

คู่มือ นักลงทุน

แนวทางต่าง แต่เป้าหมายเดียวกัน

STYLE THAT BEATS THE MARKET



เพติมภพ สงเคราะห์

ทวี ชูกิจเกษม



นักลงทุน

แนวทางต่าง แต่เป้าหมายเดียวกัน

STYLE THAT BEATS THE MARKET



NATION
BOOKS

เนชั่นบุ๊คส์



พิมพ์ครั้งแรก ตุลาคม 2556 ราคา 190 บาท
ข้อมูลทางบรรณานุกรมของหอสมุดแห่งชาติ
เผด็จภาพ สงเคราะห์.
คู่มือลงทุน.— กรุงเทพฯ : เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์, 2556.
160 หน้า.
1. การลงทุน. I. กวี ชูกิจเกษม, ผู้แต่งร่วม. I. ชื่อเรื่อง.
332.6
ISBN 978-616-515-541-0

เจ้าของผู้พิมพ์ผู้โฆษณา
สำนักพิมพ์เนชั่นบุ๊คส์
บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ประธานกรรมการบริษัท	สุทธิชัย หยุ่น
กรรมการผู้อำนวยการ	ต่อบุญ พวงมหา
บรรณาธิการบริหาร	ดร. วงศ์ศิริ สังขวาล์ มียาจิ
บรรณาธิการ	จิราวรรณ นันทพงศ์
บรรณาธิการเล่ม	สุกัญญา ชื่นวรกิตติพล
ปก / รูปเล่ม	ปฐวี อิวสวัสดิ์
พิสูจน์อักษร	กมลชนก พิริยะพัฒน์
กราฟิก	วรเทพ เสริมธนะพัฒกุล, กฤษณา แก้วประเสริฐ, กาญจนา บุพพัฒน์สมัย
ประสานงานฝ่ายผลิต	ไชตอนันต์ จิตต์สมบูรณ์
ผู้อำนวยการฝ่ายการตลาด	สมศักดิ์ ใจข้า
ผู้จัดการอาวุโสฝ่ายขายและการตลาด	ตรีเทพ ปาลกะวงศ์ ณ อยุธยา
ฝ่ายการตลาด	นันทวัน อรุณนิมิตกุล
ฝ่ายขาย	ธินดา พึ่งเจริญ, หัสณัย จีบจ่อหอ, วารุณี สุพรรณสาร, ธีระยุทธ คำมอญ, มนต์ศรัณย์ พลใหม่, จารุวรรณ นาคบำรุง, ภาควมัย ยินดี, ฐานันท์ จันทน์นุ่ม, ภคพร เพชรดี

สำนักงาน เลขที่ 1858/123-124 ชั้น 29 ถนนบางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260 โทรศัพท์ 0-2338-3694-6
โทรสาร 0-2338-3986, www.nationbook.com, nationbook.tarad.com, www.twitter.com/Nation_Books,
www.facebook.com/NationBooksFanPage

พิมพ์ที่ บริษัท ดับบลิวพีเอส (ประเทศไทย) จำกัด 167/5 หมู่ 4 ถนนบางนา-ตราด กม. 29.5 ตำบลบางป่อ อำเภอบางป่อ จังหวัดสมุทรปราการ 10560 โทรศัพท์ 0-2313-4405-6 โทรสาร 0-2313-4445

จัดจำหน่ายโดย บริษัท ซีอีดูเคชั่น จำกัด (มหาชน) อาคารทีซีไอเอฟทาวเวอร์ ชั้น 19 เลขที่ 1858/87-90
ถนนบางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260 โทรศัพท์ 0-2739-8222, 0-2739-8000
โทรสาร 0-2739-8356-9 www.se-ed.com

สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2556 โดย บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
ห้ามลอกเลียนแบบส่วนหนึ่งส่วนใดของหนังสือเล่มนี้ รวมทั้งการจัดเก็บ ถ่ายทอด ไม่ว่ารูปแบบหรือวิธีการใดๆ
ด้วยกระบวนการทางอิเล็กทรอนิกส์ การถ่ายภาพ การบันทึก หรือวิธีการอื่นใด โดยไม่ได้รับอนุญาต

หากพบหนังสือมีปัญหาหน้าติด หน้าสลับ หน้าซ้ำ หรือหน้าหาย สามารถขอเปลี่ยนใหม่ได้
จากร้านที่ท่านซื้อ หรือติดต่อสำนักพิมพ์ โทรศัพท์ 0-2338-3694-6

คำนำสำนักพิมพ์

หากทุกท่านติดตามผลงานของ เผติมภาพ สงเคราะห์ และกวี ชูกิจเกษม สองคู่หูภูวนักวิเคราะห์อารมณ์ดีแห่งค่ายหลักทรัพย์กสิกรไทยไม่ว่าจะเป็นงานวิเคราะห์หุ้นตามสื่อต่างๆ และล่าสุดกับรายการ ‘**คู่หูนักลงทุน**’ ประจำสถานีกรุงเทพธุรกิจทีวี ใครจะเชื่อว่า!! ทั้งสองคนที่ดูเข้าหากันเป็นอย่างดี จะมีแนวทางลงทุนส่วนตัวที่แตกต่างกันอย่างสิ้นเชิง

เผติมภาพ แม้บุคลิกภายนอกดูนิ่ง แต่เขาคือนักลงทุนโมเมนตัม อินเวสเตอร์ หรือ เอ็มไอ ด้วยยี่ห้อที่พร้อมจะขายหุ้นออกไปทันทีที่ผลงานเริ่มตกลง

กวี เลือกเส้นทางนักลงทุนแวลูอินเวสเตอร์ หรือ วีไอชนิดเข้มข้น ชนิดที่ว่าในรอบกว่าสิบปีที่ผ่านมา เขาเพิ่งจะขายหุ้นในพอร์ตออกไปเพียงแค่สามตัวเท่านั้น !!

แม้แนวทางการลงทุนจะแตกต่างกัน แต่บนความแตกต่างนั้นคือความลงตัวที่สุด เหมือนเป็นกระจกสองด้านให้กับนักลงทุนได้แยกแยะ และเลือกใช้เครื่องมือการลงทุนต่างๆ ได้อย่างเหมาะสม

ล่าสุดทั้งสองได้ถ่ายทอดศาสตร์ของวิชาลงทุนทั้ง วีไอ และ เอ็มไอ ลงบนหนังสือเล่มนี้ เพื่อเป็นแนวทางให้กับนักลงทุนสามารถค้นหา “ตัวตน” ด้านการลงทุนของตัวเองให้ชัดเจน และพร้อมที่จะเลือกเดินบนเส้นทางดังกล่าวได้อย่างมั่นคง เพราะศาสตร์แห่งการลงทุนที่ถูกต้องและแน่วแน่ จะช่วยให้นักลงทุนทุกคนประสบความสำเร็จในการลงทุน ต่างไปจากการลงทุนที่ไร้กระบวนการและหลักการที่จุดหมายปลายทางคือความ “ล้มเหลว” ในการลงทุน

แม้การลงทุนสองแนวทางนี้จะแตกต่างกันอย่างสิ้นเชิง แต่มีจุดมุ่งหมายปลายทางเดียวกันคือ สามารถสร้างความมั่งคั่งและอิสรภาพทางการเงินอย่างยั่งยืนได้เช่นกัน เหนือสิ่งอื่นใดคือนักลงทุนต้องรู้จักตัวตนของตัวเอง

และที่สำคัญ ...**ต้องมีความสุขคู่การลงทุน**

สำนักพิมพ์เบ็นบ๊อคส์

คำนิยม.....

การที่จะประสบความสำเร็จในการลงทุนนั้น ปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งคือการลงทุนอย่างมีความรู้ความเข้าใจ มีข้อมูลที่ถูกต้องเชื่อถือได้ และนำข้อมูลนั้นมาวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจลงทุนซึ่งอาจเป็นได้ทั้งการวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน แบบ Value Investor และการวิเคราะห์โดยศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจจับจังหวะการลงทุน แบบ Momentum Investor แนวทางทั้งสองนั้นมาจากแนวคิดที่แตกต่างกัน อย่างไรก็ตาม ไม่ได้มีแนวทางใดที่ถูกหรือผิด ดีกว่าหรือแย่กว่า แต่เป็นทางเลือกให้ผู้ลงทุนสามารถเลือกใช้ได้อย่างเหมาะสม เพื่อสานโอกาสการลงทุนของตนเอง

ผมขอขอบคุณผู้เขียนทั้งสองท่าน คือ คุณเผด็จภพ สงเคราะห์ และ คุณกวี ชูกิจเกษม ซึ่งได้เป็นตัวแทนของสองแนวทางการลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนไทยได้ยึดเป็นต้นแบบในการค้นหาแนวการลงทุนที่เหมาะสมกับตนเอง ขณะที่ยังคงยึดหลักการลงทุนด้วยความรู้ความเข้าใจ ซึ่งจะนำไปสู่การเป็นผู้ลงทุนคุณภาพที่ประสบความสำเร็จ ผมหวังว่าผู้ลงทุนจะได้รับประโยชน์จากแง่มุมนักวิเคราะห์ที่น่าเสนอในหนังสือ “คู่มือการลงทุน” เล่มนี้ครับ

จรัมพร โชติกเสถียร

กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เนชั่นบุ๊คส์

คำนิยม.....

ปัจจุบันรูปแบบการลงทุนในตลาดหุ้นมีหลากหลาย นักลงทุนก็มีหลายประเภทเช่นกัน ผมเองก็เป็นอีกคนที่คลุกคลีอยู่ในแวดวงตลาดเงินตลาดทุนมานาน แต่ยังคงมองว่าตลาดหุ้นมีเรื่องให้ศึกษาอีกเยอะและมีเรื่องราวใหม่ให้เราเรียนรู้ทุกวัน

ผมรู้จักคุณเผด็จภพ สงเคราะห์ และคุณกวี ชูกิจเกษม ทั้งในฐานะของเพื่อนร่วมงานและนักลงทุนที่มีรูปแบบการลงทุน มุมมองด้านการวางแผนการลงทุนที่ผมชื่นชม หลายๆ ท่านที่มีโอกาสได้ชมรายการ ‘คู่หูนักลงทุน’ ที่ทั้งสองท่านเป็นผู้ดำเนินรายการอยู่หรือเคยเป็นผู้ฟังในงานบรรยายที่ทั้งสองท่านได้มีโอกาสไปแลกเปลี่ยนความรู้ อาจจะคุ้นเคยในความเหมือนที่แตกต่างของคู่หูนักลงทุนคู่นี้เป็นอย่างดี ในมุมมองของคนดูอย่างผม แนวคิดและรูปแบบการลงทุนที่ทั้งสองท่านสื่อสารออกมานั้นมีเรื่องราวดีๆ ที่จะเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนรุ่นใหม่เป็นอย่างมาก

คุณเผด็จภพ และคุณกวี นับได้ว่าเป็นกูรูลำดับต้นๆ ของประเทศไทยที่ได้รับเสียงชื่นชมจากนักลงทุนว่าเป็นผู้ที่สามารถถ่ายทอดเรื่องของการลงทุนที่ดูเหมือนเป็นเรื่องเข้าใจยาก ให้เป็นเรื่องง่ายๆ ไม่ซับซ้อน ฟังแล้วได้รับสาระความรู้พร้อมทั้งอรรถรสตลอดระยะเวลาที่ได้รับฟังการบรรยายของทั้งสองท่าน และที่สำคัญ สามารถนำสิ่งต่างๆ ไปประยุกต์ใช้ในการลงทุนได้จริง สะท้อนภาพ ‘ความสุขคู่การลงทุน’ ซึ่งเป็นหัวใจหลักของบริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

หนังสือเล่มนี้จะทำให้ทุกท่านสามารถวิเคราะห์ตัวเองได้ว่า แท้จริงแล้วเราเป็นนักลงทุนประเภทใด การลงทุนรูปแบบไหนที่จะนิยามความเป็นตัวเราได้มากที่สุด รูปแบบการลงทุนที่แตกต่างแต่ลงตัวของคุณทั้งสองท่านนี้จะทำให้ ท่านค้นพบคำตอบได้ เมื่อท่านได้เดินทางไปถึงบทสุดท้ายของหนังสือ.

ธิตี ตันติกุลานันท์

ประธานกรรมการบริหาร

บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

PADERMPOB SONGKROH

จากใจผู้เขียน

เมื่อหลายปีก่อน มีเพื่อนๆ หลายคนถามผมว่าทำไมไม่เขียนหนังสือสักที ผมก็ตอบไปว่าประสบการณ์ยังมีไม่ครบพอ อยากเขียนในแบบที่สามารถปฏิบัติได้จริงตามสไตล์ของตัวเองมากกว่าที่จะเขียนตามทฤษฎีที่เคยเรียนมาก่อนหน้า และในวันนี้ ผมก็พร้อมแล้วที่จะเขียนหนังสือเล่มนี้ร่วมกับ คุณกวี ชูกิจเกษม

จากก้าวแรกของการลงทุนในหุ้นด้วยตัวเองเกิดขึ้นเมื่อปี 2531 หรือ 25 ปีที่ผ่านมา ก้าวที่สองคือ การเป็นนักวิเคราะห์หุ้นเมื่อปี 2536 หรือ 20 ปีที่ผ่านมา และก้าวที่สามในบทบาทของเจ้าหน้าที่การตลาด หรือผู้แนะนำการลงทุนในปัจจุบันเมื่อปี 2538 หรือ 18 ปีที่ผ่านมา ผมพยายามที่จะนำประสบการณ์ทั้ง 3 ประสบการณ์ คือ การเป็นนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้แนะนำการลงทุน มาบอกเล่าให้กับนักลงทุนทุกท่านในสไตล์การลงทุนแบบโมเมนตัม หรือ MI (Momentum Investor) ซึ่งผมเห็นว่าการลงทุนทุกๆ อย่างมีโอกาสและจังหวะที่แตกต่างกัน บางครั้งบางโอกาสต้องเสี่ยงมากหน่อย แต่บางโอกาสไม่ควรเสี่ยงเลย

ดังนั้นผู้ที่อ่านหนังสือเล่มนี้ จะได้ความรู้
อีกรูปแบบหนึ่งที่น้อยคนนักจะเขียนแบบนี้
ผมหวังว่าหนังสือเล่มนี้จะเป็นประโยชน์
ต่อนักลงทุนและอุตสาหกรรมหลักทรัพย์
ของประเทศไทยต่อไป

เวดีภพ สงเคราะห์



KAVEE CHUKITKASEM

จากใจผู้เขียน



ปัจจุบันมีนักลงทุนรุ่นใหม่เข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นเป็นจำนวนมาก นักลงทุนบางคนสามารถจะพลิกชีวิตมีเงินหลายสิบล้านได้ในเวลาไม่นาน แต่กลับมีนักลงทุนมากกว่าที่ไม่ประสบความสำเร็จและท้อถอย แล้วมีความรู้สึกว่าการลงทุนในหุ้นไม่ใช่ทางเลือกที่ถูกต้อง ผมจึงเขียนหนังสือเล่มนี้ขึ้นมา เพื่อให้เรากลับมาทบทวนตัวเราว่า เราลงทุนผิดแนวทางหรือไม่ เพราะแท้จริงแล้วการลงทุนในหุ้นมีหลายรูปแบบ ไม่ว่าจะเป็นคุณจะเป็นนักเก็งกำไร หรือนักลงทุน สิ่งที่ต้องยึดถืออยู่เสมอมีเพียงสามข้อ **ข้อแรก**คือต้องรู้ว่าเราเป็นนักลงทุนประเภทไหน **ข้อสอง**คือต้องรู้นักลงทุนแบบที่เราเป็นต้องลงทุนอย่างไร และ **ข้อสุดท้าย**คือต้องมีวินัยยึดมั่นในแนวทางที่เราตั้งไว้ แต่ที่เราผิดพลาดคือ เราไม่รู้ว่าเราเป็นนักลงทุนประเภทไหนหรือเปล่า

นักเก็งกำไรที่ล้มเหลวจนถึงขั้นแทบล้มละลายนั้น ส่วนใหญ่เป็นเพราะการเก็งกำไรอย่างเอาเป็นเอาตาย การเก็งกำไรเกินตัว การขาดวินัย และการใช้เงินกู้มาลงทุน ส่วนนักลงทุนระยะยาวที่ผิดพลาด

มักเกิดขึ้นจากการไม่รู้ว่าจะเลือกหุ้นพื้นฐานดีอย่างไร ไม่รู้ว่าราคาหุ้นถูกหรือแพง และไม่อดทนที่จะถือหุ้นในระยะยาวจริงๆ ผมไม่อยากให้เราเป็นนักลงทุนระยะยาวที่เกิดขึ้นจากการเป็นนักลงทุนระยะสั้นที่ผิดพลาด คือพอจะเก็งกำไร แต่ราคาหุ้นลงมา ก็เลยถือยาวไปเลยดีกว่า ทั้งๆ ที่จริง หุ้นที่ซื้อมาเก็งกำไรนั้น เป็นหุ้นพื้นฐานแฉ่ด้วยซ้ำ

อย่างไรก็ตาม ผมยังมองว่าทุกคนควรเริ่มต้นลงทุนตามที่ตัวเองถนัด หลายคนประสบความสำเร็จจากการลงทุนอื่นๆ ที่ไม่ใช่การลงทุนในหุ้น เรื่องหุ้นเป็นเพียงทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจ เพราะคงไม่มีใครปฏิเสธว่าในแง่การลงทุนระยะยาว การลงทุนหุ้นเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 12% ต่อปี นี่จึงเป็นทางเลือกที่น่าจะลองศึกษาหาข้อมูลไว้ก่อน ถ้าไม่ชอบก็ไม่ใช่ไร แต่อย่าเพิ่งบอกว่าไม่ชอบหรือไม่ใช่ ทั้งที่ยังไม่ศึกษา

ความฝันของผมอยากให้คนไทยทุกคนรู้จักอดออมเพื่อการลงทุน โดยพยายามสื่อสารแนวความคิดของผมออกไปผ่านทางตัวหนังสือ การอบรมสัมมนาต่างๆ รวมถึงใน Social Network ด้วย ผมจึงหวังว่า หนังสือที่อยู่ในมือของทุกท่านเล่มนี้ อย่างน้อยจะทำให้ทุกท่านค้นพบว่าตัวตนที่แท้จริงของเราเป็นใคร

ขอบคุณครับ
กวี ฐกิจเกษม

สารบัญ

คำนำสำนักพิมพ์

คำนิยาม : จรัมพร โชติกเสถียร

คำนิยาม : ธิติ ตันติกุลานันท์

จากใจผู้เขียน : เพติมภพ สงเคราะห์

จากใจผู้เขียน : กวี ฐกิจเกษม

คู่หูนักลงทุน = ความต่างที่ลงตัว

12

PART 1 : Who Are We?

● แรกเริ่มรู้จัก / First Met

16

● ตัวตนของพวกเรา / My Lifestyle

20

● นักลงทุนต้นแบบ / My Idol

24

● นักลงทุนหุ้นคุณค่า / The Value Investor

28

● นักลงทุนโมเมนตัม / The Momentum Investor

34

PART 2 : How Do We Invest?

● มองหุ้นแบบเจ้าของกิจการ / Idea of Ownership

42

● แนวคิดในการเลือกหุ้นลงทุน / Stock Type

49

หุ้นเติบโต / Growth Stock

50

หุ้นปลอดภัย / Defensive Stock

60

หุ้นปันผลสูง / Dividend Stock

63

หุ้นคุณค่า / Value Stock

70

หุ้นเก็งกำไร / Speculative Stock	74
หุ้นวัฏจักร / Cyclical Stock	78
• เครื่องมือวิเคราะห์การลงทุน / Investment Tool	85
• เลือกหุ้นสไตล์ “Value Investor”	88
• เลือกหุ้นสไตล์ “Momentum Investor”	96
• ราคาที่เหมาะสมและเวลาสำหรับซื้อ / Entry Point : Time to Buy	104
• ราคาที่เหมาะสมและเวลาสำหรับขาย / Exit Point : Time to Sell	114
• เหตุการณ์ที่สร้างราคา / Event Driven	118
Part 3 : What Do We Invest?	
• ลงทุนให้ถูกทาง / Asset Class	126
• จากแนวคิดสู่ประสบการณ์ลงทุน	134
Part 4: Summary	
• วิโอมองเอ็มไออย่างไร	146
• เอ็มไอมองวิโออย่างไร	148
• จำเป็นไหมต้องมีสไตล์การลงทุนที่ชัดเจน?	150
• เคล็ดลับ(ไม่)ลับการลงทุนให้ประสบความสำเร็จ	152
บทส่งท้ายการลงทุน	
ประวัติผู้เขียน : เพติภพ สงเคราะห์	
ประวัติผู้เขียน : กวี ฐกิจเกษม	

คู่หูนักลงทุน = ความต่างที่ลงตัว

โลกของการลงทุน ได้ตั้งนิยามของนักลงทุนเอาไว้มากมาย ไม่ว่าจะเป็น นักลงทุนพื้นฐาน นักลงทุนสายเทคนิค นักเก็งกำไร นักลงทุนหุ้นผ่านทองคำ ฯลฯ แต่ความเป็นจริงแล้ว นักลงทุนไม่ว่าใครก็ตามสามารถแบ่งได้เป็นสองกลุ่มเท่านั้น คือ

นักลงทุนหุ้นคุณค่า (Value Investor) หรือ **วีไอ** นักลงทุนกลุ่มนี้มองหุ้น คือการลงทุนในธุรกิจ วิเคราะห์การลงทุนโดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน มีเครื่องมือหลักในการลงทุนด้วยวิธีวิเคราะห์งบการเงินของกิจการ รวมถึงความสามารถในการแข่งขัน นิยมลงทุนถือหุ้นระยะยาว หรือตลอดไป (Forever) จนกว่าพื้นฐานจะเปลี่ยน แน่แน่นอนว่า เมื่อไรก็ตามที่เอ่ยถึงไอดอลของวีไอ ย่อมต้องนึกถึง วอร์เรน บัฟเฟตต์ มหาเศรษฐีอันดับต้นๆ ของโลก

นักลงทุนโมเมนตัม (Momentum Investor) หรือ **เอ็มไอ** นักลงทุนกลุ่มนี้วิเคราะห์หุ้นโดยมองปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค จับจังหวะว่าช่วงเวลาไหนเอื้อโอกาสให้กับการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมใด พวกเขาพร้อมจะขายหุ้นเมื่อทิศทางของอุตสาหกรรมเริ่มเปลี่ยนแปลงในทางไม่ดี ไอดอลของพวกเขา คือ จอร์จ โซรอส เจ้าของฉายาพ่อมดการเงิน

นอกเหนือจากบทบาทของนักวิเคราะห์กลยุทธ์ชื่อดังตามสื่อต่างๆ ที่เราคำนึงเคยเป็นอย่างดี เติมภาพ สงเคราะห์ กูรูนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ยืนหยัดใน

วงการตลาดหุ้นไทยอย่างยาวนาน และ กวี ชูกิจเกษม นักวิเคราะห์ขั้ววิจัย สื่อมวลชนเจ้าของดีกรีนักกลยุทธ์ยอมเยียมของสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ หลายสมัย ใครจะเชื่อว่า.. เขาทั้งสองคนยังมีอีกหนึ่งบทบาทในชีวิตคือ การเป็น นักลงทุนเอ็มไอ และนักลงทุนวีไอด้วยง แม้ว่านิสัยส่วนตัว ไลฟ์สไตล์ รวมถึง แนวทางการลงทุนจะแตกต่างกันอย่างสิ้นเชิง

แต่เมื่อโคจรมาพบกันที่หลักทรัพย์กสิกรไทย ทั้งสองคนเข้าหากันเป็น อย่างดี ตั้งแต่การออกสื่อวิเคราะห์หุ้นในนามต้นสังกัด ขึ้นเวทีทอล์คโชว์ร่วมกัน รวมถึงบทบาทพิธีกรคู่ในรายการ “**คู่หูนักลงทุน**” สิ่ง que ทั้งสองพยายามสื่อกับนัก ลงทุนทุกครั้งคือ..

หนึ่ง... ต้องรู้จักตัวตนว่าเป็นนักลงทุนแนวไหน

สอง... ไม่ว่าจะเป็นักลงทุนแนวไหนก็สามารถประสบความสำเร็จได้

มีคำกล่าวว่า “ความแตกต่าง” คือการสร้าง “ความลงตัว” ที่ดีที่สุด แม้แต่สไตล์ การลงทุนล่าสุด เขาสองคนก็ได้นำแนวคิด เทคนิค และสไตล์การลงทุนของการ เป็นนักลงทุนหุ้นคุณค่า (Value Investor) และนักลงทุนโมเมนตัม (Momentum Investor) โดยเน้นวิธีการถ่ายทอดที่แสดงให้เห็นความแตกต่างของการลงทุน ทั้งสองแบบสองสไตล์ แล้วนำมาเปรียบเทียบเพื่อเป็นองค์ความรู้ เป็นแนวทาง สำหรับนักลงทุนรายย่อยสามารถค้นหาตัวเองจนเจอ และนำไปปฏิบัติจน ประสบความสำเร็จในการลงทุน

PART 1
Who Are We?

**NATION
BOOKS**

เนชั่นบุ๊คส์

สำหรับคุณต้น (เผติมภพ สงเคราะห์ กรรมการผู้จัดการ สายงาน
จัดการเงินทุนบุคคล บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)) ผมรู้จัก
ชื่อของเขามานานแล้ว ก่อนหน้านี้ผมกับเขาไม่เคยเจอกันมาก่อน เพิ่งจะ
มามีโอกาสได้เจอกันที่หลักทรัพย์กสิกรไทยนี่เอง แต่ผมก็ประทับใจในตัว
เขา จากที่ได้เห็นการตัดสินใจที่เด็ดขาดของเขา

...จำได้ว่าวันหนึ่ง ผมกับคุณต้นไปประชุมงานเดียวกัน และเขาก็
ไม่เห็นด้วยกับอะไรบางอย่างรวมถึงผมเองด้วยเช่นกัน ซึ่งผมเองไม่กล้าที่
จะแสดงความรู้สึก แต่คุณต้นแสดงออกด้วยการเดินออกจากที่ประชุมไป
เลย!! นี่คือการกระทำที่ทำให้ผมประทับใจผู้ชายคนหนึ่งที่กล้าจะแสดงความรู้สึก
ในขณะที่คนอื่นไม่กล้า นี่แหละคือ คุณสมบัติของผู้หน้าที่แท้จริง

ต่อมาคุณต้นกำลังตัดสินใจที่จะมาทำงานที่หลักทรัพย์กสิกรไทย
เขามาถามผมว่าที่นี่เป็นอย่างไร ผมก็บอกแต่สิ่งดีๆ เพื่อให้เขามา ทั้งที่ผมรู้ว่า
ถ้าคุณต้นเข้ามาแล้วเขาจะมาเป็นนายผม เพราะตอนนั้นผมยังเป็นเพียง
นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ธรรมดาอยู่เลย แต่ผมก็ยังชักชวนให้คุณต้นมาอยู่
ด้วยกัน รวมถึงคุณต้นก็เป็นคนแรกที่ผมนึกถึงทันทีเมื่อผู้บริหารเดินมาถาม
ผมว่าจะเชิญใครมาเป็นกรรมการผู้จัดการฝ่ายการตลาด

คนแรกที่ผมนึกถึงก็คือ คุณต้น เผติมภพ สงเคราะห์
ผู้ชายคนนี้แหละ

เนชั่นบุ๊คส์

ผมเองถือว่าอยู่ในวงการนี้มานานตั้งแต่ปี 2536 ในระดับที่วิเคราะห์หุ้นออกสื่อละ คนอื่นๆ ที่อยู่รุ่นเดียวกับผมตอนนี้ออกจากวงการไปเกือบหมดแล้ว เรียกว่าอยู่มานานพอ จนรู้สึกได้ว่าเวลาที่นักวิเคราะห์ขึ้นเวทีสัมมนามักจะมีนิสัยของตัวเองอยู่ บางคนจะชอบส่งต่อให้คนอื่น บางคนจะชอบชมคนอื่นประมาณว่า... ใ้ฉันไม่เก่งหรอก มองก็ออก บางทีขึ้นเวทีด้วยกันก็จะบลัฟกันเอง พอผมได้มีโอกาสขึ้นเวทีเดียวกับคุณกวี (กวี ชูกิจเกษม รองกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)) ผมรู้สึกว่า ผมกับเขาน่าจะเข้ากันได้ด้วยความรู้สึกที่ว่าพอขึ้นเวทีแล้ว คือเพื่อนกัน ซึ่งก่อนหน้านี้ผมกับเขาเคยเจอกันในรายการทีวีมาแล้ว ตอนที่ไปออกรายการมันนี่ ชาแนล (Money Channel) ผมกับเขาได้รับเชิญมาออกรายการร่วมกันเวลาที่คุยกันจะรู้สึกได้เลยว่าคนที่อยู่ด้วยกันนี่คิดอย่างไรกับเรา... เขาชมเราไหม

ส่วนผมรู้สึกได้เลยว่าผู้ชายคนนี้ (กวี) น่าจะเข้ากับผมได้

จนกระทั่งผมย้ายมาทำงานที่หลักทรัพย์กสิกรไทย ความรู้สึกที่ผมมาทำงานที่นี่คือ มาในฐานะ Brand K (Kasikornbank) ถ้าผมจะต้องจับคู่กับใครใหม่ เพื่อวิเคราะห์ข้อมูลการลงทุน ผมคิดว่าคุณกวีน่าจะคู่กับผมได้ดี นี่เป็นหนึ่งในการตัดสินใจที่มามีมาทำงานที่นี่นอกจากจะเป็นตัวแทน Brand K เพราะถ้าผมไปอยู่กับโบรกๆ ที่นักวิเคราะห์เก่งมากแต่ทำตัวเลิศเลอเข้ากับผู้แนะนำการลงทุน (Investment Consultant : IC) ไม่ได้ ผมก็ทำงานด้วยไม่ได้ เพราะต้องทำงานคู่กัน แต่สิ่งหนึ่งที่ทำให้เราสองคนทำงานเข้าหากันได้เพราะเราไม่คิดว่าใครอยู่เหนือใครนี่แหละ

ประวัติผู้เขียน

เปติมภพ สงเคราะห์



ระดับการศึกษา :

ปริญญาโทบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ภาควิชาการเงิน
คณะบริหารธุรกิจ, 2536
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ กรุงเทพฯ

ประสบการณ์การทำงาน :

กรรมการผู้จัดการ สายงานจัดการเงินทุนบุคคล

บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) : 2552 – ปัจจุบัน

รองกรรมการผู้จัดการ สายงานค้าหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) : 2548 - 2552

ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานค้าหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) : 2544 - 2547

ผู้อำนวยการอาวุโสสายงานค้าหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ เจ.เอฟ. ธนาคม จำกัด : 2542 – 2544

ผู้จัดการสำนักงานบริการด้านหลักทรัพย์ลาดพร้าว

บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์บัลลาส (ประเทศไทย) : 2538 – 2542

ผู้จัดการฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เอกชาติ จำกัด (มหาชน) : 2536 – 2538

พนักงานพิธีการสินเชื่อ

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) : 2533 - 2534

พนักงานชั้นกลาง

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) : 2532 - 2533

ประวัติผู้เขียน

กวี ชูกิจเกษม



ระดับการศึกษา :

ปริญญาโทบริหารธุรกิจ (MBA)

สาขาการเงิน, 2538

มหาวิทยาลัยโทเลโด โอไฮโอ สหรัฐฯ

ประสบการณ์การทำงาน :

บริษัทหลักทรัพย์กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

กรุงเทพฯ กุมภาพันธ์ 2550 จนถึงปัจจุบัน

รองกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

จัดทำและดูแลแผนกลยุทธ์ของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

รวบรวมและจัดสรรทรัพยากรในกลุ่มกสิกรเพื่อให้บริการแก่ลูกค้าตามความต้องการ

ให้คำแนะนำแก่นักวิเคราะห์เพื่อการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ

ร่วมกับทีมผู้ค้าหลักทรัพย์เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าสถาบัน

ช่วยผู้บริหารระดับสูงในการเพิ่มปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท

เป็นตัวแทนของบริษัทในการออกสื่อสาธารณะ

บริษัทหลักทรัพย์พัฒนสิน จำกัด มหาชน

กรุงเทพฯ มิถุนายน 2539 – มกราคม 2550

หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

มีนาคม 2545 - มกราคม 2550

จัดทำและดูแลแผนกลยุทธ์ของฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

พวกเราจะมองอนาคตไกลๆ
ไม่ใช่เงื้อมมือวันต่อวัน
ผมไม่มองข่าวอันโชดต่างๆ
เช่น มีข่าวว่าจะมีคนมาเทคโอเวอร์
จะมีฝรั่งมาซื้อเงื้อมว่าผมทำอะไร
จะออกมาดี เรื่องแบบนี้จะไม่สนใจ
เพติมภพ

Momentum Investor (MI)



MOMENTUM
INVESTMENT

VALUE
INVESTMENT

Value Investor (VI)



จะต้องไม่มีคำว่า “ติดหุ้น”
เพราะเราถือลงทุน
แบบเป็นเจ้าของ
หลักๆ ผมมองเหมือน
คำขวัญวันเด็กคือ
“มีวินัย อดทน ขยัน ประหยัด”

ทวี

Bht 190.-

ISBN 978-616-515-541-0



9 786165 155410

NB-076

หุ้น-การเงิน