

TRADING CONCEPT ตอน หุ้นแบบไหน ที่ตรงใจคุณ

สวัสดีปีใหม่อีกทีครับ วันนี้เป็นวันที่ตลาดจะเปิดทำการ เป็นวันแรกของปีสำหรับปี 2557 นี้ ท่านนักลงทุนจะวิเคราะห์และลงทุนในหุ้นตัวไหน ก็ขอให้เลือกได้ถูก ขายได้แพงตลอดทั้งปี ขอให้เฮง ขอให้รวย ทุกท่านนะครับ

สำหรับใครที่ผ่านมาก็แล้วยังงงๆ ตัวเองว่า ตกแล้ว เป็นนักลงทุนสไตล์ไหน เป็นนักเก็งกำไร หรือวิโจจำเป็น ยังไงปีนี้ ขอให้ตั้งหลักให้ดีครับ เพราะแต่ละแบบก็มีสไตล์การลงทุนที่แตกต่างกันไป หากเอามาผสมกันแล้วไม่ลงตัว รสชาติไม่กลมกล่อม ชีวิตอาจขมได้ครับ ฉบับนี้เลยขอเล่าแนวทางในการลงทุน ชักสองแบบไว้ให้เป็นทางเลือกครับ

หุ้นคุณค่า (Value Stock)

เบื้องต้นต้องบอกก่อนว่า ไม่ว่าจะ เป็นนักลงทุนหุ้นกลุ่มไหน ก็ต้องหาของดีกันทั้งนั้น คำว่าของดีก็คือบริษัทที่มีพื้นฐานดี มีผลการดำเนินงานที่ดี หรืออย่างน้อยก็มี



แนวโน้มว่าผลการดำเนินงานกำลังจะกลับมาดี (Turnaround) ครับ แต่สำหรับหุ้นคุณค่านี้ นอกจากจะเป็นของดีมีค่าแล้ว ยังต้องคุ้มค่าอีกด้วย พูดง่ายๆ คือเป็นของดีราคาถูกนั่นเองครับ บริษัทที่เข้าชายนี้น่าจะต้องเป็นบริษัทที่มีปัจจัยพื้นฐานดี นักลงทุนสามารถลงทุนในระยะยาวได้ เพียงแต่ว่า บริษัทอาจมีผลงานไม่หวือหวา หรือค่อนข้างอืดแล้ว จึงไม่โดดเด่น ไม่ไปถูกตาต้องใจกับนักลงทุนประเภทเก็งกำไรชักรั่วๆ ทำให้ไม่ค่อยมีนักลงทุนมาให้ความสนใจกับหุ้นตัวนี้ จนราคาเจ็บบๆ ซึมๆ และถูกตีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น

อาจสรุปเป็นข้อๆ ได้ดังนี้ครับ

1. มีการจ่ายเงินปันผลสูง (High Dividend Yield) เนื่องจากเป็นหุ้นพื้นฐานดี ดังนั้น นักลงทุนแบบ Value Investor จึงแทบไม่ต้องกังวลเรื่องว่าซื้อแล้วราคาจะขึ้นหรือลง เพราะสามารถรับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลได้อย่างสม่ำเสมอไปตลอด ในระดับที่สูงพอจนนักลงทุนพอใจ
2. เป็นหุ้นที่มี P/E Ratio ต่ำ เมื่อเทียบกับตลาดหรือบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน
3. เป็นหุ้นที่มี PBV ต่ำ เมื่อเทียบกับตลาดหรือบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน

สำหรับข้อ 2. และ 3. นี้ จะเป็นตัวชี้ว่า บริษัทหรือหุ้นที่

เราสนใจ ในขณะนั้น อยู่นอกสายตาของนักลงทุนทั่วไป ทำให้เราได้ของดีที่ราคาไม่แพง ยิ่งต่ำกว่าราคาตามทฤษฎียิ่งดี ลองมาดูหุ้นแบบอื่นๆ ต่อครับ

หุ้นเติบโต (Growth Stock)

แน่นอนว่าหุ้นกลุ่มนี้ก็จะต้องเป็นของดีเช่นกัน แต่อย่างเดียวไม่พอครับ แต่ดีเด่น เด่นดีและกำลังดีขึ้นเรื่อยๆ ด้วย (อัตรา



การเติบโตสูงกว่าคู่แข่ง สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรมเดียวกัน) ดังนั้นจึงเป็นหุ้นที่อยู่ในกระแส อยู่ในความสนใจของนักลงทุนในตลาด ทำให้ความต้องการซื้อดีมาก หุ้นกลุ่มนี้จึงมักมีราคาค่อนข้างสูง

หากจะสรุปเปรียบเทียบเป็นข้อๆ ก็จะได้ดังนี้

1. มีอัตราการจ่ายเงินปันผลต่ำ (Low Dividend Payout Ratio) เนื่องจากเป็นหุ้นหรือบริษัทที่พื้นฐานดีและกำไรเติบโต เรียกได้ว่ามีแผนมีสตอรี่ให้ติดตาม จึงมักสำรองเงินทุนไว้สำหรับขยายกิจการ มากกว่านำออกมาจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นในรูปแบบของปันผล นักลงทุนแบบ Growth Investor พอใจที่จะรับเงินปันผลน้อยในปัจจุบัน เพราะเชื่อว่าการที่บริษัทเก็บเงินนั้นไปขยายกิจการจะสามารถสร้างผลกำไรกลับมาให้ได้มากขึ้นไปอีกในอนาคต
2. เป็นหุ้นที่มี P/E Ratio สูง เมื่อเทียบกับตลาดหรือบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน
3. เป็นหุ้นที่มี PBV สูง เมื่อเทียบกับตลาดหรือบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน

สองข้อหลังนี้จะยิ่งต่างกับกลุ่ม Value Investor เพราะยิ่งบริษัทเติบโต ยิ่งมีคนสนใจ ยิ่งมีความต้องการซื้อหุ้นมาก ก็ยิ่งผลักดันให้ราคาสูงขึ้นเรื่อยๆ เรียกว่ายอมซื้อแพง เพื่อหวังจะเอาไปขายแพงกว่า

นักลงทุนกลุ่มนี้ จึงมีระยะเวลาลงทุนสั้นกว่าแบบแรกมาก คาดหวังการเติบโตของกิจการ และของราคาหุ้น เน้นผลตอบแทนจากส่วนต่างราคา ยอมรับความผันผวนได้สูง เพราะหากความคาดหมายในการเติบโตของบริษัทผิดไป หรือโตได้ต่ำกว่าเป้า ก็จะทำให้ราคาอาจตกลงมาแรงๆ ได้

หุ้นบลูชิพ (Blue Chip Stock)

ชื่อหุ้นกลุ่มนี้ อาจฟังดูแปลกไปสักหน่อยจริงๆ มีที่มา

จากคาลิโน แต่ไม่ใช่ว่าเป็นหุ้นกลุ่มธุรกิจการพนันนะครับ ทว่าเดิมทีเดียวนั้น ชิฟที่ใช้ในคาลิโน สำหรับให้นักเล่นเข้าไปแลกมืออยู่หลายสิตตามระดับราคา ถ้าเป็นนักเล่นรายใหญ่ ก็ต้องแลกชิฟที่มีมูลค่าสูงที่สุดมาเล่น ซึ่งก็จะเป็นชิฟที่มีสีน้ำเงิน เรียกว่า ตอนเอาไปลงวางเดิมพันนั้น แสดงความมีชาติตระกูลขึ้นมาเลยทีเดียว



สำหรับในตลาดหุ้น หุ้นกลุ่มบลูชิฟที่เราได้อีกกันบ่อยๆ ก็จะมีหมายถึง หุ้นของบริษัทที่มีศักดิ์ศรี มีขนาดใหญ่ มั่นคง โดยอาจสรุปเป็นข้อๆ ได้ดังนี้ครับ

1. มีมูลค่าทางการตลาดสูง (Market Cap) เช่น หุ้นที่อยู่ใน SET50หรือมีมูลค่าทางการตลาดเป็นหลักหมื่นล้านบาทขึ้นไป
2. เป็นบริษัทยักษ์ใหญ่ เป็นผู้นำตลาด เป็นที่รู้จักในวงกว้าง สินค้าและบริการมีคุณภาพ
3. มีความสามารถในการแข่งขันสูง (Competitive advantage) ผู้บริหารมีชื่อเสียงในด้านความสามารถ
4. มีสถานะทางการเงินมั่นคง ผลการดำเนินงานดี บริษัททำกำไรอย่างต่อเนื่อง
5. จ่ายปันผลพอสมควรอย่างต่อเนื่อง

เห็นได้ว่าหุ้นกลุ่มนี้ เน้นของที่ดีแล้ว ในราคาพอสมควร (Value Stock ของดีราคาถูก, Growth Stock ของกำลังดีขึ้น ราคาพอสู้ไหว) ซึ่งจะไม่ผันผวนมาก เหมือน Growth Stock และหาได้ง่ายกว่า Value Stock ครับ

คงคุ้นๆ กับข่าวของหุ้นที่เข้า MSCI แล้วราคาขึ้น นั่นก็เพราะกองทุนต่างชาติมักให้ความสนใจในหุ้นกลุ่มนี้ เนื่องจากมีพื้นฐานดี ขนาดใหญ่สภาพคล่องสูงครับ

สิ่งที่เกิดขึ้นในตลาดฯ

จะเห็นว่าหุ้นมีหลายกลุ่ม ลักษณะต่างกัน นักลงทุนในแต่ละกลุ่มก็มีพฤติกรรมต่างกัน กลุ่มหนึ่งซื้อและอีกกลุ่มขายในเวลาเดียวกันก็ได้ เช่น นักลงทุนกลุ่ม Value Investor ต้องทุ่มเทเวลาในการค้นหาหุ้นดีที่อยู่นอกสายตา ซึ่งแน่นอนว่าคงไม่มีให้พบเห็นได้ทุกวัน จึงต้องมีความอดทนสูง เพื่อรอคอยจังหวะ นอกจากนี้ต้องพร้อมที่จะซื้อแล้วรับปันผลยาว โดยไม่หวั่นไหวกับการขึ้นลงของราคา

บางครั้งเมื่อบริษัทนั้นๆ มีผลประกอบการดีขึ้นเรื่อยๆ และเริ่มโดดเด่นออกมา จนใครๆ เริ่มเข้ามาจับตามอง Growth Investor ก็จะพากันเข้าซื้อ ทำให้ราคาสูงขึ้น จน Value Investor ต้องขายออกมาให้เพราะรู้สึกว่าราคาเริ่มแพงเกินพื้นฐานไปแล้ว

ไม่ว่าเราจะเป็นนักลงทุนกลุ่มไหน เราก็สามารถสร้างกำไรได้ทั้งนั้น หากมีกฎเกณฑ์ หรือกลยุทธ์ที่ชัดเจน และมีวินัยที่จะทำตามแผนนั้นๆ ครับ

แล้วพบกันใหม่ฉบับหน้าครับ ...จารย์ดี



คำคมเขียนหุ้น



เบนจามิน เกรแฮม (Benjamin Graham)

“Margin of Safety มีหน้าที่ทำให้การคาดการณ์อนาคตอย่างแม่นยำเป็นเรื่องไม่จำเป็น”

“The function of the margin of safety is, in essence, that of rendering unnecessary an accurate estimate of the future.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ เราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน