

**TRADING CONCEPT** ตอน ลงทุนอย่างเซียนวอลสตรีท (3)

สวัสดีครับท่านนักลงทุน พุดถึงวอลสตรีท (Wall Street) หรือถนนวอล จารย์ดีก็มานึกถึงถนนหลายๆเส้นในบ้านเรา อย่าง ถนนวิทย์ ที่อยู่หน้าสนง.ใหญ่ของยูโอบีเคย์เฮียน(ประเทศไทย) ช่วงเป็นถนนยอดนิยมจริงๆ ครับ แต่ละวันรถจากไหนไม่รู้ มาต่อแถวกัน เรียงรายเป็นแถวยาวทีเดียว

ที่พุดตรงนี้เพราะ วันจันทร์หน้า หรือวันที่ 22 กันยายน ของทุกปีเป็นวันปลอดรถ หรือ Car Free Day ซึ่งเป็นการรณรงค์ให้ คนหันมาใช้ขนส่งมวลชนหรือจักรยาน แทนการใช้รถยนต์ส่วนบุคคลครับ ดียิ่งไหมหรือ ลองมาดูรูปกันครับ



จากรูป คนจำนวนพอดีกักรถบัสโดยสาร 1 คันในภาพแรก ถ้าทุกคนหันมาใช้จักรยาน จะใช้พื้นที่บนถนนเพิ่มอีกเล็กน้อย แต่รูปขวาสุด ถ้าทุกคนใช้รถส่วนตัว แถวยาวแบบนี้คุณว่าไหมครับ จารย์ดีแอบฝันไปครับว่า ถ้าเราพร้อมใจกันเปลี่ยนรูปขวาสุดมาเป็นรูปซ้ายสุดได้ ประเทศเราคงประหยัดน้ำมันลงได้กว่า 50 เท่า (รถน้อยลงหลายสิบเท่า แถวที่ไฟเขียวที่ผ่านได้หลายร้อยชีวิตครับ เลยไม่ต้องจอดเฝ้าน้ำมันทั้งเหมือนทุกวันนี้ เรียกว่าเอาเงินมาเสริมฟของว่างหรืออาหารบรรลประจำทางเสียดีกว่าครับ) ของแบบนี้ดีจริง แต่ติดแค่ว่าต้องพร้อมใจกันครับ...เฮ้อ...**ตื่นมาคุยเรื่องหุ้นกันต่อดีกว่า**

**หุ้น 6 ประเภท**

ฉบับที่แล้ว จารย์ดีได้เล่าถึง การแบ่งหุ้น เป็น 6 ประเภท ตามแนวคิดของลินซ์ โดยเล่าไปแล้ว 3 คือ

1. หุ้นแข็งแกร่ง
2. หุ้นโตช้า
3. หุ้นโตเร็ว

แต่ละแบบมีรายละเอียดหรือลักษณะอย่างไร ถ้าลืมกลับไปหาอ่านได้ในฉบับที่แล้วนะครับ คราวนี้มาดูกันต่อครับว่า อีก 3 ประเภทที่เหลือมีอะไรกันบ้าง

**4. หุ้นวัฏจักร**

เป็นหุ้นที่กำไรขึ้นลงตามสภาวะเศรษฐกิจ มียอดขายไม่

สม่ำเสมอ **ขึ้นลงเป็นรอบ** จนบางที่แทบจะคาดการณ์เวลาได้เลย ในช่วงขาขึ้นบริษัทเหล่านี้อาจดูคล้ายหุ้นโตเร็ว เพียงแต่การโตไม่ได้โตตลอดเวลาแล้วจบ แต่หุ้นวัฏจักร จะโตและหด เมื่อหดแล้วก็โตสลับกันไป

ตัวอย่างของหุ้นวัฏจักร ก็เช่น บริษัทรถยนต์ ยางรถยนต์ สายการบิน บริษัทเหล็ก เคมี เป็นต้น

การลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ เรื่องของจังหวะเวลาจึงเป็นเรื่องสำคัญ (ถ้าหลงเข้าไปซื้อผิดเวลา เช่นตอนปรับขึ้นไปแล้ว อาจเจ็บตัวหนักๆ ได้)

ในกรณีนี้ สำหรับนักลงทุนที่ทำงานหรือคุ้นเคยกับอุตสาหกรรมที่เป็นวัฏจักรนั้น การเลือกลงทุนในหุ้นวัฏจักรก็จะกลายเป็นข้อได้เปรียบอย่างยิ่งทีเดียว

**5. หุ้นปั่นตัว**

หรือที่หุ้น Turnarounds เป็นหุ้นของบริษัทที่กำลังตกต่ำ ย่ำแย่ ทั้งราคาหุ้นในกระดานและการดำเนินธุรกิจ บริษัทเหล่านี้ไม่ใช่บริษัทที่โตช้า แต่ไม่โตเลย มีปัญหาหนี้สิน แถมยังมีโอกาสล้มละลายได้เลยทีเดียว

แบบนี้ แต่ก็น่าสนใจ ก็เพราะหากนักลงทุนสามารถตัดเรื่องอารมณ์ที่ครอบงำในขณะนั้นออกไปได้ และมองเห็นแสงสว่างที่ปลายอุโมงค์ของธุรกิจนั้น (อย่างน้อยก็ต้องตอบให้ได้ว่าที่ผ่านมารุ้สึกแย่เพราะปัญหาอะไร และมีเหตุผลใดที่จะทำให้ธุรกิจพลิกกลับมาทำกำไรได้) การเข้าซื้อหุ้นปั่นตัว มีสิทธิสร้างผลตอบแทนได้อย่างมหาศาล

**6. หุ้นทรัพย์สินมาก**

หรือหุ้นที่มีทรัพย์สินแฝง **หุ้นเหล่านี้คือขุมทรัพย์** เพราะราคาหุ้นที่ถูกประเมินโดยนักลงทุนในตลาดหรือนักวิเคราะห์ ต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็น โดยสินทรัพย์แฝงนั้น บางทีเป็นเงินสด บางครั้งเป็นอสังหา หรือแม้แต่หุ้นที่บริษัทไปลงทุนอยู่ เช่น ลินซ์ ยกตัวอย่างบริษัทเลี้ยงวัวเล็กๆ ชื่อ Alico จากการเยี่ยมชมบริษัทบริษัทมีวัวที่เคียวเอื้องจำนวนหนึ่ง พร้อมพนักงานดูแล 20 คน ที่ทำงานสบายๆ ท่ามกลางต้นสนและปาล์ม สิ่งที่น่าสนใจจริงๆ ไม่ใช่ ผูกวัว แต่เป็นที่ดินต่างหาก เพราะอีก 10 ปีข้างหน้า เฉพาะราคาที่ดินเปล่าๆ ไม่รวมบริษัท ก็ทำกำไรให้นักลงทุนกว่า 10 เท่าแล้ว

อีกตัวอย่าง คือหุ้น Pebble Beach ที่ในปี 1976 ราคาหุ้นตกต่ำจนทำให้ทั้งบริษัทมีมูลค่าเพียง 25 ล้านเหรียญ และอีกเพียง 3 ปีต่อมา บริษัทถูกซื้อ โดย Twentieth Century Fox ที่ราคา 72 ล้านเหรียญ เหตุที่ Twentieth Century Fox กล้าจ่ายเพิ่มเกือบ 3 เท่า เพราะหลังจากนั้นอีกวันเดียว Twentieth

Century Fox ก็นำโรงยอยหินที่เป็นของ Pebble Beach ออกขาย ได้เงินกลับมา 30 ล้านเหรียญเลยทีเดียว

ถึงแม้จะมีนักลงทุนและนักวิเคราะห์จำนวนมากในตลาด แต่สินค้านั้นใจว่า **ยังมีหุ้นทรัพย์สินมาก หลบอยู่ในตลาดเสมอ** ขอเพียงหาให้เจอและสิ่งที่เหลือก็คือการอดทนรอ

### หุ้นสมบูรณ์แบบ

หลังจากจัดประเภทของหุ้นที่สนใจได้แล้ว สินซีได้แนะนำ ในภาพรวมถึง**หุ้นในฝัน** หรือหุ้นสมบูรณ์แบบที่เขาใฝ่ฝันหา หุ้นที่ว่ามีลักษณะรวมอย่างไร ลองไปดูกันครับ

#### - ชื่อไม่น่าสนใจ ธุรกิจน่าเบื่อหรือถึงขั้นหดหู

หุ้นที่สมบูรณ์แบบเบื้องต้นนั้น ต้องเป็นธุรกิจที่มองเผินๆ ไม่มีอะไรน่าดึงดูด

สินซี ยกตัวอย่าง Service Corporation International (SCI) ที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการฝังศพ!!!

SCI เดินทางไปทั่วประเทศ เพื่อกว้านซื้อกิจการฝังศพของท้องถิ่น จนกลายเป็น McDonald's ของร้านฝังศพ เพราะเป็นเจ้าของกิจการฝังศพกว่า 461 แห่ง มีป่าช้าเป็นของตัวเอง 121 แห่ง ร้านดอกไม้ 76 ร้าน ตั้งโรงงานผลิตเครื่องใช้และอุปกรณ์ในงานศพ 21 แห่ง ศูนย์กระจายโลงศพ 3 แห่ง แทบจะเรียกได้ว่า **ผูกขาดการตายกันเลยทีเดียว**

ยังไม่พอ บริษัทริเริ่มกรรมธรรมงานศพ โดยเพียงจ่ายเบี้ยกรรมธรรมส์ล่วงหน้า ไม่ว่าวันที่คุณใช้ ค่างานศพและโลงจะเพิ่มขึ้นอีกกี่เท่า คนที่อยู่ข้างหลังก็ไม่ต้องจ่ายเพิ่มแม้แต่แดงเดียว ฟังดูดีสำหรับผู้ซื้อกรรมธรรม์ว่าไหมครับ แต่จริงๆ แล้ว เป็นประโยชน์ยิ่ง

กว่าสำหรับบริษัท จากกระแสเงินสดที่เข้ามาลวงหน้าขนาดนั้น นอกจากชื่อไม่น่าสนใจแล้ว การที่หุ้นไม่เป็นที่สนใจของนักวิเคราะห์ หรือยังไม่มียุทธศาสตร์สถาบันมาถือ ก็นับได้ว่าเป็นอีกหนึ่งสัญญาณที่ดีครับ เพราะกว่าหุ้นที่ดีจะพิสูจน์ตัวเองและฉายแววเด่นออกมา จนดึงดูดความสนใจของนักวิเคราะห์และทำให้นักลงทุนสถาบันเข้ามาลงทุนนั้น บางครั้งราคาก็ซบไปหลายตัวแล้ว จึงใช้ความได้เปรียบจากการเป็นนักลงทุนรายย่อย

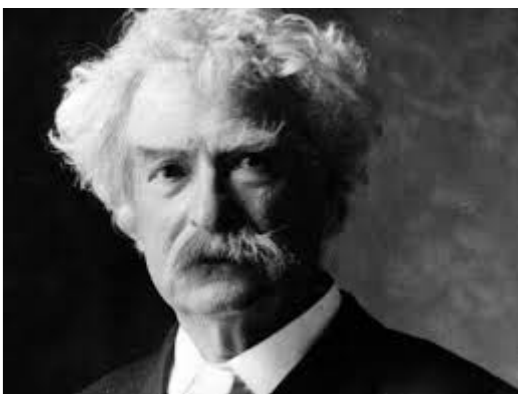
#### - เป็นอุตสาหกรรมที่ไม่โต แต่มีจุดเด่น เป็นผู้ใช้เทคโนโลยี

ปกติอุตสาหกรรมที่โตเร็ว ร้อนแรง ใครๆ ก็จะไปกันสนใจ ดังนั้นเมื่อผลิตภัณฑ์ที่ร้อนแรงออกมา จะมีบริษัทอีกเป็นโหลคอยผลิตด้วยต้นทุนที่ถูกกว่าเสมอ เช่น แทนที่จะลงทุนในบริษัทที่ผลิตสแกนเนอร์ ไล่ไปลงทุนในซูเปอร์มาร์เก็ตที่นำสแกนเนอร์มาช่วยลดต้นทุนลง ดูจะน่าสนใจมากกว่า

สุดท้าย ไม่มีสัญญาณใดจะยืนยันความสำเร็จของกิจการได้มากกว่าคนในกิจการนั่นเอง ดังนั้นการซื้อหุ้นเพิ่มของคุณภายในบริษัทจึงเป็นสัญญาณที่ดี โดยเฉพาะการซื้อหุ้นเพิ่มของพนักงานระดับลูกจ้าง (ไม่ใช่ กรรมการบริษัท หรือ CEO) รวมถึงถึงการซื้อหุ้นคืนของบริษัทครับ พบกันใหม่ฉบับหน้า...จารย์ดี



### คำคมเขียนหุ้น



มาร์ก ทเวน (Mark Twain)

“ความลับของการก้าวไป  
ออกข้างหน้า คือการเริ่มต้น”

“The secret of getting ahead  
is getting started.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ ภายใต้อาณัติหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน