

เจาะหุ้นดี รวยเงินล้าน

ด้วยงบการเงิน

ตัวอย่าง



รวยหุ้นง่ายๆ เพียงเข้าใจงบการเงิน

ภัทรธร ษะอวีชิต

เจาะหุ้นเด็ด รวยเงินล้าน

ด้วยงบการเงิน

ตัวอย่าง



ภัทรธร ษอวีชิต

เจาะหุ่นเค็ด รวยเงินล้าน ด้วยงบการเงิน

ภัทรธร ช่อวิจิต

๑ ได้รับการอนุญาตจัดพิมพ์จากเจ้าของลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย สงวนลิขสิทธิ์ตามพระราชบัญญัติลิขสิทธิ์ (ฉบับเพิ่มเติม) พ.ศ.2558 ห้ามลอกเลียนส่วนใดส่วนหนึ่งของหนังสือเล่มนี้
มิเช่นนั้นจะถือว่าละเมิดลิขสิทธิ์และมีความผิดทางอาญา

ข้อมูลทางบรรณานุกรมของหอสมุดแห่งชาติ

ภัทรธร ช่อวิจิต

เจาะหุ่นเค็ด รวยเงินล้าน ด้วยงบการเงิน.-- กรุงเทพฯ : เช็ก, 2565.
208 หน้า.

1. หุ่นและการเล่นหุ่น. I. ชื่อเรื่อง

332.6322

ISBN 978-616-578-412-2

ที่ปรึกษากฎหมาย : วิสุทธิ์ ตรังคสมบัติ, น.บ., นศ.ม.
บรรณาธิการอำนวยการ : วิชาวี เฉลิมชัยวัฒน์
บรรณาธิการบริหาร : เปี่ยมศักดิ์ คุณากรประทีป
ผู้เขียน : ภัทรธร ช่อวิจิต
บรรณาธิการ : สหวิมล เฉลิมชัยวัฒน์
กองบรรณาธิการ : มาริสา ไกรถาวร มนตรา อัสสราเลิศศรี
นิตานารถ โชติมาภรณ์ พิทธิธรา เจริญททัยรัตน์
พิสูจน์อักษร : วัทนพร หิริญพุด
ออกแบบปก : Graphic Room
ศิลปกรรม : Graphic Room

จัดพิมพ์โดย :  สำนักพิมพ์ เช็ก
ในเครือบริษัท เพชรประกาย จำกัด
เลขที่ 81 อาคารเพชรประกาย ถนนเสรีไทย
แขวงมีนบุรี เขตมีนบุรี กรุงเทพฯ 10510
โทรศัพท์ 0 2540 5535 # 103 โทรสาร 0 2540 5568
Homepage : <http://www.phetpraguy.com>

พิมพ์ที่ : บริษัท เลิฟแอนด์ลิฟเพรส จำกัด
เลขที่ 969 ถนนพระยาสุเรนทร์ แขวงบางชัน
เขตคลองสามวา กรุงเทพฯ 10510

จัดจำหน่ายโดย : บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
เลขที่ 1858/87-90 ถนนเทพรัตน
แขวงบางนาใต้ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0 2826 8000 โทรสาร 0 2826 8356-9
Homepage : <http://www.se-ed.com>

ราคา 245 บาท



“

**การ “คัดเลือก” หุ่น
คือสิ่งสำคัญในการลงทุน
หากคุณไม่มีเทคนิคในการคัดเลือก
คุณอาจจะไม่ใช่แค่ขาดทุน...
แต่คุณอาจหมดตัว**

”



คำนำสำนักพิมพ์

ความน่ากลัวของการลงทุนคือ “การไม่รู้” และ “รู้ไม่จริง” ทั้งสองอย่างทำให้นักลงทุนจำนวนไม่น้อยถึงกับน้ำตาเล็ดน้ำตาไหล ในเวลาที่ขาดทุนอย่างย่อยยับ

เรียกว่าเสียเงิน เสียใจ และเสียน้ำตา

เพราะความรู้สึกการขาดทุน บางครั้งก็ยากจะพรรณนาได้ แต่ถ้านึกภาพไม่ออกให้ลองจินตนาการว่า เงินล้านบาทที่คุณเก็บหอมถนอมเอาไว้

จู่ๆ ก็เหลือแค่ 200,000-300,000 บาท ภายในระยะเวลาไม่นาน คุณจะรู้สึกอย่างไร

แน่นอนครับ การลงทุนย่อมมีกำไรและขาดทุนเป็นเรื่องปกติ แต่เราสามารถเลี่ยงการขาดทุนจากความไม่รู้หรือรู้ไม่จริงได้ครับ เพราะ **เจาะหุ้นเด็ด รวยเงินล้าน ด้วยงบการเงิน** ที่อยู่ในมือคุณ จะแนะนำเคล็ดลับและเทคนิคต่างๆ มากมายในการดูงบการเงินของหุ้นแต่ละตัว

เพื่อให้คุณมั่นใจว่าการลงทุนซื้อขายของคุณไม่ใช่เรื่องของ
อารมณ์และความรู้สึก

แต่เป็นเรื่องของเหตุและผลในการตัดสินใจลงทุน

เพื่อให้ได้เงินทุกบาทที่คุณลงทุนไป สร้างผลตอบแทน
ที่คุ้มค่าตามเป้าหมายที่ต้องการ

เปี่ยมศักดิ์ คุณากรประทีป
บรรณาธิการบริหาร



คำแนะนำผู้เขียน

ราคาหุ้นสะท้อนความคาดหวังของกำไรในอนาคต

หุ้นที่วิ่งแรงๆ มักจะเป็นหุ้นที่ตลาดคาดหวังว่ากำไรในอนาคตจะโตมากเป็นเท่าตัว ราคาปัจจุบันนับว่าถูกมากเมื่อเทียบกับกำไรในอนาคตที่บริษัททำได้

ตัวอย่าง

แต่หุ้นที่วิ่งแรงๆ ก็มีทั้งแรงจริงและแรงแบบชั่วคราว ตามผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริง และในระยะยาวราคาหุ้นจะค่อยๆ ปรับตัวสะท้อนความเป็นจริง จนกลับมาซื้อขายกันในราคาที่เหมาะสม

ดังนั้น การลงทุนในหุ้นเพื่อให้ผลตอบแทนตามความคาดหวังในระยะยาวหัวใจสำคัญ คือ ความรู้ ความเข้าใจและเห็นภาพอนาคตบริษัทที่จะลงทุนว่าอนาคตจะเป็นอย่างไร ลักษณะธุรกิจแบบนี้เราควรใช้กลยุทธ์ลงทุนแบบไหน ทั้งแบบเล่นสั้นรับเข้ารับออก ถือยาวกินปันผล หรือถือยาวลืมนไปกับการเติบโต

หนังสือเล่มนี้ ผมตั้งใจพาคุณผู้อ่านวิเคราะห์หุ้นแบบ
ง่ายๆ โดยการเน้นจุดสำคัญๆ ที่ต้องดูในงบการเงิน ข่าว และการ
ประเมินมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมในระยะยาว เพื่อให้ นักลงทุนสามารถ
เลือกหุ้นได้ถูกตัว ถูกเวลา ในราคาเหมาะสม ถือในสัดส่วนที่พอดี
และสะท้อนเป้าหมายการลงทุนในระยะยาว โดยไม่เครียดได้

ศิวะยาม

ภัทรรร ช่อวิจิต

Investidea.in.th

Labhoon

Goinvest

สารบัญ

PART 1 ช่วงนี้มีหุ้นอะไรน่าสนใจบ้าง **11**

- เทศกาลหุ้นมีไม่บ่อย ต้องเลือกสินทรัพย์และกลยุทธ์ให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ 13
- แนวคิดและเครื่องมือในการค้นหาอุตสาหกรรมมาแรง แข่งทางโค้ง 18
- ก่อนวิเคราะห์หุ้นต้องมีหุ้นให้วิเคราะห์ 27

PART 2 หุ้นตัวนี้จบเป็นอย่างไร น่าลงทุนไหม **33**

- หัวใจของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน 34
- กะเทาะแก่น หุ้น 10 เด็ง 41
- งบการเงินของหุ้นที่เติบโตดีและตลาดชอบ ต้องมีสิ่งนี้ 50
- เลือกหุ้นให้รวยด้วย ROE ROA 59
- อ่านงบการเงินให้สนุกเหมือนอ่านนิยาย 63
- ดูความแข็งแกร่งของบริษัทผ่านงบแสดงฐานะการเงิน 68
- ส่องการเติบโตของบริษัทผ่านสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 77
- เพิ่มทุน ลดทุน แดกพาร์ จ่ายเงินปันผล หุ้นปันผลมีหุ้นอยู่ควรทำตัวอย่างไร 85
- วัดฝีมือผู้บริหาร ผ่านงบกำไรขาดทุน 94
- เจาะสภาพคล่องบริษัทผ่านงบกระแสเงินสด 106
- เทคนิคการหากำไรพิเศษจากงบกระแสเงินสดแบบง่ายๆ 112
- 3 เรื่องต้องรู้เมื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน 120

- เจาะอัตรากำไรขั้นต้น หัวใจของธุรกิจ 126
- อัตรากำไรขั้นต้นของแต่ละธุรกิจบอกอะไร 131
- เทคนิคเลือกหุ้นตามใจจากกำไรขั้นต้น 135

PART 3 หุ้นวิ่งมาแรงมีสตอรี่อะไรไหม 143

- หุ้นเติบโต จะโตจนเมื่อไร ได้ออกหุ้น 143
- หาจุดคุ้มทุน หุ้นกลุ่มธุรกิจบริการกำไรพุ่งหุ้นวิ่ง 151
- ธุรกิจซื้อมาขายไปวิ่งแรงต้องมองอะไร 153
- โรงงานผลิตสินค้าจะวิ่งต้องดูอะไร 155
- หุ้นอสังหาฯ รับเหมาต้องมองตรงไหน 159
- จับรอบหุ้นวงจร แหล่งข้อมูลและการวิเคราะห์ 163
- เทคนิคการดูหุ้น Turnaround
กลับมาแล้วโตต่อหรือพอแค่นี้ 168
- ซื้อหุ้นปันผลให้ได้ปันผลต้องดูตรงไหน 174
- รวมสูตรหุ้นเสริมจินตนาการการลงทุน 177

PART 4 ราคาขึ้นแพงไปหรือยังตามได้ไหม 183

- P/E Ratio ราคาและความคาดหวังและความเป็นจริง 185
- หุ้นถูก ถูกจริงหรือถูกหลอก ต้องมองอะไร 190
- หุ้นแพง ตลาดหวังไกล กำไรไปถึงหรือไม่ มองตรงไหน 193
- เทคนิคการใช้บทวิเคราะห์แบบนักลงทุนมืออาชีพ 197

บทส่งท้าย 203

“

ตลาดหุ้นมีช่วงเวลาของมัน
ทั้งวิ่งแรง วิ่งเอื่อยๆ
ไซด์เวย์ไม่ไปไหน และตกรุนแรง
แต่ละช่วงจะมีความสัมพันธ์
กับเศรษฐกิจโลก
และเศรษฐกิจในประเทศ...

PART 1

ช่วงนี้
มีหุ้นอะไรน่าสนใจบ้าง

ตัวอย่าง

ก่อนที่จะวิเคราะห์หุ้น ต้องมีหุ้นให้วิเคราะห์

แต่หุ้นในตลาดมีมากกว่า 700 ตัว

เราจะเลือกหุ้นอย่างไร

จุดสำคัญอยู่ที่ไอดียคริบ

ไอดียการลงทุนจะเกิดจากการสังเกต

จนเจอรูปแบบซ้ำๆ ที่เชื่อว่า

ถ้ากรองหุ้นมาตามนี้

จะเจอหุ้นที่มีโอกาสได้ผลตอบแทน

มากกว่าขาดทุนได้

สำหรับ Part นี้จะเป็นแนวคิดการกรองหุ้นแบบ Top Down Analysis โดยเริ่มมองจากภาพใหญ่ เศรษฐกิจก่อนว่าปัจจุบันอยู่ตรงไหน และอนาคตจะเป็นอย่างไร ภูมิภาคไหนทำไรเติบโตบ้าง

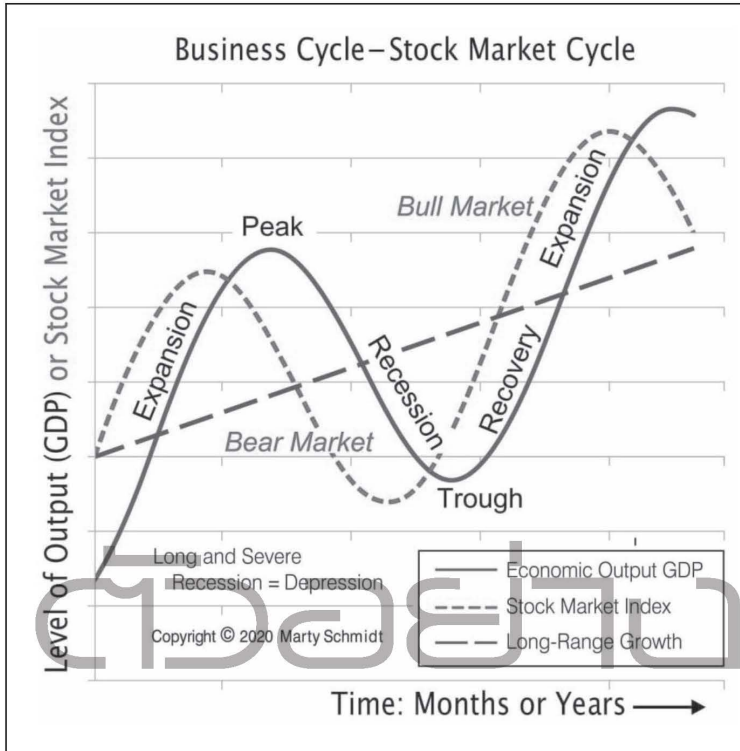
สำหรับนักลงทุนไทย ถ้าจะไปต่างประเทศอาจเลือกจากการลงทุนในกองทุนได้ จากนั้นมาเลือกอุตสาหกรรมที่ทำได้ประโยชน์ในแต่ละช่วงภาวะเศรษฐกิจ และกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมในแต่ละช่วงเศรษฐกิจได้

จบ Part นี้เชื่อว่า จะทำให้นักลงทุนสามารถเลือกหุ้นที่ใช้ในอุตสาหกรรมที่ชอบ และปรับกลยุทธ์ในการลงทุนได้ง่ายขึ้นครับ เชิญอ่านโดยพลัน

เทศกาลหุ้นมีไม่บ่อย ต้องเลือกสินทรัพย์และกลยุทธ์ ให้เหมาะสมกับภาวะเศรษฐกิจ

หนึ่งในความฝันของคนในตลาดหุ้น คือ **ช้อนซื้อหุ้นตอนวิกฤตเศรษฐกิจ** เหมือนช่วงลดกระหน่ำซัมเมอร์เซล หุ้นหลายตัวที่ขึ้นชอบลดราคาลงกว่า 50% แต่ช่วงเวลาเช่นนี้ 10 ปีมีครั้ง และแต่ละครั้งมาแค่ 6-12 เดือน แต่อีก 9 ปี เราจะอยู่ในตลาดอย่างไร และมีหุ้นกลุ่มไหนที่ได้ประโยชน์ หรือกลยุทธ์ไหนที่ผลตอบแทนดีในแต่ละช่วงเวลากันบ้าง มาดูกันครับ

ตลาดหุ้นมีช่วงเวลาของมัน **ทั้งวิ่งแรง วิ่งเอื่อยๆ ไซด์เวย์ ไม่ไปไหน และตกรุนแรง** แต่ละช่วงจะมีความสัมพันธ์กับเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจในประเทศ แต่สิ่งที่ต้องรู้ในตลาดการเงินทุกประเภท คือ **ราคาจะวิ่งก่อนของจริงเสมอ** คนในตลาดมองไปข้างหน้าตลอดเวลา วันนี้ยังไม่ดีแต่ตลาดมองว่าอนาคตจะดี ทุกคนก็พร้อมใส่ก่อนแบบไม่คิดชีวิต ของจริงเป็นอย่างไรค่อยว่ากัน เช่น ในปี 2563 ในช่วง COVID-19 ช่วงเดือนพฤศจิกายน ผลทดสอบวัคซีนซันเฟส 3 ออกมาว่าสามารถป้องกันโรคได้ดี เมื่อตลาดรู้ข่าว หุ้นวิ่งเป็นม้าเพราะตลาดคาดว่าอนาคต (เมื่อไรไม่รู้) เศรษฐกิจจะดี กำไรของบริษัทจะเติบโต แต่จะขัดกับความรู้สึกเราหน่อย เพราะยังไม่เห็นว่าจะฟื้นตัวอะไร แล้วก็พูดในใจว่าเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นหรอก เดียวก็ลง ยิ่งกลัวมันยิ่งขึ้น พอเศรษฐกิจดีจริง มันเริ่มไซด์เวย์เตรียมลง

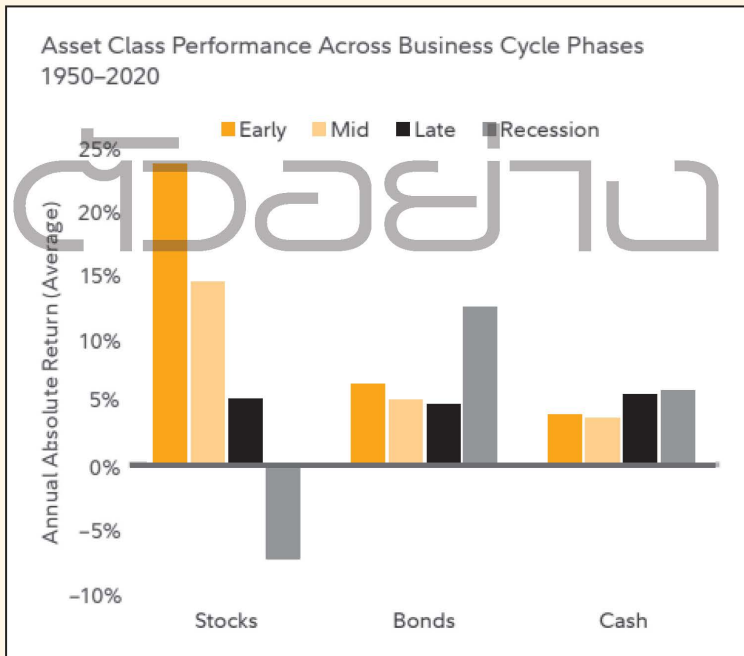


ภาพแสดงการเคลื่อนที่ของตลาดหุ้นและวัฏจักรเศรษฐกิจ

ที่มา <https://www.business-case-analysis.com/business-cycle.html>

แต่ช่วงเศรษฐกิจ ตลาดหุ้นจะให้ผลตอบแทนแตกต่างกัน ถ้าแบ่งการเติบโตของเศรษฐกิจเป็น 4 ช่วง กินเวลาทั้ง 4 ช่วง ประมาณ 8-10 ปี คือ **Early Mid Late** และ **Recession** จะเห็นว่า ตลาดหุ้นจะให้ผลตอบแทนดีช่วง Early เพราะตลาดมองว่า เศรษฐกิจเริ่มฟื้น ผู้บริโภคเริ่มมีกำลังซื้อ คู่แข่งหลายๆ เจ้าเริ่มตาย ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ คนที่อยู่รอดก็เก็บกำไรกันไป นักลงทุนหน้าใส กันทุกคน เขียนหุ้นหลายๆ ท่านก็พลิกชีวิตจากช่วงนี้ครับ

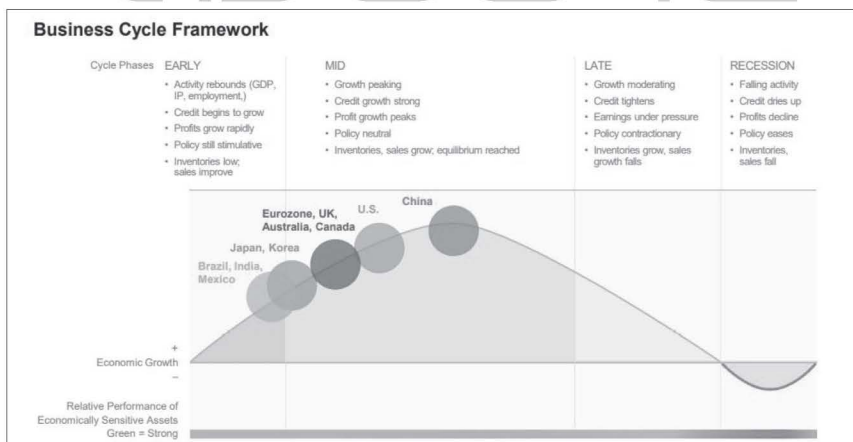
หลังจากนั้นผลตอบแทนก็จะเริ่มลดลงเรื่อยๆ จนช่วงที่ลงทุนยากที่สุดคือช่วง **Late** เนื่องจากเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว การบริโภคเริ่มน้อยลง ค่าขายไม่ค่อยได้กำไร ตลาดอ่อนไหว พร้อมทั้งจะลงตลอดเวลานักลงทุนที่เข้าตลาดช่วงนี้จะหน้าหมองๆ หน้อย ต้องอดทนข้ามวิกฤตให้ได้ แล้วเทศกาลหุ้นจะมาอีกรอบครับ



ภาพแสดงผลตอบแทนของสินทรัพย์ในแต่ละช่วงเวลา
ที่มา https://institutional.fidelity.com/app/item/RD_13569_40890/business-cycle-update.html

เมื่อคุณภาพแสดงผลตอบแทนของสินทรัพย์ในแต่ละช่วงเวลา ทำให้เราสามารถวางกลยุทธ์การลงทุนสินทรัพย์ในแต่ละช่วงเศรษฐกิจได้ หลักตามพื้นฐานคือ ช่วงเทศกาลหุ้นจะอยู่ช่วง **Early** กับ **Mid** จากนั้นเงินจะเริ่มย้ายสินทรัพย์มาที่ผลตอบแทนอื่นๆ อย่าง **พันธบัตร** เพื่อเก็บกองเอาไว้มาซื้อหุ้นในภาวะวิกฤต แต่ถึงเวลาจริงนักลงทุนส่วนใหญ่ทำใจยากครับ เพราะเวลาหุ้นลงจริงในช่วง **Recession** มันลงแรงและเร็วมาก มีข่าวร้ายเต็มไปหมด ทำให้ไม่กล้าซื้อกัน ส่วนตัวผมยังทำใจยากเลย

ตัวอย่าง



ที่มา https://institutional.fidelity.com/app/item/RD_13569_40890/business-cycle-update.html

ทฤษฎีว่าไว้อย่างนั้น แต่เวลาวิเคราะห์จริงยากมาก เพราะต้องใช้ความรู้ทางเศรษฐศาสตร์เยอะมาก เพื่อความสะดวก สามารถใช้เครื่องมือของ Fidelity ตามลิงก์ใต้ภาพเป็นแนวทางเบื้องต้นได้เลยครับ โดยเว็บไซต์ของเขาจะอัปเดตทุก 3 เดือน โดยดูจากตัวเลขทางเศรษฐกิจ **การใช้งานต้องมองไปข้างหน้า อย่างเช่น ในไตรมาส 3 บทวิเคราะห์มองว่าเศรษฐกิจจีนเริ่มเข้า Mid Cycle เราอาจต้องมองหุ้นล่วงหน้าในช่วง Late Cycle เตรียมไว้ว่า ตลาดอาจผันผวนมากขึ้น**

ตัวอย่าง

บทนี้จะทำให้ผู้อ่านสามารถมองในอนาคตได้ว่า เศรษฐกิจในอนาคตจะไปทางไหน ทำให้เราสามารถวางแผนล่วงหน้าได้ว่ายังควรถือหุ้นอยู่ไหม หรือควรออกมาดูตลาดอยู่ข้างนอกก่อน

แนวคิดและเครื่องมือในการค้นหา อุตสาหกรรมมาแรงเชิงรุก

ในตลาดหุ้น เวลาหุ้นวิ่งมักจะมาเป็นกลุ่ม ถ้าเราเลือกลงทุนในกลุ่มหุ้นที่เม็ดเงินกำลังไหลเข้า ทำให้หุ้นที่เราถือมีโอกาสวิ่งมากกว่า เพราะหุ้นจะราคาสูงขึ้นได้ต้องมีคนอื่นมาซื้อต่อจากเรา ถ้าเราดันราคาเอง เขาเรียกปั่นหุ้นอาจโดนจับ บทนี้จะพาไปดูสถิติทั้งในต่างประเทศและประเทศไทยว่า แต่ละช่วงเศรษฐกิจตลาดหุ้นชอบเล่นหุ้นกลุ่มไหน และเทคนิคการสแกนว่าปัจจุบันตลาดกำลังเล่นกลุ่มไหนจะได้ไม่ตกทุกกระแสนักครับ

Sector	Early Rebounds	Mid Peaks	Late Moderates	Recession Contracts
Financials	+			--
Real Estate	++	-	+	--
Consumer Discretionary	++		--	+
Technology	+	+	-	--
Industrials	++			--
Materials	+	--		
Consumer Staples		-	+	++
Health Care	--			++
Energy	--		++	
Communication Services		+		-
Utilities	--	-	+	++

Economically sensitive sectors may tend to outperform, while more defensive sectors have tended to underperform.

Making marginal portfolio allocation changes to manage drawdown risk with sectors may enhance risk-adjusted returns during this cycle.

Defensive and inflation-resistant sectors tend to perform better, while more cyclical sectors underperform.

Since performance is generally negative in recessions, investors should focus on the most defensive, historically stable sectors.

ที่มา https://eresearch.fidelity.com/eresearch/markets_Sectors/Sectors/si_business_cycle.jhtml?tab=sibusiness

มาดูงานวิจัยของประเทศสหรัฐอเมริกาเรื่อง ผลตอบแทนของหุ้นใน Sector ต่างๆ ในแต่ละช่วง เศรษฐกิจ โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 1950-2020 ไว้เป็น ไฉ่เตียในการเลือกหุ้นได้

ในช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว หุ้นที่วิ่งดี ๆ จะเป็นหุ้นที่
รายได้ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจและได้ผลผลิตจาก
ดอกเบี้ย ส่วนใหญ่ภาครัฐมักจะลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้น
เศรษฐกิจ เช่น กลุ่มการเงิน อสังหาริมทรัพย์ เทคโนโลยี กลุ่ม
รายได้ตามการบริโภค (Consumer Discretionary)
เช่น **โรงแรม ร้านอาหาร ท่องเที่ยว อุตสาหกรรม และ
แร่ต่างๆ** ในขณะที่หุ้นเชิงรับ (Defensive Stock) เช่น
พลังงาน สาธารณูปโภค ตลาดจะไม่เล่นกันเท่าไร

จากนั้นในช่วง Mid รัฐบาลจะเริ่มลดการกระตุ้นเศรษฐกิจ
ลง ก็จะเล่นหุ้นตามกำไรที่บริษัททำได้

และในช่วง Late ตลาดจะเริ่มมาเล่นกลุ่มหุ้นเชิงรับ
(Defensive Stock) เช่น พลังงาน สาธารณูปโภคมากขึ้น เพราะตลาด
เริ่มกังวลว่าเศรษฐกิจจะปรับตัวลงในไม่ช้า

https://tools.morningstarthailand.com/th/stockquickrank/default.aspx?Site=th&LanguageId=en-TH

Morningstar Thailand

หน้าหลัก | พอร์ตโฟลิโอ | กองทุน | ข้อมูลอีเอฟ (ETFs) | **หุ้น** | เครื่องมือ

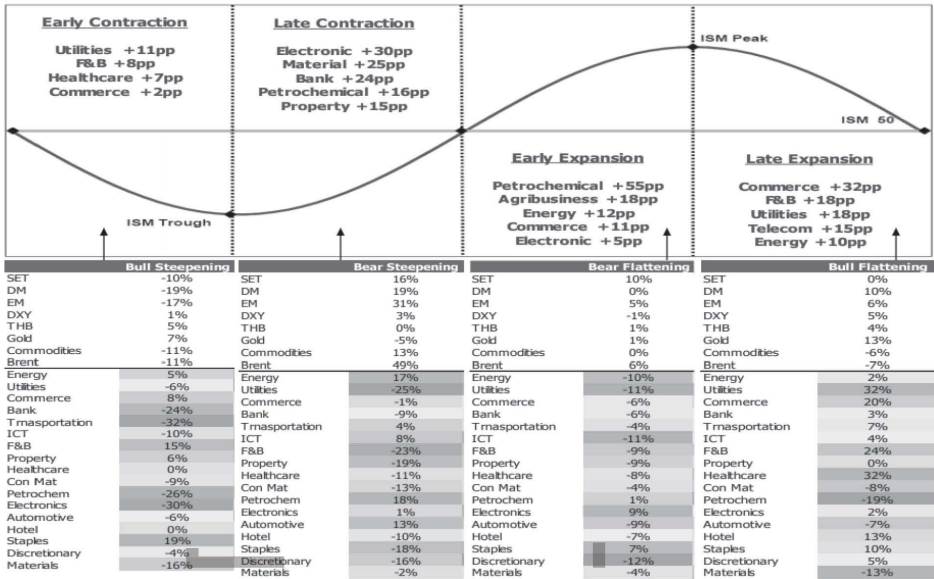
Stock Quickrank

All Sectors | All Industries | Primary Market | Quote or company name | Search

Symbol	Name	Stock Sector	Industry Name	Market Cap (m)	Dividend Yield %	Last Close
2S	2S Metal PCL	Basic Materials	Steel	3,199.987	7.03	6.40 THB
AJ	A J Plast PCL	Consumer Cyclical	Packaging & Containers	8,536.000	4.12	19.40 THB
AH	Aapico Hitech PCL	Consumer Cyclical	Auto Parts	7,629.103	2.88	21.50 THB
ABICO	Abico Holdings PCL	Consumer Defensive	Beverages - Non-Alcoholic	1,356.405	0.08	5.55 THB

ตัวอย่าง

ปัญหาในการนำงานวิจัยมาใช้ในประเทศไทย คือ เราไม่รู้วากลุ่มหุ้นไทยที่อยู่ใน Consumer Discretionary มีอะไรบ้าง เพราะตลาดไทยก็ไม่ได้แบ่งกลุ่มเหมือนที่สหรัฐอเมริกา ทำให้ได้แต่เดาๆ กันไป ผมได้ไปเจอเว็บไซต์ของ Morningstar Thailand เขาใจดีทำเป็นเครื่องมือสแกนมาให้ เราอยากรู้ว่าหุ้นตัวนี้อยู่กลุ่มไหนก็สามารถกดเข้าไปดูได้เลย และมีส่วนที่ต่างกันคือชื่อกลุ่ม Consumer Discretionary ของ Morningstar จะใช้ชื่อว่า Consumer Cyclical นอกนั้นจะเหมือนกันหมดครับ



ผลตอบแทนส่วนเกิน วัฏจักรเศรษฐกิจและรูปแบบ Yield Curve
 ที่มา http://res.scbsonline.com/stocks/extra/44925_20210316085108.pdf

มาดูผลตอบแทนแต่ละ Sector ในประเทศไทยกันบ้าง อ้างอิงจากงานวิจัยของ SCBS ที่ได้ผลตอบแทนแต่ละช่วงคล้ายๆ กันกับงานวิจัยจากต่างประเทศคือ ช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว ตลาดหุ้นจะดีที่สุดในและค่อยๆ ลดลงเรื่อยๆ

ในช่วงแรกๆ ผลตอบแทนกลุ่มที่ตามเศรษฐกิจจะวิ่งดี และช่วงปลายรอบเศรษฐกิจ กลุ่มหุ้นเชิงรับ (Defensive Stock) จะเริ่มผลตอบแทนชนะตลาดได้

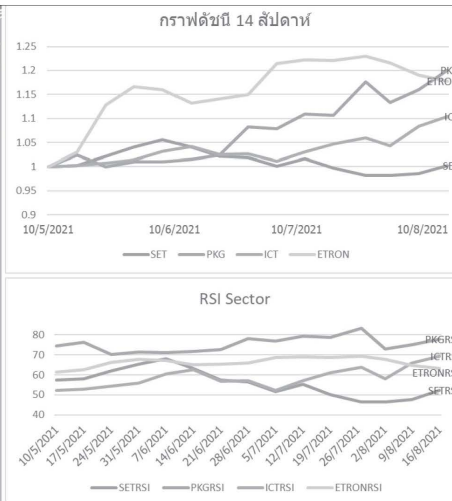
ตอนนี้เรามีความรู้จากข้อมูลสถิติในอดีต เหมือนเป็นแนวทางในการเลือกหุ้น เราต้องมายืนยันกับตลาดว่าปัจจุบันเขาเล่นกันอยู่หรือเปล่า โดยเรามีสมมติฐานว่า **ถ้าเงินเข้า Sector ไทย ดัชนี Sector นั้นน่าจะแรงกว่าเพื่อน** ตรงกับแนวคิดการเลือกหุ้นแบบ **Canslim** ที่เลือกหุ้นแกร่ง มีการเติบโตที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่กำลังวิ่งด้วย มีเครื่องมือหลายตัวที่ใช้ดูได้ครับ ตามภาพเป็นการใช้เครื่องมือ **Total Scan** ของ **Efin** ในการสแกน Sector โดยผมใช้ **Indicator RSI** แบบรายสัปดาห์ และตั้งให้ค่ามากกว่า 0 โปรแกรมก็จะดึงค่า RSI จากทุก Sector มาให้

ตัวอย่าง

สำหรับ Indicator RSI จะบอกว่าในช่วง 14 แท่งในกราฟที่ผ่านมา ค่าเฉลี่ยของแท่งที่ขึ้นต่อค่าเฉลี่ยของแท่งที่ลงอันไหนมากกว่ากัน จากตัวอย่างเป็นกราฟรายสัปดาห์ RSI ที่มากกว่า 50 แสดงว่า ในช่วงกราฟ 14 สัปดาห์ที่ผ่านมา มีค่าเฉลี่ยของสัปดาห์ที่ขึ้นมากกว่าสัปดาห์ที่ลง

ยิ่งค่า RSI สูงๆ เท่าไรแสดงว่า ค่าเฉลี่ยของสัปดาห์ที่ขึ้นมากกว่าสัปดาห์ที่ลงเท่านั้น

Symbol	Prev	Prev AccVal(K฿)	RSI(14) : Week
\$PKG	6,695.17	704,996	77.909
\$ICT	154.21	8,293,899	69.408
\$ETRON	7,698.60	2,155,184	63.258
\$AGRI	338.85	1,117,197	61.123
\$HEALTH	5,505.55	2,517,485	60.079
\$STEEL	47.86	1,072,871	59.229
\$FASHION	582.65	242,614	57.350
\$FOOD	13,816.37	5,113,069	57.117
\$IMM	50.17	146,348	55.766
\$TOURISM	470.23	397,109	54.789
\$AUTO	514.56	325,246	54.618
\$CONMAT	10,716.93	2,565,732	53.212
\$CONS	67.20	863,546	51.408
\$MEDIA	48.19	1,647,134	50.063
\$TRANS	340.09	6,526,353	50.004
\$PF&REIT	171.68	109,756	49.910
\$COMM	36,171.80	5,002,594	49.485
\$PROF	172.12	25,413	49.100
\$PROP	216.23	3,072,801	48.640
\$PETRO	1,074.42	5,409,342	48.226

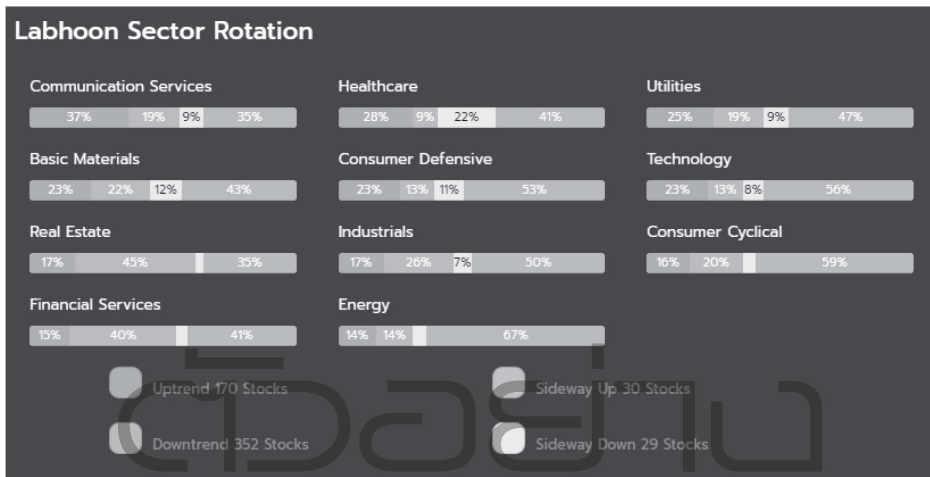


ภาพแสดงการสแกน RSI ของดัชนี ด้วยเครื่องมือ EFIN Total Scan

การวิเคราะห์จะมองใน 2 มิติคือ วัันนี้ใคร RSI สูงกว่าแสดงว่าเงินไหลเข้า Sector นั้นมากกว่าเพื่อน และดู RSI ย้อนหลังในกราฟว่า ทิศทางความแรงเป็นอย่างไร

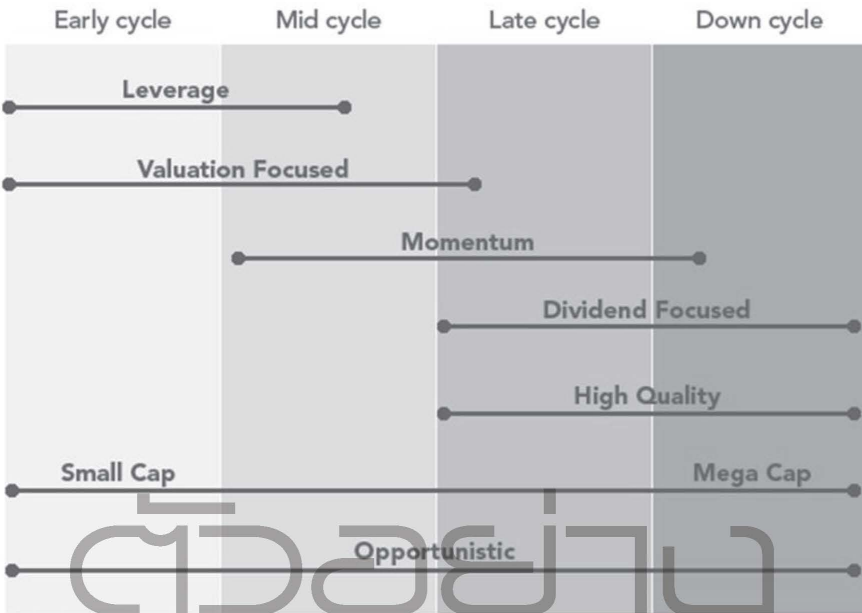
จากผลสแกนในวันที่ 20/8/2021 เป็นช่วงที่ดัชนี SET อยู่ในขาลงเนื่องจากความกังวลเรื่อง COVID-19 ที่มีการระบาดรอบใหม่ แต่หุ้นกลุ่ม PKG ICT ETRON กลับวิ่งแรงสวนตลาด เพราะมีค่า RSI สูงกว่าเพื่อน แต่ถ้ามองดูทิศทางของ RSI จะเห็นว่ากลุ่มที่พุ่งแรงๆ จะเป็น PKG และ ICT ส่วนกลุ่มที่แรงแต่กำลังอ่อนตัวคือ

ETRON เพื่อนักลงทุนก็ไปทำการบ้านต่อว่า กลุ่มนี้วิ่งเพราะอะไร
ไม่ต้องห่วงว่าจะเข้าไม่ทัน เพราะถ้าหุ้นเป็นขาขึ้นก็จะมีโอกาสขึ้นต่อ
ได้จนกว่ากำลังจะหมดลง



เครื่องมือ Sector ของ Labhoon ให้แนวคิดหา
หุ้นแรง โดยดูว่า Sector ไหนแกร่ง มักจะมีจำนวนหุ้นที่
เป็นขาขึ้นเยอะ ต่อไปเงินไปไหนเราก็จะเห็นก่อน

Strategies for every phase of the cycle



This chart is for illustrative purposes only. Source: Fidelity Strategic Advisers, Inc.

นอกจากอุตสาหกรรมจะเปลี่ยนไปตามภาวะเศรษฐกิจแล้ว เราก็ต้องปรับกลยุทธ์การลงทุนตามช่วงเศรษฐกิจด้วย

อย่างในช่วง Early เศรษฐกิจเพิ่งเริ่มฟื้น การเลือกหุ้นที่มี Leverage สูงๆ เช่น Financial Leverage ที่มีหนี้เยอะๆ ดอกเบี้ยกินหมด หรือ Operating Leverage ที่มีต้นทุนคงที่เยอะ เวลาเศรษฐกิจชะลอ รายได้ลดลง กำไรจะลดลงแบบน่าใจหาย และเมื่อเศรษฐกิจกลับมา รายได้พุ่ง กำไรจะพุ่งแรงจนน่าตกใจไปด้วย

มักลงทุนเห็นคุณค่า VI ได้ทำงาน เนื่องจากช่วงวิกฤตเศรษฐกิจหุ้นตกทั้งกระดาน มีหุ้นถูกๆ ดีๆ ให้ช้อนเติมตลาด เวลาตลาดมาราคาหุ้นจะพุ่งแรงมาก และหุ้นเล็ก Small Cap จะกระดี๊กระด๊ามาก ช่วงนี้ซื้อไปมีโอกาสวิ่งเยอะ เมื่อเศรษฐกิจผ่านไปสู่ช่วง **Mid Cycle** หุ้นที่เคยร้อนแรงในช่วงก่อนหน้าจะเริ่มแผ่ว

ถ้าไรก็ได้มาเริ่มหุดห้าย กลยุทธ์ที่ใช้ได้คือ **กลยุทธ์ Momentum หรือหุ้นขาขึ้น** วิจัยหาจะอยู่ใน Morningstar Thailand หรือ Labhooon ที่สามารถเรียงหุ้นตามการเปลี่ยนแปลงของราคาได้

เท่าที่ลองให้หุ้นไทย การเปลี่ยนแปลงราคาในรอบ 1 เดือน ใช้กรองหุ้นได้ดี เมื่อเศรษฐกิจเข้าสู่ช่วง **Late Cycle** เศรษฐกิจจะเริ่มอึมครึม ตลาดหุ้นไม่มีทิศทาง คนในตลาดจะเริ่มเก็บคองอเข้า เตรียมรับวิกฤตเศรษฐกิจรอบใหม่ โดยซื้อหุ้นปันผล หุ้นงบสวย คุณภาพดี และเริ่มมาเล่นหุ้นใหญ่มากขึ้น

เมื่อเศรษฐกิจเข้าสู่ช่วง **Down Cycle** ทุกคนหนีตายกันหมด แต่เราที่เก็บคองอเข้ารอมานาน ก็จะเข้าไปเก็บหุ้นใหม่่วนไป

บทนี้จะทำให้ผู้อ่านสามารถทราบว่
แต่ละช่วงเศรษฐกิจมีอุตสาหกรรมใดที่
ได้ประโยชน์บ้าง การหาอุตสาหกรรม
แกร่งในช่วงเวลานั้นๆ และกลยุทธ์ใน
แต่ละช่วงเวลา ทำให้สามารถเลือกหุ้น
ได้คมมากขึ้น เพราะนักลงทุนท่านอื่น
ก็จะคิดคล้ายกัน พร้อมใจกันเข้ามา
ลงทุน หุ้นที่เรามีก็น่าจะวิ่งดีครับ

ตัวอย่าง

ก่อนวิเคราะห์หุ้น ต้องมีหุ้นให้วิเคราะห์

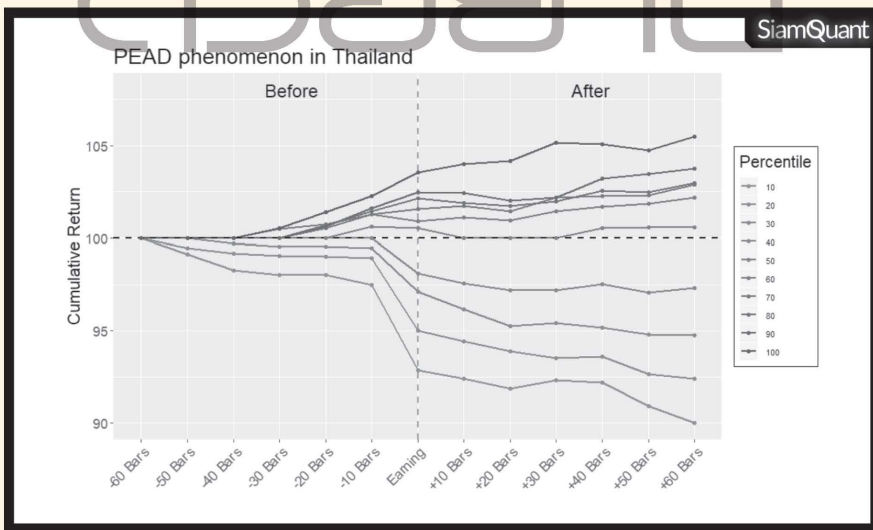
การเลือกหุ้นมีหลายแบบ ในบทก่อนหน้าจะเป็นการเลือก
หุ้นแบบ Top Down โดยการมองภาพใหญ่ว่าเศรษฐกิจเป็นอย่างไร
อุตสาหกรรมไหนได้ประโยชน์ กลยุทธ์ไหนใช้ดีในช่วงนั้นๆ แล้วจึง
เลือกหุ้นที่เข้าข่าย มีอีกวิธีคือเลือกจาก Bottom Up โดยไล่ดูพลิก
หินทีละก้อน แล้วมาดูว่าหุ้นตัวไหนเราชอบบ้างจากนั้นเลือกเข้า
พอร์ตแต่ส่วนตัวผมมองว่า สุดท้ายมันก็จะชนกันพอดี **หุ้นดี ใน
อุตสาหกรรมดี ในภาวะเศรษฐกิจที่ดี ทำเหตุให้ดี ราคาหุ้นก็
“น่าจะ” ดี**

สมัยลงทุนใหม่ๆ ยังไม่มีเครื่องมือในการลงทุนแบบสมัยนี้ แนวคิดการลงทุนแบบ VI กำลังมา ผมก็เปิดหนังสือพิมพ์หุ้น แล้วหุ้นตัวไหน P/E หรืออัตราส่วนราคาต่อกำไรยิ่งต่ำ แสดงว่ายิ่งถูก เพราะซื้อกำไร 1 บาท ของบริษัทในราคาที่ต่ำกว่า โดยเปรียบเทียบกับตัวอื่น ส่วนต่อก็ตั้งค่าให้ P/E ต่ำกว่า 10 เท่า มีปันผลเกิน 5% วงไว้แล้วมาวิเคราะห์ ต่อมาเริ่มมีเว็บ siamchart.com/stock/ ทำสรุปหุ้นมาให้อัปเดตตลอด ผมก็เข้าไปกรองหุ้น P/E ต่ำ มาเคาะต่อ

ข่าวในตลาดหลักทรัพย์ ประมาณ 3 ทุ่ม ทุกบริษัทประกาศหมดแล้วก็เข้าไปดูสักกรอบ จะเจอบริษัทที่กำลังทำอะไรบางอย่าง เช่น ชื้อกิจการบริษัทย่อย ชื้อสินทรัพย์ ขายสินทรัพย์ เปลี่ยนผู้บริหาร เปลี่ยนผู้ถือหุ้น ปรับโครงสร้างหนี้ เพิ่มทุน ต่อมาเอ๊ะจะบังเกิดว่าต้องมีอะไร

สำหรับหุ้นวัฏจักร ส่วนใหญ่สินค้าจะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ผมจะเข้าไปดูราคาที่ tradingeconomics.com/commodities เขารวบรวมราคาสินค้าและตัวเลขทางเศรษฐกิจทั่วโลกไว้ทีเดียว ทำให้ประหยัดเวลาหาข้อมูลมากครับ และบทวิเคราะห์ต่างๆ ก็จะมีสรุปตัวเลขเหล่านี้มาให้ทุกเช้า

ทุก 3 เดือน แต่ละบริษัทจะประกาศงบการเงิน รายไตรมาส โดยจะประกาศงบการเงินหลักจนจบ ไตรมาสภายใน 45 วัน และ 60 วัน สำหรับงบการเงิน รายปี จากการทำวิจัยมาพบว่า ตัวแปรในงบที่เกิดขึ้น แล้วหลังจากงบออก มักจะวิ่งต่อในอีก 3 เดือนข้างหน้า ถ้าเรียงลำดับตัวจัดเลยคือ **การเติบโตของกำไร** ลง มาหลายๆ แบบ การเติบโตแบบเติบโตไตรมาสเดียวกัน ของปีที่แล้ว บางที่เรียก **YoY** ในตัวสแกนของ Efin จะ ใช้ว่า **QoQ** ใส่เข้าไปตัวแปรเดียว ไม่ว่าจะสายพื้นฐานหรือ สายเทคนิค ความแม่นยำเพิ่มขึ้นเยอะครับ กับ ROE ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ยิ่งเยอะยิ่งดี



ภาพแสดงปรากฏการณ์ PEAD ในตลาดหุ้นไทย

ที่มา <https://www.siamquant.com/post-earning-announcement-drift-pead/>