

## Present & Future

เพื่อน ๆ ครับ **Stock Focus** ตอนนี้จะเรียกว่าเป็นตอนต่อของ **Stock Valuation** ก็ได้นะ คือว่า เมื่อเราได้ซื้อสรุปจากการหามูลค่าที่แท้จริงของกิจการมาแล้ว ก็อาจจะมีคนมาทำให้เพื่อน ๆ ไขว้เขว ด้วยการแนะนำหุ้นประเภทที่ “เข้ามือจะเล่น” บ้าง “มีข่าว” บ้าง หรือว่า “ปีนี้ขาดทุนแต่ปีหน้าจะกำไร” เป็นต้น แล้วเพื่อน ๆ คิดว่าไงกันล่ะครับ ถ้าบอกว่าเข้ามือจะเล่น แล้วเค้าไม่เล่น หุ้นตัวนั้นมันจะขึ้นมั้ย ? ถ้ามีข่าวต้องดูหลายอย่างเลยแหละ ทั้งข่าวอะไร ทำให้กำไรของบริษัทเพิ่มขึ้นหรือเปล่า ? แล้วถ้าทำให้กำไร จะกำไรเท่าไร ? เราว่า ข่าวเรื่องการควบรวมกิจการซึ่งเป็นข่าวชนิดที่มีการเล่นกันบ่อยที่สุด มักจะไม่สามารถทำให้หุ้นที่ควบรวมกันทำกำไรได้อย่างรวดเร็วทันนะ แล้วก็ก็เป็นเรื่องที่มีความเสี่ยงอีกด้วย ในกรณีที่มีการควบรวมกันไม่สำเร็จ ส่วนเรื่องที่ว่ากิจการบางแห่ง ปีนี้มีผลขาดทุนแต่ปีหน้าจะมีกำไร อย่างนี้เราถามหน่อยเถอะว่า ทำไมไม่ไปซื้อหุ้นที่มันกำไรอยู่แล้วในปีนี้ ไม่ต้องรอไปถึงปีหน้า ? เคยสงสัยกันบ้างมั๊ยครับ

ดังนั้นแสดงว่าจริง ๆ แล้วหลักการง่าย ๆ ที่ดูเหมือนจะง่ายเกินไปนี้แหละที่ทำให้เราทำกำไรได้อย่างต่อเนื่องแล้วก็มั่นคง ก็คือ การซื้อหุ้นที่ราคาถูกกว่ามูลค่าพื้นฐาน ป้องกันตัวด้วยเงินปันผล และ อาจจะทำกำไรได้มาก (บางทีมากอย่างไม่น่าเชื่อ) ด้วยการขายตัวของกำไรจากกิจการนั้น ง่าย ๆ แค่นี้เอง ซึ่งขอย้ำอีกครั้งนะ ว่ากิจการที่มีพื้นฐานดี จะไม่ได้ดีตลอดไป เช่น **SCC PTTEP PTT** ถ้าราคาสูงเกินไปแม้แต่หุ้นของบริษัทที่กล่าวมานี้ก็อาจจะไม่ใช่หุ้นพื้นฐานดีก็ได้นะครับ ดังนั้นอย่าเอาคำปั้นทุบดินบอกว่าหุ้นตัวไหนมันจะดีไปตลอดกาล ขอให้รู้ว่ามันไม่มีครับ แต่ทั้งนี้มันหมายความว่าถ้าเราซื้อหุ้นเหล่านี้ไว้ในราคาถูก เช่น ถ้าซื้อ **SCC 116** บาท หรือ **PTTEP 60** บาท แล้วจะไม่อยากขายก็ไม่ใช่ไรหรอกครับ ดูอัตราเงินปันผลที่ 5% ขึ้นไปก็ไม่ใช่น้อย แต่ว่า **Stock Focus** ฉบับนี้เราจะมาพูดถึงเรื่อง **Present & Future**

**Present** อาจจะแปลความหมายได้ว่า ปัจจุบันนี้ ตอนนี้อยู่ขณะนี้ อะไรก็ตามแต่เป็นอันเข้าใจตรงกันว่า เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน ส่วน **Future** แปลว่าอนาคต ซึ่งหมายความว่ายังไม่เกิดขึ้น แล้วก็จะเกิดขึ้นหรือไม่เกิดขึ้นก็ได้ เราสามารถ **Forecast** เหตุการณ์ในอนาคตได้บ้าง แต่ก็คงไม่ได้ทั้งหมดเพียงแต่เป็นบางส่วนเท่านั้น เราได้เคยแนะนำให้เพื่อน ๆ ซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี แต่เมื่อใดก็ตามที่มีการเปลี่ยนแปลงปัจจัยดังกล่าวไปแล้ว ขอให้พิจารณาขายหุ้นนั้น เพราะเราไม่สามารถแน่ใจได้ว่าพื้นฐานที่เราได้พิจารณาไว้นั้นมันมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างไรบ้าง แล้วจะมีผลกระทบต่อกำไรของกิจการเท่าไร หรือ ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงใน สมมุติฐานสำคัญสำหรับ **Forecast** ของเรา ก็ขอให้ขายเช่นเดียวกัน ซึ่งในทั้ง 2 กรณีนี้เราไม่ได้หมายความว่าหุ้นที่เราขายไปนั้นราคามันจะลง หรือกำลังจะลงมา แต่หมายความว่า เราไม่แน่ใจว่ามันจะขึ้นหรือมันจะลง ซึ่งความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนดังกล่าวนี้ เราไม่แนะนำให้รับเอาไว้ เพราะเมื่อไรก็ตามที่เรามีกำไรแล้ว และไม่แน่ใจอนาคตว่ากำไรของเราจะเพิ่มขึ้น หรือจะลดลง เราก็ไม่ควรรับความเสี่ยงที่มันอาจจะลดลงได้หรือแม้แต่จากกำไรกลายเป็นขาดทุน เราควรขายทำกำไรทันทีที่มีปัจจัยเหล่านี้เกิดขึ้น ซึ่งมีตัวอย่างดังต่อไปนี้

เพื่อน ๆ จำได้มั๊ยครับที่เราได้แนะนำให้เพื่อน ๆ ซื้อ **SIAM** จากการคาดการณ์กำไรในปีหน้าโดยมีข้อมูลว่า บริษัทได้เข้าประมูลงานโครงการ **High Tech Building** ของ **United Nations** จำนวนประมาณ **100,000 Unit** ซึ่งเราคาดว่า **SIAM** น่าจะประมูลได้มาประมาณ **20,000 Unit** เป็นอย่างน้อย แต่ปรากฏว่า เมื่อเวลาผ่านไปจนถึงปัจจุบันนี้ผลการประมูลก็ยังไม่ออกมา แล้วเมื่อบริษัทประกาศผลการดำเนิน

งาน Q1 ออกมา ก็ไม่ได้ดีอย่างที่คาดเอาไว้แต่แรก จึงแนะนำให้เพื่อน ๆ ขายออกไป อย่างที่ได้ E – Mail ไปบอกเพื่อน ๆ เมื่อ Week ที่แล้ว เพราะเราไม่สามารถคาดการณ์อนาคตได้ นี่คือการใช้หลักการ **Minimize Risk** ที่ได้เคยบอกไว้ในหัวข้อที่ 2 นะครับ

บทสรุปสำหรับ **Stock Focus** ประจำสัปดาห์นี้คือว่า “ซื้อหุ้นที่กำไรในปัจจุบัน อย่าเสี่ยงกับอนาคต” อนาคตคือสิ่งที่ยังไม่ถึง แล้วถ้าต่อไปมันกำไรจริง ไว้ค่อยไปซื้อมันก็ได้ครับ ถ้ามีขาย ไม่ต้องกลัวไม่ได้ซื้อ แต่ถ้าซื้อมาตอนมันขาดทุน แล้วต่อไปมันไม่กำไรเนี่ย เพื่อน ๆ ก็จะขาดทุนนะครับ

“การลงทุนมีความเสี่ยง ถ้าเสี่ยงน้อยอาจจะกำไรเยอะ แต่ถ้าเสี่ยงเยอะเงินต้นจะเหลือน้อย”  
ขอให้เพื่อน ๆ โชคดีในการลงทุนนะครับ