

**TRADING CONCEPT** ตอน ใคร ๆ ก็ผอมได้ (3)

กลับมาพบกันอีกครั้ง วันนี้จะมาต่อที่เหลือค้างไว้จากครั้ง  
ที่แล้วเกี่ยวกับเรื่องการลงทุนด้วยเทคนิค **C-A-N-S-L-I-M** ของ  
คุณ **William J. O'Neil** กันให้จบครับ

**CANSLIM**

โดย 3 ตัวแรกที่จบไปแล้วได้แก่

1. **C**urrent Quarterly Earnings Per Share
2. **A**nnual Earnings Increase
3. **N**ew products, New Management, New Highs

คราวนี้มาดูตัวที่เหลือกันครับ

**4. Supply and Demand, Small Capitalization**

การที่ราคาหุ้นในตลาดจะเคลื่อนไหวได้ นอกจาก  
ปัจจัยพื้นฐานที่รองรับอยู่แล้ว ราคาหุ้นก็ยังต้องอาศัยแรงซื้อและ  
แรงขายของนักลงทุนในตลาดเป็นตัวขับเคลื่อน ดังนั้น ถ้าให้ปัจจัย  
อื่นๆ เสมอกัน หุ้นที่เป็นบริษัทที่มีขนาดเล็กกว่า จะมีโอกาสที่จะ  
สร้าง Performance ที่ดีกว่า

เหตุผลที่ **O'Neil** ให้ไว้ก็คือ ของใหญ่ไม่จำเป็นต้องดีกว่า  
เสมอไป การที่หุ้นมีอุปทานมาก (Large Supply) แสดงว่าการที่  
ราคาจะถูกผลักดันให้เพิ่มสูงขึ้นไปได้นั้น จำเป็นต้องอาศัยแรงซื้อ  
จำนวนมากเช่นกัน (Buy Volume) ดังนั้นจึงเป็นการดีกว่าที่จะหา  
บริษัทที่มีขนาดเล็ก

เหตุการณ์อื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่อปัจจัยด้านนี้ เช่นการที่  
เจ้าของถือหุ้นตัวนั้นไว้เป็นจำนวนมาก ก็เป็นเรื่องที่ดี เพราะจะทำให้  
ให้มีหุ้นที่ซื้อขายในตลาดน้อยลง ส่วนการแตกหุ้น (Split Par) แม้  
จะช่วงเพิ่มสภาพคล่อง แต่ขณะเดียวกันก็เป็นการเพิ่มอุปทานของ  
หุ้นไปในตัว ซึ่งเป็นเรื่องที่ไม่ค่อยดีนัก

ถ้ามองร่วมกับข้อ 3. ปัจจุบันนี้ สินค้าใหม่ๆ ที่เป็นที่ยอมรับ  
และขายดีในขณะนี้ ส่วนใหญ่มักมีอายุของความนิยมไม่นาน  
นัก และมีแนวโน้มที่ความนิยมต่อสินค้าจะมีระยะเวลาสั้นลงเรื่อยๆ  
ดังนั้น ในฝ่ายผู้ผลิตก็จำเป็นต้องมีการพัฒนาสินค้า หรือคิดค้น  
สินค้าใหม่ๆ อยู่ตลอดเวลา จึงจะอยู่รอดได้ โดยนอกจากผู้บริหาร  
ที่ควรมีลักษณะของผู้ประกอบการ (Entrepreneur) แล้ว ขนาดของ  
บริษัทก็สำคัญ

บริษัทที่มีขนาดใหญ่มาๆ การนำเสนอสินค้าใหม่ก็  
ได้รับความนิยม แม้จะสร้างรายได้เพิ่ม แต่ก็ถือเป็นสัดส่วนไม่น้อย  
อยู่ดีเมื่อเทียบกับรายได้รวมทั้งหมดของกิจการ ซึ่งก็จะทำให้ราคา

ไปไหนไม่ได้ไกลนัก

อย่างไรก็ดี บริษัทที่มีขนาดเล็กมาก มีจำนวนหุ้นน้อย  
จนแทบจะขาดสภาพคล่องในการซื้อขาย ก็เป็นสิ่งที่ควรหลีกเลี่ยง  
เพราะการเคลื่อนไหวของราคาอาจมีความผันผวนมากเกินไป

**5. Leader or Laggard**

ความเป็นผู้นำหรือผู้ตาม (ด้านราคา) นั้น มีวิธีการวัด  
คือใช้ค่าของ Relative Price Strength คือเปรียบเทียบการ  
เปลี่ยนแปลงของราคา สำหรับหุ้นแต่ละตัว แล้วนำมาจัดอันดับ  
เช่น การจัดอันดับของหุ้นในกลุ่ม SET100 ช่วงเดือนที่ผ่านมา ก็  
หากการเปลี่ยนแปลงราคาของหุ้นต้นเดือนกับปลายเดือน แล้วทำ  
เป็นเปอร์เซ็นต์การเปลี่ยนแปลง จากนั้นนำมาจัดอันดับ โดยหุ้นที่  
มีการเปลี่ยนแปลงไปในทางแย่มากที่สุดก็ได้เบอร์ 1 ส่วนหุ้นที่ราคา  
ปรับขึ้นสูงที่สุด ก็ได้เบอร์ 100 เป็นต้น

จากสถิติที่ **O'Neil** เก็บมา 40 ปี หุ้น 500 ตัวที่มีราคา  
ปรับขึ้นมาก ก่อนที่จะขึ้นนั้น ค่า Relative Price Strength จะถูก  
จัดอยู่ที่อันดับประมาณ 87

ข้อมูลนี้ชี้ให้เห็นว่า การที่นักลงทุนเจอหุ้นที่ขึ้นมาแล้ว  
(Leader) กับหุ้นที่ยังไม่ขึ้น (Laggard) ควรเลือกพิจารณาหุ้นที่  
เป็นผู้นำคือเริ่มขึ้นมาแล้วมากกว่า

ดังนั้น ในการลงทุน **O'Neil** แนะนำให้หลีกเลี่ยงหุ้นที่มี  
อันดับ Relative Price Strength ต่ำกว่า 70 (ปรับสัดส่วนให้มี  
อันดับ 1-100) และลงทุนเฉพาะหุ้นที่มี Relative Price Strength  
ตั้งแต่ 90 ขึ้นไป อย่างไรก็ตาม การเข้าซื้อหุ้นกลุ่มนี้ ควรซื้อช่วง  
เริ่มต้น คือราคาวิ่งมาจากช่วงที่พักรักษาตัวสร้างฐาน ไม่เกิน 5-10%



สำหรับหุ้นที่มีอยู่ในพอร์ตแล้ว การปรับพอร์ตที่ดีนั้น  
**O'Neil** แนะนำให้ขายตัวที่มีผลงานแย่ให้เร็วที่สุด และเก็บตัวที่มี  
ผลงานดี หรือ Relative Price Strength สูง ไว้ให้นานที่สุด

**6. Institutional Sponsorship**

จากข้อ 4. ที่ว่า ราคาหุ้นจะขึ้นได้ต้นนั้น ควรมียุทธ

น้อย ในข้อนี้จะเป็นการเลือกหุ้นที่มั่นใจได้ว่ามีอุปสงค์มาก (Large Demand) ด้วย

ดังนั้นหุ้นที่มีกองทุน หรือสถาบันเข้ามาลงทุนอย่างน้อย 2-3 แห่ง จึงเป็นหุ้นที่ดูน่าสนใจ เพราะถึงแม้ว่านักลงทุนจะวิเคราะห์ผิดพลาดไปบ้าง แต่ก็จะมีแรงซื้อจากกองทุนดังกล่าวมาเป็นแต้มต่อให้อยู่ จึงทำให้เสียหายไม่มาก

อย่างไรก็ดี ต้องระวังด้วย หากกรณีพบว่ากองทุน เข้าซื้อหุ้นนั้นเป็นจำนวนมากไปเรียบร้อยแล้ว ตรงนี้ ข้อดีจะกลายเป็นข้อเสียทันที เพราะแทนที่จะมีอุปสงค์เข้ามามาก แต่จะกลายเป็นว่ามีอุปทานอยู่มาก รอคอยขายวันใดวันหนึ่งในอนาคต จึงต้องดูให้มั่นใจว่าหุ้นที่เราจะลงทุนนั้น ต้องเป็นหุ้นที่เพิ่งเริ่มมีกองทุนเข้ามาสนใจแต่ยังมีจำนวนไม่มาก

เทคนิคหนึ่งในการหา ก็ให้ดูที่นโยบายของแต่ละกองทุน ก็จะทำให้รู้กลุ่มหุ้นที่กองทุนแต่ละกองนั้นสนใจครับ

## 7. Market Direction

ถึงแม้ว่านักลงทุนจะเลือกหุ้นได้ตาม 6 ข้อแรกอย่างสมบูรณ์แบบ แต่หากอยู่ในช่วงที่ตลาดมีทิศทางขาลงอย่างรุนแรง เป็นไปได้ว่า 3 ใน 4 ของหุ้นที่เลือกดีแล้ว ก็จะถูกแรงของตลาดพาตกลงไปด้วย ดังนั้น การศึกษาพฤติกรรม และพิจารณาทิศทางของตลาดจึงเป็นสิ่งที่ขาดไม่ได้

ในตลาดขาขึ้น ที่เหมาะกับการซื้อนั้น สิ่งที่ต้องระวังก็คือ การกลับตัว โดย เมื่อมีสัญญาณซื้อเกิดขึ้นมาแล้ว 6-7 เดือน ก็มักจะมีการตกแรงๆ 8-12% ก่อนที่จะไปต่อ ดังนั้น จึงต้องคอยระวังสัญญาณเตือนการกลับตัวต่างๆ เช่น

- ปริมาณการซื้อขายยังมาก แต่ดัชนีเริ่มไม่เพิ่มขึ้น และ

พอราคาปรับตัวลงวอลุ่มมาก ตอนพยายามขึ้นไปทดสอบยอดเดิมวอลุ่มหาย แล้วร่วงลงมาจนหลุดแนวรับพร้อมวอลุ่ม อันนี้เป็นเงื่อนไขการกลับตัวที่นักลงทุนส่วนใหญ่คุ้นเคยกันดี อย่างไรก็ตาม กว่าจจะรอการยืนยันขนาดนั้น ราคาหุ้นก็คงลดลงไปมากพอตัวแล้ว ดังนั้น ทางที่ดีกว่า คือให้หาสัญญาณกลับตัวจากหุ้นรายตัวที่เป็น Leader ของตลาด เพราะช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อระหว่างขาขึ้นและขาลง หุ้นที่เป็น Leader จะเริ่มสะดุด แต่ดัชนีจะยังคงอยู่ได้โดยมีหุ้นที่คุณภาพต่ำกว่า (Low Quality) ดาหน้าขึ้นมาจนติดรายชื่อในกลุ่ม Most Active

สุดท้าย การจำกัดความเสี่ยงเป็นเรื่องที่สำคัญที่สุด トラบดที่เริ่มไม่มั่นใจในตลาด จงอย่าเสียดายกำไร ให้เริ่มขายบางส่วนออกมาก่อน เพราะทุกๆ 33% ที่ขาดทุน จะต้องการกำไรมากถึง 50% ของเงินที่เหลือ เพียงเพื่อมาชดเชยส่วนที่ขาดทุนไป

กลยุทธ์ C-A-N S-L-I-M นี้ เป็นที่นิยมกันมากครับ แม้แต่ในบ้านเรา นักวิเคราะห์หลาย ๆ ท่านก็ยึดเอาหลักการนี้ในการคัดกรองหุ้นครับ หวังว่าท่านนักลงทุนจะได้นำวิธีนี้ไปใช้หากำไรให้กับพอร์ตของท่านได้ไม่มากนักน้อยครับ...จารย์ดี



## คำคมเขียนหุ้น



วิลเลียม เจ โอนีล (William j. O'neil)

“ การยืนกรานในความเห็นที่โต้แย้งกับตลาด มักได้บทเรียนราคาแพงเสมอ และเป็นหนทางหลักที่นำพาคนส่วนใหญ่ให้ล้มเหลว ”

“Continually arguing with the market can be very expensive. That’s how people go broke!.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน