



อัตราส่วนทางการเงินในหุ้นสามัญกลุ่มธนาคารพาณิชย์ช่วงก่อนและหลังโควิด-19

กษวรรณ ขจรเสรี* และ ฉลวย ทองสมบูรณ์

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์

* ผู้นิพนธ์ประสานงาน โทรศัพท์ 02 827 4500 อีเมล: yamadori_nok@hotmail.com

DOI: 10.14416/j.bid.2021.02.008

รับเมื่อ 18 ธันวาคม 2563 ตอบรับเมื่อ 10 กุมภาพันธ์ 2564 เผยแพร่ออนไลน์ 5 มีนาคม 2564

© 2021 King Mongkut's University of Technology North Bangkok. All Rights Reserved.

บทคัดย่อ

ในอดีตนักลงทุนหรือผู้ที่มีเงินออมมักฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์เพื่อรับผลตอบแทนในรูปแบบของอัตราดอกเบี้ยที่สูง แต่ในปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลงเรื่อย ๆ และอัตราเงินเฟ้อก็สูงขึ้นอีก ทำให้มูลค่าที่แท้จริงของเงินลดลง ด้วยเหตุนี้จึงทำให้ผู้ลงทุนหันไปลงทุนในรูปแบบอื่นที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ย ในปัจจุบันทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจลงทุนก็คือลงทุนซื้อหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีทั้งผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลและกำไรส่วนทุน อย่างไรก็ตามก็มีความเสี่ยงสูงตามมาด้วย อีกทั้งเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2563 องค์การอนามัยโลกได้ประกาศให้การระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 หรือโควิด-19 เป็นโรคระบาดทั่วโลก เหตุการณ์ดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก คล้ายกับเหตุการณ์วิกฤติต้มยำกุ้งในปี พ.ศ.2540 ทำให้ราคาหุ้นตกต่ำลง บ้างก็มีราคาต่ำกว่าราคาพื้นฐาน ด้วยเหตุนี้ผู้เขียนจึงสนใจที่จะศึกษาผลตอบแทนทางการเงิน โดยจะศึกษาเฉพาะอัตราส่วนทางการเงินในหุ้นสามัญกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ช่วงก่อนและหลังโควิด-19 จำนวนทั้งสิ้น 11 แห่งเท่านั้น ทั้งนี้เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจและสร้างความมั่นใจในการลงทุน

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน หุ้นสามัญ ธนาคารพาณิชย์ โควิด-19

การอ้างอิงบทความ: กษวรรณ ขจรเสรี, และฉลวย ทองสมบูรณ์ (2564). อัตราส่วนทางการเงินในหุ้นสามัญกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ช่วงก่อนและหลังโควิด-19. วารสารพัฒนารุรกิจและอุตสาหกรรม, 1(1), 70-81.



Financial Ratios of the Commercial Banking Group Common Stocks Before and After COVID-19

Kasawan Kachonsere* and Chaluy Thongsomboon

Faculty of Business Administration, Southeast Asia University, Thailand.

* Corresponding Author, Tel. 02 827 4500, E-mail: yamadori_nok@hotmail.com

DOI: 10.14416/j.bid.2021.02.008

Received 18 December 2020; Accepted 10 February 2021; Published online: 5 March 2021

© 2021 King Mongkut's University of Technology North Bangkok. All Rights Reserved.

Abstract

In the past, investors or those with savings often invested in cash deposits with commercial banks to get returns in the form of high interest rates. However, nowadays, interest rates are tending to decline steadily and the inflation rate is even higher, causing currency depreciation. For this reason, investors turn to other forms of investment that offer higher yields than deposit interest rates. At present, one of the popular options to invest is to buy common stocks on the Stock Exchange of Thailand, where stockholders receive their returns in dividend income and capital appreciation despite the stock's high level of risk or unattractive losses. For instance, on 11 March 2020, the World Health Organization declared the coronavirus outbreak a global pandemic. This incident has severely impacted the global financial and stock markets. Covid-19 outbreak is comparable to the Tom Yam Kung financial crisis of 1997 when the Thai stock index fell and became too volatile. For this reason, we are interested in studying the financial returns, specifically the financial ratios of the common stocks of commercial banking group, i.e. 11 financial institution in the pre and post COVID-19 era. The investigation is anticipated to provide fundamental information for the financial decision-making process and boosting investor confidence.

Keywords: Financial Ratios, Common Stocks, Commercial Banks, COVID-19

Please cite this article as: Kachonsere, K., & Thongsomboon, C. (2021). Financial Ratios of the Commercial Banking Group Common Stocks Before and After COVID-19. *Journal of business and Industrial Development*, 1(1), 70-81.

1. บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) ถือเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวที่ใหญ่ที่สุดของประเทศ และมีส่วนสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจให้ขับเคลื่อน ปัจจุบันบริษัทขนาดใหญ่ในประเทศล้วนเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นเม็ดเงินจำนวนมากของนักลงทุนจึงมีส่วนช่วยให้โครงสร้างทางการเงินมีความมั่นคง แข็งแรงและลดการพึ่งพาเงินกู้จากนอกประเทศ ด้วยเทคโนโลยีที่ก้าวหน้าสะดวกยิ่งขึ้นอีกทั้งช่องทางการสั่งซื้อขายที่ง่ายขึ้นผ่านระบบออนไลน์ ทำให้ประชาชนผู้มีเงินออมหันมาลงทุนซื้อขายหุ้นกันมากขึ้นเพื่อได้รับเงินปันผลและส่วนต่างหุ้นที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของธนาคารและอัตราเงินเฟ้อ เม็ดเงินที่เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจนับเป็นปัจจัยสำคัญในการขับเคลื่อนการทำงานของกลไกทางเศรษฐกิจของประเทศให้เดินเครื่อง ซึ่งมีส่วนทำให้รายได้ประชาชาติสูงขึ้นตามมา นักลงทุนหรือผู้มีเงินออมที่อดีตเคยฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์เพื่อรับผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลงเรื่อย ๆ เพราะเงินเฟ้อที่เข้ามากดดัน ทำให้เงินออมมีค่าที่แท้จริงลดลง ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องหันไปหารูปแบบการลงทุนชนิดอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ย ทางเลือกหนึ่งก็คือลงทุนซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีทั้งผลตอบแทนในรูป เงินปันผล (Dividend) และกำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain) หรือขาดทุนส่วนเกินทุน (Capital Loss) แต่ทว่าในขณะเดียวกันก็มีความเสี่ยงด้วยเช่นเดียวกัน คำว่า “กำไรส่วนเกินทุน” หมายถึงกำไรที่เกิดขึ้นจากผลต่างระหว่างระดับราคาซื้อและราคาขาย โดยผู้ลงทุนสามารถขายหุ้นได้ในราคาที่สูงกว่าราคาหุ้นตอนซื้อมา ส่วนคำว่า “ขาดทุนส่วนเกินทุน” หมายถึงขาดทุนที่เกิดขึ้นจากผลต่างระหว่างระดับราคาซื้อและราคาขาย โดยผู้ลงทุนขายหุ้นได้ในราคาต่ำกว่าราคาหุ้นตอนซื้อ [1] คุณภาพของกำไรอาจวัดจากความมีเสถียรภาพโดยรวมของกำไรที่เกิดขึ้นนั้น คือกำไรที่มีคุณภาพจะสะท้อนให้เห็นในแง่ของกำไรที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นเวลายาวนาน ในขณะที่ผู้วิเคราะห์บางคนมองว่าคุณภาพกำไรในแง่ของความสัมพันธ์ระหว่างกำไรกับผลตอบแทนของตลาด (Market Returns) ภายใต้แนวคิดนี้ยิ่งกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของตลาดไปในทางเดียวกันมากขึ้นเท่าใด กำไรก็ยิ่งมีคุณภาพมากขึ้นเท่านั้น

บทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นสถาบันการเงินในตลาดทุน และตลาดการเงิน ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นตัวกลางในการระดมเงินออมหรือเงินทุนส่วนเกินจากภาคครัวเรือนมาจัดสรรสู่ภาคการผลิตที่ต้องการเงินทุน เป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวของธุรกิจนอกเหนือจากการกู้เงินจากสถาบันการเงิน ทำให้กิจการสามารถระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อใช้ในการลงทุนได้ตามที่ต้องการโดยไม่ต้องมีภาระจากดอกเบี้ยเงินกู้และสัดส่วนหนี้ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของเจ้าของ เป็นการเปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ ช่วยตอบสนองความต้องการเงินทุนของธุรกิจนอกจากลดการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินภายในประเทศแล้ว ยังช่วยลดการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศอีกด้วย [6]

ในปี 2563 ได้เกิดเหตุการณ์ครั้งใหญ่ที่ไม่คาดคิดและส่งผลกระทบอย่างรุนแรงไปยังภูมิภาคต่างๆ นั่นคือ การระบาดทั่วของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 หรือที่เรียกกันว่า โควิด-19 เชื้อโรคชนิดนี้มีสาเหตุมาจากไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ เริ่มต้นขึ้นในเดือนธันวาคม 2562 ถูกค้นพบครั้งแรกในนครอู่ฮั่น เมืองหลวงของมณฑลหูเป่ย์ ประเทศจีน โดยองค์การอนามัยโลกได้ประกาศให้การระบาดนี้เป็นโรคระบาดทั่วในวันที่ 11 มีนาคม 2563 ไวรัสตัวนี้มีการแพร่เชื้อระหว่างคนในลักษณะเดียวกับไข้หวัดใหญ่โดยผ่านการติดเชื้อจากละอองเสมหะจากการไอ ระยะระหว่างการสัมผัสเชื้อและมีอาการโดยทั่วไปอยู่ที่ 5 วัน แต่มีช่วงอยู่ระหว่าง 2- 14 วัน อาการที่พบบ่อยได้แก่ มีไข้ ไอ และหายใจลำบาก ภาวะแทรกซ้อนอาจรวมไปถึงปอดบวม หายใจลำบากเฉียบพลัน ซึ่งยังไม่มีวัคซีนที่ได้รับอนุญาตหรือยาด้านไวรัสจำเพาะ การรักษายังได้แก่จัดการกับอาการและรักษาแบบประคับประคอง มาตรการป้องกันที่มีการแนะนำคือการล้างมือ การอยู่ห่างจากบุคคลอื่น ติดตามอาการและกักตนเอง 14 วันในกรณีที่สงสัยว่าตนอาจติดเชื้อ มาตรการที่ประเทศต่างๆ นำมาใช้ได้แก่ การจำกัดการท่องเที่ยว การกักด่าน การห้ามออกจากเคหสถานเวลาจำกัด การยกเลิกจัดงาน การปิดสถานศึกษา การคัดกรองตามท่าอากาศยานและสถานีรถไฟ โดยได้ส่งผลกระทบไปมูกว้างทั่วโลกทำให้เกิดความไม่มั่นคงทางเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ [7] อย่างไรก็ตามการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 จะมีอัตราการเสียชีวิตต่ำกว่าโรคซาร์สและเมอร์สก็ตาม แต่มีการแพร่ระบาดได้ง่ายกว่า คนติดเชื้อเยอะกว่าจึงก่อให้เกิด

อุปสรรคต่อการดำเนินธุรกิจและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยและโลกเป็นวงกว้างนั่นเอง การระบาดของโรคในทศวรรษที่นี้จะส่งกระทบโดยตรงต่อการลงทุนในตลาดหุ้น นักลงทุนจึงมักเกิดคำถามว่าควรลงทุนเพิ่มตอนไหนดี ตอนไหนเริ่มลงทุนได้หรือยัง นักบริหารบางท่านได้ให้คำตอบไว้ว่าเวลาที่ดีที่สุดในการเริ่มลงทุนก็คือวันนี้ เพราะไม่มีใครรู้ว่าปีไหนจะเกิดอะไรขึ้น แต่สิ่งที่รู้คือทุกๆ 10 ปีจะมีปีที่ผลตอบแทนเป็นบวกมากกว่าปีที่ผลตอบแทนเป็นลบ ดังนั้นการลงทุนที่มีประสิทธิภาพก็คือการลงทุนระยะยาว วิกฤติโควิด-19 นับเป็นโอกาสในรอบ 10 ปีที่นักลงทุนจะได้ซื้อหุ้นดีในราคาถูกร่วมกับมองไปในอนาคตอีก 10 ปีข้างหน้าว่าหุ้นที่ตัวเองซื้อวันนี้จะสร้างผลตอบแทนได้น่าประทับใจ ขณะเดียวกันก็จะมีแนวโน้มกับการอ่านงบการเงิน ศึกษาธุรกิจเพื่อค้นหาหุ้นเพิ่มเติมที่จะทำให้พอร์ตลงทุนเติบโตอย่างแข็งแกร่ง [3] นักลงทุนมีทางเลือกในแหล่งลงทุนหลายทาง แต่ในยุคเทคโนโลยีข่าวสาร ข้อมูลที่แพร่หลายและสะดวกต่อการค้นหาเข้าถึง จึงทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นที่นิยม ซึ่งนักลงทุนสามารถเลือกซื้อผลิตภัณฑ์ที่จะลงทุนได้หลายประเภท อาทิเช่น ลงทุนในหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิหน่วยลงทุน ฯลฯ หุ้นสามัญ (Common Stock) เป็นตราสารที่ออกโดยบริษัทมหาชน จำกัด (บมจ.) ที่ต้องการระดมเงินทุนจากประชาชน โดยที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของหุ้นที่ถือครอง นักลงทุนบางท่านก็วิเคราะห์ข่าวสารและติดตามผลเพื่อใช้ตัดสินใจซื้อขายหุ้นสามัญ แต่ก็มีนักลงทุนอีกจำนวนหนึ่งที่ทำการซื้อขายหุ้นโดยไม่ได้ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม งบการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน ฯลฯ มาใช้ก่อนการตัดสินใจลงทุนเพื่อสร้างความมั่นใจในหุ้นที่ซื้อขาย [8]

1. บทความฉบับนี้จะศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน ดังนี้

1.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset: ROA)

1.2 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

1.3 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

1.4 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio)

1.5 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ในหุ้นสามัญกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงระหว่างปี 2559-2563 เท่านั้น

2. เนื้อหา

อัตราส่วนทางการเงินในหุ้นสามัญกลุ่มธนาคารพาณิชย์

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินทำได้หลายทางเลือก ดังนี้ 1. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) เป็นการวัดว่าธุรกิจสามารถทำกำไรและกระแสเงินสดได้มากขึ้น 2. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) เป็นการวัดความสามารถในการจ่ายคืนหนี้ระยะสั้นของกิจการ 3. อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio) เป็นการวัดว่าที่บริษัทลงทุนไปก่อให้เกิดรายได้หรือไม่ และมีประสิทธิภาพหรือใช้ต้นทุนต่ำหรือไม่ 4. อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage Ratio) เป็นการวัดความสามารถในการจ่ายคืนหนี้ระยะยาวและความสามารถที่จะระดมทุนใหม่ในอนาคต และ 5. อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) เป็นการวัดมูลค่าหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ว่าน่าสนใจลงทุนหรือไม่ ในบทความฉบับนี้มุ่งวิเคราะห์เฉพาะอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดเท่านั้น เนื่องจากมีนักวิชาการได้ให้ความหมายของการวิเคราะห์ทางการเงินไว้แตกต่างกัน ในบทความนี้จึงขอให้คำจำกัดความไว้ดังต่อไปนี้

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) หมายถึง วัดความสามารถในการทำกำไรว่าสามารถสร้างผลกำไรได้กี่เปอร์เซ็นต์จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่มีไม่ว่าจะเป็นที่ดิน อาคาร เครื่องจักร ฯลฯ โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้ กำไรสุทธิ

หารด้วยสินทรัพย์รวมหรือกล่าวได้ว่า ROA บอกลถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ นั่นคือผลกำไรของบริษัทที่ใช้สินทรัพย์เพื่อทำกำไรได้ขนาดไหน

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) หมายถึง อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรเมื่อเทียบกับต้นทุนของเงินทุน โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้ กำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้ถือหุ้น (สินทรัพย์หักหนี้สิน) [3]

ราคา (Price: P) หมายถึง ราคาตลาดที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เปลี่ยนแปลงไปในแต่ละวัน

มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) หมายถึง มูลค่าตามบัญชีหารด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัทหากบริษัทมีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการและสามารถจะนำสินทรัพย์ที่มีอยู่แปรเป็นเงินสดตามมูลค่าที่ระบุในงบแสดงฐานะการเงิน และชำระหนี้สินต่าง ๆ ให้เจ้าหนี้ตามยอดหนี้ที่ปรากฏ ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงินแล้วผู้ถือหุ้นจะรับเงินทุนต่อหุ้นคืนในจำนวนเท่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น สูตรในการคำนวณคือ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น = สินทรัพย์รวม - หนี้สินรวม หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทออกและเรียกชำระแล้ว

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นั้น อัตราส่วนนี้จะบอกให้ทราบว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าบัญชี ถ้าค่า P/BV สูง แปลว่าผู้ลงทุนทั่วไปคาดหมายว่าบริษัทดังกล่าวมีศักยภาพจะเติบโตสูง ในขณะที่เดียวกันก็มีความเสี่ยงสูงด้วย มีสูตรในการคำนวณดังนี้ $P/BV = \text{ราคาตลาดต่อหุ้น} / \text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}$ ยกตัวอย่างเช่น หุ้นของบริษัทไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) หรือ IRPC ณ วันที่ 30/12/2563 มีราคา (บาท/หุ้น) เท่ากับ 3.72 มีมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น) เท่ากับ 3.63 ค่า $P/BV = 1.03$ เท่า

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือนหรือในรอบ 1 ปีล่าสุด อัตราส่วน P/E นี้แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นกี่เท่าของทุก ๆ 1 บาท โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้ $P/E = \text{ราคาตลาดต่อหุ้น} / \text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}$ ประจำปี 12 เดือนของหุ้น ยกตัวอย่างเช่น หุ้นของบริษัท ก. มีราคาตลาดเท่ากับ 30 บาท มีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 2.50 บาท ค่า P/E จะเท่ากับ $30/2.50 = 12$ ค่า P/E ที่คำนวณได้จะนำไปประเมินเปรียบเทียบกับค่า P/E เฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่เป็นค่าอ้างอิง บริษัทที่มีค่า P/E สูง แสดงว่ามีแนวโน้มการเติบโตที่สูงกว่ากิจการที่มีค่า P/E ต่ำ [3]

ธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งสิ้น 11 แห่ง ได้แก่ 1) บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) 2) บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) 3) ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) 4) ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) 5) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) 6) บริษัท แอล เอชไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) 7) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) 8) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) 9) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) 10) ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) 11) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โดยธนาคารแต่ละแห่งมีรายละเอียดการประกอบธุรกิจที่แตกต่างกัน ดังต่อไปนี้ 1) บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตัว요ที่ใช้ในการซื้อขาย TISCO ลักษณะธุรกิจ : เป็นบริษัทประกอบธุรกิจการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ของกลุ่มธุรกิจทางการเงินทีเอสโก้ โดยมีธนาคารทีเอสโก้เป็นหลักซึ่งได้รับอนุมัติให้เป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ ปัจจุบันให้บริการด้านการเงินอันประกอบด้วย บริการสินเชื่อลูกค้ารายย่อยและสินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม บริการสินเชื่อพาณิชย์ชนก บริการเงินฝากรายย่อย บริการลูกค้าธนบดีธนกิจ บริการตัวแทนขายประกันฝ่ายธนาคาร บริการจัดการการเงิน และบริการคัสโตเดียน 2) บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (มหาชน) ตัว요ที่ใช้ในการซื้อขาย TCAP ลักษณะธุรกิจ : เป็นบริษัทแม่ของกลุ่มธุรกิจทางการเงิน ซึ่งบริษัทในกลุ่มธนชาติแบ่งประเภทการประกอบธุรกิจออกเป็น 2 กลุ่มคือ 1. ธุรกิจทางการเงินซึ่งประกอบด้วยธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจประกัน ธุรกิจให้เช่าซื้อ และธุรกิจลีสซิง 2. ธุรกิจสนับสนุน ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจโบรกเกอร์ ธุรกิจบริการ



และธุรกิจการพัฒนาฝึกรวม 3) ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ตัวอยู่ที่ใช้ในการซื้อขาย CIMBT ลักษณะธุรกิจ : เป็นธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ และเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มซีไอเอ็มบี สถาบันการเงินที่มีชื่อเสียงของประเทศมาเลเซีย

4) ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) ตัวอยู่ที่ใช้ในการซื้อขาย KKP ลักษณะธุรกิจ : เป็นธุรกิจธนาคารพาณิชย์และธุรกิจตลาดทุน

5) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ตัวอยู่ที่ใช้ในการซื้อขาย BAY ลักษณะธุรกิจ : ด้านสินทรัพย์ สินเชื่อ และเงินฝาก และยังเป็นบริษัทในเครือของมิตรซูบิชิ ยูเอฟเจ ไฟแนนเชียล กรุ๊ป ซึ่งเป็นกลุ่มสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดในญี่ปุ่น และเป็นหนึ่งในกลุ่มสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดระดับโลก นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลาย ครอบคลุมลูกค้าทุกกลุ่มเป้าหมายได้แก่ กลุ่มลูกค้าธุรกิจ (ธุรกิจขนาดใหญ่ของไทย ธุรกิจญี่ปุ่น บริษัทข้ามชาติ ตลอดจนลูกค้าธุรกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมของไทย ให้บริการผ่านบริษัทย่อยและการร่วมค้าในด้านบริหารความมั่งคั่ง บัตรเครดิต ประกันวินาศภัย การบริหารสินทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และเครื่องจักร แพคเกจจิ้ง ไมโครไฟแนนซ์และสินเชื่อการผ่านชำระ

6) บริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ตัวอยู่ที่ใช้ในการซื้อขาย LHFG ลักษณะธุรกิจ : เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่ได้ประกอบธุรกิจของตนเอง โดยเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มธุรกิจทางการเงิน ประกอบธุรกิจการเข้าถือหุ้นในบริษัทอื่น

7) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ตัวอยู่ที่ใช้ในการซื้อขาย KBANK ลักษณะธุรกิจ : เป็นธนาคารพาณิชย์ ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องตามที่ได้รับอนุญาตไว้ในพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงินฯ และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ

8) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ตัวอยู่ที่ใช้ในการซื้อขาย KTB ลักษณะธุรกิจ : เป็นธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบโดยมีสาขาอยู่ทั่วภูมิภาคในประเทศไทยและในบางภูมิภาคหลักของโลก

9) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ตัวอยู่ที่ใช้ในการซื้อขาย SCB ลักษณะธุรกิจ : เป็นธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจรสำหรับลูกค้าทุกประเภท เช่น รับฝากเงิน โอนเงิน ให้กู้ยืมประเภทต่าง ๆ บริการด้านปริวรรตเงินตรา บริการด้านการค้าต่างประเทศ รวมถึงบริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ บริการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและกองทุนส่วนบุคคล บริการด้านบัตรเครดิตและการรับฝากทรัพย์สิน

10) ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ตัวอยู่ที่ใช้ในการซื้อขาย TMB ลักษณะธุรกิจ : เป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบแก่ลูกค้า 3 กลุ่มหลัก คือ กลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ลูกค้าเอสเอ็มอี และลูกค้ารายย่อย โดยมีกลุ่มโอเอ็นจี สถาบันการเงินของประเทศเนเธอร์แลนด์ เป็นพันธมิตรทางธุรกิจและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกับกระทรวงการคลัง และ

11) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ตัวอยู่ที่ใช้ในการซื้อขาย BBL ลักษณะธุรกิจ : เป็นธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจรแก่ธุรกิจทั้งขนาดใหญ่ SME ตลอดจนฐานลูกค้าบุคคล โดยมีสาขาในทุกพื้นที่ทั่วประเทศ และมีเครือข่ายในต่างประเทศครอบคลุมเขตเศรษฐกิจสำคัญของโลก [2]

ตารางที่ 1 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 2559-2563

ธนาคารพาณิชย์ 11 แห่ง	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) (%)				
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี Q3/2563
TISCO	2.26	2.66	2.83	3.01	2.80
TCAP	1.37	1.56	1.76	0.78	-0.40
CIMBT	-0.26	0.16	0.08	0.52	0.67
KKP	2.76	2.82	2.61	2.36	2.13
BAY	1.51	1.48	1.49	1.82	1.37

ตารางที่ 1 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 2559-2563 (ต่อ)

ธนาคารพาณิชย์ 11 แห่ง	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) (%)				
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี Q3/2563
LHFG	1.62	1.42	1.55	1.56	1.36
KBANK	2.07	1.69	1.80	1.67	1.03
KTB	1.48	1.04	1.36	1.37	0.95
ธนาคารพาณิชย์ 11 แห่ง	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) (%)				
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี Q3/2563
SCB	2.08	1.80	1.60	1.93	1.12
TMB	1.20	1.29	1.67	0.64	0.94
BBL	1.37	1.37	1.43	1.47	0.84
ค่าเฉลี่ย	1.59	1.57	1.65	1.56	1.16

ที่มา : www.settrade.com

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset: ROA) คำนวณได้จากสูตรดังนี้ กำไรจากการดำเนินงานหารสินทรัพย์รวมคูณ 100 % ใช้ประโยชน์ในการวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ [2] จากตารางที่ 1 ข้อค้นพบได้แก่ ในปี 2559 พบว่าธนาคารที่มีค่า ROA สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร KKP (2.76%) อันดับที่ 2 ธนาคาร TISCO (2.26 %) อันดับที่ 3 ธนาคาร SCB (2.08%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROA สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (1.59%) ในปี 2560 พบว่าธนาคารที่มีค่า ROA สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร TISCO (2.66%) อันดับที่ 2 ธนาคาร KKP (2.82%) อันดับที่ 3 ธนาคาร SCB (1.80%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROA สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (1.039%) ในปี 2561 พบว่าธนาคารที่มีค่า ROA สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร TISCO (2.83%) อันดับที่ 2 ธนาคาร KKP(2.61%) อันดับที่ 3 ธนาคาร KBANK (1.80 %) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROA สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (1.65%) ในปี 2562 พบว่าธนาคารที่มีค่า ROA สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร TISCO (3.01%) อันดับที่ 2 ธนาคาร KKP (2.36%) อันดับที่ 3 ธนาคาร SCB (1.93%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROA สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (1.56%) ในปี Q3/2563 พบว่าธนาคารที่มีค่า ROA สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร TISCO (2.88%) อันดับที่ 2 ธนาคาร KKP (2.13%) อันดับที่ 3 ธนาคาร LHFG (1.36%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROA สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (1.34%) จากการสังเกตพบว่า ปี 2562 (ก่อนโควิด-19) และ ปี 2563 (หลังโควิด-19) บริษัทที่มีประสิทธิภาพการดำเนินงานจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ (ROA) ในระดับสูง 3 อันดับแรกได้แก่ บริษัท TISCO บริษัท KKP บริษัท SCB ตามลำดับ แม้จะมีวิกฤตเศรษฐกิจจากโรคระบาดไวรัสหรือโควิด-19 ก็ตาม

ตารางที่ 2 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 2559-2563

ธนาคารพาณิชย์ 11 แห่ง	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (%)				
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี Q3/2563
TISCO	16.88	18.50	19.41	18.91	16.73
TCAP	10.98	11.78	12.27	16.43	15.60
CIMBT	-2.34	1.29	0.02	3.98	5.64



ตารางที่ 2 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 2559-2563 (ต่อ)

ธนาคารพาณิชย์ 11 แห่ง	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (%)				
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี Q3/2563
KKP	14.18	14.06	14.47	13.91	13.01
BAY	10.74	10.71	10.61	12.76	9.54
LHFG	14.09	8.84	7.94	7.95	6.78
KBANK	13.23	10.24	10.61	9.90	6.18
KTB	12.42	7.99	9.60	9.09	6.15
SCB	14.84	12.37	10.78	10.36	6.93
TMB	10.27	10.01	12.30	4.92	6.87
BBL	8.59	8.46	8.67	8.52	5.24
ค่าเฉลี่ย	11.26	10.39	10.61	10.61	8.97

ที่มา : www.settrade.com

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) คำนวณได้จากสูตรดังนี้ กำไรสุทธิ หารส่วนของผู้ถือหุ้น คูณ 100% ใช้ประโยชน์ในการหาผลตอบแทนในแง่ของผู้ถือหุ้นมากขึ้นน้อยแค่ไหน จากตารางที่ 2 ข้อค้นพบได้แก่ ในปี 2559 พบว่าธนาคารที่มีค่า ROE สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร TISCO (16.88%) อันดับที่ 2 ธนาคาร SCB (14.84%) อันดับที่ 3 ธนาคาร KKP (14.18%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (11.26%) ในปี 2560 พบว่าธนาคารที่มีค่า ROE สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร TISCO (18.50%) อันดับที่ 2 ธนาคาร KKP (14.06 %) อันดับที่ 3 ธนาคาร SCB (12.37%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (10.39%) ในปี 2561 พบว่าธนาคารที่มีค่า ROE สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร TISCO (19.41%) อันดับที่ 2 ธนาคาร KKP (14.47 %) อันดับที่ 3 ธนาคาร TMB (12.30%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (10.61%) ในปี 2562 พบว่าธนาคารที่มีค่า ROE สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร TISCO (18.91%) อันดับที่ 2 ธนาคาร TCAP (16.43%) อันดับที่ 3 ธนาคาร KKP (13.91%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (10.61%) ในปี Q3/2563 พบว่าธนาคารที่มีค่า ROE สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร TISCO (16.73%) อันดับที่ 2 ธนาคาร TCAP (15.60%) อันดับที่ 3 ธนาคาร KKP (13.01%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (9.88%) จากการสังเกตพบว่า ปี 2562 (ก่อนโควิด-19) และ ปี Q3/2563 (หลังโควิด-19) บริษัทที่ให้ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในระดับสูง 3 อันดับแรกได้แก่ บริษัท TISCO บริษัท TCAP บริษัท KKP ตามลำดับ แม้จะมีวิกฤตเศรษฐกิจจากโรคระบาดไวรัสหรือโควิด-19 ก็ตาม



ตารางที่ 3 เปรียบเทียบอัตรามลตอบแทนจากกำไรสุทธิในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 2559-2563

ธนาคารพาณิชย์ 11 แห่ง	อัตรามลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (%)				
	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี Q3/2563
TISCO	22.50	25.11	28.49	29.25	25.94
TCAP	10.28	11.99	12.60	128.17	54.81
CIMBT	-3.73	2.25	0.04	7.55	9.97
KKP	27.35	28.04	26.65	25.18	21.37
BAY	19.14	18.11	17.28	22.05	18.22
LHFG	27.30	25.89	29.44	29.07	23.99
KBANK	22.46	19.03	21.10	20.93	12.07
KTB	20.15	14.30	18.49	18.57	11.75
SCB	29.02	25.86	23.76	23.12	17.96
TMB	17.73	17.66	23.89	13.82	13.08
BBL	22.58	22.40	22.90	22.62	13.12
ค่าเฉลี่ย	19.53	19.15	20.42	30.94	20.21

ที่มา : www.settrade.com

อัตรามลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) คำนวณได้จากสูตรดังนี้ กำไรสุทธิหารยอดขายคูณ 100% ใช้ประโยชน์เพื่อดูผลตอบแทนภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้ว จากตารางที่ 3 ข้อค้นพบได้แก่ ในปี 2559 พบว่าธนาคารมีอัตรากำไรสุทธิ (%) สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร SCB (29.02%) อันดับที่ 2 ธนาคาร KKP (27.35%) อันดับที่ 3 ธนาคาร LHFG (27.30%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (19.53%) ในปี 2560 พบว่าธนาคารมีอัตรากำไรสุทธิ (%) สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร KKP (28.04%) อันดับที่ 2 ธนาคาร SCB (25.86%) อันดับที่ 3 ธนาคาร TISCO (25.11%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (19.15%) ในปี 2561 พบว่าธนาคารมีอัตรากำไรสุทธิ (%) สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร LHFG (29.44%) อันดับที่ 2 ธนาคาร TISCO (28.49%) อันดับที่ 3 ธนาคาร KKP (26.65%) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (20.42%) ในปี 2562 พบว่าธนาคารมีอัตรากำไรสุทธิ (%) สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร TCAP (128.17%) อันดับที่ 2 ธนาคาร TISCO (29.25%) อันดับที่ 3 ธนาคาร LHFG (29.07%) ในปี 2562 ค่าเฉลี่ยของ ROE เท่ากับ 30.94% จึงทำให้ธนาคาร TCAP มีอัตรากำไรสุทธิสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มและทำให้ทุกธนาคารมีอัตรากำไรสุทธิที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม อันเนื่องมาจากอัตรากำไรสุทธิที่มากกว่าปกติของธนาคาร TCAP นั่นเอง ในปี Q3/2563 พบว่าธนาคารมีอัตรากำไรสุทธิ (%) สูง 3 อันดับแรกได้แก่ อันดับที่ 1 ธนาคาร TCAP (54.81%) อันดับที่ 2 ธนาคาร TISCO (25.94 %) อันดับที่ 3 ธนาคาร LHFG (23.99 %) ซึ่งธนาคารทั้ง 3 แห่ง มีค่า ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยของทุกธนาคาร (21.21 %) จากการสังเกตพบว่า ปี 2562 (ก่อนโควิด-19) บริษัทที่ให้อัตรามลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ในระดับสูง 3 อันดับแรกได้แก่ บริษัท TCAP บริษัท TISCO บริษัท LHFG ส่วนปี Q3/2563 (หลังโควิด-19) 3 อันดับแรก ได้แก่ บริษัท TCAP บริษัท TISCO บริษัท LHFG



ตารางที่ 4 เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) และอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ปี 2562-2563

ธนาคารพาณิชย์	ข้อมูล ณ วันที่ 30/12/2562				ข้อมูล ณ วันที่ 30/12/2563			
	ราคา (บาท)	มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	P/BV (เท่า)	P/E (เท่า)	ราคา (บาท)	มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (บาท)	P/BV (เท่า)	P/E (เท่า)
TISCO	99.25	46.70	2.13	11.14	88.50	47.26	1.87	11.26
TCAP	53.50	61.72	0.87	7.29	34.50	59.78	0.58	3.48
CIMBT	0.53	1.09	0.49	93.41	0.60	1.19	0.50	9.32
KKP	66.00	50.24	1.31	9.74	50.75	53.13	0.97	7.69
BAY	30.00	35.68	0.84	6.81	31.25	38.67	0.81	8.81
LHFG	1.36	1.98	0.69	9.33	1.05	1.85	0.57	8.04
KBANK	151.00	167.57	0.90	9.78	113.00	172.50	0.66	10.70
KTB	16.40	24.01	0.68	8.19	11.10	24.24	0.46	7.48
SCB	122.00	116.34	1.05	9.87	87.50	119.49	0.73	10.72
TMB	1.68	2.34	1.58	22.15	1.08	2.10	0.51	9.92
BBL	160.00	225.36	0.71	8.50	118.50	230.25	0.51	9.93

ที่มา : www.settrade.com

อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) เป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปกำไรสุทธิต่อหุ้นและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ซึ่งได้แก่ 1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี และ 2) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น จากตารางที่ 4 ข้อค้นพบได้แก่ ในปี Q3/2563 หากพิจารณาอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) เรียงลำดับจากค่ามากไปหาน้อย พบว่า ลำดับที่ 1 ได้แก่ TISCO (1.87) ลำดับที่ 2 ได้แก่ KKP (0.97) ลำดับที่ 3 ได้แก่ BAY (0.83) ลำดับที่ 4 ได้แก่ SCB (0.73) ลำดับที่ 5 ได้แก่ KBANK (0.66) ลำดับที่ 6 ได้แก่ TCAP (0.58) ลำดับที่ 7 ได้แก่ LHFG (0.57) ลำดับที่ 8 ได้แก่ TMB (0.51) และ BBL (0.51) ลำดับที่ 9 ได้แก่ CIMBT (0.50) และลำดับที่ 10 ได้แก่ KTB (0.46) แต่ถ้าหากพิจารณาอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) เรียงลำดับจากค่ามากไปหาน้อย พบว่า ลำดับที่ 1 ได้แก่ KBANK (11.26) ลำดับที่ 2 ได้แก่ SCB (10.72) ลำดับที่ 3 KBANK (10.70) ลำดับที่ 4 ได้แก่ BBL (9.93) ลำดับที่ 5 ได้แก่ TMB (9.92) ลำดับที่ 6 ได้แก่ CIMBT (9.32) ลำดับที่ 7 ได้แก่ BAY (8.81) ลำดับที่ 8 ได้แก่ LHFG (8.04) ลำดับที่ 9 ได้แก่ KKP (7.69) และลำดับที่ 10 ได้แก่ KTB (7.48) และลำดับที่ 11 ได้แก่ TCAP (3.48)

ในปี 2562 หากพิจารณาอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) เรียงลำดับจากค่ามากไปหาน้อย พบว่า ลำดับที่ 1 ได้แก่ TISCO (2.13) ลำดับที่ 2 ได้แก่ SCB (1.58) ลำดับที่ 3 ได้แก่ KKP (1.31) ลำดับที่ 4 ได้แก่ SCB (1.05) ลำดับที่ 5 ได้แก่ KBANK (0.90) ลำดับที่ 6 ได้แก่ TCAP (0.87) ลำดับที่ 7 ได้แก่ BAY (0.84) ลำดับที่ 8 ได้แก่ BBL (0.71) ลำดับที่ 9 ได้แก่ LHFG (0.69) ลำดับที่ 10 ได้แก่ KTB (0.68) และลำดับที่ 11 ได้แก่ CIMBT (0.49) แต่ถ้าหากพิจารณาอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) เรียงลำดับจากค่ามากไปหาน้อย พบว่า ลำดับที่ 1 ได้แก่ CIMBT (93.41) ลำดับที่ 2 ได้แก่ TMB (22.15) ลำดับที่ 3 TISCO (11.14) ลำดับที่ 4 ได้แก่ SCB (9.87) ลำดับที่ 5 ได้แก่ KBANK (9.78) ลำดับที่ 6 ได้แก่ KKP (9.74) ลำดับที่ 7 ได้แก่ LHFG (9.33) ลำดับที่ 8 ได้แก่ BBL (8.50) ลำดับที่ 9 ได้แก่ KTB (8.19) และลำดับที่ 10 ได้แก่ TCAP (7.29) และลำดับที่ 11 ได้แก่ BAY (6.81)

ข้อสังเกตพบว่า การพิจารณาประเด็นเกี่ยวกับอัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้นและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ได้แก่ 1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าบัญชี (P/BV Ratio) เป็นการแสดงว่าราคาหุ้นบริษัทนั้นต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีจึงนำลงทุน (อย่างไรก็ตามอัตราส่วนนี้ไม่ค่อยเป็นที่นิยม เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีเกิดจากการบันทึกตามราคาหุ้นไม่ราคาตลาด ทำให้การตีความอาจผิดพลาดได้) อย่างไรก็ตามจากตารางที่ 4 พบว่าในปี 2562 หุ้นที่มี P/BV Ratio ต่ำที่สุดได้แก่ ธนาคาร CIMBT หุ้นที่มี P/BV Ratio สูงที่สุดได้แก่ TISCO ในปี 2563 หุ้นที่มี P/BV Ratio ต่ำที่สุดได้แก่ ธนาคาร KTB หุ้นที่มี P/BV Ratio สูงที่สุดได้แก่ TISCO 2) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ผู้ลงทุนส่วนมากมักจะลงทุนในหุ้นที่มี อัตราส่วน P/E Ratio ต่ำเมื่อเทียบกับหุ้นตัวอื่นๆ ในปี 2562 หุ้นที่มี P/E Ratio ต่ำที่สุดได้แก่ ธนาคาร CIMBT และหุ้นที่มี P/E Ratio สูงที่สุดได้แก่ ธนาคาร TISCO ในปี 2563 หุ้นที่มี P/E Ratio ต่ำที่สุดได้แก่ ธนาคาร KTB และหุ้นที่มี P/E Ratio สูงที่สุดได้แก่ ธนาคาร TISCO

3. สรุป

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นสถาบันทางการเงินที่มีบทบาทต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศให้ขับเคลื่อนและเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการระดมเงินออมหรือเงินทุนจากภาคครัวเรือนมาสู่ภาคการผลิตซึ่งทำให้กิจการสามารถระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อใช้ในการลงทุนตามที่ต้องการได้โดยไม่มีภาระจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้หรือสัดส่วนหนี้ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น และเป็นการเปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการที่ตนมีความสนใจในธุรกิจนั้น ๆ ในวันที่ 11 มีนาคม 2563 องค์การอนามัยโลกได้ประกาศให้การระบาดของโควิด-19 เป็นโรคระบาดทั่วโลก ที่มีลักษณะการแพร่เชื้อระหว่างคน ส่งผลทำให้ประเทศต่างๆ ทั่วโลกต้องนำมาตรการป้องกันโรคระบาดเข้ามาใช้ เกิดการปิดประเทศ ปิดเขตแดนระหว่างประเทศ สายการบิน บริษัท โรงงานผลิตต้องปิดกิจการขาดทุนอย่างหนักแสนสาหัส เกิดการว่างงานครั้งใหญ่ ผลกระทบนี้ส่งผลไปมูกว้างทำให้เกิดความไม่มั่นคงทางเศรษฐกิจและสังคม อันเนื่องจากการแพร่ระบาดง่ายกว่า มีผู้ติดเชื้อเยอะกว่าเชื้อโรคที่เคยเกิดขึ้นในอดีต การระบาดของโควิด-19 ครั้งนี้ได้ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหุ้น ผู้เขียนจึงมีความสนใจที่จะศึกษาการลงทุนในหุ้น โดยจะวิเคราะห์ประเด็นอัตราส่วนทางการเงินในหุ้นสามัญกลุ่มธนาคารพาณิชย์ช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2562) และหลังโควิด-19 (ปี 2563) เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานให้ผู้ลงทุนเกิดความมั่นใจในการซื้อหุ้น สามารถสรุปผลการค้นพบได้ดังนี้ 1) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA) ในปี 2562 ธนาคารที่มีผลตอบแทนสูงสุดได้แก่ ธนาคาร TISCO (3.01%) และในปี 2563 ธนาคารที่มีผลตอบแทนสูงสุดได้แก่ ธนาคาร TISCO (2.80%) ข้อสังเกตคือธนาคาร TISCO ให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูงสุดตลอดช่วง 5 ปีที่ผ่านมา 2) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ในปี 2562 ธนาคารที่มีผลตอบแทนสูงสุด ได้แก่ ธนาคาร TISCO (18.91%) และในปี Q3/2563 ธนาคารที่มีผลตอบแทนสูงสุดได้แก่ ธนาคาร TISCO (16.73 %) ข้อสังเกตคือธนาคาร TISCO ให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูงสุดตลอดช่วง 5 ปีที่ผ่านมา 3) อัตรากำไรสุทธิ ในปี 2562 ธนาคารที่มีอัตรากำไรสุทธิสูงสุดได้แก่ TCAP (128.17%) และในปี Q3/2563 ธนาคารที่มีอัตรากำไรสุทธิสูงสุดได้แก่ TCAP (54.81%) 4) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ในปี 2562 ธนาคารที่ให้อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีสูงสุดได้แก่ ธนาคาร TISCO (2.13 เท่า) ในปี Q3/2563 ธนาคารที่ให้อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีสูงสุดได้แก่ ธนาคาร TISCO (1.87 เท่า) และ 5) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) ในปี 2562 ธนาคารที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงสุดได้แก่ ธนาคาร CIMBT (93.41 เท่า) ในปี Q3/2563 ธนาคารที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงสุดได้แก่ ธนาคาร TISCO (11.26 เท่า) ในบทความนี้เป็นเพียงการรายงานจากอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น นักลงทุนที่สนใจ หรือผู้ที่สนใจข้อมูลนี้เพื่อนำไปพิจารณาตัดสินใจ ควรนำข้อมูลที่ไปพิจารณาพร้อมกับกลุ่มธุรกิจเดียวกันที่ไม่ว่าจะเขียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และควรนำ



ข้อมูลนี้ไปพิจารณาร่วมกับข้อมูลที่ไม่เป็นตัวเงิน เช่น ประสิทธิภาพ ประสิทธิภาพของผู้บริหาร สภาพแวดล้อม การแข่งขันในธุรกิจของบริษัท

เอกสารอ้างอิง

- [1] กษวรรณ ขจรเสรี. (2555). *เศรษฐศาสตร์มหภาค*. สำนักพิมพ์รุ่งเรือง.
- [2] ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน*. ฝ่ายสื่อสารองค์กรตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- [3] ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). *เขาดูอะไรใน Ratio*. SET. https://www.set.or.th/set/education/html.do?inMenuId=18&name=decode_search_invest_16
- [4] ปริพพรัตน์ ปริยอุดมทรัพย์. (2559, 26 ตุลาคม). *เจาะลึกประสิทธิภาพของบริษัทผ่าน ROA และ ROE*. Knowledge Sharing. <https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/roaroe/>
- [5] มยุรี โชวิกิรานต์. (2563). *ตลาดหุ้นไทยหลังทุกโรคระบาด*. media.setinvestnow. https://media.setinvestnow.com/setinvestnow/Documents/2020/Nov/19_investment-guide-2020-investment-during-crisis.pdf
- [6] อัญญา ชันชวิทย์ (2549). *กลไกตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจไทย*. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (พิมพ์ครั้งที่ 3). อมรินทร์พริ้นติ้ง.
- [7] กรมควบคุมโรค. (2563, 16 ธันวาคม). *การระบาดทั่วของไวรัสโคโรนา พ.ศ.2562-2563*. กรมควบคุมโรค. <https://ddc.moph.go.th/viralpneumonia/index.php>
- [8] เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ. (2558). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร*. [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ]. มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.