

ตีแตกหุ้น

รายอุตสาหกรรม

อธิบายวิธีการวิเคราะห์หุ้น
แต่ละรายกลุ่มอุตสาหกรรมอย่างละเอียด
เพื่อโอกาสทำกำไรได้อย่างงดงาม

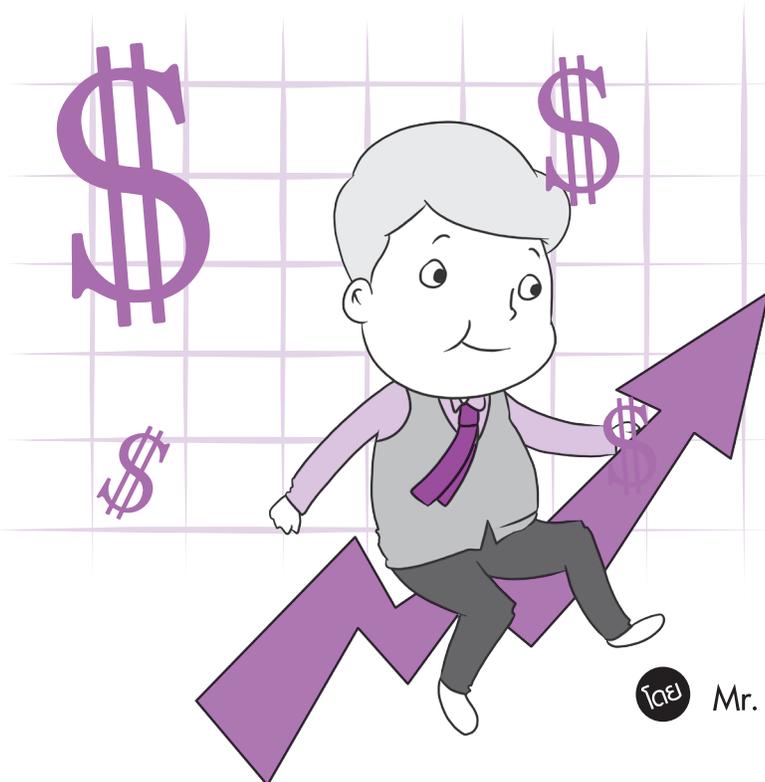
เคล็ดลับที่
นักเล่นหุ้นทุกคน
ไม่ควรพลาด!!



ตีแตกหุ้น

รายอุตสาหกรรม

อธิบายวิธีการวิเคราะห์หุ้น
แต่ละรายกลุ่มอุตสาหกรรมอย่างละเอียด
เพื่อการทำกำไรได้อย่างงดงาม



ตีแตกหุ่นรายอุตสาหกรรม

ผู้เขียน

Mr. BULL

ISBN

978-616-7676-69-2

ราคา

199 บาท

จัดทำโดย

บริษัท อินส์พัล จำกัด



สำนักพิมพ์ Dream & Passion

เลขที่ 379/13 เอกมัยคอมเพล็กซ์ ถนนสุขุมวิท 63

แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110

โทร. 08-9927-7455 E-mail : dp_publish@hotmail.com

www.inspal.co.th

จัดจำหน่ายโดย

บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด (มหาชน)

อาคารทีซีไอเอฟ ทาวเวอร์ ชั้น 19 เลขที่ 1858/87-90

ถนนบางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260

โทรศัพท์ 0-2739-8000, 0-2739-8222 โทรสาร 0-2739 8356-9

www.se-ed.com

สงวนลิขสิทธิ์ตามพระราชบัญญัติลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2537
ห้ามลอกเลียนแบบ ไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดของหนังสือเล่มนี้
นอกจากจะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษร

ข้อมูลทางบรรณานุกรมของสำนักหอสมุดแห่งชาติ

National Library of Thailand Cataloging in Publication Data

มิสเตอร์บูล.

ตีแตกหุ่นรายอุตสาหกรรม.-- กรุงเทพฯ : อินส์พัล, 2557.

240 หน้า.

1. หุ่นและการเล่นหุ่น. 2. การลงทุน I. ชื่อเรื่อง.

332.6322

ISBN 978-616-7676-69-2

หมายเหตุ : เนื้อหาและข้อมูลที่นำเสนอในหนังสือ และ/หรือสื่ออื่นๆ ที่ใช้ประกอบในหนังสือเล่มนี้ ถูกรวบรวมและจัดทำขึ้นในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งข้อมูลอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต ผู้อ่านโปรดใช้วิจารณญาณในการนำไปใช้ ซึ่งทางผู้เขียนและสำนักพิมพ์ไม่ส่วนรับผิดชอบใดๆ ในการนำไปใช้ของผู้อ่านทั้งสิ้น

โลโก้ เครื่องหมายการค้า และชื่อของสินค้าหรือบริการต่างๆ เป็นสิทธิ์ของผู้เป็นเจ้าของ ทางผู้เขียนและสำนักพิมพ์ไม่ได้เป็นตัวแทน หรือไม่มีส่วนใดๆ ในความเป็นเจ้าของทั้งสิ้น

เพยเคิลด์ล็บ

การวิเคราะห์และการคัดสรรหุ้น

แต่ละรายอุตสาหกรรม

แบบเน้นๆ

ที่นักเล่นหุ้นมือใหม่...ต้องรู้

และนักเล่นหุ้นมืออาชีพ

ไม่ควรพลาด!!



คำนำ

ในรอบหลายปีที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดึงดูดนักลงทุนต่างชาติให้เข้ามาลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากศักยภาพ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตในเกือบทุกหมวด ทุกกลุ่มอุตสาหกรรม

ก่อนหน้านี้มีกลุ่มธุรกิจที่นำลงทุนอยู่เพียงไม่กี่กลุ่ม หลักๆ คือ กลุ่มพลังงานและกลุ่มธนาคาร แต่ปัจจุบันมีสินค้าใหม่เข้ามาซื้อขายมากขึ้น หลายๆ อุตสาหกรรมโดดเด่นและมีอนาคต เช่น โทรคมนาคม ค้าปลีก โรงพยาบาล ฯลฯ ทำให้นักเล่นหุ้นมือเก่าและมือใหม่เลือกลงทุนได้มากขึ้น

แต่ก็น่าเสียดายที่มีนักลงทุนจำนวนมากสนใจแต่ **เล่นเก็งกำไรตามข่าว** ไม่คิดจะลงทุนโดยมองปัจจัยพื้นฐานในแต่ละอุตสาหกรรม แม้ปัจจุบันโบรกเกอร์จะออกบทวิเคราะห์หุ้นรายตัวออกมาให้นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจก็ตาม

หนังสือ **“ตีแตกหุ้นรายอุตสาหกรรม”** จึงเกิดขึ้น เพื่อเป็นคัมภีร์ให้นักลงทุนมือใหม่ได้นำไปใช้วิเคราะห์พื้นฐานตามกลุ่มอุตสาหกรรม

เนื้อหาหลักของหนังสือเล่มนี้อธิบายถึงสภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรมต่างๆ ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่หุ้นยอดฮิตอย่างกลุ่มพลังงาน ธนาคาร โทรคมนาคม อสังหาริมทรัพย์ ค้าปลีก ฯลฯ



รูปแบบของการประกอบธุรกิจ อีกทั้งงบการเงินสำคัญ ซึ่งแต่ละธุรกิจมีความเฉพาะตัวของตัวเอง รวมไปถึงวิเคราะห์ทิศทางของอุตสาหกรรมในอนาคต

ลักษณะของตลาดหุ้นคือ “ความไม่แน่นอน” ไม่มีธุรกิจใดที่จะเติบโตต่อเนื่องโดยไม่มีขาลง และไม่มีธุรกิจใดที่ไม่มีโอกาสฟื้นตัว ถ้าหากนักลงทุนเข้าใจในวัฏจักรของธุรกิจและแก่นแท้ของกิจการ ก็จะสามารถคัดสรรหาหุ้นที่จะลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนได้

ผู้เขียนหวังว่าหนังสือเล่มนี้จะช่วยให้นักลงทุนรายย่อยนำไปใช้สร้างความมั่งคั่งให้กับตัวเองได้อย่างยั่งยืน

หมายเหตุ : ผู้เขียนคัดเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมโดยพิจารณาจากความนิยมในการลงทุนของนักลงทุน สรุปเนื้อหาในบางกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความคล้ายคลึงกันมาอยู่ในบทเดียวกัน และแบ่งออกเป็นหมวดหมู่

ทั้งนี้ การจัดหมวดหมู่ภายในเล่มไม่ได้อ้างอิงกับหลักเกณฑ์การจัดหมวดและจัดกลุ่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแต่อย่างใด จึงขอเรียนทำความเข้าใจมา ณ ที่นี้

Mr. Bull

วิเคราะห์หุ้่นกลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ 14

- วิเคราะห์หุ้่นกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่น 16
- วิเคราะห์หุ้่นผลิตและขุดเจาะพลังงาน 22
- วิเคราะห์หุ้่นกลุ่มปิโตรเคมีและพลาสติก 24
- วิเคราะห์หุ้่นกลุ่มโรงไฟฟ้า 28
- วิเคราะห์หุ้่นกลุ่มถ่านหิน 32
- วิเคราะห์หุ้่นกลุ่มพลังงานทดแทน 37
- วิเคราะห์หุ้่นกลุ่มเหล็ก 40

วิเคราะห์หุ้่นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 44

- สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 48
- งบการเงินและอัตราส่วนการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 50
- ตีแตกหุ้่นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 56
- วิเคราะห์หุ้่นภาคธุรกิจ 59
- รายชื่อหุ้่นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ 61

วิเคราะห์หุ้่นกลุ่มสื่อสารโทรคมนาคม 64

- รูปแบบธุรกิจ 66
- สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 67
- งบการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 69
- ตีแตกหุ้่นกลุ่มสื่อสารโทรคมนาคม 72
- วิเคราะห์หุ้่นภาคธุรกิจ 73
- หุ้่นกลุ่มผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ 75

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มค้าปลีก

78

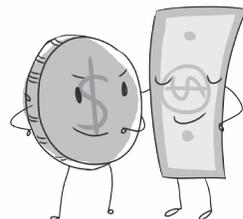
- รูปแบบธุรกิจ 80
- สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 82
- งบการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 84
- ตีแตกหุ้นกลุ่มค้าปลีก 89
- วิเคราะห์อนาคตธุรกิจ 92
- หุ้นกลุ่มค้าปลีกที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 94

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

วัสดุก่อสร้าง และรับเหมาก่อสร้าง

96

- รูปแบบธุรกิจ 100
- สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 103
- งบการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 104
- ตีแตกหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 106
- วิเคราะห์อนาคตธุรกิจ 109
- หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 110
- หุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้างที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 111
- หุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 111



วิเคราะห์หุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม

และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 114

- รูปแบบธุรกิจ 116
- หลักการของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 119
- สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 121
- งบการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 122
- ตีแตกหุ้นนิคมอุตสาหกรรมและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 123
- วิเคราะห์ก่อนาคธุรกิจ 126
- หุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
ที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 129

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มนอนแบงก์ (NON BANK)

132

- รูปแบบธุรกิจ 134
- สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 136
- งบการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 138
- ตีแตกหุ้นกลุ่มนอนแบงก์ 141
- หุ้นกลุ่มนอนแบงก์ที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 148

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มสื่อและบันเทิง

150

- รูปแบบธุรกิจ 152
- สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 153
- งบการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 155
- ตีแตกหุ้นกลุ่มสื่อและบันเทิง 156
- วิเคราะห์ก่อนาคธุรกิจ 157
- หุ้นกลุ่มสื่อและบันเทิงที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 159



วิเคราะห์หุ้กลุ่มโรงพยาบาล 162

- รูปแบบธุรกิจ 164
- สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 165
- งบการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 166
- ตีแตกหุ้กลุ่มโรงพยาบาล 168
- หุ้กลุ่มโรงพยาบาลที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 170
- IHH Healthcare คู่ปรับสำคัญในอาเซียน 171

วิเคราะห์หุ้กลุ่มเทคโนโลยี 172

- รูปแบบธุรกิจ 174
- สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 175
- งบการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 176
- ตีแตกหุ้กลุ่มเทคโนโลยี 177
- วิเคราะห์แนวโน้มธุรกิจ 180
- หุ้กลุ่มเทคโนโลยีที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 181

วิเคราะห์หุ้กลุ่มขนส่งและโรงแรม 184

- รูปแบบธุรกิจ 186
- สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 188
- งบการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 190
- ตีแตกหุ้กลุ่มขนส่งและโรงแรม 193
- วิเคราะห์อนาคตธุรกิจ 200
- หุ้กลุ่มขนส่งและโรงแรมที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 202

วิเคราะห์หุนกลุ่มอาหารและเกษตร 204

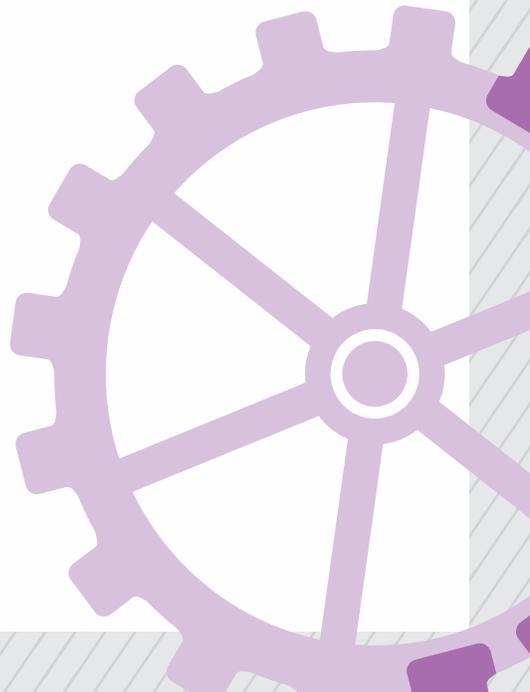
- รูปแบบธุรกิจและสภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 206
- งบการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 207
- ตีแตกหุนกลุ่มอาหารและเกษตร 208
- วิเคราะห์อนาคตธุรกิจ 212
- หุนกลุ่มอาหารและเกษตรที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 213

วิเคราะห์หุนกลุ่มการผลิต (ยานยนต์ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์) 216

- รูปแบบธุรกิจ 218
- สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม 219
- งบการเงินที่ต้องให้ความสำคัญ 220
- ตีแตกหุนยานยนต์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ 221
- วิเคราะห์อนาคตธุรกิจ 223
- หุนกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์ฯ 226



กรณีศึกษาหุ้นถือปอิต 5 ประเภท	228
● หุ้นพลิกฟื้น (Turnaround)	229
● หุ้นสินทรัพย์ซ่อนเร้น (Asset Play)	229
● หุ้นวัฏจักร (Cycle Stock)	229
● หุ้นวัวนม (Cash Cow)	230
● หุ้นเติบโต (Growth Stock)	230
● ปรากฏการณ์เทิร์นอะราวด์หุ้นจัสมิน (JAS)	231
● การกลับมาอีกครั้งของหุ้นบางกอกแลนด์ (BLAND)	234
● ภาวะขาลงของหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (BANPU IVL)	236
● จาก Cash Cow สู่ Growth Stock (หุ้น ICT)	239



บทนำ

การวิเคราะห์หุ้นโดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน นอกเหนือจากวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสำคัญ เช่น อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่เป็น **“เฉพาะประเภทกิจการ”** ก็มีความสำคัญเช่นเดียวกัน เนื่องจากแต่ละอุตสาหกรรมมีรูปแบบการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกัน ตัวเลขทางการเงินที่นำมาเปรียบเทียบกับก็แตกต่างกัน

ดังนั้น การวิเคราะห์หุ้นรายอุตสาหกรรมจึงจำเป็นต้องมีความเข้าใจธรรมชาติและวิธีการดำเนินธุรกิจของธุรกิจนั้นๆ ไม่ว่าจะเป็นสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ ซึ่งจะบ่งบอกถึงจำนวนคู่แข่ง ภาวะการแข่งขัน เพื่อนำไปวิเคราะห์ต่อได้ว่ากิจการที่เราสนใจจะเข้าลงทุนนั้นมีความสามารถในการแข่งขันแค่ไหน

หลายอุตสาหกรรมมีดัชนีชี้วัดที่เป็นเฉพาะตัว และมีความเกี่ยวข้องกันไปถึงผลประกอบการของบริษัทนั้นๆ เช่น ดัชนีชี้วัดทิศทางหุ้นกลุ่มพลังงานมักจะขึ้นอยู่กับราคาน้ำมัน ราคาถ่านหิน ค่าการกลั่นในตลาดโลก หุ้นกลุ่มเดินเรือจะต้องติดตามดัชนีค่าระวางเรือ ส่งผลต่อทิศทางผลประกอบการของบริษัท ดัชนีต่างๆ เหล่านี้มักจะปรากฏอยู่ในข่าวตามสื่อการลงทุนหรือตามบทวิเคราะห์ของโบรกเกอร์ แต่อาจสร้างความมั่นใจกับนักลงทุนหน้าใหม่ที่อาจไม่รู้จักสภาพแวดล้อมของธุรกิจเพียงพอ



นอกจากนี้ ยังต้องวิเคราะห์ทิศทางในอนาคตของแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งมีความแตกต่างกันออกไป ไม่เพียงแต่ช่วงที่เศรษฐกิจเป็นขาขึ้นเท่านั้น ที่ภาคธุรกิจจะได้รับประโยชน์ แต่บางธุรกิจก็อาจได้รับประโยชน์ในช่วงเศรษฐกิจขาลงเช่นกัน ตัวอย่างเช่น กลุ่มอาหารพื้นฐาน อาจมีความจำเป็น ถ้าหากกำลังซื้อของผู้บริโภคลดน้อยลง แต่อาหารก็ยังเป็นสิ่งสำคัญในชีวิต เป็นต้น

สาเหตุที่ต้องวิเคราะห์ทิศทางของหุ้นรายกลุ่มอุตสาหกรรม เนื่องจาก วงจรชีวิตของธุรกิจแต่ละประเภทมีความแตกต่างกัน เช่น ในช่วงที่เศรษฐกิจกำลังฟื้นตัว หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และธนาคารพาณิชย์จะได้รับประโยชน์สูงสุด เนื่องจากมีความเกี่ยวข้องกับการกระตุ้นเศรษฐกิจ หุ้นกลุ่มพลังงานจะอยู่ในช่วงขาขึ้นสุดท้ายของวงจรเศรษฐกิจขาขึ้น หรือหุ้นกลุ่มส่งออกจะได้รับประโยชน์ถ้าหากค่าเงินบาทอ่อนตัว ตรงข้ามกับหุ้นกลุ่มสายการบินที่จะได้รับประโยชน์จากเงินบาทที่แข็งค่า

นักลงทุนจึงมีโอกาที่จะสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นได้ครบทุกช่วงเวลา ทุกสถานการณ์ของเศรษฐกิจ ไม่ใช่เพียงแค่ช่วงขาขึ้นเท่านั้น การเข้าใจกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ อย่างถ่องแท้จึงเปรียบเสมือน “อาวุธ” ชั้นดีที่ทำให้นักลงทุนสามารถทำกำไรได้ ไม่ว่าจะอยู่ในสถานการณ์ใดก็ตาม



วิเคราะห์หุ้น

กลุ่มพลังงาน

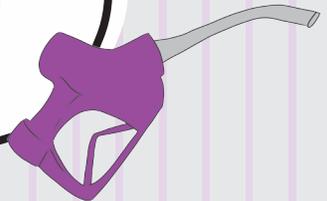
และสินค้าโภคภัณฑ์

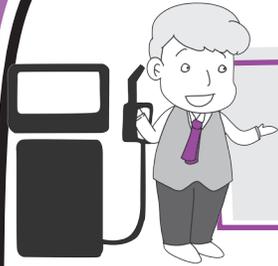


หุ้นกลุ่มพลังงาน ถือเป็นเซกเตอร์ที่มีบทบาทอย่างมากในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากมีสัดส่วนของมูลค่าตลาดรวม (Market Cap.) ถึงประมาณ 1 ใน 4

ในอดีต หุ้นกลุ่มพลังงานเคยได้รับความนิยมสูงสุดในการลงทุน เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นบริษัทขนาดใหญ่ มีสัดส่วนนักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนสูง ขณะเดียวกันช่วงที่ราคาพลังงานในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้นมาก ทำให้ความน่าสนใจของหุ้นกลุ่มพลังงานสูงขึ้นตามไปด้วย แม้ว่าปัจจุบันหุ้นกลุ่มอื่นๆ จะโดดเด่นขึ้นมา แต่หุ้นกลุ่มพลังงานก็ยังคงเป็นกลุ่มที่นักลงทุนให้ความสนใจ

เนื่องจากกิจการพลังงานถือเป็นส่วนหนึ่งของสินค้าโภคภัณฑ์ และมีความหลากหลายของกิจการสูง จึงได้แบ่งแนวทางการลงทุนหุ้นกลุ่มพลังงานตามรูปแบบของธุรกิจดังนี้





วิเคราะห์หุ้นกลุ่มน้ำมัน และโรงกลั่น

กลุ่มนี้เป็นกลุ่มหลักของหุ้นกลุ่มพลังงาน ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ค้าปลีกน้ำมัน กล่าวคือ เป็นผู้นำน้ำมันที่ผ่านการกลั่นมาจำหน่ายต่อโดยการส่งให้กับปั้มน้ำมัน หุ้นในกลุ่มนี้ได้แก่ บมจ.ปตท. (PTT) เป็นหุ้นที่มีมาร์เกตแคปใหญ่ที่สุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และยังมีบริษัทขนาดกลางอย่าง บมจ.ซัสโก้ (SUSCO) และบมจ.พีทีจี เอ็นเนอยี (PTG) เป็นอีกทางเลือกสำหรับนักลงทุน อย่างไรก็ตาม ปตท. ยังมีอีกหนึ่งสัดส่วนรายได้หลักมาจากการถือหุ้นในบริษัทลูก คือ PTTEP PTTGC TOP และ IRPC การวิเคราะห์ทิศทางราคาหุ้น ปตท. จึงต้องมองเป็นภาพรวมของทั้งอุตสาหกรรมพลังงาน

รูปแบบการทำธุรกิจของ ปตท. หลังจากได้รับน้ำมันที่ผ่านการกลั่นมาแล้ว จะทำการกระจายน้ำมันออกไปยังศูนย์จำหน่ายหรือปั้มน้ำมัน และบวกกับค่าการตลาดและค่าบริหารจัดการเข้าไป ก็จะเป็นราคาน้ำมันขายปลีกหน้าปั้มน้ำมัน ถ้าหากผู้จำหน่ายปรับลดค่าการตลาดลง ก็อาจทำให้ราคาจำหน่ายลดลง ทั้งนี้อัตรากำไรของผู้ขายน้ำมันจะสูงขึ้นถ้าราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับสูง

ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อประกอบการและ ราคาคูณ ปตท. คือ “ราคาน้ำมัน” ในตลาดโลก

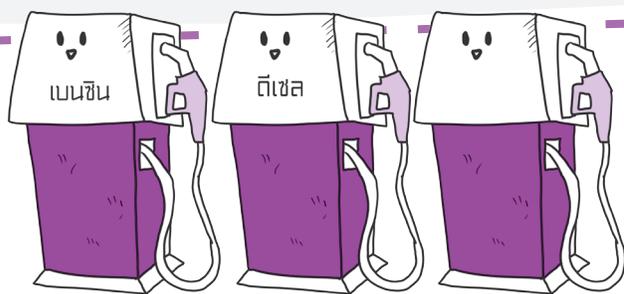
แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันเกิดขึ้นจาก
ทั้งดีมานด์ คือ ความต้องการใช้น้ำมันทั้งภาคครัวเรือน
และภาคอุตสาหกรรม รวมถึงซัพพลายหรือแหล่งผลิต ถ้าหาก
ผู้ผลิตไม่สามารถผลิตน้ำมันออกมาได้ตามที่ตลาดต้องการ
ก็จะทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้น เราจึงได้เห็นข่าวว่ามีการ
ปรับราคาน้ำมันขึ้นจากเหตุไม่สงบในตะวันออกกลาง เนื่องจาก
บริเวณดังกล่าวเป็นแหล่งผลิตน้ำมันดิบสำคัญของโลก
ปัจจัยของฝั่งซัพพลายจะมีอิทธิพลต่อราคามากกว่าฝั่ง
ดีมานด์ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยเรื่องของสภาพอากาศเข้ามา
เกี่ยวข้องด้วย





ราคาน้ำมัน : ช่วงก่อนวิกฤตซัพพลาย ปี 2008 ได้ขึ้นไปทำจุดสูงสุด ทำให้หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวสูงขึ้นด้วย แต่หลังเกิดวิกฤต ราคาน้ำมันได้ปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว จนสร้างผลขาดทุนให้กับหุ้นกลุ่มพลังงาน

ส่วนกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน ทำหน้าที่รับน้ำมันดิบจากแหล่งผลิตเข้ามากลั่นให้เป็นน้ำมันที่สามารถนำไปใช้งานได้ต่อไป ทั้งนี้ โรงกลั่นมีอยู่ด้วยกันสองรูปแบบ คือ โรงกลั่นแบบ Complex สามารถกลั่นน้ำมันได้ทุกประเภทและมีคุณภาพสูง กับโรงกลั่นทั่วไป หรือแบบ Simple เทคโนโลยีเก่า ไม่สามารถกลั่นน้ำมันคุณภาพสูงได้สมบูรณ์แบบ อย่างเช่นเบนซินหรือดีเซลได้ จะต้องเหลือบางส่วนที่เป็นน้ำมันคุณภาพต่ำอย่างน้ำมันเตา กล่าวคือ โรงกลั่นแบบ Complex จะมีอัตรากำไรสูงกว่าโรงกลั่น Simple



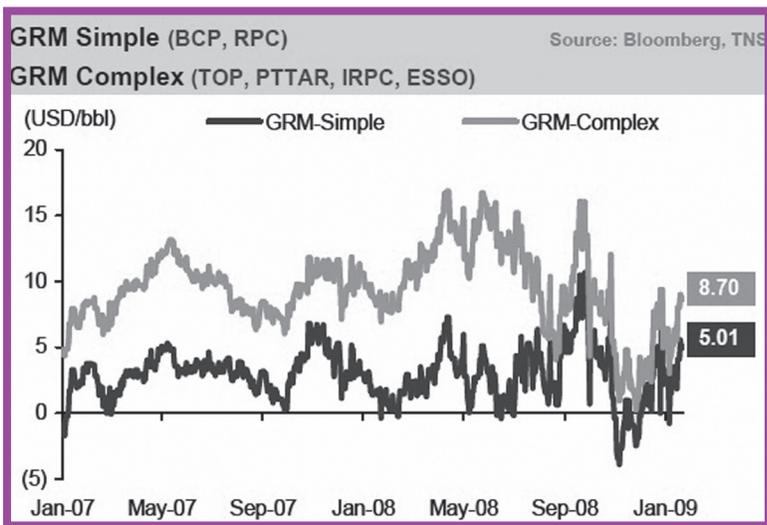
ปัจจุบันหุ้นกลุ่มโรงกลั่นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีเพียงไม่กี่ตัว เช่น บมจ.ไทยออยล์ (TOP) ส่วน บมจ.ไออาร์พีซี (IRPC) มีธุรกิจที่หลากหลาย ตั้งแต่โรงกลั่น ท่าเรือ บีโตร์เคมิ

โรงกลั่นน้ำมันจะมีส่วนของกำไร คือ ส่วนต่างระหว่างต้นทุนน้ำมันดิบกับน้ำมันที่กลั่นเรียบร้อยแล้ว หรือที่เรียกว่า **“ค่าการกลั่น” (Gross Refining Margin-GRM)** ค่าการกลั่นนี้เกิดขึ้นจากส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปหน้าโรงกลั่น กับราคาน้ำมันดิบที่โรงกลั่นซื้อมาเป็นวัตถุดิบในการกลั่น ยังไม่รวมต้นทุนอื่นๆ เช่น ค่าจ้างพนักงาน

ค่าการกลั่นนี้จะเปลี่ยนแปลงไปตามราคาน้ำมันในตลาดโลก กล่าวคือ โรงกลั่นใดสามารถจัดซื้อน้ำมันดิบได้ในต้นทุนต่ำ บวกกับกระบวนการกลั่นที่มีประสิทธิภาพ และจำหน่ายออกไปในราคาที่สูงกว่า ก็จะมีอัตรากำไรต่อหน่วยสูงขึ้น โดยทั่วไปแล้วราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นจะเป็นโอกาสของโรงกลั่น สามารถเพิ่มค่าการกลั่นได้ในระดับสูงด้วยถ้ามีการบริหารจัดการที่ดี



ทิศทางหุ้นกลุ่มโรงกลั่นจะมีความเคลื่อนไหวเกี่ยวข้องกับทิศทางราคาพลังงานในตลาดโลกอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ถ้าหากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว ราคาพลังงานจะกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้น



หุ้นโรงกลั่น : เห็นได้ว่าค่าการกลั่น (GRM) ของโรงกลั่นแบบคอมเพล็กซ์อยู่ในระดับสูงกว่าโรงกลั่นทั่วไป แต่ทั้งสองแบบมีความผันผวนระดับสูงตามทิศทางราคา

วิเคราะห์หุ้บผลิตและชุดเจาะพลังงาน

ประเภทธุรกิจผลิตและชุดเจาะพลังงานในตลาดหุ้นไทยมีเพียงบริษัทเดียว คือ บมจ.ปตท. ผลิตและสำรวจปิโตเลียม (PTTEP) ทำหน้าที่แสวงหาแหล่งพลังงานใหม่ เช่น ก๊าซธรรมชาติหรือน้ำมันดิบ หลังจากนั้นจะเข้าไปลงทุนสร้างแท่นชุดเจาะ และส่งต่อให้กับ ปตท. นำไปเข้าโรงแยกท่อก๊าซหรือโรงกลั่นน้ำมัน รายได้หลักของบริษัทจึงมาจากการขายพลังงาน ทั้งนี้ ปตท.สผ ได้ขยายการลงทุนไปยังต่างประเทศเพื่อที่จะหาแหล่งพลังงานใหม่กลับมายังประเทศไทย เนื่องจากแหล่งพลังงานหลักคือบริเวณอ่าวไทยเริ่มจะมีพลังงานสำรองจำกัด ขณะที่ความต้องการพลังงานของคนไทยมีมากขึ้น

การวิเคราะห์ทิศทางผลประกอบการของ ปตท.สผ จึงต้องจับตาทิศทางราคาพลังงาน โดยเฉพาะราคาน้ำมัน เนื่องจากราคาขายสูงขึ้นจะเพิ่มอัตรากำไรให้กับบริษัทมากขึ้น รวมถึงการหาแหล่งพลังงานใหม่ๆ ในรูปแบบของการขอใบอนุญาต หรือซื้อกิจการ จะเป็นการช่วยเพิ่มกำลังการผลิตให้กับ ปตท.สผ มากยิ่งขึ้น

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงที่ ปตท.สผ ต้องเผชิญคือแนวโน้มของอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากรายได้ของบริษัทเกือบทั้งหมดอยู่ในรูปของเงินดอลลาร์สหรัฐ เพราะมีฐานรายได้อยู่ในต่างประเทศ การที่ค่าเงินบาทแข็งค่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้ รวมถึงอุบัติเหตุที่อาจเกิดขึ้นจากการขุดเจาะหรือขนส่งพลังงาน ต้องชดใช้ค่าเสียหายกับเจ้าของสัมปทาน

