

# ห้องเรียน นักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



## BUSINESS

MODEL

กิจวัตรชีวนิรภัย<sup>®</sup>  
บังลงทุนหุ้นคุณค่า



ทำไมต้องเข้าใจ  
**Business Model ของกิจการ?**

# IWRAS...

การคาดการณ์การเติบโตของกิจการในอนาคต  
ต้องเข้าใจ **เหตุปัจจัยที่มีผลต่อการเติบโตของกิจการ**  
แล้วประเมินว่า... **เหตุปัจจัยเหล่านี้นัยังคงอยู่หรือไม่?**

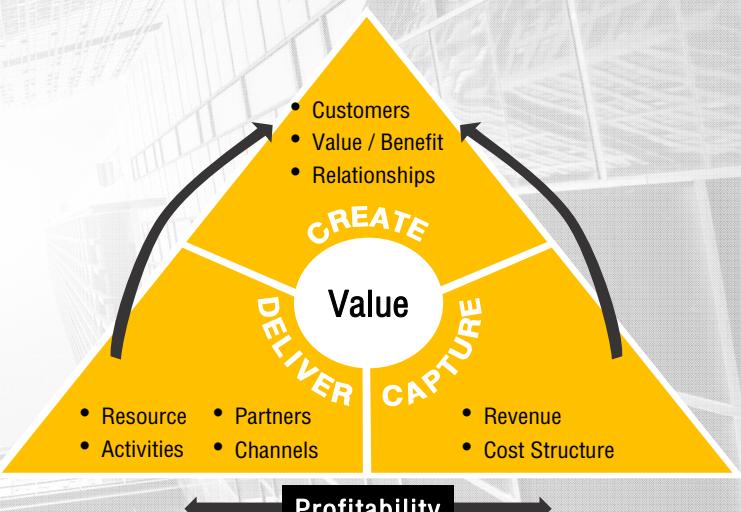
หากพิจารณาจาก **ข้อมูลเชิงปริมาณ**  
ก็ต้องอาศัย... **การวิเคราะห์งบการเงินของกิจการ**

แต่หากพิจารณาจากข้อมูล **เชิงคุณภาพ** แล้ว  
**Business Model** จะช่วยอธิบาย  
เหตุผลปัจจัยที่กิจการจะเติบโตต่อไปได้ในอนาคต

## Business Model คืออะไร

**Business Model**  
เป็นสิ่งที่จะบอกว่ากิจการ  
“สร้างรายได้ได้อย่างไร”

### Successful Business Models

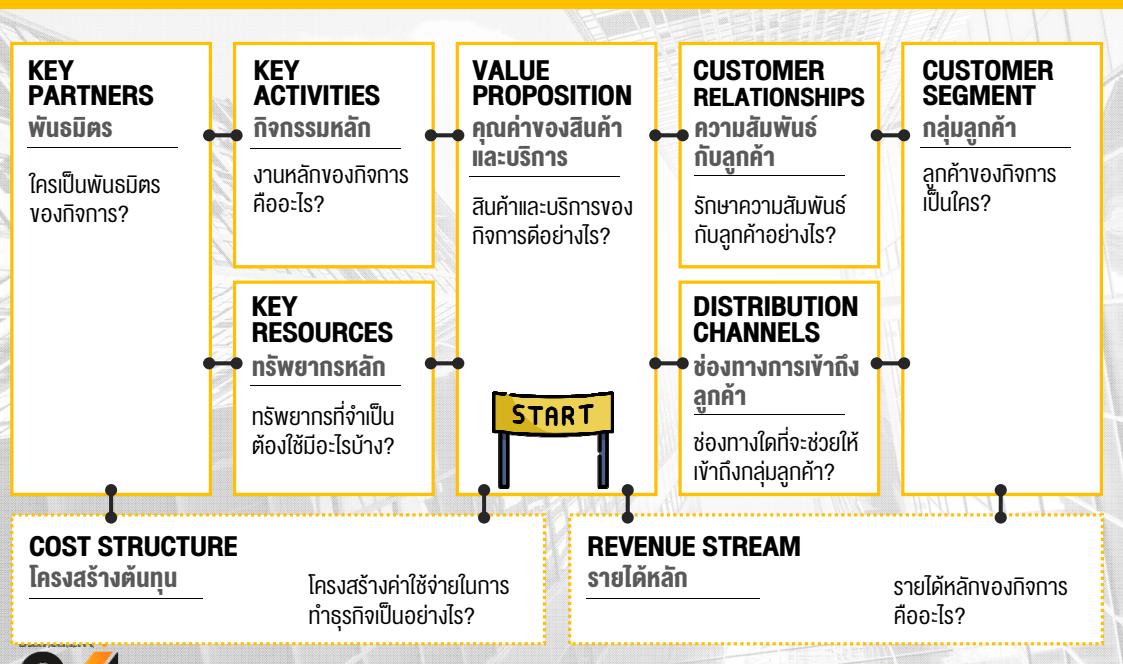


กิจการที่มี BUSINESS MODEL ก็ได้

**ຈະ สร้างมุลค่า ให้แก่กิจการอย่างต่อเนื่อง และ ชนะคู่แข่งขับ ในที่สุด**

- **ทุกกิจกรรมทางธุรกิจ** : ผลิตภัณฑ์ การผลิต การตลาด การจัดจำหน่าย การดำเนินการ และบุคลากร **จะต้องมีประสิทธิภาพสูง**
  - มี **Economies of Scale** สามารถให้บริการที่รวดเร็ว น่าประทับใจ
  - สามารถ **ให้คุณค่าโดยรวมแก่ลูกค้าสูงกว่าราคากลางๆ** มากกว่าค่าไฟฟ้า

## វិគ្រោះសេវាកម្មនៃការបង្កើត **The Business Model Canvas**



“ เปรียบเสมือน **พิมพ์เขียว** ในการวิเคราะห์กลยุทธ์และแผนดำเนินงานของกิจการ ซึ่งจะช่วยให้ **วิเคราะห์ธุรกิจได้อย่างรอบด้าน** มากยิ่งขึ้น ”



## ความได้เปรียบ ในการแข่งขัน

- ความได้เปรียบด้านต้นทุน
- แบรนด์ที่แข็งแกร่ง
- Network Effect
- ความสามารถผู้บริหาร
- Moat แข็งแกร่ง ทำให้มี Pricing Power
- ความแข็งแกร่งด้านโครงสร้างเงินสดอิสระ
- คุณภาพรายได้ และกำไร
- ความได้เปรียบด้านอื่นๆ



คุณย่อมสามารถพัฒนาความสามารถตลาดน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



7



## ความได้เปรียบ ด้านต้นทุน

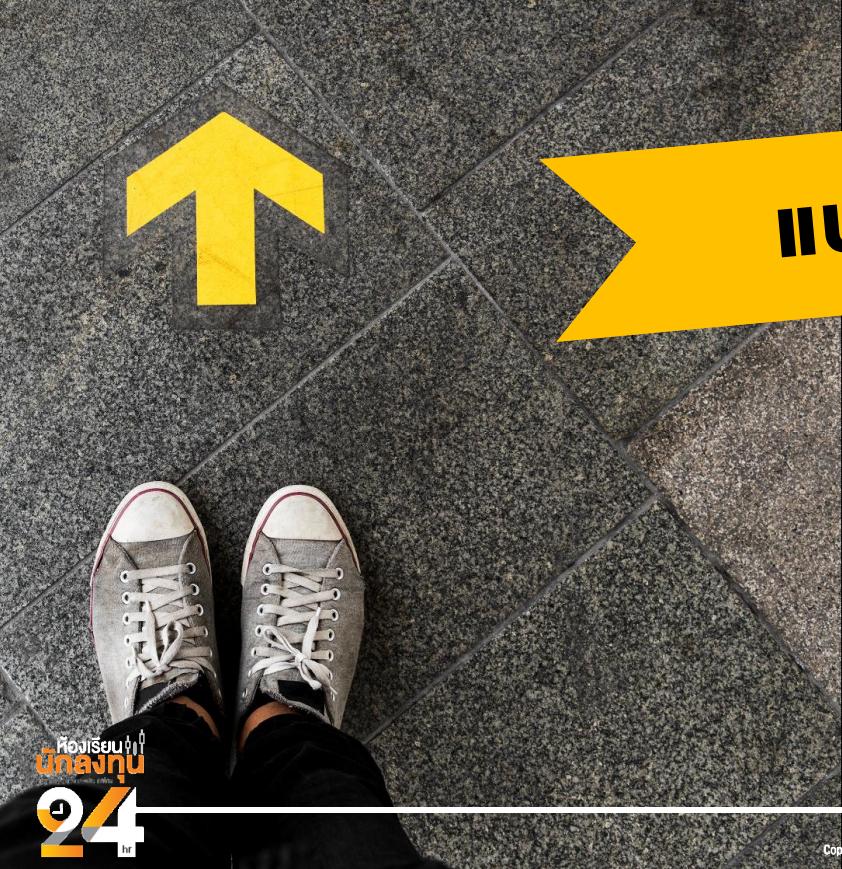
- **ขนาด Market Share** ก่อให้เกิดต้นทุนต่ำสุดส่วนในตลาด
- **Economy of Speed**
- **วัตถุประสงค์** ขององค์กร



คุณย่อมสามารถพัฒนาความสามารถตลาดน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



8



# แบรนด์ที่แข็งแกร่ง

- แบรนด์ที่แข็งแกร่ง  
แบบ ลูกค้าไม่ยอมจ่ายแพงกว่า
- แบรนด์ที่แข็งแกร่ง  
แบบ ลูกค้ายอมจ่ายแพงกว่า

สุบเมืองเรียนรู้การพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



9

## “ NETWORK EFFECT ”

- ธุรกิจ e-Commerce หรือ Online ต่างๆ
- เพิ่ม Value ทั้งลูกค้าใหม่ และลูกค้าเก่า  
ยิ่งมีลูกค้าเยอะ ทุกคนยิ่งได้ Value เพิ่ม



สุบเมืองเรียนรู้การพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



10

- ปัจจุบัน โลกเปลี่ยนแปลงเร็ว **ความสามารถผู้บริหารในการปรับเปลี่ยนองค์กร** นับวันยิ่งสำคัญมาก
- ความรู้ **ความชำนาญในอุตสาหกรรม** ดูจากสิ่งที่เค้าทำมาในอดีต
- แรงจูงใจในการ **จัดการให้กิจการเติบโต**
- เก่ง **การเงิน**

## ความสามารถผู้บริหาร



Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

ลองคิดดูว่า...

- ถ้าเราอยากรถลงตัวแบบนี้ **ยกจ่ายแค่ไหน**
- เรา **ยอมจ่ายแพงหรือถูกกับสินค้านี้** ดูแล้วมีติดต่อ ก่อน บางครั้งลดราคา เพื่อเพิ่มความต้องการซื้อที่เยอะกว่าการลดราคา



## MOAT PRICING POWER



ศูนย์เรียนรู้การพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

## ธุรกิจ “กํงผูกขาด”

ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับ  
**บริการสาธารณูปโภค**  
 เช่น ไฟฟ้า น้ำประปา  
 ทางด่วน รถไฟฟ้า สนามบิน



ห้องเรียน  
นักลงทุน

24  
hr

- **คู่แข่งจำกัด** และมีจำนวนน้อย
- มีความเสี่ยงเรื่อง **หมวดอายุสัมปทาน** และการต่ออายุ
- **ใช้เงินลงทุนช่วงแรกสูงมาก** จุดคุ้มทุนยาวนาน
- **มักถูกควบคุมราคา** และไม่สามารถปรับราคาขึ้นโดยง่าย
- การเติบโตรายได้มาจาก **ปริมาณการบริโภคที่สูงขึ้น** และการปรับราคา

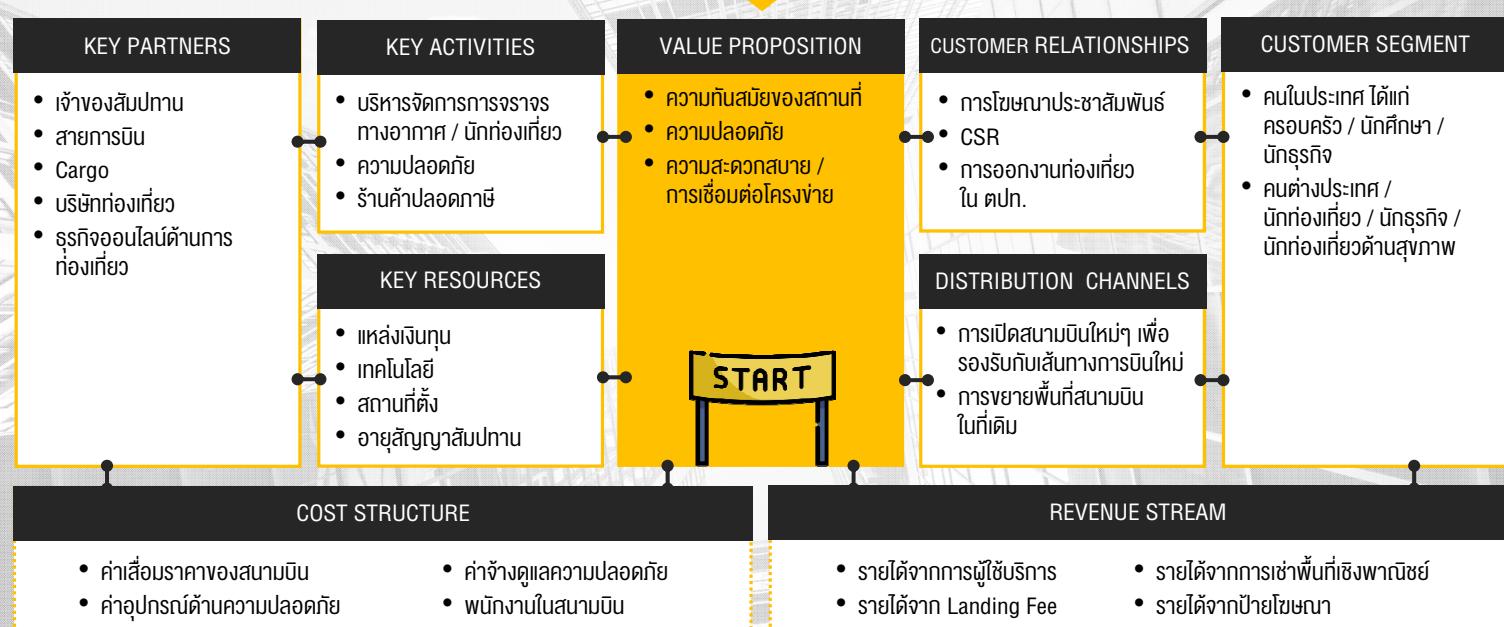
สูบซ่องสำหรับการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET

13



## กรณีศึกษา : Business Model ธุรกิจสนามบิน



24  
hr

สูบซ่องสำหรับการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET

14

มีรูปแบบธุรกิจแบบ  
**“Cost Plus”**  
ที่ไม่มีโอกาสต่อรองราคา



ห้องเรียน  
นักลงทุน

24  
hr

- ผู้ป่วยมักกลับมา **ใช้บริการซ้ำ** จากประวัติการตรวจรักษา
- รพ.เอกชนมีข้อได้เปรียบ** จากการบริการที่สะดวก และรวดเร็วกว่า แม้ค่ารักษาจะสูงกว่าโรงพยาบาลรัฐบาลที่มีจำนวนไม่เพียงพอ
- การควบรวม** และ **การรวมกลุ่มของ รพ.เอกชน** ทำให้การแข่งขันไม่รุนแรงนัก ส่งผลดีต่อผลประกอบการโดยรวม

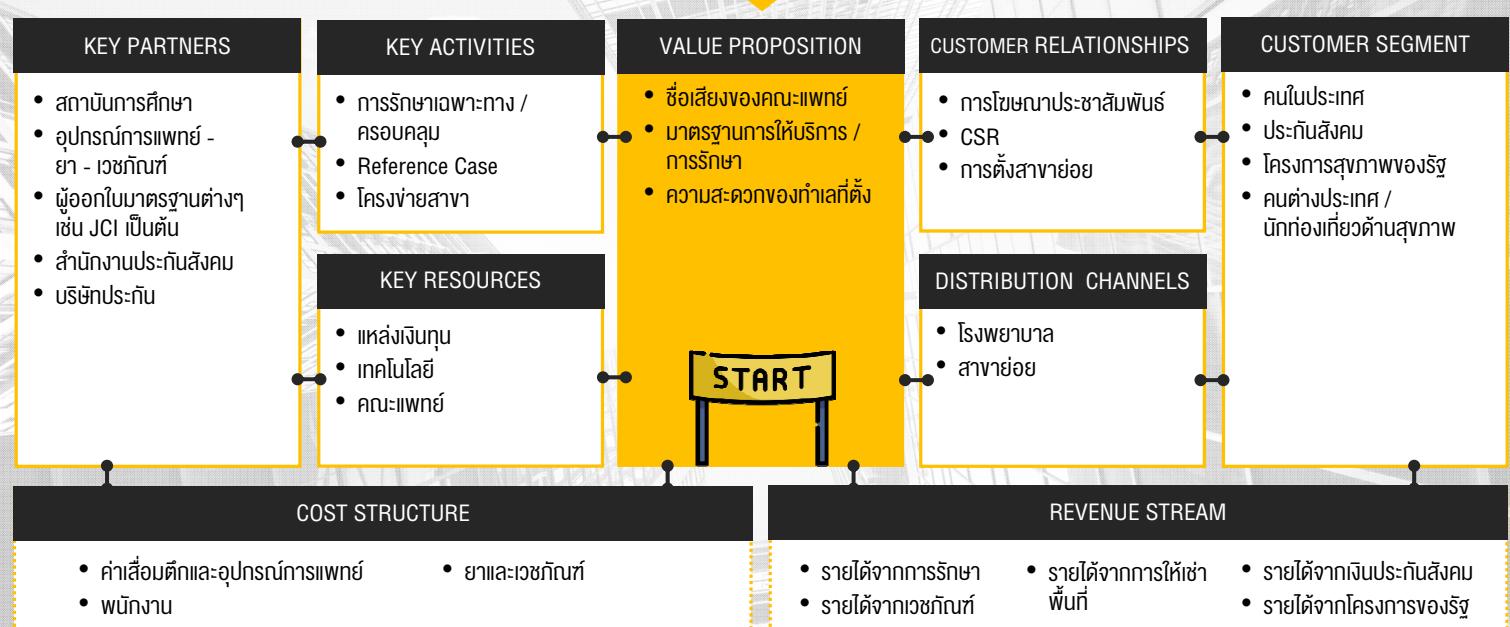
สูญเสียเงินจากการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



15



## กรณีศึกษา : Business Model ธุรกิจการแพทย์



24  
hr

สูญเสียเงินจากการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



16

# ประเมินการเติบโตของกิจการจาก Business Model

กิจการที่มี Business Model โดยเด่น  
และมีมูลค่าเพิ่ม (Value Added)

## มักมีความได้เปรียบในการแข่งขัน

ที่ยั่งยืนในระยะยาวมากกว่า

ส่งผลดีต่อผลประกอบการ  
และราคาหุ้นในอนาคต

กิจการที่มี Business Model ธรรมดาก็  
จะยังมีข้อด้อย นอกจาก **ผลประกอบการ**  
**จะไม่โดดเด่น** แล้ว หากมีการแข่งขันรุนแรง  
เพิ่มมากขึ้น อาจส่งผลต่อ **“ความอยู่รอด**  
**ของกิจการ** ในอนาคต



ศูนย์ฝึกอบรมการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



17

จะหาข้อมูลจากที่ไหนมาวิเคราะห์  
**BUSINESS MODEL**

ของกิจการ?



ศูนย์ฝึกอบรมการพัฒนาความต้องการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



18

# รู้จักข้อมูล เชิงคุณภาพ ของกิจการ



- ข้อมูลประวัติความเป็นมา
- ลักษณะการดำเนินงาน
- แผนงานที่คาดว่าจะดำเนินการในอนาคต
- การซื้อเมืองผลกระทบของเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีต่อธุรกิจ
- คณะผู้บริหาร / พนักงาน
- ขนาดของบริษัท
- ลักษณะผลิตภัณฑ์และตรายីห้อ
- ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์
- การคิดค้นและสนับสนุนผลิตภัณฑ์และบริการใหม่

ศูนย์กลางธุรกิจพัฒนาค่าน้ำดื่มตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



## สำรวจ แหล่งข้อมูลเชิงคุณภาพ

ข้อมูลจาก  
ภายในบริษัท

ข้อมูลจาก  
ภายนอกบริษัท

- รายงานประจำปี
- แบบ 56-1
- เอกสารเผยแพร่
- ข้อมูลจาก Website
- เจ้าหน้าที่ IR เป็นต้น

- ท่าวในสื่อต่างๆ
- รายงานการวิเคราะห์จากนักวิชาการ
- นักวิเคราะห์
- คลังข้อมูลต่างๆ เช่น SETSMART



ศูนย์กลางธุรกิจพัฒนาค่าน้ำดื่มตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



# แบบ 56-1 หรือ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี

ข้อมูลสำคัญในแบบ 56-1 เช่น

เป็น **รายงานการเปิดเผยข้อมูล**  
ที่บริษัทจดทะเบียนจัดทำขึ้นเป็นประจำทุกปี  
เพื่อให้นักลงทุน **เข้าใจภาพรวม**  
**และรายละเอียดต่างๆ ของกิจการ**

## แบบ 56-1 คืออะไร? อ่านแล้วได้อะไร?

ฯลฯ

- ลักษณะธุรกิจ
- ลักษณะรายได้
- โครงสร้างการถือหุ้น
- การบริหารงาน
- ฐานการเงิน ผลการดำเนินงาน



ศูนย์ฝึกอบรมการพัฒนาคุณลักษณะ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



## โครงสร้างข้อมูลใน แบบ 56-1

การประกอบธุรกิจ

การจัดการและ  
การกำกับดูแลกิจการ

ฐานการเงิน  
และผลการดำเนินงาน



ศูนย์ฝึกอบรมการพัฒนาคุณลักษณะ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.





## การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและการประกอบธุรกิจ
2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ
3. ปัจจัยความเสี่ยง
4. ทรัพย์สินที่ใช้ประกอบธุรกิจ
5. ข้อพิพาททางกฎหมาย
6. ข้อมูลที่ไปและข้อมูลที่สำคัญอื่น



### อ่านแล้ว ต้องรู้ อะไร?

- What business? ทำธุรกิจอะไร
- How old? ตั้งมาเมื่อไหร่
- How many product? ขายอะไร
- Where customers? ลูกค้าอยู่ไหน
- How produce? ผลิตอย่างไร
- How competition? คู่แข่งและภาวะอุตสาหกรรมเป็นอย่างไร
- What risks? เมืองความเสี่ยงอะไรบ้าง



ศูนย์เรียนการพัฒนาค่านักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 23



## การจัดการและการกำกับดูแลกิจการ

7. ข้อมูลหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น
8. โครงสร้างการจัดการ
9. การกำกับดูแลกิจการ
10. ความรับผิดชอบต่อสังคม
11. การควบคุมภายใน  
และบริหารจัดการความเสี่ยง
12. รายการระหว่างกัน



### อ่านแล้ว ต้องรู้ อะไร?

- Who? ผู้ถือหุ้น กรรมการ ผู้บริหารเป็นใคร
- What size? ขนาดทุนจดทะเบียนเท่าใด
- What details of securities?  
รายละเอียดของหลักทรัพย์มีอะไรบ้าง
- How much? จ่ายเงินปันผลเท่าใด
- What ESG? มีการพัฒนาเพื่อความยั่งยืนอย่างไร



ศูนย์เรียนการพัฒนาค่านักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.

SET 24



## ช้านะการเงินและผลการดำเนินงาน

- 13. ข้อมูลการเงินที่สำคัญ
- 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

**อ่านแล้ว ต้องรู้ อะไร?**

- What details of financial statement?  
งบการเงินของธุรกิจเป็นอย่างไร
- What financial status & performance?  
สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานเป็นอย่างไร

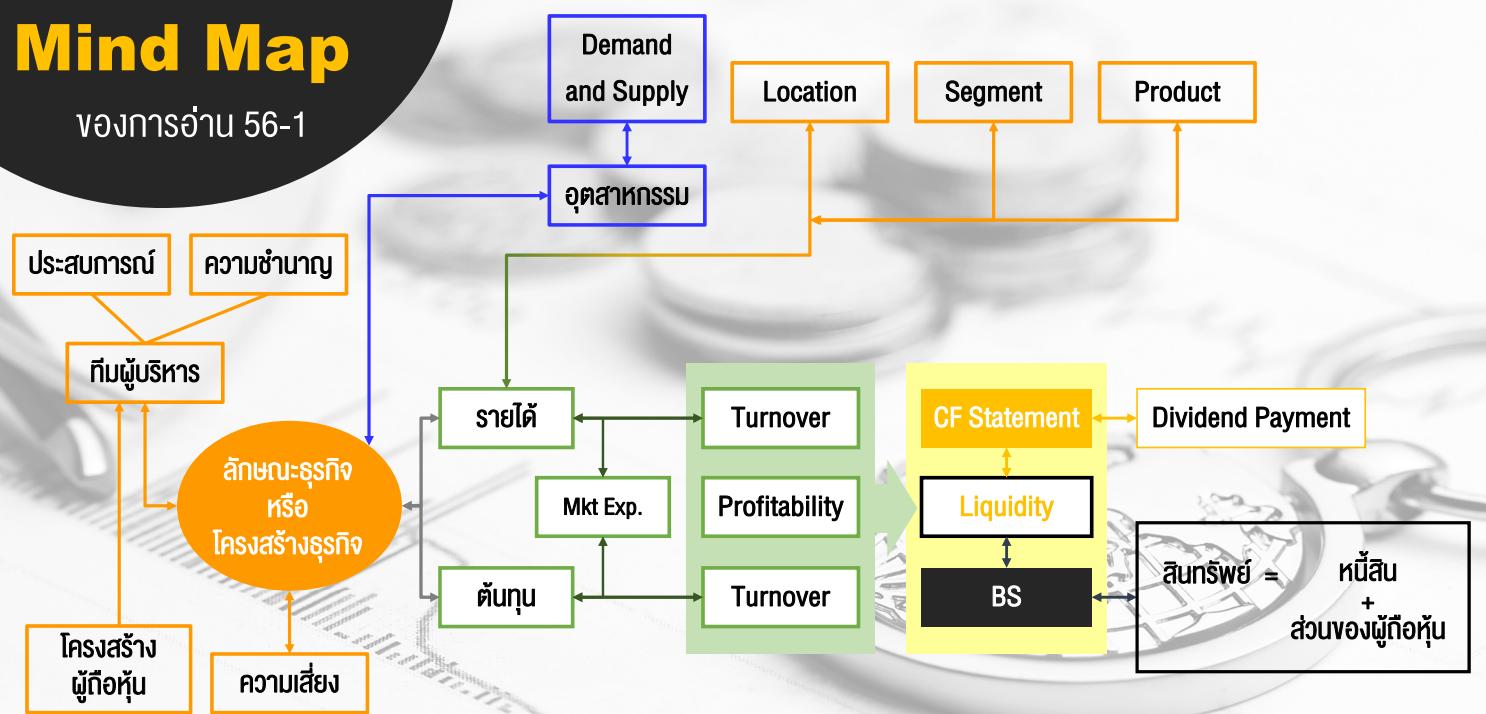


คุณยังสามารถพัฒนาความรู้ด้วยตัวเอง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



## Mind Map

ของการอ่าน 56-1



คุณยังสามารถพัฒนาความรู้ด้วยตัวเอง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



# ว่าบ วิเคราะห สรุป และ ประเมิน

- **ประเมินใจหรือไม่ประเมินใจกิจการนั้นในด้านใดบ้าง** และโดยรวมเป็นอย่างไร
- **สรุปความสำเร็จหรือไม่สำเร็จของกิจการนั้น** ว่าเป็นเรื่องอะไรบ้าง
- **เห็นภาพการเติบโตของธุรกิจ** ความมั่นคงทางการดำเนินงานและ การการเงินอะไรบ้าง
- **เห็นจุดอ่อน จุดแข็ง โอกาส และอุปสรรค** อะไรบ้างของธุรกิจ
- **มองเห็นอนาคต** ของบริษัทนี้อย่างไร

เพื่อประเมินว่า...

บริษัทนี้เป็นบริษัทที่ดี  
น่าลงทุนหรือไม่"



สุนทรีย์สืบในการพัฒนาความมั่นคง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



27

## SET WEBSITE (FORM 56-1) DEMONSTRATIONS



สุนทรีย์สืบในการพัฒนาความมั่นคง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Copyright 2018 Thailand Securities Institute (TSI), The Stock Exchange of Thailand. All rights reserved.



28



ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ.รัชดาภิเษก ดีบดัง กทม. 10400

SET Contact Center 0-2009-9999 email: TSI\_Seminar@set.or.th

