

TRADING CONCEPT ตอน ประเมินมูลค่าด้วย...แบนด์

วินาทีนี้ วลีทอง ที่ใครๆ ก็พูดกัน นอกจากโควิด ก็คือ

“Sell In May and Go Away”

ว่าแต่จริงไหม จารย์ที่ไปนั่งจดตั้งแต่เปิดตลาดปี 2518 จน 2564 ครบ 46 ปีเต็มพอดี ตลาดขึ้นมา 15 เท่า ไม่น่าเชื่อ หากลงทุนเฉพาะเดือน 5 จริงจริงครับ...ของแบบนี้ไม่เชื่ออย่าลบหลู่เซียนนะ

สรุปว่า เดือนที่ถูกโลกกับตลาดที่สุดคือ เดือน 1 และ 12 ส่วนเดือนที่นับว่า...ซง...คือ เดือน 3 และ 5

เดือนไหน น่าเล่น ไม่น่าเล่น ดูตาราง แล้ววางแผนเองได้เลยครับ

เดือน	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	รวมทั้งปี
ผลตอบแทน	14%	10%	22%	20%	19%	14%	19%	16%	16%	11%	14%	14%	1468.2%
จำนวนเดือนที่													
+	28	25	22	29	23	31	26	25	22	25	24	24	26
-	18	21	24	17	23	15	20	21	23	21	22	22	21
%Win	61%	54%	48%	63%	50%	67%	57%	54%	49%	54%	52%	52%	55%

สำหรับวันนี้ พามาพูดถึงวิธีประเมินมูลค่าตลาดหรือหุ้นกันครับ

ความยากของการประเมินมูลค่าด้วย P/E หรือ PBV

สองคำนี้ ใครๆ ก็รู้จัก เพราะคำนวณง่ายมาก แค่ใช้ตัวแปรสองตัว คือ **ราคาหุ้นกับกำไรต่อหุ้น**

หรืออีกตัว **ราคาหุ้นกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น**

ปกติ การใช้งานก็คล้ายกันทั้งคู่ มองได้สองมุม เช่น กรณี P/E

แบบแรก ใช้ดูว่าถูกหรือแพง เช่น ค่า P/E หนึ่งนั้น เป็น 17 ก็บอกคร่าวๆ ว่าหากลงทุนแล้ว 17 ปีคืนทุนเราจะได้ไหม หรือถ้าตัวอื่นหรืออุตสาหกรรมมี P/E เฉลี่ยที่ 20 ก็ถือว่าตัวนี้ราคายังค่อนข้างถูกอยู่

แบบสอง ใช้หาราคาเป้าหมาย โดยเริ่มจาก นำ P/E ที่คิดว่าควรจะเป็น (ไม่ใช่ P/E ในปัจจุบัน) เช่น 20 เท่า ไปคูณกับ กำไรต่อหุ้นที่บริษัททำได้ เช่น 2 บาท ก็จะได้ว่าราคาที่ควรจะเป็นคือ 40 บาท หากตอนนี้ราคาตลาดอยู่ที่ 34 บาท ก็แปลว่าเหลืออرباح 6 บาท

จบเรื่องง่ายแล้ว....มาดูเรื่องจริงดีกว่า

ปัญหาไม่ได้อยู่ที่การคำนวณ แต่อยู่ที่การเลือกค่า P/E หรือ P/BV ที่เหมาะสม เพื่อนำมาใช้มากกว่า

เช่น หุ้น SPI มี P/E 15 เท่า อยู่ในกลุ่มพาณิชย์ P/E 39 เท่า

ถ้าใช้เลขนี้อ้างอิง แปลว่า SPI ถูก ? แต่ SPI เป็นโสดตั้ง ที่ก่อตั้งตั้งแต่...หุ้นวาโก้ ในกลุ่มแฟชั่น (P/E กลุ่ม 19)

หุ้นฟาร์มเฮ้าส์ ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (P/E กลุ่ม 32)

หุ้นผลิตเครื่องสำอางค์ ในกลุ่มของใช้ส่วนตัว,เวชภัณฑ์ (P/E กลุ่ม 10)

หุ้นโฆษณา ในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ (P/E กลุ่มไม่มี,ส่วนใหญ่ขาดทุนอยู่)

ยังมีบริษัทอสังหาริมทรัพย์ฯ และอื่นๆ อีก หากไล่

ให้ครบ 20 บริษัทที่เขาถือ...จะเลือกใช้เลขไหนอ้างอิง ไม่ง่ายเลย

หรือแม้ไม่ใช่โสดตั้งแต่อยู่ในกลุ่มเดียวกัน ตัวอย่างกลุ่มประกัน

มี P/E ไล่ตั้งแต่ 7 ถึง 53 เท่า หรือดู PBV ยิ่งหนัก 0.44 ถึง 15 เท่า

จะเทียบยังไง...ก็บ้างเป็นแค่รายหน้า บ้างรับบางส่วนที่

เหลือส่งต่อ บ้างเป็นประกันชีวิต บ้างเป็นวินาศภัย...เห็นแล้วปวดหัว

สรุป ใช้ค่าอุตสาหกรรม มันก็หายากมาก....

เทียบบริษัทที่ใกล้เคียงก็ไม่ง่าย...เราก็จำเป็นต้องไปทำความเข้าใจ

บริษัทอื่นๆ รอบข้างอีก และสุดท้าย ต่อให้ทำที่การธุรกิจคล้ายสุดๆ

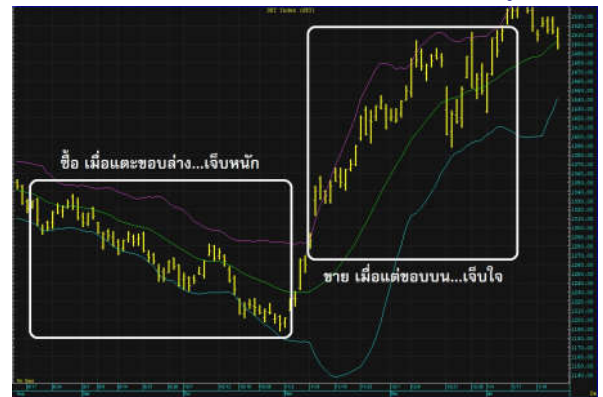
แผนการเติบโต โครงสร้างทางการเงิน ฯ ก็ต่างกันอยู่ดี

บางคนเลยแก้แบบ ง่ายๆ คือ...เลิกดู...เลิกสนคนอื่น

ไปดูตัวเองในอดีต หรือที่เรียกกันว่า Band ก็พอ

ทำไมต้อง P/E หรือ PBV Band

ถ้าใครเล่นเทคนิค พูดถึง Band คงคิดถึง Bollinger Band ข้อเสียคือ ไม่รู้ขอบเขตจริงๆ ราคาต้องอยู่ใน Band ที่จริง แต่เป็น Band ที่วิ่งเฉียดไปตามราคา จากผลงานของแนโบน ดังรูป



ส่วน P/E และ PBV Band จะต่างตรงที่เป็นค่า Relative คือเป็นเชิงเปรียบเทียบ จึงพอบอกขอบเขตได้

โครงสร้างนิกภาพ อดีตจ้าวราคาแดงงานละ 10 บาท วันนี้เป็น 40 บาท และต่อไปก็จะขึ้นเรื่อยๆ แต่หากเอาราคาไปหารต้นทุนต่องานอาจอยู่ที่ 2 เท่าเหมือนเดิม ไม่ได้ขึ้นเป็น 20 หรือ 40 เท่าได้



จากภาพช่วง 20 ปี SET วิ่งจาก 200 จุด ไป 1800 แต่ค่า PBV แกว่งอยู่ในกรอบเดิมคือ 0.5 – 3 เท่า

ต้องเข้าใจก่อนว่า Band นี้ ไม่ถึงขั้นใช้เป็นแนวรับแนวต้านแบบนักเทคนิคที่คาดให้ **ลงมาถึงแล้วดิ่ง ขึ้นไปถึงแล้วร่วง**

แต่เราใช้ Band เพื่อบอกระดับอ้างอิงในการทยอยซื้อ หรือทยอยขาย ที่ได้เปรียบ...โดยอิงจากการให้ค่าของตลาดในอดีต (สำหรับบริษัท การดูข้อมูลย้อนหลังที่ไกลเกินไป ต้องระวังกรณีพื้นฐานกิจการเปลี่ยนแปลง)

จะประเมินค่าด้วย P/E หรือ PBV Band ได้อย่างไร

กรณีท่านนักลงทุนใช้ ASPEN สามารถทำได้ดังภาพ



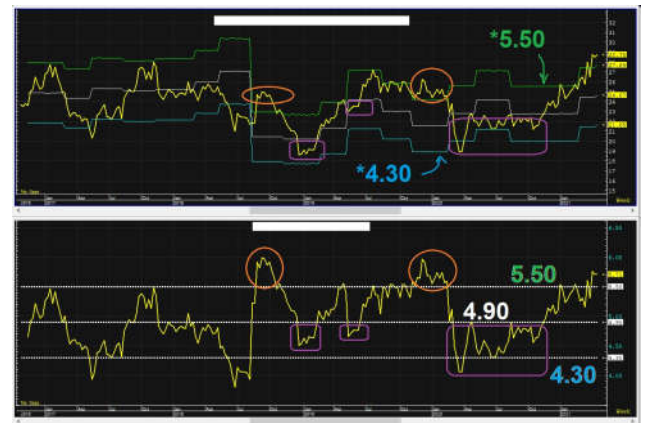
เริ่มจากดูกราฟ PBV ด้านล่าง จะเห็นว่า SET_PBV วิ่งในช่วง 1.3-2.3 และมีค่ากลางแถวๆ 1.8 (จารย์ตีว่าประมาณด้วยตา ก็ได้ครับ แต่หากใครซีเรียส อาจใช้ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน)

กราฟบน เริ่มด้วย **SET Index** จากนั้น เพิ่มเลเยอร์ของ

- กรอบบน : เส้นสีเขียว พิมพ์สูตรตามในกรอบเข้าไปเลย
- เส้นกลาง : เส้นสีเทา เปลี่ยนสูตรจาก 2.3 เป็น 1.8
- กรอบล่าง : เส้นสีฟ้า เปลี่ยนสูตรจาก 2.3 เป็น 1.3

เท่านี้เราก็คิดกรอบของ SET Index แล้ว แต่อย่าลืมนะครับ มันคือกรอบคร่าวๆ หากดัชนีวิ่งลงมาหาเส้นฟ้า ก็ทยอยเก็บหุ้น หากเกินสีเทา ไปใกล้สีเขียว ก็ทยอยลืดอกทำบ้าง...

สำหรับหุ้นรายตัวก็ทำในลักษณะเดียวกันนะครับ ตย. ขอบปิดซื้อหุ้นก่อนเพราะไม่ได้ซีเรียสซื้อขาย แต่ซีเรียสวิธีใช้งาน



วงกลมสีส้ม ถึงราคาขึ้นมาปิดเดียวในวงแรก หรือทรงตัวในวงสอง แต่ด้านล่างจะเห็นว่า PBV ขึ้นสูงเกินไปแล้วเป็นจังหวะลดพอร์ตสี่เหลี่ยมสีม่วงทั้ง 3 กรอบ ก็เป็นจังหวะทยอยซื้อที่ดี ย้ำอีกที วิธีนี้ไม่ใช่หาแนวราคาเพื่อ All-In แต่เป็นช่วยบอกความถูกต้องเป็นหลักการ ช่วยให้ชีวิตง่ายขึ้นเยอะครับ...จารย์ดี

คำคมเซียนหุ้น



แจ็ก หม่า (马云, Jack Ma)

“ ถ้ามีกระต่าย 9 ตัวในสวน...
และคุณอยาก...จับมันสักตัว
งโฟกัส...สักตัว ”

“If there are nine rabbits on the ground, if you want to catch one, just focus on one.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน