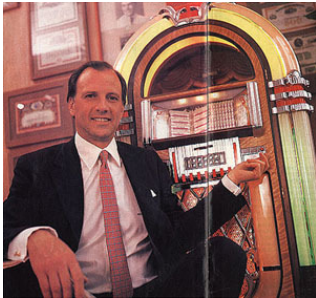


TRADING CONCEPT ตอน หลูรา ร่ำรวย (2)

สวัสดีครับท่านนักลงทุน กลับมาพบกันอีกครั้ง ฉบับนี้ เราจะมาคุยกันต่อ ถึงเทคนิคการลงทุนของเซียน ผู้มีไลฟ์สไตล์แบบหลูรา ร่ำรวย ได้ตลอดจนกระทั่งวันสุดท้ายของชีวิต อย่าง **มาร์ติน ซวีก**



ฉบับที่แล้ว เราเรียนรู้เรื่องของ Super Model ที่ซวีกใช้บอกสาวะตลาด เพื่อช่วยในการตัดสินใจจัดสรรปริมาณเงินในการลงทุน ฉบับนี้ เราจะมาต่อในระดับที่ 2 คือ การค้นหาหุ้นด้วยปัจจัยพื้นฐานตามสไตล์ของซวีกกันครับ

Fundamental Screen

แนวคิดเบื้องหลังของวิธีการ คงคล้ายกับนักลงทุนสายพื้นฐานทั่วไป คือ ต้องการค้นหาบริษัทที่มีการเติบโตของรายได้ที่น่าสนใจ ระยะยาว และยั่งยืน ซึ่งแน่นอนว่าโดยทั่วไปแล้ว หุ้นเหล่านี้จะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด

อย่างไรก็ดี ซวีก ไม่เน้นที่การวิเคราะห์แบบลงทุนรายบริษัทมากเกินไป แต่จะใช้เงื่อนไข เพื่อหาหุ้นของบริษัทที่น่าสนใจ และใช้วิธีการกระจายการลงทุนมาช่วยแทน

เรามาดูเงื่อนไขที่ซวีกใช้กันครับ

1) แนวโน้มของกำไร (Earning Trend)

บริษัทที่ซวีกสนใจ กำไรต้องไม่คงที่ครับ และต้องมีการเติบโตเฉลี่ยในระยะยาวที่น่าประทับใจ มีความสม่ำเสมอในช่วงสองสามปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะไตรมาสล่าสุด โดยระบุลงให้ชัดเจนดังนี้

- กำไรต่อหุ้น มีการเติบโตในช่วง 4 ปีล่าสุด โดยมีการเติบโตไม่น้อยกว่า 20% ต่อปี

- ยอดขาย มีการเติบโตในช่วง 4 ปีล่าสุด โดยมีการเติบโตไม่น้อยกว่า 20% ต่อปี

ข้อนี้ซวีกมองว่า อย่างน้อยๆ ยอดขายควรโตไม่น้อยกว่ากำไร เพื่อพิสูจน์ให้เห็นจริงว่า กำไรที่เพิ่มขึ้นไม่ได้มาจากนโยบายการลดต้นทุนเป็นหลัก

- กำไรต่อหุ้น เติบโตเร็วขึ้นเรื่อยๆ ในช่วง 2-3 ไตรมาสล่าสุด



2) ราคินราคา (Price/Earning Ratio : PER)

ซวีกเชื่อว่า การซื้อบริษัทที่ดีในราคาที่แพงเกินไป ก็ไม่ใช่เรื่องที่น่าทำนัก ดังนั้นนอกจากบริษัทมีกำไรแล้ว ราคาที่ไม่ควรแพงเกินไปด้วย ซวีกได้ทำการทดสอบกับข้อมูลในตลาดพบว่าหุ้นที่มี PER ต่ำกว่า มีแนวโน้มที่จะสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าหุ้นที่มี PER สูง โดยมีหลักการเลือกง่ายๆ คือ

- PER ไม่น้อยกว่า 5

หลายคนอาจคิดว่าหุ้นที่ PER ยิ่งต่ำ แปลว่าราคายิ่งถูก แต่สำหรับซวีกแล้ว มันไม่แน่นอนเสมอไป หากหุ้นใด มี PER ต่ำกว่า 5 (ต่ำเกินไป) ซวีกไม่ได้ตีความว่าราคาถูกเกินไปจนน่าสนใจซื้อ แต่กลับกัน เขาเชื่อว่ามันคงมีองค์ประกอบของความเสี่ยงที่สูงใดๆ แฝงอยู่ จนทำให้ PER ต่ำลงถึงขนาดนั้น ดังนั้น เพื่อความปลอดภัย หุ้นกลุ่มนี้ไปให้ห่างจะดีกว่า

- PER ไม่เกิน 1.5 เท่าของค่า PER เฉลี่ยตลาด/กลุ่มอุตสาหกรรม

แน่นอนว่า หุ้นของบริษัทที่มีผลประกอบการดีกว่าค่าเฉลี่ยตลาด ก็มักจะถูกตีมูลค่าหรือราคา (PER) สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดเช่นกัน ดังนั้นซวีกจึงยอมจ่ายแพงขึ้นเล็กน้อยเพื่อเป็นเจ้าของหุ้นเหล่านี้

แต่สำหรับบริษัทที่มี PER สูงมากๆ ก็ย่อมแสดงถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อหุ้นนั้นที่มีมาก ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงสูงที่ราคาจะร่วงลงแบบแรงๆ เมื่อบริษัทไม่สามารถสร้างกำไรได้ตามความคาดหวังของนักลงทุน ดังนั้นหากหุ้นมี PER สูงเกินไป ให้อยู่ห่างไว้ก่อนเพื่อความปลอดภัย



3) อัตราหนี้ที่บริษัทใช้ (Debt/Equity Ratio)

การที่บริษัทมีหนี้ ไม่ใช่ข้อเสียเสมอไป เพราะการสร้างหนี้ ทำให้บริษัทมีเงินทุนมากขึ้น ในขณะที่เดียวกัน ก็ไม่เกิดปัญหา Dilution Effect กับผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทมีหนี้ในระดับที่สูง ก็แสดงถึงการกระจายดอกเบี้ยและเงินต้นในอนาคต ซึ่งทำให้บริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินสูงขึ้น

ดังนั้น สำหรับซวีกแล้ว หากบริษัทสามารถทำกำไรได้สูงกว่าค่าเฉลี่ย โดยใช้วิธีการสร้างหนี้น้อยกว่าค่าเฉลี่ย เท่านั้นถือว่าเพียงพอแล้ว

- Debt/Equity Ratio น้อยกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

4) ขายฝัน ชื่อความจริง (Conservative Forecasting)

ซวีกไม่ชอบบริษัทที่ผู้บริหารขายฝัน แต่ต้องเป็นบริษัทที่ผู้บริหารพูดแล้วทำได้จริง

- ผู้บริหาร ต้องไม่พูดคาดการณ์กำไรเกินจริง ในช่วง 3 ปีล่าสุด

5) มีแรงสนับสนุนจากภายใน (Insider Support)

ชไวท์ไม่เน้นที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่/ผู้บริหารซื้อหุ้น แต่เน้นที่

- ผู้ถือหุ้นรายใหญ่/ผู้บริหารต้องไม่ขายหุ้น

หากพบว่าบริษัทที่ลงทุนอยู่มี ผู้ถือหุ้นรายใหญ่/ผู้บริหารมากกว่า 1 คนขายหุ้น ชไวท์จะทำการขายหุ้นที่ถืออยู่บางส่วนออกไป เพื่อลดขนาดการลงทุนเช่นเดียวกัน



ที่กล่าวมาทั้งหมดนั้น เป็นเกณฑ์ตามหลักของ Fundamental Screen ที่ชไวท์ใช้เลือกหุ้นเท่านั้นครับ แต่ยังไม่ได้ลงมือซื้อ ก่อนจะซื้อได้ ต้องผ่านด่านสุดท้ายอีกด่านหนึ่งคือ Technical Screen ครับ

Technical Screen

คงเป็นเหมือนคำว่างูกินหางและดีไม่มีในโลก ยังเป็นของดีที่อยู่ในตลาดหุ้นด้วยแล้ว มีนักลงทุนนับไม่ถ้วนอีกทั้งผู้บริหารจ้องตาเป็นมันอยู่ ดังนั้นหากของดีจริง ราคาไม่ควรตก

- Year/Quarter Relative Strength > 0

คำคมเขียนหุ้น



สุภาภิตจีน (Chinese Proverb)

คำนี้วัดง่ายมากครับ คือเปรียบเทียบราคาวันนี้ กับราคาเมื่อ 1 ปีที่แล้ว (และ 3 เดือนที่แล้ว) ว่ามีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด

บริษัทที่ดี ราคาหุ้นวันนี้ควรต้องสูงกว่าราคาหุ้นเมื่อ 1 ปี และ 3 เดือนที่แล้ว

- Year/Quarter Relative Strength สูงกว่าตลาด

โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดสดใส หุ้นส่วนใหญ่พากันเดินหน้าขยับราคาขึ้น บริษัทที่ดี ไม่ควรแค่มีราคาปรับตัวขึ้น แต่ควรมีการปรับขึ้นมากกว่าระดับเฉลี่ยของตลาด ดังนั้นด้วยเงื่อนไขนี้ ชไวท์จึงนำ Relative Strength ของตลาด มาเปรียบเทียบกับหุ้นที่สนใจอีกครั้งก่อนเข้าซื้อ

จุดขาย

เล่นหุ้น หากซื้อได้ ขายไม่เป็น คงจะทำอะไรเป็นกอบเป็นกำได้ยากสำหรับชไวท์แล้ว เมาจะถือหุ้นที่เลือกดีแล้วไปยาว **ถือยาวนานจนกว่าราคาของหุ้นที่ถือมีความผันแปร อ่อนแอลง** เพื่อให้มีความชัดเจนและทนต่อความผันผวนในระยะสั้นได้ สำหรับหุ้นที่ชไวท์เลือกดีแล้วนั้น จะมีจุดขายคือ

- ช่วง 10%-20% ต่ำกว่าราคาที่เราซื้อ

โดยระดับที่ชัดเจนของหุ้นแต่ละตัวไม่เหมือนกัน ชไวท์ใช้วิธีวิเคราะห์รูปแบบราคา (Price Pattern) ประกอบ เพื่อระบุจุดที่ชัดเจน

และหากราคาลดต่ำลงมาถึงจุดดังกล่าวเมื่อไหร่ เขาก็มีวินัยพอที่จะ หนีออกมาทันที

เป็นอย่างไบบ้างครับ กับหลักการลงทุนของเซียนหุ้นท่านนี้ จารย์ตีว่าไม่หว้อหว่า รอบคอบ และปลอดภัยดีเลยทีเดียวครับ บางคนถึงขั้นเรียกว่า **Conservative Growth Strategy** เพราะสังเกตได้จากช่วงชีวิตการลงทุนของมาร์ติน ชไวท์ตั้งแต่ซื้อหุ้นครั้งแรกตอนอายุ 13 จนถึงวัย 60 กว่าปี **ชีวิตไม่ต้องหว้อหว่า แต่พอหุหุหุ ร่ำรวย...จารย์ตี**

“งอยากลัว...

การเติบโตอย่างช้าๆ

แต่...จงกลัวการหยุดอยู่กับที่”

"Be not afraid of growing slowly, be afraid only of standing still."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน