

## Liquidity

สำหรับ **Weekly Column** ฉบับนี้เราจะเล่าเรื่อง “สภาพคล่อง” ของหุ้นให้เพื่อน ๆ ฟังกันนะ คือว่า อาจจะเคยมีเพื่อนบางคนโทรมาถามเราว่าซื้อหุ้นอะไรดี ตัวนี้ดีมั๊ย ? ทำนองนี้ แล้วเราถามกลับไปว่า จะถือยาวแค่ไหน ? เพื่อน ๆ บางคนอาจจะพอนึกออกนะครับ ที่เราถามว่าจะถือยาวแค่ไหน หรือว่า นานแค่ไหนเนี่ย ก็เพราะว่า หุ้นบางตัว “สภาพคล่อง” มันไม่ค่อยดี ถ้าจะถือไปยาว ๆ กินเงินปันผล มันก็ O.K. แต่ว่าถ้าจะรีบขาย บางทีอาจจะขายไม่ได้หรือว่าขายได้แต่ราคาต่ำเกินไปทำให้ขาดทุน

ซึ่งเราก็จำเป็นต้องถามไว้ก่อน เพราะว่าเราก็ไม่อยากให้เพื่อน ๆ ของเราต้องขาดทุนจากการลงทุน คำว่า “สภาพคล่อง” ของหุ้นที่เราพูดถึงนี้ หมายถึงความหนาแน่นของจำนวนหุ้นที่มีการเสนอซื้อ หรือ เสนอขาย ในแต่ละวัน สะท้อนออกมาในมูลค่าการซื้อขายหุ้นนั้น ๆ ในแต่ละวัน ตัวอย่างของหุ้นที่มี “สภาพคล่อง” สูง ๆ ก็เป็นต้นว่า PTT, PTTEP, SCC เป็นต้น หุ้นจำพวกนี้ ถ้าซื้อไว้แล้วส่วนมากจะขายได้ ถ้ายอมขายในราคาต่ำซักนิดหน่อยเป็นอันว่าน่าจะขายได้แน่ ๆ ทุก ๆ วันทำการของ SET ดังนั้นถ้าเพื่อน ๆ จะซื้อหุ้นที่มีปริมาณการซื้อขายหนาแน่นทุกวันแบบนี้ ก็ไม่มีอะไรต้องห่วง คือว่า ทำ **Valuation** ให้เรียบร้อย แล้วถ้าเชื่อมั่นว่าหุ้นมันราคาถูก จะซื้อเอาไว้ ก็ไม่มีปัญหาอะไร แต่ว่าถ้าเป็นหุ้นอีกประเภทหนึ่ง เช่น UMS, TMW, TEAM ที่วัน ๆ หนึ่งมีการซื้อขายไม่มากนัก หุ้นแบบนี้อาจจะมีโอกาสที่จะเป็นหุ้นราคาถูกได้มากกว่าหุ้นพวกแรกที่มี “สภาพคล่อง” สูง เนื่องจากหุ้นที่ “สภาพคล่อง” ต่ำ ๆ นี้ **Broker** มักจะไม่ค่อยออกบทวิเคราะห์แนะนำให้ลูกค้าเข้ามาซื้อขายกันเท่าไร แล้วการหาข้อมูลก็ทำได้ยากกว่าหุ้นตัวที่มีการซื้อขายกันหนาแน่น รวมทั้งไม่เป็นที่นิยมของนักลงทุนกลุ่มต่าง ๆ ด้วย โดยหุ้นพวกนี้ กองทุนมักจะไม่ใช่ ไม่ว่าจะเป็นกองทุนสัญชาติไทย หรือว่า กองทุนสัญชาติต่างดาว นักเก็งกำไรก็ไม่ค่อยซื้อ ผู้ลงทุนที่เลือกหุ้นตามบทวิเคราะห์ของ **Broker** ก็ไม่ค่อยซื้อ ดังนั้นก็จะเหลือพวกผู้ลงทุนที่เป็นแนว **Value Investor** ที่จะซื้อ และ ผู้ลงทุนในแนวทางที่พวกเราใช้กันนี้ซื้อบ้างในบางครั้ง ทำให้ ราคาและปริมาณการซื้อขายของหุ้นลักษณะที่มี “สภาพคล่อง” ต่ำนี้จะไม่ค่อยหวือหวา เรียกได้ว่า เล่นไม่ค่อยมันเท่าไร แต่ว่าถ้าเป็นหุ้นของบริษัทที่ดี กิจการที่มั่นคงแล้วละก็ มันก็จะเติบโตในอัตราที่ดีทีเดียวแหละ ดังนั้นจึงจำเป็นต้องให้คนที่วิเคราะห์เป็น มีความรู้ แล้วก็อดทนถือหุ้นนาน ๆ ได้มาซื้อ

เมื่อซื้อหุ้น “สภาพคล่อง” ต่ำ ๆ มาแล้วนี่ ความอดทนเป็นเรื่องที่สำคัญมาก แต่ว่าถ้าจะขายเมื่อไหร่เนี่ย เราก็มี **Trick** มาบอกเพื่อน ๆ อยู่บ้างเหมือนกันครับ โดยปกติถ้าเราซื้อหุ้นประเภทนี้มา โดยข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้รวบรวมมาสามารถยืนยันได้พอสมควรแล้วว่าหุ้นที่เราซื้อเนี่ย จะมีอัตราการเติบโตของกำไรที่ดี มีการจ่ายเงินปันผลในระดับที่สูงแล้วละก็ เราจะขายในวันประกาศผลประกอบการประจำปี เช่น ประกาศผลประกอบการ รายไตรมาส หรือว่า ประกาศผลประกอบการประจำปี ครับเพื่อน ๆ เนื่องจากวันประกาศผลประกอบการ จะทำให้คนที่ไม่เคยดู ไม่เคยเหลียวแล ไม่เคยสน หุ้นพวกนี้เลยต้องพากันวิ่งหน้าตั้งมาซื้อ เนื่องจากเห็นว่าราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้นยังต่ำอยู่ ซึ่งพวกเราที่ซื้อเอาไว้ก่อนหน้านี้ก็จะมีส่วนที่ต้นทุนต่ำกว่าเอาไปขายให้พวกเค้าไปครับ แล้วหลังจากวันประกาศผลประกอบการไปซักพักหนึ่ง หุ้นพวกนี้ก็จะกลับไปเจียบเขียบอีกเหมือนเดิม ซื้อขาย กันวันหนึ่งไม่กี่หุ้น ซึ่งถ้าเราไม่ขายไปก่อนตอนวันประกาศผลประกอบการก็อาจจะขายไม่ได้ครับ ถึงแม้ว่าราคามันอาจจะไม่ลงนะ แต่ว่าเนื่องจากผู้เสนอซื้อมันน้อยมาก ทำให้เราอาจจะขายไม่ได้ หรือ ไม่ก็ขายไม่ลงในราคาที่เค้าเสนอซื้อ

ดังนั้นการที่เราทำ **Valuation** ของ หุ้นแต่ละตัว เพื่อดูว่าหุ้นตัวนั้น ๆ มันถูกหรือว่ามันแพงได้แล้ว นั้นมันก็ดี ถือว่าเป็นนักลงทุนที่มีความรู้ความสามารถในระดับหนึ่งแล้ว แต่ว่าการจะเลือกซื้อหุ้น จะเลือกแต่หุ้นถูก อย่างเดียวนั้นก็ไม่ได้ เราแนะนำว่าให้เพื่อน ๆ เลือกซื้อหุ้นให้เหมาะกับ ลักษณะนิสัย หรือ **Character** ของ ตัวเองด้วย ถ้าทำได้เพื่อน ๆ จะมีความสุข และสนุกกับการลงทุน จากประสบการณ์ของเราเองนะครับ เราบอกได้ ว่า พอเราเลือกซื้อหุ้นที่เราค่อนข้างเชื่อมั่นว่าจะทำให้เรากำไร ได้มาก และ แนวโน้มมันเป็นไปตามนั้นจริง ๆ เนี่ย **Confidence** ของเรามันก็จะเพิ่มมากขึ้นมาเอง แล้วเราก็จะสนุกกับการติดตามผลการดำเนินงานของบริษัท ไปด้วย เมื่ออ่านหนังสือพิมพ์เจอข่าวเกี่ยวกับบริษัทของเรา หรือว่า **Broker** ออกบทวิเคราะห์หุ้นของเรามา เราก็ จะเอามาอ่าน แล้วก็วิเคราะห์ข้อดีข้อเสียต่าง ๆ แล้วในที่สุดเราก็จะมานั่งกำหนดเอาเองว่าเมื่อไรเราจะขาย เราจะ กำไรเท่าไร เพื่อน ๆ เชื่อมัย แค่คิดก็สนุกแล้ว แต่พอกำไรขึ้นมาจริง ๆ ยิ่งสนุกกว่าอีก ยังไง ๆ ก็ลองกันดูนะครับ

“สภาพคล่อง” ของหุ้นทำให้นักลงทุนที่เกือบจะหาญฉลาด ตกม้าตายตอนจบมาหลายคนแล้วครับ ยังไง ๆ ก็ขอให้เพื่อน ๆ ระมัดระวังกันด้วยนะครับ แล้วก็ขอให้สนุกกับการลงทุนนะครับ สำหรับเรื่อง **Liquidity** เห็นจะต้องจบเพียงเท่านี้ แล้วพบกันใหม่ฉบับหน้าครับ