

ข่าวเผยแพร่

No. 46/2566

23 กุมภาพันธ์ 2566

ทริสเรตติ้ง จัดสัมมนาออนไลน์ ‘มุมมองเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมหลัก ปี 2566’

เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2566 บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เป็นเจ้าภาพจัดสัมมนาออนไลน์เรื่อง ‘มุมมองเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมหลัก ปี 2566’ โดยนายศักดิ์ดา พงศ์เจริญ กรรมการผู้จัดการ

พร้อมทั้งทีมผู้บริหารสายงานจัดอันดับเครดิตและสายงานวิจัยได้ร่วมกันสะท้อนมุมมองแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่สำคัญๆ ของไทยในปี 2566 การสัมมนาดังกล่าวได้รับความสนใจจากผู้ร่วมสัมมนากว่า 100 ราย ซึ่งเป็นตัวแทนจากหน่วยงานสำคัญๆ ในตลาดตราสารหนี้ไทยซึ่งประกอบด้วยหน่วยงานกำกับดูแลภาครัฐ นักลงทุนสถาบัน สหกรณ์ออมทรัพย์ ตลอดจนผู้จัดจำหน่ายตราสารหนี้ (Underwriter) และผู้จัดการตราสารหนี้ (Arranger) ทั้งนี้ สาระสำคัญของการสัมมนามีดังต่อไปนี้

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยมีทิศทางเป็นบวกท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีความผันผวนสูง

ทริสเรตติ้ง มองว่า เศรษฐกิจไทยจะเติบโตที่ระดับ 3.5% ในปี 2566 โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญจากอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว ตลอดจนการบริโภคภาคเอกชนและการลงทุนโดยภาพรวมที่ฟื้นตัวกลับมา ทริสเรตติ้ง ประเมินการว่าปริมาณนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศในปี 2566 จะอยู่ที่จำนวน 27 ล้านคน ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงคือนักท่องเที่ยวจากประเทศจีนที่คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นภายหลังจากที่รัฐบาลจีนได้มีการปรับเปลี่ยนนโยบาย “โควิดเป็นศูนย์” (Zero-COVID Policy)

นอกจากนี้ ทริสเรตติ้งยังคาดว่าภาคการบริโภคในภาคเอกชนจะยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องจากอานิสงส์ของรายได้ที่ดีขึ้นและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวที่เพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่การกลับมาของบรรยากาศการลงทุนในภาพรวมทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชนก็จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของระบบเศรษฐกิจไทยในปีนี้อีกด้วย

แม้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวในปี 2566 แต่ทุกฝ่ายก็ควรตระหนักว่าเศรษฐกิจโลกในเวลานี้อยู่ในยุคที่มีความไม่แน่นอนสูง ในทุกส่วนของโลกยังคงรู้สึกได้ถึงผลกระทบจากแรงกดดันของภาวะเงินเฟ้อและราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้นแม้ว่าผลกระทบดังกล่าวจะบรรเทาลงไปมากแล้วก็ตาม ความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นภัยคุกคามสำคัญต่อการค้าโลก

ในขณะที่ผลกระทบที่อาจจะทวีความรุนแรงจากการยกระดับความขัดแย้งระหว่างประเทศรัสเซียและยูเครน ยังคงเป็นความเสี่ยงที่ต้องเฝ้าติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป ในการนี้ ภาวะเศรษฐกิจของไทยโดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาคส่งออกนั้นคงหนีไม่พ้นผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้นจากปัจจัยลบนอกประเทศเหล่านี้ได้

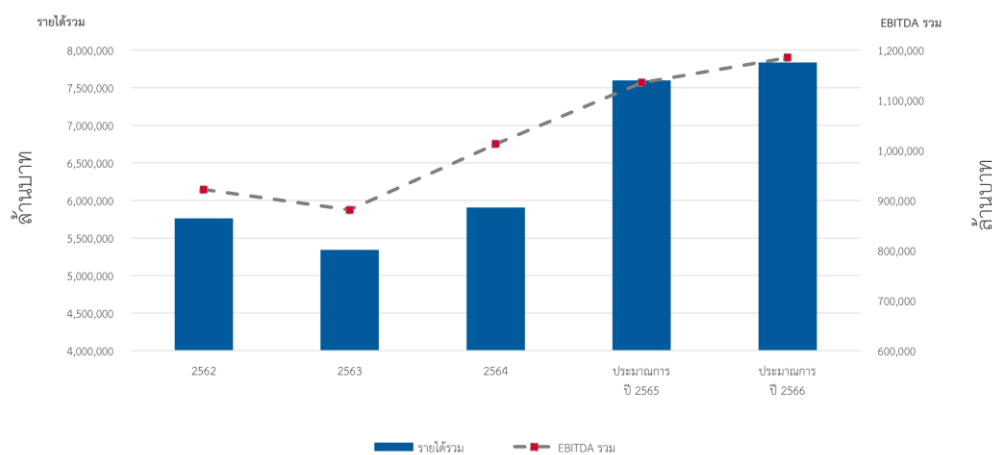
ธุรกิจภาคเอกชนมีการเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวในปี 2566

ในการวิเคราะห์แนวโน้มผลการดำเนินงานทางการเงินของหน่วยงานในภาคธุรกิจเอกชน (Corporate Sector) นั้น ทริสเรตติ้งใช้ข้อมูลทางการเงินในอดีตในช่วงระหว่างปี 2562-2564 และประมาณการทางการเงินในอนาคต

ระหว่างปี 2565-2566 ของผู้ออกตราสารหนี้ในกลุ่มธุรกิจเอกชนที่ทริสเรทติ้งให้บริการจัดอันดับเครดิตรวมจำนวนทั้งสิ้น 127 ราย จากข้อมูลดังกล่าว

ทริสเรทติ้ง พบว่า กลุ่มธุรกิจในภาคเอกชนซึ่งเผชิญกับปัญหาเศรษฐกิจตกต่ำจากผลกระทบของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) ที่เกิดขึ้นในปี 2563 นั้นเริ่มมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างชัดเจนในปี 2565 โดยผู้ออกตราสารหนี้ในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่เริ่มมีรายได้และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่เติบโตสูงขึ้นเป็นอย่างมาก

(ดูรายละเอียดในภาพที่ 1) ทริสเรทติ้งมองว่าแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดังกล่าวน่าจะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่องในปี 2566 แต่จะเติบโตในระดับที่ช้าลง



ภาพที่ 1: รายได้สะสมต่อ EBITDA ของบริษัทเอกชนที่ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตจำนวน 127 ราย

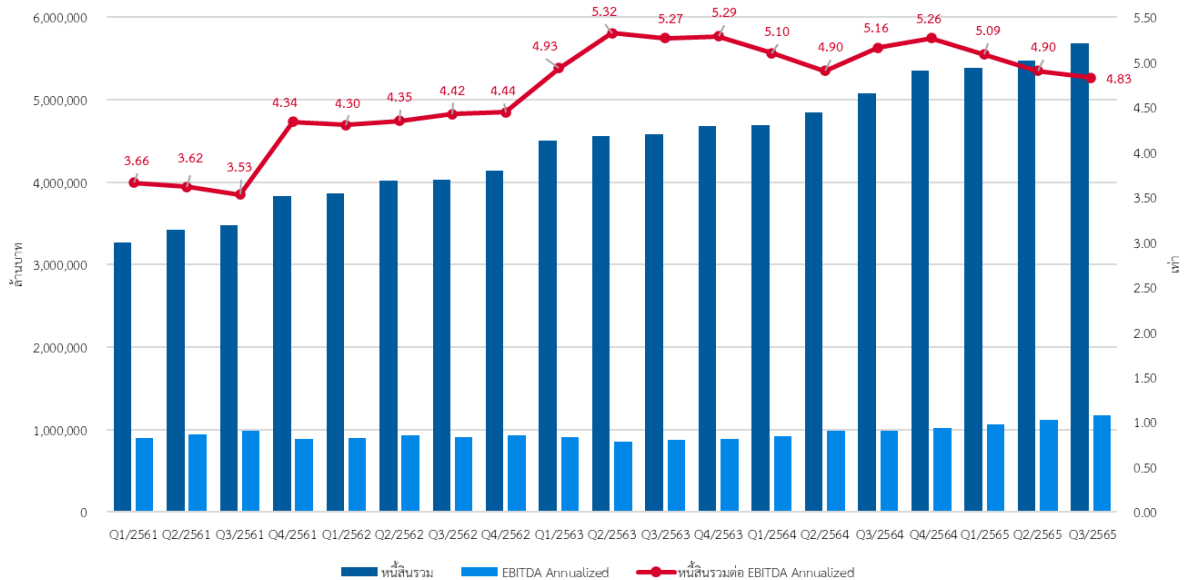
ที่มา: ข้อมูลทางการเงินของบริษัทเอกชนที่ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตจำนวน 127 ราย

ภาระหนี้สินต่อกระแสเงินสดจะลดลงในปี 2566 จากการมีกระแสเงินสดที่เพิ่มสูงขึ้น

แนวโน้มที่ลดลงของอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA โดยเฉลี่ยของผู้ออกตราสารหนี้ในกลุ่มธุรกิจเอกชนจำนวน 132 รายที่ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตแสดงให้เห็นว่าภาระหนี้สินต่อกระแสเงินสดมีทิศทางที่จะลดลงเรื่อย ๆ จากที่เคยพุ่งสู่ระดับสูงสุดในปี 2563

อย่างไรก็ตาม แม้ระดับหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้ในกลุ่มนี้คาดว่าจะเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนขยายธุรกิจตามปกติ แต่กระแสเงินสดที่จะเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจก็มีแนวโน้มที่จะช่วยลดภาระหนี้สินต่อกระแสเงินสดให้แก่ผู้ออกตราสารหนี้ในกลุ่มนี้ได้มากขึ้นในปี 2566 เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA

ภาพที่ 2: อัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อ EBITDA ของผู้ออกตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิต 132 ราย (ปรับเป็นตัวเลขเต็มปีแล้ว)

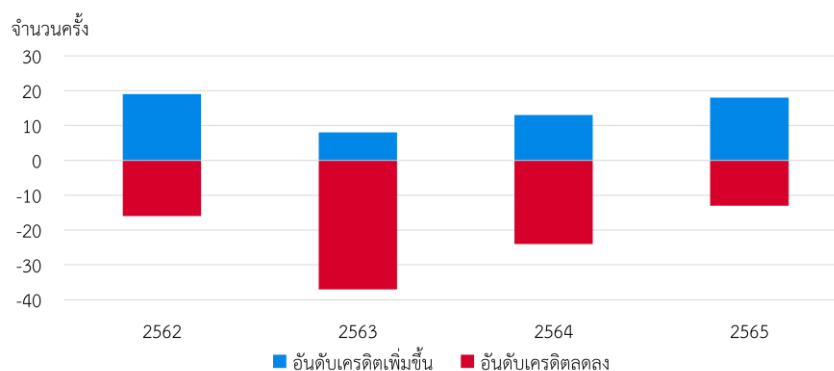


ที่มา: ข้อมูลทางการเงินของผู้ออกตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับเครดิตจำนวน 132 ราย

แนวโน้มอันดับเครดิต (Rating Outlook) เป็นไปในทางบวกเป็นส่วนใหญ่

แนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจ/อุตสาหกรรมในทุกภาคส่วนที่เป็นไปอย่างต่อเนื่องชี้ให้เห็นว่าแนวโน้มอันดับเครดิตในปี 2566 ก็จะเป็นไปในทางบวกเป็นส่วนใหญ่ด้วยเช่นกัน โดยทริสเรตติ้ง มีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตให้แก่ผู้ออกตราสารหนี้จำนวน 18 รายและปรับลดอันดับเครดิตจำนวน 13 รายในปี 2565 เมื่อเปรียบเทียบกับในปี 2564 ที่ทริสเรตติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตเพียง 13 รายและปรับลดอันดับเครดิตถึง 24 ราย ซึ่งจำนวนผู้ออกตราสารที่ได้รับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตที่มีสูงขึ้นและที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2565 นั้นสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มทางธุรกิจที่ดีขึ้นในอุตสาหกรรมทุกภาคส่วนอันเนื่องมาจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

ภาพที่ 3: การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของหน่วยงานที่จัดอันดับกับทริสเรตติ้ง



ที่มา: ทริสเรตติ้ง

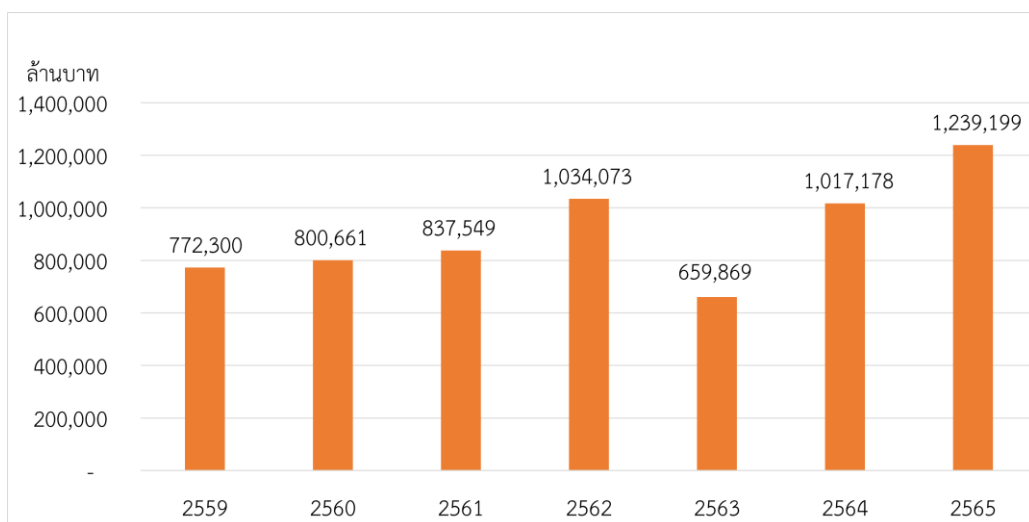
การออกตราสารหนี้บริษัทเอกชนที่สูงเป็นประวัติการณ์ในภาวะอัตราดอกเบี้ยที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพเมื่อเทียบกับตลาดตราสารหนี้ต่างประเทศ

ปริมาณการออกตราสารหนี้บริษัทเอกชนในตลาดตราสารหนี้ไทยเพิ่มขึ้นเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 1.24 ล้านล้านบาทในปี 2565 ซึ่งแสดงให้เห็นอย่างชัดเจนว่าตลาดตราสารหนี้ไทยมีสภาพคล่องที่สูงและนักลงทุนก็มีความสนใจลงทุน โดยสถานการณ์ดังกล่าวแตกต่างไปอย่างสิ้นเชิงจากตลาดตราสารหนี้ในต่างประเทศที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ

ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นนั้นส่งผลกระทบต่อความสนใจของนักลงทุนสถาบันบางราย ความต้องการจากนักลงทุนในกลุ่มสหกรณ์ออมทรัพย์และนักลงทุนรายย่อยยังคงมีอยู่ระดับสูง การระดมทุนจากประชาชนทั่วไปมีแนวโน้มมากขึ้นซึ่งช่วยให้ผู้ออกตราสารสามารถขยายการจำหน่ายตราสารหนี้ไปยังกลุ่มนักลงทุนรายย่อยได้มากยิ่งขึ้นอีกด้วย

ทริสเรตติ้ง มองว่า ความสนใจของธุรกิจภาคเอกชนในการระดมทุนในตลาดตราสารหนี้ภายในประเทศน่าจะยังคงมีอยู่ระดับสูงต่อไปในปี 2566 ในขณะที่ความต้องการในการลงทุนจากกลุ่มนักลงทุนสถาบันที่ฟื้นตัวและการเข้าถึงกลุ่มนักลงทุนรายย่อยโดยผ่านการระดมทุนจากประชาชนทั่วไปนั้นสะท้อนให้เห็นว่าตลาดตราสารหนี้เงินบาทน่าจะยังคงมีสภาพคล่องที่สูงตลอดทั้งปี 2566

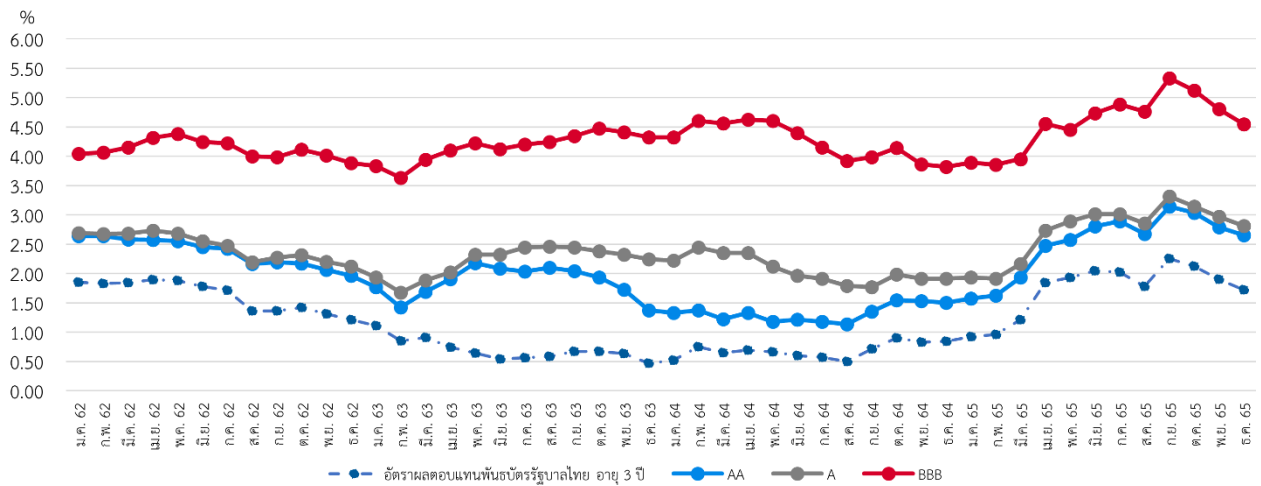
ภาพที่ 4: มูลค่าการออกตราสารในตลาดตราสารหนี้ไทย



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai BMA)

จากการที่แรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อเริ่มคลายตัวลงและความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มสภาพคล่องตึงตัวที่ผ่อนคลายลง อัตราดอกเบี้ยหน้าตัวของตราสารหนี้ (Coupon Rate) ในตลาดตราสารหนี้ไทยก็เริ่มมีแนวโน้มลดลงจากระดับสูงสุดในช่วงไตรมาสที่ 3 ของปี 2565 และเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่พุ่งสูงขึ้นอย่างมากแล้ว ดอกเบี้ยเงินบาทไทยกลับเพิ่มขึ้นไม่มาก ในขณะที่ส่วนต่างของผลตอบแทนของหุ้นกู้หรือตราสารหนี้ (Credit Spread) โดยเฉลี่ยที่อันดับเครดิตระดับต่าง ๆ ปรากฏว่าเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยในปี 2565

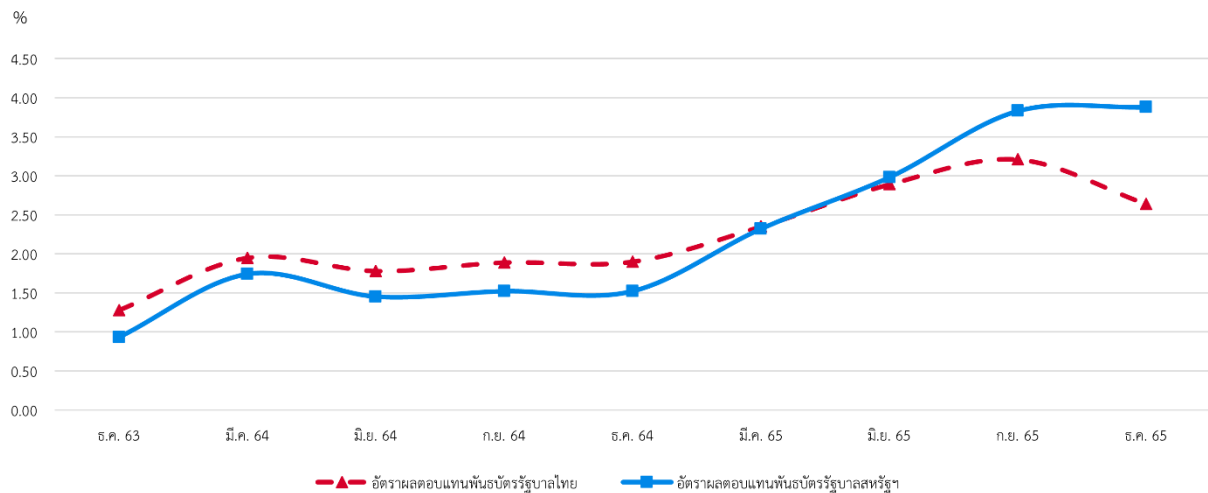
ภาพที่ 5: อัตราผลตอบแทนของตราสารหนี้ภาคเอกชนเปรียบเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลไทย



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai BMA)

ส่วนต่างของอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Yield) ในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (US Treasury) กับพันธบัตรรัฐบาลไทย (Thai Government Bond) ที่อายุ 10 ปีเท่ากันที่เริ่มขยายตัวกว้างขึ้นตั้งแต่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2565 นั้นบ่งบอกถึงความแข็งแกร่งของการระดมทุนในตราสารเงินบาทและสภาพคล่องของตราสารดังกล่าว ด้วยสถานการณ์แรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่อย่างต่อเนื่องในประเทศสหรัฐอเมริกา อัตราดอกเบี้ยเงินดอลลาร์สหรัฐฯ น่าจะมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงตลอดปี 2566 ขณะเดียวกัน ทิศเรขาคาดว่าอัตราดอกเบี้ยเงินบาทจะยังคงค่อนข้างมีเสถียรภาพต่อไปในปี 2566 แม้ว่าอาจจะมีการปรับเพิ่มขึ้นบ้างเล็กน้อยในระหว่างปีก็ตาม อย่างไรก็ตาม คงต้องรอดูต่อไปว่าส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และเงินบาทดังกล่าวจะดำรงอยู่ต่อไปอีกนานเพียงใดซึ่งส่วนหนึ่งนั้นขึ้นอยู่กับนโยบายทางการเงินของประเทศ

ภาพที่ 6: เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ กับพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปีเท่ากัน



ที่มา: สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai BMA)

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด/ www.trisrating.com

ติดต่อ kornkamol@trisrating.com โทร. 0-2098-3035, 081-833-4242 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2566 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ ไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มิใช่คำแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็น เกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มิได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อการผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <http://www.trisrating.com/th/rating-information-th2/rating-criteria.html>