

TRADING CONCEPT ตอน หุ่นเติบโต...คุณก็หาองได้

สวัสดิศรินทร์ท่านนักลงทุน ยินดีต้อนรับสู่เดือนแห่งการปลดล็อคดาวน เดือนที่แล้วตลาดบวกไปเบาๆ 7% กว่าๆ หวังว่าทุกท่านคงได้คำนมนกันไป ไม่มากก็น้อยนะครับ ส่วนเดือนนี้ จะดีต่อ หรือ sale on fact อีกไม่นานได้รู้กันครับ

ว่ากันว่า **ในยามที่พายุมา แม้แต่ไถ่วงก็บีบได้** แต่สำหรับพญาอินทรีแล้ว ไม่ว่าจะพายุหรือไม่ ก็สามารถบินได้สูงส่งตลอดเวลา เปรียบได้กับหุ้นเติบโต ที่ตัวธุรกิจอยู่ในช่วงการขยายขยาย แม้ในยามที่ภาวะตลาดไม่สดใส ก็ยังเป็นการลงทุนที่น่าสนใจอยู่ดี วันนี้จารย์จะพาไปหาหุ้นเติบโตกันครับ



หุ้นเติบโต มักแพง จะดีจริง ?

ปกติ ถ้าพูดถึงหุ้นเติบโต นักวิเคราะห์หรือนักลงทุนก็มักจะคาดหวังอนาคตที่สวยหรู ที่สำคัญขนาดยังไม่มา แต่ราคาวิ่งไปรอแล้ว...รายได้ หรือการเติบโตของกำไร พอวิเคราะห์จากรูทจกกันได้ แต่ ใครบ้างจะกล้าการันตีราคาหุ้น ว่า

“เมื่ออนาคตที่สวยหรูมาถึง ยังเหลือกำไรให้เรายู่อีกไหม”

เพื่อพิสูจน์ความจริง จารย์ได้เลยไปค้นงบหุ้นทั้งตลาด

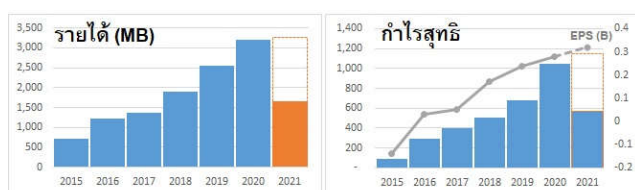
หาหุ้นที่ย้อนหลังไป 5 ปี...รายได้เพิ่มทุกปี

หาหุ้นที่ย้อนหลังไป 5 ปี...กำไรเพิ่มทุกปี

ปรากฏว่า ได้มา 11 บริษัท ลองดูข้อเท็จจริงกัน

ช่วง 5 ปีที่ว่า ดัชนี SET Index ปรับตัวขึ้น 6% (ปลาย 2016-2020)

แต่หุ้นทั้ง 11 ตัวนี้ **ปรับเพิ่มเฉลี่ย 227% กำไรสูงกว่าตลาดทุกตัว** และเป็นหุ้นแดงถึง 7 ตัว เรามาดู รายได้ และกำไรสุทธิ 1 ใน 11 ตัวกัน



จริงๆ รายได้โตขึ้นมาเรื่อยๆ ตั้งแต่ปี 2014 แล้ว แต่ถ้าเราย้อนเวลากลับไปได้แค่ปลายปี 2016 ที่บริษัทก็ยังเติบโตอยู่ สมมติว่าวิเคราะห์แล้ว ทำไรน่าจะเพิ่ม

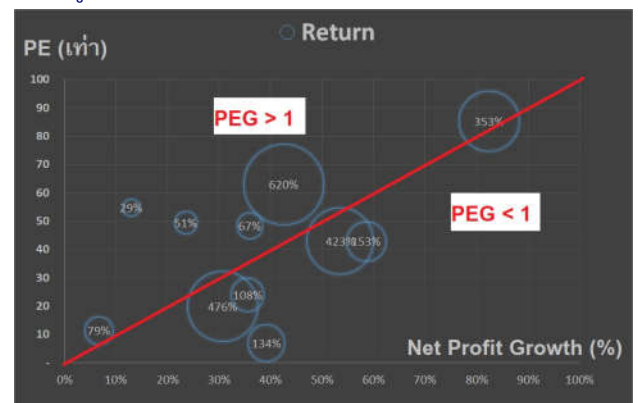
ท่านจะกล้าซื้อไหม...เพราะวันนั้น PE อยู่ที่ 85 เท่า !!!

หากไม่กล้า รอให้ PE ลดก่อน ท่านพลาดหุ้น 4 เด้งแล้ว เพราะหุ้นตัวนี้ วิ่งขึ้นจาก 10.20 บาท มาอยู่ที่ 46.25 บาท ในปัจจุบัน

แม้ท่านซื้อไม่ได้ ในปีถัดมา ตอนที่ PE ลดลงเหลือ 20 เท่า แต่ ณ ตอนนั้น ท่านก็ได้ต้นทุนสูงกว่านี้มาก เหลือกำไรเพียง 2 เด้ง

หุ้นอีกตัวที่วิ่งแรงสุดถึง 7 เด้ง ก็ปากลัวไม่แพ้กัน เพราะวันนั้น PE สูงถึง 63 เท่า เลยทีเดียว (จริงๆ แล้ว ใน 11 ตัวที่พบนั้น มีถึง 7 ตัว ที่มี PE สูงกว่า 40 เท่า)

เหมือนการคบใครสักคน หากใจมันรักไปแล้ว เรื่องอื่นก็พอมองข้ามไปได้ ดังนั้นการจะรักหุ้นเติบโต หากมีกำไรที่โตมากแล้ว ค่า P/E ที่สูงก็อาจพอมองข้ามไปได้



ในภาพ แสดงความสัมพันธ์ของ PE และ การโตของกำไรสุทธิ กับ ผลตอบแทนจากราคาหุ้นโดยวงกลมแต่ละวงแทนหุ้นแต่ละตัว ยิ่งขนาดวงกลมยิ่งใหญ่ แสดงว่ายิ่งได้ผลตอบแทนมาก

เส้นแดง แสดงจุดที่ PE = Net Profit Growth

ไม่น่าเชื่อว่า เครื่องมือคลาสสิก ที่เอา PE/Growth อย่าง PEG ทำงานได้นำประทับใจมาก

ใต้เส้นแดง คือหุ้นที่ PEG < 1 พบว่า ราคาวิ่งขึ้นเกินเด็งทุกตัว ในขณะที่ เหนือเส้น (PEG > 1) เกือบทั้งหมดก็ให้ผลตอบแทนไม่ถึงเด็งเช่นกัน

ทั้งหมดนี้คือผลตอบแทนที่คิดจากการลงทุนปลายปี 2016 จนถึงปัจจุบัน หรือ ราว 4 ปีเศษครับ

หาหุ้นเติบโตด้วยตัวเองได้อย่างไร

เมื่อมั่นใจแล้วว่า การลงทุนในบริษัทที่เติบโต แม้ PE อาจสูง ก็ยังคงคาดหวังผลตอบแทนที่น่าพอใจได้ คราวนี้มาดูกันว่า เราจะหา

หุ้นเติบโตๆ แบบนี้ ด้วยตัวเองได้อย่างไร

กรณีที่น่าสนใจ มีหุ้นในดวงใจแล้ว จารย์ตีให้ลองไปดูที่นี้ครับ

ในโปรแกรม **e-Finance** คลิกที่หัวข้อ

Fundamental --> Analysis --> Net Profit Analysis

จะได้หน้าจอดังตัวอย่าง ใส่ชื่อหุ้นที่สนใจ ก็จะเห็นกำไรแต่ละปี แถบมี



กรณีที่น่าสนใจ ยังไม่มีหุ้นในดวงใจ

อันนี้ก็อย่ากลัวครับ เข้าไปที่ **e-Finance** เหมือนเดิม

ไปที่หัวข้อ Scan --> Total Scan

จะได้หน้าตาใหม่ขึ้นมา

จากนั้นเลือกที่ปุ่มซ้ายบน คำว่า Condition...

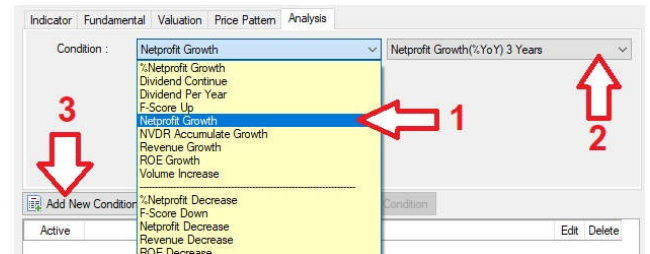
จะได้หน้าตาใหม่ขึ้นมาอีก

สร้างเงื่อนไขในการแสกนที่โปรแกรมให้มาก่อน

โดยกดปุ่ม **Clear** ที่ด้านล่างสุด

คราวนี้เรามาใส่เงื่อนไขที่ต้องการกันดีกว่า

กดที่ tab Analysis แล้วคลิกเลือกตามภาพ



ถ้าเข้าใจเงื่อนไขๆ ที่ต้องการ เช่น Revenue Growth จากนั้น กด Scan ก็จะได้รายชื่อหุ้นที่เข้าเงื่อนไข

ตรวจสอบความคาดหวัง และราคาที่เหมาะสม

ท่านอาจเลือกบริษัทที่โตมาต่อเนื่องหลายปีแล้วหรือเพิ่งได้ตีได้ แต่ **สิ่งที่สำคัญกว่าคือ การที่จะโตต่อไปในอนาคต**

อ้าว...แล้วจะรู้ได้ไง ว่าต่อไปจะโต? มีหลายวิธีให้เลือกครับ ง่ายๆ ทำเองได้ ก็เช่น ไปฟัง Opp day คุณลักษณะธุรกิจ มุมมองจากผู้บริหารต่อแรงซื้อตลาด หรือกำลังการผลิตของบริษัท (ฟังย้อนหลังหลายๆ ปียิ่งดี จะได้ทราบว่าในอดีต บริษัททำได้ตามที่พูดไหม) หรืออยากง่ายกว่านั้นก็อ่านความเห็นของนักวิเคราะห์ ที่ตามติดหุ้นตัวนั้น เมื่อทราบความคาดหวังของการเติบโตแล้ว ขึ้นต่อไป ก็ใช้หลัก PEG ช่วย เพื่อหาราคาที่เหมาะสม เอาจางๆ อาจรอซื้อที่ PE ไม่สูงเกินเปอร์เซ็นต์การเติบโตที่คาดหวังนั้นนั่นเอง

สุดท้าย จารย์ตั้งขอกระซิบว่า ควรแยกพอร์ตหุ้น देंให้ชัดเจน ออกจากส่วนที่เทรด โดยหุ้นกลุ่มนี้ หากพื้นฐานต่างๆ ที่ทำให้เราเลือก ลงทุนยังไม่เปลี่ยน สิ่งที่ต้องทำก็แค่นั่งกับมือไว้ครับ ...จารย์ดี

คำคมเซียนหุ้น



ฟิลิป ฟิชเชอร์ (Philip Arthur Fisher)

“ถ้าการเติบโตจะดีต่อไปอีกนับสิบปี แล้วราคาอาจขึ้นจากนี้ถึง 4 เท่า ควรกังวลไหม กับคำถามที่ว่า วันนี้หุ้นแพงไป 35% หรือยัง ?”

“If the growth rate is so good that in another ten years the company might well have quadrupled, is it really of such great concern whether at the moment the stock might or might not be 35% overpriced?.”

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน