

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

5.1.1 ภาพรวมเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจไทยปี 2549 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากปี 2548 โดยที่ GDP ปี 2549 ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 จากที่ขยายตัวร้อยละ 4.5 ในปี 2548 เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพิ่มขึ้นจากภาคการส่งออกที่ขยายตัวสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจอยู่ในช่วงการชะลอตัวลงโดยเป็นผลมาจากราคาน้ำมันโลกซึ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง สถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ ภาวะน้ำท่วมรุนแรงยาวนานและความไม่แน่นอนทางการเมืองในปี 2549

เศรษฐกิจไทยในปี 2550 ขยายตัวที่ร้อยละ 4.8 โดยเพิ่มขึ้นจากภาคการส่งออกเป็นสำคัญถึงจะมีปัจจัยลบหลายประการ อาทิ เหตุระเบิดในกรุงเทพฯ และเหตุระเบิด 7 จุดที่หาดใหญ่ ด้านเสถียรภาพทางเศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในเกณฑ์ดี จากการเกินดุลบัญชีเดินสะพัดและเงินสำรองระหว่างประเทศที่อยู่ในระดับสูงขึ้นขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไป และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานในปี 2550 ลดลงจากปี 2549 แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะตัวเพิ่มขึ้นในช่วงไตรมาสสุดท้ายจากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นก็ตาม

เศรษฐกิจไทยปี 2551 ขยายตัวร้อยละ 2.6 ชะลอตัวลงจากปีก่อนเนื่องจากภาคการส่งออกที่ลดลง เพราะปัจจัยลบการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากปัญหาซับไพรม์ และความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตภาคอุตสาหกรรม และภาคการท่องเที่ยว ด้านเสถียรภาพในประเทศอัตราเงินเฟ้อสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2550 จากราคาน้ำมันและราคาอาหารที่เพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกของปีอย่างไรก็ตามอัตราเงินเฟ้อได้ปรับลดลงในช่วงครึ่งปีหลังของปีตามราคาน้ำมันที่ลดลง

เศรษฐกิจปี 2552 ช่วงครึ่งปีแรกเศรษฐกิจไทยหดตัวลงเล็กน้อยเนื่องจาก เศรษฐกิจประเทศคู่ค้าหลักของไทยชะลอตัวลงอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ การใช้จ่ายภายในประเทศโดยเฉพาะการลงทุน

ภาคเอกชนหดตัว และการบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัวช้า เนื่องจากรายได้ของภาคครัวเรือนลดลงแต่ ในช่วงครึ่งปีหลังของปีเศรษฐกิจไทยมีสัญญาณฟื้นตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับการดำเนินนโยบายการเงินการคลังที่ผ่อนคลาย ที่ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจให้ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะการบริโภคเอกชนซึ่งเพิ่มขึ้นจากรายได้เกษตรกรและรายรับจากการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น ตลอดจนงานจ้างงานที่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง นอกจากนี้การส่งออกและการนำเข้าสินค้าปรับตัวดีขึ้น

5.1.2 วิเคราะห์อุตสาหกรรม

ตลาดโทรศัพท์เคลื่อนที่ของประเทศไทยมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีอัตราผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 63 ในปี 2549 ร้อยละ 99 ในปี 2552 อุตสาหกรรมโทรคมนาคมโดยรวมได้รับผลกระทบจากวิกฤติการณ์การเงิน โลกอันนำมาสู่ภาวะถดถอยของเศรษฐกิจชั้นนำของโลก ตลอดจนปัจจัยลบในประเทศ เช่น ภาคการผลิตชะลอตัวจากปัญหาการว่างงานและสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมือง อันนำไปสู่การปิดสนามบินและการแพร่ระบาดของโรคไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ A(H1N1) สำหรับอุตสาหกรรมผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่อาจได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าวจากการใช้งานที่น้อยลงแต่อย่างไรก็ตามการใช้งานโทรศัพท์เคลื่อนที่ในปัจจุบันถือเป็นสิ่งจำเป็นในชีวิตประจำวัน จึงได้รับผลกระทบน้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมอื่น อีกทั้งรัฐบาลได้ออกมาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อให้ผู้บริโภคใช้จ่ายกันมากขึ้น และผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ก็ได้พัฒนารูปแบบการให้บริการเพื่อกระตุ้นการใช้งานของผู้บริโภคให้เพิ่มขึ้น

5.1.3 วิเคราะห์บริษัท

บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน) เป็นบริษัทที่มีความมั่นคงและเป็นบริษัทภิบาล ทั้งนี้บริษัทที่มีความน่าเชื่อถือ ทั้งในด้านผู้บริหารที่มีประสบการณ์ เครื่องหมายการค้าที่เป็นที่นิยมและแพร่หลาย และบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน)เป็นผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่อันดับสองของประเทศรองจากบริษัทเอไอเอส โดยมีส่วนแบ่งการตลาดด้านรายได้ร้อยละ 32 ซึ่งอุตสาหกรรมโทรศัพท์เคลื่อนที่มีมูลค่ารวมกว่า 20,000 ล้านบาทต่อปี และมีจำนวนผู้มีโทรศัพท์เคลื่อนที่ 31.9 ล้านคน

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน)เป็นผู้ให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่ในประเทศไทย โดยดำเนินธุรกิจการให้บริการ โทรศัพท์เคลื่อนที่กับลูกค้าในระบบรายเดือนและระบบเติมเงินในหลายรูปแบบด้วยกันทั้งแบบเสียง(Voice)และแบบไม่มีเสียง (Non-Voice) โดยให้บริการแบบไม่มีเสียงรวมถึงการให้บริการทางข้อมูลการบริการระหว่างประเทศ การให้บริการ SMS การให้บริการ MMS การดาวน์โหลดเสียงเรียกเข้าและบริการ อินเทอร์เน็ตทางโทรศัพท์เคลื่อนที่ รวมทั้งบริการเสริมอื่นๆ

การวิเคราะห์งบการเงิน

จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์บริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน) สรุปได้ว่า บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินอยู่ในระดับพอใช้ ส่วนสภาพคล่องที่แท้จริงของบริษัทอยู่ในระดับปานกลาง อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงมีการปรับตัวลดลงแสดงว่าประสิทธิภาพของฝ่ายจัดการอาจมีปัญหา ด้านอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีการปรับตัวดีขึ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีแนวโน้มคงที่แสดงว่าการจัดการของบริษัทมีประสิทธิภาพดี ด้านอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อสินทรัพย์ทั้งหมดอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก เนื่องจากปรับตัวลดลงทุกปี และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในเกณฑ์ที่ดีเพราะปรับตัวลงมาทุกปีเช่นกัน อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทโทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในเกณฑ์ปกติ

5.2 สรุปการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน)

5.2.1 ทฤษฎี CAPM (Capital Asset Pricing Model)

มูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน) ที่ประเมินได้ ณ สิ้นปี 2553 เท่ากับ 66.80 บาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาตลาด ณ สิ้นปี 2552 เท่ากับ 36 บาท จะเห็นได้ว่าราคาของหลักทรัพย์นี้ ต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น (under value) นักลงทุนควรซื้อหลักทรัพย์นี้ เพื่อหากำไรจากการที่ราคาหลักทรัพย์จะสูงขึ้นในอนาคตเพื่อให้เท่ากับมูลค่าที่ควรจะเป็น

5.3 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาการวิเคราะห์หลักทรัพย์โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ผ่านมามีพบว่า แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ใช้เป็นเครื่องมือที่ช่วยในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์นั้น มีอยู่ 2 แนวความคิด คือการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis) และการ

วิเคราะห์ทางเทคนิค(technical analysis) ซึ่งผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์แบบการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis) แต่ก็ยังไม่ได้ทำการศึกษาการวิเคราะห์ทางเทคนิค (technical analysis) แต่การตัดสินใจลงทุนแต่ละครั้งผู้ลงทุนควรที่จะวิเคราะห์ทั้ง 2 วิธีประกอบ หากมีผู้สนใจศึกษาหลักทรัพย์โทเทิล แอ็คเชส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน) ต่อจากนี้ ก็อาจจะศึกษาการวิเคราะห์ทางเทคนิค(technical analysis) และศึกษาการวิเคราะห์ทางเทคนิคอื่นๆ เพิ่มเติมด้วยก็ได้ เพื่อเป็นประโยชน์สูงสุดต่อผู้ลงทุนและผู้สนใจต่อไป



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright© by Chiang Mai University
All rights reserved