



รายการอ้างอิง

ภาษาไทย

เกษม ศิริสัมพันธ์. การวิเคราะห์เนื้อหาของหนังสือพิมพ์รายวันในกรุงเทพฯ 14 ฉบับ. พระนคร : แผนกวารสารศาสตร์ คณะสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2507.

ชัยยุทธ ปิรันธนีโอวาท. รวมข้อคิดเห็นเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์. กรุงเทพมหานคร : บริษัทเอส.พี.วี.บี.วี.ซี.เนต แอนด์คอนซัลแทนต์ จำกัด, 2523.

เดนิส แมคเคลเวล และสเวน วินดาหล. แบบจำลองการสื่อสาร. แปลโดย สอนิต ยมาภัย และระวีวรรณ ประกอบผล. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2537.

ถาวร บุญปวัฒน์. หลักการหนังสือพิมพ์ คู่มือฉบับประสบการณ์. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์มติชน, 2538.

ปรมะ สตะเวทิน. การสื่อสารมวลชน : กระบวนการและทฤษฎี. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2539.

พิศิษฐ์ ขวาลารวัช และคณะ. การรายงานข่าวชั้นสูง. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์ดอกหญ้า, 2540.

รสนันท์ สรรสะอาด. กระบวนการคัดเลือกและนำเสนอเนื้อหาด้านมลพิษสิ่งแวดล้อมของหนังสือพิมพ์รายวันภาษาไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิตสาขาวารสารศาสตร์ บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2540.

วิจิตร อวิรุทธ์. กระบวนการทำให้ข้อมูลข่าวสารแก่นักลงทุนในหลักทรัพย์ชาวต่างประเทศและแนวโน้มรูปแบบการให้ข้อมูลข่าวสารในอนาคต. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิตคณะวารสารศาสตร์และสื่อสารมวลชน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2534.

สมควร กวียะ และมาลี บุญศิริพันธ์. หลักการทำหนังสือพิมพ์เบื้องต้น. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์และทำปกเจริญผล, 2531.

สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์. คู่มือจรรยาบรรณ และ หลักปฏิบัติวิชาชีพนักวิเคราะห์หลักทรัพย์. กุมภาพันธ์ 2538.

เสาวนีย์ สิกขาบัณฑิต. การสื่อความหมายเพื่อการเรียนรู้. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร : บริษัท สำนักพิมพ์ วัฒนาพานิช จำกัด, 2532.

ภาษาอังกฤษ

Schramm Wilbur. Mass Media and National Development. Stanford, California : Stanford University, 1964.

ภาคผนวก

ตารางลงรหัสแหล่งข้อมูล การคัดเลือก การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ใน
หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพมหานครธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน

ชื่อหนังสือพิมพ์ ข่าวหุ้น

ฉบับวันที่ _____ เดือน _____ พ.ศ. 2542

วันที่	ชื่อเรื่อง	รูปแบบ				ประเด็นของเนื้อหา				แหล่งข่าว				หมายเหตุ
		ข่าว	บทความ/ บทสัมภาษณ์	คอลัมน์	Special Report	ข่าวสาร ทั่ว ๆ ไป	ข้อมูลประกอบ การตัดสินใจ	ชี้นำ	พยากรณ์	นักวิเคราะห์ หลักทรัพย์	ผู้เชี่ยวชาญ นักวิชาการ ผู้บริหารระดับสูง ของโบรกเกอร์ นักธุรกิจ	สำนักข่าว รอยเตอร์, บิสิเนสส์ สื่ออื่น ๆ	เอกสารข่าว วิเคราะห์ หลักทรัพย์	
20 เม.ย.	BBC ดึงโต๊ะชื้อไทยอกริฟูดส์ เสนอราคาหุ้นละ 10 บาท	I				บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์(BAM) ยื่นคำเสนอซื้อหุ้นของ บริษัทไทยอกริฟูด(TAF) ในสัดส่วน 63.4 % รวม มูลค่า 263 ล้านบาท ใน ราคาหุ้นละ 10 บาท					แหล่งข่าวจาก บงล.ไทยชาภาวะ			



ตารางลงรหัสแหล่งข้อมูล การคัดเลือก การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ใน
หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน

ชื่อหนังสือพิมพ์ ข่าวหุ้น

ฉบับวันที่ _____ เดือน _____ พ.ศ. 2542

วันที่	ชื่อเรื่อง	รูปแบบ				ประเด็นของเนื้อหา				แหล่งข่าว				หมายเหตุ
		ข่าว	บทความ/ บทสัมภาษณ์	คอลัมน์	Special Report	ข่าวสาร ทั่ว ๆ ไป	ข้อมูลประกอบ การตัดสินใจ	ชี้แนะ	พยากรณ์	นักวิเคราะห์ หลักทรัพย์	ผู้เชี่ยวชาญ นักวิชาการ ผู้บริหารระดับสูง ของโบรกเกอร์ นักธุรกิจ	สำนักข่าว รอยเตอร์, บิสิเนสส์ สื่ออื่น ๆ	เอกสารข่าว วิเคราะห์ หลักทรัพย์	
29 มิย	กลัว TT&T - จีนล้มคบ สร้างข่าวปั่นราคา									โบรกเกอร์หลายราย ต่างพากันวิเคราะห์ ว่า...				

ตารางลงรหัสแหล่งข้อมูล การคัดเลือก การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ใน
หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน

ชื่อหนังสือพิมพ์ กรุงเทพธุรกิจ

ฉบับวันที่ _____ เดือน _____ พ.ศ. 2542

วันที่	ชื่อเรื่อง	รูปแบบ				ประเด็นของเนื้อหา				แหล่งข่าว				หมายเหตุ
		ข่าว	บทความ/ บทสัมภาษณ์	คอลัมน์	Special Report	ข่าวสาร ทั่ว ๆ ไป	ข้อมูลประกอบ การตัดสินใจ	ชี้นำ	พยากรณ์	นักวิเคราะห์ หลักทรัพย์	ผู้เชี่ยวชาญ นักวิชาการ ผู้บริหารระดับสูง ของโบรกเกอร์ นักธุรกิจ	สำนักข่าว รอยเตอร์, บีสินิวส์ สื่ออื่น ๆ	เอกสารข่าว วิเคราะห์ หลักทรัพย์	
8 มี.ค.	มุมมองเมอริล ลินช์ ศึกไทย ยังเผชิญความขาล่าบาก								ถึงแม้บล.เมอริล ลินช์ จะ ประเมินว่าความท้าทาย เศรษฐกิจไทย ยังมีถึง 4 ปีข้างหน้า กล่าว แต่ถึงขณะนี้ยังคงประเมิน อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจไทยที่ ระดับลบ 2.4 % เช่นเดิม และ เชื่อว่าค่าเงินบาทจะอ่อนไปถึง 40 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ภายใน ปลายปีนี้		ดร.ศุภวุฒิ สายเชื้อ		ของ เมอริล ลินช์	

ตารางลงทะเบียนแหล่งข้อมูล การคัดเลือก การนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ใน
หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น และกรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน

ชื่อหนังสือพิมพ์ กรุงเทพธุรกิจ

ฉบับวันที่ _____ เดือน _____ พ.ศ. 2542

วันที่	ชื่อเรื่อง	รูปแบบ				ประเด็นของเนื้อหา				แหล่งข่าว				หมายเหตุ
		ข่าว	บทความ/ บทสัมภาษณ์	คอลัมน์	Special Report	ข่าวสาร ทั่ว ๆ ไป	ข้อมูลประกอบ การตัดสินใจ	ชี้นำ	พยากรณ์	นักวิเคราะห์ หลักทรัพย์	ผู้เชี่ยวชาญ นักวิชาการ ผู้บริหารระดับสูง ของโบรกเกอร์ นักธุรกิจ	สำนักข่าว รอยเตอร์, บีบีนิวส์ สื่ออื่น ๆ	เอกสารข่าว วิเคราะห์ หลักทรัพย์	
16 เม.ย	เอกอัครราชทูต 'แบงก์' ฟื้นตัวครึ่งปีหลัง	I							สถาบันวิจัยเอกอัคร วิเคราะห์แนวโน้มภาค ธนาคารไทยปี 2542 ปีนี้มี สัญญาณการปรับตัวดีขึ้น ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ไทย แต่จะฟื้นช่วงครึ่ง หลังปี 2542 โดยการปรับ โครงสร้างหนี้เป็นส่วน สำคัญช่วยลดหนี้ไม่ก่อให้เกิด รายได้หรือ NPL				สถาบันวิจัย เอกอัคร	

ภาคผนวก
ตัวอย่างการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์
ของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น

DATE 13 มี.ค. 2543

NEWS ID

FILECODE

SOURCE

ข่าวหุ้น

PAGE

24

เอสวันไม่กลัวพาคคนไปตาย เชียร์ซื้อหุ้นที่ดัชนี 450 จุด

เอสวันไม่สนใจปัจจัยภายนอก ตลาดหุ้นต่างประเทศจะเป็นยังไงก็ช่างมัน เชียร์แมงเมาซื้อหุ้น
สะสมเข้าพอร์ตที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ 450 จุด เหตุทิศทางดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯไม่อยู่แนวโน้ม
เดียวกันพ่วงค่าบาทมีเสถียรภาพ แต่ก็ไม่แน่ใจอยู่ดี อ้างทางเทคนิคหากหลุด 430 จุด ตัวใคร
ตัวมัน

สถาบันวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอกธำรง
เคจีไอ จำกัด (มหาชน) ได้คาดการณ์แนวโน้ม
ตลาดหุ้นช่วงนี้ว่า การที่ตลาดหุ้นต่างประเทศ
ในช่วงต้นปี 2000 ปรับตัวหือหวา อาทิ ดัชนี
แนสแด็ก ดัชนีหุ้นฮั่งเส็ง ซึ่งมีสาเหตุมา
จากความวิตกกังวลในเรื่องการขึ้นดอกเบี้ย
สหรัฐฯ สำหรับตลาดหุ้นไทยกลับมีมุมมอง
มองที่แตกต่างก็แค่ 1. ทิศทางดอกเบี้ย
ของไทยและสหรัฐฯไม่อยู่แนวโน้มเดียวกัน
2. ค่าเงินบาทค่อนข้างจะมีเสถียรภาพ
ในปัจจุบัน 3. การขึ้นของตลาดหุ้นไทย นับ
ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 เป็นต้นมานั้น มีการขึ้น
ที่น้อยกว่ามาก ดังนั้นการปรับตัวอย่าง
รุนแรงของตลาดหุ้นไทยในสัปดาห์ที่ผ่านมา

(จากระดับ 500 จุดจนถึง 440 จุด) ทำให้ดู
เหมือนจะขาดเหตุผลสนับสนุนทางปัจจัยพื้นฐาน
ซึ่งเชื่อกว่าคงเป็นระยะสั้นและคงกลับมาสู่
ภาวะปกติและคาดหวังในทางบวก สำหรับการ
ปรับอันดับความน่าเชื่อถือ ดังนั้นระดับดัชนีที่
450 จุด ยังน่าเป็นจุดสะสมหุ้นได้ แต่ปัญหา
ที่ยังกังวลคือ มุมมองของการมองตลาดที่เป็น
ภูมิภาค ทำให้แรงซื้อไม่เกิดขึ้น แม้ปัจจัยใน
ประเทศจะสนับสนุน แต่ความมองปัจจัยตลาด
ต่างประเทศมากขึ้น

ความเห็นด้านวิเคราะห์ทางเทคนิคให้เ้า
หนักที่ดัชนี 430 จุด หากต่ำกว่านี้ ภาพลงทุน
ระยะปานกลางอาจกระทบในทางลบ ควรพยายาม
ทำกำไรและรอดูจังหวะตลาดใหม่

บัญชีลงทุน ในระบบ 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา

หุ้น	ราคา ณ 7 มี.ค.43	ประเด็นสำคัญ	ระดับลงทุน (บาท)
SCBC1	17.25	ไตรมาส 4 หุ่นแมงจะมีกำไรสุทธิ ประมาณ 500-600 ล้านบาท	15-16
BOA	22.75	เป็นแบงก์ลูกครึ่งที่เน้นธุรกิจเชิงรุก	20.25-22.25
TFB-F	61.50	เป็นหุ้นกลุ่มแบงก์ที่ต่างชาติให้ความสนใจมาก	57-58
DTDB	20.00	เป็นแบงก์ขนาดกลางที่เหมาะสมสำหรับการTrading	18.50-19.50
SHIN	270.00	ราคาบริเวณนี้รับเพื่อรอรับาวนด์	260-268
JASMIN	26.00	แนวโน้มราคาน่าจะทดสอบPeakเดิมและผ่านได้	24-26

หนังสือพิมพ์รายวัน

ข่าวหุ้น

ปีที่ 5 ฉบับที่ 1341 วันอังคารที่ 29 มิถุนายน 2542 ราคา 15 บาท

อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์
 28 มิถุนายน 2542
 36.87 - 36.90 บาท
 (36.65 - 36.70 บาท)
 (*) อัตราแลกเปลี่ยนวันก่อน

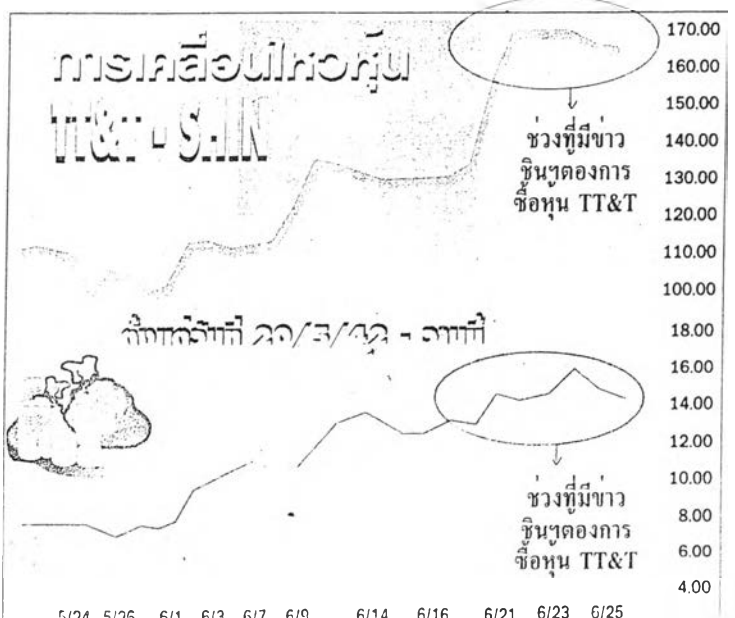
กลัว TT&T-จีนสมคบ สร้างข่าวปั่นราคา

● พอใจแล้วล้มดีล

ตลาดบางเฉก ไม่เรียกดูข้อมูลความเคลื่อนไหวหุ้นที่เอนด์ที่และชินคอร์ปอร์เรชั่นส์ทั้งที่ช่วงผ่านมา หุ้นวิ่งแบบเล่นอินไซด์ข่าว ของรายใหญ่ที่รู้จักกันเอง โดยใช้ตลาดหุ้นเป็นตัวหาเงิน วงการหวั่นเข้าทำนองเกียเซี่ยะสร้างข่าว เพื่อให้หุ้นวิ่ง หลังจากเมงเม่าแห่ตามขาใหญ่ก็ออกของ แล้วทำเป็นดีลล้ม ด้าน "เสรี" ซี ตลาดฯต้องรีบตรวจสอบว่า ใครเล่นหุ้น 2 ตัวนี้ หลังจากนั้นเตือนให้นักลงทุนทราบ ทั้งขณะนี้โบรกเกอร์และนักลงทุนต่างคอยข้อมูลเพื่อตัดสินใจ วอนผ่าน "ข่าวหุ้น" อย่านำรายย่อยเสียเปรียบรายใหญ่ กรณีรู้ข้อมูลน้อยกว่า

หุ้นที่เอนด์ที่ และ ชินคอร์ปอร์เรชั่นส์ เริ่มออกอาการ หันรูดแล้ววันนี้จะเป็นสภาพโดยรวมของโบรกเกอร์หลายราย

วันนี้ราคาลงมาตั้งแต่วันที่ 25 มิถุนายนที่ผ่านมา



.....
รอบนี้

รายใหญ่เริ่มทิ้งของ โดยตั้งสมมติฐานว่า อาจเริ่มรู้ว่า ตีลเป็นไปไม่ได้ กรณีมีข่าวว่า ซิน คอร์ปอเรชั่นส์สนใจเทกโอเวอร์ที่ทีแอนด์ที เพราะต้องการได้เครือข่ายโทรศัพท์ต่างจังหวัด 1.5 ล้านเลขหมายมาดำเนินการเอง เพื่อผูกขาดระบบสื่อสาร ดังนั้นเมื่อตีลเป็นไปไม่ได้ก็ไม่แจ้งให้ตลาดหลักทรัพย์ทราบ ซึ่งถือว่าไม่ผิดกฎตลาด แต่รายใหญ่หรือคนที่เกี่ยวข้องจะรู้ว่า การเจรจามีความเป็นไปได้มากน้อยเพียงใด

ดังนั้นเมื่อคนที่เกี่ยวข้องรู้ว่า ตีลเป็นไปไม่ได้ การทิ้งของจึงปรากฏขึ้น หรือถ้าตีลเป็นไปไม่ได้ คนที่เกี่ยวข้องก็รู้กันเองอีก และซื้อหุ้นเก็บไว้ ดังนั้นสิ่งที่ตลาดหลักทรัพย์ ควรรับทำ ณ ขณะนี้คือ ตรวจสอบข้อมูลว่า ใครบ้างที่สั่งซื้อ-ขายหุ้น 2 ตัวนี้ เพราะตลาดมีสิทธิเรียกข้อมูล ทั้งโดยสภาพการปฏิบัติงานจริงของการซื้อขายประจำวัน ตลาดจะรู้ว่า ใครบ้างที่เก็บหรือขายหุ้นตัวใดบ้าง เพียงแต่ว่า ตลาดต้องใช้เวลารวบรวมหลักฐาน เพราะบางรายก็สั่งซื้อโดยผ่านพอร์ตของบุคคลอื่น ซึ่งไม่มีรายชื่อเกี่ยวข้องกับบริษัท นอกจากนั้นขั้นต้นตลาดยังไม่สามารถตั้งข้อกล่าวหาได้ทันที เนื่องจากมีโอกาสถูกฟ้อง

อย่างไรก็ตามสิ่งที่ตลาดทำได้ ณ ขณะนี้คือเปิดเผยข้อมูลให้สาธารณชนรับรู้ได้อย่างคร่าวๆ ว่าหุ้นทั้ง 2 ตัวมีพฤติกรรมเคลื่อนไหวอย่างไรบ้าง หรือขอให้ทั้ง 2 บริษัทรีบแจ้งข้อมูลเพิ่มเติมว่า ขณะนี้การเจรจามีความคืบหน้าอย่างไรบ้างอยู่ในขบวนการใด หรือมีความเป็นไปได้มากน้อยเพียงใด ไม่ควรปล่อยให้ข่าว เช่นนี้ปรากฏเป็นเวลานาน เพราะเป็นการสร้างโอกาสให้ใครบางกลุ่ม ที่ต้องการใช้สถานการณ์ตรงนี้ เป็นตัวทำราคาหุ้นหรือหาเงินในตลาดโดยใช้ข่าวทำราคา เพราะตราบิตที่ การเจรจายังไม่จบสิ้น ทำให้ใครก็ตาม ที่คิดจะไล่ราคาเพื่อให้อื่นเข้าตาม ก็สามารถทำได้ง่าย

นอกจากนั้นประเด็นที่น่ากลัวอีกประการคือ คนที่มีส่วนได้ส่วนเสีย สามารถมาตกลงกันเองรอบนอกได้ว่า จะทำให้เกิดการเจรจาในรูปแบบนี้ขึ้นมาหรือจะให้ตีลครั้งนี้จบลงอย่างไร โดยเตรียมข้อมูลให้พร้อม เมื่อตลาดเรียกข้อมูลก็สามารถเอาหลักฐานมาโชว์ได้ว่า ทุกอย่างโปร่งใส เพราะส่งหนังสือบันทึกความเข้าใจหรือเอ็มโอยู ไปให้อีกฝ่ายรับทราบ เท่านั้นว่า มีความสนใจร่วมทุน ไม่เข้าขายอินไซด์เดอร์

ดังนั้นเจตนาครั้งนี้ของทั้ง 2 บริษัทว่าจะสุจริตหรือมีความโปร่งใสเพียงใด โบรกเกอร์หลายรายให้ความเห็นว่า ตลาดสามารถเรียกข้อมูลเพิ่มเติมได้ เพื่อเตือนให้นักลงทุนรับทราบ เพราะถ้าตีลมีสิทธิ์เป็นไปได้นักลงทุนจะได้ตัดสินใจเก็บของ หรือได้ลงทุนในหุ้นที่ดี สมตามทีตลาดต้องการให้นักลงทุนได้สินค้าที่มีคุณภาพ ซึ่งขณะนี้นักลงทุนหรือโบรกเกอร์ทุกแห่งต่างรอรับรู้อความคืบหน้าของตีลครั้งนี้ระหว่าง 2 บริษัท เพื่อจะได้แนะนำนักลงทุนให้ถูกต้อง เนื่องจากถ้าตลาดไม่ทำหน้าที่ส่วนนี้ให้สมบูรณ์ ร้ายย่อยมีแต่เสียเปรียบ เพราะไม่ได้รับรู้ข้อมูลเท่ารายใหญ่

นายเสรี จิตนเสรี อดีตกรรมการ และผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้ความเห็นเกี่ยวกับกรณีดังกล่าวว่า บริษัทสามารถแจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ได้ ถึงแม้ว่าจะเป็นเพียงการเจรจาในเบื้องต้น และยังไม่มีการตกลงรายละเอียดไม่ถือว่าเป็นการอินไซด์ เพราะข้อมูลที่เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ ถือว่านักลงทุนได้รับข้อมูลข่าวสารเท่ากันอย่งเปิดเผย อย่างไรก็ตามหากในที่สุดแล้วปรากฏว่า การเจรจาของทั้งสองบริษัทยกเลิกไป นักลงทุนจะต้องยอมรับความเสี่ยงเอง

ผู้สื่อข่าวถาม เราจะสามารถรู้ได้หรือไม่ว่า การกระทำดังกล่าวเป็นการสร้างราคา เพราะเท่าที่ดู ราคาหุ้นของ SHIN และ TT&T ได้ปรับตัวขึ้นมากค่อนข้างมาก ทั้งที่ยังไม่มีข้อสรุปนายเสรี กล่าวว่า ตลาดหลักทรัพย์สามารถเข้าไปตรวจสอบรายการซื้อขายได้ หากพบว่ารายการซื้อขายหุ้นของทั้ง 2 บริษัทมีผู้ที่เกี่ยวข้องในบริษัท ก็ถือว่าเข้าข่ายการสร้างข่าวเพื่อดันราคาหุ้น

ระวิงแรงขายทำกำไร หุ้นไฟแนนซ์“เสี่ยงสูง”

ดัชนีหุ้นจะขึ้นหรือลงต้องวัดใจต่างชาติ หากยังชนเงินเข้าลุยต่อ ดัชนีไม่มีสิทธิ์ไปโลด แต่ปัจจัยลบเรื่องผลตัวเลขผลประกอบการของกลุ่มแบงก์ไฟแนนซ์ มีหวังถูกทิ้งออกมาแบบไม่เลี้ยงไว้ดูเล่น เพราะรู้แน่ชัดว่าขาดทุนชัวร์ นักวิเคราะห์เตือนหุ้นไฟแนนซ์เสี่ยงสูง วิ่งทิ้งๆ ที่ปัจจัยพื้นฐานยังไม่เปลี่ยนแปลงเอเชียแอล-กรุงไทยธนกิจ-ทิสโก้ อัตราราย
แนวโน้มการลงทุนในตลาดหุ้น

รอบสัปดาห์นี้ (19-23 เม.ย.) ยิงมีความสดใสมากขึ้นหลังจากเมื่อวันศุกร์ (16 เม.ย.) ที่ผ่านมามีดัชนีสามารถยืนเหนือระดับ 400 จุด นับเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ด้วยมูลค่าการซื้อขายที่หนาแน่นกว่าหมื่นล้านบาท โดยเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ต่างชาติได้ไหมเข้าซื้อหุ้นอย่างหนัก ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 2,080.29 ล้านบาท โดยมีมูลค่าซื้อ **บ.23** 6.486.06 ล้านบาท และ

ระวิงแรงขาย

ขายออก 4,405.77 ล้านบาท จนสามารถผลักดันดัชนีขึ้นมาปิดที่ 402.54 จุดเพิ่มขึ้น 31.86 จุด หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 8.60% ด้วยมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 11,759 ล้านบาท

ขณะที่นักลงทุนทั่วไปในการขายออก 6,976.00 ล้านบาท ขณะที่มูลค่าซื้อ 4,716.16 ล้านบาท คิดเป็นการขายสุทธิ 2,259.84 ล้านบาท ส่วนพอร์ตนักลงทุนสถาบันมีการซื้อ 556.24 ล้านบาท และขายออก 376.68 ล้านบาท คิดเป็นการซื้อสุทธิ 321.44 ล้านบาท

นายสิงห์ ดั่งทัตสวัสดิ์ กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า การเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นไทยนั้นเป็นไปตามตลาดหุ้นในต่างประเทศ โดยเฉพาะดัชนีดาวโจนส์และนิคเกอิที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาหลายวันในช่วงที่ตลาดหุ้นไทยปิดทำการ ทำให้คำสั่งซื้อในต่างประเทศค้างอยู่มาก

นายอดิศักดิ์ คำมูล เจ้าหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์อาวุโส บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป(ประเทศไทย) จำกัด กล่าวว่า เม็ดเงินจากต่างประเทศที่เข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นแถบภูมิภาคเอเชีย เริ่มไหลเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทยแล้ว

ทั้งนี้ในช่วงไตรมาสแรกของปีนี้ ดัชนีตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 20% อาทิ ฮองกงเพิ่มขึ้น 18% สิงคโปร์ 23% เกาหลีใต้ 28% แต่สำหรับดัชนีหุ้นไทยเพิ่มขึ้นเพียง 4.2% เท่านั้น แต่จากพฤติกรรมการลงทุนของต่างชาติส่วนใหญ่จะเป็นไปในลักษณะของการกระจายความเสี่ยง ดังนั้นจึงต้องหว่านเม็ดเงินเข้ามาในตลาดหุ้นไทยเพื่อให้เป็นไปตามหลักการลงทุนในลักษณะของการกระจายความเสี่ยง

“ตลาดหุ้นไทยพุ่งขึ้นแยะและมีวอลุ่มที่หนาแน่นมากเป็นพิเศษ ถือเป็นปรากฏการณ์ที่มีเงินล้นเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทย หลังจากต่างชาติได้ขนเงินเข้าไปลงทุนในภูมิภาคเอเชียแล้วหลายตลาด”

ทั้งนี้ จากการเข้าซื้ออย่างจริงจังของนักลงทุนต่างประเทศ และการที่ดัชนีสามารถยืนเหนือระดับ 400 จุดมาได้ จึงทำให้หลายฝ่ายมองว่า แนวโน้มของดัชนีหุ้นในรอบสัปดาห์นี้มีโอกาสที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ไม่ยากนัก แต่ทั้งนี้และทั้งนั้นก็ขึ้นอยู่กับนักลงทุนต่างชาติว่าจะเข้าซื้ออย่างต่อเนื่องนานแค่ไหน หากยังคงซื้อสุทธิต่อไปโอกาสที่ดัชนีจะทะยานขึ้นก็เป็นไปได้สูง

แต่อย่างไรก็ตาม หากนักลงทุนต่างชาติชะลอการลงทุนเพื่อรอดูผลประกอบการของกลุ่มสถาบันการเงิน ที่จะประกาศออกมาในช่วงกลางสัปดาห์นี้ ดัชนีก็อาจอ่อนตัวลงมาได้เช่นกัน

นักวิเคราะห์ มองว่า การประกาศผลประกอบการของกลุ่มสถาบันการเงิน น่าจะออกมาไม่ดี เพราะหากพิจารณาตัวเลขสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (เอ็นพีแอล)แล้ว ไม่น่าจะทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับของสถาบันการเงินมีสูงมากนักเมื่อหักออกจากรายจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งน่าจะทำให้โอกาสขาดทุนมีสูงมาก ดังนั้นจึงเป็นปัจจัยลบสำคัญ ที่จะเป็นตัวแปรกดดันให้ดัชนีไม่มีสิทธิ์อ่อนตัวลงมาได้มากเช่นเดียวกัน

ดังนั้น นักลงทุนควรชะลอหรือหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินไม่ว่าจะเป็นกลุ่มแบงก์หรือ ไฟแนนซ์ เพื่อลดความเสี่ยง

โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มไฟแนนซ์แล้ว ยิ่งมีความเสี่ยงสูงมากเพราะมีฐานะเงินทุน ที่อ่อนแอ เนื่องจากมีเอ็นพีแอลสูงเกินกว่า 50%ของยอดการปล่อยสินเชื่อโอกาสหรือความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนจดทะเบียนนั้นจึงมีสูงมาก

ทั้งนี้ มีไฟแนนซ์ถึง 8 แห่งที่ต้องตกลงในบันทึกความเข้าใจเพื่อดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนให้สำเร็จ นั่นเท่ากับว่าหากรายใดทำไม่ได้ตามเอ็มโอยู ก็จะต้องถูกทางการเข้าแทรกแซงในที่สุด

หุ้นกลุ่มไฟแนนซ์ที่ควรหลีกเลี่ยงการลงทุนก็คือ หุ้นบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์เอสซีเอสเอเซีย จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด (มหาชน) และหุ้นบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์กรุงไทย ธนกิจ จำกัด(มหาชน)

โดยใน 2 ตัวแรก นักวิเคราะห์เฝ้าระวัง กำลังอยู่ระหว่างการเพิ่มทุน ซึ่งประเมินในเบื้องต้น เอสซีเอสเอเซีย ต้องเพิ่มทุน 3,500-6,000 ล้านบาท แต่กลุ่มซีทีเอเต้ เจอนเรลล ซึ่งถือหุ้นใหญ่อยู่ 48%

อาจจะติดขัดในการเข้ามาซื้อหุ้นเพิ่มทุน เนื่องจากกำลังอยู่ระหว่างการเจรจาควบกิจการกับพริบาแบงก์ และจากการประเมินมูลค่าหุ้น จะเห็นได้ว่าเอสซีเอสเอเซียมีมูลค่าส่วนทุนสุทธิอยู่ระหว่าง 1.35-1.61 บาท ในการเพิ่มทุน 3,500- 6,000 ล้านบาท

ส่วนทิสโก้ มีแผนจะเพิ่มทุนอีก 6,000 ล้านบาท ซึ่งเงื่อนเวลาคงจะสิ้นเดือนพฤษภาคม 2542 ในการที่จะรู้ว่า ทิสโก้จะสามารถหาผู้ซื้อในส่วนที่เป็นของผู้ร่วมทุน 3,000 ล้านบาทได้หรือไม่ โดยในจุดนี้ถือเป็นความเสี่ยงในการลงทุนก่อนการเพิ่มทุนสำเร็จ

สำหรับกรุงไทยธนกิจนั้น ประเมินว่าจะต้องเพิ่มทุนประมาณ 6,800-8,700 ล้านบาท ในการที่จะตั้งสำรองเต็มก่อนการรวมกิจการกับ 12 ไฟแนนซ์และเข้าร่วมกิจการกับสหธนาคาร(ไทยธนาคาร) ซึ่งปัญหาการรวมกิจการนั้นคงยังไม่สามารถสรุปได้ในช่วงสั้น โดยเชื่อว่าอย่างรวดเร็วคือไตรมาสที่สามของปีนี้ และอย่างช้าก็ไตรมาสแรกของปี 2543 ดังนั้นจึงแนะนำให้ให้นักลงทุนที่ถือหุ้นทั้ง 3 ไฟแนนซ์นี้ขายออกไปก่อน ■

ร.วิงฟ. จ้าวสูง

ฉบับวันที่ 19 เม.ย. 2542

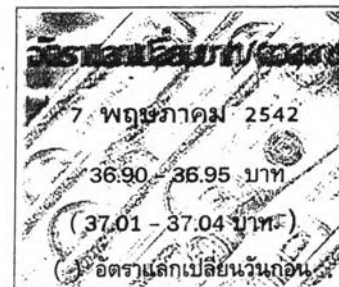
(ว่างหน้า 1)

ข่าวข้น

ปีที่ 5 ฉบับที่ 1306

วันจันทร์ 10 พฤษภาคม 2542

ราคา 15 บาท



แมงเม่าจัดแผนเด็ด ขายหุ้นข้ามกระดาน

รายย่อยพบรูสุวรรณค์ เจอช่องทำกำไรข้ามกระดาน (ARBITRAGE) โอนหุ้นที่มีอยู่ให้ได้ทุกวัน เพื่อนำไปขายกระดานนอก เหตุราคาทั้ง 2 กระดานมีส่วนต่างมาก ดังนั้นขายกระดานนอกได้กำไรดีกว่ากระดานใน ด้าน "ศูนย์รับฝาก" ยอมรับไม่ผิด เพราะชื่อกลายเป็นหุ้นของต่างชาติ แต่เดือนรายย่อยต้องรับความเสี่ยงเอง ขณะที่โบรกเกอร์เผยหากฟรีเมียมหุ้นแบงก์ก็ยังทิ้งห่าง นาน 6 เดือน ชี้สะท้อนต่างชาติกล้าลงทุนแบงก์จริง

แหล่งข่าวจากโบรกเกอร์เปิดเผยว่า ขณะนี้นักลงทุนในประเทศมีพฤติกรรมทำกำไรข้ามกระดาน โดยเฉพาะหุ้นแบงก์ที่วิ่งขึ้นมาก และราคาทั้ง 2 กระดานคือ กระดานในและ

นอกมีส่วนต่างกันมาก ทำให้นักลงทุนสมองใสเห็นช่องทางทำเงินในจุดนี้ โดยนักลงทุนในประเทศจะนำหุ้นที่ตนเองถืออยู่ โอนให้กับนักลงทุนต่างชาติ ส่วน

วันที่ 23

เทียบสถานะ 2 แบงก์ลูกครึ่ง

	แบงก์ไทยทน	แบงก์เอเชีย
สินทรัพย์รวม	132,682	149,161
หนี้สินรวม	124,300	139,508
เงินฝาก	108,945	120,727
ผลประกอบการ Q1 (103.2)		(175.6)
NPL	55.4%	44%

หน่วย : ล้านบาท

ใหญ่เป็นชาวใต้หวันเพราะเข้ามาในรูปแบบบุคคล ไม่ใช่สถาบันหรือกองทุน ให้ได้หวันรับเป็นเจ้าของหุ้นดังกล่าว และนำไปขายในกระดานต่างประเทศ ซึ่งมีราคาหุ้นที่สูงกว่ากระดานในประเทศ (พริเมียม) โดยนักลงทุนต่างชาติจะต้องเช็คว่าหุ้นที่จะขายในกระดานต่างประเทศนั้นมีเพดานเหลือพอที่จะขายได้หรือไม่ เพราะจะต้องขึ้นอยู่กับสัดส่วนที่แต่ละบริษัทกำหนดเพดานให้ต่างประเทศถือครองหุ้นเท่าใด

อย่างไรก็ตาม ช่วงที่ผ่านมานักลงทุนต่างประเทศให้ความสนใจเข้ามาลงทุนในหุ้นธนาคารพาณิชย์จำนวนมาก ทำให้พริเมียมของกระดานในและกระดานต่างประเทศมีราคาต่างกันมาก จึงส่งผลให้นักลงทุนต้องการกำไร โดยนำหุ้นไปขายในกระดานต่างประเทศ เพราะนักลงทุนไทยที่ซื้อหุ้นกระดานในประเทศ จะนำหุ้นไปขายในกระดานต่างประเทศไม่ได้

แหล่งข่าว กล่าวอีกว่า หุ้นธนาคารพาณิชย์ที่มีค่าพริเมียมสูง แสดงให้เห็นว่านักลงทุนต่างประเทศได้เข้ามาลงทุนจำนวนมาก จนอาจจะเต็มเพดานที่นักลงทุนต่างประเทศถือครองหุ้น ซึ่งธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่จะมีค่าพริเมียมสูง ขณะที่บางแห่งอาจมีพริเมียมน้อย หรือแทบไม่มี แสดงให้เห็นว่านักลงทุนต่างชาติยังไม่มั่นใจในธนาคารดังกล่าว จึงไม่กล้าเข้ามาลงทุน

"ถึงแม้พริเมียมของราคาหุ้นแบงก์พาณิชย์ใน 2 กระดานจะต่างกันมาก แต่ยังไม่สามารถยืนยันได้ว่า จะเป็นตัวสะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติได้ 100% เพราะเม็ดเงินต่างชาติที่เข้ามาลงทุน อาจเป็นเงินระยะสั้น ดังนั้นเราต้องให้เวลาประมาณ 6 เดือน หากพริเมียมยังคงระดับที่ดี ก็จะเป็นผลดีต่อการลงทุน" แหล่งข่าวจากโบรกเกอร์กล่าว

ตามปกติแล้วช่วงที่ภาวะตลาดดี ค่าพริเมียมของราคาหุ้นทั้ง 2 กระดานจะมีส่วนต่างห่างกันมากและปัจจุบันส่วนต่างเริ่มมีให้เห็นมากขึ้น ซึ่งชี้ให้เห็นแนวโน้มที่ดี เพราะที่ผ่านมาตลาดซบเซา ส่วนต่างของราคาไม่ต่างกันมากนัก

นางนงราม วงศ์วานิช กรรมการผู้จัดการบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัดเปิดเผย "ข่าวหุ้น" ว่า การกระทำของนักลงทุนในประเทศที่นำหุ้นของตนไปโอนให้นักลงทุนต่างชาติเพื่อขายในกระดานต่างประเทศ เพราะได้ราคาสูงกว่านั้นสามารถทำได้ และไม่ถือว่าผิดกฎ เพราะนักลงทุนได้โอนหุ้นให้กับนักลงทุนต่างประเทศ ดังนั้นหุ้นจำนวนนั้นก็กลายเป็นของนักลงทุนต่างประเทศแล้ว สามารถนำหุ้นไปขายในกระดานต่างประเทศได้

ขณะเดียวกันนักลงทุนต่างประเทศที่ต้องการซื้อหุ้นในกระดานหลักหรือกระดานในประเทศ ก็มีการซื้อขายอยู่ โดยนักลงทุนต่างประเทศตั้งบริษัทนอมินีขึ้นมา เพื่อถือครองหลักทรัพย์ ซึ่งจะมีลักษณะคล้ายกัน แต่ทั้งนี้ นักลงทุนจะต้องรับความเสี่ยงกันเอง เพราะกฎหมายไทยไม่มีการดูแลในส่วนของบริษัทนอมินี

นางนงราม กล่าวว่า นักลงทุนควรต้องระวังความเสี่ยงเช่นกัน เพราะถึงแม้ส่วนต่างของราคาหุ้นในกระดานในประเทศ และต่างประเทศ จะห่างกันมากก็ตาม แต่นักลงทุนอาจขายหุ้นออกไปไม่ได้ หากสัดส่วนการถือครองหุ้นในส่วนของแต่ละชาติเต็มเพดานที่ธนาคารกำหนดไว้ ซึ่งหากมีปัญหาเกิดขึ้นระหว่างนักลงทุน ก็ต้องรับความเสี่ยงเอาเอง นอกจากนี้จะสังเกตได้ว่าหุ้นที่มีพริเมียมสูงมาก เป็นหุ้นที่นักลงทุนต่างชาติเข้ามาซื้อและครอบครองหุ้นไว้จำนวนมากแล้ว อาจทำให้หุ้นที่ต้องการไปขายขายได้ไม่เท่าที่ต้องการ

"การขายหุ้นข้ามกระดานอาจทำได้ไม่ถนัดนัก

ดังนั้นนักลงทุนควรระวังความเสี่ยงด้วย หากคิดจะหาช่องทางกำไรในลักษณะดังกล่าว" นางนงราม กล่าว

ทั้งนี้หุ้นของธนาคารพาณิชย์ที่มีค่าพริเมียมสูงที่สุดคือ IFCT มีพริเมียม 62.19% BBL มีพริเมียม 59.25% และ TFB มีพริเมียม 37.28% ส่วน BAY มีพริเมียม 10.3% ส่วนหุ้นตัวอื่นมีราคาในกระดานในประเทศและต่างประเทศเท่ากัน BBL มีราคาปิดในกระดานในประเทศอยู่ที่ 81 บาท แต่กระดานต่างประเทศ 129 บาท TFB มีราคากระดานในประเทศอยู่ที่ 84.50 บาท กระดานต่างประเทศอยู่ที่ 116 บาท IFCT ราคากระดานในประเทศอยู่ที่ 20.50บาท และกระดานต่างประเทศมีราคาที่ 33.25 บาท ส่วน BAY ปิดในกระดานในนี้ที่ 24.25 บาท และปิดกระดานต่างประเทศ 26.75 บาท

ส่วนหุ้นที่ยังไม่เป็นที่สนใจของนักลงทุนต่างชาติมากนัก คือ KTB มีราคากระดานในประเทศและต่างประเทศปิดเท่ากันที่ 25.25 บาท BOA ปิดทั้ง 2 กระดานที่ 30.25 บาท SCB ปิดทั้ง 2 กระดานที่ 38.25 บาท TMB ปิด 2 กระดานที่ 17.50 บาท

อย่างไรก็ตามการเล็งขายหุ้นข้ามกระดานเพิ่งเริ่มมีขึ้นในสัปดาห์นี้ หลังจากดัชนีกลุ่มธนาคารพาณิชย์ค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 317.24 จุดเมื่อวันที่ 26 เม.ย. จนขึ้นไปสูงถึง 426.31 จุดเมื่อวันที่ 4 พ.ค.42 และเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาดัชนีกลุ่มแบงก์ปรับตัวลดลงอยู่ที่ 390.33 จุด ■

จับตาผลประกอบการแบงก์ ไตรมาสแรกขาดทุนบั๊กโครก

โบรกเกอร์ประเมินภาพรวมผลประกอบการไตรมาสแรกของกลุ่มแบงก์ขาดทุนแน่นอน เพราะยอดปล่อยสินเชื่อหดตัวลง ทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับลดลง อีกทั้งดอกเบี้ยค้างรับเกิน 3 เดือนไม่สามารถนำมาบันทึกเป็นรายได้ ดึงให้งบดุลเลวร้ายยิ่งขึ้น แต่จะไม่กระทบภาพรวมการลงทุน เพราะซิมซับกั๊กมานานแล้ว ประเมินทั้งปีขาดทุนถึง 2 แสนล้านบาท

ในวันพรุ่งนี้(20เม.ย.) จะเป็นวันที่กลุ่มสถาบันการเงินทั้งธนาคารพาณิชย์และบริษัทเงินทุนต้องทยอยส่งงบการเงินประจำไตรมาสแรกของปี 2542 ให้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่าง

คาดการณ์ว่าจะมีผลขาดทุนในระดับสูงเกิดขึ้นในกลุ่มสถาบันการเงิน

ทั้งนี้ ในรายงานบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด(มหาชน) คาดการณ์ว่าผลประกอบการของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ประจำไตรมาสแรกของปีนี้ยังคงมีผลขาดทุนในระดับสูง เนื่องจากรายได้จากการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นในครั้งนี้ไม่ได้มาจากการตั้งสำรองเหมือนดังเช่นปีที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนที่เกิดขึ้นสำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์คงจะไม่มีผลกระทบต่อภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มากนัก เนื่องจากนักลงทุนได้ซิมซับกั๊กเรื่องนี้ และรับรู้เป็นการล่วงหน้าแล้วว่าจะมีผลขาดทุนเกิดขึ้น ความตื่นตระหนกจึงไม่มี

ประกอบกับตัวเลขสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้(เอ็นพีแอล) ของสถาบันการเงินต่างๆ เริ่มถึงจุดสูงสุดแล้ว นั้นหมายความว่าเอ็นพีแอลจะเริ่มชะลอตัวลง โดยตัวเลข ณ สิ้นม.ค. 2542 เอ็นพีแอลทั้งระบบอยู่ที่ระดับ 2.7 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็น 45.13%ของยอดการปล่อยสินเชื่อทั้งระบบ ซึ่งจะทำให้ธนาคารพาณิชย์มีการตั้งสำรองในจำนวนที่น้อยลง และนั่นจะเป็นสาเหตุสำคัญทำให้ผลประกอบการของธนาคารพาณิชย์ในระยะกลางและระยะยาวดีขึ้น

โดยได้มีการคาดการณ์กันว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์จะมีผลขาดทุนทั้งระบบในปี 2542 จำนวน 2.18 แสนล้านบาท เทียบกับปีก่อนที่ 11 ธนาคารพาณิชย์มีผลขาดทุนรวมกัน 2.28 แสนล้านบาท

สำหรับสาเหตุหลักที่ทำให้คาดการณ์ว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์จะยังมีผลขาดทุนในระดับสูงเนื่องจากอัตราการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ขยายตัวในอัตราที่ลดลงซึ่งประเมินว่าการปล่อยสินเชื่อในไตรมาสแรกของธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบขยายตัวลดลงจากปีก่อน 5%

นอกจากนี้ การที่อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยรับแคบลง รวมทั้งจากกฎเกณฑ์การหยุดรับรู้รายได้ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ไม่ให้นับรวมรายได้ดอกเบี้ยค้างรับเกิน 3 เดือน เข้าเป็นรายได้ จากเดิมที่ให้หยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยค้างรับเกิน 6 เดือน

อย่างไรก็ดี จากแนวโน้มเอ็นพีแอลที่ชะลอตัวลง ทำให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองในไตรมาสแรกของปีนี้ จะน้อยลงกว่าการตั้งสำรองในไตรมาสที่สี่ของปี2541 ด้วย ซึ่งที่ผ่านมาธนาคารพาณิชย์หลายต่อหลายแห่ง ได้ตั้งสำรองไปแล้ว 40% เป็นส่วนใหญ่

โดย ณ สิ้นปี 2541 ธนาคารกสิกรไทย จำกัด(มหาชน) ได้ตั้งสำรองหนี้จัดชั้นไปแล้ว 54% ธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน) 47% ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) 50% ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) 20% ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) 20% ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) 20% และธนาคารไทยทุน จำกัด (มหาชน) 40% ■

บล.เอกธำรงหุ้นโดดเด่น เก่งไตรมาสหนึ่งกำไรโต

หุ้นเอกธำรง เก่งผลประกอบการไตรมาสแรกกำไรออกมาสวย หลังตั้งสำรองหนี้สูญแล้ว กระแรวอร์เรนต์พุ่งกระฉูดด้วย นักวิเคราะห์มอง S-ONE-W3 น่าสนใจเกียรจิงเรโซ และค่าพรีเมียมต่ำ

นักลงทุนเริ่มกลับเข้ามาเก็งกำไรในหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์เอกธำรง จำกัด (มหาชน) หรือ S-ONE กันอีกรอบ ส่งผลให้วานนี้ (19 เม.ย.) เป็นหุ้นที่มีมูลค่าการซื้อขายพุ่งขึ้นมาเป็นอันดับหนึ่งด้วยมูลค่าการซื้อขายสูงถึง 783.94 ล้านบาท ผลักดันให้ราคาขยับขึ้นมา 1.30 บาท หรือ 20% โดยมาปิดที่ 7.80 บาท

จากแรงเก็งกำไรที่มีเข้ามาในหุ้นเอกธำรง กลายเป็นพลอยได้ให้ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของเอกธำรง ทั้ง S-ONE-W และ S-ONE-W3 ทะยานขึ้นตามราคาหุ้นแม่ไปด้วย โดยเฉพาะ S-ONE-W3 มาปิดที่ 3.20 บาท เพิ่มขึ้น 0.50 บาท หรือ 18.51% ด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่นถึง 285.99 ล้านบาท ส่วน S-ONE-W มาปิดที่ 1.60 บาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.40 บาท หรือ 33.33% ด้วยมูลค่าการซื้อขายทั้งสิ้น 0.87 ล้านบาท

การเข้ามาเก็งกำไรหุ้นเอกธำรงนั้น นักลงทุนคาดการณ์ว่า ผลประกอบการของเอกธำรง น่าจะออกมาดี ประกอบกับเป็นหุ้นที่มีราคาต่ำ เมื่อเทียบกับหุ้นหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มเดียวกัน ที่ส่วนใหญ่ราคาขยับขึ้นไปสูงมากแล้ว

นอกจากนี้ หากวิเคราะห์ ปัจจัยพื้นฐานของเอกธำรงแล้ว พบว่าเป็นโบรกเกอร์ที่ประสบความสำเร็จและเป็นผู้นำในด้านการตลาดอย่างแท้จริง เพราะมีส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์สูงถึง 10% และรักษาตำแหน่งโบรกเกอร์ที่มียอดการซื้อขายสูงที่สุดไว้ได้ตลอด

และจากการที่เอกธำรงประสบความสำเร็จในเพิ่มทุนเมื่อเดือนมีนาคม 2541 และสามารถปรับโครงสร้างทางการเงิน จนมีสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนลดลงเหลือ 1.5 เท่าในสิ้นเดือนธันวาคม 2541 และลดลงเหลือ 1.2 เท่า หลังจากได้มีการใช้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มเติมอีก 67.7 ล้านหุ้นเมื่อสิ้นเดือนธันวาคม

นักวิเคราะห์กล่าวว่า ถึงแม้ว่า ในปี 2541 เอกธำรงจะประสบกับการขาดทุนสูงถึง 5.627 ล้านบาท แต่นั่นเกิดจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยสูญในบริษัทเงินทุนไทยธำรงและนิธิภัทรเป็นเงินกว่า 2.110 ล้านบาท และขาดทุนจากหลักทรัพย์ 3.617 ล้านบาท

เมื่อไม่จำเป็นต้องตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยสูญอีกต่อไป ขณะที่ภาวะตลาดโดยรวมดีขึ้น มูลค่าการซื้อขายเริ่มกลับเข้าสู่ระดับเฉลี่ยเกือบ 5,000 ล้านบาทต่อวัน แน่ช่นยอมทำให้ผลประกอบการของเอกธำรงเอนเอียงที่เอียงทับตา

ทั้งนี้ จากการประเมินของนักวิเคราะห์คาดการณ์ว่ากลุ่มหลักทรัพย์นั้นจะมีผลประกอบการที่เป็นบวกต่อเนื่องจากไตรมาส 4 ของปีที่แล้ว เนื่องจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยไตรมาสแรกอยู่ที่ 3,605 ล้านบาทต่อวัน ขณะที่จุดคุ้มทุนของบริษัทหลักทรัพย์จะอยู่ที่ 2,900 ล้านบาท นั่นหมายความว่ากลุ่มหลักทรัพย์จะมีกำไรจากการดำเนินงานอย่างแน่นอน

นอกจากนั้นเอกธำรงก็เริ่มมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดีขึ้นกล่าวคือ ณ สิ้นปี 2541 เอกธำรง

ได้ดำรงสภาพคล่องในรูปของเงินสด เงินฝาก และเงินให้กู้ยืมรวมจำนวน 1,010 ล้านบาท และมีมูลค่าทางบัญชี (Book Value) จำนวน 1,262 ล้านบาท ซึ่งจะเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,600 ล้านบาท หลังจากที่ได้รับเงินจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ในเดือนมกราคม 2542 ซึ่งเอกธำรงมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 32.9% ณ สิ้นธันวาคม 2541 และเพิ่มเป็น 48.9% เมื่อ

สิ้นเดือนมกราคม 2542

นักวิเคราะห์กล่าวว่า ในส่วนของวอร์เรนต์เอกธำรงชุดที่ 3 หรือ S-ONE-W3 ที่มีการเข้ามาไล่ซื้อจนมีมูลค่าสูงถึง 285 ล้านบาท จนราคาขยับขึ้นมาขึ้นนั้น เนื่องจากการเคลื่อนไหวของวอร์เรนต์มักจะเป็นไปในทิศทางที่สัมพันธ์กับราคาหุ้นแม่

และหากพิจารณา S-ONE-W3 นั้นนับว่ามีความน่าสนใจในการลงทุนเป็นอย่างมาก กล่าวคือ สามารถใช้สิทธิแปลงสภาพได้ทุกสิ้นเดือน ในอัตราส่วน 1 วอร์เรนต์ต่อ 1 หุ้นในราคาหุ้นละ 5 บาท ขณะที่ราคาล่าสุดอยู่ที่ 3.20 บาท เมื่อบวกกับราคาใช้สิทธิแปลงสภาพจะเท่ากับ 8.20 บาท ขณะที่ราคาหุ้นแม่อยู่ที่ 7.80 บาท จึงมีค่าพรีเมียมต่ำเพียง 18.46% ขณะเดียวกันก็มีค่าเกียรจิงเรโซต่ำเพียงแค่ 2.4 เท่านั้น

หลัง.ข่าวหุ้น
7


ฉบับวันที่ 20 เม.ย. 2542

(หน้า 5)

แม่-ลูกเอสวันเนอหอม ได้วันซุ่มเก็บทำกำไร

นักลงทุนได้วันซุ่มเก็บเอสวันทั้งหุ้นสามัญ-วอร์เรนด
หวังกินส่วนต่างหลังแปลงสภาพที่ราคา 5 บาท
ซื้อราคาหุ้นแม่ไปถึง 20 บาทได้ไม่ยาก เพราะภาพ
รวมธุรกิจเริ่มชัดเจนและแข็งแกร่ง ทั้งได้รับผลดี
จากมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดหลักทรัพย์กำลัง
คึกคัก ด้านบอร์คตลาดฯ ส่งวอร์เรนด 4 เทรด 14
พ.ค.นี้

จากสภาพตลาดของตลาดหลักทรัพย์กลับมาใน

ทิศทางที่ดี ทำให้นักลงทุนเริ่มมองเห็นอนาคตของบริษัท
หลักทรัพย์ที่มีรายได้หลักมาจาก ค่าธรรมเนียมการ
ซื้อขาย ซึ่ง บล.เอกอัครง ถือว่าเป็นโบรกเกอร์อันดับ
หนึ่งในขณะนี้ และเป็นบริษัทที่มีมูลค่าการซื้อขายมาก
ที่สุด โดยในวานนี้ (11 พ.ค.) มีแรงซื้อเข้ามาอย่าง
หนาแน่นทั้งหุ้น S ONE และ S ONE-W3 ซึ่ง
เปิดตลาดวานนี้ S-ONE เปิดตลาดที่ 
ราคา 11.50 บาท หลังจากนั้นก็มีแรงซื้อ

เอสวันเนอหอม

เข้าตลาด จนกระทั่งปิดตลาดที่ราคา 12.25 บาท
ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.75 บาท ด้วยมูลค่าการซื้อขาย
รวมเป็นอันดับ 2 กว่า 864 ล้านบาท

ส่วนS-ONE-W3 นั้นมีแรงซื้อเข้ามามาก
เป็นพิเศษ ติดอันดับ 1 ของวานนี้ ด้วยมูลค่า
การซื้อขาย 890 ล้านบาท โดยเปิดตลาดที่ราคา
6.40 บาท หลังจากนั้นราคาก็ขยับขึ้นเรื่อยๆ
จนกระทั่งปิดตลาดที่ราคา 7.20 บาท ปรับตัว
เพิ่มขึ้น 0.70 บาท

แหล่งข่าวจากวงการโบรกเกอร์ เปิดเผย
ว่าแรงซื้อที่มีเข้าค่อนข้างหนาแน่นนั้น ส่วน
ใหญ่มาจากกลุ่มนักลงทุนได้วัน ที่เข้ามาไล่เก็บ
ซื้อหุ้นบล.เอกอัครง เพิ่ม เพื่อหวังทำกำไร จาก
การใช้สิทธิการแปลงสภาพจากวอร์เรนดเป็นหุ้น
สามัญในสัดส่วน 1 ต่อ 1 ในราคาหุ้นละ 5 บาท
ซึ่งสามารถแปลงสิทธิได้ทุก ๆ เดือน

ดังนั้นนักลงทุนจึงรีบเก็บS-ONE-W3
เพื่อรอใช้สิทธิ เพราะหากคำนวณจากราคา ณ
ปัจจุบัน วอร์เรนดอยู่ที่ 7.20 บาท เมื่อนำ
ไปใช้สิทธิ ก็จะทำให้มีต้นทุนการลงทุน 12.20 บาท
ในขณะที่หลายฝ่ายมองว่า หุ้นS-ONE สามารถ
วิ่งไปถึงราคา 20 บาทได้ไม่ยากนัก เพราะ
สภาพตลาดหุ้นในขณะนี้เริ่มมีทิศทางที่ดีขึ้น โดย
เฉพาะมูลค่าการซื้อขายในแต่ละวันอยู่ระหว่าง 1-
2 หมื่นล้านบาท ซึ่งหากนักลงทุนเข้าเก็บวอร์เรนด
ในช่วงนี้ จะทำให้มีกำไรทันที เกือบ 8 บาทต่อหุ้น

การเข้ามาเก็บเกี่ยวหุ้นเอกอัครงนั้น นักลง
ทุนคาดการณ์ว่า ผลประกอบการของเอกอัครง
น่าจะออกมาดีในไตรมาส 1 ของปีนี้ ซึ่ง
โบรกเกอร์คาดว่า จะยังคงมีกำไร เพราะหากดู
จากข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละวัน
เอกอัครง จะมีมาร์เก็ตแชร์เป็นอันดับ 1 หรือ
2 ตลอดในช่วง 3 เดือนแรกของปีนี้ ประกอบ
กับเป็นหุ้นที่มีราคาต่ำเมื่อเทียบกับหุ้นหลักทรัพย์
ที่อยู่ในกลุ่มเดียวกัน ที่ส่วนใหญ่ราคาขยับขึ้น
ไปสูงมากแล้ว

นอกจากนี้ จากการที่เอกอัครงประสบความสำเร็จ
ในเพิ่มทุนเมื่อเดือนมีนาคม 2541 และ


สามารถการปรับโครงสร้างทางการเงิน จนมีสัดส่วน
ของหนี้สินต่อทุนลดลงเหลือ 1.5 เท่าใน
สิ้นเดือนธันวาคม 2541 และลดลงเหลือ 1.2
เท่า หลังจากได้มีการใช้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ
เพิ่มเติมอีก 67.7 ล้านหุ้นเมื่อสิ้นเดือนธันวาคม

นักวิเคราะห์กล่าวว่า ถึงแม้ว่า ในปี 2541
เอกอัครงจะประสบกับภาวะขาดทุนสูงถึง 5.627
ล้านบาท แต่นั่นเกิดจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้
สงสัยสูญในบริษัทเงินทุนไทยอัครงและนิธิภัทร
เป็นเงินกว่า 2,110 ล้านบาท และขาดทุนจาก
หลักทรัพย์ 3,617 ล้านบาท

เมื่อไม่จำเป็นต้องตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัย
จะสูญอีกต่อไป ขณะที่ภาวะตลาดโดยรวมดีขึ้น
มูลค่าการซื้อขายเริ่มกลับเข้าสู่ระดับเฉลี่ยเกือบ
5,000 ล้านบาทต่อวัน แม่นนอนยอมทำให้ผล
ประกอบการของเอกอัครงย่อมดีขึ้นอย่างทันตา
เช่นกัน

นอกจากนั้นเอกอัครงก็เริ่มมีสภาพคล่อง
อยู่ในเกณฑ์ดีขึ้นกล่าวคือ ณ สิ้นปี 2541
เอกอัครง ได้ดำรงสภาพคล่องในรูปของเงินสด
เงินฝากและเงินให้กู้ยืมรวมจำนวน 1,010 ล้าน
บาท และมีมูลค่าทางบัญชี (Book Value) จำนวน
1,262 ล้านบาท ซึ่งจะเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,600
ล้านบาท หลังจากที่ได้รับเงินจากการใช้สิทธิตาม
ใบสำคัญแสดงสิทธิ ในเดือนเมษายน 2542 ซึ่ง
เอกอัครงมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 32.9%
ณ สิ้นธันวาคม 2541 และเพิ่มเป็น 48.9%
เมื่อสิ้นเดือนเมษายน 2542

นักวิเคราะห์กล่าวว่าในส่วนของวอร์เรนด
เอกอัครงชุดที่ 3 หรือS-ONE-W3ที่มีการเข้า
มาไล่ซื้อจนมีมูลค่าสูงถึง 285 ล้านบาท จน
ราคาขยับขึ้นมานั้น เนื่องจากการเคลื่อนไหวของ
วอร์เรนดมักจะเป็นไปในทิศทางที่สัมพันธ์กับ
ราคาหุ้นแม่

อย่างไรก็ตามล่าสุด คณะกรรมการตลาด
หลักทรัพย์มีมติให้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อ
หุ้นสามัญชุดที่ 4 ของบล.เอกอัครง จำนวน
943,642,707 หน่วย เข้าซื้อขายในวันที่ 14 พ.ค.
นี้เช่นกันโดยจัดอยู่ในหมวดใบสำคัญแสดง
สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ ใช้ตัวย่อ"S-ONE-W4" 

คณ. วาหน ²
1

12 พ.ค. 42

(หน้า 1)

เทียบฟอร์ม 2 เบงก์ ลูกผสม BOA อัด - DTDB เริ่มสตาร์ท

เปรียบเทียบเบงก์ลูกผสมไทยทุน-เอเชีย ไบรเกอร์ชี้แม่เบงก์เอเชีย จะได้เปรียบกว่าไทยทุน ในทุกๆ ด้าน แต่เรื่องราคาน่าจะเป็นรอง เพราะหุ้นเบงก์เอเชียซึกอิด วิ่งมานานจนฐานราคาลอยลมบน คงไม่ไปไหนแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นไทยทุนจะวิ่งต่อมีแนวโน้มสูง เพราะเพิ่งเริ่มอยู่ในช่วงออกสตาร์ท

หุ้นลูกผสมยังกำลังเป็นที่จับตามองของนักลงทุนว่าใครจะเนกกว่ากัน โดยเฉพาะหุ้นของธนาคารเอเชียจำกัด (มหาชน) หรือ BOA และหุ้นของธนาคาร ดีบีเอส ไทยทุน จำกัด (มหาชน) หรือ DTDB ซึ่งทั้ง 2 ธนาคารต่างเป็นเบงก์นอกทั้งคู่

ทั้งนี้หากมองถึงพฤติกรรมราคาเคลื่อนไหวของราคาหุ้นทั้ง 2 ตัว ปรากฏว่าหุ้นของ BOA ได้ปรับตัวขึ้นไปสูงกว่า เนื่องจากธนาคารเอเชียได้มีการปรับตัวไปก่อนทั้งในเรื่องการเพิ่มทุนและหาพันธมิตรอย่างเอบีเอ็น แอมโร เข้ามาถือหุ้น ดังนั้นราคาหุ้นจึงสูงกว่า โดยล่าสุดราคาหุ้นอยู่ที่ 30.25 บาท ด้วยมูลค่าการซื้อขายรวม 111 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ในช่วงนี้การปรับตัวของราคาเริ่มจะชะลอตัวลงบ้างเล็กน้อย เพราะราคาก็วิ่งขึ้นมาสูงแล้ว

ส่วนการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น DTDB นั้น ปรากฏว่าราคาล่าสุดเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา (7 พ.ค.) ราคา

อยู่ที่ 23.25 บาท ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 103.97 ล้านบาท ซึ่งมองว่าราคาหุ้นของ DTDB ยังสามารถไปได้อีก เนื่องจากราคาหุ้นยังไม่ค่อยสูงมาก

หากเปรียบเทียบการทำราคาหุ้นของ BOA และหุ้น DTDB ปรากฏว่าหุ้น DTDB ทำราคาได้ดีกว่า โดยพิจารณาจากการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 19 เมษายนที่ผ่านมา ราคาหุ้น DTDB อยู่ที่ 16.50 บาท และล่าสุดเมื่อวันที่ 7 พฤษภาคม 2542 อยู่ที่ 23.25 บาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.75 บาท ส่วนการทำราคาในช่วงเดียวกันของ BOA นั้น พบว่า



เทียบฟอร์ม

เมื่อวันที่ 19 เมษายน ที่ผ่านมา ราคาอยู่ที่ 29.75 บาท และล่าสุดอยู่ที่ 30.25 บาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 50 สตางค์เท่านั้น

นักวิเคราะห์มองว่า การทำราคาของ BOA นั้นในช่วงนี้ดีกว่า หุ้น DTDB เนื่องจากราคาได้ขึ้นมาสูงพอสมควร ส่วน DTDB นั้นเพิ่งที่จะเริ่มทำราคา ดังนั้นมองว่า ในระยะสั้นถึงระยะกลาง ราคาหุ้น DTDB ยังจะคงไปได้อีก ส่วนหุ้น BOA ก็จะเริ่มชะลอตัวลง

สำหรับปัจจัยพื้นฐานของธนาคารเอเชีย ถือว่าเป็นธนาคารที่ได้รับความเชื่อมั่นจากนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศทำให้ต้องยอมรับว่าธนาคารเอเชียเป็นธนาคารที่มีกลยุทธ์การสร้างรายได้ให้กับธนาคารค่อนข้างมากในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งจะมีโปรเจกต์ใหม่ๆ มาบริการลูกค้าอยู่เป็นประจำ ดังนั้นจึงถือเป็นความได้เปรียบของธนาคารเอเชีย

อีกทั้งธนาคารเอบีเอ็น แอมโร เป็นธนาคารชั้นนำ และเป็นที่รู้จักของทั่วโลก ดังนั้นการที่จะขยายธุรกิจทั้งในและต่างประเทศจะทำได้ค่อนข้างดีกว่า ธนาคารดีบีเอส ไทยทุน เพราะผู้ถือหุ้นใหญ่คือ ดีบีเอส นั้นเป็นเพียงธนาคารพาณิชย์ชั้นนำในภูมิภาคเอเชียเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์ของธนาคารเอเชียนั้น จะมุ่งเจาะลูกค้าขนาดกลางและขนาดย่อมล่าสุดธนาคารเอเชีย ได้ขออนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ชปท.) เพื่อเปิดให้บริการรับ-ฝากเงิน หรือแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ตามเวลาเปิด-ปิดของห้างสรรพสินค้า หรือเรียกว่า "ซูเปอร์มาร์เก็ต เบงก์" เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้ารายย่อยเกี่ยวกับเรื่องนี้ธนาคารเอบีเอ็น แอมโร ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้มีการศึกษาและสำรวจความต้องการของกลุ่มลูกค้าตั้งแต่ปี 2541 ซึ่งถือว่าเป็นกลยุทธ์ที่บรรดาธนาคารพาณิชย์สัญชาติไทย ต่างก็หวาดกลัวไปตามๆ กัน

ส่วนผลประกอบการในงวดไตรมาส 1 ของปี 2542 ปรากฏว่าธนาคารขาดทุน 175.6 ล้านบาท ในขณะที่มีสินทรัพย์รวม 149,161 ล้านบาท หนี้สินรวม 139,508 ล้านบาท และมียอดเงินฝากที่ 120,727 ล้านบาท อีกทั้งมีสัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ หรือเอ็นพีแอล 44%

สำหรับธนาคารดีบีเอส ไทยทุนนั้น ผลประกอบในงวดไตรมาสแรกของปีนี้ พบว่า ธนาคารขาดทุน 103 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวม 132,682 ล้านบาท หนี้สินรวม 124,300 ล้านบาท ในขณะที่มียอดเงินฝาก 108,945 ล้านบาท และมีสัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้หรือเอ็นพีแอล ประมาณ 55.4% ■

ผลท. 10 พ.ค. 42

(หน้า 1)

ผลการดำเนินงานของกลุ่มที่ไม่ใช่สถาบันการเงินปี 2541

กลุ่มธุรกิจ	ไตรมาส ดำเนินงาน	2541		ไตรมาส	2540		ไตรมาส เปลี่ยนแปลง	2542 ไตรมาส (ประมาณ)
		ไตรมาส แรก	ไตรมาส แรก		ไตรมาส แรก	ไตรมาส แรก		
Building	-19,307.20	49,773.21	27,835.74	-4,986.16	-105,479.23	-110,245.53	N.A	-3,759
Chemical	-4,785.00	35,012.00	30,228.00	-14,516.26	-69,867.11	-84,264.45	N.A	-372
Commerce	-2,467.12	4,586.57	2,119.18	-573.62	-8,985.40	-9,146.14	NA.A	545
Communication	-22,339.76	39,444.53	19,039.21	-4,573.43	-75,028.20	-75,511.58	N.A	-1,913
Electrical	888.00	-61.00	806.00	1,457.39	-1,334.99	175.99	-39%	935
Electronic	456.00	-276.00	179.00	4,457.60	-1,499.94	3,255.19	-90%	3,279
Energy	1,712.00	1,076.00	2,824.00	7,874.73	-18,583.20	-10,975.93	-78%	6,647
Entertainment	-4,143.30	-161.65	-4,232.43	646.84	-277.36	360.25	-741%	1,060
Property								
Development	-7,305.85	5,62.43	-1,653.38	-2,954.99	-14,768.89	-18,330.02	N.A	1,550
Textiles,								
Clothing & Footwear	994.67	1,236.70	2,231.36	906.70	-1,160.74	-242.93	10%	N.A
Transportation	6,047.00	-2,674.24	3,69.24	2,485.00	0.00	2,762.77	143%	2,820
Total	-45,744.19	135,124.92	88,590.37	-6,477.55	-305,391.49	-306,993.89	N.A	14,844

ข้อมูลนี้จัดทำขึ้นโดย บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) โดยอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทในกลุ่ม
 * งบการเงินปี 2542 ในภาพรวมยังไม่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต



ปี

2541 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มที่ไม่ใช้สถาบันการเงินที่ CNS

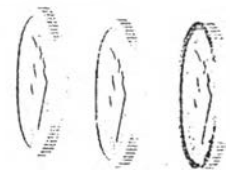
ศึกษามีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 88,590.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2540 ซึ่งขาดทุนสุทธิ 306,993 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม กำไรส่วนใหญ่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนถึง 135,124.92 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นจาก 47.55 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เป็น 36.89 บาทต่อดอลลาร์ ในขณะที่ผลการดำเนินงานจากการประกอบธุรกิจขาดทุนทั้งสิ้น 45,744.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2540 ซึ่งขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจสุทธิเพียง 6,477.55 ล้านบาท ในส่วนของสภาพคล่องทางการเงิน พบว่าความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA/INTEREST) เท่ากับ 1 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทส่วนใหญ่มีรายได้

เพียงพอแต่จ่ายดอกเบี้ยเท่านั้น ส่วนเงินต้นยังไม่สามารถชำระได้ ดังนั้นผู้ประกอบการส่วนใหญ่จึงต้องมีการเจรจาเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ โดยยึดหนี้ให้มีระยะเวลายาวขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับระดับ EBITDA/DEBT มีอัตราส่วนเพียง 11.72% ซึ่งต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลูกค้ายกเว้น (MLR) ของปี 2541 ที่ระดับร้อยละ 14.5 ในส่วนของโครงสร้างหนี้เพิ่มขึ้น สำหรับผลตอบแทนต่อเงินลงทุน (ROCE) มีค่าเพียง 1.54% เท่านั้นซึ่งค่อนข้างต่ำ ดังนั้น โดยภาพรวมของผลการดำเนินงานปี 2541 ยังคงไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวจากปี 2540 เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่ยังคงมีปัญหาในเรื่องอุปสงค์ในประเทศที่ลดลง การ

บริษัทมหาชน

ปี 2541

ปัจจัยแวดล้อมที่ส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือ	ผลกระทบ	ลดความน่าเชื่อถือ	ช่วงเวลา
-สภาพเศรษฐกิจ FRA สูงกว่าที่คาดการณ์	++	25%	19 มี.ค. 2542
-การผันผวนกฎหมายสำคัญ	+++	80%	มี.ค.-มี.ย. 2542
-หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เริ่มลดลง	+++	60%	ครึ่งปีหลัง 2542
-การผ่อนคลายมาตรการต่าง ๆ	+++	70%	2542
-ความสำเร็จในการเพิ่มทุน	+	70%	มี.ย. 2542
-ความสำเร็จในการขายธนาคารรัฐ	+	40%	มี.ย. 2542
-การประเมินหนี้ของบริษัทชั้นนำ	++	80%	2542-2543
-การ Upgrade เครดิตสถานภาพหนี้	+++	40%	



ใช้กำลังการผลิตในระดับที่ต่ำ ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นจนไม่สามารถสร้างกำไรได้เพียงพอที่จะชำระค่าเช่าที่ดินเป็นผลให้บริษัทส่วนใหญ่ต้องมีการเจรจากับเจ้าหนี้เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ให้เหมาะสมกับความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทในภาวะที่เศรษฐกิจยังคงตกต่ำ อย่างไรก็ตาม การันตีที่ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทให้ผู้ประกอบการบางรายสามารถแบงก์ความเสี่ยงหลายที่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ทั่วไปในรูปของลูกหนี้การค้า การลดลงของมูลค่าของสินทรัพย์มูลค่าคงค้างจากการลงทุนในเครื่องมือช่างหรือบริษัทรวมทุนและอื่นๆ ทำให้ผู้ประกอบการต่างไม่รีบเร่งมาขอการปรับแก้ตามสัญญาที่เสนอไว้กับเจ้าหนี้

ประนอมหนี้ เพิ่มทุน หรือ หาพันธมิตรทางการค้า บริษัทในกลุ่มนี้ได้แก่ SCCC SCC JCC TPI PDI เป็นต้น

ในส่วนของอุตสาหกรรม พบว่ากลุ่มที่ขาดทุนจากการดำเนินธุรกิจสูงสุดได้แก่

1) กลุ่มสื่อสารและโทรคมนาคม โดยขาดทุนสุทธิถึง 22,339 ล้านบาท เปรียบเทียบกับปีก่อนขาดทุน 4,573 ล้านบาท โดยบริษัทที่ขาดทุนค่อนข้างมากได้แก่ UCOM ขาดทุน 9,952 ล้านบาท รองมาได้แก่ SHIN ขาดทุน 6,265 ล้านบาท

2) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ขาดทุน 19,307.2 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งขาดทุน 4,986 ล้านบาท การขาดทุนส่วนใหญ่จะมาจากบริษัทในกลุ่มเหล็กได้แก่ NSM ขาดทุนสูงสุดถึง 6,322

ภาคนี้

วันจันทร์ 19 เมษายน 2542

31

ปัจจัยที่ส่งผลต่อธนาคารพาณิชย์	ผลกระทบ	ความเข้มงวด	ช่วงเวลา
-การไปต่างประเทศหลายสำคัญ	-	20%	มี.ค.-เม.ย. 2542
-หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ไม่ลดลง	-	40%	ครึ่งปีหลัง 2542
-ปัจจัยลบจากต่างประเทศ	-	50%	-
-ความล้มเหลวในการขายธนาคารรัฐ	-	60%	มี.ย. 2542
-การปิดชำระหนี้ของบริษัทชั้นนำ	-	80%	2542
-สพท.กดดันให้ธนาคารพาณิชย์ลดอัตราดอกเบี้ย	-	10%	2542
-การ Downgrade เครดิตธนาคารพาณิชย์	-	60%	2542

ที่มา : CNS

ล้านบาท SSI ขาดทุน 2,835 ล้านบาท
BSI ขาดทุน 2,693 ล้านบาท
เนื่องจากยอดขายที่ลดลงเป็นผลให้ต้นทุน
การผลิตสูงขึ้น ในขณะที่เดียวกันการส่ง
ออกทำได้ยาก

3) กลุ่มพัฒนา อสังหาริมทรัพย์
ขาดทุน 7,305 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่ม
ขึ้นจากปีก่อนซึ่งขาดทุน 1,653 ล้านบาท
โดยการขาดทุนส่วนใหญ่จะมาจากบริษัท
พัฒนาที่ดินได้แก่ LH GH

4) กลุ่มปิโตรเคมี ขาดทุน 4,785
ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากปีก่อนซึ่ง
ขาดทุน 14,516.26 ล้านบาท ซึ่งส่วน

□ ถ้อยแถลงที่ 31

ใหญ่เป็นผลจาก TPI มีขาดทุนที่ลดลง
ค่อนข้างมาก เนื่องจากบริษัทสามารถ
ส่งออกได้ประมาณ 50% ของยอดขาย
ในขณะที่สามารถลดต้นทุนการผลิตลง
ได้ จากการผลิตที่ครบวงจรมากขึ้น

5) กลุ่มบันเทิง ขาดทุน 4,143
ล้านบาทในขณะที่ปีก่อน มีกำไร 646
ล้านบาท การขาดทุนส่วนใหญ่มาจาก
UBC ซึ่งขาดทุน 4,299 ล้านบาท เพิ่ม
ขึ้นจากปีที่แล้วซึ่งขาดทุนเพียง 1,276.28

สำหรับกลุ่มที่มีผลการดำเนินงานดี
ขึ้น ได้แก่

- 1) กลุ่มขนส่งโดยกำไรส่วนใหญ่
มาจาก THAI
- 2) กลุ่มเหมืองแร่ ได้แก่ PDI ซึ่ง
มีกำไรเพิ่มขึ้น
- 3) กลุ่มสิ่งทอ มีกำไรสุทธิ 994.6
ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิ

906.7 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับแนวโน้มผลประกอบการของ
บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มต่างๆ ปี 2542
CNS คาดว่า ผลประกอบการของกลุ่ม
ที่ไม่ใช่สถาบันการเงินยังคงไม่มีแนวโน้ม
ฟื้นตัว โดยผลกำไรเมื่อรวมผลจากอัตรา
แลกเปลี่ยนแล้วยังคงลดลงเมื่อเทียบกับปี
2541 โดลกลุ่มที่คาดว่าจะยังคงขยายตัว
ได้แก่ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มปิโตรเคมี
กลุ่มสื่อสาร ส่วนกลุ่มที่คาดว่าจะมีกำไร
เพิ่มขึ้นได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มเหล็ก
งาน กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และ
กลุ่มบันเทิง (ดูตารางประกอบการปี 2542
ประกอบ)

ในปี 2541 กลุ่มธนาคารพาณิชย์
ประกาศผลการดำเนินงานขาดทุนแจ้ง
197,470 ล้านบาท (เฉพาะที่ CNS ศึกษา)
โดยส่วนใหญ่เป็นผลขาดทุนในไตรมาสที่
4/41 ถึง 83,946 ล้านบาท สาเหตุมา
จากหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น
เป็น 43.88% ของสินเชื่อรวม ณ ปลายปี
2541 (จาก 31.04% ณ กลางปี 2541)
ประกอบกับต้นทุนเงินฝากที่เพิ่มขึ้นมาก
ในช่วงไตรมาสที่ 2-3/2541 ทำให้รายได้
ดอกเบี้ยรับสุทธิปรับตัวลดลง 62.53%
และส่วนต่างดอกเบี้ยรับ (Net interest
margin) ปรับตัวลดลง 233 bps
เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน
และแม้ว่ากลุ่มธนาคารพาณิชย์จะมีรายได้
ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นบ้าง แต่ก็ไม่ได้

ช่วยให้รายได้จากการดำเนินงานสามารถรองรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ ส่งผลให้กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานแยกจากกัน กลุ่มธนาคารพาณิชย์ยังขาดทุนจากการตั้งสำรองที่สูงถึง 184,667 ล้านบาท ทั้งนี้ เพื่อบรรเทาหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยการตั้งสำรองส่วนใหญ่เกิดขึ้นในไตรมาสที่ 2/41 เนื่องจากธนาคารพาณิชย์ต้องปฏิบัติตามมาตรการเก่าของ ธปท. ในการตั้งสำรอง กล่าวคือกลุ่มธนาคารพาณิชย์ต้องตั้งสำรองเต็มจำนวนสำหรับหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญและ 15% ของหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน

ในปี 2541 ที่ผ่านมากลุ่มธนาคารพาณิชย์ยังไม่มีสัญญาณใดๆ แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัว โดยเฉพาะสินเชื่อยังมีแนวโน้มลดลง (ดูจากรายงานเศรษฐกิจ) และหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น และคาดว่าแนวโน้มดังกล่าวยังคงต่อเนื่องจนถึงกลางปี 2542 อย่างไรก็ตามหลังจาก ร่าง พ.ร.บ. ฟื้นฟูเศรษฐกิจ 11 ฉบับ ได้ผ่านสภาประกอบกับร่างสัญญาการประนอมหนี้ระหว่างเจ้าหนี้และเจ้าหนี้ได้ทำการเซ็นสัญญาไปในวันที่ 19 มีนาคม 2542 ทำให้ CNS คาดว่าหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จะมีแนวโน้มลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง แต่การฟื้นตัวที่แท้จริงของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ยังคงเป็นการขยายตัวของสินเชื่อ ซึ่ง CNS คาดว่ายังไม่เกิดขึ้นในปี 2542 เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชนยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น การลงทุนในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในช่วงปี 2542 นี้ คงเป็นเพียงการเก็งกำไรระยะสั้นถึงกลาง ตามปัจจัยบวกและลบ (ดูตาราง) ส่วนการลงทุนที่แท้จริงที่ต้อง

พิจารณาจากปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental) นั้น ยังคงต้องสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจชัดเจนนั้นคือหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ลดลงและสินเชื่อเริ่มขยายตัวตามความต้องการบริโภคและการลงทุนที่เริ่มปรับตัวเพิ่มได้อีกครั้ง

CNS ประเมินการระดับดัชนีตลาด ที่เหมาะสมจากการเปรียบเทียบความสัมพันธ์จาก Regression Model ระหว่างอัตราการขยายตัวของรายได้ประชาชาติ (GDP growth) และระดับราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ซึ่งมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ (R^2) สูงถึง 96% ได้ที่ระดับ 384 จุด ลดลงจากการประมาณการครั้งก่อนที่ระดับ 512 จุด เนื่องจากการปรับลดประมาณการ GDP ของปี 2542 จาก -1.8% เป็น -4.7% (ดูรายงานเศรษฐกิจ) โดย ณ ระดับการขยายตัวของ GDP ที่ -4.7% มีค่า P/BV เท่ากับ 1.25 เท่า ($BV=308$ จุด) และเมื่อนำมาหาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation :SD) ได้ที่ระดับ 0.28 จะได้ P/BV สูงสุด 1.52 เท่า และต่ำสุด 0.98 เท่าทำให้ช่วงความเป็นไปได้ของดัชนีอยู่ที่ระดับ 470 จุด ถึง 298 จุด

สำหรับเดือนมีนาคม/เมษายน มาตรการ 1 เมษายน และรายละเอียดในหนังสือแสดงเจตจำนงฉบับที่ 7 (LOI#7) รวมทั้งสภาพคล่องในตลาดที่ปรับตัวสูงขึ้น จะผลักดันให้ดัชนีตลาดมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นหุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะปรับตัวขึ้นยังคงเป็นกลุ่มสถาบันการเงิน (ธนาคารพาณิชย์และเงินทุนหลักทรัพย์) อย่างไรก็ตาม

ก็ตาม CNS เชื่อว่าระดับราคาที่เราจะ
เป็น 384 จุด เป็นระดับที่เหมาะสมดังนี้
เมื่อดัชนีปรับตัวสูงขึ้นกว่าระดับดังกล่าว
นักลงทุนควรลดพอร์ตลงและเพิ่มพอร์ต
ลงทุนเมื่อดัชนีต่ำกว่าระดับดังกล่าวหุ้นที่
เหมาะสมยังคงเป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงต่ำ
และคาดว่าจะฟื้นตัวได้เมื่อภาวะเศรษฐกิจ
ฟื้นตัว ได้แก่ Z-MICO, BEC, BECL,
SATTEL, PDI และ SCCC เป็นต้น

ที่มา : บล.เบญจสิม

ภาคผนวก

ตัวอย่างการนำเสนอเนื้อหาเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์
ของหนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจ ฉบับแยกส่วนเศรษฐกิจ - การเงิน

‘เมอร์ริล ภัทร’ประเมิน กลไกฯมีกำไรปลายปีนี้

“เมอร์ริล ลินซ์ ภัทร”ประเมินแบงก์
กลไกไทยจะเห็นกำไรเร็วสุดปลายปี
2542 ขณะที่นักวิเคราะห์กลุ่มหนึ่งชี้
เอ็นพีแอลของทั้งระบบกว่า 2 ล้าน
ล้านบาท กดดันแบงก์ไทยต้องกัน
สำรองหนี้สูญ และขาดทุนติดต่อกัน
ถึงปี 2544 โดยไอเอ็นจี แบร์ริงส์มอง
ผลประกอบการแบงก์กรุงไทยจะติด
ลบนาน 3 ปี

ด้านทอมสัน แบงก์วอช ให้เรท
ตั้งไทย BBB- และแนวโน้มความนำ
เชื่อถือยังมีเสถียรภาพ โดยพิจารณา
จากประเทศได้รับการสนับสนุนการ
เงินจากไอเอ็มเอฟ ความตั้งใจของรัฐ
ในการปฏิรูปภาคการเงิน เสถียรภาพ
ของตลาดเงิน ดุลบัญชีกับทุนสำรอง
เงินตราต่างประเทศดีขึ้น และการ
เปิดทางต่างชาติเข้ามาลงทุน

จากรายงานของ บล.เมอร์ริล
ลินซ์ ภัทร เกี่ยวกับภาคธนาคารไทย
และวิเคราะห์หุ้นธนาคารพาณิชย์บาง
ตัว ได้เปลี่ยนแปลงน้ำหนักลงทุนใน

หุ้นธนาคารพาณิชย์ของไทย จาก
ระยะยาวเป็นปานกลาง พร้อมแนะ
ลงทุนใน หุ้นธนาคารกลไกไทยและ
ธนาคารเอเชีย โดยบริษัทประเมิน
ธนาคารกลไกไทย เป็นเพียงธนาคาร
พาณิชย์ไทยแห่งเดียว ที่จะโยกตัวเอง
จากการขาดทุนไปสู่ภาวะผลประกอบการ
ให้ผลกำไรในไตรมาสสุดท้าย
ของปี 2542 และอาจได้เห็นธนาคาร
ใหญ่อันดับ 2 ของไทยแห่งนี้มีกำไร
สุทธิก่อนสิ้นปี 2543

ความเห็นข้างต้นของโบรกเกอร์
ลูกรังรายนี้ ทางเอพี-ดาวโจนส์นำ
มาอ้างอิงเชิงวิเคราะห์ภาคธนาคาร
ไทย โดยเพิ่มเติมว่าในส่วนธนาคาร
เอเชีย เมอร์ริล ลินซ์ ภัทร มองจาก
สายสัมพันธ์ระหว่างธนาคารเอเชียกับ
ธนาคารเอบีเอ็นเอมโร ธนาคารใน
เครือของเอบีเอ็นเอมโร โฮลดิ้งส์
ซึ่งเป็นสถาบันการเงินชั้นนำระดับ

● อ่านต่อหน้า 21

เมอร์ริล ภัทร

โลกจากเนเธอร์แลนด์ และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ใน
ธนาคารเอเชียว่าจะเป็นกองทุนที่ดีให้กับธนาคาร
เอเชียในอนาคต

“จากการประเมินการสำรองหนี้สงสัยสูญ
ตลอดปี 2541 ของแบงก์กลไกไทยเกือบ 4 หมื่น
ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเพียง 54% ของมูลค่าเงิน
ทุนที่ธนาคารจำเป็นต้องได้ในปี 2543 และ
เชื่อว่าแบงก์กรุงเทพจำเป็นต้องได้เม็ดเงินมากกว่า
2 เท่าของการกันสำรองหนี้สูญปัจจุบัน 4.88 หมื่น
ล้านบาท ส่วนแบงก์เอเชียแม้จะมีเอบีเอ็นเอมโร
ช่วยเหลือ แต่รายได้จากดอกเบี้ยค้างรับยังมีปัญหา
สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์อาจเสื่อมถอยต่อ
เนื่อง” เมอร์ริล ลินซ์ ภัทร ระบุในรายงาน

เอพี-ดาวโจนส์ ประเมินจากความเห็นของนัก
วิเคราะห์กลุ่มหนึ่ง เชื่อว่าภาคธนาคารไทยซึ่งยังคง
อยู่กับสินเชื่อไม่ก่อให้เกิดรายได้ หรือ เอ็นพีแอล
2.2 ล้านล้านบาท บวกกับการกันสำรองหนี้สงสัยจะ
สูญก่อนโต ย่อมหมายถึงกำไรสุทธิของธนาคาร
พาณิชย์ไทยหลายแห่ง จะไม่ปรากฏให้เห็นในบัญชี
จนกว่าจะถึงปี 2544

โดยนักวิเคราะห์รายหนึ่งชี้ว่านักลงทุนเล่นหุ้น
กำลังตัดสินใจโดยอาศัยคาดการณ์จากการฟื้นตัว
ของผลกำไรธนาคาร มากกว่าความเป็นไปได้ที่
ธนาคารอาจอยู่รอดทำธุรกิจต่อไปได้ ซึ่งเขายังมอง
ไม่เห็นหุ้นธนาคารตัวใดน่าซื้อ นอกเหนือจาก
ธนาคารกลไกไทยและกรุงเทพ

ทั้งนี้ นายเคนเนธ ฆอ นักวิเคราะห์จากไอเอ็นจี
แบร์ริงส์ โบรกเกอร์ชั้นนำจากยุโรป ประเมินธนาคาร
ของรัฐอย่างกรุงไทย ยังคลุมเครือกับความไม่แน่นอน
เกี่ยวกับมูลค่าสินทรัพย์และภาระหนี้ ซึ่งอยู่ใน

นสพ.กรุงเทพธุรกิจ (4 ก.พ. 2542)

ระหว่างดำเนินการกับธนาคารพาณิชย์ 2 แห่ง ซึ่งถูกทางการไทยสั่งปิด พร้อมกับชี้ถึงปัญหาการบริหารที่เกี่ยวข้องกับขวัญกำลังใจของบุคลากรในองค์กร ซึ่งอาจแก้ไขไม่ได้ระหว่างขั้นตอนการปรับโครงสร้างที่ยังดำเนินการอยู่

“ผมไม่คิดว่าแบงก์กรุงเทพจะสามารถทำกำไรได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ในส่วนของราคาหุ้นแบงก์กรุงเทพที่เหมาะสมน่าจะอยู่ระหว่าง 14-18 บาทต่อหุ้นบนสมมติฐานว่าความเสี่ยงช่วงขาลงถูกจำกัดไว้แล้ว จากความตั้งใจของรัฐที่จะอัดฉีดเม็ดเงินเพิ่มเติมในกรณีเกิดปัญหา จนราคาหุ้นของธนาคารลดลงไปอยู่ที่ 10 บาทต่อหุ้น” นายอ้อให้ความเห็น

สำหรับธนาคารพาณิชย์รายอื่นๆ ที่เหลือ เอพี-ดาวโจนส์ สรุปว่า จากภาวะหนี้เสียขยายตัวมากขึ้น นับแต่เดือนก.ย. ปีที่แล้ว ซึ่งเป็นผลจากความพยายามของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่ต้องการให้ภาคธนาคารไทยทำธุรกิจให้ได้ตามมาตรฐานสากล ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ไทยหลายแห่งเร่งกันสำรองหนี้สงสัยสูญจำนวนมาก

โดยธนาคารไทยพาณิชย์ได้ขอความช่วยเหลือจาก ธปท. ในการเพิ่มเงินกองทุนชั้นที่ 2 แล้ว และคาดว่าธนาคารทหารไทยจะเป็นอีกรายหนึ่งที่จะเข้าไปขอความช่วยเหลือจากรัฐบาล ซึ่งอาจส่งผลเสียต่อผู้ถือหุ้นเดิมที่ต้องถูกลดทอนหุ้นทุน หากไม่มีการตัดบัญชีหนี้สูญ สำหรับธนาคารกรุงศรีอยุธยา นายอ้อ แห่ง ไอเอ็นจี เบอริงส์ เชื่อว่า อาจไม่ต้องขอความช่วยเหลือจากภาครัฐหากสามารถหาพันธมิตรใหม่ที่ยอมถือหุ้นส่วนน้อยเข้ามาช่วยอัดฉีดเพิ่มทุนจดทะเบียนให้กับธนาคารเพิ่มขึ้น 2 เท่าเป็น 2 หมื่นล้านบาท โดยแผนตั้งพันธมิตรใหม่ยังจะช่วยลดความเสี่ยงในการขายหุ้นเพิ่มทุนของธนาคารด้วย

ขณะเดียวกัน ทอมสัน แบงก์วอช บริษัทจัดอันดับชั้นนำของยุโรป ได้เผยแพร่เอกสารการประเมินอันดับความน่าเชื่อถือของไทยครั้งล่าสุดระบุบริษัทให้เรตติ้งไทยระดับ BBB- ส่วนแนวโน้มของประเทศขณะนี้ยังคงมีเสถียรภาพ โดยเหตุผลการให้เรตติ้งครั้งนี้ พิจารณาจากการสนับสนุนของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (ไอเอ็มเอฟ) คำสัญญาของทางการไทยที่จะจัดการปฏิรูปภาคการเงินความมีเสถียรภาพในตลาดเงิน ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศและดุลบัญชีเดินสะพัดปรับตัวดีขึ้นมาก บวกกับการเปิดรับต่างชาติเข้ามาลงทุนในประเทศ

อย่างไรก็ตาม บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากยุโรปแห่งนี้ เตือนว่าความล่าช้าของการผ่านร่างกฎหมายเศรษฐกิจ อาจมีผลต่อการพิจารณาและทบทวนแนวโน้มความน่าเชื่อถือของไทย ในช่วงหลายเดือนข้างหน้านับจากนี้ไป นอกจากความล่าช้าดังกล่าวแล้ว บริษัทยังชี้ว่ามีสัญญาณให้เห็นความพยายามของรัฐบาลผสม 7 พรรคในการปฏิรูปเศรษฐกิจ ได้แรงหนุนจากสาธารณชนน้อยลง และเผชิญกับแรงต่อต้านภายในเพิ่มมากขึ้น

ในช่วงท้ายทอมสัน แบงก์ วอช สรุปว่า ความพยายามโน้มน้าวบริษัทไทยให้ปรับโครงสร้างโดยสมัครใจไม่ได้รับการต้อนรับมากมายเท่าใดนัก ความล่าช้าในการผ่านร่างกฎหมาย ทำให้ขั้นตอนการปรับโครงสร้างถูกเลื่อนออกไปด้วย

“ภายใต้สถานการณ์เช่นนี้ ระยะเวลาเพื่อให้เกิดการฟื้นตัวแบบยั่งยืนมีแนวโน้มถอยหลังช้าลง แบงก์ไทยจะพากันล้มลงเร็วที่จะปล่อยกู้อีกครั้ง ขณะที่ปัญหาเอ็นพีแอลชุดแรกค้างอยู่ยังไม่ได้รับการแก้ไข ซึ่งตอนนี้เอ็นพีแอลของแบงก์ไทยทั้งระบบ เฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 45% ของสินเชื่อรวมแล้ว” ทอมสัน แบงก์ วอช สรุป

เอกธำรงประเมิน 'แบงก์' ฟิ้นตัวครึ่งปีหลัง

ตารางแจกแจงผลการดำเนินงานประกอบของ 8 แบงก์ไทยปี 2542 (หน่วยพันล้านบาท)

	กรุงเทพ	กรุงไทย	ไทยพาณิชย์	กสิกรไทย	กรุงศรี	ทหารไทย	เอเซีย	ไทยกสิ
บัญชีรายได้								
- ดอกเบี้ยและรายได้ จากเงินเป็นผล	82.5	76.5	49.2	53.7	33.6	28.4	12.7	11.7
- ต้นทุนดอกเบี้ย	74.3	56.7	41.5	44.9	30.2	24.9	9.1	8.1
รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ	8.2	19.9	7.7	9.0	3.4	3.5	3.6	3.6
ต้นทุนสำรองหนี้สูญ	30	129.0	28.0	25.0	15.0	8.0	3.5	7.0
รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ หลังต้นทุนสำรอง	(21.8)	(109.1)	(20.3)	(16.0)	(11.6)	(4.5)	0.1	(3.4)
รายได้ไม่ใช้ดอกเบี้ย	15.9	10.3	8.6	9.3	(3.5)	4.0	1.9	0.8
ต้นทุนไม่ใช้ดอกเบี้ย	23.1	16.9	15.6	16.8	11.1	8.1	4.0	3.4
รายได้ก่อนหักภาษี	(28.9)	(115.7)	(27.3)	(23.5)	(19.2)	(8.6)	(2.0)	(6.0)
ต้นทุนบวกภาษีรายได้	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	(15.5)	(115.7)	(27.3)	(23.5)	(19.2)	(8.6)	(2.0)	(6.0)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	(10.59)	(5.22)	(46.05)	(20.01)	(19.23)	(8.52)	(1.09)	(0.01)

ที่มา : สถาบันวิจัยเอกธำรง

สถาบันวิจัยเอกธำรง ประเมินแบงก์ไทยควรฟื้นตัวได้ ช่วงครึ่งหลังปี 2542 โดยก้าวไกลก่อนหักภาษีค่าเสื่อมเทียบต้นทุนดอกเบี้ยของภาคเศรษฐกิจแท้จริงดีขึ้น บวกกับการปรับโครงสร้างหนี้คืบหน้า ส่งผลเอ็นพีแอลขยายตัวสูงสุดช่วงครึ่งแรกของปีไป และหากทั้งระบบกันสำรองรวมทั้งตัดบัญชีหนี้สูญทั้งหมดแล้ว จะลดหนี้เสียหดลงเหลือประมาณ 30%

นอกจากนี้ คาดว่า แบงก์ไทยทั้ง 8 แห่งที่เหลืออยู่ ต้องระดมทุนเพิ่มเติมอีกกว่า 2.8 แสนล้านบาท หลังจากปีที่แล้ว ต้องเพิ่มทุนใหม่กว่า 2 แสนล้านบาท และยังประเมินผลกระทบต่อด้านดีจากวิกฤติการเงิน ช่วยให้แบงก์ทั้งระบบมีคุณภาพเกือบเท่ามาตรฐานโลกแล้ว ขณะที่ การออกสลิปส์และแคปส์ ของแบงก์บางแห่ง เช่น ธนาคารกรุงเทพ และกสิกรไทย สามารถดึงเม็ดเงินใหม่ให้กับระบบได้สำเร็จ

สถาบันวิจัยเอกธำรงเผยแพร่บทวิจัย ฉบับประจำวัน ที่ 25 มี.ค. 2542 วิเคราะห์แนวโน้มภาคธนาคาร

ไทยปี 2542 สรุปว่า ปีนี้มีสัญญาณการปรับตัวดีขึ้นของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย แต่ไม่คาดว่าจะได้เห็นการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมนี้ จนกว่าจะพ้นช่วงครึ่งหลังของปี 2542 ไปแล้ว โดยการปรับโครงสร้างหนี้ ที่มี ความคืบหน้า เป็นส่วนสำคัญช่วยลดหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ หรือ เอ็นพีแอล ซึ่งปัจจุบันแบงก์พาณิชย์การ เงินไทยมีเอ็นพีแอลมากกว่า 2.7 ล้านล้านบาท

ขณะเดียวกัน เชื่อว่า ความเสียหายที่สุดในภาคธนาคารไทย น่าจะหมดไปแล้ว และมีสัญญาณบ่งบอกสถานการณ์ในอุตสาหกรรมนี้กำลังปรับตัวดีขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการปรับโครงสร้างหนี้มีมากขึ้น ธนาคารพาณิชย์หลายแห่ง หันมาระดมเม็ดเงินใหม่ก็มากขึ้น อัตราดอกเบี้ยลดลงอย่างมาก การอุปโภคบริโภคภายในประเทศน่าจะดีขึ้น เพราะได้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมทั้ง การตัดลดภาษีมาช่วย ขณะที่ ร่าง

นสพ.กรุงเทพธุรกิจ (16 ธ.ค. 2542)

บัญชีหนี้เสียหมดแล้ว จะช่วยลดเอ็นพีแอลในระบบลดลงเหลือ 30.9% ในทันที” ทีมวิจัยของเอกอัครราชทูตในรายงาน

ทั้งนี้ ในการทบทวนผลประกอบการของอุตสาหกรรมธนาคารไทยถึงสิ้นปี 2541 เอ็นพีแอลของภาคธนาคารไทยทั้งระบบสูงถึง 2.4 ล้านล้านบาท หรือ 43.88% ของสินเชื่อบริการขยายตัวของเอ็นพีแอล สะท้อนถึงในช่วงปลายปีที่ผ่านมา การระดมทุนใหม่เข้าสู่ระบบชะลอตัวลง เพราะต้องโยกเม็ดเงินไปใช้กันสำรองจำนวนมาก ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานย่ำแย่

โดยตลอดปี 2541 ธนาคารพาณิชย์ไทยทั้ง 8 แห่งจัดการเพิ่มทุนไปแล้ว 2.195 แสนล้านบาท คาดว่า ปีนี้ธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ยังคงเพิ่มทุนอีกอย่างต่อเนื่อง กว่า 2.8 แสนล้านบาท ซึ่งจากรายการแสดงตัวเลขคาดการณ์การระดมทุนใหม่ของธนาคารไทยตลอดปีนี้ แบ่งเป็นกองทุนชั้นที่ 1 เท่ากับ 2.41 แสนล้านบาท และกองทุนชั้นที่ 2 ประมาณ 4.5 หมื่นล้านบาท

ทีมวิจัยยังตั้งข้อสังเกตว่า ทางของไทยได้ปรับเปลี่ยนกฎระเบียบดูแลธนาคารพาณิชย์ไทยในการตัดบัญชี หนี้สงสัยสูญและหนี้เสีย จากสถานการณ์ต่างๆ ทำให้ทีมวิจัยของเอกอัครราชทูตว่า วิกฤตการเงินได้ผลักดันให้ อุตสาหกรรมธนาคารของไทย เขยิบเข้าไปใกล้มาตรฐานสากลมากขึ้น และแม้จะมีความเป็นสากลมากขึ้น แต่งานวิจัย ก็ยังคงแนะนำธนาคารพาณิชย์ของไทยว่า ต้องดำเนินการให้มากกว่านี้ เพื่อยกระดับอุตสาหกรรมให้เทียบเท่ามาตรฐานสากลได้สำเร็จ

ในรายละเอียดของงานวิจัย แยกวิเคราะห์ธนาคารพาณิชย์ไทยทั้ง 8 แห่งที่เหลืออยู่ในระบบ ซึ่งจะทยอยยกเป็นตัวอย่าง 2-3 แห่ง ดังนี้ ธนาคารกรุงเทพ เป็นแห่งที่งานวิจัยมองว่าประสบความสำเร็จกับการออกแคปส์ มูลค่า 4 หมื่นล้านบาท ยิ่งประโยชน์ที่ได้จากการหยุดชำระหนี้ 1.34 หมื่นล้านบาท จะช่วยเพิ่มทุนสำรองหนี้สูญ (loan-loss reserve: LLR) ให้กับธนาคารในไตรมาสแรกปีนี้ และหากเอ็นพีแอล ลดลงอย่างที่คาดการณ์ไว้ การเพิ่มเงินกองทุนให้มากขึ้นด้วยการออกแคปส์ ก็น่าจะเพียงพอให้ธนาคาร รอดพ้นจากวิกฤตการณ์ปัจจุบันไปได้ โดยทีมวิจัยคาดว่า หนี้ของธนาคารกรุงเทพ จะอยู่ที่ 71 บาทต่อหุ้นก่อนสิ้นปี 2542

ส่วนธนาคารกรุงไทย เชื่อว่า ยังคงขาดทุนอย่างหนัก ในปีนี้คาดว่าจะขาดทุนสุทธิ 1.15 แสนล้านบาท และ ในปี 2543 จะขาดทุนสุทธิเท่ากับ 7.2 หมื่นล้านบาท ทำให้ธนาคารต้องกันสำรองหนี้สูญเพิ่มมากขึ้น ขณะนี้ เอ็นพีแอลของธนาคารกรุงไทยเท่ากับ 48% ขณะที่ เอ็นพีแอลของธนาคารมหานครเท่ากับ 85% ทำให้เอ็นพีแอลเทียบสินเชื่อโดยรวมของธนาคารเท่ากับ 55%

ขณะที่ การเพิ่มทุนของ บงล.กรุงไทยธนกิจ จะให้ประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของธนาคารน้อยลง และหาก ธนาคารกรุงไทยอัดฉีดเม็ดเงิน

เอกอัครราชทูต

กฎหมายเพื่อการปฏิรูปเศรษฐกิจทั้งหมด คาดว่า จะผ่านความเห็นชอบของสภา โดยพัฒนาการต่างๆ เหล่านี้ ควรช่วยผลักดันเอ็นพีแอลขยายตัวสูงสุด ภายในครั้งแรกของปี 2542

“การวิเคราะห์กำไรก่อนหักภาษีค่าเสื่อมเทียบต้นทุนดอกเบี้ยปรับตัวดีขึ้น พร้อมกับความคืบหน้าในการปรับโครงสร้างหนี้ บ่งชี้เอ็นพีแอลควรขยายตัวสูงสุดในครั้งแรกของปีนี้ โดยคาดว่า เอ็นพีแอลบางส่วนจะเริ่มเป็นสินเชื่อที่ให้ผลประกอบการได้อีกครั้ง ขณะนี้แบงก์หลายแห่งยังตั้งนระจัดการกันสำรองหนี้สงสัยสูญ โดยช่วงที่ผ่านมาไม่มีแบงก์แห่งใดสามารถกันสำรองได้เต็มที่ แต่หากแบงก์กันสำรองได้เต็มที่พร้อมกัน



**บล.พัฒนสินประเมิน
ผลกระทบต่อธนาคารพาณิชย์**

ปัจจัยบวกที่มีผลต่อธนาคารพาณิชย์	ผล กระทบ	ความ เป็นไปได้	ช่วงเวลา
▶ ราคาประมูลสินทรัพย์ FRA สูงกว่าที่คาดการณ์	++	20%	19 มี.ค.2542
▶ การผ่านกฎหมายสำคัญ	+++	80%	มี.ค.-เม.ย.2542
▶ หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เริ่มลดลง	+++	60%	ครึ่งปีหลัง 2542
▶ การผ่อนคลายมาตรการต่างๆ	+++	70%	2542
▶ ความสำเร็จในการเพิ่มทุน	+	70%	มี.ย.2542
▶ ความสำเร็จในการขายธนาคารรัฐ	+	40%	มี.ย.2542
▶ การประណอมหนี้ของบริษัทชั้นนำ	+-	80%	2542-2543
▶ การ Upgrade เครดิตธนาคารพาณิชย์	+++	40%	-

ปัจจัยลบที่มีผลต่อธนาคารพาณิชย์	ผล กระทบ	ความ เป็นไปได้	ช่วงเวลา
▶ การไม่ผ่านกฎหมายสำคัญ	-	20%	มี.ค.-เม.ย.2542
▶ หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ไม่ลดลง	-	40%	ครึ่งปีหลัง 2542
▶ มีปัจจัยลบจากต่างประเทศ	-	50%	-
▶ ความล้มเหลวในการขายธนาคารรัฐ	-	60%	มี.ย.2542
▶ การผิดชำระหนี้ของบริษัทชั้นนำ	-	80%	2542
▶ สปท.กดดันให้ธนาคารพาณิชย์ปล่อยอัตราดอกเบี้ย	-	10%	2542
▶ การ Downgrade เครดิตธนาคารพาณิชย์	-	60%	2542

ที่มา : CNS

‘พัฒนสิน’ประเมินผลกำไรแบงก์ ไม่ฟื้นตัวถึงกลางปี-รายได้ทรุด

"พัฒนสิน"ประเมินผลการดำเนินงานกลุ่มแบงก์ ยังไม่มีสัญญาณใดๆ ที่แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัว โดยเฉพาะสินเชื่อยังมีแนวโน้มลดลง และเอ็นพีแอลที่เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าแนวโน้มดังกล่าวจะต่อเนื่องถึงกลางปี 2542 และกลยุทธ์ลงทุนเสี่ยงกำไรช่วงสั้นถึงกลาง ส่วนการลงทุนระยะยาวต้องรอสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจชัดเจน

บล.พัฒนสิน รายงานบทวิจัยประจำเดือนมีนาคม-เมษายน 2542 ว่าในปี 2541 กลุ่มธนาคารพาณิชย์ประกาศผลการดำเนินงานขาดทุนถึง 197.470 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการขาดทุนในไตรมาส 4 ถึง 83.946 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุมาจากหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (เอ็นพีแอล) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 43.83% ของสินเชื่อรวม ทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิปรับตัวลดลง

62.53% และส่วนต่างดอกเบี้ยรับปรับตัวลดลง 2.33% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้กลุ่มธนาคารพาณิชย์ยังขาดทุนจากการตั้งสำรองที่สูงถึง 184.667 ล้านบาท เพื่อรองรับหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่เพิ่มขึ้น

จากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนอย่างมากในปี2541ทำให้บล.พัฒนสินประเมินแล้วว่า กลุ่มธนาคารพาณิชย์จะยังไม่มีสัญญาณใดๆ ที่แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัว โดยเฉพาะสินเชื่อยังมีแนวโน้มลดลง และหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น และคาดว่าแนวโน้มดังกล่าว ยังคงต่อเนื่องจนถึงกลางปี 2542

อย่างไรก็ตาม หลังจาก พ.ร.บ.ฟื้นฟูเศรษฐกิจ 11 ฉบับ ได้ผ่านสภา ประกอบกับร่างสัญญาการ ประណอมหนี้ระหว่างเจ้าหนี้และเจ้าหนี้ ได้ทำ

การเซ็นสัญญาไปในวันที่ 19 มีนาคม 2542 ทำให้ บล.พัฒนสิน คาดว่าหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ จะมีแนวโน้มลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง แต่การฟื้นตัวที่แท้จริง ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ยังคงเป็นการขยายตัวของสินเชื่อ ซึ่ง บล.พัฒนสิน คาดว่ายังไม่เกิดขึ้นในปี 2542 เนื่องจากการบริโภคภาคเอกชน ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง

ดังนั้นการลงทุนในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในช่วงปีนี้ คงเป็นเพียงการเก็งกำไรระยะสั้นถึงกลาง ตามปัจจัยบวกและลบ ส่วนการลงทุนที่แท้จริงที่ต้องพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานนั้น ยังคงต้องรอสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจชัดเจน นั่นคือหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง และสินเชื่อเริ่มขยายตัวตามความต้องการบริโภคและการ

● อ่านต่อหน้า 23

พัฒนสิน

ลงทุนที่เริ่มปรับตัวเพิ่มได้อีกครั้ง

บล.พัฒนสิน ยังได้รายงานในบทวิเคราะห์รายสัปดาห์ คาดผลประกอบการกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไตรมาสแรกปีนี้ว่า ยังคงมีผลขาดทุนในระดับสูง เนื่องจากรายได้จากการดำเนินงานที่ปรับตัวลดลง ไม่ใช่มาจากการตั้งสำรองที่มากเหมือนปีที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตาม คาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มากนัก เพราะตัวเลขหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ มีทิศทางชะลอตัว จะทำให้ธนาคารพาณิชย์มีการตั้งสำรองน้อยลง ซึ่งจะส่งผลดีทำให้ผลประกอบการดีขึ้นในระยะกลางและยาว

ในส่วนของกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์นั้น บล.พัฒนสินคาดว่ากลุ่มนี้จะมีผลการดำเนินงานในไตรมาสแรกปีนี้ เป็นบวกต่อเนื่องจากไตรมาส 4 ปีที่แล้ว เนื่องจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาด โดยเฉลี่ยในไตรมาสแรกอยู่ที่ 3,606 ล้านบาทต่อวัน ขณะที่จุดคุ้มทุนอยู่ที่ 2,900 ล้านบาท

สำหรับผลการดำเนินงานของกลุ่มที่ไม่ใช่สถาบันการเงินปี 2541 ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มวัสดุ

ก่อสร้าง กลุ่มเคมีและพลาสติก กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มสื่อสาร กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า กลุ่มพลังงาน กลุ่มบันเทิง กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม กลุ่มยานพาหนะและขนส่งนั้น จากการศึกษารายของ บล.พัฒนสิน พบว่า มีกำไรสุทธิรวมทั้งสิ้น 88,590.37 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนถึง 135,124.92 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานจากการประกอบธุรกิจ ขาดทุนทั้งสิ้น 45,744.19 ล้านบาท

ในส่วนของสภาพคล่องทางการเงิน พบว่าความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (EBITDA/INTERREST) เท่ากับ 1 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทส่วนใหญ่ มีรายได้เพียงพอแค่จ่ายดอกเบี้ยเท่านั้น ส่วนเงินต้นยังไม่สามารถชำระได้ ดังนั้นผู้ประกอบการส่วนใหญ่จึงต้องมีการเจรจาเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ โดยยึดหนี้ให้มีระยะเวลายาวขึ้น

ดังนั้นโดยภาพรวมของผลการดำเนินงานปี 2541 ยังคงไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว จากปี 2540 เนื่องจาก บริษัทส่วนใหญ่ยังคงมีปัญหในเรื่องอุปสงค์ในประเทศที่ลดลง การใช้กำลังการผลิตในระดับต่ำ ส่งผลให้ ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้นจนไม่สามารถสร้างกำไรได้เพียงพอที่จะชำระหนี้สิน เป็นผลให้บริษัทส่วนใหญ่ต้องมีการเจรจากับเจ้าหนี้ เพื่อปรับโครงสร้างหนี้ให้เหมาะสมกับความสามารถในการสร้างรายได้ของบริษัทในภาวะที่เศรษฐกิจยังคงตกต่ำ

อย่างไรก็ตาม การปรับที่ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้ผู้ประกอบการบางราย สามารถบันทึกความเสียหายที่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ทั้งในรูปของลูกหนี้การค้า การลดลงของมูลค่าของสินทรัพย์ ผลขาดทุนจากการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ หรือบริษัทร่วมทุนและอื่นๆ ทำให้ผู้ประกอบการเหล่านี้มีฐานะทางการเงิน และบุคลวิสัยดีขึ้น ซึ่งเป็นผลดีต่อการระดมหนี้ เพิ่มทุน หรือหาพันธมิตรทางการค้า บริษัทในกลุ่มนี้ได้แก่ บริษัทปูนซิเมนต์นครหลวง บริษัทปูนซิเมนต์ไทย บริษัทชลประทานซิเมนต์ บริษัทอุตสาหกรรมปิโตรเคมีกัลไทย (ทีพีโอ) บริษัทผาแดง อินดัสตรี เป็นต้น

ส่วนแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มต่างๆ ปี 2542 บล.พัฒนสิน คาดว่า ผลประกอบการกลุ่มที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน ยังคงไม่มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยผลกำไรเมื่อรวมผลจากอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว ยังคงลดลงเมื่อเทียบกับปี 2541 โดยกลุ่มที่คาดว่าจะขาดทุน ได้แก่ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มสื่อสาร ส่วนกลุ่มที่คาดว่าจะมีกำไรเพิ่มขึ้น ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มพลังงาน กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มบันเทิง

ดอกลิ้น



หุ้นไทยจะไปทางไหน

ตลาดหุ้นในช่วงสัปดาห์นี้ ยังคงมีทิศทางที่สับสนเหมือนกับไม่แน่ใจว่าจะไปในทิศทางไหนดี โดยมีการแกว่งตัวในช่วงแคบๆ ระหว่างช่วง 380 จุดถึง 390 จุด ในขณะที่ปริมาณการซื้อขายเริ่มเบาบางลง จากที่เคยซื้อขายในระดับวันละ 6-7 พันล้านบาท ลดลงเหลือเพียง 3 พันล้านบาทต่อวัน กลุ่มนักลงทุนรายย่อยเป็นกลุ่มที่มีอาการลังเลใจมากที่สุด และแสดงออกด้วยการขายหุ้นออกมาโดยตลอด เพื่อลดความเสี่ยง และถือเงินสดไว้ การซื้อขายส่วนใหญ่เป็นการเข้าซื้อเก็งกำไรระยะสั้น ใช้กลยุทธ์ฉาบฉวยเข้าไว้ออกไวในลักษณะวันต่อวัน

ในขณะที่กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศกลับเข้ามาแสดงความหนักแน่นด้วยการทยอยซื้อหุ้น ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีเก็บเข้าพอร์ตไปเรื่อยๆ แต่ก็ไม่ได้ซื้อขยับมากนัก ซึ่งหมายถึงว่านักลงทุนต่างประเทศ พร้อมทั้งจะกลับตัวและกลับยุทธวิธีมาขายได้อีกเช่นกัน

หากจะพิจารณาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดแสดงออกถึงอาการลังเลใจนี้ ส่วนใหญ่จะเป็นปัจจัยทางด้านต่างประเทศ โดยเฉพาะเรื่องของความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนของระบบการเงินระหว่างประเทศ ซึ่งในช่วงนี้ตลาดมุ่งความสนใจไปที่ระบบการเงินของประเทศบราซิล และกลุ่มประเทศละตินอเมริกา ซึ่งกำลังมีปัญหาด้านการเงินอยู่ในขณะนี้ ตลอดจนจับตามองท่าทีของสหรัฐอเมริกาว่าจะเข้ามามีบทบาทแก้ไขประการใดหรือไม่ นอกจากนี้ นักลงทุนยังกังวลถึงว่า ความวุ่นวายทางการเงินนี้จะส่งผลกระทบต่อมาถึงประเทศในแถบเอเชีย ซึ่งอยู่ระหว่างการฟื้นตัวหรือไม่

พูดง่ายๆ คือ เกรงว่าจะเกิดความไม่มีเสถียรภาพ ของระบบอัตราแลกเปลี่ยนในเงินสกุลต่างๆ ของประเทศแถบเอเชียนี้เอง ซึ่งต้องยอมรับว่าปัจจัยทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา มีส่วน กระทบต่อการตัดสินใจดำเนินธุรกิจของนักลงทุนภาคเอกชนในหลายๆ เรื่อง เป็นต้นว่า การส่งออกสินค้า การนำเข้า การขยายกำลังการผลิต กระแสการไหลเข้าและออกของเงินทุนระหว่างประเทศ ทั้งหมดนี้ จะเป็นตัวแปรสำคัญที่กำหนดทิศทางเศรษฐกิจประเทศในแถบเอเชียว่าจะมีโอกาสฟื้นตัวในปีนี้ได้จริงหรือไม่

โดยเฉพาะอย่างยิ่งไทยจะมีความอ่อนไหวต่อปัจจัยดังกล่าวค่อนข้างมาก ทั้งนี้ ยังไม่ต้องกล่าวถึงปัจจัยภายในประเทศ ซึ่งยังมีส่วนสร้างความกังวลให้กับนักลงทุนอีกเช่นกัน ไม่ว่าจะเป็นเรื่องของผลประกอบการตลอดปี 2541 ของบริษัทจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ การเพิ่มทุนของกลุ่มสถาบันการเงิน การปรับโครงสร้างหนี้ของกลุ่มภาคอุตสาหกรรม ตลอดจนตัวเลขหนี้สินต่างๆ หรือแม้แต่ปัจจัยทางด้านการเมือง ไม่ว่าจะเป็นการอภิปรายไม่ไว้วางใจ 3 รัฐมนตรี พรรคประชาธิปัตย์ ชาวการชว้างระเบิดรายวัน การนำเสนอกฎหมายฟื้นฟูเศรษฐกิจ ซึ่งยังคงมีความยืดเยื้อและต้องใช้เวลาในการแก้ไขกันอีกยาวพอสมควร

อย่างไรก็ดี หากจะมองในแง่ดีโดยเฉพาะในด้านเกี่ยวกับประเทศไทย ความพยายามของรัฐบาลในการแก้ไขปรับปรุงในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นด้านการเมือง การทหาร สังคม และเศรษฐกิจ เป็นความพยายามที่ต้องให้คะแนนในเกณฑ์ที่ดีว่าสอบผ่าน โดยเฉพาะในประเด็นด้านเศรษฐกิจ จะเห็นว่าทิศทางที่ดีขึ้น ซึ่งจากการประเมินของสถาบันวิเคราะห์ทางเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ ส่วนใหญ่เป็นไปในแนวโน้มเดียวกัน คือเชื่อมั่นว่า เศรษฐกิจไทยน่าจะฟื้นตัวภายในปี 2542 นี้ โดยอาจจะมีความแตกต่างกันอยู่บ้าง ในแง่ของรายละเอียดเกี่ยวกับตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายใน หรือ GDP

คิดกันง่าย ๆ โดยดูจากการคาดการณ์ตัวเลขการเพิ่มขึ้น ของผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติหรือที่เรียกกันว่า GDP จากที่อยู่ในอัตราติดลบ 8% ในปี 2541 กลับเพิ่มขึ้นมาอยู่ในบริเวณ 0 ถึงบวก 1 แล้วแต่การประเมิน ของแต่ละสถาบันนั้น คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียงใด

ซึ่งการที่ตัวเลข GDP จะกลับฟื้นขึ้นมาได้ในลักษณะนี้ กลไกผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติหรือที่เรียกกันว่า GDP จากที่อยู่ในอัตราติดลบ 8% ในปี 2541 กลับเพิ่มขึ้นมาอยู่ในบริเวณ 0 ถึงบวก 1 แล้วแต่การประเมิน ของแต่ละสถาบันนั้น คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียงใด

ซึ่งการที่ตัวเลข GDP จะกลับฟื้นขึ้นมาได้ในลักษณะนี้ กลไกผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติหรือที่เรียกกันว่า GDP จากที่อยู่ในอัตราติดลบ 8% ในปี 2541 กลับเพิ่มขึ้นมาอยู่ในบริเวณ 0 ถึงบวก 1 แล้วแต่การประเมิน ของแต่ละสถาบันนั้น คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียงใด

ทั้งนี้ ในส่วนของประเทศไทย ซึ่งเริ่มได้รับการกล่าวถึงในแง่ดีจากทั้ง IMF ธนาคารโลก ในการมีโอกาสรฟื้นตัวทางเศรษฐกิจก็เป็นการสร้างความเชื่อมั่นในระดับหนึ่ง หากเรามีการแก้ไขปัญหาภายในประเทศ ที่ยังสร้างความกังวลใจอยู่ตามที่กล่าวมาข้างต้นแล้ว ซึ่งผมเชื่อว่าไทยจะสามารถแก้ปัญหาต่างๆ ทั้งในและนอกประเทศ นั้นหมายถึงผลกระทบต่อตลาดหุ้น ย่อมเป็นไปได้ในทิศทางบวก ทิศทางของหุ้นไทย ซึ่งกำลังแสดงอาการสับสนลังเลใจ อยู่ในเวลานี้ ก็จะกลับแสดงออกถึงความมั่นใจ ดัชนีตลาดหุ้นก็ควรจะปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน

THAISAKURA FINANCE & SECURITIES CO., LTD.
12 th Fl., Ramaband Bldg., 952 Rama IV Road, Bangkok, Bangkok 10500, Thailand.
Tel: 632-9700, 632-9710 Fax: 632-9711, 632-9712 (P.O. Box 948)

ก.ล.น. ๒๕๔๑
๒๑ ธ.ค. ๒๕๔๒ หน้า 16

ลยตลาดหุ้น ไทยชากุระ:

TPIกับความคืบหน้าปรับโครงสร้างหนี้

หลังจากภาระหนี้สินที่มีอยู่จำนวน 3,200 ล้านบาท และเมื่อรัฐบาลประกาศให้ค่าเงินลอยตัวเมื่อ 2 กรกฎาคม 2540 ที่ผ่านมามีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่เกิดขึ้นปีละ 10,000 ล้านบาทได้ ประกอบกับหนี้ดังกล่าวมีสัดส่วนเป็นหนี้ระยะสั้นสูงถึง 31% และในวันที่ 22 สิงหาคมปีเดียวกัน บริษัทได้ประกาศหยุดพักการชำระดอกเบี้ย

● หลังจากนั้นเจ้าหนี้ทั้งหมดได้มีการตั้งคณะกรรมการเจ้าหนี้ (Steering committee) โดยมีตัวแทนทั้งหมด 14 ราย คิดเป็นสัดส่วน 72% ของมูลหนี้รวม และบริษัทได้ขอเวลาในการจัดทำแผนการปรับโครงสร้างหนี้โดยใช้เวลาประมาณ 80 วันแล้วเสร็จประมาณเดือนพฤศจิกายนปีเดียวกัน ขณะเดียวกัน คณะกรรมการเจ้าหนี้ได้แต่งตั้งบริษัท ไพรซ์ วอเตอร์ เฮาส์ คูเปอร์ส คอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นที่ปรึกษาในการดูแลและติดตามของธุรกิจบริษัทซึ่งจะแล้วเสร็จในเดือนมีนาคม 2542 ส่วนบริษัทได้มีการแต่งตั้ง Chase Manhattan Bank เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการปรับโครงสร้างหนี้

● แผนการปรับโครงสร้างหนี้ที่บริษัทเสนอต่อเจ้าหนี้

● บริษัทจะมีการแปลงดอกเบี้ยจ่ายเป็นหนี้ประมาณ 300-400 ล้านบาท โดยการเพิ่มทุน ซึ่งหากเทียบกับทุนจดทะเบียนปัจจุบันที่เรียกชำระแล้ว 10,500 ล้านบาท หากเทียบอัตราแลกเปลี่ยนเงินที่ระดับ 37 บาทต่อดอลลาร์ แสดงว่า บริษัทจะต้องเพิ่มทุนอีก 11,100-14,600 ล้านบาท หรือ 57-70% ของทุนจดทะเบียนเดิม ซึ่งจะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นเดิมของผู้ถือหุ้นลดลงไป 30-40% ซึ่งผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายจะเป็นผู้สูญเสียผลประโยชน์ อนึ่งกลุ่มเสียไพรด์นถือหุ้นล่าสุดมีสัดส่วนเท่ากับ 48.58% และการแปลงดอกเบี้ยจ่ายเป็นทุน คาดว่า จะสามารถลดภาระดอกเบี้ยจากปีละ 10,000 ล้านบาท เหลือ 5,000-6,500 ล้านบาทได้

● เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 300 ล้านบาท เพื่อให้ภาระหนี้สินต่อทุนลดลงเหลือเพียง 1.5:1 จากงบไตรมาสที่ 3 ปี 2541 ที่อยู่ที่ระดับ 2.78:1

● การขอยืดชำระหนี้ระยะสั้นจำนวน 4.2 หมื่นล้านบาทออกไป เป็นหนี้ระยะยาว 5 ปี

● เจ้าหนี้ต่างประเทศรายหนึ่ง คือ IFC ได้กดดันให้ผู้บริหาร คือ คุณประชัย เลี่ยวไพรัตน์ ลาออก โดยเป็นเงื่อนไขหนึ่งที่จะให้ขอปรับโครงสร้างหนี้

ผลการไหวตัวของเจ้าหนี้เมื่อ 31 มกราคม 2542

● บริษัทได้ส่งหนังสือให้เจ้าหนี้ทั้ง 148 ราย ตอบกลับมายกใน 31 มกราคมที่ผ่านมา ผลการตอบรับของเจ้าหนี้บริษัทได้ชี้แจงโดยแบ่งเป็น 2 กรณี หากนับจากจำนวนเจ้าหนี้ เป็นเกณฑ์ คือ จากจำนวน 148 ราย มีมากกว่า 111 ราย หรือมากกว่า 75% เห็นชอบในแผนปรับโครงสร้างหนี้ แต่หากนับจากสัดส่วนของมูลค่าหนี้ ปรากฏว่าไม่ถึง 80% โดย IFC และ CBA ไม่ได้ตอบรับแผนการปรับโครงสร้างหนี้ ดังนั้น หากนับผลที่เกิดขึ้นในตอนนี้ ถือว่าบริษัทยังไม่ได้ได้รับความเห็นชอบจากเจ้าหนี้ส่วนใหญ่ในแผนการปรับโครงสร้างหนี้ แต่ยังไม่ถือเป็นข้อสรุปที่สิ้นสุดว่าเจ้าหนี้คัดค้าน จนทำให้แผนปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าวตกไป โดยบริษัทแจ้งว่าจะยืดเวลาการตอบรับแผนของเจ้าหนี้จนถึงวันที่ 24 มีนาคม 2542

สรุปผลที่เกิดขึ้น

● หากเปรียบเทียบผลได้ผลเสียที่เกิดขึ้น จะเห็นว่า เจ้าหนี้จะมีความได้เปรียบเพิ่มมากขึ้นหากมีการผ่านกฎหมายล้มละลายออกมาก่อนการปิดประชุมสามัญวิสามัญในเดือนมีนาคมนี้ เนื่องจากขั้นตอนต่างๆ การบังคับคดีจะใช้เวลาที่สั้นลง

● แต่อย่างไรก็ตาม การยอมรับและให้กิจการดำเนินต่อไปน่าจะเกิดประโยชน์ต่อเจ้าหนี้มากกว่าเนื่องจากการยึดทรัพย์และทำการขายหลักทรัพย์เจ้าหนี้อาจจะได้รับการชำระคืนไม่ครบถ้วน จากราคาสินทรัพย์ที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันในขณะที่เจ้าหนี้บางรายมีหลักประกันไม่คุ้ม



THAI SAKURA FINANCE & SECURITIES CO., LTD.
12 th Fl., Ramaland Bldg. 952 Rama IV Road, Bangkok, Bangkok 10500, Thailand.
Tel: 632-9700, 632-9710 Fax: 632-9711, 632-9712 (P.O. Box 948)

น.ส.ศ.กรกฎ ทรัพย์ศิริกิจ

11 ก.พ. 2542 , หน้า 18



ตลาดหุ้นไทยวานนี้
แกว่งตัวผันผวนในทิศทางขาลง หลังจากปรับตัวขึ้นแรงวานนี้ ส่งผลให้มีแรงเทขายทำกำไรหุ้นกลุ่มหลักนำโดยกลุ่มสถาบันการเงิน และ

สื่อสารสลับกับมีแรงซื้อเก็งกำไรเป็นรายตัวยังมีเข้ามาเป็นระยะในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ และเคมีภัณฑ์ แต่ไม่สามารถพยุงตลาดได้มากนัก ส่งผลให้ดัชนีอ่อนตัวลงไปปิดทำการที่ 354.95 จุด ลดลง 5.93 จุด มูลค่าการซื้อขาย 4,413 ล้านบาท

ประเด็นสำคัญ

เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่โดยเฉพาะนักลงทุนต่างชาติต่างให้ความสนใจรอดูผลการประชุมสิทธิบัตรของปรส. ในวันที่ 19 มี.ค. นี้ รวมทั้ง รอดูแผนกระตุ้นเศรษฐกิจรอบ

ปรับฐานราคา

ใหม่จากกระทรวงการคลังซึ่งรวมไปถึงมาตรการด้านภาษีด้วยแต่นักลงทุนต่างประเทศยังคงซื้อสุทธิวานนี้กว่า 850 ล้านบาท

ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นดาวโจนส์เมื่อวานนี้ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น 82 จุด สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้ตลาดหุ้นบางแห่งในเอเชียอย่างนิวยอร์กมีการปรับตัวขึ้นแต่บางแห่งก็ยังคงขยับชะลอตัว

ซึ่งการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นนิวยอร์กดังกล่าว ส่วนหนึ่งได้เป็นผลมาจากการแข็งค่าขึ้นของเงินเยนเทียบกับดอลลาร์ที่ระดับ 117.25-117.69 เยนต่อดอลลาร์ สรอ. ทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจในการกลับเข้าตลาดหุ้นมากขึ้นขณะที่ค่าเงินบาทกลับ

ค่อนข้างจะทรงตัว เนื่องจากนักลงทุนต่างมีความกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าในการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของรัฐบาลไทย

สำหรับด้านเทคนิคแสดงให้เห็นว่า ดัชนีอยู่ระหว่างการปรับฐานราคาช่วงสั้นหลังจากที่ไม่สามารถฝ่าแนวต้านบริเวณ 363 จุด ไปได้เป็นวันที่ 2 และได้ปรับตัวลงต่ำกว่าระดับแนวรับเส้นค่าเฉลี่ย 75 วันที่ 355 จุด ซึ่งเป็นจุดที่ตัดเส้นทางของตลาดในระยะสั้นว่าจะเป็นการปรับตัวลงต่อเนื่องจากเครื่องมือระยะสั้นมาก Fast Stochastic ที่เริ่มงอตัวลงจากเขตซื้อมากเกินไป และระยะสั้น RSI ที่ทรงตัวเหนือระดับ 70% ดังนั้น แนวรับในรอบนี้จะอยู่บริเวณ 345-342 จุด ขณะที่แนวต้านจะอยู่บริเวณ 355-357 จุด

ที่มา : บงค.เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

(หนังสือพิมพ์ กรุงเทพธุรกิจ, 17 มี.ค. 2542, หน้า 18)



ยังไม่สามารถฝ่าแนวต้าน บริเวณ 500-512 จุดไปได้

ตลาดหุ้นไทยวานนี้ยังคงค่อนข้างผันผวนเล็กน้อย โดยในภาคเช้าดัชนีปรับตัวขึ้นลงในช่วงแคบๆ ตามแรงซื้อขายหุ้นรายตัวขนาดใหญ่ กลุ่มสถาบันการเงิน และสื่อสาร ก่อนจะปรับตัวขึ้นตามแรงซื้อที่เพิ่มเข้ามา เป็นผลให้ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 10 จุด แต่ก็ต้องชะลอตัวลงในภาคบ่าย เนื่องจากแรงเทขายทำกำไรในหุ้นสถาบันการเงิน ส่งผลให้ตลาดปิดทำการที่ 495.23 จุด เพิ่มขึ้น 4.80 จุด มูลค่าการซื้อขาย 10,650.77 ล้านบาท **ประเด็นสำคัญ**

ตลาดหุ้นไทยภาคเช้าปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่ถูกกระทบมากนัก จากการปรับฐานของตลาดหุ้นเพื่อนบ้านส่วนใหญ่ในเอเชีย รวมทั้งตลาดหุ้นดาวโจนส์วานนี้ก็ติดลบไป 24 จุด ส่วนหนึ่งอาจเนื่องมาจากค่าเงินบาทที่แข็งขึ้นสวนทางกับค่าเงินเยนที่ยังผันผวน เป็นผลให้ยังคงมีเงินไหลเข้าตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง

รวมทั้งจากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะดีขึ้น จากการเปิดเผยตัวเลขส่งออกเดือนเมษายน 42 ที่ทรงตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และคาดว่าจะเริ่มดีขึ้นในเดือนพฤษภาคม นอกจากนี้ จากอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มลดลง เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อลดลง

อย่างไรก็ตาม นักลงทุนต่างประเทศเริ่มมียอดขายสุทธิออกมาวานนี้เป็งวันแรกกว่า 558 ล้านบาท หลังจากมียอดซื้อสุทธิก่อนหน้านี้มาอย่างต่อเนื่อง และนักลงทุนที่รอผลประกอบการไตรมาสแรกของบริษัทจดทะเบียนต่างๆ ที่จะประกาศในปลายสัปดาห์ ได้ทยอยขายทำกำไรออกมาเป็นระยะ

สำหรับด้านเทคนิคแสดงให้เห็นว่า ดัชนีมีโอกาสที่จะติดตัวขึ้นได้อีกครั้งหลังการยืนยันเหนือระดับแนวรับที่ 488-485 จุด ซึ่งเป็นแนวรับแรกที่ค่อนข้างสำคัญในระยะสั้น ทำให้มีแรงซื้อกลับเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่

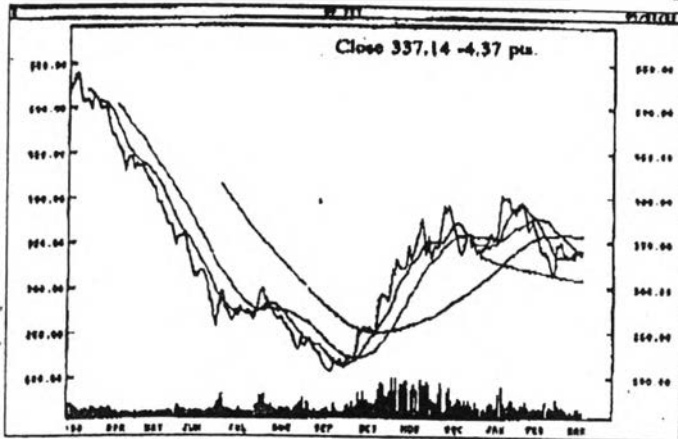
อย่างไรก็ตาม จากการที่มูลค่าการซื้อขายหนาแน่น แต่ดัชนียังไม่สามารถฝ่าแนวต้านบริเวณ 500-512 จุด ไปได้ ก็ยังเสี่ยงต่อแรงเทขายทำกำไร โดยหากดัชนียังไม่สามารถยืนยันเหนือแนวต้านดังกล่าว ทิศทางระยะสั้นก็จะยังคงทรงๆ ในช่วงนี้

ที่มา : บงก.เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

(ฉบับแก้ไขเพิ่มเติม 12 พ.ค. 2542, หน้า 20)

ขี้ม...

SET Index Movement



..ภาวะตลาด..

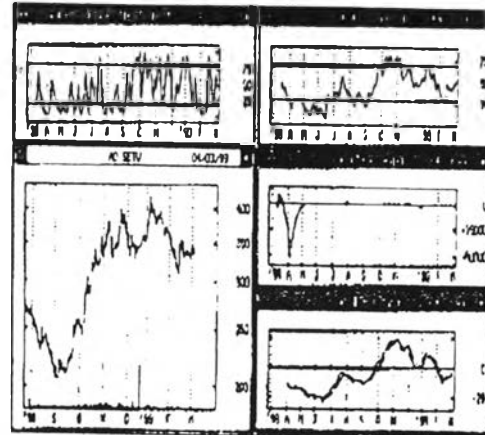
ภาวะการซื้อขายวันหยุดหลายวันยังคงขบเซา โดยดัชนีติดตัวสูงขึ้นไปในช่วงเปิดตลาด ทำจุดสูงสุดประจำวันที 241.43 จุด ก่อนถูกเทขายทำกำไรตลอดช่วงเวลาเทรตที่เหลือตลอดวัน โดยไม่มีปัจจัยอะไรที่ชัดเจนในการเทขายในครั้งนี้ นอกจากการทำกำไรในกลุ่มแบงก์ หลัง สปท.ประกาศแนวทางการปรับโครงสร้างหนี้ออกมา ซึ่งคาดว่าจะน่าจะทำให้กระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ดำเนินไปได้สะดวกขึ้น ตลาดต่างประเทศเอง ช่วงนี้ยังไม่มียปัจจัยอะไรใหม่ๆ ทำให้การเคลื่อนไหวไม่ชัดเจนพอที่จะกระทบต่อตลาดหุ้นไทยทางใดทางหนึ่ง ดัชนี SET ปิดที่ 337.14 จุด ลดลง 4.37 จุด มีมูลค่าการซื้อขาย 1,966.84 ล้านบาท

แนวโน้ม 08/03/42 : สลบ

ปิดที่ 337.14 (-4.37)

SET

Value 1,967 ล้านบาท



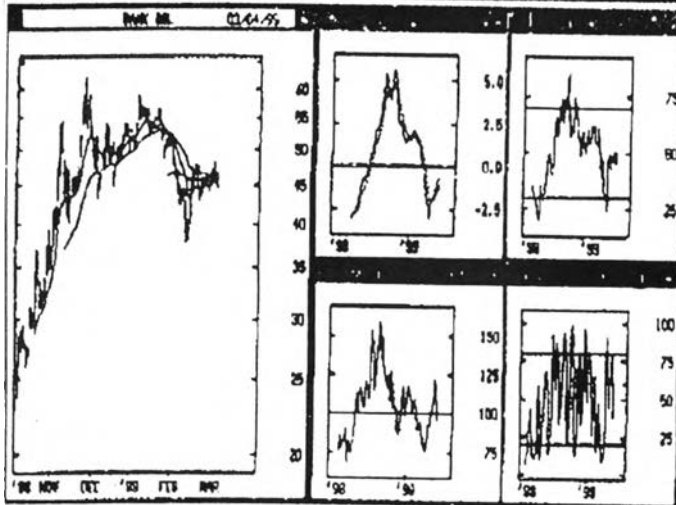
แนวรับ	328 จุด 304 จุด
แนวต้าน	345 จุด 373 จุด

..วิเคราะห์ทางเทคนิค..

แนวโน้มในระยะสั้นๆ ดัชนีกำลังทดสอบแนวรับแรกที่บริเวณ 335 จุด ซึ่งหากยืนเหนือไม่ได้จะเป็นสัญญาณในทางลบโดยจะมีแนวรับถัดไปที่บริเวณ 325 จุดตามแนวโน้มระยะสั้นๆ ที่มีทิศทาง การเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway อยู่ระหว่าง 325-346 จุด

ความคิดเห็น.. เส้นสั้นๆ ได้เท่านั้น ในลักษณะลงหรือ-ขึ้นขยับ

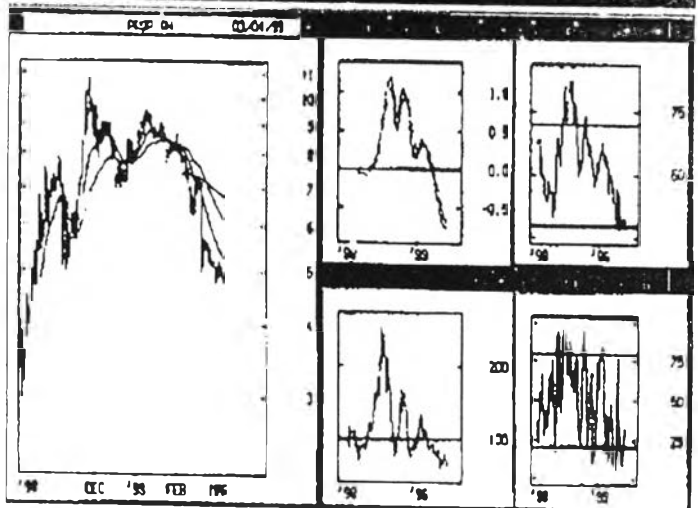
ร.กรุงเทพ (BBL) 'ซื้อเล่นสั้นๆ'



ราคาปิด	ในระยะสั้นราคายังคงเคลื่อนไหว Sideway อยู่ในกรอบระหว่าง 43.25-47.75 บาท โดยระดับราคา กำลังปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 43.25 บาท ซึ่งบริเวณดังกล่าวพร้อมจะมี Technical Rebound สั้นๆ ดังนั้น ควรหาจังหวะเข้าเล่นแก๊งกำไรสั้นๆ ได้อย่างไรก็ดี หากหลุดแนวรับดังกล่าวพร้อม Stop loss ทันที	
44.75 (-1.50)		
แนวรับ	แนวต้าน	
43.25	46.50	
40.50	47.75	

ความคิดเห็น.. รอจังหวะเล่นสั้นๆ บริเวณ 43.25 บาท

ควอลิตี้เฮาส์ (QH) 'ขาย'

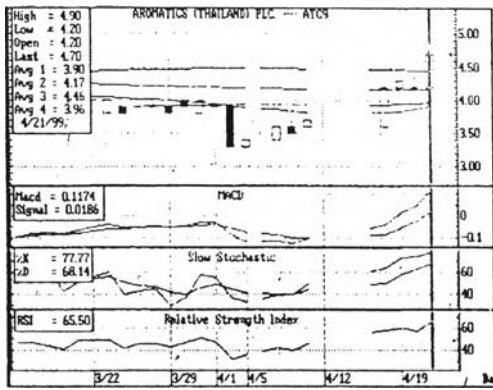


ราคาปิด	ระดับราคาเคลื่อนไหวอยู่ในแนวโน้ม Downtrend Channel โดยในระยะสั้นกำลังปรับตัวทดสอบแนวรับสำคัญที่ 4.80 บาทอีกครั้ง และหากหลุดแนวรับดังกล่าว จะเกิดสัญญาณขายที่มีแนวรับแรก 4.50 บาท และ 3.80 บาท แต่ถ้ายืนได้อาจจะฟื้นตัวสั้นๆ ทดสอบ 5.10 บาท ซึ่งผ่านยากจึงน่าจะหาจังหวะขายออกไปก่อน	
4.90 (+0.00)		
แนวรับ	แนวต้าน	
4.80	5.10	
4.50	5.50	

ความคิดเห็น.. ทอยขาย

ที่มา - บล.เปิดคิดค้น

อะโรมาติกส์ (ATC) 'แนวต้านหนาแน่น'



สัญญาณ
เทคนิค

แนวหนูน	แนวต้าน
4.40	4.90
4.20	5.10

ณ ราคา 4.70

สัญญาณลบ

สัญญาณกลาง

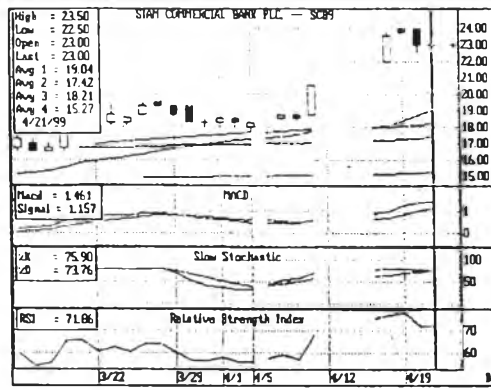
สัญญาณบวก

%K%D (ระยะสั้นมาก)			✓
RSI (ระยะสั้น)			✓
MACD (ระยะปานกลาง)			✓

..ข้อเสนอแนะ..

ระดับราคาหุ้นมีการปรับตัวขึ้นทดสอบแนวต้านแต่ไม่สามารถผ่านขึ้นไปได้ ประกอบกับ Fast Stochastic ส่งสัญญาณการปรับตัว จึงให้ระวังที่บริเวณแนวต้านซึ่งเป็นช่วงใกล้ High เดิมที่เคยทำไว้เมื่อช่วงต้นปีที่ผ่านมา

ร.ไทยพาณิชย์ (SCB) 'Sideway'



สัญญาณ
เทคนิค

แนวหนูน	แนวต้าน
22.00	23.50
21.00	24.50

ณ ราคา 23.00

สัญญาณลบ

สัญญาณกลาง

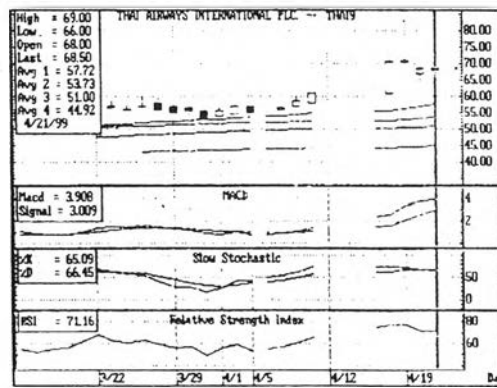
สัญญาณบวก

%K%D (ระยะสั้นมาก)	✓		
RSI (ระยะสั้น)			✓
MACD (ระยะปานกลาง)			✓

..ข้อเสนอแนะ..

หลังจากที่ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงมาจากบริเวณแนวต้านทำให้มีแรงเทขายออกอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ Fast Stochastic เริ่มส่งสัญญาณการปรับตัว หากไม่ผ่านแนวต้านโอกาสเคลื่อนไหวเป็นเพียง Sideway

การบินไทย (THAI) 'รับที่แนวรับ'



สัญญาณ
เทคนิค

แนวหนูน	แนวต้าน
66.00	71.00
64.50	74.00

ณ ราคา 68.50

สัญญาณลบ

สัญญาณกลาง

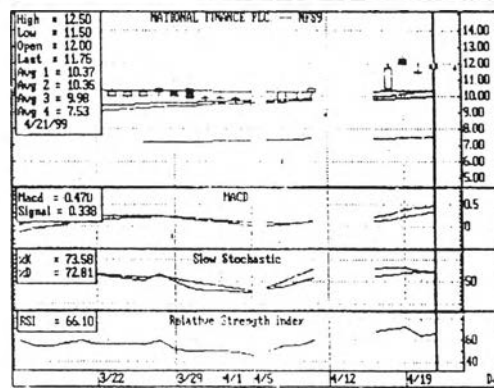
สัญญาณบวก

%K%D (ระยะสั้นมาก)	✓		
RSI (ระยะสั้น)			✓
MACD (ระยะปานกลาง)			✓

..ข้อเสนอแนะ..

ราคาหุ้นอยู่ในช่วงของการปรับฐานราคา หลังจากผ่านแนวต้านไม่ได้ อาศัยราคาหุ้นปรับตัวลงมากแต่ Volume น้อย หากมีการปรับตัวลงมากบริเวณแนวรับพร้อมติดกลับระยะสั้น

บง.รพชาติ (NFS) 'รับเล่นสั้น'



สัญญาณ
เทคนิค

แนวหนูน	แนวต้าน
11.25	12.50
10.75	13.25

ณ ราคา 11.75

สัญญาณลบ

สัญญาณกลาง

สัญญาณบวก

%K%D (ระยะสั้นมาก)		✓	
RSI (ระยะสั้น)			✓
MACD (ระยะปานกลาง)			✓

..ข้อเสนอแนะ..

ราคาหุ้น ได้ปรับตัวขึ้นทดสอบ แนวต้านอีกครั้งเมื่อวานแต่ไม่สามารถผ่านขึ้นไปได้ ราคาจึงยังอยู่ในช่วง Sideway แต่เทคนิคระยะสั้นยังมีโอกาสขยับขึ้นต่อได้ระยะสั้นจากแรงหนุนของ 14 วัน RSI

สมมติภาพ

รายงาน

ลอกสารบทวิเคราะห์ เศรษฐกิจไทยของเมอร์ริล ลินช์ ประจำเดือนก.พ.นี้ระบุว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มจะพ้นจากภาวะต่ำสุดแล้ว แต่จะยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัวใด โดยสถานการณ์ทางเศรษฐกิจยังเปราะบาง และจำเป็นต้องมีมาตรการการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจที่จำเป็น ขณะที่การปฏิรูปกฎหมายฟื้นฟูเศรษฐกิจต้องดำเนินการให้ดีขึ้นโดยการขอมติความเห็นชอบร่างกฎหมายเศรษฐกิจ จะต้องได้รับการประนีประนอมในสภา ซึ่งต้องใช้เวลา และยังไม่มีความชัดเจนว่าจะทันตามกำหนดเวลา

“ตัวเลขการค้ายังอยู่ในภาวะซบเซา โดยเฉพาะตัวเลขสิ้นเดือนธ.ค.ปีก่อน การส่งออกลด 9.6% เทียบปีต่อปี ขณะที่ราคาส่งออกยังอยู่ในช่วงขาลง ปัญหามูลค่าการส่งออกลดลงและคาดว่าจะการขยายตัวของส่งออกเท่ากับ 1.7% ในปีนี้ ซึ่งภาครัฐจำเป็นต้องเร่งการใช้จ่ายให้เร็วขึ้นมากๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และในที่สุดเชื่อว่ารัฐบาลจะพยายามจัดการปัญหาว่างงาน ภาคเกษตร ขณะที่การขยายตัวของสินเชื่อที่ซบเซาเป็นเรื่องน่าวิตก ส่วนปัญหาธนาคารไทย ยังคงระดมทุนไม่มากพอ และธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูง ธนาคารยังเกิดภาวะลังเลใจไม่ยอมปล่อยกู้อย่างต่อเนื่อง” เมอร์ริล ลินช์ ภัทร กล่าว

ดร.ศุภวุฒิ สายเชื้อ รองประธานบริหาร บล.เมอร์ริล ลินช์ ภัทร ยังได้นำเสนอบทวิเคราะห์เกี่ยวกับเศรษฐกิจไทยปี 2542 ในงานสัมมนาเรื่อง “โอกาสการลงทุนในภาคธุรกิจต่างๆ ทั่วโลก” เมื่อวันที่ 4 มี.ค.ที่ผ่านมา ซึ่งจัดโดยเมอร์ริล ลินช์ วาณิชธนกิจชั้นนำของโลกจากสหรัฐ

ดร.ศุภวุฒิ เห็นว่าปัญหาที่ท้าทายต่อการฟื้นตัวและการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจของไทย ประกอบด้วยปัญหาที่ท้าทาย 4 ด้าน ประกอบด้วย การกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งด้านการเงินและการคลัง การปรับโครงสร้างเจ้าหนี้ การปรับโครงสร้างลูกหนี้ และภาวะแวดล้อมภายนอก

นสพ.กรุงเทพธุรกิจ

ฉบับวันที่ 8 มี.ค. 2542 , หน้า 16

มุมมอง ‘เมอร์ริล ลินช์’ ศก.ไทยยังเผชิญความยากลำบาก

ทั้งนี้ ปัญหาทั้ง 4 ด้าน จะมีผลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยปีนี้ และปีต่อไป ถ้ามองจาก ปัญหาท้าทายประการแรก คือการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อสร้างเสถียรภาพให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ 0-1% ในปี 2542 แม้ขณะนี้ ภาพแท้จริงเศรษฐกิจยังไม่แข็งแรงซื้อ และภาคธุรกิจต่างๆ ยังประะบางทำให้รัฐบาลต้องพิจารณานโยบายทั้งด้านการเงิน การคลัง โดยด้านการคลัง เป็นอันตรายอย่างยิ่งหากรัฐจะท่างบประมาณขาดดุล 7-8% ขาดขาดดุลเพียง 5-6% เพราะแค่ 5% ก็ถือว่าอันตรายแล้ว หนี้รัฐเทียบกับจีดีพีอยู่ที่ประมาณ 40% ถ้าขาดดุลมากขึ้นในปีนี้และปีหน้า รัฐบาลจะต้องชะลอการใช้จ่ายมาก ขณะที่รัฐมีเวลากระตุ้นเศรษฐกิจ 2 ปี และระดับ 5% ขาดดุลที่ไม่รวมเม็ดเงินใช้กอบกู้ภาคการเงิน และกองทุนเพื่อการฟื้นฟู และพัฒนาระบบสถาบันการเงินช่วยเหลือแบงก์รัฐอีก 2-3% ของจีดีพี ถือว่าเป็นขีดอันตรายแล้ว

ด้านการคลัง บล.เมอร์ริล ลินช์ ภัทร มองว่ารัฐบาลยังต้องเน้นการลงทุนในรัฐวิสาหกิจ และสาธารณูปโภค ช่วยเหลือภาคเกษตรให้มีการใช้จ่ายทางสังคม พยุงราคาและให้มีการสนับสนุนการเกษตรที่กำลังเผชิญปัญหาความแห้งแล้ง ส่วนการลดภาษี เชื่อว่ารัฐบาลไม่ควรลดภาษีมูลค่าเพิ่มมากนัก เพื่อไม่ให้เสียฐานภาษีอย่างถาวร เพราะหากคิดจะขึ้นภาษีมูลค่าเพิ่มใหม่อาจทำได้ลำบาก จึงน่าจะลดภาษีอื่นๆ มากกว่า นอกจากนี้ยังมีการจำกัดการใช้งบประมาณอย่างรอบคอบ โดยรัฐบาลต้องพิจารณาว่า การเร่งใช้งบประมาณมากๆ จะมีการรั่วไหลมากเพียงใด และจะมีปัญหาคอรัปชั่นหรือไม่

ทั้งนี้ปีที่แล้วรัฐบาลใช้เงินเฉลี่ย



ศก.วุฒิ สายเชื้อ

เดือนละ 6 หมื่นล้านบาท แต่ช่วงเดือนก.ค.ถึง ก.ย. รัฐบาลใช้งบประมาณเฉลี่ยเดือนละ 8 หมื่นล้านบาท เฉพาะในเดือนธ.ค.ใช้ประมาณ 1.5 แสนล้านบาท แต่ในปีเริ่มใช้งบประมาณน้อยลง และจากในไตรมาส 4 ปีที่แล้วมาต้นปีมีการใช้จ่ายของรัฐต่ำ โดยการเบิกจ่ายล่าช้ามาก

“เมื่อเป็นเช่นนั้น หากรัฐบาลต้องเร่งใช้จ่ายในช่วงกลางปีนี้จะทำให้เกิดการรั่วไหลของเงินได้ และกลายเป็นประเด็นทางการเมือง อันเนื่องมาจากการใช้จ่ายงบประมาณที่ “น่าสงสัย” ดร.ศก.วุฒิกล่าวและว่า ในปี 2544 ถ้าไทยยังท่างบประมาณขาดดุล 6-7% จะต้องเหนี่ยวนำมาก ในการกระตุ้นเศรษฐกิจ และต้องหาเงินมาอุดหนุนมากขึ้น ซึ่งรัฐมีหนี้ประมาณ 50-60% ของจีดีพี แต่ก็ยังสามารถบริหารได้แต่ถ้าปล่อยให้ขาดดุลมากเรื่อยๆ จะทำให้สถานการณ์น่ากลัว

ด้านการเงินนั้น ดร.ศก.วุฒิกล่าวว่า ดอกเบี้ยลูกค้านั้นดี (เอ็มแอลอาร์) ควรต่ำกว่า 10% และดอกเบี้ยเงินฝากควรอยู่ที่ 5% ซึ่งถือ

เมอร์ริล ลินช์ ประเมิน 4 ปัญหา ท้าทาย รัฐบาลไทย

- | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>1. การกระตุ้นเศรษฐกิจจบทาก</p> <ul style="list-style-type: none"> -การขยายสินเชื่อล่าช้า -ดอกเบี้ยสูงกว่า 10% -ดอกเบี้ย 5% -การรั่วไหลของงบประมาณ -การลดภาษีต่ำลำบาก | <p>2. การปรับโครงสร้างหนี้ ฝายสถาบันการเงิน</p> <ul style="list-style-type: none"> -การออกหุ้นแบบใหม่ เช่น สลิปส์และแคปส์ -แรงกดดันการเมืองลดสเปดต่ำกว่า 5% -อุปสรรคเอ็นพีแอล เกิน 40% -แบงก์รัฐการปล่อยกู้ชะงักการขยาย |
| <p>3. การปรับโครงสร้างของลูกหนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> -กังวลวัฒนธรรมชกตบ -ต่างก.บ.เพิ่มอำนาจเจ้าหน้าที่ -ปัญหาเจ้าหน้าที่มีหลักการพดล้ประกับ -กักกักบี -โยนภาระหนีให้ผู้ถือหุ้นเดิม | <p>4. กวาระแวดล้อมภายนอก</p> <ul style="list-style-type: none"> -เศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัว -ยุโรปเศรษฐกิจแยกตัวที่ถดถอย -ญี่ปุ่นเข้าเย็ดต่อเมือง -เงินเผชิญเงินเฟ้อบวกเงินฝืด |

เป็นหลักการที่รัฐบาลต้องปล่อยให้ดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง เพื่อกระตุ้นธนาคารพาณิชย์ให้ปล่อยกู้ภาคธุรกิจต่างๆ โดยวิกฤติในภาคการเงินไทยไม่แตกต่าง แต่ไม่รุนแรงเท่ากับการถดถอยครั้งใหญ่ที่เกิดขึ้นในสหรัฐช่วงทศวรรษหลังปี 2473

ทั้งนี้ นโยบายการเงินยังมีปัญหาความยากลำบากหลายอย่างในการกระตุ้นบรรดาแบงก์ไทยให้เพิ่มการปล่อยกู้ภาคเศรษฐกิจแท้จริง โดยนโยบายด้านดอกเบี้ยต้องการให้รัฐบาลพยายามดูแล ไม่ว่าจะไม่มีข้อจำกัดต่างๆ ในการลดดอกเบี้ยกู้หรือดอกเบี้ยฝากก็ตาม

ปัญหาท้าทายประการที่สองคือปัญหาการฟื้นตัวและการปรับโครงสร้างของไทยคือ ความคืบหน้าในการปรับโครงสร้างหนี้ในกลุ่มเจ้าหน้าที่ภาคธนาคาร ซึ่งมีความคืบหน้าดีระดับหนึ่ง และเชื่อว่าภายในกลางปี 2542 ธนาคารไทยควรเพิ่มทุนได้ 60% ของเม็ดเงินที่จำเป็นต้องเพิ่มทุน โดยธนาคารพาณิชย์ที่เคยลังเลใจที่จะขอความช่วยเหลือจากรัฐบาล

ขณะนี้หันมาใช้เม็ดเงินจากภาครัฐมากขึ้น และกลุ่มแบงก์ไทยมีการออกเครื่องมือระยะทุนใหม่ออกมา เช่น สลิปส์ และแคปส์ และมีแรงกดดันทางการเมืองกดดันต่างดอกเบี้ยให้ลดลง 5-6% แต่จะกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของแบงก์

ส่วนแบงก์ยังคงมีปัญหารออยู่ข้างหน้า คือ การปรับโครงสร้างหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ที่ขยายตัวมากกว่า 40% การลดขนาดปรับโครงสร้างตัวเองเพื่อปรับความสามารถในการแข่งขัน สู้กับภาวะแวดล้อมที่มีการแข่งขันมากขึ้นในระดับโลกได้

ประการที่สาม ปัญหาท้าทายที่เกี่ยวข้องกับ การปรับโครงสร้างภาคเอกชน หรือลูกหนี้ ซึ่งปัจจุบันเป็นเรื่องยากแต่สำคัญที่สุดของไทยในปีนี้เป็นปีต่อไป เพราะเป็นเรื่องเศรษฐกิจ การเมือง ที่ต้องมีฉันทามติจากประชาชน เพื่อให้เกิดความคืบหน้า โดยแบ่งเป็น 2 ด้าน คือ ระหว่างเจ้าหน้าที่รัฐบาลและลูกหนี้กับความรู้สึกชาตินิยม

ประเด็นที่เป็นห่วงคือวัฒนธรรม การชักดาบ ที่จะก่อให้เกิด NPLs จำเป็นต้องสร้างวินัยการกู้ ออกกฎหมายเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ กฎหมายล้มละลาย และบังคับคดี แต่ทั้งนี้ต้องหาทางผลกระทบให้ไปให้ผู้ บริหาร และผู้ถือหุ้นเดิม รวมไปถึง ต้องดึงต่างชาติเข้ามาร่วมรับภาระจาก การขาดทุน จากเจ้าหน้าที่และภาครัฐ ภายหลังจากปรับโครงสร้างหนี้ด้วย

รวมทั้งความยุ่งยากในการปรับ โครงสร้างหนี้ ยังเกิดจากความขัดแย้งของเจ้าหน้าที่ ที่มีหลักประกัน ซึ่งเป็นกลุ่มใหญ่ และไม่มีหลักประกัน ซึ่งเป็นกลุ่มน้อยและเป็นสถาบันการ เงินต่างประเทศ

ประการที่สี่ ความท้าทายที่เกิด จากปัจจัยภายนอก เพราะขณะนี้ ปัจจัยความผันผวนในต่างประเทศ ยังไม่ชัดเจนพอที่จะช่วยให้เศรษฐกิจ ดีขึ้นมาได้ เพราะเศรษฐกิจสหรัฐ ชะลอตัวลงแน่นอน และมีการ ประเมินกันว่า ธนาคารสหรัฐ (เฟด) อาจจะขึ้นอัตราดอกเบี้ย ชะลอ เศรษฐกิจ ซึ่งขณะนี้ตลาดทั่วโลก กำลังเป็น ห่วง

ขณะที่ตลาดยุโรป ชะลอตัวลง มากกว่าที่คาดไว้ การส่งออกไทยและ เอเชียไปยุโรป แนวโน้มไม่ดี และยัง ค่าเงินเยน อ่อนตัวลงไปอีกจะ กระทบต่อการส่งออกไทยมาก

โดยประเมินว่าค่าเงินเยนมี โอกาส ถึง 160 เยนภายในปลายปีนี้ เพราะค่าเงินเยนมีความสัมพันธ์สูง กับเงินเยน และผลกระทบต่อมา อัตราดอกเบี้ยจะลดลง จนไม่มีใคร อยากรถือเงินบาท

ส่วนจีนมีการะงับเพื่อบวกเงิน ผิด ซึ่งจะทำให้ส่งออกจีนลดลง การ นำเข้าของจีนลดลงด้วย ซึ่งมีแนวโน้ม ที่จะทำให้รัฐบาลจีน ลดภาษีส่งออก เพื่อระบายสินค้าออก จนอาจจะ กระทบคู่แข่งอย่างไทยได้

อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ บล.เมอร์ ริล ลินซ์ จะประเมินว่าความท้าทาย ต่อเศรษฐกิจ ยังมีถึง 4 ปัจจัยดัง กล่าว แต่ถึงขณะนี้ยังคงประเมิน อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจไทย ที่ ระดับลบ 2.4% เช่นเดิม และเชื่อว่า ค่าเงินบาทจะอ่อนไปถึง 40 บาทต่อ ดอลลาร์สหรัฐ ภายในปลายปีนี้

ประวัติผู้วิจัย



นางสาวพรเพ็ญ ดวงเฉลิมวงศ์ เกิดวันที่ 18 กรกฎาคม 2515 สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี นิเทศศาสตรบัณฑิต วิชาเอกวารสารศาสตร์ คณะนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ในปี 2537 และเข้าศึกษาต่อในหลักสูตรนิเทศศาสตรมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย เมื่อ พ.ศ. 2541 ปัจจุบันทำงานในตำแหน่งเจ้าหน้าที่สมทบตรวจเงินแผ่นดิน สังกัดส่วนพัฒนาบุคลากร สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน