

TRADING CONCEPT ตอน ทำกำไรจากกำไร

สวัสดีครับท่านนักลงทุน ช่วงราวๆ 1 เดือนที่ผ่านมา แต่ละบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ทยอยประกาศผลการดำเนินงานออกมา บางบริษัทก็มีกำไรเพิ่มขึ้น บางบริษัทกำไรลดลง หรือบ้างก็ขาดทุน เรียกได้ว่ามีหลากหลาย ท่านนักลงทุน เห็นข้อมูลแบบนี้แล้ว นำมาใช้ประกอบการตัดสินใจกันอย่างไรครับ



ฉบับนี้เรามาลองดูผลลัพธ์แบบจับต้องได้ ว่าเราจะทำกำไรจากการประกาศกำไรที่เพิ่งผ่านมาสตๆ ร้อนๆ ได้อย่างไรครับ

กำไรจากกิจการ

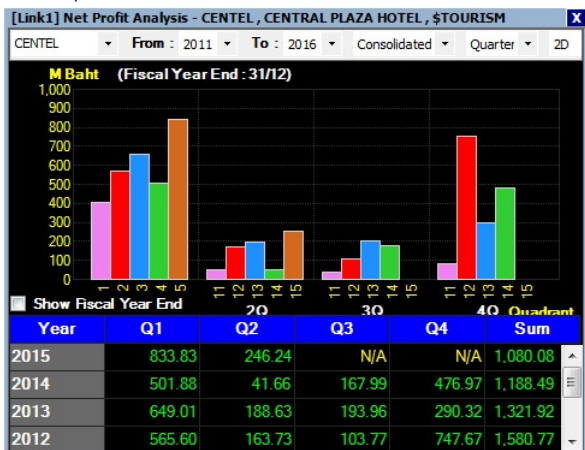
จากข้อมูลของหุ้นในตลาดที่ทางฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ของ ยูโอบี เคย์เฮียน ครอบคลุมไปถึงเกือบๆ 100 ตัว ฉบับนี้เรามาลองดูผลลัพธ์แบบเชิงตัวเลข จากการประกาศงบที่เพิ่งผ่านมา

ข้อมูลหลักที่ใช้ได้แก่ กำไรสุทธิของไตรมาส 2 ปี 2558 ที่เพิ่งประกาศออกมา และเพื่อเป็นการสื่อถึงทิศทางของกำไร จึงทำการเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิรอบอื่น มี 2 ค่า ที่นิยมกัน ได้แก่

1. เปรียบเทียบกับ กำไรสุทธิของไตรมาสแรก ปี 2558

แบบนี้เรียกว่าการเปรียบเทียบแบบ **QoQ**

2. เปรียบเทียบกับ กำไรสุทธิของไตรมาสเดียวกันในปีก่อน (สำหรับรอบนี้คือการเทียบกับกำไรสุทธิ ไตรมาส 2 ปี 2557) แบบนี้จะมองว่ายอดขายหรือกำไรของธุรกิจ ไม่ได้สม่ำเสมอเท่ากันทุกเดือนหรือทุกไตรมาส เพราะบางที่ธุรกิจอาจมีรายได้เป็นวัฏจักร เช่น ธุรกิจท่องเที่ยว เป็นต้น จึงควรดูการเติบโตของกำไรสุทธิ โดยเปรียบเทียบกับไตรมาสเดียวกัน ซึ่งเรียกว่า **YoY**



จากภาพ เป็นตัวอย่างข้อมูลกำไรสุทธิของบริษัทโรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า หรือ Centel ซึ่งดึงจากโปรแกรม e-finance

จะเห็นว่า ถ้าคิดแบบแรกคือ **QoQ** กำไรสุทธิไตรมาส 2 ลดลงจากไตรมาส 1 คือ จาก 833 เหลือ 246 หรือลดลง 70% ซึ่งถ้าจะดูจริงๆ แล้วก็ไม่ใช่เรื่องแปลกเพราะจะเห็นว่าแทบทุกปีไตรมาสแรกมักจะ เป็นช่วงที่ทำกำไรสุทธิสูงสุด

คราวนี้มาดูแบบที่สองคือ **YoY** ก็จะเอากำไรสุทธิไตรมาส 2 ปีนี้ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 ปีที่แล้วคือ จาก 41 เพิ่มขึ้นเป็น 246 หรือเพิ่มขึ้นมาเกือบๆ 500%

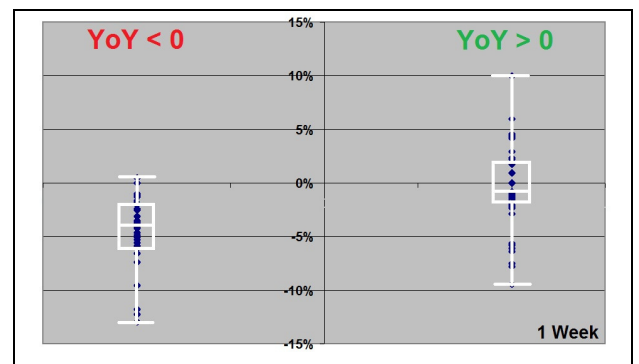
กำไรจากราคาหุ้น

เรารู้จักเรื่องกำไรสุทธิแบบ QoQ และ YoY กันไปแล้ว คราวนี้มาดูกันต่อครับ การลงทุนนั้น สิ่งที่นักลงทุนในบ้านเราส่วนใหญ่ต้องการคือกำไร... แคมเป็นกำไรจากราคาหุ้น ที่ไวๆ อีกด้วย หลายคนบอกว่าอยากเป็นนักลงระยะยาว แต่พอเอาเข้าจริงซื้อไปไม่กี่อาทิตย์ จะเล่นรอบอีกแล้ว!!! ดังนั้นกลยุทธ์ที่จารย์ดีจะคุยกันในวันนี้จึงเป็นการวัดผลจากการลงทุนระยะสั้นครับ สั้นมากด้วย (หวังว่าจะถูกใจกันครับ)

การทดสอบ เราจะแบ่งหุ้นเป็น 2 กลุ่ม คือ

1. กลุ่มที่ทำกำไรสุทธิแบบ YoY ลดลง (YoY<0) และ
2. กลุ่มที่ทำกำไรสุทธิแบบ YoY เพิ่มขึ้น (YoY>0)

คราวนี้การวัดผลด้านราคาจะตั้งสมมติฐานดังนี้ครับ เราเข้าซื้อวันที่บริษัทประกาศงบการเงินออกมา (นับราคาวันนี้เป็นราคาต้นทุน) จากนั้นทำการถือ โดยนับต่อไป 1-2 สัปดาห์ เพื่อเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงของราคา ซึ่งได้ผลดังนี้ครับ

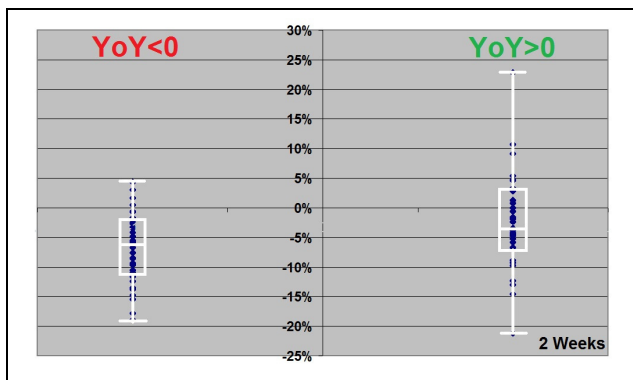


จากภาพด้านบน แสดงการกระจายของผลตอบแทนของหุ้นเกือบ 100 ตัว ที่ราคาเปลี่ยนแปลงในช่วงหนึ่งสัปดาห์ หลังวันประกาศงบไตรมาสที่ผ่านมา โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่ม จะพบว่า กลุ่มบริษัทที่มีกำไรสุทธิต่ำกว่า ไตรมาสเดียว

กันของปีก่อน แทบจะหาหุ้นที่ราคาปรับเพิ่มไม่ได้เลย

ในทางกลับกัน บริษัทที่มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ก็มีการปรับขึ้นของราคาที่ไม่ประทับใจนัก คือ มีทั้งที่ปรับขึ้น และปรับลง โดยมีสัดส่วนเกือบจะครึ่งๆ

คราวนี้มาดูหุ้นกลุ่มเดิม แต่ทำการติดตามการเปลี่ยนแปลงของราคา โดยทิ้งช่วง 2 สัปดาห์ นับจากวันที่ประกาศงบกันบ้าง



จากภาพจะเห็นว่า หุ้นทั้งสองกลุ่มเริ่มมีการกระจายของผลตอบแทนที่กว้างขึ้น (ไส้ของ Box Plot ยาวขึ้น) โดยกลุ่มที่มี YoY<0 ยังมีการกระจุกตัวมากกว่ากลุ่ม YoY>0 เช่นเดิม

นอกจากนี้ ในด้านผลตอบแทนกลุ่ม YoY<0 ก็มีแนวโน้มที่จะให้ผลตอบแทนในทางลบเช่นเดิม และในส่วนของกลุ่ม YoY>0 มีการกระจายไปทางบวกและลบใกล้เคียงกัน

การนำไปใช้

จากข้อมูลที่พบ แสดงให้เห็นว่า การประกาศงบรายไตรมาส

มาสองบริษัทนั้น สำหรับนักลงทุนระยะสั้นๆ หรือนักเก็งกำไรแล้ว การเข้าซื้อบริษัทที่มีผลกำไรสุทธิดีขึ้นจากเดิมแบบ YoY แม้จะเป็นทางเลือกที่ดีกว่า การเข้าซื้อบริษัทที่มีผลกำไรสุทธิ YoY ลดลง แต่ทางเลือกกำไรสุทธิแบบ YoY เพิ่มขึ้นนี้ ก็ไม่ดีพอที่จะรับประกันถึงผลกำไรจากการซื้อในระยะสั้นแต่อย่างใด (อาจต้องดูปัจจัยด้านอื่นๆ เช่นสถานะแวดล้อมของตลาดในช่วงเวลานั้นด้วย)

ในมุมมองของจารย์ดี หากจะลงทุนโดยมองข้อมูลนี้เพียงอย่างเดียว ควรเน้นลงทุนระยะสั้น 1 สัปดาห์ ในกลุ่มบริษัทที่มีผลกำไรสุทธิแยกลงแบบ YoY ครับ (หมายถึงการลงทุนในลักษณะการขายชอร์ต หรือเก็งกำไรในทิศทางลงนะครับ ไม่ใช่การเข้าซื้อ)

สัมมนาพิเศษฟรี!! UOBKayHian

“มองอย่างเซียน หาจุดเปลี่ยนหุ้นไทย”
วันเสาร์ที่ 26 กันยายน 2558 เวลา 13.00 - 17.00 น.
ณ M-Academy ชั้น 6 Big C (ราชดำริ)
(ลงทะเบียนเวลา 12.00 น.)

พบกับ มุมมองการลงทุนจากผู้คลุกคลีตลาดหุ้นไทย
คุณพีรเจต สุวรรณภาศรี ในช่วง People Talk
ดำเนินรายการโดย ปาริชาติ พรหมโยธี (Amarin TV HD)

ช่วง Analyst Talk โดย ทีมนักวิเคราะห์จากไอบีเคเอสเอ็น
นำทีมโดย สิทธิพร (บาดดาเซียน และ ห้อยลับบ้าน)

สำรองที่นั่ง ☎ 02 654 8100 ต่อ 8124, 8125, 8131, 8136, 8137

ทั้งท้ายไว้อีกสักรอบ เกี่ยวกับสัมมนา “มองอย่างเซียน หาจุดเปลี่ยนหุ้นไทย” ปลายเดือนนี้ครับ หากใครสนใจแต่ยังไม่ได้โทรไปสำรองที่นั่ง ต้องรีบด่วนครับ ฝ่ายรับลงทะเบียนแจ้งจารย์ดี มาว่า ที่นั่งใกล้เต็มแล้วครับ

แล้วพบกันใหม่สัปดาห์หน้าครับ...จารย์ดี

คำคมเขียนหุ้น



เติ้ง เสี่ยวผิง (Deng Xiaoping)

“ไม่สำคัญ ว่าจะ เป็นแมวขาว หรือแมวดำ ขอเพียงจับหนู ได้ ก็นับเป็นแมวที่ดี”

“It doesn't matter whether a cat is white or black, as long as it catches mice.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน