UOBKayHian
your trusted financial partner

THAILAND

Trading Wizard, Issue 291

Thursday, 09 September 2021

TRADING CONCEPT ตอน เซียนหุ้น 10 เด้ง

วันก่อน โชคดี ได้รู้จักเจ้าสัวท่านหนึ่ง...เรียกเจ้าสัวก็คงไม่อวยกันเกินไป เพราะแกรวยติดมหาเศรษฐี Forbes ลำดับที่ 665 แถมที่สำคัญความรวยนั้น มาจากการลงทุนล้วนๆ เลยทีเดียว

โดยเซียนหุ้นท่านนี้ ล่าสุด มีความมั่งคั่ง $4.9B ถ้านึกภาพไม่ออกว่ามากแค่ไหน ลองเอากำไรครึ่งปีของธนาคารทุกแห่ง โรงไฟฟ้าทุกโรง แถมด้วยโรงพยาบาลทั้งหมดในตลาดฯ มารวมกัน ยังไม่เท่าความมั่งคั่งเค้าเลยครับ

ที่สำคัญคือ ความมั่งคั่งของเขา ยังเติบโตขึ้นเรื่อยๆ

จากภาพแท่งแรกปี 12 มีความมั่งคั่ง $1.1B มาปี 21 พุ่งไป $4.9B คิดไปก็เกือบ 5 เด้ง เสียดายจารย์ที่รู้จักเขา แต่เขาไม่รู้จักจารย์ตี่หรอก เพราะจารย์ตี่ไปเจอแก จากการสัมภาษณ์ของ CNBC พอไปเห็นประวัติและฝีมือขั้นเทพ จนได้รับยกย่องเป็น Warren Buffett of India วันนี้เลยนำข้อคิดและเทคนิคดีๆ ในการลงทุน เพื่อหาหุ้น 10 เด้งตามแบบฉบับของเขา Rakesh Jhunjhunwala มาฝากครับ

ก่อนเป็นหุ้น 10 เด้ง ต้องเป็นหุ้น 2 เด้งก่อน

เจอคำนี้ไป หลายคนคงนึกในใจ ใช่สิ จะไปโคราชก็ต้องผ่านสระบุรี...แล้วยังไง ?

หุ้น 2 บาท หากจะวิ่งไป 20 บาท ยังไงก็ต้องผ่าน 4 บาท...นี่คือเรื่องจริง

แต่เรื่องที่น่าตลกคือ...นักลงทุนหลายคน พอหุ้นในพอร์ตมีอาการเด้ง เช่น 2 เด้ง โรคสามัญประจำบ้านมักกำเริบ อาการมือชาปากสั่น นั่งนอนไม่เป็นสุข ลงแดง...เห็นหน้าจอเขียว แล้วอยากขายทุกที

สุดท้าย เลยไม่เคยได้สัมผัสหุ้นสิบเด้งแบบเซียนเขา

สำหรับ Jhunjhunwala เขาคิดต่างออกไป

...เห็นหุ้นขึ้นมา 2 เด้ง...ไม่ได้ ให้ขาย...แต่ก็ไม่ได้ ให้ซื้อ

เขาแนะนำว่า การตัดสินใจ ซื้อหรือขาย ไม่ได้ดูที่ ราคาวิ่งมาที่เด้งแล้ว แต่ให้ดูที่มูลค่าและพื้นฐานกิจการ การเติบโตในอนาคต หากเราสะสมหุ้นดีๆ เหล่านี้ไว้ในพอร์ต สุดท้ายการเด้งทั้งหลายก็จะตามมาเอง

“การจะตัดสินใจซื้อหรือขาย ไม่ได้ดูที่เด้ง”

หาหุ้นที่ถูก...แบบไม่ต้องต่อรอง

อย่างที่ว่า คำว่าหุ้นถูก คือ การเทียบระหว่าง

“ราคาวันนี้...กับ...มูลค่าคาดหวังในหลายๆ ปีข้างหน้า”

อยากให้อ่านประโยคบนอีกครั้ง ท่านสังเกตไหมครับ ไม่มีคำว่าราคาในอดีต...ตรงกับหัวข้อที่แล้ว คือไม่สนว่าหุ้นจะขึ้นไปกี่เด้งหรือลงมากี่เท่า*

สมมติ มูลค่าคาดหวังใน 4-6 ปีข้างหน้าเป็น 100 บาท หากวันนี้หุ้นราคา 10 บาท...ท่านจะซื้อเลยไหม แต่พรุ่งนี้หุ้นอาจลงต่อ หากท่านรอ...พรุ่งนี้ หุ้นลงเหลือ 9.9 บาท...ถูกลงอีก จะซื้อเลยไหม หากท่านรอ...วันถัดไป หุ้นลงต่อ 9.8 บาท...ถูกลงอีก จะรออีกไหม

เริ่มปวดหัวว่าไหมครับ...มันเริ่มกลายเป็นการพยายามเก็งเพื่อหาจุดต่ำสุด (มีเพียงคนเดียวที่รู้จุดนี้จริงๆ คือเจ้ามือ) เขาแนะนำว่า **“เมื่อพบหุ้นที่ถูกมากแล้ว ไม่ต้องต่อรองอีก แค่ซื้อมัน”**

เพราะเมื่อเทียบกับผลตอบแทนมหาศาลที่จะได้แล้ว เอาเวลาไปโฟกัสกับการวิเคราะห์หาหุ้นที่ดีเหล่านั้นจะคุ้มค่ากว่า

ยกตัวอย่าง กำไรใหญ่ ครั้งแรกที่ Jhunjhunwala ทำได้หลังจากเข้าตลาดเพียง 1 ปี คือการซื้อหุ้น Tata Tea ที่ราคา 43 รูปี และไปขายที่ 143 รูปี...ฟันกำไรไป 3 แสนรูปีใน 3 เดือน

ช่วง 3 ปีจากนั้น เขาตั้งหน้าทำกำไรได้อีก 20-25 ล้านรูปี

อีกหนึ่งหุ้นในดวงใจ ที่พลิกชีวิตเขาคือ Titan บริษัทสัญชาติอินเดีย ผู้จำหน่ายสินค้าหรูหรากลุ่มนาฬิกาและเครื่องประดับ

ครั้งนั้น Titan บุกตลาดยุโรป แต่ไม่ล้มเหลว ขาดทุนซมซานกลับมา แต่ Jhunjhunwala มองว่า Titan เป็นธุรกิจที่ดี และเศรษฐกิจอินเดียกำลังโต จะช่วยเสริมกำลังซื้อจากภายใน ให้กิจการอยู่รอดและเติบโตได้ เขาตัดสินใจเข้าซื้อตลอดช่วงปี 2002-3 ที่ต้นทุนเฉลี่ย 3 รูปี และส่วนใหญ่ถือยาวจนถึงปัจจุบัน...

ท่านทราบไหมครับ...**ราคาหุ้น Titan ณ วันนี้อยู่ที่ 2,030 รูปี !!!**

* การดูราคาในอดีต เป็นสายเทคนิคอล มีเซียนหลายท่านใช้ เช่น Nicolas Darvas, Richard Donchian, Richard Dennis, Ed Seykota, Jesse Livermore ฯ เพียงแต่วิธีของ Jhunjhunwala ไม่ใช่สายนี้

หุ้นคุณภาพดี...ดูที่ไหน

Jhunjhunwala เปรียบกับการดูคน จะบอกว่าดูที่ขา หัว สมอง หรือหัวใจ โดดๆ ก็คงไม่ได้ หุ้นดีจึงต้องดูจากหลายปัจจัยประกอบกัน ถ้าสรุปหลัก ก็ได้ 3-4 ข้อ คือ

ความต้องการสินค้า จากปัจจัยภายนอก เขายกตัวอย่างเมื่อความต้องการเชื้อเพลิงทางเลือกมากขึ้น อุปสงค์ต่อโรงงานเอทานอลก็พุ่งขึ้น

ความสามารถของผู้บริหาร ความต้องการเงินทุน และที่สำคัญคือความสามารถในการขยายกิจการ เขายกตัวอย่างร้านค้าปลีกอย่าง Pantaloons ของคุณ Kishore Biyani ที่สามารถเพิ่มยอดขาย กำไร ผ่านการขยายสาขา...(คุ้นๆ ว่าไหมครับ)

เอาล่ะ เมื่อพบของดี รู้ว่าจะซื้ออะไรแล้ว สิ่งต่อมาคือต้องรู้ว่าจะซื้อที่ราคาไหน

อะไร...จะพาราคาไปดวงจันทร์

ด้วยทฤษฎีการเงินง่ายๆ

ราคา = กำไรต่อหุ้น (EPS) x PE

ดังนั้น ราคาจะขึ้นได้ ก็ต่อเมื่อ มีการเพิ่มของ EPS หรือ PE

ตัวแปรแรก : EPS การจะรู้หรือคาดได้ว่ากำไรต่อหุ้นจะเพิ่มหรือไม่นั้น เบื้องต้นจึงไม่ใช่แค่ดูกำไรสุทธิของกิจการ แต่ต้องลงให้ลึกถึงแหล่งที่มาของกำไร ตัวอย่าง เขามักเลี่ยงการลงทุนในหุ้นโรงไฟฟ้า ด้วยเหตุผลที่ว่า เป็นกิจการที่รายรับหรือกำไรแทบจะคงที่ (นึกภาพโรงไฟฟ้ามีกำลังการผลิต...วัตต์) แถมยังเป็นกิจการที่ใช้เงินลงทุนสูงอีกด้วย

ตัวแปรสอง : PE ตัวนี้ถือเป็นไฮไลท์ครับ ค่านี้จะเพิ่มขึ้น เมื่อนักลงทุนในตลาดให้ค่า

ดังนั้น Jhunjhunwala จึงมักหาหุ้นนอกสายตา หุ้นที่สถาบันยังไม่ซื้อ นักวิเคราะห์ยังไม่ติดตาม และนักลงทุนยังไม่รู้จัก คือเป็นธุรกิจที่มีคุณค่าระดับสูง แต่การถูกสนใจยังอยู่ระดับต่ำ

ต่อมาเมื่อกิจการดี กำไรโต ก็จะดึงคนให้เริ่มมาสนใจ แห่กันมาหวังอนาคตที่สดใสต่อไป ถึงตอนนั้น...หุ้น 10 เด้งก็ไม่ไกลเกินฝัน

"เมื่อทั้ง EPS และ PE เพิ่มขึ้นพร้อมกัน ราคาหุ้นจะเพิ่มแบบทวีคูณ"

นิรันดร์...ไม่มีจริง

ของทุกอย่างมีราคา ดังนั้น หุ้นทุกตัวเขาพร้อมขายเสมอ โดยหลักๆ เขาจะขายหุ้นเมื่อเข้าเงื่อนไขอย่างใดอย่างหนึ่งต่อไปนี้

1. เงินทุนจำกัด และตอนนั้นพบหุ้นตัวอื่นที่มีโอกาสดีกว่าหุ้นที่ถืออยู่
2. เมื่อรับรู้ถึงจุดสูงสุดของรายได้ และ ค่า PE ขณะนั้นไม่อาจยั่งยืน

ขออธิบายข้อสองให้ชัดขึ้นครับ จากการเลือกหุ้น เขาหาหุ้นที่มองแหล่งที่มาของกำไรของกิจการแล้วมีโอกาสให้ขยายตัว คราวนี้เมื่อกิจการขยายตัวไปเรื่อยๆ จนโอกาสที่จะขยายต่อเริ่มตีบตัน เช่น สนองอุปสงค์ไปหมดแล้ว หรือขยายกำลังการผลิตเต็มที่แล้ว ประกอบกับ PE ที่เคยสูงจากความคาดหวังของนักลงทุน ย่อมไม่อาจคงความสูงนั้นไว้ได้ เมื่อการเติบโตของกำไรเริ่มลดลง เมื่อทั้ง EPS และ PE ต่อไปข้างหน้ามีแต่ทรงกับทรุด...ก็ถึงเวลาขายครับ

จะเห็นว่าเทคนิคของ Jhunjhunwala นั้นเรียบง่าย ไม่ซับซ้อน ไปด้วยวิธีที่ถูก ที่เหลือก็ปล่อยให้เป็นหน้าที่ของเวลา...จารย์ตี่

คำคมเซียนหุ้น

จูเลียส ซีซาร์ (Julius Caesar)

"หากไร้การอบรม...คงขาดความรู้
เมื่อไร้ความรู้...ไม่เหลือความมั่นใจ
ผู้ไร้ความมั่นใจ...มิอาจกำชัยชนะ"

"Without training, they lacked knowledge. Without knowledge, they lacked confidence. Without confidence, they lacked victory."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน