

TRADING CONCEPT ตอน ใคร ๆ ก็มองได้ (2)

สวัสดีครับท่านนักลงทุน ฉบับที่แล้วจารย์ดีที่ทั้งคาถา เศรษฐี 7 ตัว สำหรับนักลงทุนเอาไปท่องบ่นภาวนาให้ขึ้นใจเพื่อเป็นตัวเรียกเงินเรียกทองเข้ามาในพอร์ตการลงทุนของท่าน หวังว่าคงจำกันได้ทั้ง 7 ตัวแล้วใช่ไหมครับ ฉบับนี้ มาดูกันต่อว่า แต่ละตัวนั้นมีนัยยะ หรือการนำไปใช้อย่างไร



1. Current Quarterly Earnings Per Share

ตัวแรกนี้ เป็นการค่ากำไรต่อหุ้นของไตรมาสล่าสุด โดยหุ้นตัวใดตัวหนึ่งจะน่าสนใจหรือไม่นั้น วิลเลียม โอนีล (William J. O'Neil) บอกว่า ต้องมีการเติบโต คือให้ราคาหุ้นในไตรมาสนั้น ไปเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน YoY (ไม่ใช่เทียบกับไตรมาสที่อยู่ติดกันก่อนหน้า QoQ) โดยเมื่อเทียบกันแล้ว ต้องมีการเติบโตขึ้น ยิ่งมากยิ่งดี **อย่างน้อย ๆ ก็ควรโต 18-20%** ครับ โอนีลเชื่อว่า จะเป็นการไร้เหตุผลมารองรับ หากหุ้นตัวไหนมีราคาเพิ่มขึ้นโดยที่ธุรกิจมีกำไรที่แย่งลง

จากการทำข้อมูลด้านสถิติ โอนีลใช้ข้อมูลช่วง 40 ปี คือระหว่างปี 1953-1993 เพื่อค้นหาหุ้น 500 ตัวที่ราคามีการปรับเพิ่มขึ้นสูงสุด จากนั้น หากลักษณะร่วมของหุ้นทั้ง 500 ตัวนั้น เขาพบว่า 3 ใน 4 ของหุ้น มีค่ากำไรต่อหุ้นรายไตรมาสเพิ่มขึ้นกว่า 70% (เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า) ก่อนที่ราคาจะเริ่มร่วงขึ้นอย่างจริงจัง โดยอีก 1 ใน 4 ที่เหลือ กำไรต่อหุ้นรายไตรมาสเพิ่มขึ้นในไตรมาสถัดมาหลังจากราคาเพิ่มปรับขึ้นแล้ว

ลักษณะการเลือกหุ้นแบบนี้อาจจะสวนทางกับนักลงทุนหรือกองทุนบางกลุ่ม ที่นิยมซื้อหุ้นที่มีกำไรต่อหุ้น (EPS) ตกต่ำแบบชั่วคราว ไว้รอทำกำไร เมื่อกำไรกลับมาเป็นปกติ

โดย โอนีล เห็นว่า หุ้นในตลาดมีหลายร้อยตัว จึงไม่มีความจำเป็นแต่อย่างใดที่จะต้องไปเสี่ยงกับสิ่งที่ยังไม่เกิด และไม่แน่ว่าจะเกิดจริงหรือไม่ในอนาคต **ควรรอให้สิ่งนั้นเกิดขึ้นมาก่อน แล้วค่อยลงทุนจะดีกว่า**



โดยลักษณะของ EPS นี้ จะต้องไม่นับรวมกำไรที่มีลักษณะพิเศษ ผิดไปปกติ เช่น รายได้ที่เกิดมาแบบครั้งเดียว เป็นต้น ในทางกลับกัน หาก **EPS ลดลงมากอย่างต่อเนื่องถึง 2 ไตรมาส (YoY) นั่นถือเป็นสัญญาณที่ไม่ดี และอาจแสดงว่าธุรกิจได้ผ่านจุดสูงสุดมาแล้ว**

ในทางปฏิบัติ โอนีลแนะนำให้ เลือกกลุ่มธุรกิจที่สนใจ จากนั้น หาหุ้นในกลุ่มธุรกิจนั้นที่มี EPS โตเข้าเกณฑ์ (กรณีที่ไม่เจอ แสดงว่าเวลานั้นอาจจะยังไม่ใช่ช่วงที่ดีนักสำหรับกลุ่มธุรกิจที่เลือก) จากนั้นประมาณวันที่บริษัทจะประกาศงบและไฝารอโดยทั่วไป ช่วง 1-4 สัปดาห์ก่อนหน้าวันประกาศ ราคาหุ้นมักแสดงอาการให้เห็นก่อนเสมอ

2. Annual Earnings Increase

เกณฑ์ที่ 2 ยังอยู่ในแนวคิดเดียวกับข้อแรก เพียงแต่ถอยออกมามองภาพรวมที่ใหญ่กว่า คือ **ค่ากำไรต่อหุ้นเป็นรายปี โดยอย่างน้อย ใน 5 ปีล่าสุด บริษัทที่น่าจะเข้าไปคบหาลงทุนด้วยควรมีกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง** (แค่ยอดขายเพิ่มนั้นไม่พอ โอนีลเน้นให้ดูที่ตัวเลขสุดท้ายคือกำไรสุทธิ เพราะบางทีเห็นกำไรเพิ่ม คิดว่าดูดีแล้ว แต่พอไปดูยอดขายกลับพบว่าเพิ่มขึ้นเป็นเปอร์เซ็นต์มากกว่ากำไรมาก แบบนี้ต้องไปดูต่อว่ามีค่าใช้จ่ายอะไรมาเพิ่ม)

นอกจากการเพิ่มของ EPS รายปี ที่ต้องเพิ่มมาต่อเนื่อง 5 ปีแล้ว ขนาดของการเพิ่มก็สำคัญ จากสถิติที่โอนีลทำไว้ หุ้นที่ปรับตัวขึ้นในช่วงปี 1970-1982 นั้น พบว่าหุ้นกลุ่มนี้มีค่า EPS โตเฉลี่ย 24% ในช่วงที่เริ่มปรับตัวขึ้น

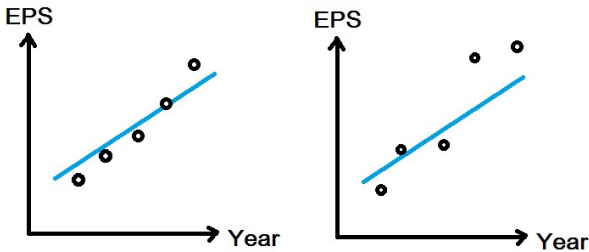


ดังนั้นเกณฑ์ที่โอนีลแนะนำคือ **หุ้นที่น่าสนใจควรมี EPS รายปี เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และมีค่าเติบโตประมาณ 25-50% YoY**

เหมือนเดิม สิ่งที่ควรระวังคือ การคาดการณ์ล่วงหน้า การเติบโตนั้น โอนีลไม่ยึดจากค่าประมาณการณ์หรือข้อมูลจากการสัมภาษณ์ของผู้บริหาร แต่ให้ดูจากสิ่งที่เกิดขึ้นเรียบร้อยแล้วในงบการเงินครับ

ด้านการเติบโตของ EPS นี้ นอกจากจะยิ่งโตยิ่งดีแล้ว (โอนีลเชื่อว่า ช่วยกรองหุ้นที่คุณภาพด้อยกว่าออกไปได้ถึง 80%) ความสม่ำเสมอของการเติบโต ก็เป็นสิ่งที่น่าสนใจ โดยโอนีลใช้วิธีการ สร้างเส้นถดถอยของ EPS 5 ปี ซึ่งแน่นอนว่าต้องมีความชันเป็นบวกเพราะมีค่าเพิ่มขึ้น แต่จะดูค่าความคลาดเคลื่อนหรือ

ความเบี่ยงเบน ที่วัดจากระยะห่างระหว่างเส้น กับจุดของ EPS ที่เกิดจริง ยิ่งระยะห่างมีน้อย ยิ่งดี เพราะแสดงว่าการเติบโตยิ่งสม่ำเสมอ



จากรูปจะเห็นว่า การเติบโตแบบช้าๆ จะดูมีความสม่ำเสมอมากกว่า

ดังนั้น เมื่อนำข้อ 1 และ 2 มาใช้ นักลงทุนจะคัดกรองได้ บริษัทที่มีการเติบโตมาอย่างต่อเนื่อง 5 ปี และใน ไตรมาสล่าสุด ก็ยังคงรักษาการเติบโตได้อยู่

อีกสิ่งที่ โอนีล แนะนำให้ระวังคือค่า P/E เพราะการที่เรา มองเห็นหุ้นที่มีค่า P/E ต่ำ จะรู้สึกว่าการราคาหุ้นถูก จนอยากเข้าไปซื้อหรือบางครั้งก็เข้าไปซื้อจริงๆ และบ่อยครั้งที่สุดท้ายต้องยอมขายขาดทุนเมื่อตลาดมาเฉยในภายหลังถึงสาเหตุที่ว่าทำไมราคา จึงควรถูกอยู่อย่างนั้นและต่อไป

โอนีลเชื่อว่า หุ้นที่ซื้อขายที่ P/E 20 เท่า หรือ 5 เท่า ไม่ได้ถูกหรือแพงกว่ากันแต่อย่างใด เพราะราคาหุ้นทั้งสองนั้น สมเหตุสมผลในตัวมันเองอยู่แล้ว เนื่องจากผ่านกระบวนการวิเคราะหของ นักลงทุนทั้งหมดในตลาดที่เกี่ยวข้องไปแล้ว เช่น นักลงทุนที่ยอมจ่ายเพื่อซื้อหุ้น A ที่ P/E 20 เท่า นั้นอาจเพราะวิเคราะห์แล้วว่า กำลังจะมีสิ่งดี ๆ หรือกำไรในอนาคตจะเพิ่มขึ้น ส่วนหุ้น B ที่นัก ลงทุนยอมจ่ายซื้อตอนนี้เพียงที่ P/E 5 เท่าก็เป็นเพราะเห็นสิ่งที่ไม่

ดีรออยู่แล้วข้างหน้านั่นเอง ดังนั้นจงอย่าให้ค่า P/E มาทำให้ ไขว้เขว

3. New products, New Management, New Highs

ข้อ 3 คือ เรื่องราวใหม่ๆ หรือสตอรี่ใหม่ๆ ที่จะเข้ามา ผลักดันราคาจนเกิดจุดสูงใหม่ๆ

โดยในช่วงที่เก็บข้อมูลนั้น หุ้นที่มีราคาเพิ่มขึ้นอย่างมี นัยสำคัญ กว่า 95% มักจะมีเรื่องของความใหม่มาสนับสนุนเสมอ เช่น บริษัทมีสินค้าหรือบริการใหม่ที่พลิกโฉมจากเดิม มีการ เปลี่ยนทีมผู้บริหารใหม่

2 ใหม่ด้านบั้นนั้น เป็นเรื่องที่อยู่ในวิสัย และดู สมเหตุสมผล แต่อีกใหม่ที่เหลือ คือจุดสูงสุดใหม่นั้น เป็นเรื่องที่ แปลกในตลาด คือ เมื่อใดที่คนส่วนใหญ่มองว่าสูงและเสี่ยงมาก ราคามักจะขึ้นสูงยิ่งขึ้นไปอีก แต่เมื่อใดก็ตามที่คนส่วนใหญ่รู้สึก ว่าต่ำมากจนความเสี่ยงแทบไม่เหลือแล้ว กลับมักจะเห็นต่ำกว่าลงไป อีกเสมอ

ดังนั้น การทำจุดสูงสุดใหม่ของราคา (พร้อมวอลุ่มที่ เพิ่ม) จึงเป็นอีกหนึ่งตัววัดความน่าสนใจ มากกว่าการเป็น สัญญาณเตือนให้กลัว โดยเฉพาะในช่วงหลังการสะสมกำลังหรือ พักตัว (Consolidation Phase) ที่กินระยะเวลาตั้งแต่ 7-8 สัปดาห์ ไปถึง 15 เดือน อย่างไรก็ตาม การซื้อเมื่อราคามีการทำจุดสูงสุดใหม่ นั้น ก็ไม่ควรรอให้เนิ่นนานหรือช้าเกินไป โดย โอนีลตั้งกฎไว้ว่า จะ ซื้อเมื่อราคาปรับขึ้นจากฐานไม่เกิน 5-10% เท่านั้น

ฉบับนี้ คุยเพลินไปหน่อย เลยได้แค่ C-A-N มา 3 คำ เอาเป็นว่าฉบับหน้าค่อยมา S-L-I-M กันต่อครับ...จารย์ดี

คำคมเขียนหุ้น



จิมมี่ ดีน (Jimmy R. Dean)

“ในการล่องเรือ ผมไม่สามารถ เปลี่ยนทิศทางของลมได้ แต่ด้วยการ ปรับใบเรือ ผมไปถึงเป้าหมายที่ ต้องการได้เสมอ ”

“I can't change the direction of the wind, but I can adjust my sails to always reach my destination.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน