

วันอังคารที่ 17 ตุลาคม พ.ศ. 2560

## เข้าสู่วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ ที่ใหญ่กว่าเดิม

ประเทศไทยกำลังก้าวผ่านกับดักการลงทุน และเข้าสู่วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ โดยจะเห็นการลงทุนที่เป็นรูปธรรมของทั้งภาครัฐ และ เอกชน ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อหลายอุตสาหกรรม เช่น นิคมฯ มี WHA เป็นหุ้นเด่น ธนาकारพาณิชย์ มี BBL และ KBANK ที่น่าสนใจ และ รับเหมาฯ มี UNIQ เป็นตัวเลือก นอกจากนี้ยังมีบริษัทที่มีศักยภาพลงทุนใน EEC เช่น BDMS

### ก้าวพ้นกับดักการลงทุนกาย เข้าสู่วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่

10 ปีที่ผ่านมาถือได้ว่าประเทศไทยติดอยู่ในกับดักการลงทุน โดยการลงทุนของรัฐบาลสะดุดจากสถานการณ์ทางการเมืองที่ขาดเสถียรภาพ ส่วนภาคเอกชน ก็อยู่ในภาวะที่ขาดทางเลือกในการลงทุน เนื่องจากฐานอุตสาหกรรมที่มีอยู่ในประเทศปัจจุบันอยู่ในภาวะที่มีกำลังการผลิตส่วนเกิน (Utilization Rate รวบรวม 60%) อีกทั้งเป็นอุตสาหกรรมที่ให้ค่าเฉลี่ย Net Profit Margin ค่อนข้างต่ำ แต่ด้วยพัฒนาการเชิงบวกที่เกิดขึ้นในปัจจุบันเริ่มจากการลงทุนของรัฐบาลที่เป็นรูปธรรม การปรับเปลี่ยนนโยบายส่งเสริมการลงทุน การผลักดัน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย และ EEC ทำให้เชื่อว่าประเทศไทยจะก้าวพ้นกับดักการลงทุน และก้าวสู่วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่

### เปิดเงินพร้อมลงทุน

เพื่อที่จะให้เห็นภาพมูลค่าเงินลงทุนที่จะเกิดขึ้นในช่วง 5 ปีข้างหน้า ฝ่ายวิจัยได้พิจารณาถึงตัวเลขต่อไปนี้คือ Backlog ของ 13 บริษัทรับเหมาฯ 4.4 แสนล้านบาท การประมูลโครงการใหม่ของรัฐ 4Q60-2561 ที่ 7.1 แสนล้านบาท เงินลงทุนใน EEC 1.5 ล้านล้านบาทในช่วง 5 ปี การขอรับส่งเสริมการลงทุน 3 แสนล้านบาทในช่วง 1H60 และกระแสเงินสดจ่ายลงทุน (CFI) ของบริษัทจดทะเบียน Real Sector ที่ระดับ 0.8 - 1.2 ล้านล้านบาท/ปี ซึ่งคาดว่าจะเป็นการลงทุนในประเทศในสัดส่วนที่สูงขึ้น สภาพแวดล้อมดังกล่าวข้างต้นน่าจะสะท้อนให้เห็นภาพของกระแสการลงทุนที่กำลังจะเกิดขึ้นในอนาคต นอกจากนี้หากพิจารณาในเชิงความพร้อมของแหล่งเงินทุนก็น่าจะมีมากพอ ประเมินจากโครงสร้างการเงินของบริษัทจดทะเบียน Real Sector ที่มีค่า Net Gearing เพียง 0.57 เท่า ขณะที่กลุ่มธนาคารมีอัตราส่วน LDBR 83.5%

### นิคมฯ ธนาकारฯ รับเหมาฯ และบริษัทที่พร้อมลงทุนใน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย น่าสนใจ

พื้นที่ในเขตระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก เป็นพื้นที่เป้าหมายในการส่งเสริมการลงทุน ทำให้ WHA(FV@B 4.2) ซึ่งมีที่ดินพร้อมขายสูงสุดน่าสนใจ การก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐทั้งที่มีอยู่และที่จะออกมาอีกมาก จะเป็นประโยชน์ต่อผู้รับเหมาฯ รายใหญ่ ซึ่ง UNIQ (FV@B25) มีความโดดเด่นทั้งในเรื่อง Backlog ที่รอรับรายได้ 2 ปี และประสิทธิภาพการทำการกำไรที่สูง นอกจากนี้สถานการณ์การเงินที่เป็นแหล่งเงินทุน ก็ถูกคาดหวังว่าจะมีปริมาณธุรกิจที่หนาแน่นมากขึ้น โดยตัวเลือกลงทุนที่โดดเด่นคือ BBL (FV@B 210) และ KBANK (FV@B 253) ส่วนบริษัทที่มีศักยภาพสำหรับ 10 อุตสาหกรรมเป้าหมายที่น่าสนใจ ได้แก่ BDMS (FV@B 25.5)

### ความพร้อมลงทุนในด้านต่างๆ ของทั้งภาครัฐ และเอกชน

| เม็ดเงินที่พร้อมลงทุน                            | มูลค่า (แสนล้านบาท) | หมายเหตุ  |
|--|---------------------|---|
| Backlog ของผู้รับเหมาฯ 13 ราย                    | 4.4                 | ทยอยเบิกจ่ายตามความคืบหน้าในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า                   |
| การประมูลโครงการขนาดใหญ่ของรัฐ                   | 7.1                 | กำหนดเกิดขึ้นในงวด 4Q60 และ ตลอดปี 2561                           |
| แผนการลงทุนใน EEC                                | 15                  | ทยอยการลงทุนในช่วง 5 ปี   |
| การขอรับการส่งเสริมการลงทุน 1H60                 | 3                   | ทยอยลงทุนหลังได้รับอนุญาต   |
| กระแสเงินสด (CFI) ของบริษัทจดทะเบียน Real Sector | 10                  | CFI ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาอยู่ในช่วง 8 แสนล้านบาท - 1.2 ล้านล้านบาท |

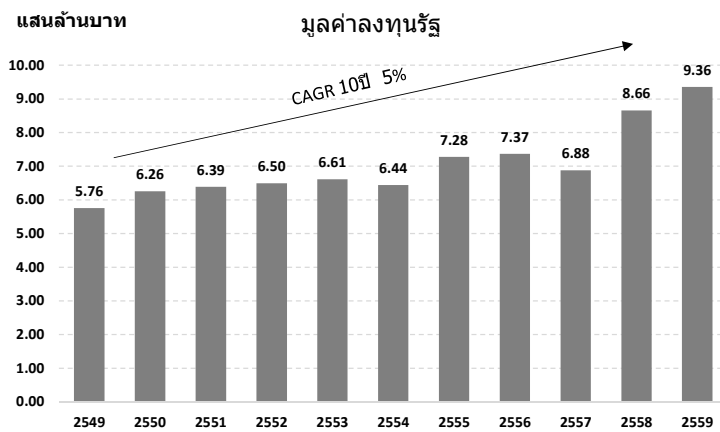
เกิดศักดิ์ นวีธีระสสม  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132  
 therdsak.re@asiaplus.co.th  
 พนชัย ภัทราภิษฎ  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 052647  
 กราดร เตียรณปรำโภย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365  
 ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636  
 และทีมวิจัย ASPS

## กว่า 10 ปีที่ผ่านมา ภาพรวมการลงทุนในประเทศไม่คึกคัก

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา นับว่าเป็นช่วงเวลาที่มีการลงทุนของประเทศไทยอยู่ในภาวะที่ชะลอตัว ทั้งนี้เป็นเพราะสภาพแวดล้อมที่ไม่เอื้ออำนวยหลายประการ

- สถานการณ์การเมืองที่อยู่ภายใต้ความขัดแย้งและขาดเสถียรภาพ โดยเกิดการทำรัฐประหารถึง 2 ครั้ง ได้แก่ 19 ก.ย. 2549 และ 22 พ.ค. 2557 นอกจากนี้ยังเกิดการชุมนุมทางการเมืองเป็นระยะเวลายาวนาน ทำให้การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาลเกิดขึ้นน้อยมาก โดยเพิ่งเริ่มเห็นการกลับมาลงทุนเชิงรุกอีกครั้งในปี 2558

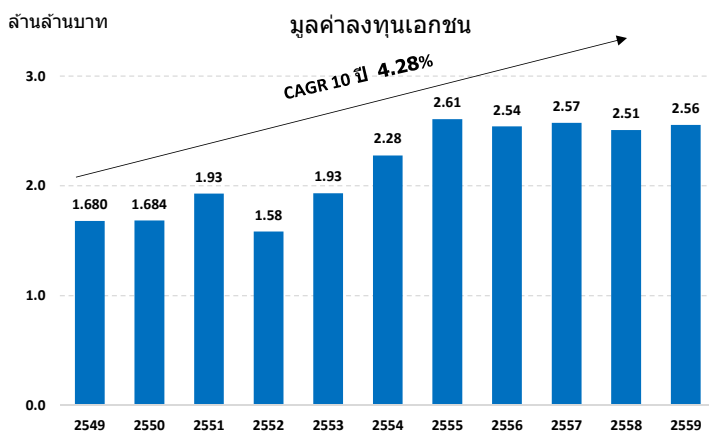
### การลงทุนภาครัฐบาล



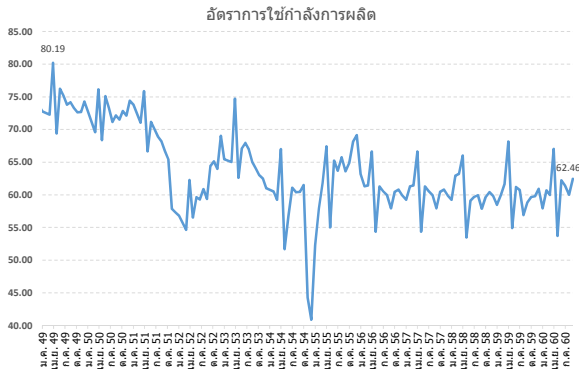
ที่มา : สภาพัฒนา

- ภาพรวมเศรษฐกิจที่เติบโตในอัตราที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้ภาคอุตสาหกรรมที่มีการขยายการลงทุนรอบใหญ่ในช่วงก่อนเกิดวิกฤติต้มยำกุ้ง ยังไม่สามารถใช้กำลังการผลิตได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ เห็นได้จากค่าเฉลี่ย Utilization Rate อยู่ที่ระดับประมาณ 60 – 65% จึงไม่มีความจำเป็นต้องลงทุนในอุตสาหกรรมเดิม

### การลงทุนภาคเอกชน

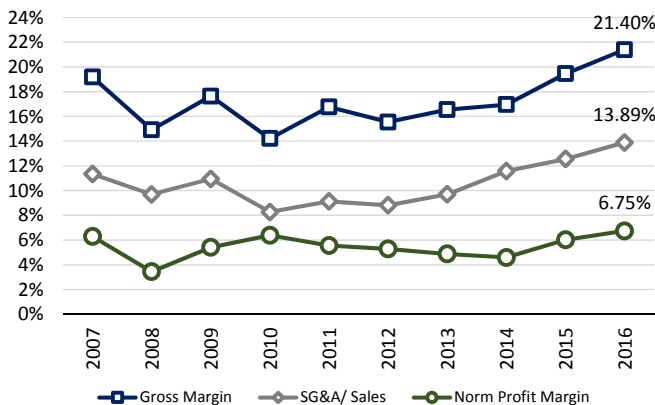


## อัตราการใช้กำลังการผลิตของภาคอุตสาหกรรม



- ภาพรวมในเรื่องประสิทธิภาพการทำการกำไรของภาคอุตสาหกรรมของประเทศไทย อยู่ในระดับที่ต่ำ และไม่มีพัฒนาการเชิงบวกในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา โดยฝ่ายวิจัยได้วิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม Real Sector (ไม่รวม กลุ่มสถาบันการเงิน, บริษัทหลักทรัพย์, ประกัน และสถาบันการเงินประเภทอื่นๆ) พบว่าประสิทธิภาพการทำการกำไรของบริษัทจดทะเบียนไม่แสดงพัฒนาการเชิงบวกให้เห็นอย่างมีนัยสำคัญ โดยที่อัตราส่วน Norm Profit Margin ยังคงอยู่ที่บริเวณ 6.7% ซึ่งแทบไม่ต่างกับช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเท่ากับว่าการลงทุนเพียงเท่าที่เป็นอยู่ไม่ได้สร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้นให้กับบริษัท

## ประสิทธิภาพการทำการกำไรของบริษัทจดทะเบียน Real Sector



\*ไม่รวมธนาคารพาณิชย์, ธุรกิจการเงิน, ประกันฯ, กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

โดยสรุปสาเหตุที่ทำให้ภาคเอกชนไม่มีการลงทุนเพิ่มในช่วงที่ผ่านมา เป็นผลมาจากการที่ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่เพิ่มเติมขึ้นมาได้จากสภาพแวดล้อมที่เป็นอยู่ ไม่ว่าจะเป็นสถานการณ์การเมืองที่ไม่เอื้อ กำลังการผลิตส่วนเกินยังมีค้างอยู่ในระบบ ขณะที่ความสามารถในการทำการกำไรจากฐานอุตสาหกรรมที่มีอยู่มีข้อจำกัดค่อนข้างมาก

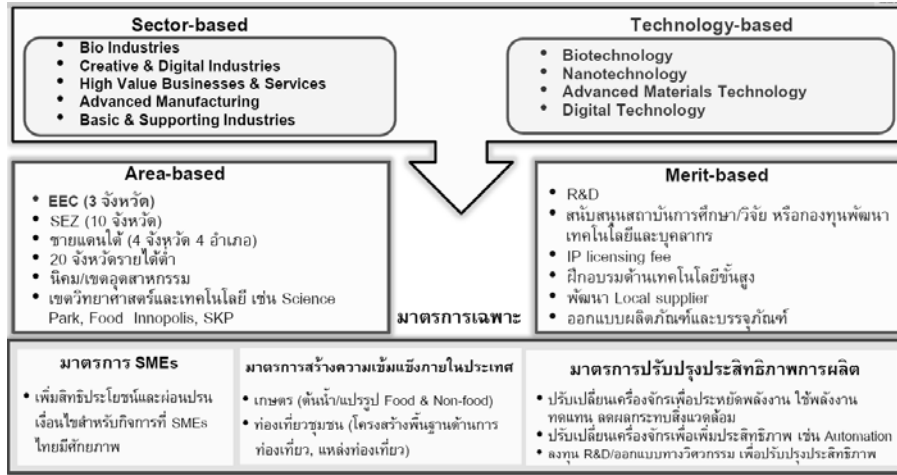
## เดินหน้ากระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนอย่างเป็นรูปธรรม

### ○ ปรับเปลี่ยนนโยบายส่งเสริมการลงทุน

ก่อนปี 2558 นโยบายการส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาลมีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะกระจายความเจริญออกสู่ภูมิภาค ทำให้เกิดระบบการส่งเสริมการลงทุนโดยมีกรุงเทพฯและปริมณฑล เป็นศูนย์กลางและแบ่งโซนการส่งเสริมการลงทุนออกเป็น 3 โซน โดยโซนที่ 3 เป็นโซนที่อยู่ในพื้นที่ไกลจากศูนย์กลางมากที่สุด ก็จะได้รับสิทธิพิเศษในการส่งเสริมการลงทุนสูงสุด แต่นับจากปี 2558 เป็นต้นมา ได้ยกเลิก

ระบบโซนนิ่งดังกล่าวมาข้างต้น และ ปรับมากำหนดนโยบายการให้สิทธิพิเศษในการส่งเสริมการลงทุน กับอุตสาหกรรมที่สร้างขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับประเทศ มีการนำเทคโนโลยีใหม่ๆ มาใช้ และเป็นการผลิตสินค้าที่สร้างมูลค่าเพิ่ม (หรือทำน้อยได้มาก ตามสโลแกน Thailand 4.0) โดยพิจารณาให้สิทธิประโยชน์ตาม ประเภทอุตสาหกรรม (Sector base), เทคโนโลยีที่นำมาใช้ (Technology base) ,การทำวิจัยพัฒนา (Merit base) ส่วนการใช้โซนนิ่ง จะให้เฉพาะโซนที่ต้องการส่งเสริมเป็นจุดๆ ไป นอกจากนี้ยังมีมาตรการส่งเสริมเฉพาะในเรื่องๆ ไปอีกส่วนหนึ่ง ทั้งนี้นโยบายการส่งเสริมการลงทุนแสดงตามแผนผังต่อไปนี้

## กรอบแนวคิดในการส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาล



## ○ เพิ่มสิทธิพิเศษในดึงดูดการลงทุน

นอกจากปรับเปลี่ยนนโยบายในการส่งเสริมการลงทุนแล้ว ยังได้ปรับปรุงสิทธิพิเศษในการลงทุนให้ดึงดูดความสนใจของภาคเอกชนมากขึ้น โดยตั้งแต่ปี 2560 ที่ผ่านมามีการแก้ไข พ.ร.บ.ส่งเสริมการลงทุนฯ โดยขยายช่วงเวลาในการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเดิมกำหนดไม่เกิน 8 ปี มาเป็นไม่เกิน 13 ปี และ ต่อมาได้มีการออก พ.ร.บ.เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศฯ เพื่อเพิ่มเขตการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับอุตสาหกรรมที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง และก่อให้เกิดประโยชน์ต่อประเทศ เป็น 15 ปี นอกจากนี้ยังอยู่ในกระบวนการที่จะออก พ.ร.บ. ระเบียบเศรษฐกิจตะวันออก (EEC) เพื่อเพิ่มสิทธิประโยชน์ทางภาษี ให้กับการลงทุนในพื้นที่ 3 จังหวัดได้แก่ ฉะเชิงเทรา ชลบุรี และ ระยอง พร้อมกับปรับปรุงกฎเกณฑ์ต่างๆ ให้เอื้อต่อการลงทุนมากที่สุด โดยกฎหมายฉบับนี้ปัจจุบันอยู่ในการพิจารณาของ สนช. คาดบังคับใช้ปลายปี 2560 หรือ ต้นปี 2561

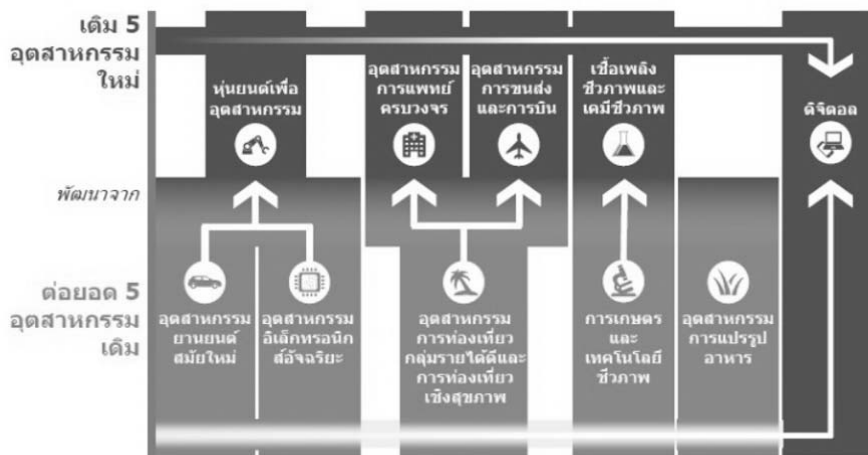
## การเพิ่มสิทธิประโยชน์ในการส่งเสริมการลงทุน

| พ.ร.บ. ส่งเสริมการลงทุนฉบับแก้ไขใหม่   | พ.ร.บ. เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ   | พ.ร.บ. ระเบียบเศรษฐกิจตะวันออก  |
|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>มีผลบังคับใช้วันที่ 25 ม.ค. 60</li> <li>ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้นเป็นสูงสุดไม่เกิน 13 ปี จากของเดิมที่สูงสุดไม่เกิน 8 ปี</li> <li>เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทาง BOI ที่ต้องการให้สิทธิประโยชน์แก่กิจการที่มีการพัฒนาด้าน โบไอเทค, นาโนเทคโนโลยี, ผลิตรัฐคู่ชั้นสูง และดิจิทัล ซึ่งจะได้รับยกเว้นภาษี 10 ปี + Merit Based 1-3 ปี ขึ้นอยู่กับว่ามีการลงทุนใน R&amp;D และบุคลากรมากแค่ไหน</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>มีผลบังคับใช้วันที่ 14 ก.พ. 60</li> <li>ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงสุดถึง 15 ปี หากเป็นกิจการที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูง และก่อให้เกิดประโยชน์ต่อประเทศมาก</li> <li>ให้เงินสนับสนุนจากกองทุนเพิ่มขีดความสามารถฯ ซึ่งมีขนาดกอง 1 หมื่นล้านบาท เพื่อใช้สำหรับภารกิจ</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>คาดบังคับใช้ ปลายปี 2560 หรือ ต้นปี 2561</li> <li>ให้สิทธิลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% เป็นเวลา 5 ปี นับจากวันที่สิทธิการรับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลเต็มสิ้นสุดอายุ (เป็นการบวกเพิ่มจาก Package ส่งเสริมการลงทุนของ BOI)</li> </ul> |

## ○ เน้นสร้าง 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย

การเกิดขึ้นของการลงทุนภาคเอกชนหากจะเกิดขึ้นจากนี้ไป ไม่น่าจะอยู่ในอุตสาหกรรมเดิมๆ แต่เชื่อว่าจะเกิดขึ้นในอุตสาหกรรมใหม่ที่จะเพิ่มขีดความสามารถในการทำกำไรให้กับกิจการ โดยในเบื้องต้นภาครัฐได้กำหนดกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายขึ้นมา 10 อุตสาหกรรม (ดูแผนภาพด้านล่างประกอบ) พร้อมทั้งสิทธิพิเศษต่างๆ เพื่อส่งเสริมและอำนวยความสะดวกให้เกิดการลงทุน เฉพาะอย่างยิ่งหากเป็นการลงทุนในพื้นที่ 3 จังหวัด EEC ซึ่งมีการกำหนดแผนลงทุนในระบบโครงสร้างพื้นฐานด้วยเม็ดเงินที่สูง พร้อมกฎเกณฑ์ที่เอื้อต่อการทำธุรกิจ

### 10 อุตสาหกรรมเป้าหมายที่เป็น New S Curve



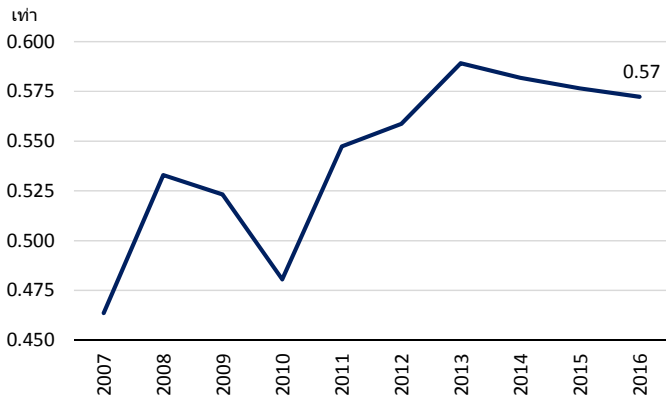
ที่มา : thaipublica.org

จากประเด็นที่กล่าวมาข้างต้น เห็นได้ว่าภาครัฐ ได้พยายามในการกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชนโดยการแก้ไขอุปสรรคต่างๆ ในการลงทุน พร้อมทั้งสร้างสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการลงทุน แต่อย่างไรก็ตามก็ยังคงมีประเด็นที่สร้างความไม่แน่ใจให้กับนักลงทุนประการหนึ่ง ก็คือความต่อเนื่องในการดำเนินนโยบายของรัฐบาล เฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่เป็นรอยต่อของการเปลี่ยนรัฐบาล ที่ต้องจับตาดูว่าจะมีการปรับเปลี่ยนนโยบายหรือไม่

## ด้วยฐานะการเงินที่เข้มแข็ง หนุนเอกชนพร้อมลงทุน

นอกจากความพร้อมของภาครัฐในการส่งเสริมการลงทุนแล้ว อีกฝั่งหนึ่งที่จะต้องมีความพร้อมเพื่อที่จะให้เกิดธุรกรรมการลงทุน ก็คือภาคเอกชนที่ต้องใส่เงินลงทุนเข้าไป ซึ่งฝ่ายวิจัยได้ตรวจสอบสถานะการเงินของบริษัทจดทะเบียนในภาค Real Sector (ไม่รวมสถาบันการเงินทุกประเภท) จำนวน 454 บริษัท พบว่ามีความพร้อมอยู่ในเกณฑ์สูง โดยสิ้นปี 2559 บริษัทจดทะเบียนมีภาระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย (Interest Bearing Debt) รวม 4.5 ล้านล้านบาท แยกเป็น หนี้ระยะสั้น 1.3 ล้านล้านบาท และหนี้ระยะยาว 3.2 ล้านล้านบาท ขณะที่เงินสดและสินทรัพย์ใกล้เคียงเงินสดรวม 9.1 แสนล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิ 6.2 ล้านล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วน หนี้สินสุทธิต่อทุน (Net Gearing) เพียง 0.57 เท่า ซึ่งถือว่าต่ำ และมีความยืดหยุ่นสำหรับการลงทุนสูง

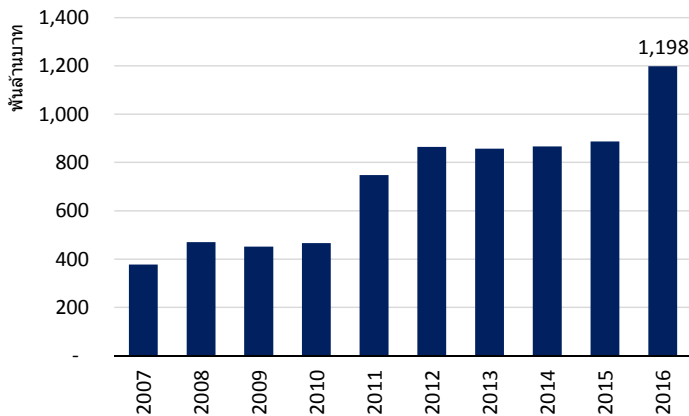
## Net Gearing ของบริษัทจดทะเบียน Real Sector



\* ไม่รวมธนาคารพาณิชย์, ธุรกิจการเงิน, ประกันฯ, กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

นอกจากนี้หากพิจารณาจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในช่วงที่ผ่านมา ก็พบว่ายังเกิดธุรกรรม การใช้จ่ายเม็ดเงินเพื่อการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยตัวเลขกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน (Cashflow from Investment, CFI) ยังอยู่ในระดับสูงกว่า 8 แสนล้านบาทต่อปีตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้น มาก และสูงสุดในปี 2559 ที่ระดับ 1.2 ล้านล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามจากการติดตามรูปแบบการ ลงทุนพบว่าส่วนใหญ่เป็นการลงทุนขยายกิจการในต่างประเทศ ผ่านการซื้อกิจการ

## Cash Flow from Investment บริษัทจดทะเบียน Real Sector



\* ไม่รวมธนาคารพาณิชย์, ธุรกิจการเงิน, ประกันฯ, กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

## เริ่มต้นวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ของทั้งภาครัฐ และภาคเอกชน

โครงการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐ เริ่มเห็นเป็นรูปธรรมมากขึ้นนับจากช่วงปลายปี 2559 ที่มีการ เปิดประมูลรถไฟฟ้า 3 เส้นทาง คือ สายสีส้ม (ศูนย์วัฒนธรรม – มีนบุรี) , สายสีชมพู (แคราย – มีนบุรี) และสายสีเหลือง (ลาดพร้าว – สำโรง) ต่อมาในปี 2560 โครงการที่เด่นชัดได้แก่ รถไฟทางคู่ 5 เส้นทาง และ รถไฟความเร็วสูง กรุงเทพฯ-นครราชสีมา ซึ่งจากนี้ไปน่าจะเห็นการเปิดประมูลโครงการ ก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้หากประเมินตามแผนงานในงวด 4Q60 น่าจะเห็นการเปิดประมูลโครงการขนาดใหญ่มูลค่ารวม 1.55 แสนล้านบาท และในปี 2561 คาดว่า จะเห็นโครงการก่อสร้างออกมาประมูลอีก 5.55 แสนล้านบาท (ดูตารางด้านล่างประกอบ)

## โครงการภาครัฐที่คาดว่าจะเปิดประมูลปี 4Q60-2561

| โครงการ   | มูลค่า ( ล้านบาท ) |
|---|--------------------|
| <b>4Q60</b>                                     |                    |
| รถไฟฟ้าสายสีม่วง เดคาปูน-ราษฎร์บูรณะ            | 101,112            |
| ระบบเก็บค่าโดยสาร มอเตอร์เวย์ พัทยา-มาบตาพุด    | 2,500              |
| ระบบเก็บค่าโดยสาร มอเตอร์เวย์ บางปะอิน-โคราช    | 10,000             |
| ระบบเก็บค่าโดยสาร มอเตอร์เวย์ บางใหญ่-กาญจนบุรี | 10,000             |
| ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3                        | 31,244             |
| <b>รวม</b>                                      | <b>154,856</b>     |
| <b>2561</b>                                     |                    |
| รถไฟฟ้าสายสีส้ม ดลิ่งชัน-ศูนย์วัฒนธรรม          | 109,000            |
| รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน บางแค-พุทธมณฑลสาย 4         | 21,197             |
| รถไฟฟ้าสายสีเขียว สมุทรปราการ-บางปู             | 12,146             |
| รถไฟฟ้าสายสีเขียว คูคต-สาธุกกา                  | 9,803              |
| Airport link ดอนเมือง-บางซื่อ-พญาไท             | 31,149             |
| รถไฟฟ้าสายสีแดง รังสิต-ม.ธรรมศาสตร์             | 7,597              |
| รถไฟฟ้าสายสีแดง Missing Link                    | 44,157             |
| รถไฟฟ้าทางคู่เฟสสอง รวม 7 เส้นทาง               | 261,045            |
| ทางด่วนชั้นที่ 3 ( ทิศเหนือ )                   | 14,328             |
| รันเวย์ 3 สนามบินสุวรรณภูมิ                     | 10,000             |
| Terminal 2 สนามบินสุวรรณภูมิ                    | 34,663             |
| <b>รวม</b>                                      | <b>555,085</b>     |

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนการลงทุนภาคเอกชนภายในประเทศ น่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนขึ้นเป็นลำดับ ทั้งนี้เป็นผลมาจากมาตรการส่งเสริม และกระตุ้นการลงทุนของภาครัฐดังที่กล่าวมาข้างต้น ทั้งนี้จะเห็นการเคลื่อนไหวที่ชัดเจนมากขึ้นหลังจากที่ พ.ร.บ.เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออกฯ หรือที่เรียกกันว่า พ.ร.บ.EEC ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของ สภานิติบัญญัติแห่งชาติ (สนช.) โดยเมื่อวันที่ 28 ก.ย. 2560 ได้มีมติเห็นชอบในหลักการ (วาระที่ 1) และได้มีการตั้งคณะกรรมการร่วมขึ้นมาแปรรูปคดี ก่อนนำเข้าสู่การพิจารณาในวาระที่ 2 และ วาระที่ 3 ต่อไป เบื้องต้นคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในช่วงปลายปี 2560 หรือ ต้นปี 2561

ภายใต้การขับเคลื่อนของวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ คาดว่าน่าจะทำให้เศรษฐกิจ และ กำไรบริษัทจดทะเบียนเบียดเบียนเติบโต โดยในปี 2561 คาดหมายว่าน่าจะได้เห็น GDP Growth ในระดับ 4% (เทียบกับ 3.5% ในปี 2560) ส่วนกำไรบริษัทจดทะเบียนคาดว่าจะเติบโตในอัตรา 8.9% (เทียบกับ 7.1% ในปี 2560) ทั้งนี้ภายใต้กระแสการลงทุนดังกล่าว เชื่อว่าจะส่งผลดีต่อหลายอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง

### ○ กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม มีที่ดิน = มีศักยภาพ WHA ใด

ความคืบหน้าของการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก จะส่งผลดีต่อกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมอย่างน้อย 2 แห่งมีคือ 1) น่าจะทำให้ราคาที่ดินในพื้นที่ดังกล่าวปรับตัวสูงขึ้น เหตุเพราะมีการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานจำนวนมากในพื้นที่ดังกล่าว ไม่ว่าจะเป็นการขยายท่าเรือ สนามบิน รถไฟทางคู่ รถไฟความเร็วสูง รวมถึงทางด่วนพิเศษระหว่างเมือง (Motorway) และ 2) น่าจะทำให้ความต้องการที่ดินในพื้นที่ EEC สูงขึ้น ซึ่งเป็นไปตามการลงทุนของภาคเอกชนที่กำลังเข้ามา เฉพาะอย่างยิ่งหลังจากที่ พ.ร.บ.เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออกฯ มีผลบังคับใช้

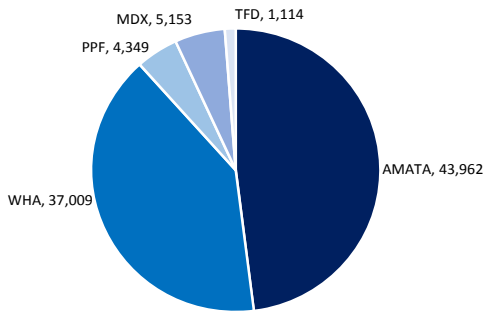
จากการรวบรวมข้อมูลของฝ่ายวิจัย พบว่าในเขต 3 จังหวัด EEC ได้แก่ ฉะเชิงเทรา ชลบุรี และ ระยอง มีจำนวนนิคมอุตสาหกรรมร่วม 29 แห่ง (ไม่รวมสวนอุตสาหกรรม และเขตอุตสาหกรรมที่ไม่อยู่ใต้การดำเนินการของ การนิคมอุตสาหกรรม) มีพื้นที่รวม 1.03 ไร่ แยกเป็นส่วนของนิคมฯ ที่ดำเนินการโดยบริษัทจดทะเบียน 5 แห่ง จำนวน 9.1 หมื่นไร่ คิดเป็นสัดส่วนราว 88% โดยปัจจุบันมีพื้นที่ว่างสำหรับการขายรวม 14,715 ไร่ (WHA 8,721 ไร่, AMATA 3,450 ไร่, PPF 1,523 ไร่, TFD 841 ไร่ และ MDX 90 ไร่) นอกจากนี้ยังมีพื้นที่บางส่วนที่ผู้ประกอบการซื้อสะสมไว้ สำหรับการพัฒนาใน

# Investment Strategy

Research Division

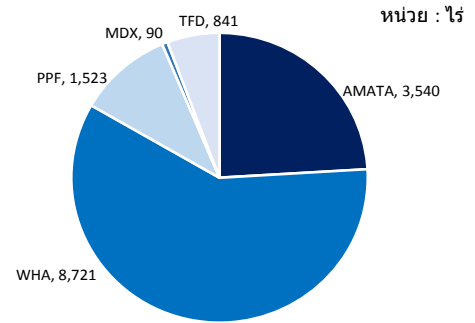
อนาคต เชื่อว่ากลุ่มนิคมอุตสาหกรรมน่าจะได้ประโยชน์เร็วที่สุด จากการกลับมาของวัฏจักรการ ลงทุนรอบใหม่ โดยบริษัทที่ได้ประโยชน์เต็มก็คือบริษัทที่มีที่นิคมอุตสาหกรรมที่อยู่ในทำเลที่ดี มี จำนวนผู้ประกอบการอยู่ในอุตสาหกรรมจำนวนมาก และ ที่สำคัญต้องมีพื้นที่ขายคงเหลืออยู่ ซึ่งจาก องค์กรประกอบดังกล่าว WHA (FV@B 4.20) น่าจะเป็นตัวเลือกอันดับแรก ตามมาด้วย AMATA (FV@B 24.36)

พื้นที่โครงการทั้งหมดของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 5 ราย ใน EEC



ที่มา : กนอ, บริษัท และ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

พื้นที่ว่างพร้อมขายของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 5 ราย ใน EEC



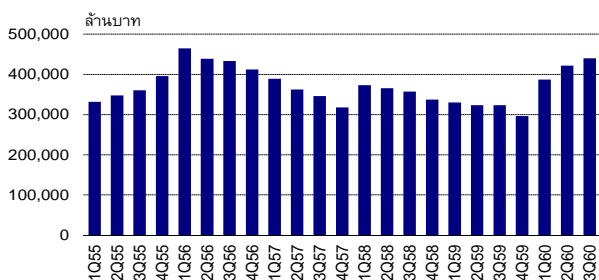
ที่มา : กนอ, บริษัท และ รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

## ○ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง Backlog สูง และยังคงสูงขึ้นไปอีก UNIQ เป็นหุ่นเด่น

การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานทั่วประเทศ ที่ยังคงดำเนินต่อเนื่อง และเพิ่มมากขึ้น เฉพาะอย่างยิ่งใน พื้นที่ EEC น่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนที่สร้างงานให้กับผู้รับเหมาก่อสร้าง ทำให้ผลประกอบการเข้าสู่วัฏ จักรขาขึ้นรอบใหม่ ซึ่งภายใต้สถานการณ์แวดล้อมปัจจุบันก็ปรากฏสัญญาณบวกชัดเจน เห็นได้จาก ระดับ Backlog ที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยในส่วนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง 13 แห่ง ใน Coverage ของฝ่ายวิจัยพบว่า มี Backlog รวมสูงถึง 4.4 แสนล้านบาท เข้าใกล้ระดับที่เป็น จุดสูงสุด 4.64 แสนล้านบาท เมื่อ 1Q56 ซึ่งหากนับรวมกับปริมาณงานใหม่ๆ ที่กำลังจะเข้าสู่ขั้นตอน ของการประมูลในอนาคต ดังกล่าวมาข้างต้น ก็น่าจะทำให้ระดับ Backlog ปรับขึ้นไปสร้างจุดสูงสุด ใหม่ได้ไม่ยาก

การที่ Backlog ปรับขึ้นมาอยู่ที่ระดับสูง มีผลดี 2 ประการคือ 1) ทำให้เกิดความมั่นคงต่อฐานรายได้ใน อนาคต เนื่องจาก Backlog ที่มีอยู่จะถูกทยอยบันทึกเข้ามาเป็นรายได้ตามความคืบหน้าของงาน และ 2) เป็นตัวบ่งชี้ว่าแนวโน้มประสิทธิภาพการทำอะไรของผู้ประกอบการน่าจะดีขึ้น เพราะเมื่อผู้รับเหมาฯ มี Backlog ในมือระดับสูง การต่อสู้เพื่อให้ได้งานก่อสร้างใหม่เข้ามาโดยเสนอราคาต่ำๆ จะลดลง สำหรับตัวเลือกการลงทุนในกลุ่มรับเหมาก่อสร้างที่โดดเด่นที่สุดได้แก่ UNIQ (FV@B 25) โดยมี Backlog รองรับการบันทึกรายได้ราว 2 ปี และมีประสิทธิภาพการทำอะไรที่สูงสุดในกลุ่มผู้รับเหมาฯ ราง รางใหญ่ๆ กล่าวคือมี Gross Margin สูงกว่า 16% และ Net Profit Margin สูงกว่า 7%

## Backlog ของบริษัทรับเหมาก่อสร้าง 13 บริษัท



ที่มา รวบรวมโดย ASPS

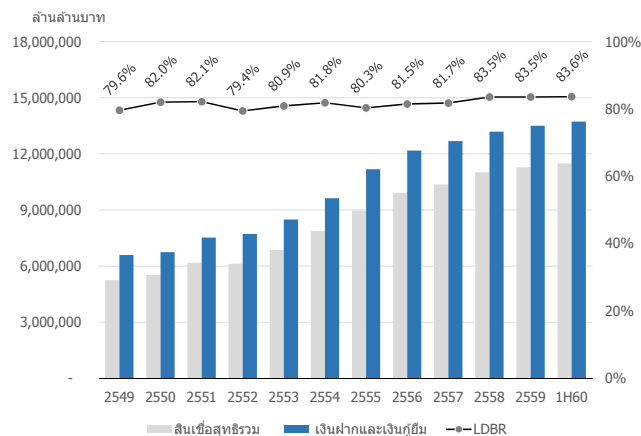


## ○ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ แหล่งเงินสำหรับการลงทุน เลือก BBL และ KBANK

ตัวเลข Backlog ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มรับเหมาก่อสร้างที่ระดับสูงกว่า 4.4 แสนล้านบาท ยอดของรับการส่งเสริมการลงทุนงวด 1H60 ที่ระดับ 3 แสนล้านบาท น่าจะเป็นตัวบ่งชี้ประการหนึ่งให้เห็นถึงความต้องการใช้เม็ดเงินในการก่อสร้างของทั้งภาครัฐ และ เอกชนได้เป็นอย่างดีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ยังมีโครงการลงทุนใหม่ ที่จะเข้าสู่กระบวนการประมูลงานใหม่อีกเป็นจำนวนมากทั้งในส่วนของภาครัฐ และเอกชน โดยในส่วนของภาครัฐพบว่าโครงการขนาดใหญ่ที่จะมีกำหนดประมูลในช่วง 4Q60 จนถึงปี 2561 มีมูลค่าไม่น้อยกว่า 7 แสนล้านบาท ขณะที่งานภาคเอกชนส่วนที่มีความชัดเจนน่าจะเป็นโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ผู้ประกอบการมีการเปิดตัวเชิงรุก อีกทั้งยังน่าจะมีการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมที่จะเกิดขึ้นจากพัฒนาการที่เป็นรูปธรรมของ EEC ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าวข้างต้น เชื่อว่าน่าจะทำให้เห็นการเติบโตของสินเชื่อในประเทศในระดับที่สูงขึ้นจากช่วงที่ผ่านมา ถือเป็นแนวโน้มเชิงบวกสำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์

นอกจากนี้ความน่าสนใจของหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์อีกประการหนึ่งคือเรื่องของ Valuation ที่อยู่ในระดับต่ำ โดยมีค่า PBV เฉลี่ยอยู่ที่ต่ำเพียง 1.2 เท่า (ใช้ Book Value ค่าการณีสิ้นปี 2560) เทียบกับจุดสูงสุดที่กว่า 2 เท่า และค่า PBV เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ในภูมิภาคเอเชียที่ 1.39 เท่า เลือก BBL (FV@B 210) และ KBANK (FV@B 253)

## อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม ของธนาคารพาณิชย์



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

## ○ กลุ่มที่มีการลงทุนใน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย

- **กลุ่มการแพทย์** : ปัจจุบันอุตสาหกรรมทางการแพทย์ยังคงเน้นการลงทุนในธุรกิจการให้บริการรักษาพยาบาลแบบเดิมเป็นหลัก และการเปิด Wellness Center ที่เป็นส่วนหนึ่งในอุตสาหกรรม First S-Curve ซึ่งจะเน้นไปที่การท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Medical and Wellness Tourism) เป็นหลัก เน้นการให้บริการรักษาพยาบาลแบบเดิมที่ยังมี Capacity เหลืออยู่ และเริ่มลงทุนใหม่ๆ เพิ่มเติมโดยบริษัทจดทะเบียนฯ ที่มีพัฒนาการในส่วนนี้ คือ

**BDMS** ลงทุนซื้อที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง เพื่อปรับปรุงเป็น BDMS Wellness Center โดยจะเริ่มทยอยเปิดให้บริการส่วน OPD ใน 4Q60 นอกจากนี้ยังมีส่วน IPD ที่จะทยอยปรับปรุงอาคารในปี 2561 โดยคาดว่าจะใช้งบลงทุนอีกไม่เกิน 500 ล้านบาท (ปัจจุบัน ใช้ไปแล้วกว่า 70% ของงบลงทุนรวม 2,000 ล้านบาท)

**BCH** มีแผนจะใช้ World Medical Hospital (WMC) ดึงดูดกลุ่ม Medical Tourism จากการลงทุนเปิดศูนย์เฉพาะทางเพิ่มเติม โดยเฉพาะศูนย์ผู้มีบุตรยาก เพื่อดึงดูดผู้ป่วยชาวจีนที่มี Demand อยู่มาก

ในส่วนของ New S-Curve หลาย ร.พ. ชั้นนำ อาทิ BDMS มีแนวโน้มยกระดับเป็นศูนย์ การแพทย์ครบวงจร (Medical Hub) ต่อยอดจาก Medical Tourism แต่อย่างไรก็ตามยังไม่ มีโครงการลงทุนขนาดใหญ่อย่างชัดเจน

ขณะที่กลุ่มโรงงานที่เน้นผลิตยาและเวชภัณฑ์ทางการแพทย์บางรายมีการปรับตัวเพื่อตอบ รับการเป็น New S-Curve ด้วยการลงทุนขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติม เช่น บริษัท พอนด์เคมิ คอล ประเทศไทย จำกัด ที่ขยายโรงงานผลิตยา งบลงทุนประมาณ 400-500 ล้านบาท เป็น ต้น ทางด้านอุตสาหกรรมผลิตยา ยังมีอุปสรรคด้านการแข่งขันด้านราคา และงบประมาณ การวิจัยและพัฒนา เพื่อเพิ่มศักยภาพการแข่งขันกับต่างประเทศ ในส่วนของการวินิจฉัยโรค จากทางไกลและการบริการทางการแพทย์ผ่านอินเทอร์เน็ตและสมาร์ตโฟน

(Telemedicine) เริ่มมีการพัฒนาและใช้ Application “See Doctor Now” สำหรับขอ คำปรึกษาทางการแพทย์ผ่าน Live VDO Call โดยมีแพทย์เฉพาะทางจากหลายสาขาเข้า ร่วมจำนวนมาก

- **กลุ่มยานยนต์** : แม้ปัจจุบันยังไม่เห็นการลงทุนใหญ่ในกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ อัน เนื่องมาจากการลงทุนของผู้ผลิตชิ้นส่วนฯ จะอิงกับแผนการผลิตของค่ายรถยนต์ (OEM) เป็นหลัก ซึ่งล่าสุดเริ่มเห็นความคืบหน้าจากผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย อย่าง โตโยต้า ได้รับอนุมัติแผนการลงทุนจากบีโอไอมูลค่าราว 20,000 ล้านบาท เพื่อตั้ง โรงงานผลิตรถยนต์ไฮบริด ในเมืองไทย กำลังการผลิตรถยนต์ 70,000 คันปี (ปัจจุบัน สามารถผลิตปีละกว่า 550,000 คัน) แบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า ปีละประมาณ 70,000 ชิ้น และชิ้นส่วนยานยนต์ ที่นิคมอุตสาหกรรมเกตเวย์ซิตี้ จังหวัดฉะเชิงเทรา นอกจากนี้ โต โยต้า ยังมีค่ายรถยนต์อย่าง ฮอนด้า ให้ความสนใจอยู่เช่นกัน นับเป็นปัจจัยบวกบวก ช่วงแรกต่อกับกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ จากปริมาณการผลิตรถยนต์ที่สูงขึ้น โดยมีบริษัทที่ ได้รับประโยชน์ อาทิ

STANLY ในฐานะผู้ผลิตคอมโพสิตรถยนต์รายใหญ่

SAT น่าจะได้ประโยชน์จากการเป็นผู้ผลิต Coil spring ให้กับรถยนต์นั่งของโตโยต้าหลาย รุ่น ส่วนในระยะยาวการเปลี่ยนผ่านสู่รถยนต์ไฟฟ้า (BEV) อาจส่งผลกระทบต่อความ ต้องการใช้ชิ้นส่วนรถยนต์บางชนิดลดลง อาทิ กลุ่มระบบส่งกำลัง และ กลุ่มชิ้นส่วน เครื่องยนต์ เป็นต้น

- **กลุ่มการบิน** : มีบริษัทเดียวที่เห็นการเริ่มต้นโครงการระเบียบเศรษฐกิจภาคตะวันออก (EEC) คือ THAI ที่ได้เซ็น MOU (ลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ) เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในโครงการพัฒนาศูนย์ซ่อมบำรุงอากาศยาน (TG MRO Complex Development) ณ ท่าอากาศยานอู่ตะเภา ร่วมกับ Airbus ตั้งแต่วันที่ 60 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ โครงการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของแผนพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) พ.ศ. 2560-2564 เพื่อขับเคลื่อนให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการซ่อมบำรุงอากาศยาน (MRO หรือ Maintenance, Repair and Overhaul) ที่ทันสมัยที่สุดในเอเชียแปซิฟิก กล่าวคือ เป็นการศึกษาเพื่อพัฒนาโครงการให้บริการตั้งแต่การซ่อมบำรุงย่อยไปถึงการซ่อม บำรุงใหญ่สำหรับเครื่องบินในหลากหลายประเภท โดยจะนำเทคโนโลยีดิจิทัลล่าสุดมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลการบำรุงรักษาเครื่องบิน รวมทั้งเทคนิคการตรวจสอบขั้นสูง นอกจากนี้ ยังมีโรงซ่อมอากาศยานที่มีประสิทธิภาพ ผลิตต้นทุน และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งศูนย์ฝึกอบรมช่างซ่อมบำรุงที่ผลิตช่างฝีมือ และนายช่างอากาศยานตามมาตรฐาน ระดับสากล รองรับการพัฒนาของธุรกิจซ่อมบำรุงอากาศยานในอนาคต ทั้งนี้ เป็นการต่อยอดเพิ่มเติมจากปัจจุบันที่ THAI มีศูนย์ซ่อมบริเวณสนามบินอู่ตะเภาขนาด 24,000 ตาราง เมตรอยู่แล้วในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม หลังจากนั้น คาดว่าทั้ง THAI และ Airbus จะต้อง ร่วมกันสรุปแผน และหากมีการร่วมลงทุนต้องพิจารณามูลค่าโครงการ ซึ่งหากสูงเกิน 1.0

พันล้านบาท จะต้องผ่านกระบวนการตาม พ.ร.บ. ร่วมทุน ซึ่งภาพรวมเชื่อว่าอาจจะต้องใช้ระยะเวลาอีกราว 2-3 ปีกว่าจะเห็นโครงการเกิดขึ้นอย่างเป็นรูปธรรม

โดยในด้านโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการบิน คือ การพัฒนาสนามบินอุตะภา สนามบินหลัก (ปัจจุบันอยู่ภายใต้การดูแลของกองทัพเรือ) ที่จะรองรับ EEC ภาครัฐจะมีแผนพัฒนาจากปัจจุบันที่มีอาคารผู้โดยสาร 2 อาคาร รองรับผู้โดยสารได้ 3.7 ล้านคน และมี 1 ทางวิ่ง (รันเวย์) จะพัฒนาเพิ่มให้รองรับได้เป็น 15 ล้านคนภายใน 5 ปี และเพิ่มขึ้นเป็น 60 ล้านคนในระยะยาว ขณะที่ในด้านรันเวย์ระยะสั้นจะสร้างเพิ่มอีก 1 รันเวย์ (ห่างจากรันเวย์เดิม 1.5 กม.) ซึ่งจะศึกษา EIA ให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี ส่วนที่เหลือ จะพัฒนาศูนย์ซ่อมที่จะ THAI จะเป็นพันธมิตรกับ Airbus ดังกล่าว คลังสินค้า รวมถึงพื้นที่เชิงพาณิชย์ อาทิ โรงแรมและศูนย์การค้า รวมถึงศูนย์ฝึกและพัฒนาบุคลากรในกลุ่มการบิน นอกจากนี้ จะมีการสร้างรถไฟความเร็วสูงเชื่อมต่อ 3 สนามบินหลักในขนาดของประเทศ คือ สุวรรณภูมิ, อุตะภา และดอนเมือง และส่วนที่จะมีการลงทุนในต้นน้ำอุตสาหกรรม คือ อุตสาหกรรมการผลิตชิ้นส่วนเครื่องบิน อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการที่อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง ไม่ได้อยู่ในกลุ่มสายการบิน โดยจากการศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมฝ่ายวิจัย พบว่า มีผู้ประกอบการสัญชาติไทย 2-3 ราย ได้แก่ บริษัท ซี.ซี.เอส. แอดวานซ์ เทค ซึ่งผลิตชิ้นส่วนเครื่องบินระดับ Tier 2, 3 ให้กับผู้ผลิตเครื่องบินชั้นนำ Boeing และ Airbus

- **กลุ่มสื่อสาร** : มีความเกี่ยวข้องในส่วนของพัฒนาอุตสาหกรรมดิจิทัล ซึ่งสรุปทิศทางที่กระทรวงไอซีทีจะไปพัฒนา 6 ประเภท ได้ 3 กลุ่มหลักๆ คือ 1) การพัฒนาอุปกรณ์อัจฉริยะ (Smart Devices) และซอฟต์แวร์และระบบรองรับ 2) การพัฒนาบริการดิจิทัลและดิจิทัลคอนเท้นท์ต่างๆ (Digital Service and Content) 3) พวงโครงสร้างพื้นฐานด้านดิจิทัล ปัจจุบันอยู่ระหว่างมอบหมายสำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัลพัฒนาบุคลากร 2,000 คน เข้ามาร่วมพัฒนา อย่างไรก็ตาม ในส่วนของผู้ประกอบการในกลุ่มไอซีทีหลักๆ อาทิ **ADVANC DTAC** ยกเว้นมีเพียง **TRUE** ที่ริเริ่มพัฒนาดิจิทัล พาร์คของตนเองซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการ Mix Used Whizdom 101 (ตั้งบริเวณถนนสุขุมวิท 101) ที่จะพัฒนาโดยกลุ่ม CP บริษัทแม่

- **กลุ่มปิโตรเคมี** : ส่วนใหญ่ไม่ได้ตั้งอยู่ในพื้นที่ EEC แต่อยู่ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย ที่เห็นชัดเจน คือ

GGC มีแผนที่จะก่อสร้างนิคมอุตสาหกรรมเคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม (Biocomplex) ซึ่งถือเป็น 1 ใน 5 อุตสาหกรรมแห่งอนาคตที่ภาครัฐให้การสนับสนุน เพื่อที่จะสร้างให้เกษตรสมัยเก่าที่เน้นเพียงการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่มาทำการค้าขาย เปลี่ยนมาเป็นเกษตรสมัยใหม่ โดยมุ่งเน้นการใช้นวัตกรรมสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่สินค้า เพื่อที่จะทำให้ประเทศเราก้าวสู่ยุคไทยแลนด์ 4.0 ทั้งนี้ GGC ได้ร่วมลงทุนกับ KTIS ในสัดส่วนบริษัทละ 50% เพื่อที่จะสร้างนิคมอุตสาหกรรมเคมีเพื่อสิ่งแวดล้อม ที่จังหวัดนครสวรรค์ โดยโครงการนี้ถือเป็นการกระจายความเสี่ยงในธุรกิจจากที่มีแหล่งวัตถุดิบเพียงแค่ผลิตภัณฑ์จากปาล์มเพียงอย่างเดียว เพิ่มในส่วนของวัตถุดิบผลิตภัณฑ์จากน้ำตาล โดยโครงการนี้จะมีธุรกิจหลัก 3 รูปแบบ 1) เชื้อเพลิงชีวภาพ (Biofuel) – เอทานอล 2) กระแสไฟฟ้าและไอน้ำจากวัตถุดิบชีวมวล (Biomass) 3) ผลิตภัณฑ์พลาสติกชีวภาพและเคมีชีวภาพ (Bioplastic and Biochemical) ดังนั้นแนวโน้มการเติบโตของ GGC จะได้รับประโยชน์ต่างๆ อาทิ สิทธิประโยชน์ทางภาษี

- **กลุ่มชิ้นส่วนฯ** : ปัจจุบันผู้ประกอบการในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ยังไม่ได้มีการสร้างโรงงานใหม่รองรับนโยบาย EEC เนื่องจากโรงงานปัจจุบันมีกำลังการผลิตเพียงพอต่อการเติบโตใน 2-3 ปีข้างหน้าแล้ว อย่างไรก็ตาม หากผู้ประกอบการเอกชนหันมาลงทุนใน EEC มากขึ้น ก็ส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการชิ้นส่วนฯไทย เนื่องจาก 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย เป็นอุตสาหกรรมที่ทันสมัย ซึ่งมีการขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เป็นส่วนประกอบของสินค้าด้วย สรุปได้ดังนี้

**DELTA** จะได้ประโยชน์หากผู้ประกอบการรถยนต์หันมาสร้างโรงงานแห่งใหม่ใน EEC โดยเฉพาะรถยนต์ประเภท Hybrid และรถยนต์ไฟฟ้า (EV) เนื่องจาก DELTA เป็นผู้ผลิตตัวแปลงกระแสไฟฟ้าในบ้านเป็นกระแสไฟฟ้าเพื่อจ่ายไฟเข้าในแบตเตอรี่รถยนต์ (AC/DC Charger) ใช้สำหรับเติมแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า (Electric vehicle) และ DC/AC Inverter (ตัวแปลงไฟฟ้าจากแบตเตอรี่เป็นไฟฟ้าบ้าน) โดยปัจจุบัน DELTA มีรายได้จากธุรกิจยานยนต์ 5% ของรายได้รวม แต่เป็นธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต นอกจากนี้ ยังคาดว่าความต้องการใช้ระบบจัดเก็บข้อมูล Cloud ใน EEC มากขึ้นตามไปด้วย ซึ่ง DELTA ยังเป็นผู้ผลิตอุปกรณ์แปลงไฟฟ้า (Power supply) ให้ลูกค้ากลุ่ม Data center อยู่มากถึง 45% ของรายได้รวมอีกด้วย

**KCE** จะได้ประโยชน์หากมีผู้ประกอบการกลุ่มยานยนต์มาลงทุนใน EEC ก็จะส่งผลกระทบต่อ KCE เนื่องจากเป็นผู้ผลิตแผงวงจร (PCB) รายใหญ่ของโลก โดย KCE มีรายได้จากอุตสาหกรรมยานยนต์ราว 70% ของรายได้รวม

**HANA** จะได้ประโยชน์หากมีผู้ประกอบการกลุ่มยานยนต์มาลงทุนใน EEC ก็จะส่งผลกระทบต่อ HANA เช่นกัน เนื่องจากเป็นผู้ผลิตเซ็นเซอร์สำหรับรถยนต์ ซึ่งนิยมใช้กันมากในรถยนต์ปัจจุบัน โดย HANA มีสัดส่วนรายได้จากอุตสาหกรรมยานยนต์ 18% ของรายได้รวม นอกจากนี้ หากมีผู้ประกอบการอุปกรณ์การแพทย์มาลงทุนในไทยมากขึ้น ก็ส่งผลกระทบต่อ HANA เช่นกัน โดยปัจจุบันมีรายได้จากกลุ่มการแพทย์ 2% ของรายได้รวม

**SVI** จะได้ประโยชน์เช่นกัน โดยปัจจุบัน SVI มีรายได้จากกลุ่มยานยนต์และขนส่ง 10% ของรายได้รวม และมีรายได้จากกลุ่มการแพทย์ 7% ของรายได้รวม

- **กลุ่มอาหาร** : ผู้ประกอบการอาหารของไทยปัจจุบันยังไม่ได้มีแผนก่อสร้างโรงงานใหม่รองรับนโยบาย EEC อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการอาหารรายใหญ่ก็ได้มีการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาอยู่แล้ว เพื่อเน้นการเพิ่มมูลค่าสินค้า หนุนประสิทธิภาพการทำการค้าโดยรวมให้ดีขึ้น สอดคล้องกับนโยบาย Thailand 4.0 ของรัฐบาล สรุปได้ดังนี้

**CPF** มีการลงทุนด้านวิจัยและพัฒนาเพื่อเน้นเพิ่มสินค้าใหม่ๆที่มีนวัตกรรมออกสู่ตลาดมากขึ้นและเหมาะกับผู้บริโภคทุกเพศและทุกวัยมากขึ้น ซึ่งยังเป็นกลุ่มที่มีคู่แข่งน้อย อาทิ อาหารเพื่อสุขภาพ อาหารคนชรา (อาหารย่อยง่าย) อาหารและเครื่องดื่มเพื่อความสวยงาม และอาหารคนป่วย (อาหารเหลว) เป็นต้น สะท้อนให้เห็นว่าธุรกิจอาหารสำเร็จรูปยังมีศักยภาพในการเติบโตได้สูงมากในอนาคต นอกจากนี้ CPF จะนำธุรกิจอาหารสำเร็จรูปในไทย เป็นต้นแบบในการทำธุรกิจอาหารสำเร็จรูปในประเทศจีน เวียดนามและประเทศอื่นๆที่ CPF มีฐานการผลิตอยู่อีกด้วย

**TU** มีการลงทุนด้านวิจัยและพัฒนาเพื่อเน้นผลิตสินค้าใหม่ๆออกสู่ตลาดมากขึ้นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะสินค้านวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำการค้าให้ TU อาทิ การนำผลิตภัณฑ์พลอยได้ของปลาทูน่า แซลมอนและกุ้ง มาผลิตเป็นสินค้ามูลค่าเพิ่มมากขึ้น โดยล่าสุด TU ได้เปิดตัวปลาทูน่าสไลด์ (Yellowfin Tuna Slice) เพื่อทานกับแซนวิช ซึ่งเป็นสินค้าระดับพรีเมียม โดยได้เริ่มขายในซูเปอร์มาร์เก็ตในสหรัฐฯ แล้ว และมีแผนจะเข้าจำหน่ายในร้านแซนวิชชื่อดัง อย่าง Subway เป็นต้น ซึ่งมีมากกว่า 4.5 หมื่นสาขาทั่วโลก และได้เปิดตัวขนมแก้มกุ้ง ภายใต้แบรนด์ MONORI ซึ่งทำมาจากผลิตภัณฑ์พลอยได้จากกุ้ง (By product) โดยเริ่มขายในร้านสะดวกซื้อและซูเปอร์มาร์เก็ตในไทยแล้วและเตรียมขายในต่างประเทศด้วยเช่นกัน

**KSL** หันมาเน้นธุรกิจชีวภาพมากขึ้น โดยการจับมือกับบริษัทย่อยของ BCP ทำให้ได้บริษัท BBGI ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงชีวภาพที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทยเพื่อร่วมกันวิจัยและพัฒนาสินค้าที่เกี่ยวข้องกับชีวภาพมากขึ้น รวมไปถึงโอกาสในการเติบโตในธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชีวภาพ (bio-based) ในระยะยาว อาทิ การผลิตสินค้ามูลค่าเพิ่มจากเอทานอลและน้ำมันไบโอดีเซลมากขึ้น เช่น การทำยีสต์หมักเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ทดแทนปลาป่น หรือการเข้าสู่อุตสาหกรรมอาหารและยา เป็นต้น