

วารสาร ตลาดหลักทรัพย์



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

ปีที่ 10 ฉบับที่ 4

กันยายน 2549

วารสารเพื่อความรู้เรื่องการลงทุนและความเคลื่อนไหวในตลาดทุนไทย

3 หุ่นใหม่ นำลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ

มุ่งพัฒนาสู่ศูนย์การลงทุนครบวงจร
และตลาดทุนสำคัญของภูมิภาค

ซื้อขายอนุพันธ์ออนไลน์ ง่ายแค่คลิก ด้วย “Settrade OneClick”

ไตรมาส 2/2549 บริษัทจดทะเบียนลงทุนเพิ่มขึ้น 4%

ISSN 0859-7871



๙ ๗๗๐๕๙ ๗๘๗๐๐ ๑

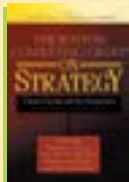
สารบัญ

บทบรรณาธิการ



ตลาดหลักทรัพย์ฯ
มุ่งพัฒนาสู่ศูนย์การลงทุนครบวงจรและ
ตลาดทุนสำคัญของภูมิภาค

3



The Boston Consulting Group on Strategies -
Classic Concepts and New Perspectives

30

ตลาดหลักทรัพย์ฯ มุ่งพัฒนาสู่ศูนย์การลงทุนครบวงจรและ ตลาดทุนสำคัญของภูมิภาค	3
เรื่องจากปก : 3 หุ้นใหม่ มาลงทุน	5
Securitization: การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์	11
การบริหารความเสี่ยง ด้านการลงทุนในตราสารหนี้ (2)	14
ข่าวธุรกิจหลักทรัพย์	15
ซื้อขายอนุพันธ์ออนไลน์ ย้ายแค่คลิก ด้วย "Settrade OneClick"	18
นักวิเคราะห์ปรับเป้าหมายหุ้นสิ้นปี 740 จุด พร้อมแนะนำกลยุทธ์ทยอยซื้อลงทุน	22
TFEX Newsletter	24
ไตรมาส 2/2549 บริษัทจดทะเบียนลงทุนเพิ่มขึ้น 4%	27
เมนูเด็ด เล่มดัง	30
กิจกรรมตลาดหลักทรัพย์	31
ที่ปรึกษาบรรณาธิการ ภาณุวัฒน์ เกิดโชคชัย บรรณาธิการ รัตนา ขวณสินทิ กองบรรณาธิการ ธัญธิดา สาระเกต, ปณิธิ ฉัตรพลรักษ์ ออกแบบปก วรวิทย์ ชินเจริญกิจ อำนวยการผลิต ฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	

หลังเข้ารับตำแหน่งกรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มาได้ระยะหนึ่ง คุณภัทริยา เบญจพลชัย ก็ไม่รอช้าที่จะประกาศ แผนยุทธศาสตร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ระยะปานกลาง 3 ปี เพื่อ สานต่อภารกิจสำคัญในการพัฒนารูปร่างหลักทรัพย์และตลาดทุนไทย สอดรับกับแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับที่ 2 ซึ่งได้มีการ ประกาศออกมาเมื่อต้นปี 2549 ที่มุ่งให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ ตลาดทุนไทย เป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนการพัฒนาเศรษฐกิจ ของประเทศ หากอยากทราบว่ากลยุทธ์ดังกล่าวจะพัฒนาตลาด หลักทรัพย์ไทยไปในทิศทางใด ติดตามได้จาก "ตลาดหลักทรัพย์ฯ มุ่งพัฒนาสู่ศูนย์การลงทุนครบวงจรและตลาดทุนสำคัญของภูมิภาค"

และเดือนสิงหาคม 2549 ที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็มี โอกาสได้ต้อนรับบริษัทจดทะเบียนใหม่อีก 3 ราย ได้แก่ บริษัท เอก รัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (AKR) ผู้ผลิตและจำหน่ายหม้อแปลง ไฟฟ้า บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (DSGT) ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผ้าอ้อมสำเร็จรูป สำหรับเด็กและผู้ใหญ่ และ บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน) (RICH) ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กในงานอุตสาหกรรม ซึ่ง ผู้บริหารของทั้ง 3 บริษัท ได้เปิดเผยถึงข้อมูลพื้นฐานและกลยุทธ์ธุรกิจ ของแต่ละบริษัทไว้อย่างน่าสนใจ

สำหรับผู้สนใจการลงทุนในตราสารหนี้ ไม่ควรพลาด 2 บทความน่าสนใจ ที่นำมาเสนอในฉบับนี้ เริ่มจาก "Securitization: การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์" ว่ากระบวนการแปลงสินทรัพย์ เป็นหลักทรัพย์นั้น ทำได้อย่างไร และจะมีส่วนทำให้ตลาดการเงิน มีพัฒนาการขึ้นได้อย่างไร จากนั้น ติดตามตอนต่อของ "การบริหาร ความเสี่ยงด้านการลงทุนในตราสารหนี้" ซึ่งกล่าวถึงการใชแบบ จำลอง Edward Altman เพื่อบริหารความเสี่ยงจากการลงทุน

แล้วมาอัปเดตกับนวัตกรรมการลงทุนออนไลน์ "Settrade OneClick" ทางเลือกใหม่ในการซื้อขายอนุพันธ์ผ่านอินเทอร์เน็ต ที่เปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการซื้อขายอนุพันธ์ได้สะดวก และรวดเร็วขึ้น จากนั้น ติดตามรายงานภาพรวมประสิทธิภาพการ ดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/2549 จาก SET Note Corporate Update และอย่าลืมติดตามเกร็ดความรู้ที่น่าสนใจสำหรับ การลงทุนในอนุพันธ์ พร้อมข่าวสารล่าสุดจาก TFEX Newsletter

แล้วพบกันใหม่กับสาระดีน่าสนใจทุกเรื่องการลงทุน ในวารสาร ตลาดหลักทรัพย์ฉบับหน้า

สวัสดิ์ศิระ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ

มุ่งพัฒนาสู่ศูนย์กลางการลงทุนครบวงจรและตลาดทุนสำคัญของภูมิภาค



คุณภัทริยา เบญจพลชัย
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ

หลังจากที่มีการประกาศแผนแม่บทการพัฒนาตลาดทุนไทย ฉบับที่ 2 (ปี 2549-2553) เมื่อต้นปี 2549 ที่ผ่านมา ก็ถึงเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะเดินหน้าเพื่อสานต่อภารกิจในการพัฒนารุทธิกิจหลักทรัพย์และตลาดทุนไทย โดยการกำหนดแผนยุทธศาสตร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้สอดคล้องกับแผนแม่บทฯ รวมทั้ง พัฒนาการของตลาดทุนระหว่างประเทศในปัจจุบัน สำหรับใช้เป็นแนวทางดำเนินงาน ในระยะต่อไป เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดทุนไทย สามารถทำหน้าที่เป็น กลไกสำคัญในการขับเคลื่อนการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทย

คุณภัทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาและกำหนดแผนยุทธศาสตร์ระยะปานกลาง 3 ปี

(ปี 2550-2552) เพื่อใช้ในการกำหนด Positioning ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และเป็นกรอบแนวคิดในการกำหนดแผนปฏิบัติงานต่างๆ ในระยะ 3 ปีข้างหน้า เพื่อให้สามารถบรรลุเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ขององค์กรที่กำหนดไว้

“ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดกลยุทธ์การพัฒนาไว้ 3 แนวทางด้วยกัน เพื่อที่จะพัฒนาสู่ การเป็นตลาดรองที่ครบวงจร มีสินค้าที่ครบถ้วน หลากหลาย และมีคุณภาพ พร้อมมุ่งสู่ การเป็นตลาดหลักทรัพย์สำคัญของภูมิภาค และพร้อมที่จะมีการสร้างความร่วมมือกับผู้เกี่ยวข้อง เพื่อเสริมสร้างความสามารถของผู้เกี่ยวข้องในระดับสากล ทั้งนี้ในการปฏิบัติงาน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดแผนกลยุทธ์สำคัญ (Strategic Agenda) 8 แผน เพื่อให้บรรลุผลที่ได้ตั้งไว้ โดยคำนึงถึงกระแสการเปลี่ยนแปลงของ ตลาดทุนโลก การเชื่อมโยงธุรกรรมและระบบการทำงานระหว่างตลาดหลักทรัพย์ต่างๆ ที่นับวันจะเพิ่มมากขึ้น การพัฒนาคุณภาพ และความน่าสนใจให้ตลาดหุ้นไทยอยู่ในสายตาของผู้ลงทุน จึงเป็นเรื่องที่มีความจำเป็นอย่างยิ่ง”

เปิดแผนยุทธศาสตร์ 3 ปี... 3 แนวทาง 8 แผนกลยุทธ์สำคัญ

คุณภัทริยา เปิดเผยเพิ่มเติมถึงรายละเอียดการดำเนินงาน ต่างๆ ภายใต้แผนยุทธศาสตร์ระยะปานกลาง 3 ปี ดังกล่าวว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเน้นให้ความสำคัญกับแนวทางการพัฒนา ใน 3 ประเด็นหลัก พร้อมทั้งได้มีการกำหนดแผนกลยุทธ์สำคัญ ในแต่ละประเด็นไว้รองรับการดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมาย เชิงยุทธศาสตร์ที่กำหนด เพื่อที่จะเพิ่มความน่าสนใจให้ตลาดทุน ไทยเป็นเป้าหมายการลงทุนของผู้ลงทุนทั้งในประเทศและต่าง ประเทศ ซึ่งมีสาระสำคัญโดยสรุป ดังนี้

1) การเป็นศูนย์กลางการลงทุนที่ครบวงจร (Integrated Market) เพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนด แผนกลยุทธ์สำคัญไว้ 2 ประการ ได้แก่ (1) จะเน้นการ ออกตราสารใหม่ที่ครบวงจร และตรงกับความต้องการของ

ผู้ลงทุนอย่างแท้จริง และ (2) จะเน้นการเพิ่มความน่าสนใจ ในแต่ละตราสาร และการให้ผู้ลงทุนสามารถลงทุนได้อย่าง สะดวก โดยการรวมระบบโครงสร้างพื้นฐานของทุกตราสาร ไว้ที่เดียวกัน

โดยในด้านอุปทานนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ มิได้มุ่งเน้น ตราสารทุนเพียงอย่างเดียว แต่ยังมุ่งพัฒนาสินค้าประเภท อื่นๆ ด้วย ทั้งตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ และนวัตกรรมทาง การเงินที่สามารถตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุน เช่น Exchange Traded Fund (ETF), Capital guaranteed products, Securities Borrowing & Lending (SBL) เป็นต้น โดยในระยะต่อไป นอกจากจะเพิ่มจำนวนของสินค้าใหม่ให้ มากขึ้นแล้ว ยังมุ่งดูแลสินค้าที่มีอยู่ในปัจจุบันให้เป็นสินค้าที่น่า ลงทุนและมีสภาพคล่องในการซื้อขาย

ขณะเดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะรวมศูนย์ระบบงานต่าง ๆ ของตราสารทุกประเภทไว้ที่เดียวกัน โดยจะมีการเชื่อมโยงระบบซื้อขายของตราสารแต่ละประเภทเข้าด้วยกัน (Integrated Trading Platform) และจะผลักดันให้มีการแก้ไขกฎเกณฑ์ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถใช้อบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์บัญชีเดียว (single account) ซึ่งสามารถซื้อขายตราสารทุกประเภทได้ โดยไม่ต้องเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายตราสารแต่ละประเภทเช่นในปัจจุบัน รวมทั้งจะเชื่อมโยงระบบข้อมูลของทุกตราสารเข้าด้วยกัน เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลของตราสารทุกประเภทได้อย่างสะดวก สำหรับใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุน

2) มุ่งสู่การเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของภูมิภาค (Important Exchange) โดยมีแผนกลยุทธ์สำคัญ 2 ประการ เพื่อดำเนินงานในด้านการยกระดับมาตรฐานกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุนไทย ในแนวทางสากลที่ทัดเทียมกับตลาดทุนอื่นๆ ในภูมิภาค โดยจะมีการอำนวยความสะดวก **มุ่งสู่การเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญของภูมิภาคด้วยการอำนวยความสะดวกในการซื้อขายตราสารให้กับผู้ลงทุน ไม่ว่าจะเป็นผู้ลงทุนบุคคล หรือผู้ลงทุนสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ สามารถที่จะซื้อขายตราสารประเภทต่างๆ โดยผ่านช่องทางที่สะดวกมากยิ่งขึ้น ทั้งผ่านทางอินเทอร์เน็ต การเปิดช่องทางส่งคำสั่งซื้อขายโดยตรง (Direct Market Access: DMA) เป็นต้น พร้อมทั้งจะมีการปรับปรุงและยกระดับกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้การทำธุรกรรมต่างๆ ในตลาดทุนไทยเป็นไปอย่างโปร่งใสและยุติธรรม โดยเน้นในเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดี การยกระดับมาตรฐานบัญชีเป็นระดับสากล (International Financial Reporting Standards: IFRS) การเปิดเผยข้อมูล และการบังคับใช้กฎหมาย โดยมุ่งหวังที่จะยกระดับมูลค่าตราสารในตลาดทุนไทยให้ทัดเทียมกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค**

3) การร่วมมือกับหน่วยงานพันธมิตรที่เกี่ยวข้อง (Strategic Partnership) ซึ่งครอบคลุม 4 แผนกลยุทธ์สำคัญ ในการสร้างพันธมิตรกับหน่วยงานหรือองค์กรที่เกี่ยวข้อง ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ดังนี้

(1) **ธนาคารพาณิชย์** โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งเป้าหมายที่จะสร้างพันธมิตรกับธนาคารพาณิชย์ เพื่อเสริมสร้างความร่วมมือในการทำงาน ซึ่งอาจให้ผู้ลงทุนประเภท

บุคคลสามารถเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ได้โดยผ่านสาขาของธนาคารพาณิชย์ และร่วมกันผลักดันกฎระเบียบต่างๆ ที่ยังเป็นข้อจำกัดและเป็นอุปสรรคต่อการทำธุรกรรมในตลาดทุน

(2) **ตลาดหลักทรัพย์อื่นๆ** ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาถึงการสร้างความพร้อมในเรื่องความร่วมมือกับตลาดทุนอื่นๆ ทั้งในภูมิภาคเดียวกันและนอกภูมิภาค ซึ่งรวมถึงความร่วมมือในด้านการออกผลิตภัณฑ์ และการเชื่อมโยงในมิติอื่นๆ อย่างเป็นขั้นเป็นตอน

(3) **ภาครัฐและหน่วยงานกำกับดูแล** เนื่องจากการพัฒนาตลาดทุนไทยจำเป็นต้องได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐและหน่วยงานกำกับดูแลในด้านต่างๆ ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะยังคงผลักดันนโยบายสำคัญที่เอื้อต่อการพัฒนาตลาดทุนไทยอย่างต่อเนื่อง

เช่น นโยบายการออมภาคบังคับ หรือโครงการกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติ (กบข.) เป็นต้น

(4) **ผู้เกี่ยวข้องสำคัญของตลาดทุน** โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะยังคงทำงานร่วมกับสภาธุรกิจตลาดทุนไทย และสมาคมต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในตลาดทุน รวมถึงสถาบันอุดมศึกษาต่างๆ ทั่วประเทศอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังจะมุ่งเน้นการสร้างพันธมิตรใหม่เพิ่มขึ้น อาทิ สภาหอการค้าแห่งประเทศไทย หอการค้าต่างๆ และองค์กรอื่นๆ เพื่อส่งเสริมเป้าหมายในการพัฒนาอย่างครบถ้วน ทั้งด้านอุปสงค์ อุปทาน และโครงสร้างพื้นฐานในตลาดทุนไทย

“เชื่อมั่นว่าการสนับสนุนอย่างดียิ่งจากทุกฝ่ายและทุกหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง จะมีส่วนให้การดำเนินการตามแผนยุทธศาสตร์ระยะปานกลาง 3 ปี ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ประสบความสำเร็จ ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ไทยได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศมากขึ้น และสามารถก้าวสู่การเป็นตลาดทุนที่ครบวงจร มีสินค้าที่ตรงกับความต้องการของผู้ลงทุน และเป็นตลาดหลักทรัพย์เป้าหมายที่ผู้ลงทุนจะให้ความสำคัญและเพิ่มน้ำหนักการลงทุนมากขึ้นอย่างต่อเนื่องไปในอนาคต” คุณภัทริยา กล่าวสรุปอย่างมั่นใจ

3 หุ่นใหม่ นาลงทุน

เรื่องจากปก



บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม
จำกัด (มหาชน)

www.ekarat-transformer.com

ผู้นำในธุรกิจหม้อแปลงไฟฟ้า

บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี

2524 ปัจจุบันเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าระบบ

จำหน่าย (Distribution Transformer) อันดับหนึ่งของประเทศ

และภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ด้วยกำลังการผลิตประมาณ

3,000 MVA ต่อปี (กำลังการผลิตสูงสุด ณ 31 มีนาคม 2549) โดยหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายของบริษัทฯ มีการจำหน่ายทั้งในประเทศและส่งออกเพื่อไปจำหน่ายยังต่างประเทศ ทั้งในเอเชีย ตะวันออกกลาง และออสเตรเลีย

บริษัทฯ ได้รับการรับรองระบบการจัดการตามมาตรฐาน ISO 9001 ISO 14001 และใบรับรองระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัย OHSAS 18001:1999 ตลอดจนประกาศนียบัตรรับรองคุณภาพอื่นๆ จากสถาบันรับรองคุณภาพหลายแห่ง ซึ่งต่างให้การรับรองในมาตรฐานการผลิตและมาตรฐานของหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายที่ผลิตโดยบริษัทฯ

ทั้งนี้ สามารถจำแนกผลิตภัณฑ์และบริการต่างๆ ในปัจจุบันของบริษัทฯ ออกเป็น 3 ประเภท คือ

- 1) **ผลิตภัณฑ์หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย (Distribution Transformer)** โดยบริษัทฯ เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายที่มีกำลังไฟฟ้าตั้งแต่ 1 kVA ถึง 20,000 kVA ทั้งชนิดแบบน้ำมันและแบบแห้ง รวมทั้งส่วนประกอบหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย
- 2) **งานบริการ** ได้แก่ การให้บริการด้านการบำรุงรักษาและซ่อมแซมหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย รวมทั้งการบำรุงรักษาระบบไฟฟ้า โดยมีศูนย์บริการและขายจำนวน 10 แห่ง กระจายอยู่ทั่วประเทศ
- 3) **งานพลังงาน** ได้แก่ การให้บริการด้านการออกแบบและติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar System) และงานอนุรักษ์พลังงาน ซึ่งงานพลังงานมีผลงานในโครงการที่สำคัญๆ เช่น โครงการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Home System) จำนวน 2,800 ครัวเรือน เป็นต้น

นอกจากนี้ ยังมีบริษัทย่อย คือ บริษัท เอกรัฐโซลาร์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายแผงเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Module) มีกำลังการผลิต 12 เมกะวัตต์ต่อปี และอยู่ระหว่างดำเนินการจัดตั้งโรงงานผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Cell) มูลค่าประมาณ 1,400 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้มีกำลังการผลิตสูงสุดประมาณ 25 เมกะวัตต์ต่อปี สำหรับใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์เพื่อจะจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ครองส่วนแบ่งตลาดสูงสุด

ปัจจุบัน มีผู้ผลิตหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายอยู่ในประเทศไทยประมาณ 20 ราย ซึ่ง **คุณจุลจิตต์ บุญเกิด ประธานกรรมการ** เปิดเผยว่า บริษัทฯ มียอดขายหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายสูงสุด เฉลี่ยตั้งแต่ปี 2544-2547 เป็นอันดับหนึ่ง หรือมีส่วนแบ่งการตลาดสูงสุด เฉลี่ยประมาณร้อยละ 21.63 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่าย นอกจากนี้ ในการแข่งขันในตลาดต่างประเทศ บริษัทฯ ได้สร้างพันธมิตรกับบริษัทต่างประเทศ เพื่อขยายฐานการผลิตและฐานลูกค้า รวมถึงแลกเปลี่ยนเทคโนโลยีกับบริษัทต่างประเทศด้วย

ลูกค้าของหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายแบ่งเป็น 3 กลุ่มใหญ่ๆ คือ 1) ลูกค้าราชการและรัฐวิสาหกิจ เช่น การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการไฟฟ้านครหลวง 2) ลูกค้าภาคเอกชน เช่น ผู้รับเหมาโครงการต่างๆ หรือบริษัทในอุตสาหกรรมต่างๆ ที่กำลังขยายงาน และ 3) ลูกค้าต่างประเทศ ได้แก่ กลุ่มประเทศอาเซียน ออสเตรเลีย เป็นต้น โดยในปี 2548 บริษัทฯ มีสัดส่วนลูกค้าเอกชน ลูกค้าราชการและรัฐวิสาหกิจ และลูกค้าต่างประเทศ เท่ากับร้อยละ 60.94, 31.41 และ 7.65 ตามลำดับ

ทั้งนี้ ความต้องการใช้หม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายมีอัตราการเติบโตตามการขยายตัวของความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้า ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศ (GDP) โดยในช่วงปี 2545-2548 มีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 7-11 ต่อปี และอัตราการเติบโตของยอดขายหม้อแปลงไฟฟ้าระบบจำหน่ายในช่วงเดียวกันมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 8.1 ขณะที่อัตราการเติบโตของยอดขายของบริษัทฯ ในช่วงปี 2545-2547 ประมาณร้อยละ 12-27 ต่อปี

ก้าวกระโดดสู่ธุรกิจพลังงานบริสุทธิ์

ขณะที่ความต้องการพลังงานเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ แต่ทรัพยากรด้านพลังงานในโลกนี้มีจำกัด ดังนั้น ประเทศต่างๆ รวมทั้งประเทศไทย จึงจำเป็นต้องแสวงหาแหล่งพลังงานหมุนเวียนอื่นเพื่อมาทดแทนการใช้แหล่งพลังงานในปัจจุบัน ซึ่งพลังงานจากแสงอาทิตย์จัดได้ว่ามีความเหมาะสมที่จะนำมาเป็นแหล่งพลังงานหมุนเวียนในประเทศ เพราะการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์นั้นปราศจากมลภาวะเป็นพิษ มีแหล่งพลังงานอยู่ทั่วไปและไม่สิ้นสุด ที่สำคัญคือ สภาพภูมิศาสตร์ของประเทศไทยมีแสงอาทิตย์พอเพียงตลอดทั้งปี ทำให้สามารถใช้แผงเซลล์แสงอาทิตย์ผลิตไฟฟ้าได้ระดับสูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ซึ่งรัฐบาลก็ได้มีการกำหนดกรอบยุทธศาสตร์การพัฒนาพลังงานทดแทนของประเทศไทย โดยกำหนดเป้าหมายการเพิ่มสัดส่วนพลังงานทดแทนมากขึ้น จากร้อยละ 0.5 ของพลังงานเชิงพาณิชย์ เมื่อปี 2545 เป็นร้อยละ 8 ภายในปี 2554



พิธีเปิดซื้อขายเป็นครั้งแรกของ "AKR"

คุณจุลจิตต์ กล่าวว่า ความต้องการพลังงานที่นับวันจะเพิ่มมากขึ้น และการเติบโตของธุรกิจเซลล์แสงอาทิตย์ ส่งผลให้บริษัทฯ ก้าวเข้ามาสู่ธุรกิจพลังงานทดแทนจากแสงอาทิตย์ โดยขณะนี้ บริษัท เอกรัฐโซลาร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการโครงการโรงงานผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ (Solar Cell) ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ จังหวัดระยอง มีกำลังผลิตประมาณ 25 เมกะวัตต์ต่อปี โครงการนี้จะใช้เงินลงทุนประมาณ 1,400 ล้านบาท คาดว่าจะแล้วเสร็จประมาณเดือนมีนาคม 2550 พร้อมทั้งได้ประมาณการว่าเซลล์แสงอาทิตย์ที่ผลิตได้นั้น ครึ่งหนึ่งจะนำไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิตแผงเซลล์แสงอาทิตย์ของบริษัท เอกรัฐ โซลาร์ จำกัด เอง ประมาณ 12 เมกะวัตต์ต่อปี ส่วนที่เหลือจะสามารถนำไปจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งปัจจุบันมีความต้องการสูง โดยกลุ่มลูกค้าต่างประเทศที่เป็นเป้าหมายหลัก คือ ลูกค้าจากทวีปยุโรป โดยเฉพาะประเทศเยอรมัน เนื่องจากรัฐบาลเยอรมันสนับสนุนการใช้พลังงานทดแทน นอกจากนี้ ยังมีกลุ่มลูกค้าในประเทศอื่นๆ เช่น อิตาลี กรีซ สเปน เป็นต้น

"ธุรกิจพลังงานมีแนวโน้มการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ด้วยความต้องการพลังงานไฟฟ้าที่นับวันก็ยิ่งจะเพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งการตอบรับจากภาครัฐในการเร่งนโยบายกำหนด Renewable Portfolio Standard (RPS) สำหรับโรงไฟฟ้าที่ก่อสร้างใหม่ในสัดส่วน 5% ทำให้ประมาณการกันว่าจะทำให้เกิดความต้องการใช้กำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนเพิ่มขึ้น 630 เมกะวัตต์ ในช่วงปี 2554-2558 ประกอบกับกระแสความตื่นตัวในการใช้พลังงานทดแทน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ จะยิ่งสนับสนุนแผนการขยายการลงทุนในส่วน of โรงงานผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ของบริษัทฯ ให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น"

ระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ... ก้าวอย่างที่มั่นคงของ AKR

บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) ได้นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มทรัพยากร โดยเริ่มซื้อขายตั้งแต่วันที่ 7 สิงหาคม 2549 ใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "AKR" ด้วยทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว 790.17 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญเดิม 608.17 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 182 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยบริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือการคุณและผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ในราคาหุ้นละ 2.70 บาท เมื่อปลายเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ ฟาร์อีสท์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการระดมทุนในครั้งนี้ไปลงทุนเพิ่มในบริษัท เอกรัฐ โซลาร์ จำกัด จำนวน 470 ล้านบาท เพื่อใช้ในโครงการก่อสร้างโรงงานผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ ส่วนที่เหลือจะใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

คุณจุลจิตต์ เปิดเผยถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาว่า ในปี 2548 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายรวม 1,257 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 175 ล้านบาท ขณะที่งวด 6 เดือนแรกของปี 2549 นี้ มีรายได้จากการขาย 695 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 48 ล้านบาท เปรียบเทียบกับรายได้จากการขาย 553 ล้านบาท และกำไรสุทธิ 58 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และสำรองตามกฎหมาย

สำหรับสัดส่วนของรายได้จากการขายหม้อแปลงไฟฟ้าและแผงโซลาร์เซลล์นั้น ในปีนี้จะอยู่ที่ประมาณ 85 : 15 แต่หลังจากที่โรงงานเริ่มผลิตเซลล์แสงอาทิตย์ได้ในปี 2550 แล้ว รายได้จากการขายแผงโซลาร์เซลล์จะเพิ่มขึ้น และคาดว่าสัดส่วนรายได้ในปีต่อไป น่าจะปรับเปลี่ยนไปเป็น 60 : 40, 50 : 50 และ 40 : 60 ตามการเติบโตของธุรกิจพลังงานทดแทน



บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

www.dsgt.co.th

ให้ผลิตภัณฑ์ที่ดีที่สุด... ดูแลชีวิตของคุณ

บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ DSGT เป็นบริษัทในเครือบริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล ลิมิเต็ด ซึ่งมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ฮ่องกง ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็ก ผ้าอ้อมสำหรับผู้ใหญ่ แผ่นรองขับ ผ้าเยื่อเนกประสงค์ และผ้าอนามัย ภายใต้ยี่ห้อชั้นนำต่างๆ ได้แก่ ผ้าอ้อมเด็กฟิตตี้ (Fitti) เพ็ทเพ็ท

(Pet Pet) เบบี้เลิฟ (Babylove) ฟิตตี้เบสิค (Fitti Basic) และผ้าอ้อมผู้ใหญ่ดิสโป 123 (Dispo 123) แฮนด์ดี (Handy) เซอร์เทนตีการ์ด (Certainty Guard) เซอร์เทนตี (Certainty) เป็นต้น โดย บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล ลิมิเต็ด เป็นเจ้าของสิทธิบัตรที่กล่าวมาทั้งหมด และ DSGT ได้รับอนุญาตจาก บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล ลิมิเต็ด ในการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีบริษัทย่อยรวม 5 แห่ง ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยถือหุ้นร้อยละ 100 ในบริษัท แอ็ดวานซ์ เวชภัณฑ์ จำกัด (ประเทศไทย) บริษัท ดิสโพลเซเบิล ซอฟท์ กู๊ด (มาเลเซีย) เอสดีเอ็น บีเอชดี (ประเทศมาเลเซีย - จำหน่าย) บริษัท ดีเอสจี (มาเลเซีย) เอสดีเอ็น บีเอชดี (ประเทศมาเลเซีย - ผลิต) และบริษัท ดิสโพลเซเบิล ซอฟท์ กู๊ด (เอส) พีทีอี ลิมิเต็ด (ประเทศสิงคโปร์) รวมทั้งถือหุ้นร้อยละ 60 ในบริษัท พีที ดีเอสจี เซอียา มาส อินโดนีเซีย (ประเทศอินโดนีเซีย)

ทั้งนี้ บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้รับการสนับสนุนจาก บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล ลิมิเต็ด ในเรื่องการจัดหาวัตถุดิบ การวิจัยและพัฒนา และการให้บริการการบริหารจัดการ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้า ซึ่งโดยทั่วไปต้องเสียค่าธรรมเนียมร้อยละ 3.5 ของรายได้สุทธิจากการขายสินค้าให้แก่บุคคลภายนอก แต่ในปัจจุบัน บริษัทฯ และบริษัทย่อยในประเทศไทยและมาเลเซีย ได้รับการผ่อนผันยกเว้นค่าธรรมเนียมสิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้าดังกล่าวเป็นเวลา 5 ปี นับจากวันที่ 1 มกราคม 2548

DSGT... สมาชิกใหม่ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้อนุมัติรับหลักทรัพย์ของ บริษัท ดีเอสจี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในหมวดของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค โดยเริ่มซื้อขายตั้งแต่วันที่ 9 สิงหาคม 2549 ใช้ชื่อย่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "DSGT"

DSGT มีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว 300 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญเดิม 240 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 60 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เมื่อปลายเดือนกรกฎาคม 2549 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้นำหุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งจำนวน และหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิม 15.19 ล้านหุ้น รวม 75.19 ล้านหุ้น เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป ในราคาหุ้นละ 3.20 บาท โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน โดยมีแผนจะนำเงินที่ได้รับจากการระดมทุนในครั้งนี้ไปใช้คืนเงินกู้ และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายใน รวมทั้งเพื่อใช้ในการขยายตลาดผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ไปยังตลาดต่างประเทศมากขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ

ตลาดผ้าอ้อมสำเร็จรูปยังสดใสและขยายตัวได้อีกมาก

ในช่วงระหว่างปลาย ค.ศ. 1980 จนถึงต้น ค.ศ. 1990 ตลาดผ้าอ้อมสำเร็จรูปในประเทศไทยยังมีขนาดเล็ก เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นสินค้านำเข้า จึงทำให้มีราคาสูงไปตามต้นทุน กลุ่มผู้บริโภคจึงกระจุกตัวอยู่เฉพาะกลุ่มผู้ที่มีอำนาจในการซื้อสูง แต่ปัจจุบันมีผู้ประกอบการหลายรายสามารถผลิตสินค้าได้เองภายในประเทศ ทำให้ต้นทุนเริ่มลดต่ำลง ผลประโยชน์จึงตกแก่กลุ่มผู้บริโภคที่จะหาซื้อสินค้าได้มากขึ้น นอกจากนี้ สภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทยและในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่ขยายตัวมากขึ้นในช่วง 15 ปีที่ผ่านมา และความสะดวกสบายจากการใช้ผ้าอ้อมสำเร็จรูป โดยกลุ่มสามีภรรยาทำงานได้มีส่วนช่วยในการผลักดันให้ตลาดผ้าอ้อมสำเร็จรูปเติบโตมากขึ้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งตลาดผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอที่ประมาณร้อยละ 10 ต่อปี ซึ่งขณะนี้มูลค่าตลาดรวมประมาณ 3,600 ล้านบาท หรือประมาณ 560 ล้านชิ้นต่อปี ส่วนตลาดผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ ซึ่งแม้ว่าจะมีขนาดเล็กกว่าผ้าอ้อมเด็ก คือมีมูลค่าตลาดประมาณ 740 ล้านบาทต่อปี หรือประมาณ 64 ล้านชิ้นต่อปี แต่ก็มีอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างสูงถึงร้อยละ 15 - 20 ต่อปี เนื่องจากจำนวนผู้สูงอายุที่มีมากขึ้น จึงทำให้อัตราการเติบโตของผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่เพิ่มตามขึ้นด้วย

คุณไพรัช อนุวงศ์นุเคราะห์ ผู้จัดการทั่วไปของ DSGT เปิดเผยถึงผลการสำรวจของบริษัทฯ เกี่ยวกับการใช้ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ ซึ่งพบว่าปริมาณการใช้ผ้าอ้อมสำเร็จรูปทั้งสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ในประเทศต่างๆ แถบภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ยังอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการใช้ผ้าอ้อมสำเร็จรูปในประเทศพัฒนาแล้ว ดังแสดงในตาราง

ปริมาณการใช้ต่อวัน (ชิ้น/คน)	ไทย	มาเลเซีย	อินโดนีเซีย	สิงคโปร์	สหรัฐฯ
ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็ก	2-3	4-5	1-2	5-6	5-6
ผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่	2-3	2-3	1-2	3-4	5-6

จากข้อมูลดังกล่าวจึงทำให้เชื่อได้ว่า ตลาดผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ยังคงมีโอกาสดีที่จะเติบโตอย่างต่อเนื่องอีกมากในอนาคต เนื่องจากจะกลายเป็นของใช้จำเป็นสำหรับวิถีชีวิตที่เร่งรีบอย่างทุกวันนี้ โดยคุณไพรัช ได้ให้ความเห็นเพิ่มเติมถึงการขยายตลาดของบริษัทฯ ว่า

“แม้ว่าการใช้ผ้าอ้อมสำเร็จรูปในบ้านเราจะยังไม่เป็นที่แพร่หลายในวงกว้างนัก แต่ก็มีแนวโน้มที่จะแพร่หลายมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ด้วยประโยชน์การใช้งานที่เข้ากันกับวิถีการดำเนินชีวิตของคนในยุคปัจจุบัน โดยหากเป็นผู้บริโภคที่เพิ่งเปลี่ยนจากการใช้ผ้าอ้อมแบบผ้ามาใช้ผ้าอ้อมสำเร็จรูป ซึ่งส่วนมากจะเป็นผู้บริโภคในต่างจังหวัด ก็จะเริ่มจากการใช้ผลิตภัณฑ์ในระดับกลางหรือล่างก่อน โดยในปัจจุบันยังมีอัตราการใช้ที่ค่อนข้างต่ำ บริษัทฯ จึงมองเห็นโอกาสที่ดีที่จะขยายตลาดไปยังต่างจังหวัด โรงพยาบาล และหน่วยงานราชการให้มากขึ้นด้วย”



พิธีเปิดซื้อขายเป็นครั้งแรกของ “DSGT”

ปัจจุบัน DSGT มีโรงงานผลิตตั้งอยู่ในจังหวัดสระบุรี ซึ่งมีเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กและผู้ใหญ่รวม 4 เครื่อง ได้แก่ เครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมเด็ก 2 เครื่อง ซึ่งมีกำลังการผลิต 200.70 ล้านชิ้นต่อปี และเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมผู้ใหญ่ 2 เครื่อง ที่มีกำลังการผลิต 90.40 ล้านชิ้นต่อปี นอกจากนี้ บริษัททยอยของบริษัทฯ ยังมีเครื่องจักรสำหรับผลิตผ้าอ้อมเด็กรวมจำนวนทั้งหมด 4 เครื่อง ซึ่งมีกำลังการผลิตรวม 407.10 ล้านชิ้นต่อปี

โดยการผลิตผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กในประเทศไทย มาเลเซีย และอินโดนีเซีย เพื่อจำหน่ายในแต่ละประเทศเป็นหลัก ส่วนผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่นั้นมี DSGT เป็นฐานการผลิตเพื่อจำหน่ายทั้งในประเทศ และส่งออกไปยังประเทศมาเลเซีย อินโดนีเซีย สิงคโปร์ สอนกง ญี่ปุ่น จีน อินเดีย บังคลาเทศ และปากีสถาน เป็นต้น

มุ่งเน้นสู่การเป็นพหุผลิภัณฑ์อ้อมสำเร็จรูปชั้นนำของโลก

บริษัทฯ ได้ใช้กลยุทธ์การนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่มีทั้งคุณภาพและความหลากหลาย ครอบคลุมทั้งตลาดระดับบน กลาง และล่าง เพื่อเป็นทางเลือกให้แก่ลูกค้า โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็ก คือ ผู้หญิงแต่งงานแล้วที่มีอายุระหว่าง 20 - 40 ปี ขณะที่กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ คือ ผู้สูงอายุที่มีอายุมากกว่า 60 ปี ปัจจุบัน บริษัทฯ มีส่วนแบ่งในตลาดผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กเป็นอันดับที่ 2 ของประเทศ อยู่ที่ร้อยละ 19 ขณะที่ในตลาดผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ ถือได้ว่าบริษัทฯ เป็นผู้นำตลาด โดยมีส่วนแบ่งการตลาดสูงถึงร้อยละ 67.60

คุณไพรัช เปิดเผยถึงเป้าหมายการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ว่า “เรามีแผนที่จะขยายตลาดผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับเด็กไปยังกลุ่มลูกค้าระดับบนมากขึ้น ด้วยการนำเอานวัตกรรมใหม่ๆ มาใช้กับผลิตภัณฑ์ เพื่อเพิ่มคุณภาพและประสิทธิภาพของสินค้า ขณะเดียวกัน ก็จะขยายเครือข่ายการจัดจำหน่ายสินค้าในต่างจังหวัดอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของการตลาดผ้าอ้อมสำเร็จรูปสำหรับผู้ใหญ่ที่เราเป็นผู้นำตลาดในประเทศไทยอยู่แล้วนั้น ก็มีแผนที่จะขยายธุรกิจไปยังตลาดต่างประเทศมากขึ้น เพื่อที่จะสร้างฐานลูกค้าที่ครอบคลุมทั่วทั้งภูมิภาคนี้และตลาดอื่นๆ”

สำหรับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ปรากฏว่า ณ สิ้นปี 2548 บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้จากการขาย 2,246.76 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 1,092.52 ล้านบาท และ 1,254.23 ล้านบาท ในงวดครั้งแรกของปี 2548 และ 2549 ตามลำดับ ขณะเดียวกัน บริษัทฯ และบริษัทย่อยก็มีกำไรสุทธิในปี 2548 เท่ากับ 105.98 ล้านบาท โดยที่ในงวดครั้งแรกของปี 2548 และ 2549 มีกำไรสุทธิ 67.96 ล้านบาท และ 73.41 ล้านบาท ตามลำดับ



บริษัท ริช เอเชีย สตีล
จำกัด (มหาชน)

www.richasiasteel.com

ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กในงานอุตสาหกรรม

บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นโดยกลุ่มผู้ลงทุนไทยและฮ่องกงเมื่อปี 2542 เพื่อดำเนินธุรกิจในการจัดหาและจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็กสำหรับใช้ในงานอุตสาหกรรมต่างๆ โดยต่อมาในปี 2546 ได้ขยายธุรกิจมาสู่การเป็นผู้ผลิตเหล็กโครงสร้าง ทำให้ปัจจุบันบริษัทฯ เป็นผู้จัดหา ผลิตและจำหน่าย

ผลิตภัณฑ์เหล็ก ทั้งประเภทวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูป ได้แก่ เหล็กโครงสร้าง (Structural Steel Pipe) เหล็กรีดร้อนชนิดม้วนและชนิดแผ่น (Hot Rolled Steel Coil and Sheets) เหล็กแท่งยาว (Billet) และผลิตภัณฑ์เหล็กอื่นๆ รวมทั้งเป็นผู้ผลิตท่อเหล็กและเหล็กโครงสร้างรูปตัวซีด้วย

โดยบริษัทฯ มีรายได้หลักจากการจัดหาและจำหน่าย ในไตรมาสแรกของปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้จากการจัดหาและจำหน่ายคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.83 ของรายได้จากการขาย ในขณะที่มีรายได้จากการผลิตเพื่อจำหน่าย ร้อยละ 5.17 ของรายได้จากการขาย

หากพิจารณาโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ แบ่งตามประเภทของสินค้าจะพบว่า รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากผลิตภัณฑ์เหล็กโครงสร้างถึงร้อยละ 65 จากเหล็กแผ่นรีดร้อนชนิดม้วนและชนิดแผ่นร้อยละ 20 และจากเหล็กแท่งยาวร้อยละ 11 ส่วนที่เหลือนั้นเป็นรายได้อื่น โดยเหล็กโครงสร้างและเหล็กแผ่นรีดร้อนที่เป็นสินค้าหลักของบริษัทฯ นั้น เป็นผลิตภัณฑ์ที่จะถูกนำไปใช้ในอุตสาหกรรมก่อสร้างเป็นหลัก

อย่างไรก็ตาม คุณอังคณา จันตวิรุฬห์ ประธานกรรมการบริหาร เปิดเผยว่า บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะขยายฐานลูกค้าสู่กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ให้มากขึ้น โดยมุ่งเน้นที่อุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งเป็นอุตสาหกรรมที่ต้องการเหล็กที่มีคุณภาพสูงกว่าอุตสาหกรรมก่อสร้าง อันจะทำให้บริษัทฯ มีส่วนต่างของกำไรที่สูงขึ้น

"เราเติบโตมาจากอุตสาหกรรมก่อสร้าง ซึ่งปัจจุบันการแข่งขันเริ่มสูงขึ้น ทำให้ส่วนต่างกำไรเริ่มลดลง แต่ถึงอย่างไรก็ตามตลาดในส่วนนี้เราก็ต้องรักษาไว้ โดยคงความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมเหล็กแปรรูปสำหรับอุตสาหกรรมก่อสร้าง ซึ่งเราเคยมีส่วนแบ่งทางการตลาดมากที่สุดถึงร้อยละ 40 แต่จากนี้ไปเมื่อบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็เริ่มมีผู้ลงทุนอื่นๆ เข้ามา เราจึงต้องหาทางสร้างกำไรให้กับผู้ลงทุนให้ได้มากกว่านี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนเกิดความพึงพอใจและได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด จึงได้มองไปยังอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งต้องการสินค้าในระดับคุณภาพสูงมาก และก็จะทำให้บริษัทฯ ได้ส่วนต่างกำไรที่สูงขึ้นมากขึ้น"

นอกจากนี้ กลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ ยังครอบคลุมไปถึงอุตสาหกรรมต่อเนื่องต่างๆ ซึ่งจะนำผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ไปใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิต เช่น อุตสาหกรรมเฟอร์นิเจอร์ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น

ภาคปี 2549 เติบโตร้อยละ 10

บริษัท ริช เอเชีย สตีล จำกัด (มหาชน) ได้นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดวัสดุก่อสร้าง กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2549 และใช้ชื่อย่อในการซื้อขายว่า **"RICH"** โดยบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วรวม 500 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญเดิม 400 ล้านหุ้น และหุ้นสามัญเพิ่มทุน 100 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ก่อนหน้านั้น บริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน 100 ล้านหุ้น ต่อประชาชนทั่วไป ในราคาหุ้นละ 2.25 บาท โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

สำหรับเงินทุนที่ได้รับจากการระดมทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะนำไปซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์จำนวน 80 ล้านบาท สำหรับเพิ่มกำลังการผลิตจาก 125,000 ตันต่อปี เป็น 215,000 ตันต่อปี เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าหลักของบริษัทฯ ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมก่อสร้างในประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังจะนำเงินบางส่วนไปชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นด้วย ส่วนเรื่องผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นนั้น บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี และสำรองตามกฎหมาย

คุณอังคณาญจน์ ได้เปิดเผยถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาว่า “หากดูจากผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา จะพบว่าผลการดำเนินงานของเรามีการเติบโตสูงถึงประมาณร้อยละ 30 - 40 ต่อปี แต่ในส่วนของปีนี้ซึ่งมีปัจจัยอุปสรรคหลายประการที่ส่งผลให้ผู้ลงทุนชะลอการลงทุนลง ทำให้ภาคการก่อสร้างถูกกระทบ เราจึงคาดการณ์อย่างระมัดระวังว่า ในปีนี้จะเติบโตได้ที่ประมาณร้อยละ 10”

ในปี 2548 ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 4,919.99 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 15.87 ล้านบาท ขณะที่ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2549 บริษัทฯ มีรายได้รวม 2,294.74 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 71.75 ล้านบาท ทั้งนี้ คาดว่ารายได้รวมของบริษัทฯ ในปี 2549 จะเติบโตเพิ่มขึ้นกว่าปีที่ผ่านมา เนื่องจากในไตรมาส 3-4 เป็นฤดูกาลที่มีการก่อสร้างสูง ซึ่งอุตสาหกรรมก่อสร้างถือเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีสายการผลิตเหล็กแปรรูปอุตสาหกรรมเพิ่มเข้ามาในช่วงไตรมาส 4 อีกด้วย



พิธีเปิดซื้อขายเป็นครั้งแรกของ “RICH”

“RICH”... One Stop Service ด้านผลิตภัณฑ์เหล็ก

เมื่อพิจารณาภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมท่อเหล็ก พบว่าปัจจุบันมีผู้ผลิตท่อเหล็กในประเทศไทยอยู่ประมาณ 50 ราย มีกำลังการผลิตติดตั้งรวมกันประมาณ 1.80 ล้านตัน โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 60 - 70 ซึ่งในจำนวนนี้มีผู้ผลิตที่มีกำลังการผลิตติดตั้งเกินกว่า 100,000 ตันต่อปี เพียง 7 รายเท่านั้น และ RICH ก็นับเป็นหนึ่งในผู้ผลิต 7 รายดังกล่าว โดยถือได้ว่าเป็นผู้จัดทำหน่ายท่อเหล็กรายใหญ่รายหนึ่งของประเทศ และแม้ว่าในปี 2548 ที่ผ่านมา บริษัทฯ

มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพียงร้อยละ 28 จากกำลังการผลิตติดตั้งรวม 125,000 ตันต่อปี ซึ่งแบ่งเป็นกำลังการผลิตท่อเหล็ก 75,000 ตัน และกำลังการผลิตเหล็กโครงสร้างรูปตัวซี 50,000 ตันต่อปี อันเป็นผลจากการมีเครื่องจักรบางเครื่องที่เริ่มดำเนินการผลิตในไตรมาส 2 และอีกบางเครื่องที่เริ่มดำเนินการผลิตในไตรมาส 4 ปี 2548 โดยมีการประเมินว่า ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีส่วนแบ่งทางการตลาดในอุตสาหกรรมท่อเหล็กประมาณร้อยละ 20 ซึ่งในตลาดนี้มีบริษัทคู่แข่งที่มีฐานลูกค้ากลุ่มเดียวกันอยู่จำนวน 4 ราย

สำหรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจนั้น คุณอังคณาญจน์ กล่าวว่า บริษัทฯ มุ่งที่จะตอบสนองความต้องการที่แตกต่างกันของลูกค้าด้วยการนำเสนอผลิตภัณฑ์เหล็กที่หลากหลายและครอบคลุมให้มากที่สุด เพื่อให้ลูกค้าสามารถหาผลิตภัณฑ์ทุกประเภทได้จากการติดต่อกับบริษัทฯ เพียงแห่งเดียว (One Stop Service) ทำให้ลูกค้าไม่ต้องมีภาระยุ่งยากในการสั่งซื้อจากผู้จัดทำหน่ายหลายแห่ง ทั้งนี้ บริษัทฯ มีข้อได้เปรียบในเรื่องการจัดหาผลิตภัณฑ์ ซึ่งสามารถจัดหาได้ทั้งในลักษณะการซื้อมาขายไป และการว่าจ้างผลิตเพิ่มเติมในส่วนของผู้ผลิตที่บริษัทฯ ไม่สามารถผลิตได้เอง จึงทำให้บริษัทฯ สามารถรองรับคำสั่งซื้อได้เป็นจำนวนมากและหลากหลาย ทั้งในแง่ของขนาด ปริมาณ และคุณภาพของทั้งวัตถุดิบและผลิตภัณฑ์

“เรามีจุดแข็งตรงที่มีทั้งโรงงานผลิตของเราเอง และยังมีโรงงานของพันธมิตรที่สามารถรองรับคำสั่งการผลิตของเราได้ตลอดเวลา รวมทั้งหมดเป็น 14 ไลน์การผลิต เท่ากับว่าใน 1 วัน เราสามารถผลิตได้ 14 ผลิตภัณฑ์ ตรงนี้เองที่ทำให้เราเป็น One Stop Service อย่างแท้จริง มีครบทุกอย่างที่ลูกค้าต้องการ”

ในด้านช่องทางการจัดจำหน่าย ส่วนใหญ่เป็นการจำหน่ายผ่านผู้ค้าส่งซึ่งกระจายตัวอยู่ในเขตกรุงเทพฯ ปริมณฑล และภูมิภาคต่างๆ จำนวนกว่า 300 แห่ง เพื่อนำไปจำหน่ายต่อให้แก่ลูกค้าที่ต้องการนำไปใช้งาน คิดเป็นสัดส่วนมากถึงร้อยละ 95 สำหรับส่วนที่เหลือร้อยละ 5 เป็นการจำหน่ายโดยตรงให้แก่ผู้ประกอบการในภาคการผลิต

คุณอังคณาญจน์ ได้กล่าวทิ้งท้ายไว้ว่า อยากมีส่วนช่วยผู้ประกอบการรายเล็กที่มีความตั้งใจทำงานจริง โดยบริษัทฯ พร้อมที่จะให้การสนับสนุนเนื่องจากธุรกิจ SMEs ปัจจุบันมีจำนวนค่อนข้างมาก แต่มักประสบปัญหาด้านเครดิตในการซื้อวัตถุดิบจากโรงงานใหญ่ๆ

“ถึงแม้ตอนนี้เราจะมีลูกค้าในส่วนที่เป็น SMEs ไม่มากนัก แต่คิดว่าการสนับสนุนให้เขาเติบโตได้ ก็จะเป็นอีกทางหนึ่งที่เราจะมีส่วนช่วยเหลือสังคมได้ ขณะเดียวกัน เมื่อลูกค้าของเราเติบโตขึ้น ก็อาจกลายเป็นลูกค้าที่สำคัญของเราในอนาคต เป็นการร่วมเติบโตไปพร้อมๆ กัน”

Securitization: การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

โดย ตลาดตราสารหนี้ (BEX)
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Securitization หมายถึง การแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ โดยสินทรัพย์ที่จะนำมาแปลงนั้น เดิมเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำ แต่ได้ถูกนำมาจัดใหม่ให้รวมกันเป็นกองของสินทรัพย์ แล้วมีการแปลงสภาพเป็นหลักทรัพย์ออกขายให้แก่ผู้ลงทุน โดยหลักทรัพย์ที่ออกขายนั้นจะถูกประกันความเสี่ยงในการชำระหนี้คืนให้แก่ผู้ลงทุน เนื่องจากค้ำประกันด้วยมูลค่าของสินทรัพย์หรือกระแสรายได้ที่เกิดจากสินทรัพย์นั้น ทั้งนี้ สินทรัพย์ที่นำมาใช้จะถูกโอนออกจากบัญชีของเจ้าของสินทรัพย์ (Originator) หรือผู้ที่มีความประสงค์ในการใช้เงิน ไปไว้ที่บริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special Purpose Vehicle: SPV) ซึ่ง SPV จะทำหน้าที่เป็นผู้บริหารจัดการการขายกองสินทรัพย์ดังกล่าว เพื่อแบ่งแยกอำนาจการครอบครองและบริหารจัดการเก็บรายได้ของกองสินทรัพย์ออกจากเจ้าของสินทรัพย์เดิม (Originator) เพื่อเป็นการคุ้มครองสิทธิประโยชน์ให้กับผู้ลงทุนกรณีเกิดผลกระทบในทางลบ เช่น ล้มละลาย ทรัพย์สินที่อยู่ใน SPV จะไม่ถูกนำมาเฉลี่ยทรัพย์สินกับเจ้าหนี้อื่น (Bankruptcy Remote) ทั้งนี้ ได้มีการบัญญัติพระราชกำหนดนิติบุคคลเฉพาะกิจเพื่อการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ในปี 2540 เพื่อรองรับการทำธุรกรรมแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์

Securitization แตกต่างจากการใช้สินทรัพย์จำนองค้ำประกันการกู้ยืมแบบดั้งเดิม ในประเด็นที่ Securitization ต้องมีการจัดตั้งบริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจเข้ามาบริหารจัดการสินทรัพย์นั้นโดยบริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจจะเป็นผู้นำเอากองสินทรัพย์มาจัดการแปลงให้เป็นหลักทรัพย์ ซึ่งมีคุณสมบัติและการจัดโครงสร้างที่ช่วยลดความเสี่ยงของผู้ลงทุน

ความสัมพันธ์เบื้องต้นของผู้ที่เกี่ยวข้องในโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์



วัตถุประสงค์ของการทำ Securitization

การทำ Securitization เป็นรูปแบบของการระดมทุน โดยนำสินทรัพย์ที่มีกระแสรายได้สม่ำเสมอแต่มีสภาพคล่องต่ำมาขายให้แก่ผู้ลงทุน และนำเงินจากการขายสินทรัพย์เหล่านั้นมาใช้ในกิจการ ซึ่งการกระทำดังกล่าวนี้ บริษัทจะสามารถระดมทุนได้โดยมีต้นทุนการกู้ยืมต่ำกว่าการกู้ยืมแบบดั้งเดิม ขณะเดียวกันสินทรัพย์บางรายการที่ขายออกไปจะช่วยลดความเสี่ยงของการขาดสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งสรุปได้ดังนี้

1. **เพิ่มประสิทธิภาพของการใช้เงินทุน** โดยเฉพาะในกลุ่มของสถาบันการเงินที่ต้องดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง หากมีการขายลูกหนี้เงินกู้บางรายการออกไป และได้เงินสดกลับเข้ามา สถาบันการเงินนั้นก็ไม่ต้องดำรงสัดส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของสินทรัพย์ที่ขายไปแล้ว
2. **แก้ปัญหาการขาดสภาพคล่องทางการเงิน** โดยการนำสินทรัพย์ประเภทลูกหนี้เงินกู้มาขายออกไปเพื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินสด ขณะเดียวกัน ก็สามารถบริหารเงินให้มีความสมดุลระหว่างความต้องการใช้เงิน และเงินที่จะต้องการใช้ ในเวลาเดียวกัน
3. **กระจายแหล่งเงินทุนในการกู้ยืม** เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนแห่งหนึ่งแห่งใดมากเกินไป

4. **เพิ่มประสิทธิภาพของผลตอบแทนจากสินทรัพย์** เนื่องจากการจัดหาเงินทุนด้วยกระบวนการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ช่วยลดต้นทุนการกู้ยืมให้ต่ำกว่ากู้ยืมผ่านสถาบันการเงินหรือกู้ยืมวิธีอื่น

สินทรัพย์ประเภทใดที่นำมาทำ Securitization ได้

- สินทรัพย์ที่จะนำมาใช้ต้องมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้
- มีกระแสรายได้ที่เกิดจากการนำสินทรัพย์ไปใช้ และจะต้องสามารถคาดคะเนกระแสรายได้ในอนาคต
 - สินทรัพย์ที่นำมาจัดเป็นกองสินทรัพย์ต้องมีลักษณะและคุณสมบัติใกล้เคียงกันทั้งกองสินทรัพย์ เพื่อให้การบริหารกระแสรายได้ทำได้ง่าย
 - สินทรัพย์มีความมั่นคง ไม่เสื่อมค่าง่าย หรือเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ มีผลตอบแทนดี

ในทางปฏิบัติ ประเภทของสินทรัพย์ส่วนใหญ่ที่นำมาทำ Securitization มาจากรายการสินทรัพย์ที่เป็นลูกหนี้เงินกู้ ได้แก่ ลูกหนี้เงินกู้ซื้อบ้าน ลูกหนี้ที่เป็นผู้เช่าสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์ ลูกหนี้เงินกู้ซื้อรถยนต์ ลูกหนี้บัตรเครดิต และลูกหนี้เงินกู้ประเภทอื่นๆ

▶▶ ขั้นตอนการทำให้ Securitization

- 1) เจ้าของสินทรัพย์ที่มีความประสงค์จะขายสินทรัพย์ ต้องเลือกประเภทของทรัพย์สินที่จะขายเพื่อเปลี่ยนเป็นเงินสดโดยขายสินทรัพย์นั้นให้แก่บริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจ
- 2) มีการจัดตั้งบริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจขึ้น โดยมีผู้ถือหุ้นส่วนหนึ่งมาจากบริษัทเจ้าของสินทรัพย์เดิม ร่วมกับบุคคลที่สามรายอื่นๆ ที่ไม่มีส่วนได้เสียในสินทรัพย์นั้น มาจัดการรวมสินทรัพย์ให้เป็นกองสินทรัพย์ที่มีคุณสมบัติซึ่งเข้าข่ายตามที่กล่าวมา บริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจจะจัดการแปลงสินทรัพย์ให้เป็นหลักทรัพย์ หรือตราสาร Securitization ขายให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งในที่นี้ บริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจจะเปรียบเสมือนผู้กู้เงินจากผู้ลงทุน
- 3) จัดตั้งผู้ดูแลสินทรัพย์ (Trustee) เพื่อทำหน้าที่เป็นผู้รับฝากหลักทรัพย์ที่แปลงสภาพจากสินทรัพย์เดิม เพื่อเป็นหลักประกันให้ผู้ลงทุนมั่นใจว่าสินทรัพย์นั้นจะมีการจัดเก็บกระแสรายได้อย่างถูกต้อง และนำมาทยอยใช้คืนให้แก่ผู้ลงทุนตามสัญญา
- 4) การบริหารจัดการรายได้จากทรัพย์สิน เช่น กรณีลูกหนี้เงินกู้ซื้อบ้าน จะมีผู้เข้ามาทำหน้าที่เรียกเก็บเงินต้นและดอกเบี้ยจากลูกหนี้เงินกู้ ซึ่งผู้บริหารจัดการรายได้นี้มักจะเป็นเจ้าของสินทรัพย์เดิม เรียกว่า Servicer ในกรณีนี้ Servicer จะมีหน้าที่บริหารจัดการรายได้ แต่ไม่ใช่ผู้ดูแลหลักประกันที่ดูแลการนำสินทรัพย์ไปใช้อย่างถูกต้องเหมือน Trustee
- 5) ขอรับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Rating) จากสถาบันจัดอันดับ เพื่อประเมินความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นให้แก่ผู้ลงทุน เมื่อถึงขั้นตอนนี้ Securitization ที่เกิดขึ้นอาจจำเป็นต้องมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างอย่างอื่นเพื่อเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Enhancement)

▶▶ รูปแบบ Credit Enhancement ที่สำคัญและใช้กันมากในทางปฏิบัติ

- ให้ผู้ออกหลักทรัพย์รับประกันความเสียหายที่เกิดขึ้น
- ให้บุคคลที่สามเป็นผู้ค้ำประกัน โดยบุคคลที่สามนี้จะต้องมีอันดับเครดิตในระดับสูง
- วางสินทรัพย์ค้ำประกันให้มีมูลค่ามากกว่าตราสารที่ออก
- จัดประเภทของสินทรัพย์ที่ออกเป็นหลายชั้น ระบุให้มีสิทธิในการรับดอกเบี้ยและเงินต้นที่ต่างกัน เช่น หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ซึ่งผู้ลงทุนในตราสาร Securitization จะเป็นผู้ถือหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิที่มีโอกาสได้รับการจัดสรรเงินที่ใช้ในการชำระหนี้ก่อนผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิ ซึ่งในขั้นตอนนี้ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิมักถือโดยเจ้าของสินทรัพย์เดิม

▶▶ กระบวนการบริหารกระแสรายได้จากการจัดเก็บรายได้ และใช้คืนหนี้

ตลอดช่วงอายุของตราสาร Securitization ลูกหนี้เงินกู้ซึ่งถูกขายออกไปจากเจ้าของเดิม (Originator) ยังคงมีหน้าที่ต้องชำระหนี้ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยของตนเองอยู่ แต่ผู้ที่มาทำหน้าที่จัดเก็บหนี้นั้นจะเป็นของผู้บริหารจัดการเก็บรายได้ (Servicer) ซึ่ง Servicer จะนำส่งรายได้จากการชำระหนี้ไปให้บริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจ โดยหักค่าใช้จ่ายการบริหารงาน (Management Fee) ไว้

ในกรณีปกติ Servicer มักเป็นบุคคลเดียวกับ Originator ดังนั้น Originator ที่เป็นเจ้าของสินทรัพย์เดิม จึงมีโอกาสได้รับผลตอบแทนในรูปของ Servicing Fee เพิ่มเติมจากเงินสดที่ได้จากการขายสินทรัพย์

บริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจ หรือ SPV จะนำรายรับสุทธิหลังหัก Servicing Fee ไปชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยให้แก่ผู้ลงทุน

หลังจากที่ชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยให้ผู้ลงทุนครบแล้ว SPV จะหมดหน้าที่และจดทะเบียนยกเลิกไป หากมีสินทรัพย์คงเหลืออยู่ สินทรัพย์เหล่านั้นจะถูกส่งคืนไปให้ Originator

▶▶ รูปแบบการออกหลักทรัพย์

การทำ Securitization ส่วนใหญ่จะทำจากสินทรัพย์ประเภทลูกหนี้เงินกู้ซื้อบ้าน (Mortgage Loan) เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำเมื่อเทียบกับเงินกู้ประเภทอื่น นอกจากนี้ยังมีสินทรัพย์ประเภทลูกหนี้เงินกู้อื่นๆ เช่น ลูกหนี้เงินกู้เช่าซื้อรถยนต์ ลูกหนี้เงินกู้บัตรเครดิต โดยทั่วไปมีรูปแบบดังนี้

1. การออกหลักทรัพย์ประเภท Pass - Through หลักทรัพย์ประเภทนี้จะถูกนำมารวบรวมไว้เป็นกองสินทรัพย์ เรียกว่า Pool of Assets แล้วโอนต่อไปให้ Trustee ซึ่งทำหน้าที่ดูแลหลักประกัน จากนั้น Trustee จะออกใบแสดงสิทธิการเป็นเจ้าของผลประโยชน์ (เงินต้น + ดอกเบี้ย) ขายให้แก่ผู้ลงทุน
2. หลักทรัพย์ที่มาจากแปลงลูกหนี้เงินกู้ซื้อบ้าน
 - 2.1 การออกเป็น Mortgage Pass - Through Certificate เป็นรูปแบบการนำเอาลูกหนี้เงินกู้ซื้อบ้าน โอนไปให้ Trustee เป็นผู้ดูแล
 - 2.2 การออกเป็น Mortgage - Backed Bond (MBB) เป็นการออกหลักทรัพย์ที่เน้นการวางมูลค่าทรัพย์สินเป็นประกันในมูลค่าที่สูงกว่ามูลค่าหุ้นกู้บวกดอกเบี้ย และจะมีการจ่ายดอกเบี้ยทุก 6 เดือน อายุไม่เกินอยู่ระหว่าง 5-12 ปี
 - 2.3 การออกเป็น Collateralised Mortgage Obligation (CMO) เป็นการนำลูกหนี้เงินกู้ซื้อบ้านที่เป็นสินทรัพย์

คำประกันมาแบ่งตามอายุหนี้แล้วจึงแยกหุ้นกู้ออกเป็นกลุ่มตามอายุหนี้

3. หลักทรัพย์ที่แปลงมาจากลูกหนี้ประเภทอื่น เช่น เงินกู้เช่าซื้อรถยนต์ เงินกู้ ลูกหนี้บัตรเครดิต ลูกหนี้ประเภทนี้จะถูกแปลงให้เป็นหลักทรัพย์ประเภท Non - Mortgage Asset Backed Securities (ABS) หลักทรัพย์ในกลุ่มนี้จะมีความเสี่ยงที่เกิดจากการคืนหนี้ก่อนกำหนด และคุณภาพที่ด้อยของลูกหนี้ ซึ่งในกรณีนี้ จำเป็นต้องมี Credit Enhancement ที่พอเพียงจะรองรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้

►► ประโยชน์จากการทำ Securitization

□ ประโยชน์ที่เจ้าของสินทรัพย์ได้รับ

1. เจ้าของสินทรัพย์จะได้ประโยชน์จากการแปลงสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องให้เป็นปัจจัยในการระดมเงินทุนเข้ามาในรูปเงินสด
2. เจ้าของสินทรัพย์จะได้รับค่าธรรมเนียมจากการเป็นผู้บริหารจัดการเก็บรายได้ (Management Fee)
3. ประโยชน์ทางบัญชีที่เกิดจากการเปลี่ยนสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำในงบดุลออกไปเป็นเงินสด เพื่อนำไปชำระหนี้ ซึ่งในกรณีนี้จะทำให้สินทรัพย์และหนี้สินในงบดุลลดลง ทำให้เจ้าของสินทรัพย์มีความสามารถในการก่อหนี้ใหม่เพิ่มได้ในอนาคต
4. เจ้าของสินทรัพย์สามารถหาเงินทุนมาชำระหนี้ได้ในต้นทุนที่ต่ำกว่าการกู้ยืมแบบปกติ
5. เจ้าของสินทรัพย์สามารถบริหารสินทรัพย์และหนี้สินอย่างมีสมดุล ภายใต้ระยะเวลาเดียวกัน ในกรณีเจ้าของสินทรัพย์เป็นสถาบันการเงิน การขายลูกหนี้เงินกู้และรับเป็นเงินสดเข้ามาจะทำให้สถาบันการเงินนั้นไม่ต้องดำรงเงินกองทุนสำหรับลูกหนี้เงินกู้ที่ถือเป็นสินทรัพย์เสี่ยง

□ ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับ

1. ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของตราสาร Securitized ส่วนใหญ่จะสูงกว่าหุ้นกู้ทั่วไปที่มีอันดับเครดิตเท่ากัน
2. ผู้ลงทุนมีสภาพคล่องสามารถเปลี่ยนมือตราสาร Securitization ในตลาดรองได้ เนื่องจากเป็นรูปแบบของหุ้นกู้ชนิดหนึ่งที่มีมาตรฐานเดียวกันทุกหน่วยของการกู้ยืม
3. ผู้ลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงการลงทุนได้ เนื่องจากมีตราสารหนี้ประเภทที่มีความเสี่ยงต่ำอย่าง Securitization ให้เลือก

4. บรรเทาความเสี่ยงของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นแล้วกระทบต่อสถานะภาพของบริษัทผู้ออกหุ้น เช่น เกิดการล้มละลายเนื่องจากบริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจ (SPV) เป็นองค์กรที่ไม่มีข้อผูกพัน หรือเป็นบริษัทย่อย หรือบริษัทร่วมของเจ้าของสินทรัพย์ ถ้าบริษัทของเจ้าของสินทรัพย์ล้มละลาย แต่หลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้ SPV จะได้รับการคุ้มครองทางกฎหมาย ไม่ให้การล้มละลายมีผลต่อการนำสินทรัพย์ที่มาทำ Securitization ไปชำระหนี้อื่น

□ ผลประโยชน์ต่อระบบเศรษฐกิจ

1. ตลาดการเงินมีพัฒนาการมากขึ้น โดยเฉพาะตลาดตราสารหนี้ที่จะเพิ่มทางเลือกในการออมและการลงทุนให้แก่ผู้ลงทุน
2. แหล่งการระดมเงินทุนขยายตัวเพิ่มขึ้น ผ่านการนำบัญชีลูกหนี้ต่างๆ ที่สามารถทำเป็นตราสาร Securitization มาใช้
3. ในกรณีของ Mortgage Loan ที่นำมาทำ Securitization จะช่วยให้สถาบันการเงินมีต้นทุนเงินกู้ต่ำลง สามารถปล่อยกู้สินเชื่อเพื่อผู้ซื้อบ้านได้ต่ำลง โอกาสที่ประชาชนจะได้เป็นเจ้าของทรัพย์สิน ซึ่งได้แก่บ้านพักอาศัยจะขยายตัว เป็นการเพิ่มมาตรฐานการครองชีพของคนในสังคม

►► ปัจจัยที่ควรคำนึง

แม้ว่าการทำ Securitization จะมีประโยชน์หลายด้าน แต่ในทางปฏิบัติยังมีข้อควรคำนึง ดังนี้

1. ตลาดการเงินในระบบอาจไม่สมบูรณ์ (Market Imperfections) ในด้านการตรวจสอบการดำเนินงานของเจ้าของสินทรัพย์ที่เป็นผู้บริหารจัดการเก็บหนี้
2. การมีข้อจำกัดทางกฎหมายที่รองรับสิทธิประโยชน์ของผู้ลงทุน ในกรณีบริษัทนิติบุคคลเฉพาะกิจบกพร่อง หรือเกิดการฉ้อโกงชำระหนี้
3. การบริหารโครงสร้างของการทำ Securitization โดยรวมมีค่าใช้จ่ายหลายรายการ เช่น ค่าที่ปรึกษากฎหมาย ค่าประเมินสินทรัพย์ ค่าธรรมเนียมจัดอันดับเครดิต ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาการเงิน ค่าธรรมเนียมดูแลบัญชีให้กับทรัสต์ ซึ่งค่าใช้จ่ายต่างๆ เหล่านี้ หากมากกว่าค่าธรรมเนียมรับจากการจัดเก็บรายได้ ก็จะไม่คุ้มกับการทำ Securitization
4. ข้อจำกัดของรูปแบบมาตรฐานการบัญชี โดยเฉพาะการลงบัญชีสินทรัพย์ที่กลายเป็นหลักทรัพย์
5. ข้อจำกัดทางภาษีซึ่งอาจไม่ก่อให้เกิดแรงจูงใจในการจัดทำ เช่น กรณีที่ SPV ยังต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลอยู่

การบริหารความเสี่ยงด้านการลงทุนในตราสารหนี้ (2)

โดย ดร.ชัยยันต์ ชินกุล*

สมาคมผู้ตรวจสอบภายในแห่งประเทศไทย

ดังที่ได้กล่าวไว้ในบทความตอนที่แล้วว่าผู้ลงทุนในตราสารหนี้จะเกิดความเสี่ยงขึ้นเมื่อมีผลขาดทุนอันเนื่องจากราคาของตราสารหนี้มีมูลค่าลดลงต่ำกว่า ซึ่งผู้ลงทุนสามารถจะลดการขาดทุนได้โดยใช้เทคนิคการบริหารความเสี่ยงที่มีอยู่หลายวิธี พร้อมทั้งได้นำเสนอเทคนิคแรกคือการลงทุนโดยพิจารณาการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ไปแล้ว สำหรับตอนนี้จะกล่าวถึงการใช้อย่างจำลอง Edward Altman เพื่อบริหารความเสี่ยงจากการลงทุน

2) แบบจำลอง EDWARD ALTMAN ในการพิจารณาโอกาสพัฒนาฐานะหนี้ของลูกหนี้

Bodie, Kane and Marcus (1999 : 410) อธิบายว่า Edward Altman ได้ทำการวิจัยบริษัทสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ในสหรัฐอเมริกา เลือกเฉพาะธุรกิจที่เป็นโรงงานผลิตโดยพิจารณาประวัติการติดต่อกับผู้ถือหุ้นของบริษัทต่างๆ กับธนาคาร Altman ได้วัดฐานะการเงินของผู้กู้โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ใช้ค่าเฉลี่ยน้ำหนักของความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงิน โดยแยกกลุ่มธุรกิจที่ไม่ผิวน้ำหนักกับกลุ่มธุรกิจที่ผิวน้ำหนัก

Edward Altman เรียกแบบจำลองนี้ว่า Z-Score ซึ่งถ้าพบค่า Z มีคะแนนต่ำกว่า 1.81 แสดงว่าบริษัทมีโอกาสผิวน้ำหนักหนี้สูง ในขณะที่ค่า Z มีคะแนนสูงกว่า 1.81 อธิบายว่าบริษัทมีโอกาสผิวน้ำหนักหนี้ต่ำ ดังนั้น Edward Altman จึงได้นำเสนอให้เจ้าหน้าที่สินเชื่อธนาคารใช้แบบจำลอง Z-Score ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินลูกค้าก่อนการปล่อยสินเชื่อ นอกจากนี้ผู้ลงทุนที่จะเลือกลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวประเภทหุ้นกู้ อาจใช้แบบจำลองนี้กำหนดโอกาสจะผิวน้ำหนักหนี้ของผู้ออกหุ้นกู้ได้เช่นกัน

ผลการทดลองพบว่า แบบจำลองที่สามารถระบุความมั่นคงของบริษัทได้ คือ

$$Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.66X_4 - 1X_5$$

กำหนดให้

Z = ดัชนีวัดความมั่นคงทางการเงิน

X_1 = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (Net Working Capital / Total Assets)

X_2 = อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม (Retained Earnings / Total Assets)

X_3 = อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม (EBIT / Total Assets)

X_4 = อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาดของส่วนผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีของหนี้สินระยะยาว (Market Value of Equity / Book Value of Long Term Liabilities)

X_5 = อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์รวม (Sales / Total Assets)

ค่า 1.2, 1.4, 3.3, 0.66 และ 1 คือ ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปร X_1 , X_2 , X_3 , X_4 และ X_5

โดยค่าดัชนีมาตรฐานกำหนดความมั่นคงของธุรกิจว่าธุรกิจใดมีความมั่นคงหรือไม่มั่นคง พบว่า ค่า Z-Score < 1.81 หมายความว่า ฐานะการเงินของธุรกิจนั้นไม่มีความมั่นคงทางการเงิน ในขณะที่ค่า Z-Score สูงกว่า 1.81 จึงมีความมั่นคงทางการเงิน

การตัดสินใจเลือกลงทุนของ Edward Altman's Z-Score Model เป็นแนวทางสำหรับกำหนดตัวแปรอิสระ เพื่อจะกำหนดคะแนน Z-Score ของกลุ่มตัวอย่างบริษัทที่ศึกษาด้วยเหตุผล คือ Edward Altman's Z-Score Model ได้รับความนิยมอย่างแพร่หลาย โดยบริษัทต่างๆ นำไป

ประยุกต์ใช้ในการพยากรณ์ความน่าจะเป็นที่จะล้มละลายของบริษัท/ธุรกิจ ในสหรัฐอเมริกา นับตั้งแต่ปี ค.ศ. 1968 เป็นต้นมา ซึ่ง Model นี้สามารถพยากรณ์ความน่าจะเป็นของบริษัทที่ประสบปัญหาล้มละลายได้ถูกต้องในเกณฑ์สูงเกินร้อยละ 80 ของกลุ่มตัวอย่างของบริษัทที่ศึกษา ดังนั้นอัตราส่วนการเงินทั้ง 5 อัตราส่วนดังกล่าว มีอำนาจในการกำหนดคะแนน Z-Score ได้อย่างแม่นยำในระดับที่ยอมรับได้ทางสถิติ

ตัวอย่าง

สมมติว่าผู้ลงทุนต้องการลงทุนในหุ้นกู้ระยะเวลา 8 ปี ออกโดยบริษัท ก. ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของผู้ออกหุ้นกู้ และใช้สูตรแทนค่า ดังนี้

$$X_1 = 0.2$$

$$X_2 = 0$$

$$X_3 = -0.20$$

$$X_4 = 0.10$$

$$X_5 = 2.0$$

ผลการวิเคราะห์

บริษัท ก. มีค่า $X_2 = 0$ และ X_3 ติดลบ แสดงว่าบริษัท ก. มีผลขาดทุนในการดำเนินงาน จึงมีความเสี่ยง บริษัท ก. มี X_4 มีค่า 0.10 แสดงว่าหนี้สินมีจำนวนสูงกว่าส่วนผู้ถือหุ้นมาก (Highly Leveraged)

ข้อดีของบริษัท ก. คือ X_5 มีค่า = 2.0 สินทรัพย์ของบริษัทสามารถสร้างยอดขายได้ดี และ X_1 มีค่า = 0.2 แสดงสภาพคล่องที่ดีของธุรกิจ ดังนั้นแทนค่าเพื่อหา Z ได้

$$\begin{aligned} Z &= 1.2(0.2) + 1.4(0) + 3.3(-0.20) + 0.66(0.10) + 1.0(2.0) \\ &= 0.24 + 0 - 0.66 + 0.066 + 2.0 \\ &= 1.64 \end{aligned}$$

ข้อแนะนำการบริหารความเสี่ยง

ได้ค่า Edward Altman's Z-Score ของบริษัท ก. ผู้ออกหุ้นกู้ มีค่าเพียง 1.64 ซึ่งต่ำกว่ามาตรฐานที่กำหนดไว้ที่ 1.81 แสดงว่าการดำเนินงานของบริษัท ก. ไม่ดี ฐานะทางการเงินไม่ดี ผู้ลงทุนควรหลีกเลี่ยงไม่ลงทุนในหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัท ก. จะมีความเสี่ยงในการลงทุน

เอกสารอ้างอิง

Bodie, Zvi, Alex Kane and Alan Marcus, Investments, N.Y.: Irwin McGraw - Hill, 1999.

Rao, Ramesh K. S. Financial Management. Cincinnati, Ohio : South - Western College Publishing, 1995.

Sears, Stephen and Gary L. Trennepohl, Investment Management, Orlando : Dryden Press, 1993.

White, Gerald, Ashwinpaul Sondhi and Dov Fried, The Analysis and Use of Financial Statement, N.J. : John Wiley & Sons, 2003.



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
The Stock Exchange of Thailand

อนุมัติสร้างสำนักงานตลาดหลักทรัพย์ฯ แห่งใหม่

(23/8/49) เนื่องจากอาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ ปัจจุบันตั้งอยู่บนพื้นที่เช่า และมีข้อจำกัดเรื่องการพัฒนาที่ดินโดยรอบเพื่อรองรับการขยายตัว จึงได้มีการสรรหาพื้นที่ที่จะสามารถเป็นสำนักงานถาวรได้ และคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีมติอนุมัติเลือกที่ดินขนาดประมาณ 11 ไร่ บนถนนรัชดาภิเษกบริเวณสถานีรถไฟฟ้าใต้ดินศูนย์วัฒนธรรมแห่งประเทศไทย เป็นสถานที่ก่อสร้างอาคารสำนักงานแห่งใหม่ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อรองรับพัฒนาการในอนาคตที่มุ่งสู่การเป็นตลาดทุนที่ครบวงจร ทั้งตราสารทุน ตราสารหนี้ และตราสารอนุพันธ์ ซึ่งในระยะยาว ตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทย่อยจะมีการขยายตัวมากขึ้น ทั้งด้านเทคโนโลยี บุคลากร รวมถึงกิจกรรมและพัฒนาการที่สำคัญต่างๆ

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ซื้อที่ดินดังกล่าวมาในวงเงิน 1,400 ล้านบาท ซึ่งได้รับโอนกรรมสิทธิ์เมื่อเดือนเมษายน และที่ดินแห่งใหม่นี้มีความเหมาะสม โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ทั้งที่ดินและสิ่งก่อสร้างทั้งหมด ทำให้ง่ายต่อการบริหารจัดการ รวมทั้งอยู่บนเส้นทางใกล้เคียงกับแอร์พอร์ตลิงค์ที่สามารถเชื่อมต่อไปยังท่าอากาศยานแห่งใหม่ได้ มีระบบขนส่งสาธารณะที่สามารถเชื่อมโยงกับอาคารปัจจุบันได้โดยสะดวก และยังเป็นจุดเชื่อมต่อกับสถานีรถไฟฟ้าใต้ดินสายบางกะปิ-บางนา/สุขุมวิท ทั้งนี้ คาดว่าจะเริ่มการก่อสร้างในปี 2551



ตลาดตราสารหนี้

ตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชนรวม 13 รุ่น เข้าซื้อขายใน BEX

(7/8/49 และ 29/8/49) ตราสารหนี้ภาครัฐ 11 รุ่น มูลค่ารวม 20,570 ล้านบาท และหุ้นกู้บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) 2 รุ่น มูลค่ารวม 5,000 ล้านบาท เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดตราสารหนี้ ดังนี้

- พันธบัตรการรถไฟแห่งประเทศไทย 2 รุ่น (SRT138B) และ 4 (SRT158A) เริ่มซื้อขายวันที่ 9 สิงหาคม 2549
- พันธบัตรการไฟฟ้าฝ่ายผลิตฯ 1 รุ่น (EGAT218) เริ่มซื้อขายวันที่ 10 สิงหาคม 2549
- พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค 3 รุ่น (PEA118A, PEA158A และ PEA188A) เริ่มซื้อขายวันที่ 17 สิงหาคม 2549
- หุ้นกู้บริษัท เจริญโภคภัณฑ์ อาหาร จำกัด (มหาชน) 2 รุ่น (CPF097A และ CPF117A) เริ่มซื้อขายวันที่ 9 สิงหาคม 2549
- พันธบัตรการไฟฟ้าฝ่ายผลิตฯ 2 รุ่น (EGAT218B และ EGAT168B) เริ่มซื้อขายวันที่ 31 สิงหาคม 2549
- พันธบัตรออมทรัพย์ 1 รุ่น (SB128A) เริ่มซื้อขายวันที่ 31 สิงหาคม 2549
- พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค 2 รุ่น (PEA189A และ PEA149A) เริ่มซื้อขายวันที่ 14 กันยายน 2549

ตั๋วเงินคลังมูลค่า 71,000 ล้านบาท เข้าซื้อขายเดือน ก.ย.

(31/8/49) ตั๋วเงินคลังงวดสุดท้ายปีงบประมาณ พ.ศ. 2549 จำนวน 12 รุ่น รวมมูลค่า 71,000 ล้านบาท ทயอยเข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดตราสารหนี้เดือนกันยายน 2549 ดังนี้

- L49/28/49, L49/91/49 และ L49/182/49 เริ่มซื้อขายวันที่ 4 กันยายน 2549
- L50/28/49, L50/91/49 และ L50/182/49 เริ่มซื้อขายวันที่ 11 กันยายน 2549

- L51/28/49, L51/91/49 และ L51/182/49 เริ่มซื้อขายวันที่ 18 กันยายน 2549
- L52/28/49, L52/91/49 และ L52/182/49 เริ่มซื้อขายวันที่ 25 กันยายน 2549

การเข้าจดทะเบียนดังกล่าว จะส่งผลให้มูลค่าคงค้างรวมของตราสารหนี้จดทะเบียนใน BEX เพิ่มขึ้นเป็น 3.300 ล้านล้านบาท ในจำนวนนี้ เป็นตราสารหนี้ที่ออกโดยภาครัฐ 2.849 ล้านล้านบาท



บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เปิดให้ผู้ลงทุนซื้อขายอนุพันธ์ผ่านอินเทอร์เน็ต

(24/8/49) นางเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า จะเปิดให้มีการซื้อขาย SET50 Index Futures ผ่านอินเทอร์เน็ตได้ ตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2549 โดยกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. แล้ว

การเปิดให้มีการส่งคำสั่งซื้อขาย SET50 Index Futures ผ่านอินเทอร์เน็ต นับเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการซื้อขายอนุพันธ์ได้สะดวกและรวดเร็วขึ้น โดยผู้ลงทุนสามารถแจ้งขอใช้บริการกับบริษัทสมาชิกที่ตนมีบัญชีซื้อขายอนุพันธ์อยู่ ซึ่งคาดว่าจะในระยะแรกมีบริษัทสมาชิกที่พร้อมให้บริการประมาณ 10 ราย และจะเพิ่มมากขึ้นเป็นลำดับ

TFEX รับบริษัทสมาชิกเพิ่ม 3 ราย

(28/8/49) คณะกรรมการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีมติอนุมัติรับบริษัทสมาชิกเพิ่ม 3 ราย ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บีที จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์ นครหลวงไทย จำกัด โดยเริ่มซื้อขายตั้งแต่วันที่ 4 กันยายน 2549 ส่งผลให้บริษัทสมาชิกของตลาดอนุพันธ์เพิ่มขึ้นจาก 20 บริษัทในปัจจุบัน เป็น 23 บริษัท

การรับสมาชิกของตลาดอนุพันธ์ต้องผ่านการพิจารณาความพร้อมในทุกๆ ด้าน ทั้งการดำเนินธุรกิจ การมีคุณสมบัติครบถ้วน และการทดสอบความพร้อมของระบบงานต่างๆ ตามที่กำหนด รวมทั้งต้องได้รับการตรวจสอบและอนุญาตให้ดำเนินธุรกิจนายหน้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ทั้งนี้ ตลาดอนุพันธ์ได้พิจารณาบริษัทสมาชิกจากผู้สมัครในรอบแรกก่อนเปิดซื้อขาย โดยเมื่อผู้สมัครมีความพร้อมและมีคุณสมบัติตามเกณฑ์ ก็สามารถจะเริ่มต้นสมาชิกภาพได้ ขณะนี้ยังมีบริษัทหลักทรัพย์หลายแห่งที่อยู่ระหว่างเตรียมความพร้อมเพื่อเข้าเป็นสมาชิกตลาดอนุพันธ์



สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

พลประณิ AGM ปี 49 พว. บจ. กว่าครึ่งได้คะแนนระดับ “ดี”

(15/8/49) ตามที่ ก.ล.ต. ให้การสนับสนุนสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ในการประเมินคุณภาพการจัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี (AGM) โดยจ้างอาสาพิทักษ์สิทธิเข้าร่วมประชุม AGM ของบริษัทจดทะเบียน 433 แห่ง ในเดือนมีนาคมและเมษายน 2549 และประเมินคุณภาพแต่ละบริษัทตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดนั้น ผลการประเมินคุณภาพการจัดประชุม AGM ประจำปี 2549 พบว่าบริษัทจดทะเบียน 225 แห่ง ได้ผลอยู่ในระดับ “ดี” สะท้อนภาพเชิงบวกว่าบริษัทจดทะเบียนไทยให้ความสำคัญต่อการให้

สิทธิผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านกลไกการจัดประชุม AGM หลังธนาคารโลกแนะนำตลาดทุนไทยให้ปรับปรุงประเด็นนี้เมื่อครั้งประเมิน CG-ROSC ปีที่ผ่านมา พร้อมคาดว่าผลประเมินภาพรวม AGM ในปีหน้าจะดีขึ้นกว่าปีนี้

นอกจากนี้ มีบริษัทจดทะเบียน 3 แห่ง คือ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) สามารถทำคะแนนได้เกิน 100 คะแนน (จากคะแนนเต็ม 110) โดยในภาพรวมจะเห็นได้ว่าบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ในดัชนี SET50 หรือ SET100 มีคะแนนเฉลี่ยสูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก ส่วนหนึ่งอาจเนื่องจากผู้บริหารให้ความสำคัญในการให้ข้อมูลต่อผู้ถือหุ้นและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องได้มากกว่า และเมื่อวิเคราะห์ผลประเมินทั้ง 3 ส่วน (ก่อนวันประชุม วันประชุม และหลังวันประชุม) พบว่าส่วนวันประชุมมีคะแนนค่าเฉลี่ยสูงสุด (84% ของคะแนนเต็ม) แต่ส่วนก่อนวันประชุมมีค่าเฉลี่ยต่ำสุด (56% ของคะแนนเต็ม)

ก.ล.ต. กำชับให้ บล. ดูแลพนักงานที่ติดต่อกับผู้ลงทุนใกล้ชิดและเข้มงวดระบบงาน

(30/8/49) ก.ล.ต. เวียนหนังสือแจ้งบริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่งให้กำหนดระเบียบภายในเพื่อดูแลผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนอย่างใกล้ชิด จัดให้มีระบบการควบคุมวงเงินการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าที่รัดกุมยิ่งขึ้น และดูแลป้องกันการเผยแพร่ข่าวลวงให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

การรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้า - ต้องกำหนดระเบียบภายในเพื่อกำกับดูแลผู้ติดต่อกับผู้ลงทุน ให้ครอบคลุมในเรื่องดังต่อไปนี้ด้วย

- ไม่ส่งคำสั่ง เพิ่มวงเงิน หรือมีส่วนสนับสนุนในการส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่เหมาะสม เช่น คำสั่งที่จะทำให้ราคาหรือปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปหรือไม่เปลี่ยนแปลงอันไม่ตรงต่อสภาพปกติของตลาด
- ไม่บอกต่อข่าวที่ยังไม่ได้รับการยืนยันหรือปฏิเสธผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เสียก่อน
- ไม่นำข้อมูลการซื้อขายของลูกค้าโดยเฉพาะข้อมูลการซื้อขายของลูกค้ารายใหญ่ไปเปิดเผย

ระบบงานของบริษัทหลักทรัพย์ - ต้องจัดให้มีระบบงานให้ครอบคลุมในเรื่องดังต่อไปนี้ด้วย

- มีระบบงานเพื่อติดตามรายการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ารายที่ส่งคำสั่งซื้อขายที่มีลักษณะผิดปกติ หรือซื้อขายกระจุยตัวในหลักทรัพย์ที่ราคาผิดปกติ
- มีระบบการควบคุมวงเงินลูกค้า โดยพิจารณาดวงเงินของลูกค้าที่เน้นซื้อหลักทรัพย์ที่ราคาผิดปกติเป็นการชั่วคราว เพื่อลดความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าอาจไม่สามารถชำระราคาหลักทรัพย์
- มีระบบบันทึกเทปการรับคำสั่งซื้อขายและการเจรจากับลูกค้าที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างครบถ้วน ไม่ว่าจะใช้โทรศัพท์ปกติและโทรศัพท์มือถือ
- ต้องกำหนดให้หน่วยงานกำกับดูแลการปฏิบัติงาน (compliance unit) ติดตามตรวจสอบการปฏิบัติงานของผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนอย่างสม่ำเสมอ และหากพบการไม่ปฏิบัติตามแนวทางที่กำหนด compliance unit จะต้องเสนอให้มีการลงโทษอย่างเข้มงวด

มาตรการดังกล่าวจะทำให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถติดตามดูแลการปฏิบัติงานของผู้ที่ติดต่อกับลูกค้าให้เป็นไปตามมาตรฐานวิชาชีพได้ดีขึ้น รวมทั้งจะช่วยให้การบริหารความเสี่ยงด้าน settlement risk ของบริษัทหลักทรัพย์ทั้งระบบมีความรัดกุมขึ้น

ซื้อขายอนุพันธ์ออนไลน์ ง่ายแค่คลิก ด้วย “Settrade OneClick”



หลังจากที่ตลาดทุนไทยได้เปิดให้มีการซื้อขายตราสารอนุพันธ์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2549 ที่ผ่านมา โดยตราสารอนุพันธ์แรกที่เปิดให้มีการซื้อขายกัน คือ SET50 Index Futures ซึ่งปรากฏว่าได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศเพิ่มมากขึ้นเป็นลำดับ

ล่าสุด การซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ได้มีการพัฒนาไปอีกหนึ่งก้าว เมื่อบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เปิดให้มีการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ผ่านอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) ได้ ตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2549 เป็นต้นไป ซึ่งนับเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการซื้อขายอนุพันธ์ได้สะดวกและรวดเร็วขึ้น โดยกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายอนุพันธ์ผ่านอินเทอร์เน็ตดังกล่าว ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เรียบร้อยแล้ว

๑ ซื้อขายอนุพันธ์ง่ายๆ ด้วย “Settrade OneClick”

เพื่อเป็นการรองรับพัฒนาการใหม่ดังกล่าว บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด จึงได้ร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์ ไดชิน จำกัด (Daishin Securities Co., Ltd.) ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำที่ให้บริการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ทางอินเทอร์เน็ตเป็นอันดับ 1 ของประเทศเกาหลี เพื่อดำเนินการพัฒนาโปรแกรมสำหรับซื้อขายตราสารอนุพันธ์ทางอินเทอร์เน็ต “Settrade OneClick” สำหรับให้บริการแก่บริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ ที่สนใจเปิดให้บริการด้านการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ผ่านอินเทอร์เน็ตแก่ผู้ลงทุน ซึ่งจะช่วยอำนวยความสะดวกและลดต้นทุนในการพัฒนาระบบให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ โดยพร้อมเปิดให้บริการตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2549 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นวันที่ตลาดอนุพันธ์เปิดให้ผู้ลงทุนเริ่มซื้อขายอนุพันธ์ผ่านอินเทอร์เน็ตได้

“Settrade OneClick” เป็นโปรแกรมซื้อขายตราสารอนุพันธ์ทางอินเทอร์เน็ต ที่ได้รับการออกแบบให้ใช้งานง่าย มีประสิทธิภาพสูง ใช้เทคโนโลยีทันสมัย สามารถรับส่งข้อมูลได้รวดเร็ว และรองรับการซื้อขายได้ทุกที่ทุกเวลา จึงเหมาะสำหรับการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ที่ผู้ลงทุนต้องติดตามภาวะตลาดและข้อมูลข่าวสารอย่างใกล้ชิด ต้องอาศัยเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพ และตอบสนองความต้องการได้อย่างรวดเร็ว รวมถึงมีข้อมูลที่มีประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนอย่างครบครัน ซึ่งจะช่วยให้การลงทุนในตราสารอนุพันธ์สะดวกมากยิ่งขึ้น

โดยมีจุดเด่นที่สำคัญ คือ ผู้ลงทุนสามารถสั่งซื้อขายอนุพันธ์หรือยกเลิกคำสั่งซื้อขายได้อย่างสะดวก ซึ่งโปรแกรมนี้สามารถทำได้ภายในคลิกเดียวด้วยหน้าจอ OneClick และยังมีหน้าจอ Buy/Sell สำหรับผู้ที่ต้องการพิมพ์เงื่อนไขคำสั่งซื้อขายเองอีกด้วย นอกจากนี้ ยังมีแถบข้อมูลขนาดเล็ก (Control Bar) สำหรับดูความเคลื่อนไหวของตลาดอนุพันธ์ และติดตามสถานะคำสั่งซื้อขายได้ตลอดเวลาอย่างใกล้ชิด อีกทั้งผู้ใช้งานยังสามารถปรับหน้าจอ ปรับสี ปรับขนาดตัวอักษร ได้ตามความต้องการอีกด้วย

การที่เซ็ทเทรดพัฒนาโปรแกรม Settrade OneClick ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์ ไดชิน จำกัด เนื่องจากไดชินมีจุดแข็งด้านระบบซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตที่มีประสิทธิภาพสูง ใช้เทคโนโลยีทันสมัย และสามารถรับส่งข้อมูลได้รวดเร็ว ระบบของไดชินสามารถรองรับการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ตเฉลี่ยปีละประมาณ 250,000 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (9.5 ล้านล้านบาท) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ปัจจุบันมีลูกค้าจำนวนมากเกือบ 2 ล้านคน ซึ่งเป็นผู้ลงทุนออนไลน์ 650,000 ราย นอกจากนี้ เป็นที่ยอมรับกันว่าเกาหลีเป็นประเทศที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตมากที่สุดในโลก ปัจจุบันมีสัดส่วนสูงถึงเกือบร้อยละ 50 ของมูลค่าซื้อขายโดยรวม และยังเป็นประเทศที่มีการใช้อินเทอร์เน็ตสูงมากถึงเกือบร้อยละ 70 ของประชากรทั้งประเทศ ในขณะที่ประเทศไทยมีประชากรที่ใช้อินเทอร์เน็ตอยู่ประมาณร้อยละ 12

ดังนั้น ผู้ลงทุนชาวไทยจึงสามารถซื้อขายตราสารอนุพันธ์ผ่านอินเทอร์เน็ตได้อย่างมั่นใจ เพราะ Settrade OneClick เป็นโปรแกรมที่มีพื้นฐานการพัฒนาที่น่าเชื่อถือในเกาหลี โปรแกรมนี้จะช่วยเพิ่มศักยภาพธุรกิจอินเทอร์เน็ตเทรดดิ้ง และเป็นต้นแบบการพัฒนาโปรแกรมซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ของไทยต่อไปในอนาคต

7 คุณสมบัติเด่น 5Cs ของ Settrade OneClick

โปรแกรม Settrade OneClick มีคุณสมบัติที่โดดเด่นรวม 5 ประการ หรือที่เรียกว่า 5Cs มีดังนี้

- Customization สามารถปรับเปลี่ยนรูปแบบหน้าจอและสีเส้นต่างๆ ได้ตามต้องการ อาทิ
 - ยืดหยุ่นต่อการปรับหน้าจอ ปรับสี ปรับขนาดตัวอักษรได้ตามความต้องการของผู้ใช้
 - สามารถจัดแบ่งหน้าจอออกเป็นหน้าจอย่อยๆ หรือเลือกให้แสดงหน้าจอเฉพาะฟังก์ชันหรือข้อมูลที่ต้องการทำให้ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลพร้อมกันได้หลายรูปแบบ
 - บันทึกรูปแบบที่จัดไว้เป็นข้อมูลส่วนตัวสำหรับเรียกดูในอนาคตได้โดยไม่ต้องจัดใหม่
 - สามารถถ่ายโอนข้อมูลเป็นไฟล์ Excel ได้
- Click สามารถส่งคำสั่งซื้อหรือขาย ง่าย... แค่คลิก
 - ผู้ลงทุนสามารถส่งซื้อ/ขายหรือยกเลิกคำสั่งได้ในคลิกเดียวด้วยหน้าจอ OneClick หากต้องการพิมพ์เงื่อนไขคำสั่งเองก็ทำได้ด้วยหน้าจอ Buy/Sell
- Convenient สามารถติดตั้งโปรแกรมได้ง่าย และมีการอัปเดตโปรแกรมให้โดยอัตโนมัติ
- Control Bar สามารถติดตามภาวะตลาดและสถานะคำสั่งซื้อขายได้ตลอดเวลาอย่างใกล้ชิด ด้วยแถบหน้าจอขนาดเล็กโดยไม่ต้องเปิดหน้าจอเต็ม ไม่รบกวนการทำงานปกติ
- Comprehensive เป็นโปรแกรมที่ครบถ้วนทุกข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อขาย อาทิ
 - ข้อมูลดัชนีอ้างอิง SET50 ราคาอนุพันธ์แต่ละซีรีส์ ทั้งแบบ real-time และย้อนหลัง
 - ข้อมูลรายการซื้อขายตราสารอนุพันธ์วินาทีต่อวินาทีช่วยให้มองภาพรวมตลาดได้ดียิ่งขึ้น

- ข้อมูลข่าวส่งตรงจากตลาดตราสารอนุพันธ์
- กราฟเทคนิค ช่วยวิเคราะห์แนวโน้มราคา

7.1 ซื้อขายอนุพันธ์ออนไลน์ผ่านโบรกเกอร์

สำหรับผู้ลงทุนที่สนใจจะส่งคำสั่งซื้อขาย SET50 Index Futures ผ่านอินเทอร์เน็ต สามารถแจ้งขอใช้บริการดังกล่าวกับบริษัทสมาชิกของตลาดอนุพันธ์ที่ตนเองมีบัญชีซื้อขายอนุพันธ์อยู่ ซึ่งในระยะแรกนี้ มีบริษัทหลักทรัพย์ที่พร้อมให้บริการโดยใช้บริการระบบซื้อขายตราสารอนุพันธ์ผ่านอินเทอร์เน็ตจำนวน 11 แห่ง ได้แก่

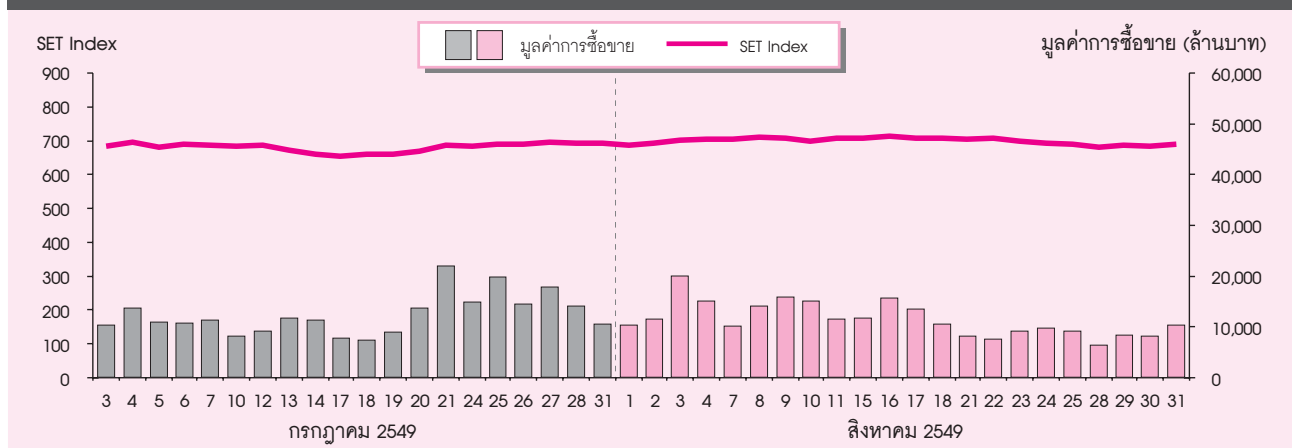
1. บริษัทหลักทรัพย์ สีนเอเชีย จำกัด (ACLS)
2. บริษัท อยุธยา ดิวิชั่นส์ จำกัด (AYD)
3. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (BLS)
4. บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (DBSV)
5. บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง จำกัด (มหาชน) (KEST)
6. บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
7. บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)
8. บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (PST)
9. บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS)
10. บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (TSC)
11. บริษัท ทรินิตี้ โพลาริส ฟิวเจอร์ส จำกัด (TIPOLE)

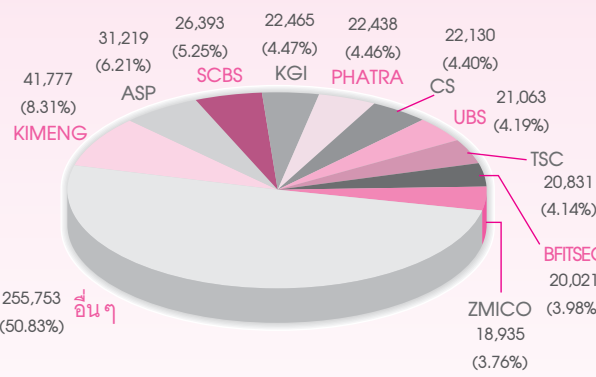
ทั้งนี้ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด จะร่วมมือกับสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) ตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ ที่ให้บริการซื้อขายอนุพันธ์ทางอินเทอร์เน็ต จัดกิจกรรมอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ความรู้เรื่องการซื้อขายอนุพันธ์ผ่านอินเทอร์เน็ตแก่ผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไป เช่น อบรมสัมมนา อบรมเชิงปฏิบัติการ รวมถึงเกมตลาดอนุพันธ์จำลอง เป็นต้น สำหรับผู้ที่สนใจข้อมูลโปรแกรม Settrade OneClick หรือต้องการร่วมอบรมการใช้โปรแกรม สามารถติดตามรายละเอียดได้ที่ www.settrade.com/oneclick 

สถิติสำคัญประจำเดือน									
	สิงหาคม 2549	กรกฎาคม 2549	เปลี่ยนแปลง						
			จำนวน	%					
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย									
การซื้อขายหลักทรัพย์	มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	250,660.04	247,639.15	3,020.89	1.22				
	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	11,393.64	12,381.96	- 988.32	- 7.98				
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index)									
	สูงสุด (วันที่)	712.07 (16)	695.83 (27)	16.24	2.33				
	ต่ำสุด (วันที่)	682.07 (28)	653.02 (17)	29.05	4.45				
	ปิด	690.90	691.49	- 0.59	- 0.09				
SET50 Index									
	สูงสุด (วันที่)	500.75 (16)	486.06 (27)	14.69	3.02				
	ต่ำสุด (วันที่)	476.03 (28)	454.14 (17)	21.89	4.82				
	ปิด	482.43	482.63	- 0.20	- 0.04				
SET100 Index ^{1/}									
	สูงสุด (วันที่)	1086.66 (16)	1056.70 (27)	29.96	2.84				
	ต่ำสุด (วันที่)	1035.65 (28)	985.57 (17)	50.08	5.08				
	ปิด	1049.15	1049.72	- 0.57	- 0.05				
เงินปันผลตอบแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)					4.26	4.24	0.02	0.47	
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิเฉลี่ย					8.00	8.20	- 0.20	- 2.44	
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)					5,033,500.13	5,052,257.66	- 18,757.53	- 0.37	
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน									
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม					472	470	2	0.43	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่					3	-			
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน					1	-			
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม					578	577	1	0.17	
ตลาดตราสารหนี้									
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)					18	7.99	10.01	125.28	
มูลค่าคงค้างหุ้นกู้จดทะเบียนรวม (ล้านบาท)					346,836.04	308,436.04	38,400	12.45	
มูลค่าคงค้างพันธบัตรรัฐบาลรวม (ล้านบาท)					2,765,252.46	2,641,058.56	124,193.90	4.70	
มูลค่าคงค้างหน่วยลงทุน (Bond-related Fund) (ล้านบาท)					5,575.55	5,558.51	17.04	0.31	
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนรวม					85	79	6	7.59	
จำนวนพันธบัตรรัฐบาล					496	503	- 7	- 1.39	
จำนวนหน่วยลงทุน (Bond-related Fund)					1	1	-	-	
จำนวนหุ้นกู้จดทะเบียนเข้าใหม่					2	-			
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลเข้าใหม่					24	23			
จำนวนหุ้นกู้หมดอายุ					1	-			
จำนวนพันธบัตรรัฐบาลหมดอายุ					27	16			
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)									
mai Index									
สูงสุด (วันที่)					161.97 (9)	160.19 (27)	1.78	1.11	
ต่ำสุด (วันที่)					158.35 (28)	152.79 (18)	5.56	3.64	
ปิด					158.72	159.20	- 0.48	- 0.30	
การซื้อขาย					มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)	851.40	441.06	410.34	93.03
					มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	38.70	22.05	16.65	75.51
มูลค่าตามราคาตลาดรวม ^{2/} (ล้านบาท)					15,227.79	15,256.26	- 28.47	- 0.19	
บริษัทจดทะเบียนและหลักทรัพย์จดทะเบียน									
จำนวนบริษัทจดทะเบียนรวม					37	37	-	-	
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่					-	-			
จำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิกถอน					-	-			
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนรวม					39	39	-	-	

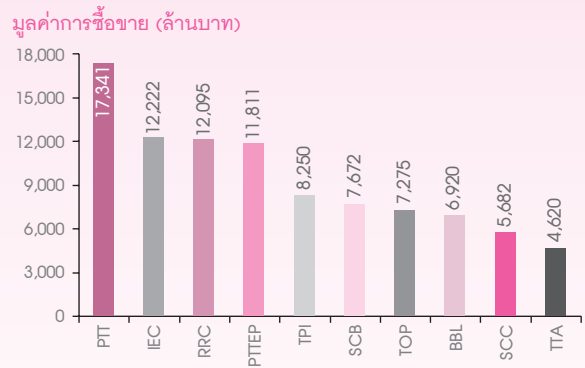
หมายเหตุ 1/ SET100 Index เริ่มเผยแพร่ตั้งแต่วันที่ 3 พฤษภาคม 2548 โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ในวันที่ 29 เมษายน 2548 เป็นวันฐานในการคำนวณ และมีค่าดัชนีเท่ากับ 1000 จุด
2/ ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (DR) หน่วยลงทุน และตราสารหนี้

การเคลื่อนไหวดัชนีราคาหุ้นและมูลค่าการซื้อขาย กรกฎาคม 2549 – สิงหาคม 2549

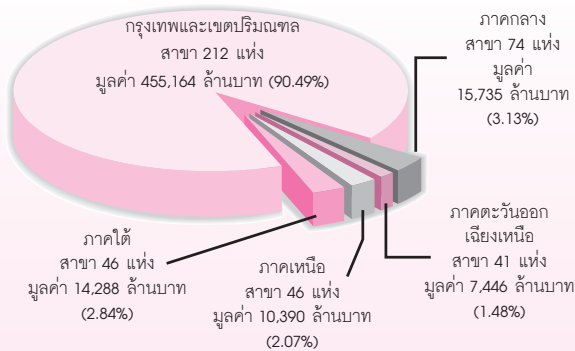




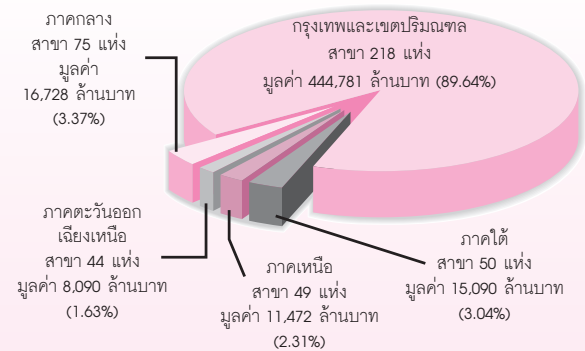
หน่วย : ล้านบาท



การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แยกตามภูมิภาค กรกฎาคม 2549 และ สิงหาคม 2549



สิงหาคม 2549



กรกฎาคม 2549

ข้อมูลสถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ กรกฎาคม 2549 - สิงหาคม 2549

	สิงหาคม	กรกฎาคม
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Margin (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	13.48	11.38
มูลค่าการซื้อขายของบัญชี Cash (%) ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด	86.52	88.62
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ * (Open Account) (บัญชี)	470,234	465,354
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย * (Active Account) (บัญชี)	101,925	95,998

หมายเหตุ : * ข้อมูลเฉพาะบริษัทสมาชิกที่เปิดดำเนินการ

การซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มผู้ลงทุน**

หน่วย : ล้านบาท

กลุ่มผู้ลงทุน	สิงหาคม 2549				กรกฎาคม 2549			
	ซื้อ	%	ขาย	%	ซื้อ	%	ขาย	%
ผู้ลงทุนต่างประเทศ (สถาบัน+รายย่อย)	80,640.74	32.06	71,252.04	28.33	75,149.43	30.29	65,473.93	26.39
ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ*	28,507.55	11.34	32,568.32	12.95	26,667.13	10.75	35,895.71	14.47
ผู้ลงทุนทั่วไปในประเทศ	142,363.16	56.60	147,691.09	58.72	146,263.65	58.96	146,710.57	59.14
รวม	251,511.45	100.00	251,511.45	100.00	248,080.21	100.00	248,080.21	100.00

* ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทประกันวินาศภัย บริษัทประกันชีวิต นิติบุคคลประเภทบริษัท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

** รวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ mai

นักวิเคราะห์ปรับเป้าหมายหุ้นสิ้นปี 740 จุด พร้อมแนะนำกลยุทธ์ทยอยซื้อลงทุน

โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยคุณสมบัติ นราวุฒิชัย เลขาธิการ เปิดเผยถึงผลการสำรวจความคิดเห็นจากนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ครั้งล่าสุด เกี่ยวกับแนวโน้มการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเดือนกันยายน - ธันวาคม 2549 และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนทั้งปัจจัยบวกและปัจจัยลบ รวมถึงน้ำหนักความสำคัญของการเตรียมวางระเบิดลอบสังหารรักษาการนายกรัฐมนตรี ผลกระทบจากการเลือกตั้งล่าช้าออกไป 30 - 60 วัน แนวโน้มอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ตลอดจนกลุ่มธุรกิจที่แนะนำให้ลงทุน และสรุปคำแนะนำสำหรับผู้ลงทุน ซึ่งปรากฏว่ามีนักวิเคราะห์จากบริษัทหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้น 19 แห่ง ให้ความร่วมมือในการแสดงความเห็นในแบบสอบถามครั้งนี้

นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างคาดการณ์ว่า อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP) สำหรับปี 2549 จะมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.2 และดุลบัญชีเดินสะพัดทั้งปีจะขาดดุลเล็กน้อยที่ 30 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจะมีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน อย่างไรก็ตาม คาดว่าดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ณ สิ้นปี 2549 จะอยู่ที่ประมาณ 740 จุด โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่นำลงทุน คือ ธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ และพลังงาน ส่วนกลยุทธ์การลงทุนที่แนะนำให้แก่ผู้ลงทุน คือ การทยอยซื้อลงทุน โดยให้เลือกหุ้นขนาดใหญ่ที่มีพื้นฐานดีและมีการจ่ายเงินปันผล

โดยปัจจัยบวกที่สำคัญต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ช่วงเดือนกันยายน - ธันวาคม 2549 ในความเห็นของนักวิเคราะห์ 3 อันดับแรก คือ **แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย** ทรงตัว เนื่องจากน่าจะถึงหรือใกล้ถึงจุดสูงสุดแล้ว ซึ่งมีผู้ตอบร้อยละ 68 ส่วนอันดับที่สอง มีสองปัจจัยที่มีผู้ตอบเท่ากัน หรือร้อยละ 53 คือ **ปัจจัยการเมือง** ที่มีความชัดเจนขึ้น โดยจะมีการเลือกตั้งและรัฐบาลชุดใหม่ในอีกไม่นาน และ**การมีกระแสเงินทุนไหลเข้า** และอันดับที่สามคือ **อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลง** ซึ่งมีผู้ตอบร้อยละ 37

สำหรับ **ปัจจัยลบที่สำคัญ** ตามความเห็นของนักวิเคราะห์นั้น ลำดับแรกที่เสียงเกือบทั้งหมดเห็นตรงกัน คือ **ประเด็นทางการเมือง** ซึ่งรวมถึงความขัดแย้งและการเลือกตั้งที่ล่าช้า โดยมีผู้ตอบร้อยละ 95 รองลงมาคือมีผู้ตอบร้อยละ 47 คือ **ราคาน้ำมัน** ที่ยังคงอยู่ในระดับสูง และลำดับที่สาม คือ **ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอลง** มีผู้ตอบร้อยละ 37

นักวิเคราะห์เกือบทั้งหมดที่ตอบคำถาม หรือร้อยละ 79 ให้ความสำคัญน้อยต่อข่าวเรื่องความพยายามในการลอบสังหารรักษาการนายกรัฐมนตรี สำหรับผลกระทบของการเลื่อนวันเลือกตั้งออกไปอีก 30 - 60 วัน ที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ นักวิเคราะห์ร้อยละ 42 มองว่ามีผลกระทบน้อย และร้อยละ 37 เห็นว่ามีผลกระทบปานกลาง

ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ได้ปรับประมาณการตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจไทยสำหรับปี 2549 ลดลงจากผลสำรวจเมื่อเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา โดยประมาณการว่า **อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ หรือ GDP Growth** เฉลี่ยที่ร้อยละ 4.2 ซึ่งใกล้เคียงกับการสำรวจครั้งก่อนซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 4.3 โดยมีผู้ประมาณการสูงสุดในรอบปีนี้ที่ร้อยละ 4.9 และต่ำสุดที่ร้อยละ 3.8 และ **ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน หรือ EPS Growth** ลดลงเมื่อเทียบกับการสำรวจครั้งก่อน โดยมีอัตราเฉลี่ยที่ร้อยละ -0.7 จากเดิมร้อยละ 2.8 ในขณะที่ **ดุลบัญชีเดินสะพัด** ขาดดุลเฉลี่ย 30 ล้านดอลลาร์ สหรัฐ. จากที่เคยประมาณการขาดดุล 2.6 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. โดยในครั้งนี้อัตราการขาดดุลสูงสุดที่ 5 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ. และเกินดุลสูงสุดที่ 3.7 พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.

สำหรับตัวเลขสำคัญทางเศรษฐกิจอื่นๆ ณ สิ้นปี 2549 นักวิเคราะห์คาดว่า เงินบาทจะแข็งค่าขึ้นจากที่คาดไว้เดิม โดยอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทและดอลลาร์ สรอ. เฉลี่ยอยู่ที่ 37.6 บาท มีผู้ประมาณค่าเงินบาทอ่อนสุดที่ 38.5 บาท และค่าเงินแข็งสุดที่ 36.5 บาท มุมมองของนักวิเคราะห์ต่อ อัตราดอกเบี้ย RP 14 วัน โดยเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 5.1 จากเดิมที่คาดไว้ร้อยละ 5.3 และมีอัตราสูงสุดคือ ร้อยละ 5.6 ต่ำสุดร้อยละ 5 ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ หรือ SET Index เฉลี่ยที่ระดับ 740 จุด ซึ่งลดลงจากการสำรวจครั้งที่ผ่านมาที่ระดับ 800 จุด โดยมีประมาณการสูงสุด 800 จุด และต่ำสุด 687 จุด

	เฉลี่ย		สูงสุด		ต่ำสุด		จำนวน บล.ที่ตอบ	
	คาดการณ์ ณ	คาดการณ์ ณ	คาดการณ์ ณ	คาดการณ์ ณ	คาดการณ์ ณ	คาดการณ์ ณ	สำรวจ ณ	สำรวจ ณ
	22 พ.ค.49	4 ก.ย.49	22 พ.ค.49	4 ก.ย.49	22 พ.ค.49	4 ก.ย.49	22 พ.ค.49	4 ก.ย.49
รวมทั้งปี 2549								
GDP Growth	4.3	4.2	4.7	4.9	4	3.8	19	17
EPS Growth	2.8	-0.7	7	5	-6.5	-13	19	19
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านสรอ.)	-2.6	-0.03	-6	-5	4.3	3.7	17	15
ณ สิ้นปี 2549								
SET Index	800	740	860	800	720	687	18	18
FOREX Bht:US\$	38.3	37.6	40	38.5	36.5	36.5	17	17
ดอกเบี้ย RP 14 วัน	5.3	5.1	6	5.6	4.75	5	16	16

สำหรับกลุ่มธุรกิจที่นักวิเคราะห์แนะนำให้ลงทุน ในช่วงที่เหลือของปีนี้ 3 อันดับแรก คือ ธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ และพลังงาน ทั้งนี้ เห็นว่ากลุ่มธนาคารจะได้ผลดีจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยขจัดเงิน ราคาน้ำมันเริ่มลดลง ทำให้ภาวะเศรษฐกิจปรับตัวดีขึ้น สินเชื่อและการลงทุนมีโอกาสขยายตัว ขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ได้รับผลดีจากอัตราดอกเบี้ยและราคาที่ดินปรับตัวลงมามากแล้ว และผลประกอบการมีแนวโน้มดีขึ้น ส่วนกลุ่มพลังงาน เป็นกลุ่มที่มีศักยภาพ มีผลกำไรดี และแนวโน้มราคาน้ำมันดิบยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง รวมทั้งความต้องการยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ได้ให้คำแนะนำในการลงทุนสำหรับปี 2549 โดยเห็นว่าเป็นช่วงที่ควรทยอยซื้อเมื่อระดับราคาหุ้นอ่อนตัว โดยเฉพาะหุ้นที่มีมาร์เก็ตแคปขนาดใหญ่ หุ้นที่มีพื้นฐานดี หุ้นปันผลสูง หุ้นที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายรัฐ นอกจากนี้ นักวิเคราะห์ยังคงมีมุมมองในเชิงบวกต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงสิ้นปี เนื่องจากเชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยถึงจุดสูงสุดแล้ว ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อกำลังชะลอตัวลง และเชื่อว่าความมั่นใจของผู้บริโภคจะทยอยปรับเพิ่มขึ้นหลังการเลือกตั้งและได้รับรัฐบาลชุดใหม่แล้ว อย่างไรก็ตาม ก็ได้เตือนให้ผู้ลงทุนระมัดระวัง ให้ติดตามเหตุการณ์สำคัญต่างๆ อย่างใกล้ชิด เพื่อที่จะปรับพอร์ตการลงทุนได้ทันเมื่อมีสัญญาณลบเกิดขึ้น

การเปลี่ยนชื่อและชื่อย่อบริษัทจดทะเบียน

วัน-เดือน-ปี	ชื่อเดิม	ชื่อย่อ	ชื่อใหม่	ชื่อย่อ
2/8/2549	บริษัท สยามพานิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) SIAM PANICH LEASING PCL	SPL	บริษัท ไทยพานิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) SIAM COMMERCIAL LEASING PCL	SCBL

บทความ

10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures (7)

TFEX Newsletter ฉบับนี้ ขอเสนอบทความ “10 กลยุทธ์การซื้อขาย SET50 Index Futures” ตอนที่ 7 ซึ่งเป็นตอนสุดท้ายว่าด้วยกลยุทธ์การทำการกำไรจากการเปรียบเทียบหุ้น แต่จะจัดความเสี่ยงที่เป็นระบบโดยใช้ SET50 Index Futures

การทำการกำไรจากการเปรียบเทียบหุ้น

ในกรณีการทำการกำไรจากการคัดเลือกหุ้นดังตัวอย่างแรกนั้น ผู้ลงทุนสร้างกลยุทธ์เพื่อทำการกำไรจากการวิเคราะห์ว่าหุ้นตัวใดที่จะให้ผลตอบแทนมากกว่าหรือน้อยกว่าผลตอบแทนของตลาด โดยการซื้อหรือขายหุ้นพร้อม ๆ กับการซื้อหรือขาย SET50 Index Futures ในกรณีต่อมา หากผู้ลงทุนไม่มีความเห็นต่อผลตอบแทนของหุ้นแต่ละตัวเมื่อเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของตลาด แต่สามารถวิเคราะห์เปรียบเทียบกันระหว่างหุ้นสองตัวหรือหุ้นสองกลุ่มได้ว่า หุ้นตัวใดหรือหุ้นกลุ่มใดจะให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า หรือบอกได้ว่าหุ้นไหนน่าลงทุน หุ้นไหนไม่น่าลงทุน ผู้ลงทุนก็สามารถทำการกำไรในการวิเคราะห์หนี้ได้เช่นกัน

กลยุทธ์นี้อาศัยการวิเคราะห์และแบ่งประเภทหุ้นออกเป็นกลุ่มที่น่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีมากกว่าอีกกลุ่มหนึ่งพร้อม ๆ กับการขาย Index Futures เพื่อการจัดความเสี่ยงที่เป็นระบบออกไป ผลลัพธ์คือ ผลตอบแทนจะขึ้นอยู่กับผลตอบแทนสัมพัทธ์ระหว่างหุ้นสองกลุ่มนี้เท่านั้น ไม่ขึ้นอยู่กับผลตอบแทนของตลาด การสร้างกลยุทธ์นี้มีขั้นตอน ดังนี้

1. แบ่งหุ้นออกเป็น 3 กลุ่ม กลุ่มที่ 1 เป็นกลุ่มที่คิดว่าเป็นหุ้นที่ดีหรือราคาน่าจะปรับตัวสูงขึ้น กลุ่มที่ 2 เป็นกลุ่มที่คิดว่าเป็นหุ้นที่ไม่น่าจะให้ผลตอบแทนที่ดี และกลุ่มที่ 3 เป็นหุ้นกลุ่มที่ไม่มีความเห็น
2. ขาย SET50 Index Futures ด้วยจำนวนสัญญาที่ทำให้มูลค่าสัญญาฟิวเจอร์สเทียบเท่ากับมูลค่าลงทุนในหุ้นพอดี
3. ซื้อหุ้นกลุ่มที่คิดว่าเป็นหุ้นที่ดีหรือราคาน่าจะปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าสัดส่วนของหุ้นนั้นใน Index และซื้อหุ้นกลุ่มที่ไม่มีความเห็นให้เท่ากับสัดส่วนของหุ้นนั้นใน Index

ตัวอย่างเช่น สมมติว่าได้แบ่งหุ้นใน SET50 Index ออกเป็น 3 กลุ่ม คือ หุ้นกลุ่ม A, B และ C หุ้นทั้งสามกลุ่มมีสัดส่วนในดัชนีเท่ากับ 0.4:0.2:0.4 และในขณะนี้ SET50 Index เท่ากับ 500 จุด

สมมติว่ากองทุนหนึ่งมีเงินลงทุน 10,000,000 บาท สำหรับบริหารจัดการ กองทุนสามารถสร้างพอร์ตการลงทุนได้โดยการลงทุนในหุ้นกลุ่ม A กลุ่ม B และกลุ่ม C หากกองทุนมีความเห็นว่าหุ้นกลุ่ม A เป็นหุ้นที่ดีและราคาน่าจะปรับตัวสูงขึ้น หุ้นกลุ่ม B เป็นหุ้นที่คิดว่าไม่น่าจะให้ผลตอบแทนที่ดี และไม่มีความเห็นสำหรับหุ้นกลุ่ม C

ตามตัวอย่างนี้ กองทุนสามารถกำจัดความเสี่ยงที่ตลาดโดยรวมจะปรับตัวลดลงได้ โดยการขาย SET50 Index Futures ด้วยจำนวนสัญญาที่ทำให้มูลค่าสัญญาฟิวเจอร์สเทียบเท่ากับมูลค่าลงทุนพอดี กำหนดให้ฟิวเจอร์สมีตัวคูณดัชนีเท่ากับ 1,000 ผู้จัดการกองทุนจะทำการขายฟิวเจอร์สจำนวน 20 สัญญา $(=10,000,000 / (500 \times 1,000))$

หลังจากนั้น ผู้จัดการกองทุนจึงจัดสรรพอร์ตการลงทุนโดย

- เลือกซื้อหุ้นกลุ่ม A ด้วยสัดส่วนมากกว่าสัดส่วนของหุ้นกลุ่ม A ใน SET50 Index เช่น ซื้อหุ้นกลุ่ม A ด้วยสัดส่วน 0.6
- ไม่ซื้อหุ้นกลุ่ม B
- ซื้อหุ้นกลุ่ม C ด้วยสัดส่วนเท่ากับสัดส่วนของหุ้นกลุ่ม C ใน SET50 Index คือซื้อหุ้นกลุ่ม C ด้วยสัดส่วน 0.4

ผลทำให้สัดส่วนการลงทุนในหุ้นทั้ง 3 กลุ่ม คือ 0.6:0.0:0.4 และใช้เงินลงทุนเท่ากับ 10,000,000 บาท

ผลตอบแทนของกองทุนจะขึ้นอยู่กับความแตกต่างระหว่างผลตอบแทนของหุ้นกลุ่ม A กับหุ้นกลุ่ม B ซึ่งผู้จัดการกองทุนมองไว้ตั้งแต่ต้นแล้วว่าหุ้นกลุ่ม A นั้นเป็นหุ้นที่ดี มีโอกาสได้รับผลตอบแทนเป็นบวก ในขณะที่หุ้นกลุ่ม B น่าจะได้รับผลตอบแทนติดลบ ผลสุทธิแล้วกองทุนจะได้กำไร และไม่เผชิญกับความเสี่ยงที่เป็นระบบแต่อย่างใด

หุ้น	ความเห็นต่อหุ้นแต่ละกลุ่ม	สัดส่วนของหุ้นในดัชนี	ผลจากการขายฟิวเจอร์ส	สัดส่วนของหุ้นที่จัดสรร	ผลจากการซื้อหุ้น	ผลสุทธิ
A	ราคาน่าจะปรับตัวสูงขึ้น	0.4	-0.4A	0.6	+0.6A	+0.2A
B	ราคาน่าจะปรับตัวลดลง	0.2	-0.2B	0	0	-0.2B
C	ไม่มีความเห็น	0.4	-0.4C	0.4	+0.4C	0

จากตาราง จะได้ผลตอบแทนของกลยุทธ์นี้เท่ากับ $+0.2A - 0.2B$ ถ้าผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ถูก หุ้นกลุ่ม A ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า (Outperform) หุ้นกลุ่ม B จริง ผู้ลงทุนก็จะได้กำไร เช่นสมมติว่า เมื่อครบกำหนด หุ้นกลุ่ม A ราคาขึ้น 20% หุ้นกลุ่ม B ราคาตกลงมา 20% หุ้นกลุ่ม C ราคาไม่เปลี่ยนแปลง มูลค่าเงินลงทุนในหุ้นจะเปลี่ยนแปลงเท่ากับ $0.6 \times (20\%)$ เท่ากับ 12% หรือเท่ากับ 1,200,000 บาท ส่วนฟิวเจอร์สจะขาดทุนเท่ากับดัชนีที่เพิ่มขึ้น (สมมติว่าฟิวเจอร์สกับดัชนีเคลื่อนไหวสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์) หรือขาดทุนเท่ากับ $0.4 \times (20\%) + 0.2 \times (-20\%) = 4\%$ คิดเป็น $20 \times 1,000 \times 4\% \times 500 = 400,000$ บาท ผลตอบแทนสุทธิเท่ากับ 800,000 บาท (หรือจากสมการ ผลตอบแทนเท่ากับ $= +0.2A - 0.2B = 0.2(20\%) - 0.2(-20\%) = +8\%$ หรือ 800,000 บาท)

ในทางตรงกันข้าม หากผู้จัดการกองทุนคาดการณ์ไม่ถูกต้อง หุ้นกลุ่ม A ไม่ได้ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า (Outperform) หุ้นกลุ่ม B จริง กำไรก็จะไม่เกิดขึ้น เช่นสมมติว่า เมื่อครบกำหนด หุ้นกลุ่ม A ราคาขึ้น 20% หุ้นกลุ่ม B ราคาขึ้น 20% เช่นกัน ส่วนหุ้นกลุ่ม C ราคาตกลงมา 20% มูลค่าเงินลงทุนในหุ้นจะเปลี่ยนแปลงเท่ากับ $0.6 \times (20\%) + 0.4 \times (-20\%)$ เท่ากับ 4% หรือเท่ากับ 400,000 บาท ส่วนฟิวเจอร์สจะขาดทุนเท่ากับดัชนีที่เพิ่มขึ้น หรือขาดทุนเท่ากับ $0.4 \times (20\%) + 0.2 \times (20\%) + 0.4 \times (-20\%) = 4\%$ คิดเป็นขาดทุน $20 \times 1,000 \times 4\% \times 500 = 400,000$ บาท ผลตอบแทนสุทธิเท่ากับ 0 บาท คือไม่ได้รับกำไร

สถานการณ์ที่ 1 A ให้ผลตอบแทนดีกว่า B ตามที่คาดการณ์	สถานการณ์ที่ 2 A ไม่ได้ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า B
หุ้นกลุ่ม A ราคาขึ้น 20% หุ้นกลุ่ม B ราคาตกลง 20% หุ้นกลุ่ม C ราคาไม่เปลี่ยนแปลง	หุ้นกลุ่ม A ราคาขึ้น 20% หุ้นกลุ่ม B ราคาขึ้น 20% หุ้นกลุ่ม C ราคาตกลง 20%
ผลตอบแทนจากหุ้น $0.6 \times (20\%) = 12\% = 1,200,000$ บาท	ผลตอบแทนจากหุ้น $0.6 \times (20\%) + 0.4 \times (-20\%) = 4\% = 400,000$ บาท
ผลตอบแทนจากการขายฟิวเจอร์ส $-(0.4 \times (20\%) + 0.2 \times (-20\%)) = -4\%$ $= -400,000$ บาท	ผลตอบแทนจากการขายฟิวเจอร์ส $-(0.4 \times (20\%) + 0.2 \times (20\%) + 0.4 \times (-20\%)) = -4\%$ $= -400,000$ บาท
ผลตอบแทนสุทธิ = 800,000 บาท	ผลตอบแทนสุทธิ = 0 บาท

โดยสรุป ในการใช้กลยุทธ์นี้ ผู้ลงทุนสามารถจัดความเสี่ยงที่เป็นระบบออกไปได้ แต่ยังมีโอกาสในการทำกำไรจากการวิเคราะห์หุ้น โดยลงทุนในหุ้นกลุ่มที่คาดการณ์ว่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีด้วยน้ำหนักมากกว่าน้ำหนักของหุ้นกลุ่มนั้นในดัชนี และลงในหุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนไม่ดีด้วยน้ำหนักน้อยกว่าน้ำหนักของหุ้นกลุ่มนั้นในดัชนี พร้อมกับการขาย SET50 Index Futures ซึ่งผลตอบแทนจากกลยุทธ์นี้ จะขึ้นอยู่กับผลตอบแทนของหุ้น 2 กลุ่มที่ได้แบ่งประเภทไว้ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับสถานะของตลาดแต่อย่างใด

จากกลยุทธ์ทั้ง 10 แบบที่ได้กล่าวมาทั้งหมดนี้ จะเห็นได้ว่า SET50 Index Futures สามารถนำมาประยุกต์ใช้ได้หลากหลายแบบ ไม่ใช่เฉพาะซื้อหรือขายเพื่อทำกำไรเท่านั้น แต่ยังสามารถประยุกต์ผสมกับการลงทุนในหุ้นได้อีกด้วย ขึ้นอยู่กับผู้ลงทุนว่าต้องการซื้อขาย SET50 Index Futures เพื่อวัตถุประสงค์ใด แต่ทั้งนี้ สิ่งสำคัญคือผู้ลงทุนควรเรียนรู้ทำความเข้าใจกลไกการทำงานของตลาด และวางกลยุทธ์ให้ถูกต้องกับสถานการณ์ ตลอดจนคำนึงถึงต้นทุน ข้อจำกัด และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้การบริหารจัดการการลงทุนเกิดประสิทธิภาพสูงสุด

TFEX Update

คณะกรรมการ บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ มีมติอนุมัติรับบริษัทสมาชิกตลาดอนุพันธ์เพิ่มอีก 3 ราย ได้แก่ บริษัท หลักทรัพย์ บิท จำกัด (BTSEC) บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด (KKS) บริษัทหลักทรัพย์ นครหลวงไทย จำกัด (SCIBS) โดยเริ่มเปิดซื้อขายตั้งแต่วันที่ 4 กันยายน 2549 เป็นต้นไป

TFEX Report

รายงานสรุปการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ ประจำเดือนสิงหาคม ปี 2549

□ ปริมาณการซื้อขายรวม	23,470	สัญญา
□ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	1,066.82	สัญญา
□ สถานะคงค้างรวม ณ สิ้นเดือน	3,634	สัญญา

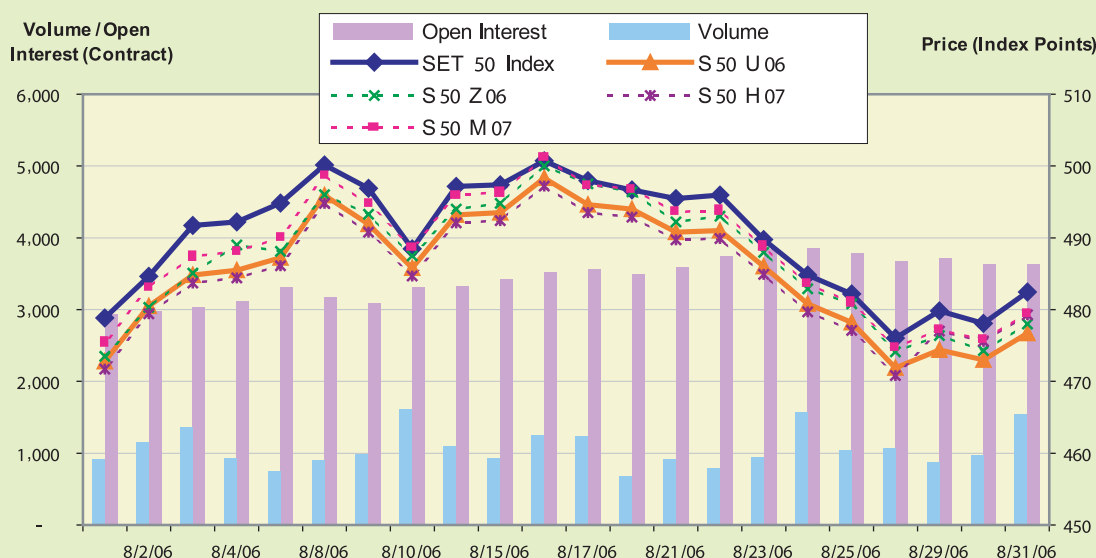
สัญญา	เดือนที่สัญญาครบกำหนด	เปิด*	สูง	ต่ำ	เฉลี่ย	ชำระราคา**	ปริมาณ	สถานะคงค้าง***
S50U06	ก.ย. 49	475.5	500.9	469.5	485.10	476.7	21,770	2,978
S50Z06	ธ.ค. 49	477.0	502.0	471.8	485.56	478.0	1,698	648
S50H07	มี.ค. 50	477.0	477.0	477.0	477.00	477.0	1	4
S50M07	มิ.ย. 50	490.0	490.0	490.0	490.00	490.0	1	4

*เปิด หมายถึง ราคาเปิด ณ วันซื้อขายวันแรกของเดือน

**ชำระราคา หมายถึง ราคาที่ใช้ชำระราคา ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

***สถานะคงค้าง หมายถึง สถานะคงค้าง ณ วันซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน

กราฟแสดงราคาและปริมาณการซื้อขาย SET50 Index Futures ประจำเดือนสิงหาคม 2549



ไตรมาส 2/2549 บริษัทจดทะเบียนลงทุนเพิ่มขึ้น 4%

โดย สายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

หลังจากที่วารสารตลาดหลักทรัพย์ฉบับที่แล้ว ได้นำเสนอผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในงวด 6 เดือนแรกของปี 2549 ไปแล้ว ฉบับนี้จะนำเสนอภาพรวมประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ตลอดจนภาพรวมกิจกรรมด้านการลงทุนและการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2 ปี 2549 จากรายงาน SET Note Corporate Update

▼ ภาพรวมผลประกอบการและการดำเนินงาน

ภาพรวมประสิทธิภาพของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในไตรมาส 2/2549 (ไม่รวมบริษัทในกลุ่มการเงินและกลุ่มบริษัทที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non-Performing Group) หรือ NPG*) ลดลงเล็กน้อย เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากต้นทุนของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขาย โดยอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) และประสิทธิภาพการถือหุ้น (ROCE) อยู่ ณ ระดับร้อยละ 19.8 และ 18.9 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ร้อยละ 2.4 และร้อยละ 0.3 ตามลำดับ เนื่องจากถึงแม้บริษัทจดทะเบียนจะมียอดขายที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.6 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ด้วยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.2 จึงส่งผลให้กำไรสุทธิขั้นต้น (net profit margin) ลดลงร้อยละ 1.7 มาอยู่ที่ร้อยละ 8.5 โดยเฉพาะในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่มีกำไรสุทธิขั้นต้น (net profit margin) ลดลงร้อยละ 4.5 และร้อยละ 3.5 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตาม ยังถือว่าภาพรวมประสิทธิภาพของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/2549 ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันตั้งแต่ปี 2543-2547 ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ประสิทธิภาพการถือหุ้น (ROCE) และกำไรสุทธิขั้นต้น (net profit margin) เฉลี่ยที่ร้อยละ 12 ร้อยละ 12.2 และร้อยละ 5.5 ตามลำดับ

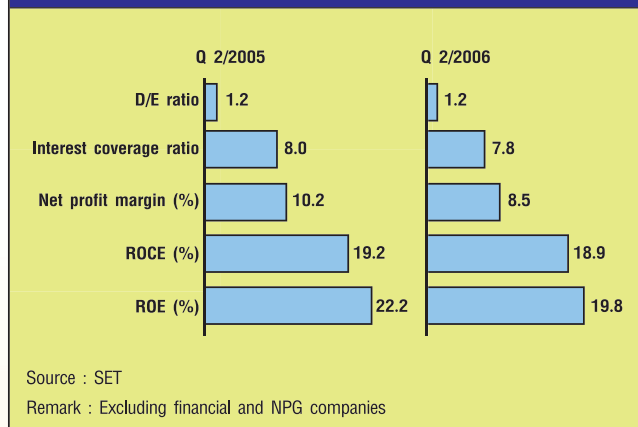
นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านการเงินของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 2/2549 ยังจัดอยู่ในระดับต่ำ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (debt to equity ratio) ที่ระดับ 1.2 ซึ่งคงที่เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

และมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio) อยู่ในระดับ 7.8 หรือลดลง 0.2 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ดี

จากการวิเคราะห์กระแสเงินสดในไตรมาส 2/2549 พบว่าบริษัทจดทะเบียนมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิเพียง 88.7 พันล้านบาท ซึ่งน้อยกว่ากระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุนและกิจการจัดหาเงิน โดยทุกกลุ่มอุตสาหกรรมใช้จ่ายเงินในกิจการจัดหาเงินกว่า 105 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นถึง 88 พันล้านบาท โดยกลุ่มทรัพยากรมีการจ่ายเงินปันผลกว่า 50 พันล้านบาท นอกจากนี้ ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยังได้นำเงินไปลงทุนในสินทรัพย์ถาวรและตราสารทางการเงินสุทธิกว่า 78.5 พันล้านบาท จากการใช้จ่ายเงินสดของบริษัทจดทะเบียนรวมกว่า 184 พันล้านบาทในไตรมาสนี้ ทำให้กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานสุทธิไม่เพียงพอต่อกระแสเงินสดจ่ายของบริษัทจดทะเบียน จึงทำให้บริษัทจดทะเบียนจำเป็นต้องใช้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่มีอยู่ ณ ต้นไตรมาส 2/2549 มาใช้จ่าย

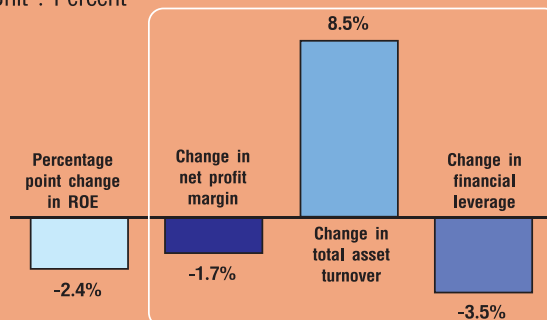
* NPG (Non-performing Group) คือกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินการให้ปันผลผิดปกติไม่ได้ใน 2 ปี เกิดจากการยุบกลุ่ม REHABCO และจัดกลุ่มใหม่ โดยจะมีกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในกลุ่ม REHABCO บางส่วนกลับสู่หมวดอุตสาหกรรมปกติ และมีบางส่วนถูกจัดอยู่ในกลุ่ม NPG

Listed companies' performance comparison (non-financial)



Decomposition of source of change in ROE Q2/2006

Unit : Percent



▼ การลงทุน

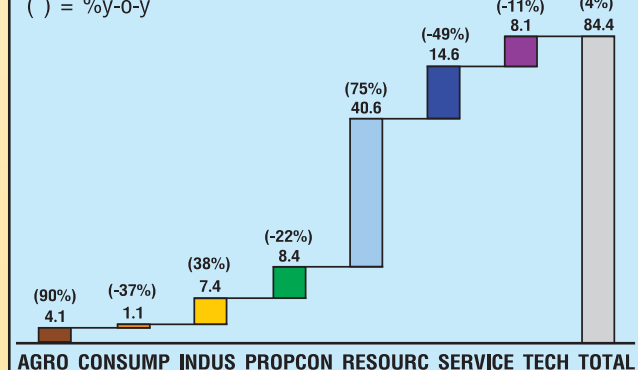
แม้ว่าในไตรมาส 2/2549 บริษัทจดทะเบียนจะยังคงมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร โดยทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมียอดการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรรวมกว่า 84 พันล้านบาท แต่เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน พบว่าการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 4 เท่านั้น เนื่องจากมีบริษัทจดทะเบียนในบางกลุ่มอุตสาหกรรมได้ชะลอการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรลง ซึ่งได้แก่กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มบริการ และกลุ่มเทคโนโลยี โดยกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวมีการลงทุนลดลงร้อยละ 33.8 เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรยังคงกระจุกตัวอยู่ที่บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มทรัพยากร ซึ่งมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นร้อยละ 75 โดยมีระดับการลงทุนอยู่ที่ 40.6 พันล้านบาท หรือร้อยละ 48 ของเม็ดเงินลงทุนสุทธิทั้งหมด

ส่วนอุตสาหกรรมอื่นๆ แม้ว่าจะมีการลงทุนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ก็ยังเป็นเพียงการเพิ่มขึ้นจากฐานปริมาณการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่มีขนาดเล็ก ซึ่งหากตัดการลงทุนของกลุ่มทรัพยากรออกไปจะพบว่า การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของไตรมาส 2/2549 ลดลงร้อยละ 27 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2548

นอกจากนี้ ยังพบว่าในไตรมาส 2/2549 จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่มีสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้นสุทธิ คิดเป็นร้อยละ 90 ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด โดยลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปี 2548 ที่สัดส่วนอยู่ที่ระดับร้อยละ 93

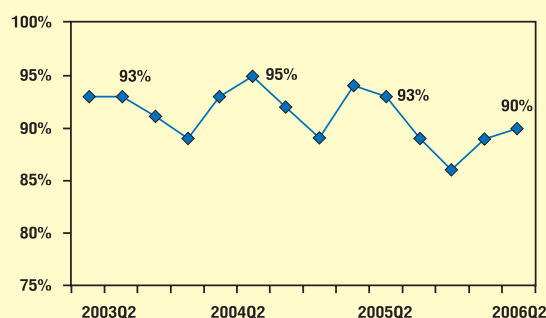
Breakdown analysis of fixed assets investment - Q2/2006

Unit : Billion Baht
() = %y-o-y



Percent of listed companies with net increase in fixed assets

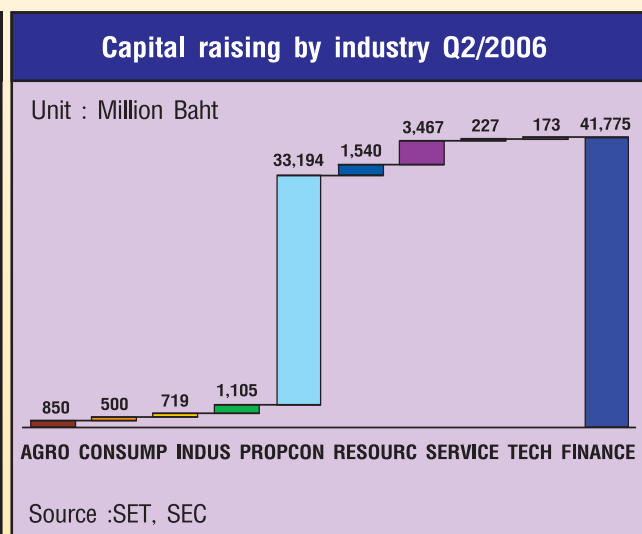
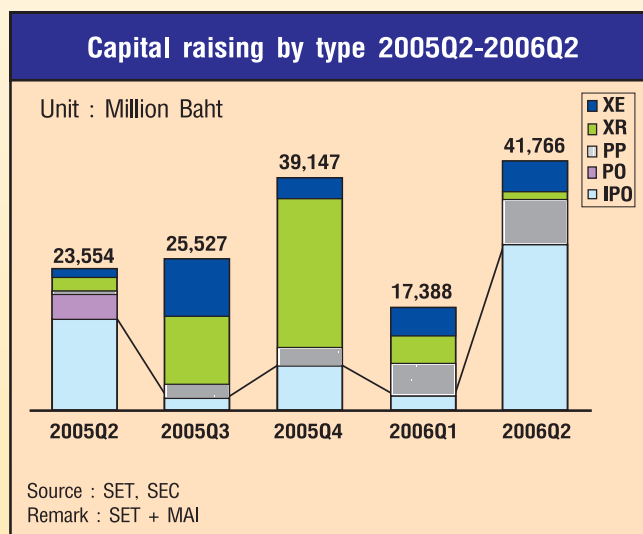
Unit : Percent



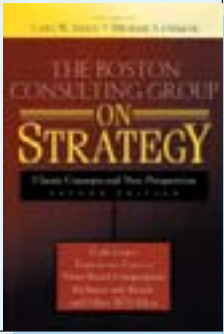
การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนในช่วงไตรมาส 2 ปี 2549 มีมูลค่าการระดมทุนรวม 41.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 77 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน โดยส่วนใหญ่เป็นการระดมทุนด้วยการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ที่มีมูลค่าสูงถึง 27.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนถึงร้อยละ 81 เนื่องจากการเข้าจดทะเบียนของบริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) (RRC) ที่มีมูลค่า IPO กว่า 27.2 พันล้านบาท

ส่วนที่เหลือเป็นการระดมทุนของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่แล้วมูลค่ารวม 13.9 พันล้านบาท โดยมูลค่าการระดมทุนส่วนใหญ่กระจายอยู่ใน 2 ประเภท คือ การเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement: PP) มูลค่ารวม 7.6 พันล้านบาท และการระดมทุนโดยการแปลงสภาพ (Warrant Exercise: XE) มูลค่ารวม 4.8 พันล้านบาท ที่เหลือเป็นการเพิ่มทุนโดยเสนอขายให้ผู้อถือหุ้นเดิม (XR) มูลค่ารวม 1.5 พันล้านบาท โดยการระดมทุนประเภท PP มีมูลค่ากว่าร้อยละ 55 ของยอดการระดมทุนรวม และส่วนใหญ่เป็นบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มทรัพยากรและกลุ่มเทคโนโลยี ที่มีมูลค่าระดมทุนรวมกว่า 6 พันล้านบาท และ 3.5 พันล้านบาท ตามลำดับ ส่วนการระดมทุนประเภท XE มีมูลค่ากว่าร้อยละ 35 ของยอดระดมทุนรวม

เมื่อพิจารณาการระดมทุนแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่ามีการกระจุกตัวของการระดมทุนในไตรมาส 2/2549 อยู่ใน 2 กลุ่มอุตสาหกรรม คือ กลุ่มทรัพยากร มูลค่ากว่า 33.2 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 80 ของการระดมทุนทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2548 ร้อยละ 173 รองลงมาคือ กลุ่มเทคโนโลยี ที่มีมูลค่าการระดมทุน 3.5 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2548 ร้อยละ 3.6 ในขณะที่กลุ่มธุรกิจการเงินมีการระดมทุนน้อยที่สุดด้วยมูลค่าเพียง 0.2 พันล้านบาท และเป็นกลุ่มที่มีการระดมทุนลดลงมากที่สุดเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันปีก่อน



วันที่	กิจกรรม	สถานที่
7-8 ตุลาคม 2549	วันตลาดนัดผู้ลงทุนไทย ตอน งานมหกรรมแห่งอนาคต - Futures Fair 2006 ร่วมกิจกรรมส่งเสริมความรู้และการลงทุนในสินค้าเกษตรล่วงหน้าใน AFET พร้อมเลือกซื้อหนังสือในราคาพิเศษจากตลาดหลักทรัพย์ฯ	อาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ ถ.รัชดาภิเษก
18-29 ตุลาคม 2549	งานมหกรรมหนังสือระดับชาติ ครั้งที่ 11 (Book Expo Thailand 2006) พบกับหนังสือใหม่ล่าสุดจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และรับส่วนลดพิเศษ 15% ที่บูธตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ บริเวณ Main Foyer	ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ ถ. รัชดาภิเษก



The Boston Consulting Group on Strategies - Classic Concepts and New Perspectives

ผู้เขียน : Carl W. Stern, Michael S. Deimler

จำนวน : 413 หน้า

เนื้อเรื่องโดยย่อ :

เป็นเวลากว่า 40 ปี ที่ The Boston Consulting Group ได้หล่อหลอมความคิดเชิงกลยุทธ์ให้แก่ภาคธุรกิจอุตสาหกรรมต่าง ๆ จำนวนมาก หนังสือเล่มนี้ได้นำเสนอแนวคิดเชิงกลยุทธ์อันเยี่ยมยอดที่ได้รับการคัดสรรซึ่งทันต่อยุคสมัย ประกอบด้วยแนวคิดที่แปลกใหม่ ล้ำลึก การหยั่งลึกในประสบการณ์ และแนวทางที่สามารถนำไปปฏิบัติได้จริง สำหรับผู้จัดการ ผู้บริหารระดับสูง และเจ้าของธุรกิจในทุกภาคธุรกิจอุตสาหกรรม

เนื้อหาอันเปี่ยมด้วยบทความเกี่ยวกับกลยุทธ์และหลักการบริหารจัดการที่โดดเด่นจากนักคิดชื่อดังในอดีต ซึ่งตีพิมพ์ครั้งแรกในวารสาร Harvard Business Review จึงเป็นเพื่อนคู่คิดที่สำคัญยิ่งสำหรับบรรดาผู้บริหารที่กำลังเผชิญหน้ากับความจำเป็นที่จะต้องคิดใหม่ทำใหม่ในธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นการเอาชนะคู่ต่อสู้หน้าใหม่หรือคู่แข่งอันแข็งแกร่งที่มีอยู่เดิม บ่อยครั้งที่พวกเขาต้อง มองย้อนกลับไปถึงจุดกำเนิดของปัญหา และ พิจารณาปรับเปลี่ยนถึงในระดับรากฐานเลยทีเดียว หนังสือเล่มนี้จะช่วยให้ผู้อ่านได้กระทำใน 2 สิ่งนี้ ด้วยแนวคิดสำคัญเกี่ยวกับการลดต้นทุนและการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด รวมถึงแนวคิดใหม่ในเรื่องอิทธิพลของเครือข่ายทางธุรกิจ นโยบายด้านราคา และการแบ่งส่วนตลาดที่เหมาะสม อีกทั้งการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีด้านการสื่อสารและการกระจายสินค้าสู่ตลาด ที่นับวันจะมีต้นทุนที่ต่ำลง

ทุก ๆ บทความจะนำเสนอในลักษณะ “แนวคิดและมุมมองด้านกลยุทธ์ (Perspectives)” ของบทสรุปย่อสั้น ๆ ที่ The Boston Consulting Group ได้ทำไว้ให้ลูกค้าในอดีต แนวคิดและมุมมองต่าง ๆ ที่นำเสนอ นั้น ถูกพัฒนาและนำมาทดสอบใช้จริงกับลูกค้าของตนทั่วโลก เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และประสิทธิผลการดำเนินงานในองค์กร

เนื้อหาในเล่มประกอบด้วยองค์ประกอบหลัก 5 ส่วน คือ

- ส่วนที่ 1 : ลักษณะและความหมายของกลยุทธ์เชิงธุรกิจ
- ส่วนที่ 2 : พัฒนาการของกลยุทธ์เชิงธุรกิจ
 - ในยุคเริ่มต้นของกลยุทธ์เชิงธุรกิจ ประกอบด้วยบทความของผู้คิดค้นและบุกเบิก Bruce D. Henderson ในทศวรรษ 1970

- พัฒนาการของกลยุทธ์เชิงธุรกิจ ด้วยบทความของนักกลยุทธ์ชื่อดังคนอื่น ๆ ตั้งแต่ปี 1972 เป็นต้นมา

➢ ส่วนที่ 3 : การประยุกต์ใช้กลยุทธ์เชิงธุรกิจ

- ในแง่มุมมองของกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย : การแบ่งส่วนตลาด และการสร้างคุณค่าในเชิงธุรกิจ
- ในแง่มุมมองของนวัตกรรมกับการเจริญเติบโตเชิงธุรกิจ
- ในแง่มุมมองของการการสร้างความคุ้มค่าองค์กรผ่านทางเครือข่ายธุรกิจ
- ในแง่มุมมองของการวัดผลการดำเนินงานเชิงธุรกิจ
- ในแง่มุมมองของการจัดสรรทรัพยากรเชิงธุรกิจ
- ในแง่มุมมองของการวิเคราะห์และออกแบบโครงสร้างขององค์กรทางธุรกิจ
- ในแง่มุมมองของภาวะผู้นำกับการเปลี่ยนแปลงภายในองค์กร

➢ ส่วนที่ 4 : หลักแห่งการสร้างแนวคิดและมุมมองทางด้านกลยุทธ์เชิงธุรกิจ

➢ ส่วนที่ 5 : ผลกระทบจากอิทธิพลภายนอกองค์กร ไม่ว่าจะเป็นด้านนโยบายภาษี อัตราเงินเฟ้อที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน การเข้าเผชิญหน้าหรือเป็นหุ้นส่วนกันกับคู่แข่ง

The Boston Consulting Group (BCG) ได้รับการยกย่องว่าเป็นหนึ่งในบริษัทที่ปรึกษาด้านการบริหารจัดการชั้นนำของโลก นิตยสาร Financial Times กล่าวยกย่อง Bruce Henderson ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งองค์กร ในการคิดค้นและพัฒนาด้านกลยุทธ์องค์กร (corporate strategy) อันเป็นแก่นแท้สู่แนวความคิดหลักของ **แมทริกซ์ การเจริญเติบโต-ส่วนครองตลาด BCG** ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการสร้างความได้เปรียบในเชิงการแข่งขัน ความจำเป็นที่จะต้อง “อยู่เหนือคู่แข่ง” และ “อยู่เหนือเกณฑ์เฉลี่ยของภาคอุตสาหกรรมนั้น ๆ” รวมทั้งพลังแห่งการเข้าถึงสาเหตุของปัญหาในระดับที่ลึกซึ้งไปนั้น ได้ทวีความสำคัญยิ่งขึ้นอย่างไม่เคยปรากฏมาก่อน เนื่องจากการคิดค้นกลยุทธ์อันมีประสิทธิผลในโลกปัจจุบันนั้นไม่เคยหยุดยั้ง หนังสือเล่มนี้จึงเหมาะสำหรับบรรดาผู้บริหารที่ต้องการจะทำความเข้าใจว่าโลกแห่งธุรกิจในยุคปัจจุบันนั้นได้ดำเนินไปอย่างไร และพวกเขาจะสามารถปรับเปลี่ยนเส้นทางการดำเนินงานของบริษัทตนด้วย “แนวคิดและมุมมองทางด้านกลยุทธ์” ได้อย่างไร



สนับสนุนการศึกษาแก่เด็กยากไร้

คุณภริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ในฐานะกรรมการและเลขานุการมูลนิธิ ตลาดหลักทรัพย์ฯ มอบเงินจำนวน 100,000 บาท แก่ คุณพิชาย ชื่นสุขสวัสดิ์ บรรณาธิการอำนวยการ หนังสือพิมพ์ บางกอกโพสต์ ในฐานะประธานกรรมการมูลนิธิบางกอกโพสต์ เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานด้านการจัดหาทุนการศึกษาให้ แก่เด็กที่ขาดแคลนทุนทรัพย์



สนับสนุนศูนย์ส่งเสริมการบริหารเงินออมครอบครัว กทม.

คุณพันธ์ศักดิ์ เวชอนุรักษ์ ประธานระบบการศึกษา ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับบริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน) และ Toys' R Us ผู้สนับสนุนโครงการ **"หนูจะออม เงินทอง ของมีค่า"** มอบสื่อความรู้ e-Learning และกิจกรรมของ โครงการฯ มูลค่า 2 ล้านบาท แก่คุณจำเริญ ศิริพงศ์ติดานนท์ รองผู้อำนวยการสำนักการศึกษา กรุงเทพมหานคร เพื่อสนับสนุน ความรู้สู่บุคลากรและเยาวชน ผ่านกิจกรรมของศูนย์ส่งเสริม การบริหารเงินออมครอบครัวกรุงเทพมหานคร



TFEX ชี้แจงแผนการดำเนินงาน

คุณเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาด อนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TFEX) ชี้แจง แผนการดำเนินงานของตลาดอนุพันธ์ พร้อมแนะวิธีการ ซื้อขาย และช่องทางในการติดตามข้อมูลการซื้อขาย SET 50 Index Future



Money Management Award 2006

คุณรัชพล เหล่าวานิช กรรมการผู้จัดการ บริษัท แฟมมีลี โนฮาว จำกัด และคุณอนันต์ อัครนันท์ ผู้บริหาร กลุ่มบริษัท ทราฟฟิคคอร์เนอร์ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) พร้อมด้วยผู้สนับสนุนหลัก บริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ร่วมเปิดโครงการแข่งขัน Money Management Award 2006 เพื่อค้นหาทูตด้านการ บริหารเงินส่วนบุคคล (MM Ambassador) เปิดโอกาส ให้เยาวชนร่วมพิสูจน์ความสามารถชิงทุนการศึกษามูลค่า รวมกว่า 2 ล้านบาท



“Settrade OneClick” ซื้อขายอนุพันธ์ออนไลน์

คุณภทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมด้วยคุณชนิสา ชูติภัทร์ กรรมการผู้จัดการ บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด คุณลี โอ อยง ประธานกรรมการ บริษัทหลักทรัพย์ ไดซิน จำกัด คุณเกศรา มัญชุศรี กรรมการผู้จัดการ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และคุณวิชัย พูลวรลักษณ์ นายกสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย ร่วมแนะนำโปรแกรมซื้อขายตราสารอนุพันธ์ทางอินเทอร์เน็ต “Settrade OneClick” ที่พร้อมให้บริการตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2549 เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุน



ตลาดหลักทรัพย์ฯ และเอ็ม เอ ไอ ส่งเสริมความรู้ทางการเงิน

คุณภทริยา เบญจพลชัย กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ และคุณชนิตร์ ขาญชัยณรงค์ ผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มอบหนังสือส่งเสริมความรู้ทางการเงินสำหรับห้องสมุด “ธงชัยบรรณศาลา” บริษัทพรานทะเล มาร์เก็ตติ้ง จำกัด ให้แก่ ดร.ธงชัย ฮาวนพงษ์ ประธานกรรมการ โดยมีคุณธีระบุญย์ โปบุคดี ผู้ว่าราชการจังหวัดสมุทรสาคร ให้เกียรติร่วมเป็นสักขีพยาน



กองทุน ETF ในไทย : โอกาสและข้อจำกัด

ดร.เศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ ผู้ช่วยผู้จัดการสายงานวิจัยและข้อมูลสารสนเทศ ตลาดหลักทรัพย์ฯ บรรยายสรุปงานวิจัยเรื่อง “การออกกองทุน ETF ในไทย : โอกาสและข้อจำกัด” แก่สื่อมวลชน โดยกองทุน ETF จะเป็นผลิตภัณฑ์ที่ช่วยเพิ่มสภาพคล่อง ตอบสนองความต้องการผู้ลงทุน และเพิ่มโอกาสทางธุรกิจในตลาดทุนได้มากขึ้น



3 เชนบอนด์ ชี้อ่งลงทุน

ดร.ศุภกร สุนทรกิจ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บลจ.เอ็มเอฟซี คุณรัชกฤษณ์พงศ์ เอกรังสรรค์ ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ บล.เคจีไอ (ประเทศไทย) และคุณชัยชัย สฤณดีอภิรักษ์ ผู้อำนวยการฝ่ายจัดการลงทุนและวิจัย บลจ.กสิกรไทย ร่วมเป็นวิทยากรให้ความรู้เรื่องการลงทุนในตลาดตราสารหนี้ ในการสัมมนา “3 เชนบอนด์ ชี้อ่งลงทุน” ในงานวันตลาดนัดผู้ลงทุนไทย ตอน “จัดพอร์ตรับไตรมาส 4” เมื่อต้นเดือนกันยายน 2549 ที่ผ่านมา