บทที่ 1
บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ประกอบด้วยองค์ประกอบ 4 ส่วน คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯหรือโบรกเกอร์(Broker) หลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขาย และผู้ลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดเป็นตลาดรองที่สำคัญของตราสารทุน มีหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผ่านการซื้อขายจากตลาดแรก โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนตลาดแรกในการเสริมสภาพคล่องให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ง่ายขึ้นธุรกิจที่จะเข้ามาทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้นั้นต้องมีการจดทะเบียนขึ้นเป็นบริษัทมหาชนก่อน จึงถือได้ว่าตลาดหลักทรัพย์มีความสำคัญเป็นองค์กรที่ช่วยส่งเสริมการลงทุนระยะยาว รวมทั้งยังเป็นแหล่งระดมเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในการนำไปลงทุนขยายธุรกิจหรือปรับโครงสร้างทางการเงินให้เหมาะสม ทำให้ตลาดหลักทรัพย์มีความสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นเครื่องมือสนับสนุนความเจริญหรือความถดถอยของประเทศได้เป็นอย่างดีอีกด้วย

พฤติกรรมของนักลงทุนในการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนสถาบันหรือนักลงทุนทั่วไปแล้ว นั้น จะมีวัตถุประสงค์ในการได้ผลตอบแทนในการลงทุนในรูปของเงินปันผล (Dividend) หรือในรูปของกำไรส่วนเกิน (Capital Gain) ที่เกิดจากความแตกต่างของราคาหลักทรัพย์หรือสิทธิในการรับหุ้นเพิ่มทุนตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นทางเลือกหนึ่งสำหรับนักลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่า แต่ทั้งนี้การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงเนื่องจากตลาดหลักทรัพย์มีความอ่อนไหวต่อเหตุการณ์ต่างๆได้ง่าย จึงเป็นสาเหตุทำให้ราคาหลักทรัพย์ก็มีการเคลื่อนไหวอยู่เกือบตลอดเวลา ดังนั้นจึงมีการพัฒนาวิธีวิเคราะห์ในรูปแบบต่างๆหลากหลายวิธี เพื่อกำหนดมูลค่าที่ควรจะเป็นของหลักทรัพย์ขึ้นมาไม่ว่าจะเป็นการคาดคะเนแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์ทางเทคนิค(Technical Analysis) หรือการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยวิเคราะห์จากปัจจัยพื้นฐาน(Fundamental Analysis) เพื่อเป็นการให้ความรู้ทางวิชาการในการทำความเข้าใจต่อสภาพของการลงทุน ความเสี่ยงในการลงทุนและให้ได้ผลตอบแทนของการลงทุนตามที่ได้คาดหวังไว้ของนักลงทุน

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

สำหรับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จากปัจจัยพื้นฐาน เป็นวิธีที่นำปัจจัยพื้นฐานด้านภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรม และลักษณะการดำเนินงานของบริษัทเองเข้ามาพิจารณาหรือคาดการณ์มูลค่าที่แท้จริงของราคาหลักทรัพย์จึงเป็นแนวทางหนึ่งในการช่วยตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องเหมาะสม เพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้กับนักลงทุนได้

ปัจจุบันในตลาดหลักทรัพย์มีประเภทของผู้ประกอบการที่เข้ามาจดทะเบียนแยกได้กว่า 30 ประเภทธุรกิจ ซึ่งอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมีเป็นอุตสาหกรรมที่สำคัญของประเทศ เนื่องจากอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี ถือได้ว่าเป็นอุตสาหกรรมพื้นฐาน เพื่อรองรับการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมหรือธุรกิจประเภทอื่นๆ ของประเทศและเป็นสิ่งจำเป็นอย่างยิ่งในการอุปโภคบริโภคขั้นพื้นฐานของผู้บริโภคในประเทศด้วย

บริษัท ปตท. เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (บมจ. ปตท. เคมิคอล) ก่อตั้งขึ้นจาก รากฐานอันมั่นคงของ บริษัท ปิโตรเคมีแห่งชาติ จำกัด (มหาชน) หรือ เอ็นพีซี และบริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน) หรือ ทีโอซี สองบริษัทใหญ่ในอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์และ ปิโตรเคมี ซึ่งได้ควบบริษัทตามนโยบายของผู้ถือหุ้นใหญ่ บมจ. ปตท. เพื่อให้ บมจ. ปตท. เคมิคอลเป็นแกนนำในธุรกิจสายโอเลฟินส์ของ ปตท. ที่มีแนวทางขยายธุรกิจและการเติบโตอย่างชัดเจน เพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและยกระดับอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยให้ก้าวไกลสู่ระดับสากล โดยได้เริ่มจดทะเบียนบริษัท และดำเนินการอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2548 ผลจากการควบบริษัทส่งผลให้บมจ. ปตท. เคมิคอลเป็นผู้ผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องอื่นๆ ขนาดใหญ่เป็นอันดับหนึ่งของไทย และเป็นผู้ผลิตโอเลฟินส์ที่มีกำลังการผลิตใหญ่เป็นอันดับ 3 ของภูมิภาคเอเชีย มีศักยภาพแข็งแกร่งพร้อมต่อการแข่งขันระดับโลก ด้วยกำลังการผลิตโอเลฟินส์รวม 1,523,000 ตันต่อปี

บริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด(มหาชน) หรือ PTTCH เป็นผู้ดำเนินธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ครบวงจร ที่เติบโตจากอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นต้น ด้วยการเป็นผู้ผลิตสารเอทิลีน และโพรพิลีน ซึ่งรวมเรียกว่า "โอเลฟินส์" จากวัตถุดิบก๊าซธรรมชาติและผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม บริษัทฯ มีนโยบายการดำเนินธุรกิจที่เติบโตอย่างมั่นคงและต่อเนื่อง ด้วยการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน และการสร้างมูลค่าเพิ่มในธุรกิจและผลิตภัณฑ์ให้มีความครบถ้วนและหลากหลายยิ่งขึ้น ปัจจุบันบริษัทฯ มีการขยายกำลังการผลิตในธุรกิจเดิมและมีการขยายตัวไปสู่ธุรกิจต่อเนื่องและธุรกิจที่เกี่ยวข้องต่างๆ รวมทั้งมุ่งเน้นการเพิ่มศักยภาพในการพัฒนาธุรกิจสู่นวัตกรรมใหม่เพื่อสนับสนุนให้การดำเนินธุรกิจมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยการดำเนินงานของบริษัทฯ สามารถแบ่งได้เป็น 5 กลุ่มธุรกิจ ดังนี้

1) สายธุรกิจเคมีภัณฑ์ขั้นพื้นฐาน (Base Chemicals)

2) สายธุรกิจผลิตภัณฑ์โพลิเมอร์ส (Polymers)

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

3) สายธุรกิจผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องพิเศษ (Performance Products)

4) สายธุรกิจโอลีโอเคมิคอล (Oleochemicals)

5) สายธุรกิจสาธารณูปการ ธุรกิจให้บริการเก็บและขนถ่ายเคมีภัณฑ์ และธุรกิจสนับสนุนอื่นๆ (Utilities, Jetty & Support)

โอเลฟินส์เป็นส่วนประกอบสำคัญของเม็ดพลาสติกที่ใช้ในการผลิตสินค้าต่าง ๆ ตั้งแต่ ถุงพลาสติก ท่อน้ำ บรรจุภัณฑ์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เสื้อผ้า ชิ้นส่วนรถยนต์ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และเครื่องมือแพทย์ เป็นต้น นอกเหนือจากผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ และ ผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องอื่น ๆ แล้ว บริษัทยังผลิต และจำหน่ายเม็ดพลาสติกโพลิเอทิลีน ความหนาแน่นสูง(High Density Polyethylene: HDPE) รวมทั้งผลิตสาธารณูปการต่างๆ อาทิ ไฟฟ้า น้ำ และไอน้ำ รวมถึงระบบกำจัดของเสีย เพื่อจำหน่ายและให้บริการแก่กลุ่มโรงงานปิโตรเคมีขั้นต่อเนื่อง อีกด้วย

นอกจากนี้ บริษัทยังมีบริการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ เช่น ธุรกิจบริการท่าเทียบเรือ และคลังผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีบริการเก็บ และขนถ่ายเคมีภัณฑ์เหลวให้แก่กลุ่มโรงงานปิโตรเคมีขั้นต่อเนื่อง บริการงานบำรุงรักษา งานออกแบบและวิศวกรรม งานก่อสร้าง งานเดินเครื่อง งานจัดหาและบริหารงานวัสดุ และงานบริหารการผลิตให้แก่อุตสาหกรรมในประเทศไทยและประเทศอื่นๆ ในทวีปเอเชียงานบริการด้านความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อมให้กับบริษัทในเครือหน่วยงานราชการและเอกชนต่างๆ อย่างครบวงจร รวมถึงบริการวิเคราะห์และทดสอบตัวอย่างในห้องทดลองอีกด้วยยิ่งไปกว่านั้น บริษัทยังได้ลงทุนในบริษัทธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ในรูปของบริษัทในเครือและบริษัทร่วมทุนต่าง ๆ อีกเป็นจำนวนมาก เพื่อขยายฐานการผลิต และวางแผนการเติบโตในสายอุตสาหกรรมปิโตรเคมีอย่างมั่นคงและครบวงจร

แต่อย่างไรก็ตาม การลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ก็ยังมีความเสี่ยงที่มากเช่นกัน อุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงทั้งจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ และอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกที่คาดว่าจะชะลอตัวลงจากปีที่ผ่านมาด้วยปัญหา subprime ในสหรัฐอเมริกาที่จะขยายผลกระทบสู่ประเทศต่างๆ ทั่วโลก ตลอดจนอุปทานผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องของประเทศต่างๆ รวมถึงแนวโน้มการแข็งค่าต่อเนื่องของค่าเงินบาทอันจะทำให้การแข่งขันยากลำบากขึ้น ดังนั้นการศึกษาในครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้เห็นถึงประโยชน์ที่จะได้ศึกษาถึงพื้นฐานของหลักทรัพย์ PTTCH และความเสี่ยงที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะพึงได้รับจากหลักทรัพย์นี้ และเพื่อให้ได้ทราบถึงการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์เพื่อเป็นส่วนประกอบหนึ่งที่ช่วยให้นัก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved

ลงทุนสามารถตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ PTTCH นี้ นอกจากนี้หากดูจากข้อมูลของผู้ศึกษาแล้วยังไม่พบว่ามีผู้ใดทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ PTTCH จึงเป็นเหตุผลที่ผู้ศึกษามีความสนใจที่จะศึกษาในหลักทรัพย์ PTTCH นี้

1.2. วัตถุประสงค์การศึกษา

1) เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์บริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด(มหาชน) ตลอดจนข้อจำกัด ต่างๆ

2) เพื่อประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ บริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด(มหาชน) โดยใช้ทฤษฎี CAPM (Capital Asset Pricing Model)

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1) เพื่อทำให้นักลงทุนและผู้สนใจทั่วไปได้ทราบถึงการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและวิธีการคำนวณหามูลท่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์

2) ทำให้สามารถเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์ในตลาดกับมูลค่าหลักทรัพย์ที่แท้จริงของหลักทรัพย์นั้น เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างมีเหตุผล

1.4 ขอบเขตการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้เก็บข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิทางการเงินย้อนหลังในช่วงปี 2548 - 2550 เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานทางการเงิน ส่วนการหามูลค่าที่แท้จริงจะใช้การคาดคะเนงบการเงินปี 2551 - 2555 เพื่อประเมินมูลค่าที่แท้จริง ณ สิ้นปี 2551

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved