

TRADING CONCEPT ตอน ตามรอยเซียนหุ้นเดบโต

สวัสดีครับท่านนักลงทุน กลับมาพบกันอีกเช่นเคย วันวานตลาดหยุดพักไปหนึ่งวัน เนื่องจากเป็นวันรัฐธรรมนูญ ซึ่งเป็นวันที่ระลึกถึงโอกาสที่พระบาทสมเด็จพระปกเกล้าเจ้าอยู่หัวทรงกรุณาโปรดเกล้าฯ พระราชทานรัฐธรรมนูญ เมื่อปี 2475 สำหรับวันนี้ตลาดกลับมาซื้อขายตามปกติครับ

สัปดาห์นี้จารย์ดีจะมาเล่าถึงเซียนหุ้นในด้านานอีกท่านหนึ่ง โดยหากใครชอบสายหุ้นคุณค่าและยกย่องวอร์เรน บัฟเฟตต์ เป็นอาจารย์แล้ว เขียนที่จะกล่าวถึงในวันนี้ก็นับได้ว่า เป็นอาจารย์ปูเลยที่เดียวครับ เพราะวอร์เรนเคยกล่าวเสมอว่า วิธีการลงทุนของเขา นั้น 85% มาจาก เบนจามิน เกรแฮม ส่วนอีก 15% มาจากเซียนหุ้นท่านนี้ ซึ่งมีนามว่า **ฟิลิป ฟิชเชอร์ (Philip A. Fisher)** ครับ

ก่อนจะมาเขียน

ฟิชเชอร์ ในวัย 21 ปี เริ่มอาชีพสายการเงิน ด้วยการรับงานเป็นนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ให้กับธนาคารแห่งหนึ่งในซานฟรานซิสโก โดยทำอยู่ไม่นานก็ย้ายมาอยู่ในโบรคเกอร์ ก่อนจะมาก่อตั้งบริษัทจัดการบริหารเงินทุน Fisher & Co. ด้วยวัยเพียง 24 ปี และบริหารกองทุนนี้ อย่างต่อเนื่องจนกระทั่งอายุ 91 ปี

ฟิชเชอร์ค่อนข้างเก็บตัว ไม่ได้เป็นที่รู้จักของสื่อมากนัก แม้แต่คนที่จะเป็นลูกค้าของ Fisher & Co. เองก็จะต้องถูกฟิชเชอร์คัดเลือกก่อน แต่ผลตอบแทนของกองทุนที่ฟิชเชอร์ทำได้นั้น น่าประทับใจมาก

โลกของการลงทุนมาเริ่มรู้จักฟิชเชอร์จริงๆ ในอีก 27 ปีต่อมา (อายุ 51 ปี) เมื่อฟิชเชอร์ออกหนังสือการลงทุนชื่อ **Common Stocks and Uncommon Profits** ซึ่งจนทุกวันนี้ก็ยังเป็นหนังสือชิ้นหนึ่งที่ควรต้องอ่านสำหรับนักลงทุนเน้นคุณค่าทุกคน

ฟิชเชอร์เน้นในการลงทุนบริษัทที่กำลังเติบโต โดยเฉพาะบริษัทที่มีนวัตกรรมทางเทคโนโลยีใหม่ๆ ตย.หนึ่งคือหุ้น Texas Instrument ที่เขาเข้าซื้อตั้งแต่ยังอยู่นอกตลาด และสามารถทำกำไรได้ถึง 7400% เลยทีเดียว

สำหรับแนวทางในการลงทุนของฟิชเชอร์ เพื่อให้เกิดความเข้าใจในบริษัทที่สนใจอย่างลึกซึ้ง ฟิชเชอร์แนะนำให้

1. อ่านข้อมูลทุกอย่างเกี่ยวกับบริษัทเท่าที่ทำได้ ทั้งจากรวสาร รายงาน ฯ
2. สนทนากับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกิจการ ทั้งผู้จัดการ พนักงาน รวมไปถึง ผู้ขายวัตถุดิบให้ ลูกค้าผู้ซื้อสินค้า และไม่เว้นแม้แต่คู่แข่งของกิจการ
3. เยี่ยมชมกิจการในจุดต่างๆ ไม่เฉพาะสำนักงานใหญ่ แต่รวมถึง สาขา หรือแม้แต่ โรงงานผลิต

4. ตอบคำถามเพื่อยืนยันความเป็นหุ้นเติบโตอย่างยั่งยืน (Growth Stock) โดยฟิชเชอร์ทำชุดคำถามสำหรับตรวจสอบทางคุณภาพอยู่ 15 ข้อ โดยยิ่งบริษัทผ่านได้มากข้อ ยิ่งน่าสนใจ

15 Check Point สำหรับหุ้นเติบโต*

คำถามทั้ง 15 ข้อนี้ ไม่จำเป็นว่าบริษัทที่ดีจะต้องผ่านทุกข้อนะครับ แม้มี 3-4 ข้อ ที่ไม่ผ่านก็อาจยังเป็นหุ้นที่น่าสนใจได้ครับ มีอะไรกันบ้าง ลองมาดูกันเลย

1. บริษัท มีสินค้าหรือบริการที่มีศักยภาพเพียงพอที่จะเพิ่มยอดขายในตลาดได้อย่างน้อย 2-3 ปีข้างหน้า

ฟิชเชอร์กล่าวว่าบริษัทที่จะผ่านเกณฑ์ข้อนี้ อาจจะโชคดี และมีความสามารถ หรือ โชคดีเพราะมีความสามารถ ก็ได้ ซึ่งโดยสรุปก็คือ ความสามารถของผู้บริหารเป็นเงื่อนไขอันดับแรกที่ขาดไม่ได้ ฟิชเชอร์ยกตัวอย่างบริษัทที่มียอดขายเพิ่มขึ้น แต่ไม่อาจรักษาความยั่งยืนได้ เช่น หุ้นของวิทยุ และโทรทัศน์ ที่ยอดขายในช่วงแรกเติบโตอย่างมหาศาลเป็นเวลาหลายปี แต่หลังจากไฟฟ้าเข้าถึงไปทั่วและแทบทุกบ้านมีมันแล้ว ยอดขายก็ลดลงและเริ่มมีคนที่ทำกำไรได้มาก คือคนที่ซื้อหุ้นตั้งแต่ช่วงต้นๆ นั่นเอง

ลองดูตัวอย่างหุ้นเติบโตที่มีความสามารถอย่าง DuPont กันบ้าง แรกเริ่มบริษัทผลิตดินระเบิด พอเข้าสู่ช่วงที่ไม่มีสงครามก็เกาะไปกับอุตสาหกรรมเหมืองแร่ และด้วยทักษะทางเคมี ก็ได้ต่อยอดธุรกิจออกไปเรื่อยๆ เช่น Nylon, Cellophane (นึกถึงพลาสติกหรือกระดาษแก้วใสสำหรับแพ็คอาหาร) Neoprene, Orlon (นึกถึงแผ่นยาง เส้นใยสังเคราะห์) นอกจากนี้ยังมีผลิตภัณฑ์อื่นที่ต่อยอดอีกมากมาย ทั้งสี พรหม กระดาษ กาว ฯ จึงไม่ใช่เรื่องแปลกที่ DuPont สร้างกำไรโดดเด่นให้กับนักลงทุนได้อย่างต่อเนื่องในฐานะหุ้นเติบโต



กราฟราคาย้อนหลัง 5 ปี

* อ้างอิงข้อมูล Fisher's 15 Points จากเว็บไซต์ http://en.wikipedia.org/wiki/Philip_Arthur_Fisher

2. ผู้บริหาร มีการพัฒนาสินค้าและบริการ รวมไปถึงกระบวนการผลิตของบริษัทอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มศักยภาพในการขยายยอดขายในอนาคตหรือไม่ แม้ว่าสินค้าหรือบริการในปัจจุบันยังคงเป็นที่นิยมและขยายตัวอย่างน่าพอใจอยู่แล้ว

ในบางช่วงเวลา เป็นการไม่ยากเลยที่บริษัทใดๆ จะเติบโตได้เร็วกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด แต่สุดท้ายปลายทาง ทุกตลาดย่อมมีจุดอิ่มตัวของมัน

ดังนั้นการที่บริษัทจะสามารถรักษาการเติบโตให้เหนือกว่าค่าเฉลี่ยได้อย่างยาวนานเป็นเวลาหลายสิบปี จึงไม่ใช่เรื่องง่ายๆ บริษัทจำเป็นต้องพัฒนาสินค้าและบริการใหม่ๆ เพื่อขยายตลาดเดิม หรือจะเข้าหากลุ่มตลาดใหม่



3. การวิจัยและพัฒนาของบริษัท มีประสิทธิภาพแค่ไหน เมื่อเทียบกับขนาดของมัน

บริษัทที่จะเป็นหุ้นเติบโตได้นั้น ต้องมีการลงทุนในส่วนของ การวิจัยและพัฒนา โดยในการวิเคราะห์ นักลงทุนสามารถหาตัวเลข เม็ดเงินที่บริษัทใช้ไปกับการวิจัยและพัฒนา เทียบกับยอดขาย ของแต่ละบริษัทได้ไม่ยาก

เมื่อนำตัวเลขนี้ไปเทียบกับคู่แข่ง หรือค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ก็จะสามารถบอกได้คร่าวๆ ว่า บริษัทให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนา น้อยเกินไปหรือไม่ (หรืออาจมากจนผิดปกติ) อย่างไรก็ตามด้วยความแตกต่างในรายละเอียดของการลงบัญชีในแต่ละบริษัท อาจทำให้สัดส่วนนี้คลาดเคลื่อนไปบ้าง

นอกจากประสิทธิภาพแล้ว ยังต้องดูประสิทธิภาพอีกด้วยการที่บริษัทที่ทุ่มงบการวิจัยมาก มีทีมงานนักวิจัยที่เชี่ยวชาญแต่ละด้านครบถ้วน ยังไม่เพียงพอ ฝ่ายบริหารยังต้องสามารถ นำส่วนผลของทรัพยากรเหล่านั้น (เงินทุน ฝ่ายวิจัย ฝ่ายผลิต ฝ่ายขาย) มารวมกันให้เกิดผลเป็นรูปธรรมออกมา

ดังนั้นการวัดผลที่ดีอีกอย่างหนึ่งคือดูว่าบริษัทมียอดขายหรือกำไรเท่าไรที่มาจากผลของหน่วยงานวิจัยและพัฒนาของบริษัท ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง

โดยฟิชเชอร์เชื่อว่า หากบริษัทสามารถผลิตสินค้าหรือบริการใหม่ๆ ออกมาสร้างกำไรได้อย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาที่ผ่านไป ด้วยกระบวนการเดิมๆ ในอนาคตข้างหน้า ก็ยังสามารถคาดหวังผล คือ สินค้าหรือบริการใหม่ๆ ได้อีกในอนาคต

ฉบับหน้ามาดูข้ออื่นๆ ที่เหลือกันครับ...จารย์ดี



คำคมเขียนหุ้น



ปีเตอร์ ลินช์ (Peter Lynch)

“จรูู้เสมอว่าคุณลงทุนในอะไรอยู่บ้าง และเหตุที่ควรลงทุนเป็นเจ้าของมัน”

“Know what you own, and know why you own it.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน