

**TRADING CONCEPT** ตอน ลงทุนอย่างเซียนวอลสตรีท (2)

สวัสดิ์ศรีรับท่านนักลงทุน กลับมาต่อกัน ฉบับที่แล้วจารย์ได้แนะนำให้รู้จักกับเซียนหุ้นอย่าง ปีเตอร์ ลินช์ (Peter Lynch) และพูดคุยกันไปแล้วว่า ก่อนการลงทุนในหุ้นนั้น นักลงทุนควรที่จะตอบคำถาม 3 ข้อให้ได้เสียก่อนว่า

1. มีบ้านหรือยัง
2. มีเงินสำหรับลงทุนจริงหรือไม่
3. มีคุณสมบัติที่จะประสบความสำเร็จหรือยัง

ถ้าท่านนักลงทุนมีครบทั้ง 3 ข้อแล้ว เรามาดูกันเลยว่า ลินช์ จะมีเทคนิคอย่างไรมาแนะนำ

**หาหุ้น 10 เด้ง ไม่ยาก**

ท่านนักลงทุน เคยได้ยินนิทานอีสปเรื่องสุนัขกับเงาไหมครับ เจ้าหมาน้อยผู้กำลังจะมีลาภปาก ชามสะพานและเห็นเงาตัวเองพร้อมขึ้นเนื้อที่คาบอยู่ในปาก เนื้อชิ้นข้างล่างมันช่างดูใหญ่และน่ากินกว่าเนื้อในปากตัวเองเป็นไหนๆ สุดท้ายเจ้าหมาน้อยที่หน้าสงสาร ก็เลยอ้าปากเห่า และกระโจนลงน้ำเพื่อแย่งเนื้ออีกชิ้นเนื้อก้อนเดียวที่มี จึงจมน้ำหายไป...



ลินช์ กล่าวไว้คล้ายๆ กันครับว่า เรามักเห็น **สนามหญ้าหน้าบ้านคนอื่น** เขียวกว่าหน้าบ้านเราเสมอ

จริงๆ แล้วบริษัทที่ที่กำลังเติบโต กำลังจะกลายเป็นหุ้น 10 เด้งนั้น ไม่ได้อยู่ในบววิเคราะห์ที่ไหน แต่อยู่รอบๆ ตัวเราต่างหาก เพราะกว่าที่จะเป็นที่สนใจ และมีบววิเคราะห์ออกมา บางที่ราคาก็วิ่งไปหลายตั้งเสียแล้ว

ดังนั้นแทนที่จะมองไปหาอะไรอื่นที่ไกลตัว ลองมาเริ่มต้นหาจากสิ่งที่ใกล้ตัวดีกว่า ยกตัวอย่างเช่น ยาลดอาการปวดจากโรคกระดูกของ บริษัท Smith Kline Beckman ที่ทำให้ราคาหุ้นวิ่งจาก 7.5 เหรียญ ไปเป็น 72 เหรียญ ทั้งคนที่ **ปวดท้องโรคกระดูก**

และคนสั่งจ่ายยารู้ล่วงหน้าก่อนนักวิเคราะห์ไหนที่เดียวครับ เพราะราคาเริ่มวิ่งตั้งแต่ช่วงทดลองตัวยาแล้ว จาก 4 เหรียญมาเป็น 7 เหรียญ พอยาได้รับอนุมัติราคาต่อยังวิ่งต่อไป 72 เหรียญ

กรณีนี้ หมอเป็นร้อย คนใช้เป็นพัน และญาติๆ อีกเป็นหมื่น รู้ก่อนหน้าครับ แต่มีใครบ้างที่มีหุ้น ดังนั้น **การหาหุ้น 10 เด้ง** แม้แต่คนที่ไม่มีโรครกระดูกก็ทำได้ ขอเพียงเฉลียวใจก่อน **ซักนิด** ก็ทำผลตอบแทนได้ดีกว่านักวิเคราะห์เป็นไหนๆ ครับ

ข้อได้เปรียบอีกอย่างที่นักลงทุนมักไม่ค่อยใช้ให้เป็นประโยชน์ คือ **ความเป็นมืออาชีพ** ในอุตสาหกรรมที่ตัวเองเกี่ยวข้อง เพราะนั่นจะทำให้เรารู้ได้เป็นกลุ่มแรกๆ ว่า ณ ตอนนั้นควรซื้อหรือขาย ที่น่าแปลกคือ คุณหมอส่วนใหญ่มักลงทุนน้อยนิดในหุ้นทางการแพทย์ แต่กลับลงทุนหุ้นธนาคารในสัดส่วนที่มากกว่า หรือวิศวกรโยธา ที่ลงทุนในพลังงานทดแทน

**บริษัทที่คุณเห็น เป็นแบบไหน**

ถ้าพูดถึงเรื่องขนาด แม้บริษัทที่มีขนาดใหญ่จะดูว่าแข็งแกร่ง แต่การจะเป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนหลายๆ เด้งได้นั้น บริษัทที่มีขนาดเล็กจะมีโอกาสมากกว่า ลองนึกถึงภาพสินค้าซักรุ่นของบริษัท เกิดได้รับความนิยมถล่มทลาย และยอดขายเพิ่มขึ้นเท่าตัว หากเป็นบริษัทเล็กๆ คงทำให้กำไรรวมโตขึ้นมาก แต่สำหรับบริษัทใหญ่ที่มีสินค้ามากมายแล้ว กำไรจากสินค้าตัวเดียวที่เพิ่มอาจเป็นเพียง 1% ของกำไรทั้งหมดเท่านั้นเองครับ

นอกจากมิติด้านขนาดแล้ว ลินช์ ยังแบ่งหุ้นออก เป็น 6 ประเภท ดังต่อไปนี้

**1. หุ้นแข็งแกร่ง**

มักเป็นหุ้นขนาดใหญ่ มีแบรนด์เป็นที่จดจำของผู้บริโภค มีการเติบโตที่มั่นคง 10-20% ต่อปี นักลงทุนควรมีหุ้นแข็งแกร่งติดพอร์ตไว้เสมอ เพราะเป็นตัวช่วยป้องกันความผันผวน โดยเฉพาะในยามที่เศรษฐกิจถดถอย

อย่างไรก็ดี การคิดจะสร้างเงินล้าน หรือหาหุ้นหลายตั้งจากหุ้นแข็งแกร่ง ไม่ใช่แนวคิดที่ถูกนัก ปกติแล้ว **หาหุ้นแข็งแกร่งสร้างผลตอบแทนได้ถึง 50% ใน 2 ปี** นั้นเป็นสัญญาณเตือนให้เริ่มทยอยขายทำกำไรออกมา และมองหาหุ้นแข็งแกร่งตัวอื่นที่ราคายังไม่ขึ้นถือแทนจะดีกว่า

**2. หุ้นโตช้า**

เป็นหุ้นในอุตสาหกรรมที่ในอดีตครั้งหนึ่งเคยเป็นหุ้นร้อนแรง เป็นบริษัทที่โตเร็ว แต่วันหนึ่งถึงจุดอิ่มตัว **การเติบโตลดลง จนพอๆ กับการโตของรายได้ประชาชาติ (GNP) หรือโตเร็วกว่าก็เพียงเล็กน้อยเท่านั้น**

หุ้นกลุ่มนี้มักมีการจ่ายปันผลดี และสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตามหาเราค้นหาหุ้น 10 เติ่งแล้วละก็ หุ้นกลุ่มนี้ไม่ตอบโจทย์ เพราะหากกำไรของบริษัทไม่ไปไหนเร็วแล้วละก็ราคาหุ้นก็เช่นเดียวกัน

3. หุ้นโตเร็ว

เป็นหุ้นที่ ลิขซ์ ขึ้นชอบ บริษัทที่โตปีละ 20-25% นั้น สามารถกลายร่างเป็นหุ้น 10 เติ่งได้ไม่ยาก โดยบริษัทที่โตเร็ว ไม่จำเป็นต้องอยู่ในอุตสาหกรรมที่โตเร็วแต่อย่างใด



ยกตัวอย่างอุตสาหกรรมที่โตช้าอย่างเบียร์ แต่บริษัท Anheuser-Busch อาศัยเทคนิคการดึงหนักดื่มยี่ห้อคู่แข่งมาดื่มเบียร์ของตนแทน ก็ทำให้บริษัทโตเร็วได้

นอกจากนี้ บางบริษัทอย่าง Wall-Mart และ The Gap ก็ใช้วิธีนำความสำเร็จจากสถานที่แห่งหนึ่ง แล้วก็อปปีสูตรนั้นซ้ำแล้วซ้ำเล่าไปยังช้อปปิ้งมอลล์หนึ่งและอีกแห่งหนึ่ง จากเมืองหนึ่งออกไปยังอีกเมืองหนึ่ง การขยายตัวแบบนี้ย่อมผลักดันให้ราคาหุ้นสามารถวิ่งขึ้นไปได้ราวกับติดจรวด

สิ่งที่ควรระวังคือ หุ้นขนาดเล็กที่โตเร็วเกินไป อาจมีปัญหาระงืดเงินหุ้น การอ้อมตัว และกลายเป็นหุ้นสาปสูญไป ขณะที่หุ้นบริษัทที่ใหญ่กว่า อาจถดถอยลงเป็นหุ้นโตช้า ดังนั้นสิ่งสำคัญที่ต้องรู้ก่อนลงทุนในหุ้นโตเร็ว ก็คือ

- ควรจ่ายแค่นี้ เพื่อซื้อการเติบโตนั้น
- เมื่อไหร่ที่มันจะหยุดโต

มาดูตัวอย่างกันบ้างครับ

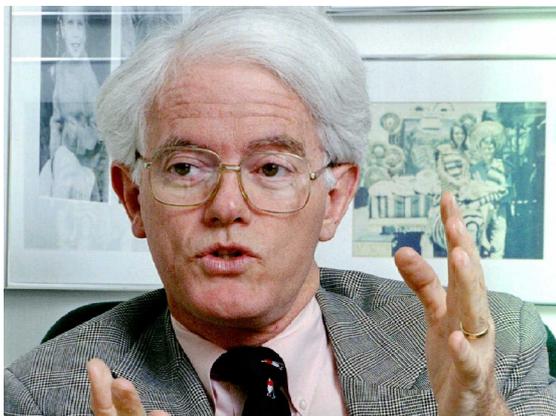
จารย์ดีไม่ได้มาเชียร์หุ้นนะครับ เพียงแค่ลองหาหุ้นตามสเปคที่ลิขซ์แนะนำไว้ มาดูกันซักตัว

งบปี/2544	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	%เปลี่ยนแปลงจากปีก่อนหน้า
งบปี/2544	85,876.00	-
งบปี/2545	109,277.00	27.25
งบปี/2546	206,637.00	89.09
งบปี/2547	381,241.00	84.60
งบปี/2548	504,795.00	32.41
งบปี/2549	606,700.00	20.19
งบปี/2550	704,776.00	16.17
งบปี/2551	953,946.00	35.35
งบปี/2552	1,138,195.00	19.31
งบปี/2553	1,627,211.78	42.96
งบปี/2554	2,016,814.20	23.94
งบปี/2555	2,660,223.00	31.90
งบปี/2556	3,119,930.31	17.28

จากตารางจะเห็นว่าตั้งแต่ปี 2544 เป็นต้นมา บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นทุกปี (ตลอด 12 ปี) เฉลี่ยเพิ่มปีละ 35% มองเร็ว ๆ ก็ไปตกสเปคของหุ้นโตเร็ว แล้วราคาจะเป็นไง จากกราฟราคาวิ่งจาก 0.20 บาท มาอยู่แถว 10 บาท หรือเพิ่ม 50 เติ่งใน 12 ปี ฉบับหน้ามาดูหุ้นประเภทที่เหลือกกันต่อครับ...จารย์ดี



คำคมเซียนหุ้น



ปีเตอร์ ลิขซ์ (Peter Lynch)

“ถ้าคุณยังไม่พบบริษัทที่น่าสนใจพอ เก็บเงินไว้ในธนาคาร และรอจนกว่าคุณจะพบมัน”

“If you can't find any companies that you think are attractive, put your money in the bank until you discover some.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้ให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน