



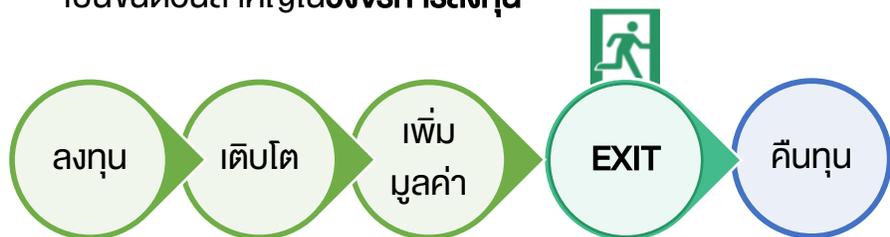
# กลยุทธ์การออกจากธุรกิจของ Private Companies ในตลาด ASEAN และประเทศไทย ปี 2017 – 2025

# กลยุทธ์การออกจากธุรกิจ (Exit Strategy)

## Exit Strategy คือ

แผนที่นักลงทุนกำหนดไว้ล่วงหน้าว่าจะ “ออกจากการลงทุนอย่างไร” เพื่อเปลี่ยนหุ้นที่ถืออยู่ให้เป็นเงินหรือกำไร

- ใช้ได้กับ VC, Private Equity และนักลงทุนประเภทอื่น
- เป็นขั้นตอนสำคัญในวงจรการลงทุน



เราจะมาดูกลยุทธ์การ **Exit ของบริษัทเอกชน** จากช่องทางหลัก ได้แก่ IPO, Merger & Acquisition (M&A) และ Buyout เพื่อเข้าใจวิธีใดหลักของตลาดอาเซียนและประเทศไทย รวมถึงลักษณะของการ Exit ในธุรกิจแต่ละกลุ่ม

## ประเภทของการออกจากธุรกิจ (Exit Types)

### Merger & Acquisition (M&A) - การควบรวมและซื้อกิจการ

คือการที่บริษัท ไปเข้าควบรวมกิจการกับอีกบริษัทหนึ่งแล้วเกิดเป็นบริษัทใหม่ หรือขายกิจการให้บริษัทอื่น

→ ผู้ซื้อเป็นบริษัทเชิงกลยุทธ์ ต้องการขยายธุรกิจ

### Buyout - การเข้าซื้อกิจการ

คือการขายกิจการให้กองทุนหรือผู้ลงทุนทางการเงิน เป็นการเปลี่ยนผ่านความเป็นเจ้าของ

→ ผู้ซื้อจะเข้าควบคุมกิจการเพื่อเพิ่มมูลค่าและขายต่อ

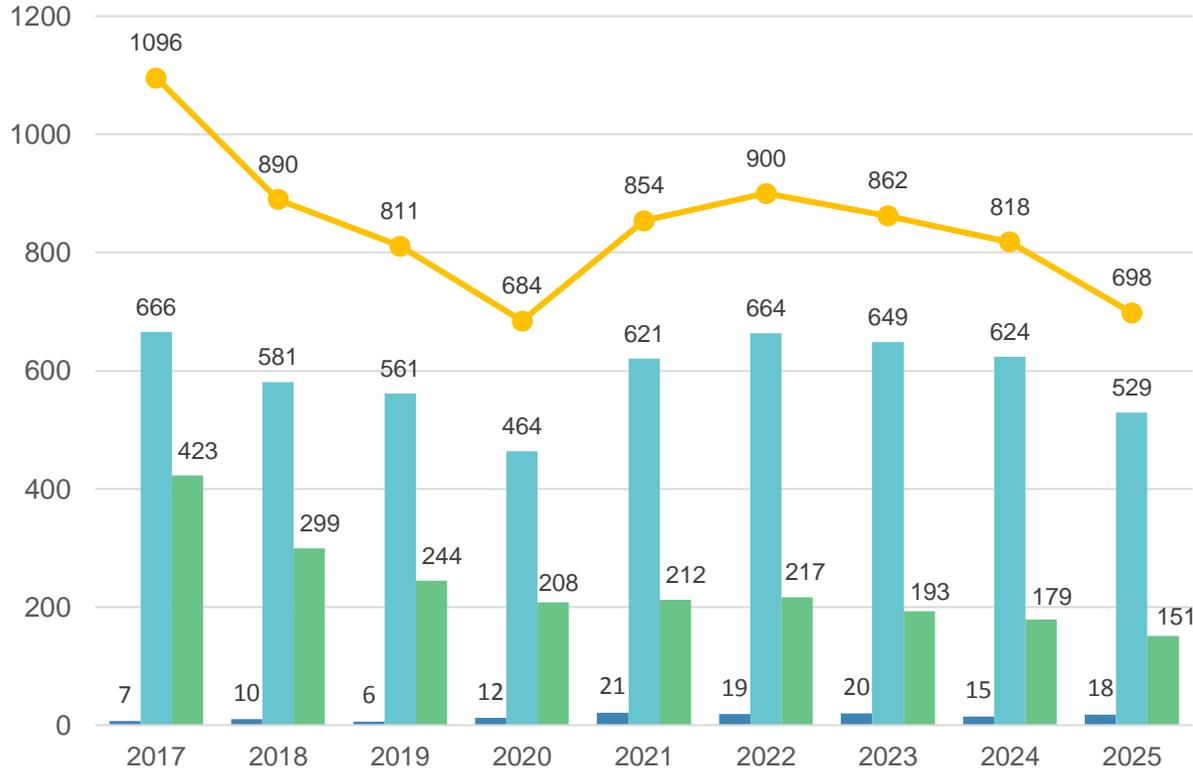
### Initial Public Offering (IPO) - การเสนอขายต่อสาธารณะครั้งแรก

คือการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

→ เปิดขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก และเปลี่ยนเป็นบริษัทมหาชน

# ภาพรวมของกลยุทธ์การออกจากธุรกิจ (Exit Strategies) ในตลาด ASEAN (2017–2025)

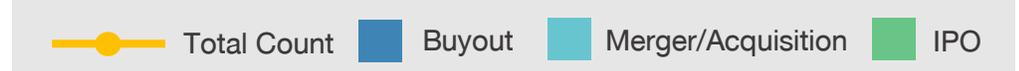
จำนวนคดี Exit ในตลาด ASEAN แบ่งตามประเภท



มูลค่า Exit ในตลาด ASEAN แบ่งตามประเภท



- จำนวนคดี Exit ในตลาดอาเซียนมีแนวโน้มลดลง โดยในปี 2025 ลดลงใกล้เคียงกับปี 2020
- ส่วนใหญ่ดำเนินการผ่านการควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) ขณะที่การออกผ่าน IPO ลดลงอย่างต่อเนื่อง
- แม้มูลค่า Exit จะฟื้นตัวในบางช่วง แต่ยังคงสะท้อนถึงการระงับตัวของมูลค่าในตลาดขนาดใหญ่เป็นหลัก

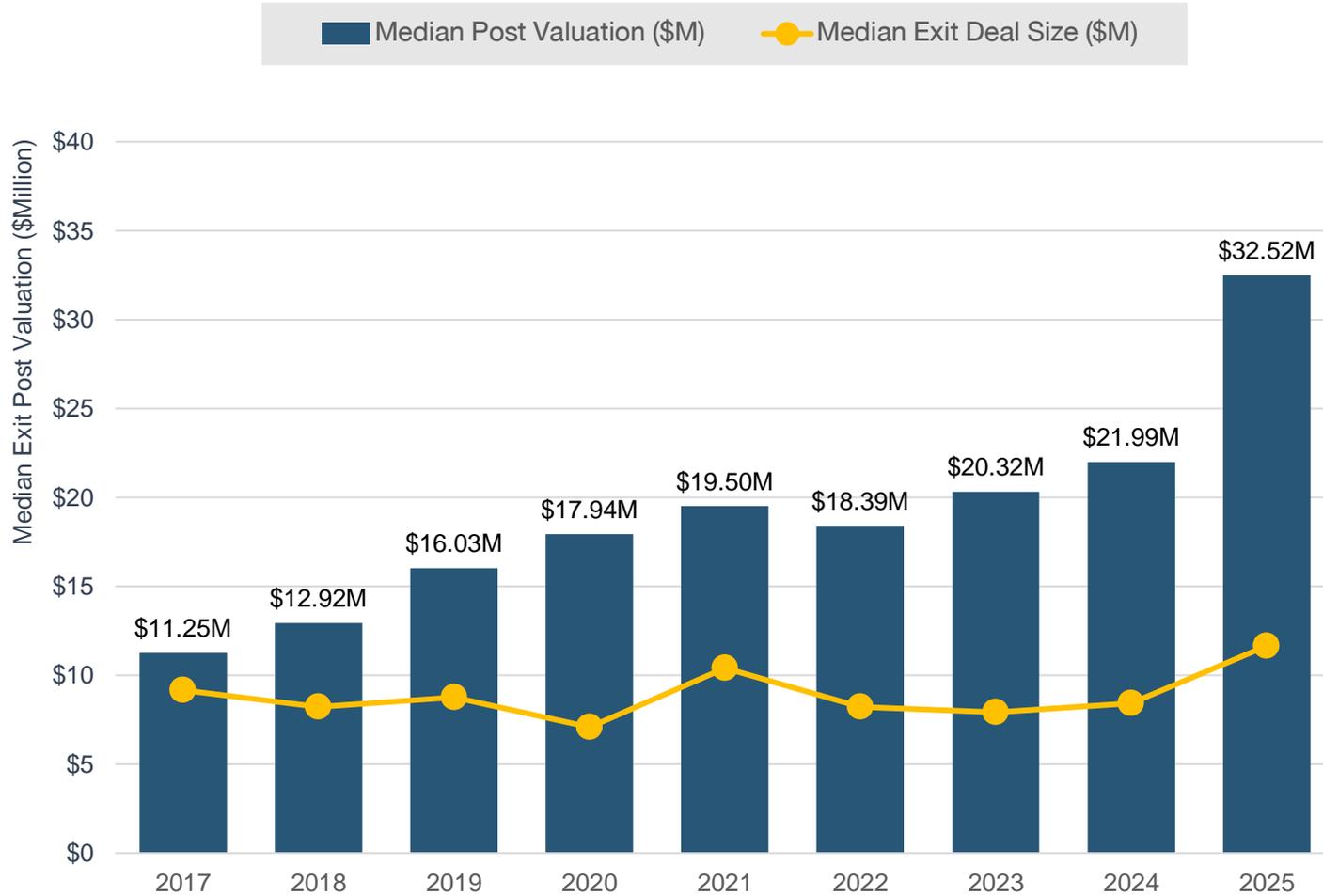


Data compiled by CMRI on February 5, 2026.

Sources: PitchBook.

# แนวโน้มของมูลค่าหลังการลงทุนและขนาดดีลในตลาด ASEAN

เปรียบเทียบค่ามัธยฐาน (Median) ของมูลค่าหลังการลงทุนกับขนาดดีล



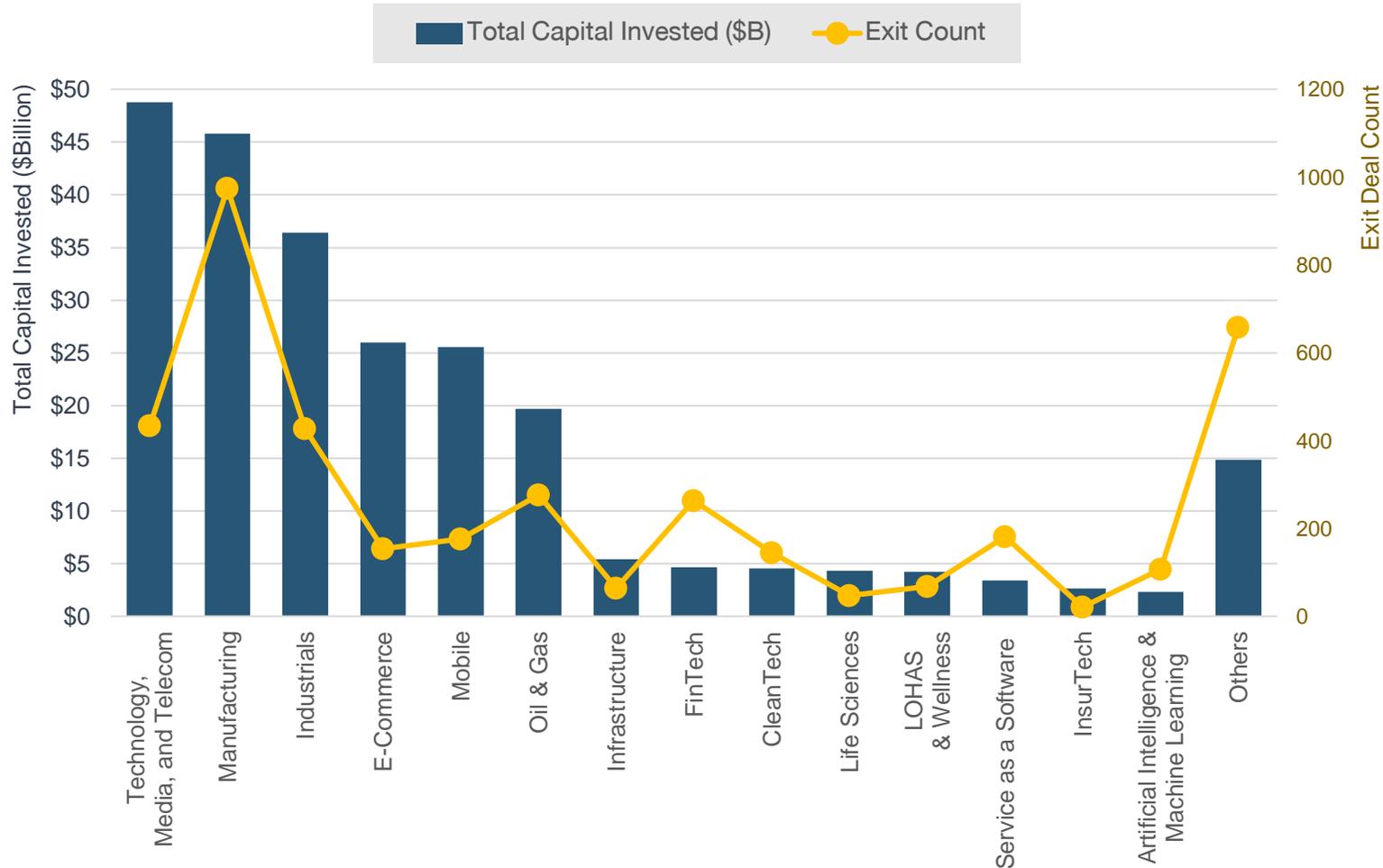
- การเพิ่มขึ้นของ มูลค่าหลังการลงทุน (Post Valuation) โดยที่ขนาดดีล (Exit Deal Size) ไม่ขยายตาม สะท้อนการลงทุนที่มีความระมัดระวังและกระจุกตัวมากขึ้น
- มูลค่าหลังการลงทุนในมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในระยะยาว โดยปรับเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนในปี 2025 ขณะที่ค่ากลางของขนาดดีลเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า
- แนวโน้มดังกล่าวบ่งชี้ถึงการลงทุนที่มีความคัดเลือกมากขึ้น และการกระจุกตัวของเงินลงทุนในดีลที่มีศักยภาพสูง

Data compiled by CMRI on February 5, 2026.

Sources: PitchBook.

# การกระจายตัวของการลงทุนเพื่อ Exit ในกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ ในตลาด ASEAN

มูลค่าเงินลงทุนรวมและจำนวนดีล Exit แบ่งตามกลุ่มโมเดลธุรกิจ (Verticals)



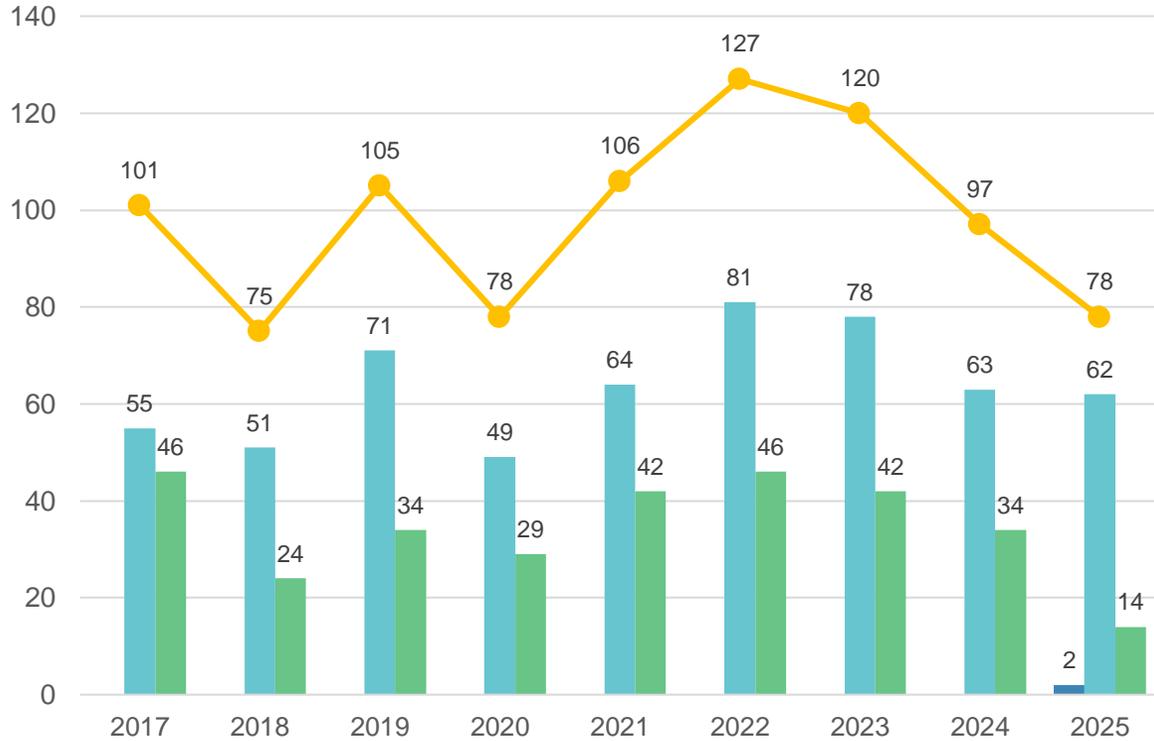
- กลุ่ม Technology, Media and Telecom และ Manufacturing เป็นกลุ่มโมเดลธุรกิจ (Vertical) ที่มีทั้งมูลค่าเงินลงทุนรวมและจำนวนดีลที่สูง แสดงถึงบทบาทที่สำคัญต่อโครงสร้างการลงทุนโดยรวม
- ในกลุ่ม E-Commerce, Mobile และ Oil & Gas มีมูลค่าเงินลงทุนสูงเมื่อเทียบกับจำนวนดีล สะท้อนลักษณะการลงทุนในดีลขนาดใหญ่และการคัดเลือกการลงทุนที่เข้มข้น
- กลุ่มเทคโนโลยีเฉพาะทาง เช่น FinTech, Service as a Software และ Artificial Intelligence & Machine Learning มีจำนวนดีลค่อนข้างมากเทียบกับเงินลงทุนรวม การลงทุนมีความกระจายตัวในกลุ่มนี้และอยู่ในระยะการเติบโต

Data compiled by CMRI on February 5, 2026.

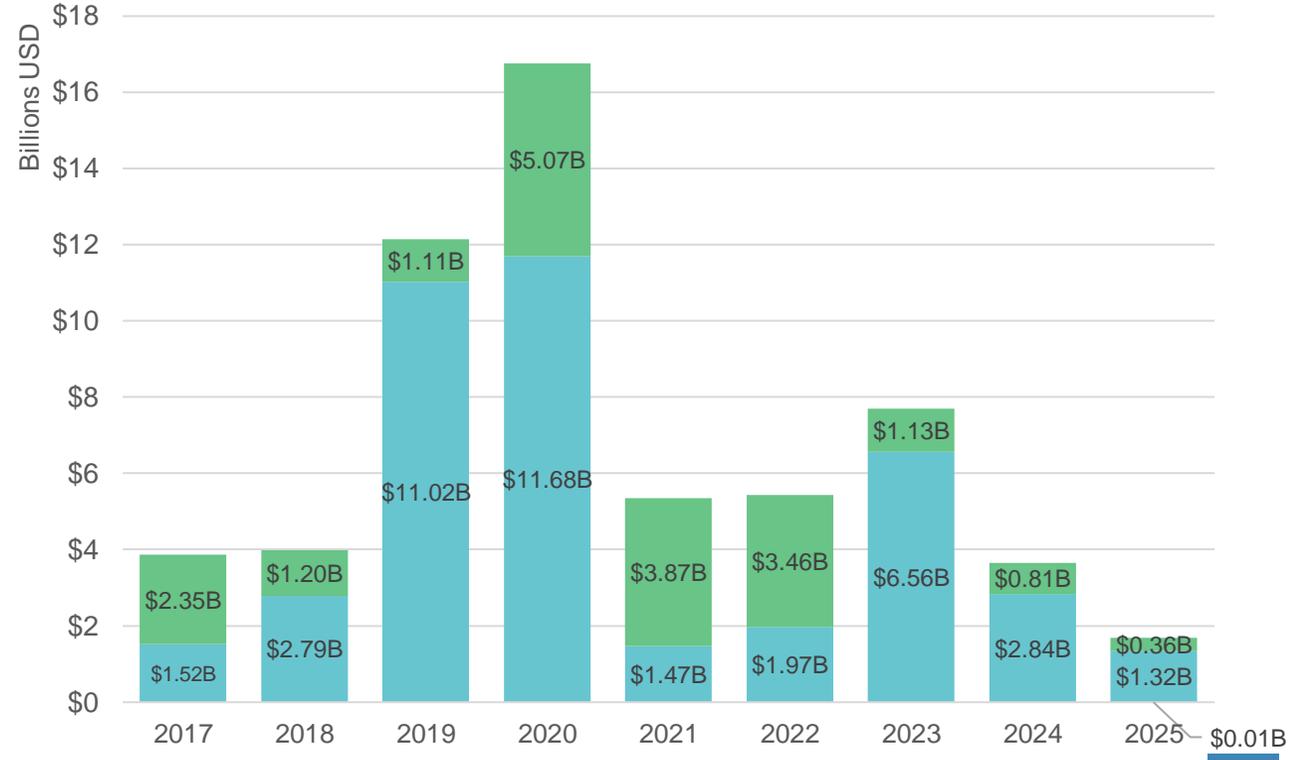
Sources: PitchBook.

# ภาพรวมของการออกจากธุรกิจ (Exit) ในประเทศไทย

จำนวนดีล Exit ในประเทศไทย แบ่งตามประเภท



มูลค่า Exit ในประเทศไทย แบ่งตามประเภท



- ในประเทศไทยมีจำนวนดีลผันผวนตามเศรษฐกิจ โดยจำนวนดีลสูงสุดอยู่ในช่วงปี 2022 ก่อนจะชะลอลง
- การควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) เป็นช่องทางหลัก ขณะที่การออกผ่าน IPO มีบทบาทลดลง
- มูลค่าการ Exit กระจุกตัวในบางปีและบางดีล มี M&A ขนาดใหญ่ในปี 2019 - 2020 สะท้อนโครงสร้างตลาด Exit ที่ยังพึ่งพาดีลขนาดใหญ่เป็นหลัก

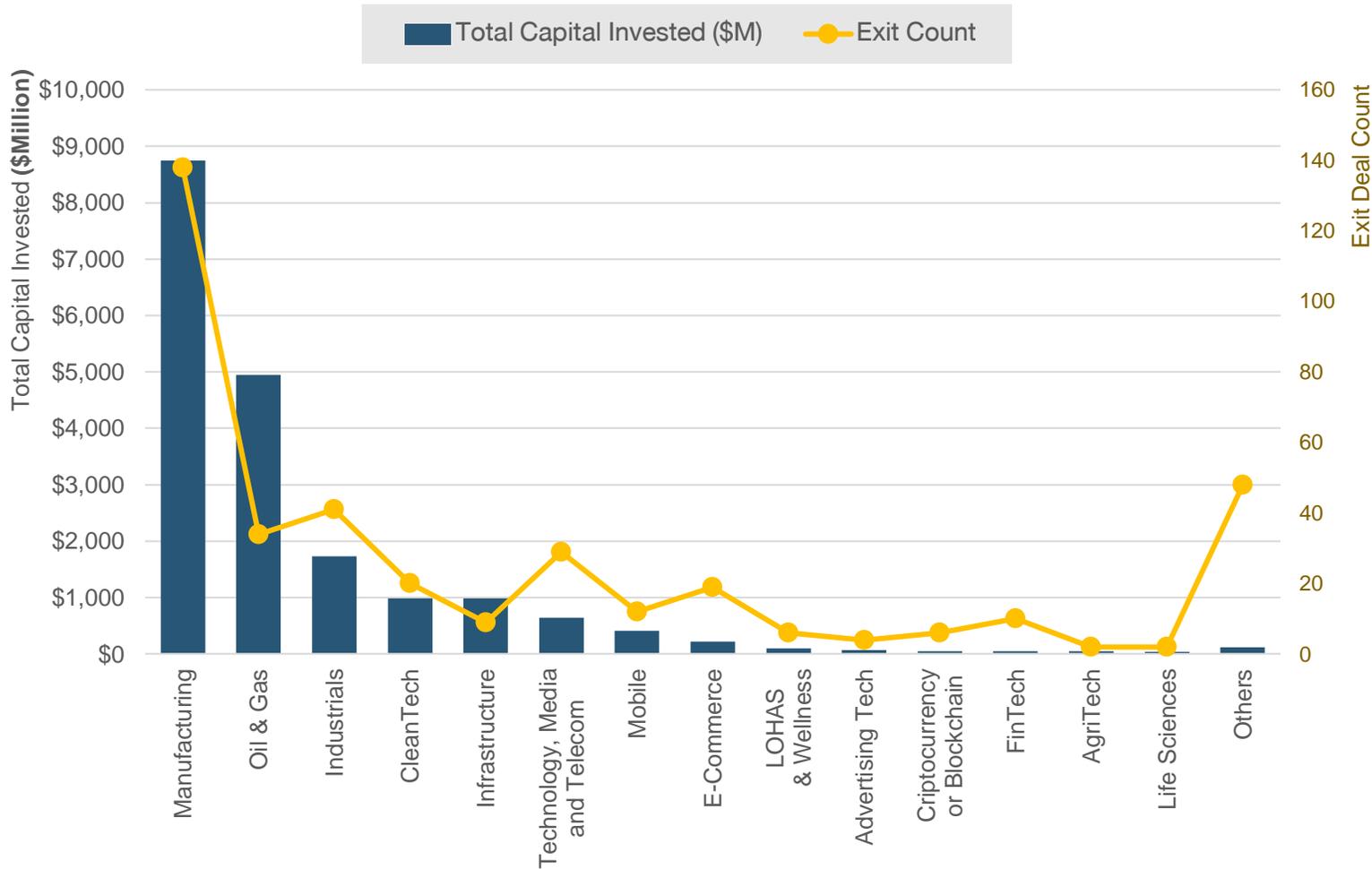


Data compiled by CMRI on February 5, 2026.

Sources: PitchBook.

# การกระจายตัวของการลงทุนเพื่อ Exit ในกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ ในประเทศไทย (2017 – 2025)

มูลค่าเงินลงทุนรวมและจำนวนดีล Exit แบ่งตามกลุ่มโมเดลธุรกิจ (Verticals)



- การลงทุนเพื่อให้ธุรกิจ Exit ในประเทศไทยค่อนข้างกระจุกตัวในกลุ่มธุรกิจดั้งเดิม โดยเฉพาะ Manufacturing ซึ่งมีทั้งจำนวนดีลและมูลค่าเงินลงทุนรวมสูงที่สุด
- บางกลุ่ม Vertical เช่น Oil & Gas และ Infrastructure มีจำนวนดีลไม่มาก แต่ใช้เงินลงทุนต่อดีลค่อนข้างสูง สะท้อนลักษณะการ Exit ในขนาดใหญ่
- กลุ่มเทคโนโลยีและนวัตกรรม เช่น FinTech, Blockchain และ Agricultural Technology ยังมีบทบาทจำกัดทั้งในด้านจำนวนดีลและมูลค่าเงินลงทุน

Data compiled by CMRI on February 5, 2026.

Sources: PitchBook.



# Key Takeaways



ตลาด Exit ใน ASEAN และประเทศไทยมีแนวโน้มหดตัวในเชิงปริมาณ แต่สะท้อนการลงทุนที่มีความระมัดระวังและคัดเลือกดีลที่มีศักยภาพสูงมากขึ้น

การควบรวมและซื้อกิจการ (M&A) เป็นช่องทางหลักของการออกจากการลงทุนทั้งในแง่จำนวนดีลและมูลค่า ขณะที่ IPO มีบทบาทลดลงอย่างต่อเนื่อง

มูลค่าหลังการลงทุน (Post Valuation) เติบโตเร็วกว่าขนาดดีล (Deal Size) แสดงให้เห็นถึงการระจุกตัวของเงินลงทุนในดีลขนาดใหญ่และบริษัทที่มีศักยภาพสูง

โครงสร้างการ Exit ในประเทศไทยยังพึ่งพาอุตสาหกรรมดั้งเดิม ได้แก่ Manufacturing, Technology Media and Telecom และ Industrials ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยี เช่น FinTech, Service as a Software และ Artificial Intelligence ยังอยู่ในระยะเติบโต



**CMRI**  
Thailand Capital Market  
Research Institute

**ข้อสงวนสิทธิ์:** ข้อมูลและเนื้อหาทั้งหมดนี้มีขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลเพื่อการศึกษาเท่านั้น มิได้มุ่งหมายเพื่อให้คำแนะนำหรือข้อเสนอแนะใดๆ เกี่ยวกับหลักทรัพย์และการลงทุนโดย CMDF CMRI และ FETCO มิได้รับรองความถูกต้อง เหมาะสม และครบถ้วนของข้อมูลและเนื้อหาใดๆ และไม่ต้องรับผิดชอบต่อความสูญหาย หรือเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นไม่ว่าในกรณีใด

**Disclaimer:** The information and contents on this document are provided for informative and educational purpose only, and do not constitute or form a part of any advice or recommendation regarding any securities and investment. Thailand Capital Market Development Fund (CMDF), Thailand Capital Market Research Institute (CMRI), and Federation of Thai Capital Market Organizations (FETCO) have no responsibility for the accuracy, suitability and completeness of any information and contents provided, and have no responsibility for any losses and damages in any cases.