

TRADING CONCEPT ตอน หุ่นยักษ์จิ๋ว (Tiny Titan)

หุ่นมีมากมายทำไมต้อง ยักษ์จิ๋ว ...ตามผมมา วันนี้มีคำตอบ



ท่ามกลางนักลงทุนในตำนานที่เราคุ้นเคยอย่าง Warren Buffet, Peter Lynch, Jesse Livermore มีตำนานอีกคนหนึ่ง อยู่ในธุรกิจจัดการเงินทุนกว่า 32 ปี ทุกวันนี้จัดเงินของนักลงทุนกว่า 200,000,000,000 บาท แต่วิธีการลงทุน แสนจะเรียบง่าย จนไม่เด่นไม่ดังเหมือนคนอื่น ซึ่งเทคนิคหุ่นยักษ์จิ๋ว หรือ Tiny Titan ของตำนานท่านนี้ให้ *ผลตอบแทนย้อนหลังช่วง 50 ปี เฉลี่ยเป็นเลขกลมๆ 20% ต่อปี* เลยทีเดียว ที่สำคัญใช้ตัวแปรแค่ 3 ตัวเอง...มาดูกันดีกว่า

ทำไมต้องยักษ์จิ๋ว

ต้นตำรับฉบับดั้งเดิม การเรียกชื่อของผู้คิดค้น ทำได้ยากกว่าเทคนิคการเล่นหุ้นของเขาเสียอีก...James O'Shaughnessy (เจมส์ โอชอนเนสซี) ตั้งกฎข้อแรกไว้ว่า

“ต้องเป็นหุ้นขนาดเล็ก (Micro-Cap Stock)”

ทั่วไป เจมส์กำหนดไว้ว่า บริษัทที่จะผ่านเกณฑ์นี้ จะต้องมียุทธศาสตร์ (Market Cap) อยู่ระหว่าง 25-250 ล้านดอลลาร์

ข้อดีใหญ่ๆ 3 อย่างของหุ้นกลุ่มนี้คือ

1. นักลงทุนไม่สนใจ

เพราะมีบทวิเคราะห์น้อย หรือแทบไม่มีเลย ทำให้บ่อยครั้งที่หุ้นดีๆ น่าสนใจ ถูก *นักลงทุนในตลาดมองข้ามไป*

2. ปลายใหญ่ไม่มาอยู่

นักลงทุนมืออาชีพ หรือกองทุนรวมที่มีขนาดใหญ่ เครื่องมือเครื่องมือครบ ไม่กล้ายุ่งเพราะมีขนาดเล็กหรือ *สภาพคล่องไม่เพียงพอ*

3. พุงไม่สนตลาด

หุ้นตัวเล็กมักมีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดต่ำ (ก็ตอนคิดดัชนี ค่าให้น้ำหนักหุ้นตัวใหญ่มาก) จึงสามารถใช้กลยุทธ์นี้ประกอบเพื่อ *กระจายกลยุทธ์การลงทุนให้พอร์ตได้ด้วย*

ต้องมีราคาถูก

ถูกแพง จะดูตรงไหน เจมส์แนะนำให้ใช้วิธีง่ายสุดๆ

อย่างแรก *อย่าดูกำไร...ให้ดูยอดขาย*

เพราะกำไรอาจจั้นๆ ลงๆ เพียงเพราะกลเม็ดทางบัญชี ตัวเลขที่เจมส์ไว้ใจมากกว่าคือ ยอดขาย

แล้วจะรู้ได้อย่างไรว่าราคาถูก เจมส์ยึดหลักของ Kenneth Fisher ใช้ อัตราส่วนราคาต่อยอดขาย (Price to Sale Ratio :PSR)

“Price to Sale Ratio ต้องน้อยกว่า 1”

ดูความหมายและข้อจำกัดสักนิด

1. ต้องจ่ายแค่นี้...เพื่อมีส่วนในยอดขายหนึ่งบาท

เช่น BTS ราคาหุ้นละ 11 บาท หาร รายได้ 4 ไตรมาสล่าสุด 3.3 บาทต่อหุ้น (รายได้รวม 4.4 หมื่นล้านบาท / 1.3 หมื่นล้านบาท) ได้ PSR = 3.2 เท่า (11 / 3.3) แปลว่า เพื่อจะมีส่วนในรายได้ 1 บาทต่อปีของบริษัท เราต้องยอมจ่ายในราคา 3.2 บาท

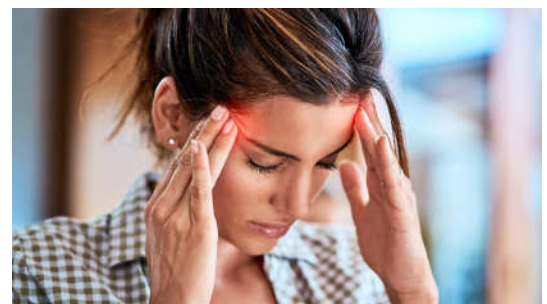
คิดได้ว่า ถึงแม้รายได้ทั้ง 1 บาท เป็นกำไรทั้งหมด ก็ยังไม่คุ้มทุนเราอยู่ดี (ความจริงคือ ทำไรต้องน้อยลงกว่า 1 บาทอีก)

เจมส์จึงเลือกเฉพาะหุ้นที่ PSR น้อยกว่า 1 เท่านั้น แปลว่าเราจ่ายไม่ถึงบาท เพื่อมีส่วนในรายได้ 1 บาทต่อปีของกิจการ

2. ระวัง ระวัง ระวัง

คำนี้ห้ามใช้ใดๆ เพราะไม่มั่นใจว่าได้หุ้นดีเสมอไป เช่น - หุ้นสายการบินแห่งหนึ่ง PSR เพียง 0.16 เท่า คือจ่าย 16 สตางค์เพื่อมีรายรับ 1 บาท (แต่ที่ไหนได้ รายจ่ายเกิน 1 บาท เลยขาดทุน) - บริษัท D/E สูงๆ อาจก่อนหน้าอะไรๆ มาทำธุรกิจ (จุดนี้ต้องวิเคราะห์ด้วย EV/Sale จึงจะเห็น)

- นอกจากนี้ PSR แต่ละอุตสาหกรรมอาจต่างกัน เทียบกันยาก เอาแค่นี้พอดีกว่า พอลงรายละเอียด *ไม่เกรนเริ่มขึ้นหัวแล้ว*



ว่าดีครับ เจมส์บอกว่า *ข้อจำกัดทั้งหลายข้าง...ครับ* ถ้าไรแล้วปวดหัวไม่เอา งอทำไรแบบสมองโล่งๆ ดีกว่า ตอนนี้ขอแค่ บริษัทขนาดเล็ก+PSR ต่ำ 1 พอ ปัญหาปวดหัวอื่นๆ เจมส์ใช้กฎข้อสุดท้ายมาแก้แทน

วิ่งกระจาย

ขอขยายความคำว่า “วิ่งกระจาย” ก่อนนะครับ

“วิ่ง.....กระจาย”

เจมส์เลือกหุ้นดังนี้

1. วิ่งแซง แรงกว่าใคร

หาหุ้นที่วิ่งแรงอันดับต้นๆ ในรอบระยะเวลา 52 สัปดาห์ โดยดูด้วย **Rate of Change (ROC)*** เลือกตัวที่มี ROC สูงที่สุด

จะเห็นว่า เราไม่ต้องกังวลมากนักว่า การเลือกหุ้นที่วิ่งขึ้นมาสูงสุดในปีจะได้หุ้นที่แพง เพราะเราใส่ตัวกรองด้วย PSR จากข้อก่อนหน้ามาแล้ว

2. กระจายไว้อุ่นใจกว่า

หุ้นจากข้อ 1. ให้เลือกลงทุน 25 อันดับแรก ด้วยเงินลงทุนแต่ตัวเท่าๆ กัน (4%)

โดยจะทำการปรับพอร์ตทุกๆ สัปดาห์หลังจาก



*ROC : ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ Technical Magic ฉบับที่ 67

หาข้อมูลที่ไหน

เชื่อว่าตอนนี้ ท่านนักลงทุนเข้าใจหลักการ และอยากแบ่งเงินมาจัดพอร์ตตาม **Tiny Titan** แต่ไม่รู้จะหาข้อมูลหุ้นทุกตัวที่ไหน

ทางหนึ่งง่าย ๆ คือใช้โปรแกรม e-Finance ที่ทางโบรก **UOBKayHian** มีให้ลูกค้าใช้แบบฟรีๆ จากนั้น เข้าไปที่เมนู Total Scan เลือก Group เป็น sSET หรือ Mai จากนั้นกรองหุ้นจากค่า Market Cap และ Revenue โดยเมื่อได้ค่ามาแล้วก็จับหาค่ากันได้เลย จะได้ค่า PSR ออกมา (ไม่ต้องเสียเวลาหาเป็นต่อหุ้นทั้งคู่ เพราะสุดท้ายก็จะได้ค่าเท่ากัน) ลองไปทำดู ติดตรงไหนสอบถามกันได้ แล้วพบกันใหม่ตอนหน้าครับ...จารย์ดี

ฉบับรวบรัด

หลักการลงทุนแบบ Tiny Titan ของ James O'Shaughnessy เน้นลงทุนใน

1. หุ้นขนาดเล็ก ในบ้านเราก็กลุ่ม sSET หรือ Mai
 2. หุ้นราคาถูก ดูที่ Price/Sale ต่อหุ้น ต่ำกว่า 1
 3. หุ้นวิ่งแรง เอาที่ Rate of Change สูงที่สุด 25 อันดับแรก
- แบ่งเงินซื้อเท่าๆ กัน และปรับพอร์ตไตรมาสละครั้งหลังประกาศงบ

ข่าวดี !!!

สามารถอ่านบทความ
Technical Magic และ
Trading Wizard ย้อนหลัง
ได้ที่ QR-Code >>>>>



คำคมเขียนหุ้น



วอลต์ ดิสนีย์ (Walt Disney)

**“สมบัติที่ซ่อนในหนังสือ
...มากมายเสียกว่า...
สมบัติของโจรสลัดทั้งเกาะรวมกัน”**

**“There is more treasure in books
than in all the pirate’s loot on
treasure island.”**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นภาระยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน