

## TRADING CONCEPT ตอน ราคาพื้นฐานกับเทรดเดอร์

กลับมาพบกันอีกเช่นเคย ช่วงนี้ตลาดดูไม่ค่อยจะสดใสเท่าไรนะครับ พอหลุดจาก 1600 จุดลงมา ก็สาละวันเตี้ยลง คงไปตามทฤษฎีของดาวที่ว่าไว้ว่า ราคาหุ้นก็เหมือนคลื่นในทะเลครับ มีขึ้นและลง แต่ที่สำคัญ นักลงทุนในตลาดต้องอย่าหวั่นไหวมากเกินไปกับคลื่นลูกเล็กๆ นะครับ เพราะคลื่นเล็กแต่ละคลื่นนั้นเป็นเพียงส่วนประกอบของคลื่นใหญ่ เหมือนอย่างที่เศรษฐกิจจากการลงทุนอย่างจริงจัง ไชโรส เคยกล่าวไว้ว่า “เขานัดแต่เรื่องการโต้คลื่นยักษ์ ไม่ใช่แค่เล่นคลื่นเล็กๆ ในสระว่ายน้ำ”

จริงๆ แล้วเศรษฐกิจ หรือคนที่สร้างเนื้อสร้างตัวจากการลงทุนอย่างเดียว มีมากมายครับ ทั้งคนที่เป็นักลงทุน (Investors) และคนที่เป็นักเก็งกำไร (Trader)



ใครที่เพิ่งเริ่มเข้ามาในตลาด หรืออยู่มานานแล้ว แต่รู้สึกว่ายังประสบความสำเร็จไม่เต็มเม็ดเต็มหน่วย ลองถามตัวเองครับว่า ท่านจะเอาดีทางไหน บางครั้งการเหยียบเรือสองแคม ด้วยความหวังที่จะเอาข้อดีจากทั้งสองวิธีนั้น ถ้าเข้าใจทั้งสองวิธีก็ดีไป แต่หาเข้าใจผิดอีก อาจกลายเป็นได้ข้อเสียจากทั้งสองด้านมาแทนแบบนี้ตัวใครตัวมันครับ

สำหรับ **Trading Wizard** ปกติก็จะนำทั้ง 2 วิธี สลับสับเปลี่ยนกันมาแนะนำเสนอครับ เพื่อที่ท่านนักลงทุนที่ติดตามจะได้เลือกเอาที่ชอบและเหมาะกับตัวเองไปใช้

พูดถึงวิธี วันนี้จารย์ดี จะมาพูดถึงเครื่องมืออย่าง บทวิเคราะห์ด้านปัจจัยพื้นฐาน ที่เชื่อว่าท่านนักลงทุนต้องคุ้นเคย และได้อ่านอยู่แทบจะทุกวัน ท่านนักลงทุนใช้มันอย่างไรครับ วันนี้เราลองมาเจาะลึกกันดูบ้างดีกว่า

### บทวิเคราะห์พื้นฐาน

โดยทั่วไป บทวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นเอกสารที่นักวิเคราะห์ (ผู้มีหน้าที่ติดตามรายละเอียดของบริษัทนั้นๆ) สรุปเรื่องราวและข้อมูลสำคัญๆ ออกมา ให้กับนักลงทุน โดยอีกส่วนที่สำคัญในบทวิเคราะห์พื้นฐานก็คือ การประเมินมูลค่าบริษัท หรือ

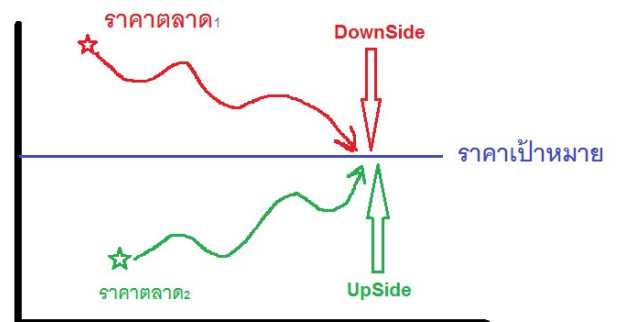
การหาราคาที่ควรจะเป็นตามหลักวิชาการด้วยวิธีการต่างๆ เช่น การหามูลค่าจากสินทรัพย์ (PBV) หามูลค่าจากกำไร (PER) หรือการหามูลค่าด้วยการคิดลดกระแสเงินสด (Discount Cash Flow) เป็นต้น

ซึ่งทั้งหมดเป็นการหามูลค่า ภายใต้สมมติฐานที่ว่าราคาปราศจากผลกระทบของอารมณ์โลกและกลัวของนักลงทุนในตลาด ดังนั้นในเวลาใดเวลาหนึ่ง ซึ่งตลาดได้รับผลกระทบจากอารมณ์ของนักลงทุน จะทำให้ราคาแกว่งออกจากมูลค่าที่ควรจะเป็น และนั่นก็จะเป็นโอกาสในการเข้าซื้อที่ราคาต่ำ (Discount, Margin of Safety, Undervalue) และขายที่ราคาสูง (Premium, Overprice)

ตัวอย่างนักลงทุนที่ลงทุนด้วยความเชื่อนี้ ก็เช่น **วอร์เรน บัฟเฟตต์** ซึ่งเคยกล่าวไว้ว่า “ราคาเป็นสิ่งที่คุณจะต้องจ่าย ส่วนมูลค่าที่แท้จริงเป็นสิ่งที่คุณจะได้รับ” ดังนั้นแนวคิดนี้คงเป็นสิ่งที่จริงแบบปฏิเสธไม่ได้เลย เพราะ บัฟเฟตต์ รวยให้เห็นแล้ว

### รวมมารวมน้อย ต้องถามพระเอก

จากแนวคิดดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า ผลตอบแทนที่คาดหวังได้จากการลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ คือ ระยะระหว่างราคาตลาด และมูลค่าที่แท้จริง (อาจเรียกต่างกันไป เช่น ราคาเป้าหมาย หรือ ราคาพื้นฐาน) โดยระยะดังกล่าวนี้ จะเรียกว่า **อ็อปไซด์** ซึ่งนับได้ว่าเป็นพระเอกตัวหนึ่งในเรื่องเลยทีเดียว



จากภาพ แสดงแนวคิด ราคาตลาดของหุ้นสูงหรือต่ำกว่าราคาพื้นฐาน ทำให้เกิด DownSide และ UpSide ตามลำดับ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่ง ที่จะนำไปสู่แนวทางการซื้อหรือขายหลักทรัพย์

### ลองเทรดด้วยบทวิเคราะห์พื้นฐานกัน

จารย์ดีก็คิดไปเรื่อยเปื่อยตามประสาคนซึ่งสงสัยครับ ว่าถ้าเราเทรดโดยดูจากราคาเป้าหมายในบทวิเคราะห์พื้นฐานอย่างเดียว จะรวยหรือไม่อย่างไร และด้วยความที่เป็นคนเชื่ออะไรยาก จึงต้องขอทดสอบเองครับ โดยจารย์ดีสมมติกลยุทธ์ในการเทรดเอาไว้ดังนี้

1. จะซื้อขายเฉพาะหุ้นที่อยู่ใน SET50 เท่านั้น
2. ซื้อขายครั้งละ 5 ตัว โดยแบ่งเงินที่มีในพอร์ตเป็น 5 ส่วนเพื่อซื้อแต่ละตัว ด้วยมูลค่าที่เท่ากัน
3. ช่วงทดสอบคือปี 2010-2014 รวม 5 ปี ด้วยเงินตั้งต้น 1 ล้านบาท
4. ที่ราคาปิดในวันซื้อขายสุดท้ายของทุกเดือน

4.1 ดูราคาเป้าหมายของหุ้นแต่ละตัวจาก Consensus ของบทวิเคราะห์จากทุกโบรก (ใครไม่เคยดู แนะนำลองเข้าไปดูได้ที่ หัวข้อ IAA Consensus ที่เว็บไซต์ [www.settrade.com](http://www.settrade.com) จารย์ดีแนะนำครับ ดูง่าย สะดวก รวดเร็ว ครบถ้วนดี)



4.2 ดูราคาตลาดของหุ้นแต่ละตัวในวันนั้น

4.3 นำผลต่างมาหาเปอร์เซ็นต์ UpSide/DownSide ของหุ้นทั้ง 50 ตัว (ตัวที่ราคาตลาดต่ำกว่า จะเรียกว่ามี UpSide คือมีค่าเปอร์เซ็นต์ที่ทำได้เป็นบวก ในทางกลับกันตัวที่ราคาตลาดสูงกว่าราคาพื้นฐาน เรียกว่ามี DownSide ค่าที่คำนวณได้จะติดลบ)

- 4.4 เรียงลำดับเปอร์เซ็นต์ ที่ทำได้ โดยให้ตัวที่มี UpSide มากสุดอยู่ลำดับที่ 1 และตัวที่มี DownSide หรือติดลบมากที่สุดให้อยู่ในลำดับสุดท้าย
5. ปรับพอร์ตทุกสิ้นเดือน โดย ขายหุ้น 5 ตัวที่ถืออยู่ทิ้ง และซื้อตัวที่อยู่ในลำดับ 1-5 ที่ได้จากการจัดลำดับใหม่ในเดือนนั้น เข้ามาแทนที่ ทำเช่นนี้ซ้ำไปเรื่อยๆ ทุกเดือน

จารย์ดีว่า กลยุทธ์แบบนี้ง่ายดี เพราะไม่ต้องติดตามหุ้นตลอด แค่ให้เวลากับมันเดือนละครั้งก็พอ (ทำการปรับ เพื่อให้หุ้นที่ถืออยู่ในพอร์ตนั้นเป็นหุ้นที่มีระยะการปรับตัวขึ้นมากที่สุดตามการประเมินมูลค่าทางพื้นฐาน)

โดยในช่วงเวลาที่ทดสอบนี้ ดัชนีอ้างอิง หรือ SET Index ปรับเพิ่มขึ้น 115% หรือเงินตั้งต้น 1 ล้านบาท จะกลายเป็น 2.15 ล้านบาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 16.54% ต่อปี

ส่วนของพอร์ตที่ซื้อขายตามกลยุทธ์ของเรา...

ท่านนักลงทุนคิดว่าพอร์ตจะเป็นอย่างไรครับ เนื้อทั้งหมดแล้ว ขอทิ้งท้ายให้ท่านทายดูดีกว่าครับ แล้วสัปดาห์หน้าค่อยกลับมาดูค่าเฉลยกัน...จารย์ดี



## คำคมเขียนหุ้น



โสกราตีส (Socrates)

“จิตที่แข็งแกร่ง สนทนาเรื่องแนวคิด  
...จิตทั่วไป สนทนาเรื่องเหตุการณ์  
...จิตที่อ่อนแอ สนทนาเรื่องผู้คน”

“Strong minds discuss ideas,  
average minds discuss events, weak  
minds discuss people.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน