

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

ตลาดหลักทรัพย์มีความสำคัญที่เป็นองค์การที่ช่วยส่งเสริมการลงทุนในระยะยาว รวมทั้งยังเป็นแหล่งระดมเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในการนำไปลงทุนขยายธุรกิจหรือปรับโครงสร้างทางการเงินให้เหมาะสมและการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นก็มีวัตถุประสงค์ให้ได้ผลตอบแทนในการลงทุนในรูปแบบของเงินปันผล(dividend) หรือในรูปของกำไรส่วนเกิน(capital gain)ที่เกิดจากความแตกต่างของราคาหลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ก็เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงดังนั้นจึงมีการพัฒนาวิธีวิเคราะห์ในรูปแบบหลากหลาย เพื่อกำหนดมูลค่าที่ควรจะเป็นของหลักทรัพย์ขึ้นมา ไม่ว่าจะเป็นการคาดคะเนแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ด้วยการวิเคราะห์ทางเทคนิค(technical analysis) หรือการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยวิเคราะห์จากปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis) เพื่อเป็นการให้ความรู้ทางวิชาการในการทำความเข้าใจต่อสภาพของการลงทุน ความเสี่ยงในการลงทุน และให้ได้ผลตอบแทนของการลงทุนตามที่ได้คาดหวังไว้ของนักลงทุน สำหรับการวิเคราะห์หลักทรัพย์จากปัจจัยพื้นฐานเป็นวิธีที่นำปัจจัยพื้นฐานด้านภาวะเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และลักษณะการดำเนินงานของบริษัทเองเข้ามาพิจารณาหรือคาดการณ์มูลค่าที่แท้จริงของราคาหลักทรัพย์ จึงเป็นแนวทางหนึ่งในการช่วยตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องและเหมาะสม เพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้กับนักลงทุนได้ จะสังเกตได้ว่าเวลาเศรษฐกิจดีหรือไม่ดี กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์ หรือวัสดุก่อสร้างและเชื้อเพลิงวัตถุดิบที่ใช้ในการประกอบธุรกิจหรือที่ใช้ในชีวิตประจำวัน ก็เป็นตัวบ่งชี้อีกตัวหนึ่ง ฉะนั้นจึงเห็นความจำเป็นว่าควรที่จะวิเคราะห์หุ้นในกลุ่มเชื้อเพลิงหรือกลุ่มปิโตรเคมี เพื่อให้ทราบถึงพื้นฐานและมูลค่าที่แท้จริง ทั้งนี้ก็เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนของนักลงทุนโดยทั่วไป และในที่นี้จึงได้คัดเลือกหุ้นมาวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหนึ่งตัว ซึ่งก็คือ หุ้นบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน) ทั้งนี้ก็เพราะทางบริษัทได้มีการปรับปรุงโครงสร้างหนี้และมีการปรับเปลี่ยนแผนงานและโครงการของบริษัทอันเป็นที่น่าสนใจซึ่งจะเป็นบริษัทที่มีการเติบโตและพัฒนารุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งเป็นหุ้นที่จะเริ่มมีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นอีกด้วย

5.1 สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ ไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน)

5.1.1 ภาพรวมเศรษฐกิจ

จากการวิเคราะห์ภาพรวมเศรษฐกิจ ปรากฏว่า ในปี 2547 หลายฝ่ายได้คาดการณ์ไว้ว่าอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจจะขยายตัวถึงร้อยละ 8 เพราะเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้ม

ที่ฟื้นตัว แต่เมื่อมีการเกิดการระบาดของไข้หวัดนกและเกิดปัญหาความไม่สงบในภาคใต้แล้ว ประกอบกับการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมัน ทำให้เศรษฐกิจไทยเริ่มชะลอตัวลงบ้าง ในภาคเอกชนผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ(GDP)จึงเติบโตเพียง 6.2

ภาวะเศรษฐกิจโลกในปี 2548 ยังมีแนวโน้มที่จะชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ส่วนสภาพเศรษฐกิจไทยในปี 2548 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศหรือGDP ในไตรมาสที่3ของปี2548 ขยายตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2547ที่ผ่านมา พอไตรมาสสุดท้ายปรากฏว่า GDPรวมของปี 2548เติบโตแค่ ร้อยละ 4.5เท่านั้นเอง

ภาวะเศรษฐกิจปี 2549 ของไทยก็ยังชะลอตัวและยังไม่เติบโตเท่าที่ควรอันเนื่องมาจากเหตุผลหลายประการที่มีผลต่อระบบเศรษฐกิจที่ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว ไม่ว่าจะเป็นความไม่สงบในภาคใต้ การเมืองที่มีปัญหา ภัยธรรมชาติต่อเศรษฐกิจภาคเกษตรและภาคการท่องเที่ยว เป็นต้น พอสิ้นปีก็ปรากฏว่าการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2549ก็เติบโตเพียงร้อยละ 5.00

เศรษฐกิจในปี 2550 ได้คาดว่า GDPจะขยายตัวในอัตราร้อยละ4.1-4.5 โดยมีพื้นฐานเศรษฐกิจที่เริ่มจะฟื้นตัวจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวของประเทศคู่ค้าทั้งสหรัฐอเมริกา และเทศไทย คู่ค้าในแถบเอเชียไม่ว่าจะเป็นจีน ญี่ปุ่น เป็นต้น และที่สำคัญปัจจัยทางการเมืองที่เริ่มชัดเจนและไปในทางที่ดีขึ้น โดยที่จะมีการเลือกตั้งในปีนี้ ซึ่งจะช่วยให้ระบบเศรษฐกิจในประเทศคืนหน้าเติบโตต่อไปได้ และปัจจัยต่อมาที่จะเป็นผลดีต่อการขยายตัวของธุรกิจของประเทศก็คือ เรื่องอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มที่จะคงที่และมีอัตราที่ต่ำ ซึ่งจะทำให้ผู้ประกอบการสามารถที่จะกู้ยืมเงินมาขยายกิจการได้ ส่วนเรื่อง3จังหวัดชายแดนภาคใต้ของไทยนั้นแม้จะยังไม่สงบลงแล้ว แต่ก็ไม่รุนแรงมากขึ้นแล้ว ซึ่งก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศได้ไม่น้อยเลย

5.1.2 วิเคราะห์อุตสาหกรรม

การผลิตและการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน) ปรากฏว่า 3ปีย้อนหลังนับว่ามีการผลิตและจำหน่ายสินค้าของบริษัทได้มากขึ้นเรื่อยๆ ก็เนื่องมาจากมีความต้องการใช้วัตถุดิบและผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่ผลิตขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งยังได้มีการจำหน่ายในต่างประเทศอีกด้วย ไม่ว่าจะเป็น จีน ญี่ปุ่น อินโดจีนเอเชียใต้และเอเชียตะวันออกเฉียง ออสเตรเลีย รวมไปถึง สหรัฐอเมริกา เป็นต้น จะเห็นได้จากรายได้จากการขายสินค้าของบริษัทที่เพิ่มขึ้น ดังนี้ รายได้จากการขายสินค้าและผลิตภัณฑ์ของบริษัทในประเทศปี 2547 มียอดขาย 97,263 ล้านบาท ในปี 2548มียอดขาย119,343ล้านบาท ในปี 2549มียอดขาย133,034ล้านบาท ส่วนรายได้จากการขายสินค้าและผลิตภัณฑ์ของบริษัทที่จำหน่ายไปยังต่างประเทศก็มียอดขายที่เพิ่มขึ้นตามไปด้วยเหมือนกัน อย่างในปี 2547มียอดขาย57,284ล้านบาท ในปี 2548มียอดขาย67,789ล้านบาท ใน

ปี 2549 มียอดขาย 72,326 ล้านบาท ก็เพิ่มขึ้นเหมือนกัน ซึ่งในที่นี้จะเห็นได้ว่า ประเทศไทยเองและประเทศคู่ค้าต่างๆ ก็ยังมีความต้องการปิโตรเคมีและเชื้อเพลิงอย่างต่อเนื่องและมีปริมาณที่เพิ่มขึ้นอีกด้วย อันเนื่องมาจากว่าประเทศต่างๆ มีการพัฒนาประเทศและพัฒนาธุรกิจต่างๆ มากมาย ซึ่งปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยในการประกอบธุรกิจหรือผลิตสินค้าหรือบริการก็ต้องมีการใช้วัตถุดิบพวกปิโตรเคมีและเชื้อเพลิงอยู่จำนวนมากไม่น้อยเลย

5.1.3 วิเคราะห์บริษัท

จากการศึกษาจะเห็นได้ว่าบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่มีการพัฒนาและมีการขยายกิจการอย่างต่อเนื่อง และยังมี การแก้ไข ปัญหาที่เกิดขึ้นกับบริษัทที่ผ่านมา ให้มีการดำเนินต่อไปได้อย่างดีและมีประสิทธิภาพอีกด้วย โดยมีการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ และเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทอันจะก่อให้เกิดรายได้และผลกำไรเข้ามาสู่บริษัทและผู้ถือหุ้นได้

อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทก็ยังมีแผนการที่จะขยายโรงงานหรือขยายกำลังการผลิตอีกด้วย และยังไม่พอทางบริษัทก็จะมีการขยายงานให้ครบวงจรอีกด้วย ไม่ว่าจะเป็นการสร้างท่าเรือน้ำลึก เพื่อลดต้นทุนในการขนส่งสินค้าและวัตถุดิบที่จะนำเข้ามาและยังมีการให้บริการท่าเรืออีกด้วย มีการสร้างคลังน้ำมันเพิ่มขึ้นอีก มีการสร้างโรงงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเพื่อลดต้นทุนของบริษัทในการซื้อไฟฟ้า และพลังงานไอน้ำอีกด้วย และไฟฟ้าที่เหลือก็สามารถจำหน่ายกับบริษัทอื่นได้อีกด้วย

ลักษณะของการประกอบธุรกิจ

บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) และบริษัทในเครือ ประกอบธุรกิจอุตสาหกรรมปิโตรเคมีครบวงจร ผลิตภัณฑ์เพื่อจำหน่ายของบริษัท และบริษัทย่อย แบ่งเป็น 2 กลุ่มใหญ่ คือ

- ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ได้แก่ โอลิฟินส์ อะโรเมติกส์ ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตเม็ดพลาสติกชนิดต่างๆ ได้แก่ เม็ดพลาสติกชนิด HDPE, PP, ABS, SAN, EPS, PS เพื่อจำหน่ายให้ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมพลาสติกขึ้นต่อเนื่อง นำไปเป็นวัตถุดิบเพื่อผลิตเป็นผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปชนิดต่างๆ
- ผลิตภัณฑ์น้ำมัน ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิงชนิดต่างๆ น้ำมันหล่อลื่น ยางมะตอย โดยจำหน่ายทั้งขายส่งและขายปลีกผ่านสถานบริการทั้งเป็นของบริษัทและของลูกค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า ทีพีไอ
- บริการท่าเรือน้ำลึก
- จำหน่ายพลังงานไฟฟ้าที่เหลือจากการใช้ในบริษัทและในเครือบริษัท

วิเคราะห์งบการเงิน

จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์นี้ สามารถบอกได้ว่า ด้านของเจ้าหนี้มีความมั่นใจในโอกาสในการชำระหนี้ระดับพอใช้เท่านั้น แต่ก็ยังเป็นแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น และสภาพคล่องที่แท้จริงก็อยู่ในระดับปานกลางไม่สูงมากนัก แต่ความสามารถในการเปลี่ยนสินค้าเป็นจำนวนเงินนั้นตั้งแต่สินค้าถึงบริษัทจนถึงวันจำหน่ายสินค้าออกไป มีแนวโน้มดีขึ้นและยังแสดงประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการที่ดี ส่วนสภาพคล่องของลูกหนี้ และประสิทธิภาพในการจัดการเกี่ยวกับนโยบายเครดิต ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ถาวรต่างๆเหล่านี้ของบริษัทมีประสิทธิภาพมากพอ และมีแนวโน้มที่ดีขึ้นอีกด้วย แต่สัดส่วนหนี้สินต่อของผู้ถือหุ้นยังคงค่อนข้างสูงเพราะว่ามีการกู้ยืมเงินมาขยายกิจการอยู่จำนวนมากอยู่ แต่ทั้งนี้ทั้งนั้นบริษัทก็มีมาตรการจัดการได้ ดูได้จากนโยบายการป้องกันความเสี่ยงของธุรกิจและอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับที่ดีขึ้นมาก ทำให้ทราบได้ว่าเครดิตน่าเชื่อถือได้ และสำหรับข้อดีอีกข้อในการวิเคราะห์ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน) ก็เห็นจะเป็นอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เริ่มจะมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอีกด้วย

5.2 สรุปการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน)

มูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน) ที่ประเมินได้ ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับ 11.41 บาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาตลาด ณ สิ้นปี 2549 เท่ากับ 6.10 บาท จะเห็นได้ว่าราคาของหลักทรัพย์นี้ต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น (under value) ดังนั้นนักลงทุนควรซื้อหลักทรัพย์นี้ เพื่อหากำไรจากการที่ราคาหลักทรัพย์จะสูงขึ้นในอนาคตเพื่อให้เท่ากับมูลค่าที่ควรจะเป็น

5.3 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ผ่านมาพบว่า แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่ใช้เป็นเครื่องมือที่ช่วยในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์นั้น ก็มีอยู่ 2 แนวความคิด ก็คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis) ซึ่งเป็นแนวคิดที่ผู้ศึกษาในครั้งนี้อยู่และอีกแนวคิดหนึ่งก็คือ การวิเคราะห์ทางเทคนิค (technical analysis) ซึ่งเป็นแนวคิดที่ไม่ได้ทำการศึกษา แต่การที่จะตัดสินใจลงทุนแต่ละครั้งควรที่จะวิเคราะห์ทั้ง 2 วิธีประกอบกัน ฉะนั้นหากมีผู้สนใจศึกษาหลักทรัพย์ ไออาร์พีซี จำกัด(มหาชน) ต่อจากนี้ ก็อาจจะศึกษาการวิเคราะห์ทางเทคนิค (technical analysis) เพิ่มเติมด้วยก็ได้เพื่อประโยชน์สูงสุดต่อผู้ลงทุนและผู้สนใจต่อไป