

Crisis

สำหรับ **Stock Focus** ฉบับต้อนรับปีใหม่นี้ เราจะมาว่ากันด้วยเรื่องวิกฤติแล้วกันนะครับ ที่เราตัดสินใจเขียนเรื่องนี้ ก็เนื่องมาจากว่าเมื่อช่วงก่อนปีใหม่ที่ผ่านมานี้ ได้มีเหตุการณ์ที่ทำให้หุ้นตกอย่างรุนแรง ซึ่งหลังจากปิดตลาด **SET Index** ตีกลับไปถึงร้อยกว่าจุด ทั้งนี้เนื่องมาจากการประกาศนโยบายควบคุมการไหลเข้าของเงินลงทุนจากต่างประเทศ ของธนาคารแห่งประเทศไทย เราคงจะไม่เล่าในรายละเอียด แต่ว่าโดยสรุปใจความได้ว่า เนื่องจากทาง ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องการป้องกันการเก็งกำไรค่าเงินบาท และมีนโยบายที่จะทำให้ค่าเงินบาทอ่อนลงบ้าง จึงประกาศมาตรการ ให้เงินลงทุนระยะสั้นจากต่างประเทศที่เข้ามาลงทุนในประเทศไทย ทุก ๆ 100 บาท จะต้องฝากไว้ที่ ธนาคารแห่งประเทศไทย ก่อน 30 บาท ลงทุนได้เพียง 70 บาท ทำให้เกิดความปั่นป่วนทั้งในตลาดเงินและตลาดทุนทันทีหลังการเปิดทำการ โดยในตลาดเงินค่าเงินบาทอ่อนลงอย่างรวดเร็วและมีเงินทุนไหลออกจากประเทศไทยจำนวนมาก ส่วนทางด้านตลาดทุนนั้น **SET Index** ลงลงมา 50 – 60 จุดเมื่อตลาดเปิดทำการมาได้เพียงไม่กี่นาที โดยจุดต่ำสุดของวันตีกลับไปถึง 140 จุด ทั้งนี้จะเห็นได้ว่า มาตรการของ ธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งมุ่งหวังจะให้ผลกับตลาดเงิน กลับสร้างผลกระทบอย่างรุนแรงต่อตลาดทุน ซึ่งไม่ได้เป็นเป้าหมายโดยตรงที่ทาง ธนาคารแห่งประเทศไทย ตั้งใจให้เกิด ดังนั้นในฐานะนักลงทุน ซึ่งพวกเราพยายามจะปรับตัวให้เป็น “นักลงทุนผู้ชาญฉลาด” ก็ควรจะติดตามข่าวสารต่าง ๆ ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น และ มูลค่าของหุ้นของเราอยู่เสมอ นี้เขียนมาตั้งนานจะบอกอะไรเนีย ?

ก็ จะบอกอย่างนี้ครับเพื่อน ๆ “ราคาหุ้น” กับ “มูลค่าของหุ้น” ไม่ได้เป็นสิ่งเดียวกันนะครับ ขอให้เพื่อน ๆ เข้าใจให้ถูกต้องนะครับ ถ้าจำไม่ได้ขอให้ย้อนกลับไปอ่าน **Stock Valuation** ตอนแรก ใหม่อีก 1 ครั้ง เรามาลองดูกันนะครับว่าเหตุการณ์ดังกล่าวมีผลกระทบอย่างไรบ้าง จะเห็นได้ชัดว่ามันมีผลกระทบต่อ “ราคาหุ้น” อย่างรุนแรงครับ ทำให้หุ้นเกือบทุกตัวในกระดาน ราคาตกลงมา มากบ้างน้อยบ้าง แต่ถ้าเราถามว่า แล้วมันมีผลอะไรต่อ “มูลค่าของหุ้น” บ้างละ ?

เราลองมาดูกันดีกว่า ถ้าเราถามว่า บริษัทที่ขายน้ำมัน ขายปูน ทำกิจการเดินเรือ หรือว่าทำธุรกิจอะไรก็ได้ การที่มีมาตรการดังกล่าวออกมานั้น จะทำให้บริษัทพวกนี้มีรายได้มากขึ้นหรือน้อยลงมัย ? ถ้าตามความเห็นเราเนะ เราก็ว่าไม่หอรก มันไม่เกี่ยวอะไรกันเลย แต่ว่า ธุรกิจที่เกี่ยวข้องล่ะ อ้าวก็คิดง่าย ๆ มาตรการนี้มันเป็นมาตรการที่เกี่ยวข้องกับตลาดเงินใช่มี ? แล้วบริษัทพวกไหนที่เกี่ยวข้องกับตลาดเงินมากที่สุดล่ะ ก็ต้องเป็น **Bank** สิ แล้ว **Bank** ไหนจะได้รับผลกระทบยังไง เป็นไปในทางที่ดีหรือว่าไม่ดี ก็ต้องไปดูกันรายละเอียดอีกที เราเองไม่ขอวิจารณ์ และ วิเคราะห์ธุรกิจของหุ้นกลุ่มนี้ะครับ เพราะว่าเราไม่เคยมีความสนใจที่จะซื้อหุ้น **Bank** เลยซักตัวเดียว แต่ว่า ถ้าเพื่อน ๆ คนไหนสนใจก็ลองไปวิเคราะห์ดูกันเองก็แล้วกันครับ

ทีนี้มาตรการของ ธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ออกมานี้ก็จะมีผลกระทบต่อไปอีกในแง่ของค่าเงินบาท จากการที่ค่าเงินบาท แข็งขึ้นมาก (โดยเฉพาะเมื่อเทียบกับเงิน **American Dollar**) คราวนี้เป็นเรื่องที่เป็นผลกระทบโดยตรงแล้วละครับ เรามาดูกันง่าย ๆ เมื่อค่าเงินเปลี่ยนแปลงไปไม่ว่าจะแข็งขึ้นหรือว่าอ่อนลงก็ตาม จะต้องมิกลุ่มธุรกิจที่ได้ประโยชน์และเสียประโยชน์ โดยกลุ่มผู้ส่งออกจะมีรายได้ในรูปเงินบาทลดลง และ กลุ่มผู้นำเข้าจะมีรายจ่ายในรูปเงินบาทลดลงเช่นเดียวกัน ดังนั้น ถ้าไรคาการณ์ของกลุ่มส่งออกจะต้องถูกปรับลดลง และถ้าไรคาการณ์ในกลุ่มผู้นำเข้าจะต้องถูกปรับเพิ่มขึ้น โดยผู้ส่งออกที่จะโดนผลกระทบหนักที่สุดก็คงจะ

เป็นผู้ส่งออกไปยังตลาด สหรัฐอเมริกา เนื่องจากบาทแข็งขึ้น พร้อม ๆ กับ U.S.D. อ่อนลง จะเห็นได้ว่าจริง ๆ แล้วการที่หุ้นลงมา ร้อยกว่าจุด ไม่ได้มีผลกระทบต่อ “มูลค่าของหุ้น” ทุกบริษัทเท่ากันหมด ดังนั้นเมื่อเรารู้ว่า บริษัทไหนที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดี (คืออยู่แล้วเมื่อก่อนหุ้นจะลง) แล้วราคาหุ้นลงมามาก ๆ ก็เข้าไปซื้อเมื่อราคามัน ถูก ๆ สิครับ นี่เป็นโอกาสของพวกเราแล้ว และโอกาสอย่างนี้ไม่ได้เกิดขึ้นบ่อย ๆ จริงมั๊ย ?

สำหรับบทความที่เราเขียนเสมอมาหลายตอนติดต่อกันนี้ ถ้าเพื่อน ๆ คนไหนที่อ่านแล้ว มีความเข้าใจ อย่างลึกซึ้งล่ะก็ คงจะเห็นได้ว่าบทความที่เรานำเสนอนี้ ใช้หลักการสำคัญอยู่เพียงอย่างเดียว คือการวิเคราะห์มูลค่า ของหุ้น ซึ่งจะทำให้เรารู้ได้ว่า หุ้นตัวไหนถูก และ หุ้นตัวไหนแพง ที่ราคาเท่าไร

ดังนั้นสำหรับปีใหม่นี้ เราขอให้เพื่อน ๆ ผู้อ่าน **Stock Focus** ทุกคนมองเห็น “มูลค่าของหุ้น” ตามความเป็นจริงนะครับ ขอให้ทุกคนค่อย ๆ ปลูกต้นไม้แห่งความมั่งคั่งขึ้นมา ขอให้มันออกดอกออกผล อย่าง งดงาม และ ท้ายที่สุดขอให้เพื่อน ๆ ทุกคน ได้รับผลแห่งความสำเร็จจากการลงทุน โดยทั่วกัน

เมื่อเพื่อน ๆ รู้จักหุ้น “ถูก” กับหุ้น “แพง” แล้วเราขอสรุปสั้น ๆ ง่าย ๆ ครับ “ซื้อหุ้นเมื่อถูก ขายหุ้นเมื่อแพง”