

บทวิเคราะห์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไทย
ไตรมาส 2/2559

Executive Summary

30 กันยายน 2559

ฝ่ายวิจัย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปฐมภรณ์ นิธิชัย

นักวิจัย

Researchdepartment@set.or.th

- ในไตรมาส 2/2559 บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai มีกำไรสุทธิรวม 248,583 ล้านบาทซึ่งเพิ่มขึ้น 12.7% จากไตรมาส 2/2558 โดยมีสาเหตุหลักจากความสามารถในการบริหารต้นทุนขาย ประกอบกับต้นทุนราคาน้ำมันที่ปรับลดลงโดยราคาน้ำมันเฉลี่ยในไตรมาส 2/2559 ลดลง 21% จากไตรมาส 2/2558 นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนมีการบริหารอัตราแลกเปลี่ยนที่ดีส่งผลให้ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 2/2559 ลดลงจากไตรมาส 2/2558
- ยอดขายรวมในไตรมาส 2/2559 มีมูลค่า 2.54 ล้านบาทซึ่งลดลง 4.4% จากไตรมาส 2/2558 แต่ต้นทุนขายลดลง 7.8% จากไตรมาส 2/2558 ส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนมีความสามารถในการทำกำไรในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้นโดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 22.7% ในไตรมาส 2/2558 เป็น 25.5% ในไตรมาส 2/2559 ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 8.1% ในไตรมาส 2/2558 เป็น 9.5% ในไตรมาส 2/2559
- อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นเป็น 13.5% ในไตรมาส 2/2559 จาก 12.5% ในไตรมาส 2/2558 ในขณะที่โครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนไม่เปลี่ยนแปลงโดยมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนที่ระดับ 1.3 เท่าเช่นเดียวกับในไตรมาส 2/2558
- การลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรเป็นปัจจัยชี้แนวโน้มการเติบโตในอนาคต โดยภาพรวมมูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้น 7.4% จากไตรมาส 2/2558 อย่างไรก็ตามหากพิจารณารายอุตสาหกรรมพบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่มีมูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในไตรมาส 2/2559 ลดลงจากไตรมาส 2/2558 ในขณะที่มี 3 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ได้แก่ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี

Disclaimers: รายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้เขียนโดยเฉพาะและไม่ได้สะท้อนความเห็นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่อย่างใด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความรู้และแนวคิดแก่ผู้อ่านเท่านั้น

I ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2559 บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai¹ มีกำไรสุทธิรวม 242,171 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.8% จากไตรมาส 2/2558 ในขณะที่ยอดขายรวม 2,543,002 ล้านบาท ลดลง 4.4% จากไตรมาส 2/2558 สาเหตุสำคัญที่ส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโตทั้งที่ยอดขายปรับลดลงได้แก่ ความสามารถในการบริหารต้นทุนขายซึ่งเป็นต้นทุนหลัก ในไตรมาส 2/2559 บริษัทจดทะเบียนมีต้นทุนขายรวม 1,895,564 ล้านบาท ลดลง 7.8% จากไตรมาส 2/2558

ความสามารถในการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้นส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรในไตรมาส 2/2559 ปรับตัวดีขึ้นโดยอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้นเป็น 25.5% จาก 22.7% ในไตรมาส 2/2558 และอัตรากำไรสุทธิในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้นเป็น 9.5% จาก 8.1% ในไตรมาส 2/2558

ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2559 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากในไตรมาส 1/2559 ทุกรายการ โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 5.6% ในขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 4.1% ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ายอดขายส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2559

ตารางที่ 1 สรุปผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ณ สิ้นไตรมาส 2/2559

(ล้านบาท)

	Q2/2558	Q1/2559	Q2/2559	%YoY	%QoQ
ยอดขาย	2,661,081	2,408,038	2,543,002	-4.4%	5.6%
ต้นทุนขาย	2,056,623	1,820,863	1,895,564	-7.8%	4.1%
กำไรขั้นต้น	604,458	593,498	647,438	7.1%	9.1%
กำไรสุทธิ	216,685	215,983	242,171	11.8%	12.1%
กำไรขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	(14,084)	3,070	(2,159)	(N/A)	(N/A)
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.7%	24.6%	25.5%	2.7%	0.8%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.1%	9.0%	9.5%	1.4%	0.6%

แหล่งข้อมูล: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

¹ บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ไม่รวมบริษัทที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน และกองทุนอสังหาริมทรัพย์

II เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ASEAN-5

ในไตรมาส 2/2559 กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซียเติบโตขึ้นจากไตรมาส 2/2558 โดยบริษัทจดทะเบียนอินโดนีเซียมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์อื่นโดยเติบโต 30% จากไตรมาส 2/2558 ตามด้วยฟิลิปปินส์และไทยซึ่งมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิอยู่ที่ระดับ 28% และ 13%² ตามลำดับ ในขณะที่กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในสิงคโปร์และมาเลเซียสำหรับไตรมาส 2/2559 ปรับลดลงจากไตรมาส 2/2558

ในกลุ่มประเทศ ASEAN-5 ประเทศไทยมีลำดับของการเติบโตทางเศรษฐกิจในไตรมาส 2/2559 อยู่ในลำดับที่ 4 โดยสูงกว่าสิงคโปร์เพียงประเทศเดียว แต่บริษัทจดทะเบียนไทยมีอัตราการเติบโตอยู่ในลำดับที่ 3 โดยมีลำดับที่สูงกว่าสิงคโปร์และมาเลเซียซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนไทยมีศักยภาพในการเติบโตเหนือกว่าศักยภาพในการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ

ตารางที่ 2 เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ASEAN-5

(%YoY)

	อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ (GDP Growth)				อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ				
	2557	2558	Q1/2559	Q2/2559	2557	2558	Q1/2559	Q2/2559	H1/2559
ไทย	0.7%	2.8%	3.2%	3.5%	-11%	-1%	0%	13%	6%
ฟิลิปปินส์	6.1%	5.8%	6.8%	7.0%	5%	-1%	11%	28%	20%
อินโดนีเซีย	5.0%	4.8%	4.9%	5.2%	10%	-4%	10%	30%	20%
สิงคโปร์	2.1%	2.0%	2.1%	2.2%	-10%	-14%	4%	-20%	-11%
มาเลเซีย	5.8%	5.0%	4.2%	4.0%	3%	-7%	-22%	-13%	-18%

แหล่งข้อมูล: Bloomberg

² รวมผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน และกองทุนอสังหาริมทรัพย์ตามเกณฑ์เดียวกับประเทศอื่น

III ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนรายอุตสาหกรรม

ในไตรมาส 2/2559 บริษัทจดทะเบียนใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรมใน SET มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2558 ยกเว้นกลุ่มเทคโนโลยีที่กำไรสุทธิปรับตัวลดลง 1.8% ในขณะที่บริษัทจดทะเบียนใน mai มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 25.4% จากไตรมาส 2/2558 สำหรับบริษัทจดทะเบียนใน SET กลุ่มบริการมีกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2559 เติบโตในอัตราสูงที่สุด เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2558 ตามด้วยกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (ตารางที่ 3)

ตารางที่ 3 การเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2559 จำแนกรายอุตสาหกรรม

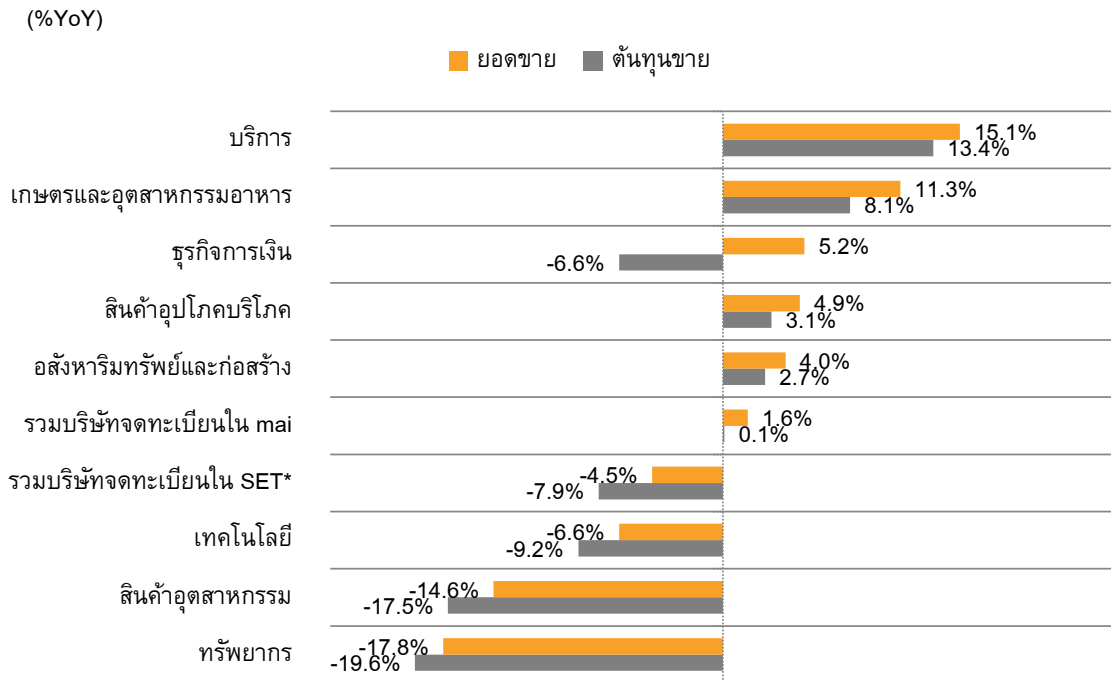
(ล้านบาท)

	Q2/2558	Q1/2559	Q2/2559	%YoY	%QoQ
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	10,724	14,109	13,798	28.7%	-2.2%
สินค้าอุปโภคบริโภค	1,704	944	2,196	28.9%	132.7%
ธุรกิจการเงิน	58,174	46,664	65,155	12.0%	39.6%
สินค้าอุตสาหกรรม	17,103	14,211	17,819	4.2%	25.4%
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	36,135	33,367	37,630	4.1%	12.7%
ทรัพยากร	55,006	51,144	58,294	6.0%	14.0%
บริการ	11,255	33,384	20,657	83.5%	-38.1%
เทคโนโลยี	24,723	20,399	24,289	-1.8%	19.0%
รวมบริษัทจดทะเบียนใน SET	218,000	218,330	243,852	11.8%	11.7%
รวมบริษัทจดทะเบียนใน mai	1,860	1,760	2,332	25.4%	32.5%

แหล่งข้อมูล: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กำไรสุทธิของ 7 กลุ่มอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุสำคัญจากความสามารถในการบริหารต้นทุนขายซึ่งเป็นต้นทุนหลัก ประกอบกับต้นทุนราคาน้ำมันที่ปรับลดลงโดยราคาน้ำมันเฉลี่ยในไตรมาส 2/2559 ลดลง 21% จากไตรมาส 2/2558 หากพิจารณาเปรียบเทียบอัตราการเปลี่ยนแปลงของยอดขายกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของต้นทุนขายพบว่า ในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม อัตราการเติบโตของยอดขายสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย หรือในกลุ่มที่ยอดขายลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ต้นทุนขายลดลงในอัตราที่มากกว่า (ภาพที่ 1)

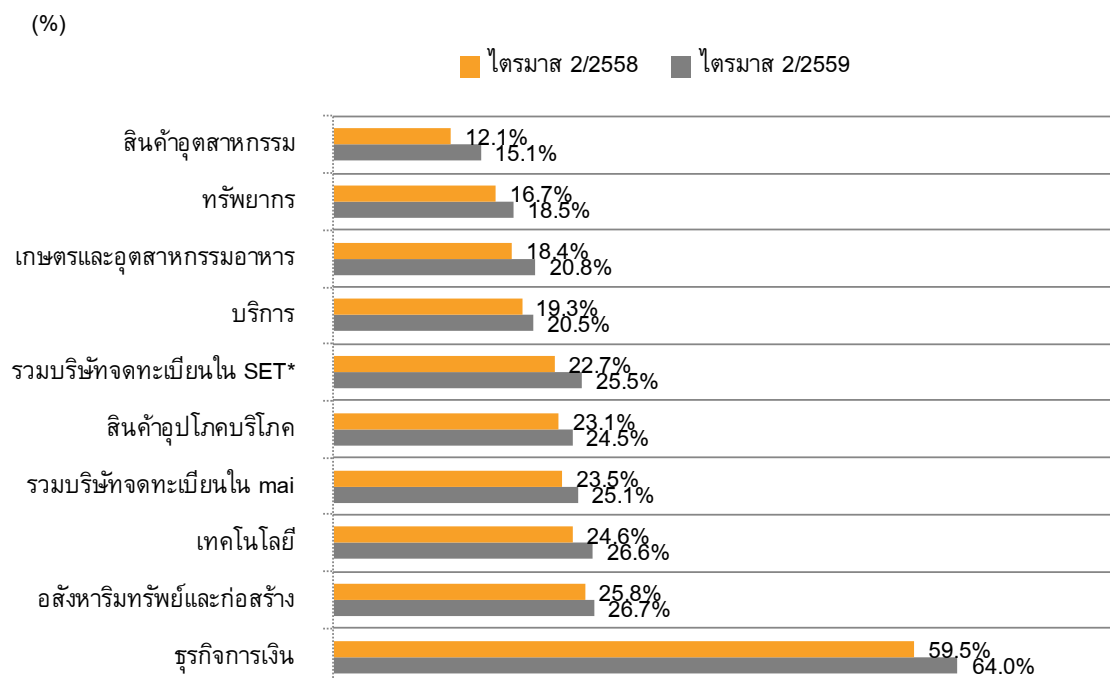
ภาพที่ 1 เปรียบเทียบอัตราการเปลี่ยนแปลงของยอดขายและต้นทุนขายในไตรมาส 2/2559



แหล่งข้อมูล: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ความสามารถในการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2558 ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม (ภาพที่ 2)

ภาพที่ 2 อัตรากำไรขั้นต้น



แหล่งข้อมูล: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปสาระสำคัญของการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานรายกลุ่ม
อุตสาหกรรมได้ดังนี้ (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 4 การเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานที่สำคัญสำหรับผลประกอบการ ณ สิ้นไตรมาส 2/2559

	กำไรสุทธิ		ยอดขาย		อัตรากำไรขั้นต้น		อัตรากำไรสุทธิ	
	Q2/2559 (ล้านบาท)	%YoY	Q2/2559 (ล้านบาท)	%YoY	Q2/2558	Q2/2559	Q2/2558	Q2/2559
1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	13,798	28.7%	261,979	11.3%	18.4%	20.8%	4.6%	5.3%
1.1 ธุรกิจการเกษตร	1,458	41.1%	29,854	16.5%	9.8%	11.8%	4.0%	4.9%
1.2 อาหารและเครื่องดื่ม	12,341	27.3%	232,124	10.7%	19.4%	21.9%	4.6%	5.3%
2. สินค้าอุปโภคบริโภค	2,196	28.9%	27,238	4.9%	23.1%	24.5%	6.6%	8.1%
2.1 แพชั่น	1,760	29.5%	16,935	5.3%	19.9%	20.8%	8.5%	10.4%
2.2 ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	375	37.3%	6,309	9.2%	27.8%	31.5%	4.7%	5.9%
2.3 ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	62	-13.9%	3,994	-2.6%	29.1%	29.0%	1.7%	1.5%
3. ธุรกิจการเงิน	65,156	12.0%	278,885	5.2%	59.5%	64.0%	21.9%	23.4%
3.1 ธนาคาร	50,326	-2.4%	219,593	-0.1%	66.7%	71.3%	23.5%	22.9%
3.2 เงินทุนและหลักทรัพย์	3,443	21.3%	34,259	58.1%	37.4%	28.5%	13.1%	10.0%
3.3 ประกันภัยและประกันชีวิต	11,387	202.6%	25,033	0.8%	12.4%	49.0%	16.0%	45.4%
4. สินค้าอุตสาหกรรม	17,819	4.2%	235,797	-14.6%	12.1%	15.1%	6.2%	7.6%
4.1 ยานยนต์	1,037	2.4%	16,757	1.1%	14.7%	16.3%	6.1%	6.2%
4.2 วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	418	89.5%	9,544	-11.6%	10.3%	12.8%	2.0%	4.4%
4.3 บรรจุภัณฑ์	1,241	80.9%	14,170	0.3%	16.5%	19.2%	4.9%	8.8%
4.4 กระดาษและวัสดุการพิมพ์	49	21.4%	469	8.6%	13.0%	16.2%	9.3%	10.4%
4.5 ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	12,971	-18.5%	152,281	-21.2%	13.1%	15.2%	8.2%	8.5%
4.6 เหล็ก	2,102	-373.6%	42,576	3.8%	5.3%	13.4%	-1.9%	4.9%
5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	37,631	4.1%	303,996	4.0%	25.8%	26.7%	12.4%	12.4%
5.1 วัสดุก่อสร้าง	19,554	12.3%	142,663	-6.2%	25.4%	27.3%	11.4%	13.7%
5.2 บริการรับเหมาก่อสร้าง	2,601	-18.2%	59,222	20.0%	10.1%	9.8%	6.4%	4.4%
5.3 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	15,476	-0.4%	102,111	12.5%	35.0%	35.8%	17.1%	15.2%
6. ทرفพยากร	58,294	6.0%	800,896	-17.8%	16.7%	18.5%	5.6%	7.3%
6.1 พลังงานและสาธารณูปโภค	58,173	6.1%	799,575	-17.9%	16.7%	18.5%	5.6%	7.3%
6.2 เหมืองแร่	120	-23.5%	1,321	10.1%	17.5%	12.8%	13.1%	9.1%
7. บริการ	20,657	83.5%	419,517	15.1%	19.3%	20.5%	3.1%	4.9%
7.1 พาณิชยกรรม	12,093	18.8%	275,514	23.8%	19.1%	18.5%	4.6%	4.4%
7.2 การแพทย์	3,719	6.7%	30,403	5.7%	32.7%	32.4%	12.1%	12.2%
7.3 สื่อและสิ่งพิมพ์	1,093	-24.7%	18,330	-4.2%	32.9%	32.0%	7.6%	6.0%
7.4 บริการเฉพาะกิจ	81	-22.6%	633	11.8%	38.9%	39.5%	18.6%	12.9%
7.5 การท่องเที่ยวและสันทนาการ	199	675.3%	10,080	9.3%	39.7%	39.2%	0.3%	2.0%
7.6 ขนส่งและโลจิสติกส์	3,472	n/a	84,557	0.4%	9.8%	18.1%	-4.7%	4.1%
8. เทคโนโลยี	24,289	-1.8%	181,287	-6.6%	24.6%	26.6%	12.7%	13.4%
8.1 ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	3,472	-14.9%	55,618	-13.7%	10.7%	12.5%	6.3%	6.2%
8.2 เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	20,817	0.8%	125,669	-3.1%	31.4%	32.9%	15.9%	16.6%
รวมบริษัทจดทะเบียนใน SET*	239,840	11.6%	2,509,594	-4.6%	22.8%	25.2%	8.2%	9.7%
รวมบริษัทจดทะเบียนใน mai	2,332	25.4%	33,408	1.6%	23.5%	25.1%	8.2%	7.0%

แหล่งข้อมูล: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มบริการมีกำไรสุทธิและยอดขายเติบโตในอัตราที่สูงกว่ากลุ่ม
อุตสาหกรรมอื่นโดยในไตรมาส 2/2559 บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มบริการมีกำไร
สุทธิรวม 20,657 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83.5% จากไตรมาส 2/2558 และมี
ยอดขายรวม 419,517 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.1% จากไตรมาส 2/2558

กลุ่มบริการประกอบด้วย 6 หมวดอุตสาหกรรมย่อยโดย**หมวด**
พาณิชย์มีมูลค่ากำไรสุทธิมากที่สุด คิดเป็น 60% ของกำไรสุทธิรวมของกลุ่ม
บริการ ในไตรมาส 2/2559 หมวดพาณิชย์มีกำไรสุทธิรวมและยอดขายรวม
เพิ่มขึ้น 18.8% และ 23.8% จากไตรมาส 2/2558 ตามลำดับ โดยจำนวนบริษัท
ที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นคิดเป็น 72% ของจำนวนบริษัทในหมวดพาณิชย์ทั้งหมด
สาเหตุสำคัญที่ส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโตเนื่องจากการขยายสาขาใหม่และ
ยอดขายจากสาขาเดิมที่เพิ่มขึ้น

ผลประกอบการของ**หมวดขนส่งและโลจิสติกส์**มีส่วนสำคัญที่ส่งผล
ให้ผลประกอบการของกลุ่มบริการเติบโตสูง ในไตรมาส 2/2559 หมวดขนส่ง
และโลจิสติกส์มีกำไรสุทธิรวม 3,472 ล้านบาท ซึ่งเปลี่ยนจากขาดทุนสุทธิรวม
3,987 ล้านบาทในไตรมาส 2/2558 ในขณะที่ยอดขายเติบโตเพียง 0.4% แต่
ต้นทุนขายลดลง 9% จากไตรมาส 2/2558 นอกจากนี้ในไตรมาส 2/2559
บริษัทในหมวดขนส่งและโลจิสติกส์มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 494 ล้านบาท
จากที่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนรวม 3,696 ล้านบาทในไตรมาส 2/2558
สาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานของหมวดขนส่งและโลจิส
ติกส์ได้แก่ ผลการดำเนินงานของ บมจ.การบินไทยที่ฟื้นตัวอย่างชัดเจนโดย
ต้นทุนค่าน้ำมันที่ลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลกและค่าใช้จ่ายในการบริหาร
ที่ลดลง ตลอดจนบริษัทมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนส่งผลให้ในไตรมาส 2/2559
บมจ.การบินไทยมีขาดทุนสุทธิ 2,912 ล้านบาทซึ่งฟื้นตัวขึ้นจากขาดทุนสุทธิ
12,759 ล้านบาทในไตรมาส 2/2558 ในไตรมาส 2/2559 บมจ.การบินไทยมี
ต้นทุนขายลดลง 15.3% ในขณะที่ยอดขายลดลง 1.5% จากไตรมาส 2/2558
นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 595 ล้านบาทในไตรมาส 2/2559
จากที่มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนรวม 3,679 ล้านบาทในไตรมาส 2/2558

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2559 รวม 2,196
ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.9% จากไตรมาส 2/2558 และมียอดขายรวม 27,238 ล้าน
บาทเพิ่มขึ้น 4.9% ในขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาส 2/2558 โดย
ภาพรวมทั้งกลุ่มอุตสาหกรรมมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นโดยอัตรา
กำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้นเป็น 24.5% จาก 23% ในไตรมาส
2/2558 โดยจำนวนบริษัทที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นคิดเป็น 52.6% ของ
จำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

กลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหารมีกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2559 รวม 13,798 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.7% จากไตรมาส 2/2558 และมียอดขายรวม 261,979 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.3% จากไตรมาส 2/2558 ในขณะที่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 8% จากไตรมาส 2/2558 โดยภาพรวมทั้งกลุ่มอุตสาหกรรมมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นโดยอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้นเป็น 20.8% จาก 18.4% ในไตรมาส 2/2558 โดยจำนวนบริษัทที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นคิดเป็น 72.5% ของจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหาร

กลุ่มธุรกิจการเงินมีมูลค่ากำไรสุทธิสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นโดยในไตรมาส 2/2559 บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงินมีกำไรสุทธิรวม 65,156 ล้านบาท คิดเป็น 26% ของกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียนไทย

กำไรสุทธิรวมของกลุ่มธุรกิจการเงินในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้น 12% จากไตรมาส 2/2558 ซึ่งประกอบด้วยผลการดำเนินงานของ 3 หมวดอุตสาหกรรมย่อยโดย**หมวดธนาคาร**มีมูลค่ากำไรสุทธิในสัดส่วน 77% ของกำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจการเงิน ในไตรมาส 2/2559 หมวดธนาคารมีกำไรสุทธิรวม 50,326 ล้านบาท ลดลง 2.4% จากไตรมาส 2/2558 เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมรวม 219,593 ล้านบาทซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2558 ในขณะที่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญรวม 39,440 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% จากไตรมาส 2/2558

กำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจการเงินที่เติบโต 12% จากไตรมาส 2/2558 เนื่องจากผลการดำเนินงานของ**หมวดประกันภัยและประกันชีวิต**ซึ่งมีสัดส่วนกำไรสุทธิคิดเป็น 17% ของกำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจการเงิน ในไตรมาส 2/2559 หมวดประกันภัยและประกันชีวิตมีกำไรสุทธิ 11,387 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 202% จากไตรมาส 2/2558 ซึ่งเป็นผลจาก บมจ.กรุงเทพประกันชีวิตที่มีกำไรสุทธิ 9,392 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 409% จากไตรมาส 2/2558 เนื่องจากการกลับรายการตั้งสำรองพิเศษส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสำรองประกันภัยลดลง 9,522 ล้านบาท

หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าว กำไรสุทธิของหมวดประกันภัยและประกันชีวิตในไตรมาส 2/2559 จะปรับลดลง 47% จากไตรมาส 2/2558 และส่งผลให้กำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจการเงินโดยรวมลดลง 4.1% จากไตรมาส 2/2558

กลุ่มทรัพยากรมีมูลค่ากำไรสุทธิสูงเป็นลำดับ 2 รองจากกลุ่มธุรกิจการเงิน ไตรมาส 2/2559 กลุ่มทรัพยากรมีกำไรสุทธิรวม 58,294 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาส 2/2558 และมียอดขายรวม 800,896 ล้านบาท ลดลง 17.8% จากไตรมาส 2/2558

ราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลงจาก 57.7 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรลในไตรมาส 2/2558 เหลือ 45.4 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาเรลในไตรมาส 2/2559 หรือปรับตัวลดลง 21% ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มทรัพยากรเนื่องจากบริษัทจดทะเบียนที่มีรายได้จากน้ำมันโดยตรงมีมูลค่ากำไรสุทธิคิดเป็น 82% ของกลุ่มทรัพยากร โดยส่งผลให้ยอดขายในไตรมาส 2/2559 ของบริษัทจดทะเบียนที่มีรายได้จากน้ำมันโดยตรงปรับตัวลดลง 19.2% จากไตรมาส 2/2558 แต่ด้วยการบริหารสต็อกน้ำมันที่ดีส่งผลให้ต้นทุนขายลดลง 21% จากไตรมาส 2/2558 นอกจากนี้บริษัทจดทะเบียนที่มีรายได้จากน้ำมันโดยตรงมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงโดยในไตรมาส 2/2559 มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 2,880 ล้านบาท จากที่มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 6,928 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2558

บริษัททุกบริษัทในกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่มีรายได้จากน้ำมันโดยตรงมีผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2559 เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันคือ ยอดขายลดลงจากไตรมาส 2/2558 ในขณะที่ต้นทุนขายลดลงในอัตราที่มากกว่ายอดขาย ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคโดยรวมเพิ่มขึ้นโดยอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 18.5% ในไตรมาส 2/2559 จาก 16.7% ในไตรมาส 2/2558

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2559 รวม 37,631 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.1% จากไตรมาส 2/2558 และมียอดขายรวม 303,996 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จากไตรมาส 2/2558

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างประกอบด้วยผลการดำเนินงานของ 3 หมวดอุตสาหกรรมย่อยโดย**หมวดวัสดุก่อสร้าง**มีมูลค่ากำไรสุทธิในสัดส่วน 52% ของกำไรสุทธิของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในไตรมาส 2/2559 หมวดวัสดุก่อสร้างมีกำไรสุทธิ 19,554 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.3% จากไตรมาส 2/2558 เนื่องจาก บมจ.ปูนซิเมนต์ไทยซึ่งมีมูลค่ากำไรสุทธิคิดเป็น 82% ของกำไรสุทธิรวมของหมวดวัสดุก่อสร้างมีกำไรสุทธิเติบโต 15% ในไตรมาส 2/2559 ในขณะที่ยอดขายลดลง 4% แต่ต้นทุนขายลดลง 7% จากไตรมาส 2/2558

หากพิจารณาบริษัทอื่นนอกจาก บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย พบว่าบริษัทในหมวดวัสดุก่อสร้างจำนวน 16 บริษัทจากทั้งหมด 19 บริษัทบริหารต้นทุนขาย

ได้ดีโดยมีอัตราการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรของหมวดวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นโดยอัตรา กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 27.3% ในไตรมาส 2/2559 จาก 25.4% ในไตรมาส 2/2558

หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีมูลค่ากำไรสุทธิในสัดส่วน 41% ของ กำไรสุทธิของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ในไตรมาส 2/2559 หมวด พัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีกำไรสุทธิ 15,476 ล้านบาท ลดลง 0.4% จากไตรมาส 2/2558 ในขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้น 12.5% จากไตรมาส 2/2558 สาเหตุหลักที่ทำให้กำไรสุทธิปรับลดลงเนื่องจากผลประกอบการของ บมจ.บางกอกแลนด์ ที่ กำไรสุทธิลดลงจาก 2,935 ล้านบาทในไตรมาส 2/2558 เหลือ 565 ล้านบาท ในไตรมาส 2/2559 เนื่องจากในไตรมาส 2/2558 บริษัทฯ มีกำไรทางบัญชีจากการกลับรายการรับรู้รายได้จากหลักทรัพย์ประเภทหนี้ระยะยาวและดอกเบี้ยค้าง ค้าง 2,944 ล้านบาท

หากไม่รวมผลประกอบการของ บมจ.บางกอกแลนด์ กำไรสุทธิของ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้น 18.2% ในขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นของหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 35.6% จาก 34.8% ในไตรมาส 2/2558

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2559 รวม 17,819 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.2% จากไตรมาส 2/2558 และมียอดขายรวม 235,797 ล้านบาท ลดลง 14.6% จากไตรมาส 2/2558 เนื่องจาก บมจ.พีทีที โกลบอล เคมิคอล ซึ่งมีมูลค่ากำไรสุทธิคิดเป็น 52% ของกำไรสุทธิรวมของกลุ่มสินค้า อุตสาหกรรมมีกำไรสุทธิในไตรมาส 2/2559 ลดลง 45% จากไตรมาส 2/2558 ซึ่งเป็นผลจากยอดขายลดลง 40% โดยสาเหตุหลักมาจากการปิดซ่อมบำรุงโรง ก๊าซ

หากไม่รวมผลประกอบการของ พีทีที โกลบอล เคมิคอล กำไรสุทธิของ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้น 58.6% ในขณะที่อัตรากำไร ขั้นต้นของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้นเป็น 16.1% จาก 11.9% ในไตร มาส 2/2558 โดยจำนวนบริษัทที่มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นคิดเป็น 71.4% ของ จำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

กลุ่มเทคโนโลยีเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวที่มีกำไรสุทธิปรับลดลงโดย มีมูลค่ากำไรสุทธิรวม 24,289 ล้านบาท ลดลง 1.8% จากไตรมาส 2/2558 และ มียอดขายรวม 181,287 ล้านบาท ลดลง 6.6% จากไตรมาส 2/2558 ผล ประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีประกอบด้วยผลการดำเนินงานของ 2 หมวด อุตสาหกรรมย่อย ได้แก่ หมวดเทคโนโลยีและการสื่อสาร และหมวดชิ้นส่วน

อิเล็กทรอนิกส์ซึ่งมียอดขายลดลง 3.1% และ 13.7% จากไตรมาส 2/2558 ตามลำดับ ในขณะที่หมวดเทคโนโลยีและการสื่อสารมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 0.8% จากไตรมาส 2/2558 แต่หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีกำไรสุทธิลดลง 14.9% จากไตรมาส 2/2558

อย่างไรก็ตามบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเทคโนโลยีมีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นโดยหมวดเทคโนโลยีและการสื่อสารมีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้นเป็น 32.9% จาก 31.4% ในไตรมาส 2/2558 ในขณะที่หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์มีอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้นเป็น 12.5% จาก 10.7% ในไตรมาส 2/2558

IV ประสิทธิภาพในการบริหารทรัพย์สิน หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น

โดยภาพรวม บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai มีประสิทธิภาพในการบริหารทรัพย์สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นดีขึ้นโดยอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทจดทะเบียนใน SET เพิ่มขึ้นเป็น 13.5% ในไตรมาส 2/2559 จาก 12.6% ในไตรมาส 2/2558 ในขณะที่ ROE ของบริษัทจดทะเบียนใน mai เพิ่มขึ้นเป็น 8.6% ในไตรมาส 2/2559 จาก 7.1% ในไตรมาส 2/2558 (ตารางที่ 5)

ตารางที่ 5 เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับผลประกอบการ ณ สิ้นไตรมาส 2/2559

	อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)		อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)		อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity)	
	Q2/2558	Q2/2559	Q2/2558	Q2/2559	Q2/2558	Q2/2559
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	11.7%	13.5%	4.6%	5.1%	1.4	1.5
สินค้าอุปโภคบริโภค	5.9%	7.3%	4.0%	5.3%	0.4	0.4
ธุรกิจการเงิน	13.3%	13.8%	1.5%	1.6%	8.1	7.7
สินค้าอุตสาหกรรม	9.9%	12.5%	4.9%	6.8%	1.0	0.8
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	16.0%	15.1%	6.5%	6.4%	1.4	1.3
ทรัพยากร	11.5%	12.7%	4.6%	5.2%	1.3	1.2
บริการ	5.4%	9.7%	2.1%	3.5%	1.5	1.8
เทคโนโลยี	29.9%	23.2%	10.2%	7.4%	1.9	2.1
รวมบริษัทจดทะเบียนใน SET	12.6%	13.5%	3.0%	3.2%	3.1	3.1
รวมบริษัทจดทะเบียนใน SET ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน	12.3%	13.4%	5.0%	5.5%	1.3	1.3
รวมบริษัทจดทะเบียนใน mai	7.1%	8.6%	3.7%	4.1%	0.9	1.1
รวมบริษัทจดทะเบียนใน SET ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงินและ mai	12.2%	13.4%	5.0%	5.4%	1.3	1.3

แหล่งข้อมูล: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทจดทะเบียนใน SET เพิ่มขึ้นเป็น 3.2% ในไตรมาส 2/2559 จาก 3.0% ในไตรมาส 2/2558 ในขณะที่ ROA ของบริษัทจดทะเบียนใน mai เพิ่มขึ้นเป็น 4.1% ในไตรมาส 2/2559 จาก 3.7% ในไตรมาส 2/2558

กำไรสุทธิที่เติบโตขึ้นส่งผลให้บริษัทจดทะเบียนมีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เพิ่มขึ้นในเกือบทุกอุตสาหกรรมยกเว้น กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มเทคโนโลยี

ในไตรมาส 2/2559 บริษัทจดทะเบียนใน SET (ไม่รวมกลุ่มธุรกิจการเงิน) รักษาระดับหนี้สินต่อทุนไว้ได้เท่ากับในไตรมาส 2/2558 ที่ 1.3 เท่า ในขณะที่บริษัทจดทะเบียนใน mai มีระดับหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 1.1 เท่าในไตรมาส 2/2559 จาก 0.9 เท่าในไตรมาส 2/2558

V การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร

ในไตรมาส 2/2559 บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai มีมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร 139,531 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.4% จากไตรมาส 2/2558 และเพิ่มขึ้น 3.2% จากไตรมาส 1/2559 โดยบริษัทจดทะเบียนใน SET ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 5.7% จากไตรมาส 2/2558 ในขณะที่บริษัทจดทะเบียนใน mai ลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 97.8% จากไตรมาส 2/2558 (ตารางที่ 6)

ตารางที่ 6 การลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ถาวรในไตรมาส 2/2559 จำแนกรายอุตสาหกรรม

(ล้านบาท)

	Q2/2558	Q1/2559	Q2/2559	%YoY	%QoQ
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	12,764	10,810	11,028	-13.6%	2.0%
สินค้าอุปโภคบริโภค	983	509	818	-16.8%	60.7%
ธุรกิจการเงิน	4,741	3,586	2,833	-40.3%	-21.0%
สินค้าอุตสาหกรรม	5,285	6,746	5,083	-3.8%	-24.6%
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	13,059	20,298	15,011	14.9%	-26.0%
ทรัพยากร	53,020	46,654	51,217	-3.4%	9.8%
บริการ	16,504	16,007	19,473	18.0%	21.6%
เทคโนโลยี	21,195	27,293	29,341	38.4%	7.5%
รวมบริษัทจดทะเบียนใน SET	127,552	131,903	134,803	5.7%	2.2%
รวมบริษัทจดทะเบียนใน mai	2,390	3,257	4,728	97.8%	45.2%
รวม SET และ mai	129,942	135,160	139,531	7.4%	3.2%

หากพิจารณารายอุตสาหกรรมใน SET พบว่า มี 3 กลุ่ม อุตสาหกรรมที่มีมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น ได้แก่ กลุ่ม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี โดยกลุ่ม เทคโนโลยีมีมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 38.4% ซึ่งสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่น สาเหตุหลักได้แก่ การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่เพิ่มขึ้นของผู้ให้บริการ เครือข่ายสื่อสาร 2 บริษัทได้แก่ บมจ. ทู คอรัปอเรชั่นซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุน เพิ่มขึ้น 104% จากไตรมาส 2/2558 และ บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส ซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 32% จากไตรมาส 2/2558 ทั้งนี้บริษัทจดทะเบียนทั้ง 2 บริษัทดังกล่าวมีมูลค่าเงินลงทุนในไตรมาส 2/2559 รวมกันคิด เป็น 74% ของมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของกลุ่มเทคโนโลยี

กลุ่มบริการมีมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้น 18% จากไตรมาส 2/2558 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายการลงทุนของผู้ประกอบการพาณิชย์รายใหญ่ 3 รายได้แก่ บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ ซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 86% จากไตรมาส 2/2558 บมจ.ซีพีออลล์ซึ่งมี มูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 35% จากไตรมาส 2/2558 และ บมจ.สยามแม็ค โครซึ่งมีมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 45% จากไตรมาส 2/2558

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวร ในไตรมาส 2/2559 เพิ่มขึ้น 14.9% จากไตรมาส 2/2558 บริษัทที่มีมูลค่า การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้าง ขนาดกลางหลายราย