก่อนทำการซื้อขายหุ้นทุกครั้ง อย่าใช้ความรู้สึกหรือแตกตื่นไปตามกระแส ซึ่งจะทำให้มีความเสี่ยงอย่างมากต่อความเสียหายที่จะเกิดขึ้นกับการลงทุน

สิ่งที่นักลงทุนต้องรู้คือพื้นฐานของหุ้นที่ตัวเองเข้าไปลงทุน นอกจากประเภทธุรกิจที่กิจการดำเนินงาน ที่จะบ่งบอกถึงภาวะการจะเป็นดาวรุ่งต่อไป หรือต้องปรับเปลี่ยนประเภทธุรกิจ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี สภาพแวดล้อมต่าง ๆ ซึ่งสิ่งเหล่านี้เป็นสภาวะตลาดและอุตสาหกรรมของประเภทธุรกิจนั้น ๆ ที่เห็นได้อย่างชัดเจนอยู่แล้ว

แต่สิ่งที่นักลงทุนต้องวิเคราะห์มากกว่านั้นคือ การวิเคราะห์ทางการเงิน และการวิเคราะห์วัดผลการดำเนินงานของกิจการที่ไปลงทุน

ในเรื่องการวิเคราะห์ทางการเงิน เราเคยเล่าสู่กันฟังแล้วว่า ต้องวิเคราะห์เรื่องอะไรบ้าง วันนี้จึงจะมาเล่าถึงการวิเคราะห์วัดผลการดำเนินงาน ที่ในฐานะที่เราเป็นบุคคลภายนอกงบการเงินที่เปิดเผยแล้ว เราจะดูรู้ได้อย่างไรว่าผู้บริหารของกิจการจะมีความสามารถมากน้อยในการบริหารงานให้เกิดมูลค่าเพิ่มแก่กิจการให้มากขึ้น ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์กับนักลงทุนทั้งในเรื่องของมูลค่าราคาตลาด (Market Value) ที่เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นก็จะเพิ่มขึ้น มีกำไรจ่ายเงินปันผลได้เป็นอย่างดี ทำให้เราสามารถลงทุนได้อย่างยั่งยืน





การวิเคราะห์และการวัดผลการดำเนินงาน (Performance Measurement and Analysis) นอกจากการวิเคราะห์วัดผลจากการวิเคราะห์ทางการเงินแล้ว ยังสามารถวิเคราะห์วัดผลได้จากกระบวนการบริหารงาน และการปฏิบัติงาน ที่มีกลยุทธ์อีกด้วย ในการวิเคราะห์วัดผลจากกระบวนการบริหารงาน เราได้ จาก การบริหารอย่างมีนวัตกรรม การมีระบบการจัดการข้อมูลทางบัญชี ที่ดี มีระบบต้นทุน มีระบบงบประมาณ มีการรายงานตามส่วนงาน เป็นต้น

หรือการปฏิบัติงานที่มีกลยุทธ์ ที่จะทำให้การทำงานมีประสิทธิภาพ ได้ประสิทธิผล อยู่บนความคุ้มค่า ได้แก่ การปฏิบัติงานภายใต้ระบบการควบคุมภายในและการบริหารความเสี่ยงที่ดี มีการบริหารที่เน้นการก่อให้เกิดมูลค่าหรือประโยชน์กับผู้มีส่วนได้เสียขององค์กรทุกภาคส่วน มีการคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม (Environment) สังคม (Social) การกำกับดูแล (Governance) เป็นอย่างดี การมีวิสัยทัศน์ พันธกิจ และเป้าหมาย ที่นำไปสู่ความยั่งยืน (Sustainability)

และที่สำคัญในการบริหารกิจการคณะกรรมการและผู้บริหารได้คำนึงถึงประโยชน์ที่จะได้จากการที่กิจการได้ทำการลงทุนไป เป็นประโยชน์ต่อเนื้อที่อดีต ปัจจุบัน และอนาคต ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นได้จากผลการดำเนินงานประจำปี

สิ่งเหล่านี้นักลงทุนจะหาได้จากข้อมูลในการเงิน ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ในรายงานประจำปี หรือรายงานอื่น ๆ ที่กิจการต้องจัดทำเพื่อรายงานต่อหน่วยงานที่กำกับดูแลตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และในรายงาน 56-1 One Report ที่กิจการจัดทำเพื่อรายงานต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การที่นักลงทุนใช้เวลาในการวิเคราะห์กิจการที่เข้าไปลงทุน จะทำให้เกิดความเชื่อมั่นต่อการตัดสินใจในการลงทุนได้เป็นอย่างดี ไม่ว่าหุ้นจะขึ้นหรือตก ก็ไม่เกิดความตกใจตามไปด้วย เพราะได้รู้ถึงพื้นฐานของกิจการที่ไปลงทุนได้เป็นอย่างดี

อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต้องระลึกไว้เสมอว่า การลงทุนทุกครั้งย่อมมีความเสี่ยงไม่มากก็น้อย การได้รับผลตอบแทนสูง ย่อมมีความเสี่ยงสูงเป็นธรรมดา หากเราได้ลงทุนโดยคำนึงถึงความเสี่ยงแล้ว ก็ไม่ต้องตกใจไปตามสภาวะตลาดแต่อย่างใด

31 พฤษภาคม 2566



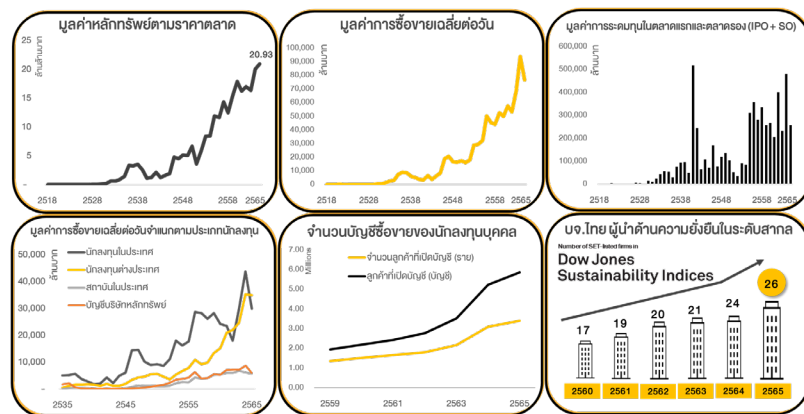
สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

48 ปี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วันที่ 22 พฤษภาคม 2566 นายจักรชัย ธิศาลดิติก และ นายพริษฐ์ เจาบุญกุล ฝ่ายวิจัย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) จัดทำรายงาน “48 ปี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยมีเนื้อหาระบุว่า ตลาดทุนนับเป็นกลไกสำคัญในระบบเศรษฐกิจ ในการรวบรวมและจัดสรรการใช้ทรัพยากรทางเศรษฐกิจให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อส่งเสริมการเติบโตของเศรษฐกิจ เปิดโอกาสให้กิจการต่างๆ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน ช่วยให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการออมการลงทุน และการสะสมความมั่งคั่ง

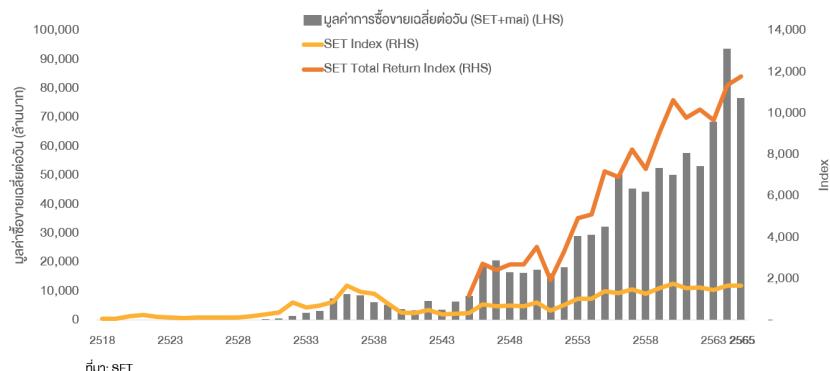
ในช่วงเกือบห้าทศวรรษที่ผ่านมา ตลาดทุนและตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีบทบาทในระบบเศรษฐกิจมากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะภายหลังวิกฤตเศรษฐกิจในปี 2540 เป็นต้นมา โดยมีสัดส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ต่อ GDP ที่เติบโตมาอย่างต่อเนื่อง และสูงถึง 121% ในปี 2565 สะท้อนภาพรวมของพัฒนาการและความสำคัญของตลาดหลักทรัพย์ต่อระบบเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น

ในช่วงหลายทศวรรษที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีพัฒนาการอย่างต่อเนื่องและได้เติบโตขึ้นในหลายๆ มิติ อาทิเช่น ขนาดของตลาดโดยรวม สภาพคล่องการซื้อขาย ปริมาณการระดมทุน การขยายฐานนักลงทุนที่หลากหลาย รวมทั้งความโดดเด่นและได้รับการยอมรับในเรื่องความยั่งยืน เป็นต้น



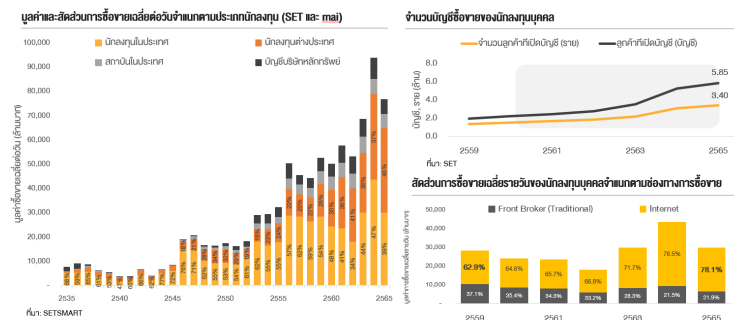
ภาพที่ 1 : ตลาดหลักทรัพย์มีพัฒนาการอย่างต่อเนื่อง ในช่วงหลายทศวรรษที่ผ่านมา

ในปี 2565 ขนาดของตลาดหุ้นไทยซึ่งวัดโดยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของ SET และ mai มีมูลค่าอยู่ที่ 20.93 ล้านล้านบาท โดยเติบโตเฉลี่ยปีละ 19.22% (CAGR) นับตั้งแต่มีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET Index ก็ได้มีการเคลื่อนไหวและพัฒนาไปตามภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศและอยู่ที่ 1668.66 ณ สิ้นปี 2565 โดยเติบโตเฉลี่ยปีละ 6.56% (CAGR) ทั้งนี้หากพิจารณาถึงผลตอบแทนรวมหรือ Total Return ของ SET Index นับตั้งแต่ปี 2545 ก็มีการเติบโตได้ปีละ 12.08% (CAGR) อีกทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมีสภาพคล่องในการซื้อขายสูงสุดในการซื้อขายต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555 โดยในปี 2565 มีมูลค่าการซื้อขายหุ้นเฉลี่ย 76,773 ล้านบาทต่อวัน โดยเติบโตเฉลี่ยปีละ 23.30% (CAGR)



ภาพที่ 2 : มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน และความเคลื่อนไหวของ SET Index และ SET

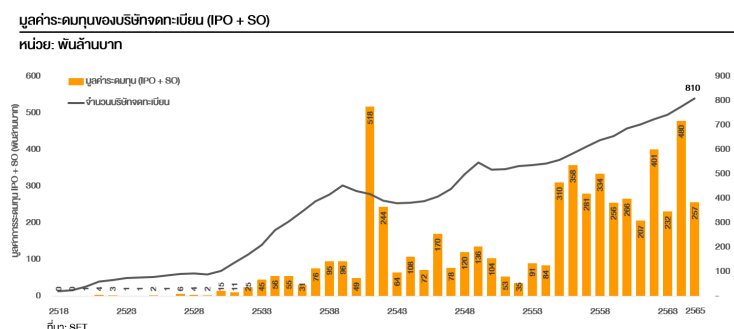
ในด้านการลงทุนและฐานนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็มีแนวโน้มเติบโตและมีมูลค่าการซื้อขายที่กระจายตัวในหลายกลุ่มผู้ลงทุน โดยการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของ SET และ mai แยกตามประเภทผู้ลงทุนในปี 2565 ประกอบด้วย (1) ผู้ลงทุนบุคคลในประเทศมีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 29,957 ล้านบาท คิดเป็น 39.02% ของมูลค่าการซื้อขายรวม (2) ผู้ลงทุนต่างประเทศมีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 34,978 ล้านบาท คิดเป็น 45.56% (3) ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศมีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 5,723 ล้านบาท คิดเป็น 7.45% และ (4) บัญชีบริษัทหลักทรัพย์มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 6,115 ล้านบาท คิดเป็น 7.96% ในด้านฐานผู้ลงทุนทั้งนี้จำนวนบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงเพิ่มขึ้นและทำสถิติสูงสุดอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2565 มีจำนวนทั้งสิ้น 5,848,429 บัญชี เพิ่มขึ้น 12.01% จากสิ้นปี 2564 และมูลค่าการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ตของผู้ลงทุนบุคคลเฉลี่ยทั้งปี 2565 อยู่ที่ 78.08% ของมูลค่าการซื้อขายรวมของผู้ลงทุนบุคคล สะท้อนภาพการพัฒนากระบวนการ Digitalization ในตลาดทุน และช่วยส่งเสริมสภาพคล่องในการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ



ภาพที่ 3 : ฐานนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

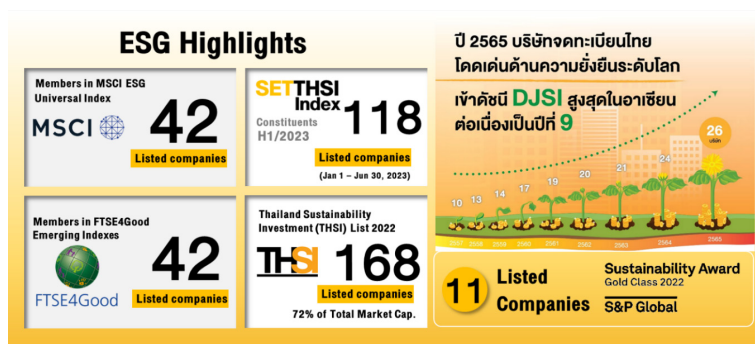
ผลิตภัณฑ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับการพัฒนาและมีความหลากหลายมากขึ้นเรื่อยๆ เปิดโอกาสและเชื่อมโยงการลงทุนในรูปแบบต่างๆ ในปี 2565 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังได้พัฒนาผลิตภัณฑ์การลงทุนใหม่ๆ ซึ่งรวมถึง DRx หรือ Fractional Depository Receipt อ้างอิงกับหลักทรัพย์ในตลาดต่างประเทศ เพื่อขยายโอกาสในการลงทุนที่ใช้เงินลงทุนจำนวนไม่มาก ในการกระจายการลงทุนไปยังตลาดต่างประเทศ นอกจากนี้ ยังได้พัฒนาศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลไทย (Thai Digital Assets Exchange: TDX) ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มสำหรับการระดมทุนและซื้อขายโทเคนดิจิทัลทั้ง Investment Token และ Utility Token รวมทั้งได้มีการพัฒนาและส่งเสริมความรู้ด้านการเงินและการลงทุน ซึ่งจะช่วยรองรับการเตรียมตัวเข้าสู่สังคมสูงวัย โดยคำนึงถึงเนื้อหาที่ตอบโจทย์กลุ่มเป้าหมายต่างๆ ในรูปแบบทั้งออนไลน์และออฟไลน์ ผ่านแผนงานและโครงการต่างๆ

ในด้านการระดมทุน ตลาดทุนเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญของภาคธุรกิจ ซึ่งการระดมทุนและเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เป็นช่องทางการระดมทุนของธุรกิจขนาดต่างๆ จากหลากหลายอุตสาหกรรม สนับสนุนการเติบโตของกิจการ เป็นทางเลือกสำหรับการระดมทุน โดยเฉพาะในช่วงวิกฤติ และเป็นกลไกสำคัญในการยกระดับขีดความสามารถของเศรษฐกิจไทย โดยมีจำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีมูลค่าการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง (IPO + SO) ปรับตัวสูงขึ้นมากในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา โดยมีมูลค่าการระดมทุนรวมสูงถึง 1.58 ล้านล้านบาท โดยในปี 2565 ตลาดหลักทรัพย์ไทยมีมูลค่าการเสนอขายหลักทรัพย์ IPO ที่ 127,836 ล้านบาท สูงที่สุดในอาเซียน และเป็นอันดับที่ 4 ของเอเชีย โดยมีบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือธุรกิจใหม่ๆ (New Economy) ซึ่งได้ช่วยเสริมสร้างความหลากหลายให้กับตลาดทุน ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีจำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นเป็น 810 บริษัท นอกจากนี้ยังได้เปิดให้บริการตลาดหลักทรัพย์ไลฟ์เอ็กซ์เชนจ์ (LiVEx) เพื่อสนับสนุนการเข้าถึงแหล่งทุนของผู้ประกอบการ SMEs และ Startups ซึ่งในปี 2565 ได้มีการระดมทุนและเข้าจดทะเบียนไปแล้ว 3 บริษัท มูลค่าระดมทุนรวม 196 ล้านบาท



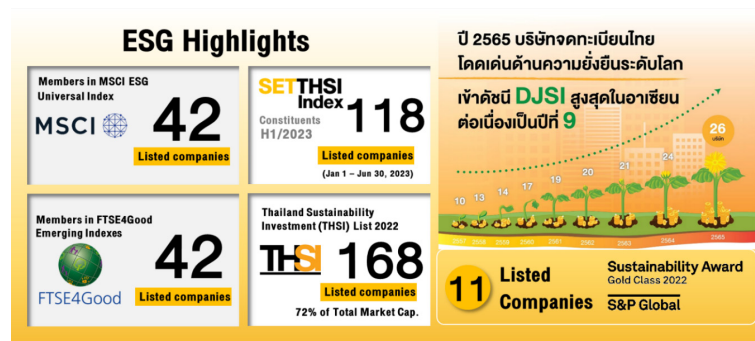
ภาพที่ 4 : มูลค่าระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดแรกและตลาดรอง (IPO + SO)

บริษัทจดทะเบียนไทยได้รับการยอมรับและเป็นผู้นำด้านความยั่งยืนในระดับสากล โดยมีจำนวนบริษัทไทยที่ได้รับการคัดเลือกเข้าไปในดัชนีด้านความยั่งยืนระดับสากลเพิ่มขึ้นในช่วงหลายปีที่ผ่านมา และได้รับคัดเลือกจำนวนสูงที่สุดในอาเซียนหลายปีซ้อนในปีที่แล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เริ่มเปิดตัวบริการ ESG Data Platform ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อส่งเสริมระบบนิเวศการลงทุนที่คำนึงถึงความยั่งยืนและปัจจัยด้าน ESG อันประกอบด้วย สิ่งแวดล้อม (Environmental) สังคม (Social) และบรรษัทภิบาล (Governance) ผ่านระบบจัดการข้อมูลด้านความยั่งยืนเพื่อให้ทุกภาคส่วนในตลาดทุนมีข้อมูลที่เป็นมาตรฐาน และสามารถนำไปต่อยอดในการพัฒนาผลิตภัณฑ์การลงทุนที่หลากหลายต่อไป



ภาพที่ 5 : บริษัทจดทะเบียนไทยในดัชนีความยั่งยืนระดับสากล

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มุ่งยกระดับประสิทธิภาพของตลาดทุนผ่านการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของตลาดทุนไทย เช่น ระบบ FINNET สำหรับการชำระเงินของตลาดทุน, ระบบ SET Link เพื่อให้บริการบริษัทจดทะเบียนแบบ End-to-End Process ซึ่งรวมถึงการเปิดเผยข้อมูลและงานด้านนายทะเบียน, ระบบงาน Digital Platform เช่น FundConnex สำหรับการรับส่งข้อมูลการซื้อขายและชำระราคากองทุนรวม และ e-Services ต่างๆ (e-Onboarding, e-Meeting, e-Voting, e-Stamp Duty เป็นต้น) และได้พัฒนาระบบซื้อขายใหม่ (New Trading System) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของระบบนิเวศการลงทุน และรองรับการพัฒนาผลิตภัณฑ์การลงทุนใหม่ๆ



ภาพที่ 6 : ตัวอย่างผลิตภัณฑ์ / บริการ และระบบซื้อขายหลัก

ที่ผ่านมา ตลาดทุนไทยมักปรับตัวรองรับการเปลี่ยนแปลงและฟื้นตัวจากสถานการณ์ต่างๆ ได้ค่อนข้างดี รวมทั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้สะท้อนภาพการฟื้นตัวจากสถานการณ์โควิดและความเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งกำลังอยู่ในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อที่เริ่มส่งสัญญาณการเปลี่ยนทิศทางในหลายๆ ประเด็นสำคัญ และหลายปัจจัยที่กำลังมีพัฒนาการและยังอาจเป็นความท้าทายในตลาดทุนที่จะส่งผลไปอย่างต่อเนื่อง เช่น การเติบโตทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย ความยั่งยืนกับการทำธุรกิจโดยเฉพาะในเรื่องการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การเมืองภายในและระหว่างประเทศ ความก้าวหน้าของเทคโนโลยีและนวัตกรรม และภาวะสังคมผู้สูงอายุ เป็นต้น นำไปสู่การเตรียมตัวและการจัดการกับโอกาสและความท้าทายที่จะเกิดขึ้นในเศรษฐกิจและตลาดทุนในระยะถัดไป

บจ.ไทย Q1/66 ยอดขายเติบโตดี ส่วน mai ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 5%

บริษัทจดทะเบียน (บจ.) จำนวน 786 บริษัท คิดเป็น 99.5% จากทั้งหมด 790 บริษัท (รวม SET และ mai ที่มีกำหนดส่งงบการเงิน ณ สิ้นงวด 31 มีนาคม 2566 และไม่รวมกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน) นำส่งผลการดำเนินงานงวดไตรมาส 1/2566 พบว่ามี บจ. รายงานกำไรสุทธิ 590 บริษัท คิดเป็น 74.7% ของ บจ. ที่นำส่งงบการเงินทั้งหมด

ผลการดำเนินงานงวดไตรมาส 1/2566 เทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน บจ. ใน SET มียอดขาย 4,200,891 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.6% มีต้นทุนการผลิต 3,320,652 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.3% กำไรจากการดำเนินงานหลัก (Core profit) 410,246 ล้านบาท ลดลง 17.3% และมีกำไรสุทธิ 261,116 ล้านบาท ลดลง 6.2% สำหรับฐานะการเงินของกิจการ ณ 31 มีนาคม 2566 บจ. ไทยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หรือ D/E ratio (ไม่รวมอุตสาหกรรมการเงิน) อยู่ในระดับ 1.52 เท่า ลดลงจาก 1.58 เท่า เมื่อเทียบกับ สิ้นปีก่อน

“การเปิดประเทศทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่องส่งผลดีต่อธุรกิจอาหาร การบริการ การขนส่ง การท่องเที่ยว และการโทรคมนาคม ทั้งนี้ กลุ่มธนาคารและธุรกิจการเงินยังได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม การเร่งปรับตัวให้ทันต่อการกลับมาของธุรกิจทำให้ผู้ประกอบการมีต้นทุนการผลิตและค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งกว่ายอดขาย ส่วนหนึ่งจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และสินค้าโภคภัณฑ์ ส่งผลให้ บจ. มีอัตรากำไรลดลง” นายแมนพงศ์กล่าว

นายประพันธ์ เจริญประวัติ ผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) เปิดเผยว่า บริษัทจดทะเบียนใน mai จำนวน 198 บริษัท คิดเป็น 96% จากทั้งหมด 206 บริษัท (ไม่รวมบริษัทในกลุ่มที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน หรือ NC และบริษัทที่ปิดงบไม่ตรงงวด) นำส่งผลการดำเนินงาน ไตรมาส 1/2566 พบ บจ. รายงานกำไรสุทธิจำนวน 142 บริษัท คิดเป็น 72% ของบริษัทที่นำส่งงบการเงินทั้งหมด

ผลการดำเนินงานไตรมาส 1/2566 ของ บจ. mai เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มียอดขายรวม 52,334 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% ต้นทุนขาย 40,050 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% เนื่องจาก บจ. สามารถควบคุมต้นทุนได้ดี ทำให้กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 3,293 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% และมีกำไรสุทธิรวม 2,153 ล้านบาท ลดลง 32% เนื่องจากในไตรมาส 1/2565 บจ. มีฐานสูงจากการขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 และมี บจ. ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีกำไรจากรายการพิเศษมูลค่ากว่า 1,400 ล้านบาท ทั้งนี้ หากตัดรายการพิเศษของทุกบริษัทออกกำไรสุทธิรวมเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเพิ่มขึ้น 34%

“ไตรมาส 1/2566 บจ. ส่วนใหญ่มียอดขายเติบโตตามการฟื้นตัวภายในประเทศภายหลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย นอกจากนี้ บจ. ใน mai สามารถควบคุมสัดส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารต่อยอดขายได้ดี ทำให้อัตราการทำกำไรของ บจ. เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมี 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ยังคงเติบโตทั้งยอดขายกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิ ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มเทคโนโลยี” นายประพันธ์กล่าว

ในส่วนของฐานะทางการเงิน บจ. mai มีสินทรัพย์รวม 324,302 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.1% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และโครงสร้างเงินทุนรวมดีขึ้น โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio) อยู่ที่ 0.78 เท่า ลดลงจากเมื่อสิ้นปี 2565 ที่เท่ากับ 0.82 เท่า





กสิกรไทย ชี้ทองเกี่ยวปัจจัยหนุนศก. หวังตั้งรัฐบาลชั่วคราวก่อนลงประชามติ

นายกอบสิทธิ์ ศิลปชัย ผู้บริหารงานวิจัยเศรษฐกิจและตลาดทุน ธนาคารกสิกรไทย กล่าวในงานสัมมนาปรับกลยุทธ์รับมือมองตลาดการเงินที่ผันผวนว่า สำหรับภาพรวมการขยายตัวทางเศรษฐกิจปี 2566 อยู่ที่ 3.7% ตัวขับเคลื่อนหลัก คือ ภาคการท่องเที่ยว ที่มีจำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยที่ 28.5 ล้านคน ซึ่งอาจจะเห็นนักท่องเที่ยวแตะระดับ 30 ล้านคน อาจต้องลุ้นในไตรมาส 4/2566 นอกจากนี้ สิ่งที่เป็นอุปสรรคทั้งความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซีย-ยูเครน ความตึงเครียดระหว่างประเทศสหรัฐ-จีน และเกี่ยวข้องถึงได้วัน ส่งผลให้การค้าทั่วโลกชะลอตัวลง

ดังนั้น ปีนี้ภาคการส่งออกจะติดลบที่ 1.2% และนำเข้าติดลบ 2.4% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม คาดการณ์ว่าดุลบัญชีเดินสะพัดยังเป็นบวกที่ 6,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ได้ในช่วงไตรมาส 2/2566 ซึ่งจะมีโอกาสสนับสนุนให้เงินบาทแข็งค่าได้ โดยประเมินกรอบค่าเงินบาทช่วง 2-3 เดือนข้างหน้าไว้ที่ 33.90-35.20 บาทต่อเหรียญสหรัฐ

ขณะเดียวกัน ความกังวลเรื่องการเมืองในประเทศยังไม่มีความชัดเจน อาจทำให้การลงทุนภาครัฐ และการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวได้ไม่มากนัก โดยเฉพาะการลงทุนของภาคเอกชนที่เป็นการลงทุนเพียงแค่การชดเชยค่าเสื่อม ทำให้กำลังการผลิตทรงตัวอยู่กับที่ ส่งผลให้การเติบโตทางเศรษฐกิจไทยยังมีข้อจำกัด

“เศรษฐกิจของไทยยังฟื้นตัวได้ไม่เท่ากับช่วงก่อนโควิดในปี 2562 คาดว่าต้องใช้เวลาอีกพักใหญ่ ตอนนี้เรายังโตต่ำกว่าระดับศักยภาพที่ 5% และเชื่อว่าแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลัง ยังคงเติบโตได้ต่อเนื่องเมื่อเทียบกับไตรมาส” นายกอบสิทธิ์กล่าว

นายกอบสิทธิ์ กล่าวว่า เศรษฐกิจภายใต้รัฐบาลใหม่ยังคงประเมินการขยายตัวที่ 3.7% ซึ่งตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยพึ่งพาภาคการท่องเที่ยวเป็นหลัก และพึ่งพาการใช้จ่ายของภาครัฐน้อยลง ดังนั้น ความกังวลทางด้านการเมืองจะคล้ายคลึงกับคลื่นรบกวน ซึ่งไม่ได้เป็นปัจจัยหลักในการดำเนินเศรษฐกิจ ยกเว้นแต่จะเกิดประวัติศาสตร์ซ้ำรอยในเรื่องของการเกิดเหตุการณ์ชุมนุม (ม็อบ) กระทั่งต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน และกระทบความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวในการเดินทางมาประเทศไทย แต่มองว่ามีโอกาสน้อยที่จะเกิดขึ้น

สำหรับตัวถ่วงของเศรษฐกิจระยะยาว การลงทุนภาคเอกชนมันเป็นสัดส่วนน้อยเกินไป ดังนั้น ต้องสร้างความน่าสนใจดึงให้นักลงทุนเข้ามาในประเทศเพิ่มขึ้นจากการเจรจาเอฟทีเอ เพื่อขายสินค้าไทยสู่ประเทศที่สาม และได้สิทธิทางด้านภาษี

“หากเศรษฐกิจไทยเกิดการปลดล็อกหลายอย่างเกี่ยวกับการค้า อาจทำให้เรื่องการส่งออกปรับตัวสูงขึ้น แต่ก็ต้องรอดูผลลัพธ์หากตั้งรัฐบาลได้ โดยเฉพาะประเทศตะวันตกเห็นชอบการปกครองที่เป็นประชาธิปไตยมากขึ้น” นายกอบสิทธิ์กล่าว

นายกอบสิทธิ์ กล่าวว่า กรณีการจัดตั้งรัฐบาลล่าช้าเกินกว่ากำหนดการจะเป็นความกังวลเรื่องการลงทุนภาครัฐ หากย้อนไปเมื่อปี 2557 เกิดเหตุรัฐประหาร หลังจากนั้นมีการตั้งรัฐบาลใหม่จะเห็นว่าเรื่องการลงทุนภาครัฐเคยทำได้ประมาณปีละ 288,000 ล้านบาทเมื่อมีการเปลี่ยนรัฐบาลอาจมีการรื้อโครงการเก่าและทำให้เรื่องการลงทุนสะสมลดลงเหลือประมาณ 209,000 ล้านบาทต่อปี จากนั้นรัฐบาลปรับตัวดีขึ้น แต่เมื่อเข้าสู่วิกฤตโควิดทำให้ภาคการลงทุนที่เคยทำได้ประมาณปีละ 387,000 ล้านบาทต่อปี ก็ลดลง 293,000 ล้านบาท โดยสถานการณ์ล่าสุด การลงทุนภาครัฐอยู่ที่ 460,000 ล้านบาทต่อปี ถ้าเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีที่ผ่านมาจะบวกที่ 2% ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการภาครัฐที่ 2.3% และสัดส่วนการเบิกจ่ายจะเฉลี่ยอยู่ที่ 74% ของงบประมาณที่ตั้งไว้



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

1. เข้าพบเพื่อหารือ “สถาบันพัฒนาข้าราชการฝ่ายตุลาการศาลยุติธรรม”



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ได้เข้าพบ นายศรีณย์รัฐ ศรีณยสุนทร - ผู้พิพากษาศาลชั้นต้นประจำสำนักประธานศาลฎีกา และ นางสาวฉันทนา เจริญศักดิ์ - รองเลขาธิการ สถาบันพัฒนาข้าราชการฝ่ายตุลาการศาลยุติธรรม เพื่อพัฒนาความร่วมมือ แลกเปลี่ยนความรู้ ประสบการณ์วิชาการด้านอื่น ๆ ต่อไปในอนาคต เมื่อวันอังคารที่ 9 พฤษภาคม 2566 เวลา 9.00 น. ณ ห้องประชุม 315 ชั้น 3 อาคารสถาบันพัฒนาข้าราชการฝ่ายตุลาการศาลยุติธรรม

2. พิธีลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ “ให้ความรู้การดำเนินคดีแบบกลุ่มสำหรับผู้ลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์”



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ได้เข้าพบ นายศรีณย์รัฐ ศรีณยสุนทร - ผู้พิพากษาศาลชั้นต้นประจำสำนักประธานศาลฎีกา และ นางสาวฉันทนา เจริญศักดิ์ - รองเลขาธิการ สถาบันพัฒนาข้าราชการฝ่ายตุลาการศาลยุติธรรม เพื่อพัฒนาความร่วมมือ แลกเปลี่ยนความรู้ ประสบการณ์วิชาการด้านอื่น ๆ ต่อไปในอนาคต เมื่อวันอังคารที่ 9 พฤษภาคม 2566 เวลา 9.00 น. ณ ห้องประชุม 315 ชั้น 3 อาคารสถาบันพัฒนาข้าราชการฝ่ายตุลาการศาลยุติธรรม

3. ประชุมคณะกรรมการชุดพิเศษ ยกร่าง “การจัดตั้งศูนย์ให้ความช่วยเหลือแก่ผู้ลงทุน ใน ตลาดหลักทรัพย์ในการดำเนินคดีแบบกลุ่ม”-Class Action



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ได้จัดประชุมคณะกรรมการชุดพิเศษ เพื่อ ยกร่าง “การจัดตั้งศูนย์ให้ความช่วยเหลือแก่ผู้ลงทุน ใน ตลาดหลักทรัพย์ในการดำเนินคดีแบบกลุ่ม”-Class Action เมื่อวันอังคารที่ 16 พฤษภาคม 2566 เวลา 12.00 น. ณ ห้องประชุม 601 ชั้น 6 อาคาร B ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. อาสาฯ Visit ครั้งที่ 3/2566 @CPF



สมาชิกชมรมอาสาพิทักษ์สิทธิผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย เข้ารับฟังวิสัยทัศน์ ผู้บริหารระดับสูง โดย คุณประสิทธิ์ บุญดวงประเสริฐ - ประธานคณะผู้บริหาร และคุณกอบบุญ ศรีชัย - ผู้บริหารสูงสุด สายงานกิจการองค์กรและลงทุนสัมพันธ์ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)-CPF ณ ชั้น 30 อาคาร CP TOWER ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2566 ที่ผ่านมา

ความรู้เบื้องต้นด้านเครดิต หากอยากรจะลงทุนในหุ้นกู้

โดย ยິงยง นิลเสนา
นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

เมื่อสิ้นเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา บมจ. STARK ได้จัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอผ่อนผันการคืนชำระหนี้ ซึ่งเกิดจากการที่บริษัทไม่สามารถส่งงบการเงินประจำปี 2565 ได้ตามกำหนด ผลการประชุมมีหุ้นกู้ 2 รุ่นที่ผู้ถือหุ้นกู้ไม่อนุมัติตามที่บริษัทร้องขอ ทำให้หุ้นกู้ทั้งสองรุ่นเข้าเงื่อนไขที่ต้องชำระหนี้โดยพลัน ซึ่งหมายความว่าบริษัทต้องจ่ายเงินคืนให้กับผู้ถือหุ้นกู้ แม้ว่าจะยังไม่ครบกำหนดชำระก็ตาม ซึ่งน่าจะส่งผลให้เกิด Cross Default กับหุ้นกู้รุ่นอื่นๆ ของบริษัทด้วย คงต้องติดตามว่าที่สุดแล้ว บมจ. STARK ที่ยังไม่สามารถส่งงบการเงินได้ และมีราคาหุ้นที่ตกมากกว่า 90% ในวันแรกที่ตลาดหลักทรัพย์เปิดให้หุ้นนี้กลับมาซื้อขายได้ชั่วคราว จะสามารถที่จะจ่ายเงินคืนให้กับผู้ถือหุ้นกู้ได้หรือไม่

“กรณี STARK ไม่ใช่เป็นการผิดนัดชำระหนี้ที่เกิดขึ้นเป็นบริษัทแรกของปีนี้ จากข้อมูลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai BMA) ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา มีหุ้นกู้ที่ผิดนัดชำระดอกเบี้ย 3 บริษัท (รวม STARK) มูลค่ารวม 24,869 ล้านบาท และยังมีหุ้นกู้ที่มีปัญหาโดยอยู่ระหว่างปรับโครงสร้างหนี้อีกจำนวน 13,549 ล้านบาท และคงต้องบอกว่าจำนวนบริษัทและมูลค่ารวมที่มีการผิดนัดชำระหนี้ น่าจะมีมากกว่านี้”

เพราะมีบริษัทที่ใช้การเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอยืดอายุหุ้นกู้หรือขอออกหุ้นกู้ใหม่แทนหุ้นกู้เดิม (ก่อนถึงกำหนดชำระหนี้) โดยไม่ได้ขอลดหนี้ (hair cut) หรือขอลดดอกเบี้ย ซึ่งหากที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติ จะไม่ถือว่าเป็นการผิดนัดชำระหนี้ แต่ผู้ถือหุ้นกู้ จะได้รับเงินคืนช้ากว่าที่กำหนดไว้เดิมตอนที่จองซื้อ

สำหรับคนที่ลงทุนในหุ้นกู้จะไม่อยากเสี่ยง และอยากได้ผลตอบแทนที่มั่นคงในรูปของดอกเบี้ยในระดับที่สูงกว่าดอกเบี้ยเงินฝาก แต่ตามความเป็นจริง การลงทุนในหุ้นกู้มีความเสี่ยงอยู่ตามสมควร ความเสี่ยงที่สำคัญที่สุดคือความเสี่ยงด้านเครดิต ซึ่งเป็นเรื่องที่ผมจะพูดถึงในบทความนี้ หุ้นกู้โดยทั่วไปมีสภาพคล่องในตลาดรองน้อยมาก และหากมีปัญหาด้านเครดิต จะยิ่งขายยากขึ้นไปอีก ดังนั้นหากอยากรจะซื้อหุ้นกู้ ต้องพิจารณาให้ดีว่า บริษัทที่ออกหุ้นกู้นั้นๆ จะมีสถานะทางเครดิตที่มั่นคงตลอดช่วงอายุของหุ้นกู้

โดยทั่วไป การวิเคราะห์เครดิต จะต้องวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานต่างๆ มากมาย และต้องวิเคราะห์ทั้งงบการเงิน โดยทำ projection ไปข้างหน้า รวมถึงต้องลองทำ stress test ภายใต้อาณัติการณ์เลวร้ายในด้านต่างๆ ว่าจะส่งผลกระทบต่อบริษัทแค่ไหน ซึ่งนักลงทุนบุคคลคงทำการวิเคราะห์ได้ลำบาก แต่อยากให้ลองสังเกตในเรื่องของลักษณะธุรกิจ ความสามารถในการแข่งขัน อัตราส่วนทางการเงิน การเติบโตของยอดขายและกำไร รวมถึงวิธีการในการขยายธุรกิจ ซึ่งบริษัทที่มีการเติบโตของยอดขายหรือของกำไรสูง หรือพยายามขยายธุรกิจโดยไปซื้อกิจการอื่นๆ จะมีความเสี่ยงด้านเครดิตสูง และที่สำคัญที่ต้องพิจารณาให้ดีคือเจ้าของหรือผู้บริหารเป็นอย่างไร เชื่อถือได้แค่ไหนด้วย

ทางลัดสำหรับผู้ลงทุนรายบุคคลคือการดูอันดับเครดิต ซึ่งหุ้นกู้หรือผู้ออกหุ้นกู้ที่มีเครดิตดี จะมีอันดับในระดับที่เรียกว่า Investment grade ซึ่งระดับสูงสุดคือ AAA และไล่ลำดับลงมาเป็น AA, A และ BBB ซึ่งระดับต่ำที่สุดที่ยังถือว่าเป็น Investment grade อยู่คือ BBB- การมีอันดับเครดิตสูง จะมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ต่ำ หุ้นกู้ที่มีอันดับเครดิตต่ำกว่า Investment grade หรือไม่มีอันดับเครดิต จะมีความเสี่ยงสูง แต่หลายบริษัทที่เป็น Investment grade ก็ผิดนัดชำระหนี้ได้เหมือนกัน ประเทศไทยเรามีบริษัทจัดอันดับเครดิตอยู่ 2 แห่ง ผู้ลงทุนควรพิจารณาผลงานที่ผ่านมาในอดีตประกอบไปด้วยก็จะดีครับ

โดยทั่วไปผู้ลงทุนสถาบันในไทยมักลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอันดับเครดิต BBB+ หรือสูงกว่า ในขณะที่หุ้นกู้ที่อันดับเครดิตต่ำๆ หรือไม่ได้รับการจัดอันดับเครดิต มักนำมาขายให้กับนักลงทุนบุคคล ซึ่งต้องระมัดระวังให้มาก อย่าคิดว่าเป็นหุ้นกู้แล้วจะมีความเสี่ยงไม่มาก หุ้นกู้ที่มีอันดับเครดิตไม่ค่อยดี อาจมีความเสี่ยงของการลงทุนไม่แตกต่างไปจากหุ้นทุนมากนัก จึงแนะนำให้ลองพิจารณาการลงทุนในหุ้น Blue chip ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและจ่ายปันผลสูงประกอบกันไปด้วยก็จะดีครับ

เหตุการณ์ของ STARK ที่เกิดขึ้น น่าจะส่งผลกระทบต่อเนื่องในทางลบกับตลาดหุ้นกู้โดยรวม บริษัทที่มีหุ้นกู้ครบกำหนดและจะออกหุ้นกู้ใหม่ออกมาทดแทนอาจขายได้ยากขึ้น และอาจมีปัญหาตามมาถ้าบางบริษัทระดมทุนใหม่ไม่ได้ ซึ่งเมื่อพิจารณาประกอบไปกับภาวะเศรษฐกิจโลกซึ่งมีแนวโน้มที่อาจจะถดถอยลง ความเสี่ยงโดยรวมยังสูงอยู่ครับ แต่หากจะมองในด้านดี ผู้ลงทุนที่เคียดต้องแย่งกันจองซื้อหุ้นกู้ในอดีต คงจะซื้อหุ้นกู้รุ่นใหม่ๆ ได้ง่ายขึ้น... เลือกกินให้ดีๆ นะครับ สถานการณ์ด้านเครดิตยังคงต้องระมัดระวังกันเป็นอย่างมาก ขอให้โชคดีกับการลงทุนนะครับ



สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
THAI INVESTORS ASSOCIATION

เปิดอบรม

“อาสาพัฒนาศักยภาพผู้ถือหุ้น”

ชีวิตยังต้องวางแผนการลงทุนก็ย่อมต้องวางแผน ด้วยเช่นกัน
ขอเชิญนักลงทุน นักวิชาชีพ และผู้สนใจงาน **“จิตอาสา”**
มาฝึกฝนตนเองเป็น **“นักลงทุนคุณภาพ”** ด้วยการแลกเปลี่ยน เรียนรู้
เพิ่มมิตร ต่างอาชีพ ต่างวัย ในสนามการลงทุน
และเตรียมตัว เตรียมพร้อม ในการทำหน้าที่...

“อาสาพัฒนาศักยภาพผู้ถือหุ้น”

เมื่อฤดูกาล AGM มาถึง...



เงื่อนไขการเข้าอบรม:

1. สมัครเข้าสัมภาษณ์อบรมอาสาฯ โดยความสมัครใจ บนพื้นฐานของผู้มีจิตอาสา
2. ผ่านการสัมภาษณ์ของคณะกรรมการชมรมอาสาพัฒนาศักยภาพผู้ถือหุ้น สมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย
3. ชำระค่าบำรุงสมาคมฯ รายสามปี เป็นจำนวน 2,000 บาท (สองพันบาทถ้วน)
4. สมาชิกสมาคมฯ สมัครเข้าอบรมอาสาฯ โดยไม่มีค่าใช้จ่าย
5. เมื่อผ่านการอบรม ขึ้นทะเบียนเป็นอาสาพัฒนาศักยภาพผู้ถือหุ้นได้รับสิทธิในการพัฒนาตนเอง เพื่อเตรียมพร้อมของการเป็นนักลงทุนคุณภาพ และทำหน้าที่อาสาพัฒนาศักยภาพผู้ถือหุ้น

รายละเอียดเพิ่มเติม:

คุณนิตยา แก้วเมือง โทร. 097 141 7992

คุณธีรประภา อยู่ร่วมใจ โทร. 084 128 0586

email: tia.nitta32@gmail.com

www.thaiinvestors.com Facebook: @tia.Society