

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

ตลาดหลักทรัพย์มีความสำคัญที่เป็นองค์กรที่ช่วยส่งเสริมการลงทุนในระยะยาว รวมทั้งยังเป็นแหล่งระดมเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในการนำไปลงทุนขยายธุรกิจหรือปรับโครงสร้างทางการเงินให้เหมาะสมและการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นก็มีวัตถุประสงค์ให้ได้ผลตอบแทนในการลงทุนในรูปแบบของเงินปันผล(Dividend) หรือในรูปแบบของกำไรส่วนเกิน(Capitalgain)ที่เกิดจากความแตกต่างของราคาหลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ก็เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงดังนั้นจึงมีการพัฒนาวิธีวิเคราะห์ในรูปแบบหลากหลาย เพื่อกำหนดมูลค่าที่ควรจะเป็นของหลักทรัพย์ขึ้นมา ไม่ว่าจะเป็นการคาดคะเนแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ด้วยการวิเคราะห์ทางเทคนิค(Technical analysis) หรือการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยวิเคราะห์จากปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis) เพื่อเป็นการให้ความรู้ทางวิชาการในการทำความเข้าใจต่อสภาพของการลงทุน ความเสี่ยงในการลงทุนและให้ได้ผลตอบแทนของการลงทุนตามที่ได้คาดหวังไว้ของนักลงทุน สำหรับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จากปัจจัยพื้นฐานเป็นวิธีที่นำปัจจัยพื้นฐานด้านภาวะเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และลักษณะการดำเนินงานของบริษัทเองเข้ามาพิจารณาหรือคาดการณ์มูลค่าที่แท้จริงของราคาหลักทรัพย์ จึงเป็นแนวทางหนึ่งในการช่วยตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องและเหมาะสม เพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้กับนักลงทุนได้ จะสังเกตได้ว่าเวลาเศรษฐกิจดีหรือไม่ดี กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ หรือวัสดุก่อสร้างและเชื้อเพลิงวัตถุดิบที่ใช้ในการประกอบธุรกิจหรือที่ใช้ในชีวิตประจำวัน ก็เป็นตัวบ่งชี้อีกตัวหนึ่ง ฉะนั้นจึงเห็นความจำเป็นว่าควรที่จะวิเคราะห์หุ้นในกลุ่มเชื้อเพลิงหรือกลุ่มปิโตรเคมี เพื่อให้ทราบถึงพื้นฐานและมูลค่าที่แท้จริง ทั้งนี้เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุนโดยทั่วไป และในที่นี้จึงได้คัดเลือกหุ้นมาวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหนึ่งตัว ซึ่งก็คือ หุ้นบริษัท ปตท.เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ก็เพราะเป็นบริษัทที่ได้มีการก่อตั้งขึ้นมาใหม่ (ปี 2548) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตและพัฒนาธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งเป็นหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องอีกด้วย

5.1 สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ ปตท.เคมีคอล จำกัด(มหาชน)

5.1.1 สรุปการวิเคราะห์อุตสาหกรรม

อุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยเริ่มชะลอตัวเข้าสู่วัฏจักรขาลงตั้งแต่ปลายปี 2549 ถึง 2550 เป็นต้นมา ยังคงเผชิญความเสี่ยงจากหลากหลายด้าน แม้ว่าจะมีปัจจัยสนับสนุนการขยายตัวจากแนวโน้มราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงต้องเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงทั้งจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ และอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกที่คาดว่าจะชะลอตัวลงด้วยปัญหา Subprime ในสหรัฐอเมริกาที่ขยายผลกระทบสู่ประเทศต่างๆ ทั่วโลก ตลอดจนอุปทานผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดโลกที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่องของประเทศต่างๆ รวมถึงแนวโน้มการแข็งค่าต่อเนื่องของค่าเงินบาทอันจะทำให้การแข่งขันยากลำบากขึ้นแต่ในปี 2551 คาดว่า อุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทยจะสามารถขยายตัวจากปีที่ผ่านมา ด้วยปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญดังนี้ ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวสูงขึ้น ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในระดับชั้นต่าง ๆ มีแนวโน้มเคลื่อนไหวสูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบที่เป็นวัตถุดิบตั้งต้น

5.1.2 สรุปการวิเคราะห์บริษัท

บริษัท ปตท. เคมีคอล จำกัด(มหาชน) นับเป็นองค์กรผู้ผลิตและจำหน่ายปิโตรเคมีชั้นนำของไทย ซึ่งมีศักยภาพที่แข็งแกร่ง พร้อมแข่งขันได้ในระดับสากล ทั้งนี้เพราะ บริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด(มหาชน) มีนโยบายการดำเนินธุรกิจและแนวทางการเติบโตที่ชัดเจน โดยเป็นแกนนำในธุรกิจสายโอเลฟินส์ของกลุ่ม ปตท. ซึ่งมีเอกภาพในการลงทุน เพราะมีการวางแผนเชิงกลยุทธ์ที่ชัดเจน โดยโครงสร้างผู้ถือหุ้นมีบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นหลัก โดยเป็นทั้งผู้ส่งมอบวัตถุดิบและรับซื้อผลิตภัณฑ์ ทำให้เกิดความมั่นคงในการวางแผนกลยุทธ์ทั้งด้านอุปสงค์และอุปทาน

วิเคราะห์ห้บการเงิน

จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน ของหลักทรัพย์นี้ สามารถบอกได้ว่า ด้านของเจ้าหนี้มีความมั่นใจในโอกาสในการชำระหนี้สิน ระดับที่ดี และเป็นแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น และสภาพคล่องที่แท้จริงก็อยู่ในระดับที่ดี ด้านสภาพคล่องของลูกหนี้และประสิทธิภาพในการจัดการเกี่ยวกับนโยบายเครดิตจะเห็นว่าธุรกิจมีอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำเนื่องจากธุรกิจมีนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกหนี้นาน ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ถาวรต่างๆ ของบริษัทมีประสิทธิภาพมากขึ้น และ

มีแนวโน้มที่ดีขึ้นอีกด้วย ส่วนอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์ทั้งหมดอยู่ในอัตราที่ต่ำ เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมที่น้อยมาก และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทมีอัตราต่ำ แสดงว่าความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทไม่อยู่ในระดับที่น่าเป็นห่วง ด้านอัตราส่วนความสามารถในการหากำไรของบริษัท ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรต่อยอดขาย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อทรัพย์สินรวม และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นว่าผลตอบแทนที่ได้รับอยู่ในระดับที่ดี แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการดำเนินนโยบาย ด้านการบริหารที่มีประสิทธิภาพ

5.2 สรุปผลการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ปตท.เคมีคอล จำกัด(มหาชน)

มูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ปตท. เคมีคอล จำกัด(มหาชน) ที่ประเมินได้ ณ สิ้นปี 2551 เท่ากับ 126.05 บาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาตลาด ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับ 124 บาท จะเห็นได้ว่าราคาของหลักทรัพย์ นี้ ต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น (Under Value) เพียงเล็กน้อย เมื่อนำค่าที่ประเมินได้มาเปรียบเทียบกับบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ยูโอบีเคเฮียนและบริษัทหลักทรัพย์เอเชียพลัสได้คาดการณ์ราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2551 เท่ากับ 136 บาทและ 130 บาทตามลำดับ สามารถสรุปได้ว่าหลักทรัพย์ของบริษัทปตท.เคมีคอล จำกัด(มหาชน) เป็นหลักทรัพย์ที่นักลงทุนควรถือไว้ ซึ่งจะเป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกับผู้ลงทุนได้ นักลงทุนควรถือหลักทรัพย์ นี้ เพื่อหากำไรจากการที่ราคาหลักทรัพย์จะสูงขึ้นในอนาคต

5.3 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ผ่านมาพบว่า แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่ใช้เป็นเครื่องมือที่ช่วยในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์นั้น มีอยู่ 2 แนวความคิด คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) ซึ่งเป็นแนวคิดที่ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาในครั้งนี้ และ อีกแนวคิดหนึ่งก็คือ การวิเคราะห์ทางเทคนิค(Technical Analysis) ซึ่งเป็นแนวคิดที่ไม่ได้ทำการศึกษา แต่การที่จะตัดสินใจลงทุนแต่ละครั้งผู้ลงทุนควรที่จะวิเคราะห์ทั้ง 2 วิธีประกอบกัน ฉะนั้นหากมีผู้สนใจศึกษาหลักทรัพย์ ปตท.เคมีคอล จำกัด(มหาชน) ต่อจากนี้ ก็อาจจะศึกษาการวิเคราะห์ทางเทคนิค(Technical Analysis) เพิ่มเติมด้วยก็ได้ เพื่อประโยชน์สูงสุดต่อผู้ลงทุน