

TRADING CONCEPT ตอน ใช้ให้เป็น...Dividend Yield

ปันผล ชื่อก็บอกแล้วว่า มีดอกผล ก็เอามาแบ่งปันกัน
ของแบบนี้ใครบ้างไม่อยากจะ ยิ่งช่วงนี้ หุ้นหลายตัวเดินหน้า
ขึ้น XD แจกปันผลกันจนละลานตา (อยากรู้ว่ามากแค่ไหน ไปดูจาก
ปฏิทินหุ้นของ **UOBKayHian** ได้เลย)

นักลงทุนบางคนเลยจุ่นววยใจ เกิดอาการรักพี่เสียดายน้อง
เงินมีไม่มาก จะเลือกน้องทุกคนคงไม่ไหว

วันนี้ จารย์ตี้ เลยจะมาสรุปลงแบบสำคัญที่ควรรู้ เพื่อจะ
ได้ใช้ประกอบการเลือกหุ้นรับปันผล ได้อย่างสมเหตุสมผล

ดังนั้นใครกำลังจะซื้อหุ้นเอา XD...ห้ามพลาดเลยคริ

อย่าเชื่อ...Dividend Yield (%)

ก่อนไปถึงศัพท์ภาษาปะกิต มาดูตัวอย่างกันก่อน

หุ้น 1. ให้ปันผล 0.50 บาท ราคาตลาดอยู่ที่ 10 บาท

หุ้น 2. ให้ปันผล 1.00 บาท ราคาตลาดอยู่ที่ 40 บาท

ใครเห็นปันผล 1 บาท เลือกซื้อ หุ้น 2. จารย์ตี้ขอให้ตีมือ
ตัวเองสักทีคริ คิดง่ายๆ หากเราเอาเงิน 40 บาทที่จะซื้อหุ้น 2. ไปซื้อ
หุ้น 1. แทน ก็ได้ถึง 4 หุ้น แบบนี้จะได้รับปันผลรวมกัน 0.50 บาท x 4
หุ้น = 2 บาท เยอะกว่าเห็นๆ

ปัญหาคือ หุ้นมีเป็นร้อยตัว หลายๆ ราคาอีก จะมาคิดเทียบที่
ละตัวต้องตายแน่ๆ เพื่อให้เป็นเกณฑ์เดียวกัน เทียบกันง่ายๆ จึงให้คิดที่
เงิน 100 บาท ว่าซื้อแล้วจะได้ปันผลเท่าไร เช่น

หุ้น 1. เงิน 100 บาท ซื้อได้ 10 หุ้น รวมได้ปันผล 5 บาท

หุ้น 2. เงิน 100 บาท ซื้อได้ 2.5 หุ้น รวมได้ปันผล 2.50 บาท

อะไรเป็นร้อย เรามักเรียกว่าเปอร์เซ็นต์ ยิ่งใส่คำฝรั่งเข้าไปยิ่ง
ดูลังเลเลยเรียกเอาว่า **Dividend Yield** หุ้น 1.เท่ากับ 5% ส่วนหุ้น 2 มี
Dividend Yield 2.50% นั่นเอง ภาษาไทยจะเรียกว่า อัตราเงินปัน
ผลตอบแทน...เห็นไหมคริ ตัวไหนเยอะๆ แปลว่าได้เยอะ

ปัญหาอยู่ตรงนี้แหละคริ เพราะใครๆ ก็ไม่อยากจะคิดเอง

“เทศกาล XD นักลงทุนจะเอาปันผล...ที่เกี่ยวข้องกันให้ควัก ว่า

ตัวไหน Dividend Yield สูง...บอกเลยดูผิดแล้ว”

อ้าว...ไหนบอกว่า Dividend Yield สูงดีไม่ใช่หรอ แล้วทำไม
เลือกด้วย Dividend Yield ไม่ได้ละ มาดูความจริงกันคริ

Dividend Yield เป็นเรื่องของอดีต

ค่า Dividend Yield ที่เราเห็นในเว็บไซต์ set.or.th นั้น คือ

การนำเงินปันผลที่จ่ายไปแล้ว...ของกำไรจากงบการเงินปีก่อนหน้า มา
เทียบกับราคาปัจจุบัน...ย้ำอีกที **“จากกำไรปีก่อนหน้า”**

ดูตัวอย่างกันสักหน่อย ณ วันที่ 23 ส.ค. 2564

ถ้าไปดูหน้าเว็บไซต์ตลาดฯ หุ้น AS มี Dividend Yield 1.54%

ค่าเฉลี่ย 5 ปี	29/12/2560	28/12/2561	30/12/2562	30/12/2563	23/08/2564
ราคาหุ้น(บาท)	1.79	0.78	1.26	5.80	19.00
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	733.68	319.70	516.45	2,404.02	8,070.29
วันที่ออกงบการเงินที่ใช้คำนวณค่าเฉลี่ย	30/09/2560	30/09/2561	30/09/2562	30/09/2563	30/09/2564
PIE (บาท)	N/A	N/A	21.79	9.38	21.04
PIBV (เท่า)	6.84	3.22	4.54	6.40	14.09
มูลค่าหุ้นสามัญที่ออก (บาท)	0.26	0.24	0.28	0.91	1.35
อัตราส่วนเงินปันผลต่อราคาหุ้น(%)	N/A	N/A	N/A	N/A	1.54

คราวนี้มาดู เลข 1.54% ที่คิดมาจากราคาปิดวันนั้น 19
บาท และปันผลของกำไรปี 63 (ซึ่งจ่ายไปแล้ว 0.30 บาท)

วันขึ้นเครื่องหมาย	เครื่องหมาย	รายละเอียด
26 ส.ค. 2564	XD	รับปันผลเงินปัน -
		วันกำหนดจ่ายซื้อหุ้น - 27 ส.ค. 2564
		วันจ่ายปันผล - 10 พ.ค. 2564 00:00
		เงินปันผล(บาท/หุ้น) 0.40
		รวมผลประโยชน์การ - 01 พ.ค. 2564 - 30 ส.ค. 2564
		เงินปันผลจาก - ปันผลจากกำไรสุทธิ
		หมายเหตุ
11 ส.ค. 2564	XD	รับปันผลเงินปัน -
		วันกำหนดจ่ายซื้อหุ้น - 12 ส.ค. 2564
		วันจ่ายปันผล - 07 พ.ค. 2564 00:00
		เงินปันผล(บาท/หุ้น) 0.30
		รวมผลประโยชน์การ - 01 พ.ค. 2563 - 31 ส.ค. 2563
		เงินปันผลจาก - ปันผลจากกำไรสุทธิ
		หมายเหตุ

วิธีคิด : $(0.30 * \text{จำนวนหุ้นตอนนั้น}) / (19 * \text{จำนวนหุ้นวันนี้}) = 1.54\%$

หากบริษัทไหนมีหุ้นเก่าเดิม ก็เอา ปันผล/ราคา ได้เลย ไม่ต้องสนใจจำนวนหุ้น
ประเด็นอยู่ที่ว่า ความจริงการซื้อหุ้น 19 บาท ณ วันที่ 23

ส.ค. 64 ไม่ทำให้รายออไปรับปันผลปี 63 ที่จ่ายไปแล้ว แต่**ปันผลที่ได้
จริงคือรอบปัจจุบันต่างหาก...**ซึ่งคือด้านบน 0.40 บาท กลายเป็นว่าได้
ราวๆ 2% ที่สำคัญถ้าดูให้ดี รอบนี้แค่ปันผลของกำไรเดือน 6 เดือน

แปลว่าอาจได้เพิ่มอีกรอบ...เห็นไหมคริว่า Dividend
Yield แสดง 1.54% แต่ได้จริง ของปีนี้อาจถึง 4% ด้วยซ้ำ

**กลับกัน หากบริษัทไหน รายได้ กำไรลดลง ก็อาจได้ไม่ถึง
Dividend Yield ที่แสดงก็เป็นได้คริ**

แค่ถึงว่ากันว่า เล่นเอาปันผล ต้องเลือกรับบริษัทที่มีกำไรไม่
ผันผวน เติบโตสม่ำเสมอ คริ สรุปลง Dividend Yield แสดงในมุมมอง
ปันผลเก่าปีก่อน แต่ของจริง มีทั้งที่มากกว่า น้อยกว่า จึงควรดู
คาดการณ์กำไร และปันผลของปีล่าสุดดีกว่า

แค่คาดการณ์กำไร ก็อาจยังไม่พอ

เรื่องปวดหัวยังไม่จบ...นี่ก็คือเรื่อง กำไรไม่เท่าเดิม เลยทำ

ให้ดูที่ Dividend Yield ตรงๆ ไม่ได้

การเลือกซื้อจึงควรเทียบ ราคาปัจจุบัน กับ กำไรที่จะเกิดในปีล่าสุดแทน

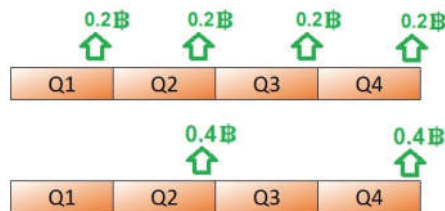
...อันนี้ มากแปลว่าดี...แต่ยังมีอีกจุดที่ต้องใส่ใจ

ข้ามเรื่องกำไรแต่ละปีเปลี่ยนไปก่อน...สมมติบริษัทกำไรเท่าเดิมทุกปี แบบนี้ Dividend Yield ก็เชื่อได้

หากเราเป็นสายปันผลเฉพาะกิจ คือหมดฤดูกาลปันผลก็กลับไปถึงกำไรต่อ แปลว่าแค่เข้ามาถือรับปันผลชั่วคราว พอราคาวิ่งกลับคืน ก็ขายทำกำไร แล้วไปซื้อตัวอื่นก่อน

...ปัจจัยอีกสิ่งที่ต้องสนคือ ความถี่ในการจ่าย...

ยกตัวอย่าง หุ้นราคา 20 บาททั้งคู่ เกม Dividend Yield 4% เท่ากัน

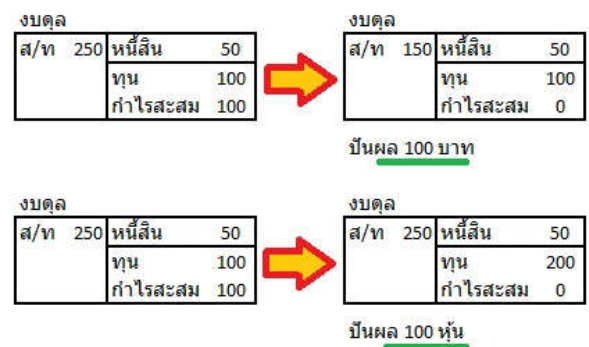


จากภาพ หุ้น 1. อาจจ่ายปันผลเป็นรายไตรมาส ส่วนหุ้น 2. จ่ายปีละสองครั้ง แม้ Dividend Yield แสดงค่าเท่ากัน แต่หากพิจารณา Q2 เงิน 20 บาทที่ลงไป จะได้รับปันผลต่างกันคือ 0.20 และ 0.40 บาทตามลำดับ...เลือกหุ้น 2. อาจดีกว่าว่าไหมครับ

ยังมีปัจจัยอื่น เช่น เรื่องอัตราภาษีที่บริษัทเสีย และที่ตัวนักลงทุนเสีย รวมไปถึงการรับสิทธิ BOI เพราะต่างๆ เหล่านี้มีผลต่อการประเมินมูลค่าเพิ่มเติมนิดอีกด้วย

ปันผลเป็นหุ้น...ดีใจหรือเสียใจ

นอกจากปันผลเป็นเงินแล้ว บางทีบริษัทก็เลือกจ่ายปันผลเป็นหุ้น...เรื่องนี้ ดีความได้หลายอย่าง แต่จากนี้ไป **ขออธิบายเปรียบเทียบกับปันผลเป็นเงิน จากมุมมองของจาร์ดี** ในภาพสมมติบริษัทมี 100 หุ้น และกำลังจะเอาทำไรสะสมมาปันผลเราในฐานะนักลงทุนที่ถืออยู่ 1 หุ้น ผลที่ได้จะเป็นดังนี้



รูปบน บริษัทจ่ายปันผลเป็นเงิน เราก็จะมี 1 หุ้นเท่าเดิม+เงิน 1 บาท
รูปล่าง บริษัทจ่ายปันผลเป็นหุ้น เราก็จะมี 2 หุ้น (เดิม 1 ใหม่ 1) แต่ไม่มีเงิน เพราะเงินยังคงอยู่ในบริษัท

รูปล่าง ส่วนหนึ่งเกิดผลดีกับบริษัทในการเก็บเงินไว้ดำเนินงานกิจการได้ต่อ แต่ในส่วนของนักลงทุนนั้น นอกจากไม่ได้รับเงินสด แล้วหุ้นที่ได้เพิ่มขึ้นมา ก็เป็นลักษณะ dilution effect คือได้เพิ่มทุกคน (คล้ายให้เงินปันผลมาแล้วให้เพิ่มทุนอัตโนมัติ) การที่จำนวนหุ้นเพิ่มหากปีหน้ากำไรเท่าเดิม กำไรต่อหุ้นก็จะลดลง การมี 2 หุ้น ก็แค่ช่วยให้เรา ได้แบ่งส่วนแบ่งกำไรเท่าเดิมเองครับ...จาร์ดี

คำคมเซียนหุ้น



เอียน โลว์ (Ian Lowe)

“ข้อมูล อาจยังไม่ใช้...ข่าวสาร
ข่าวสาร อาจยังไม่ใช้...ความรู้
ความรู้ ยังไม่ใช้...ปัญญา”

“Data isn't information; information isn't knowledge; knowledge isn't wisdom.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน