

Trap

ในตลาดหุ้นเนี่ยนะครับเพื่อน ๆ จะว่าไปแล้วมันก็เป็นที ๆ มีอันตรายสำหรับเงินของพวกเรามากทีเดียวนะ ถ้าเราไม่มีความรู้แล้ว โศกเข้ามาในตลาดนี้ โชคดีก็อาจจะได้กำไรออกไป แต่ว่าถ้าโชคร้ายก็อาจจะสูญเงินต้นไปได้มากทีเดียว เพราะว่าใน SET เนี่ยนะ มันเหมือนหนังผจญภัยเลยแหละ มีกับดักอยู่แทบทุกแห่งอย่างที่ใครเคยเล่าให้ฟังไป เรื่องแมลงเม่า กับ กองไฟ นั่นก็เป็น กับดัก อย่างหนึ่ง แต่ว่าคราวนี้เราจะพูดถึงสิ่งที่ไม่น่าจะเป็นกับดักไปได้เลย เพราะว่ามันดูเหมือนจะปลอดภัยซะมาก ๆ แต่ว่าไม่น่าเชื่อมันกลับกลายเป็นกับดัก ที่มีคนตกลงไปอยู่บ่อย ๆ แล้วส่วนมากตกแล้วก็เจ็บช้ำด้วยสิ

วันนี้ว่าด้วยเรื่อง กับดักเงินปันผลนะครับเพื่อน ๆ (**Dividend Trap**) เรื่องมันก็มีอยู่ว่า วันนี้คือวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2550 มีการประกาศจ่ายเงินปันผลของ PDI จำนวน 5.20 บาท จากกำไรสุทธิต่อหุ้น 7.80 บาท ซึ่งถือว่าเป็นจำนวนที่สูงมาก (โดยปกติบริษัททั่ว ๆ จะจ่ายเงินปันผลประมาณ 35% – 60% ของกำไรสุทธิสำหรับปี) ดังนั้นราคาหุ้นจึงตอบรับข่าวตั้งแต่เช้าทันที และถ้าจะว่าไปแล้ว มองที่ระดับเงินปันผล 10% ต่อปี ราคาที่ยังน่าจะขึ้นไปถึง 52 บาทได้ แต่ว่าถ้าเรามาพิจารณาดูให้ดีล่ะก็ จะเห็นว่าจากรายงานของฝ่ายบริหาร ที่แจ้งต่อ SET ก็ได้บอกอยู่แล้วว่านี่เป็นการจ่ายเงินปันผลที่มากเกินไปอีกทั้งถ้าวิเคราะห์ PER จะเห็นได้ว่าราคาแถว ๆ นี้ ก็คิดเป็น PER ประมาณ 7 กว่า ๆ แล้ว ซึ่งความปลอดภัยต่อเงินต้นของพวกเราก็จะลดลงมาส่วนหนึ่ง อย่างไรก็ตาม เงินปันผลในระดับเกินกว่า 10% นี้ก็ยังน่าสนใจอยู่ดี ซึ่งถ้าเพื่อน ๆ คิดจะซื้อ PDI ตอนนี้ เรามีคำถามสองคำถามให้ตอบ คำถามแรกก็คือว่า กำไรของ PDI สำหรับปี 2007 จะมากกว่าหรือว่าอย่างน้อยก็เท่ากับของปี 2006 หรือไม่ ? และ ถ้ากำไรยังมากอยู่อัตราการจ่ายเงินปันผลจะยังคงเดิมหรือไม่ ? ถ้าคิดว่ากำไรจะไม่น้อยกว่าเดิม แล้วก็จ่ายเงินปันผลในอัตราเดิม ก็ซื้อได้ครับ

แต่ว่า อันนี้เป็นความเห็นของเราเองนะ เราว่าปีนี้ PDI ก็ไม่น่าจะกำไรน้อยกว่าเดิมหรอก แต่ว่าอาจจะจ่ายปันผลน้อยกว่าเดิม เนื่องจากอย่างที่ได้อธิบายไปแล้วในตอนต้นว่า ทางฝ่ายบริหารของบริษัทบอกว่า การจ่ายเงินปันผลครั้งนี้ เป็นการจ่ายที่มากเกินไป ดังนั้นมีความเป็นไปได้ที่ปีหน้าจะไม่จ่ายในอัตรานี้ ซึ่งนี่แหละ เป็นกับดักอย่างหนึ่งของนักลงทุนที่ไม่รอบคอบ ดูแต่เงินปันผล โดยไม่ได้ดูสาเหตุของการจ่ายเงินปันผลนั้น และกำไรของบริษัท ตัวอย่างของปีที่แล้วก็คือว่า CHUO จ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 2.20 บาท ในขณะที่ก่อน XD ราคาหุ้นอยู่ประมาณ 16 บาท ซึ่งคิดแล้วเป็นเงินปันผลที่เยอะมาก แต่ว่าถ้าดูในรายละเอียดจะพบว่าเงินปันผลดังกล่าว จ่ายจากกำไรส่วนที่มีการขายบริษัทย่อยออกไป ซึ่งเห็นได้ชัดว่ากำไรจากการขายบริษัทย่อยจะไม่เกิดขึ้นทุกปี พอมาปีนี้กำไรเลยหดหายไปเยอะ ส่งผลต่อเงินปันผลที่ไม่สามารถรักษาระดับการจ่ายไว้ได้ดังเดิม ทำให้ราคาหุ้นของ CHUO ตกลงมามาก แล้ว Volume การซื้อขายก็หดหายไป นี่ก็เป็นกับดักที่มีคนหลงเดินตกลงไปอยู่บ้างเหมือนกัน เราจึงอยากจะเตือนเพื่อน ๆ ไว้ว่า ยังไง ๆ ก็ดูกันดี ๆ นะครับ ระวังตัวกันด้วย

เราเองไม่ได้คิดว่า PDI จะเป็นกับดักที่น่ากลัวอะไรขนาดนั้น เพราะกำไรของ PDI ในปี 2007 นี้ก็ไม่ได้มีแนวโน้มว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจจะเพิ่มขึ้นได้ด้วย แต่ว่าเงินปันผลที่จ่ายนั้น ไม่น่าจะจ่ายได้เท่าเดิม เราว่าอาจจะจ่ายได้น้อยกว่าเดิม จากการที่ PDI จะต้องกันเงินบางส่วนไว้ลงทุนพัฒนาเหมือนสังกะสีในประเทศลาว และสำรองเงินสดไว้หมุนเวียนในกิจการ อีกทั้งปริมาณการผลิตสังกะสีในประเทศไทยก็คาดว่าจะลดลง เราจึงพอมองเห็นร่องรอยของกับดักจากการจ่ายเงินปันผลในครั้งนี้อยู่บ้าง

กับดักต่าง ๆ ในตลาดหุ้นนั้นมีอยู่มากมาย ทั้งจากที่คนสร้างขึ้นมา ทั้งที่เกิดขึ้นเองโดยธรรมชาติของ การลงทุน และ สภาพธุรกิจ ในชีวิตการลงทุนของพวกเรานั้นก็เหมือนกับคนที่กำลังเดินทาง สำหรับเราเป้าหมาย ของเรา คือ อิสระภาพทางการเงิน เราก็เหมือนนักเดินทาง ที่ต้องเดินผ่านป่าเขา หุบเหว ต่าง ๆ มากมาย ระหว่างทาง ก็จะต้องพบกับผู้คน แล้วก็มีสิ่งมีชีวิต ต่าง ๆ ทั้งที่เป็นมิตรและเป็นอันตราย ความระมัดระวังรอบคอบ จะช่วยให้เรา เดินทางผ่านดินแดนอันตรายนี้ไปจนถึงจุดหมายได้ แต่ถ้าเมื่อไรที่เราประมาท มันอาจจะหมายถึงว่าเราหลุดออก นอกเส้นทาง และบางที อาจจะไม่ได้อีกเลยก็เป็นได้

เป้าหมายนั้นเป็นสิ่งสำคัญ การเดินทางนั้นก็ยิ่งสำคัญกว่า เส้นทางเดียวกัน มีคนเดินร่วมทางกันมากมาย แต่น้อยคนนักที่จะเดินไปได้จนถึงสุดทาง ถึงเป้าหมายของตนเอง เราขอให้เพื่อน ๆ ทุกคนกำหนดเป้าหมายที่เหมาะสม กับตัวเอง เดินทางอย่างชาญฉลาด และ ระมัดระวัง ไปจนถึงเป้าหมายของตัวเองด้วยกันทุกคนนะครับ

ตั้งปณิธานของตลาดที่ว่า “จงดำรงตนอยู่ในความไม่ประมาทเถิด”
เพื่อน ๆ ครับ ขอให้ทุกคนเดินทางช้า ๆ อย่างมั่นคงและแน่นอนนะครับ
แล้วพบกันใหม่กับ **Stock Focus** ฉบับหน้าครับ