

มองให้เห็น เฟ้นให้เจอ หุ้นเติบโต ตัวต่อไป



บอกเล่าประสบการณ์ และหลักการ พร้อมกลยุทธ์เฟ้นหาหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโต ทำอย่างไรอย่างออกจามให้เรา
อ่านสั้นๆ เข้าใจง่ายๆ และเฟ้นหาหุ้นด้วยการใช้ข้อมูลอัปเดตล่าสุด

นายแว่นलगูน



มีเพียง “ความรู้” เท่านั้นที่มนุษย์ใช้พลิก “โลก” และเปลี่ยน “ชีวิต”
เราจึงสร้างสรรค์ และส่งมอบ “ความรู้” ในรูปแบบที่ดีกว่า
เพื่อให้คนไทย “เรียนรู้” ได้ตลอดชีวิต



มองให้เห็น เفنให้เจอ หุ่นเติบโต ตัวต่อไป

AUTHOR

นายแวนลงทุน (คณิต นิยมมาลัยรัตน์) naiwaentammada@gmail.com

EDITORIAL

พิษณุ ประศิริ pitsanu_p@idcpremier.com

GRAPHIC DESIGNERS

วสันต์ พึ่งพูนผล, ยุทธนา เกิดประดิษฐ์

PAGE LAYOUT

กมลชนก ชัยสาครสมุทร

PROOFREADER

พรพรณรัตน์ ชูราชี่

PUBLISHING COORDINATORS

วรพล ณีธิกุล, สุพัตรา อาจปฐ, นิวัช ยะห้วง

เครื่องหมายการค้าอื่นๆ ที่อ้างถึงเป็นของบริษัทนั้นๆ

สงวนลิขสิทธิ์ตามพระราชบัญญัติลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2537 โดยบริษัท ไอดีซี พรีเมียร์ จำกัด ห้ามลอกเลียน
ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของหนังสือเล่มนี้ ไม่ว่าในรูปแบบใดๆ นอกจากจะได้รับอนุญาตเป็น
ลายลักษณ์อักษรจากผู้จัดพิมพ์เท่านั้น

บริษัท ไอดีซี พรีเมียร์ จำกัด จัดตั้งขึ้นเพื่อเผยแพร่ความรู้ที่มีคุณภาพผู้อ่านชาวไทย เรายินดี
รับงานเขียนของนักวิชาการและนักเขียนทุกท่าน ท่านผู้สนใจกรุณาติดต่อผ่านทางอีเมลที่
infopress@idcpremier.com หรือทางโทรศัพท์หมายเลข 0-2962-1081 (อัตรานาที 10 คู่สาย) โทรสาร
0-2962-1084

สร้างสรรค์โดย



พิมพ์และจัดจำหน่ายโดย



ข้อมูลทางบรรณานุกรม

นายแวนลงทุน (คณิต นิยมมาลัยรัตน์)

มองให้เห็น เفنให้เจอ หุ่นเติบโต ตัวต่อไป

นนทบุรี : ไอดีซีฯ, 2562

248 หน้า

1. หันการซื้อขาย

I ชื่อเรื่อง

332.64

ISBN 885-916-100-692-3

พิมพ์ครั้งที่ 1 2562

2 4 6 8 10 9 7 5 3 1

ราคา 250 บาท

บริษัท ไอดีซี พรีเมียร์ จำกัด

200 หมู่ 4 ชั้น 19 ห้อง 1901

อาคารจัสตินอินเตอร์เนชั่นแนลทาวเวอร์

ถ.แจ้งวัฒนะ อ.ปากเกร็ด จ.นนทบุรี 11120

โทรศัพท์ 0-2962-1081 (อัตรานาที 10 คู่สาย)

โทรสาร 0-2962-1084

สมาชิกสัมพันธ์

โทรศัพท์ 0-2962-1081-3 ต่อ 121 โทรสาร 0-2962-1084

ร้านค้าและตัวแทนจำหน่าย

โทรศัพท์ 0-2962-1081-3 ต่อ 112-114 โทรสาร 0-2962-1084

คำนำ

“ปีและหุ้นเติบโตตัวต่อใบ” ประโยคนี้จุดประกายให้ผม นายแวนลงทุน เขียนหนังสือเล่มนี้ขึ้นมาด้วยความหวังว่า ประเทศไทยจะมีหุ้นเติบโตในระดับหมื่นล้านจากฐานต่ำในระดับพันล้าน ที่นักลงทุนส่วนน้อย **“มองเห็น”** และลงทุนยาวๆ ไปกับหุ้นเหล่านี้

เส้นทางการมองหาหุ้นเติบโต สำหรับผมแล้วมันเป็นเรื่องที่สนุกสนาน และเราต้องเริ่มต้นมองหาตั้งแต่ต้นกล้าหุ้น หรือหุ้นขนาดเล็กที่มีแววเติบโตใหญ่นั่นเองครับ

ทว่า... เส้นทางที่วาดไว้มันไม่ง่ายเลย ในปี 2561 ซึ่งเป็นปีที่หนังสือเล่มนี้ถูกเขียนขึ้น ต้องบอกว่าเป็นปีที่เลวร้ายที่สุดปีหนึ่งของนักลงทุนหุ้นก็ว่าได้ เนื่องจากหุ้นเติบโตหลายตัวตกลงมาอย่างรุนแรง เรียกได้ว่า **“ปั่นป่วนร้าย”** ของนักลงทุนหุ้นเติบโตก็ไม่มีผิด เท่าที่ผมได้พูดคุยกับเขียนหุ้นหลายท่านก็ขาดทุนกันถ้วนหน้าเช่นกัน

เหตุการณ์เหล่านี้แม้จะเกิดขึ้น ต้องบอกเลยว่ามันทำให้เราเสียกำลังใจไปไม่น้อย แต่โดยส่วนลึกแล้วเราก็ไม่ย่อท้อ และสิ่งนี้จะกลับกลายเป็นพลังย้อนกลับในทางบวก ให้เรามุ่งมั่นเดินหน้าในเส้นทางการลงทุนของเราต่อไปอย่างไม่หยุดยั้ง

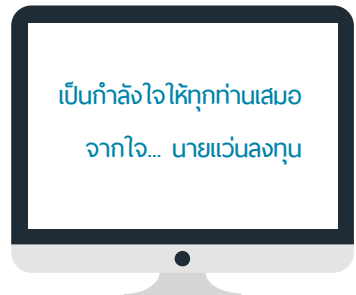
อย่างไรก็ตาม ในเส้นทางการลงทุนที่แม้ไม่ได้โรยด้วยกลีบกุหลาบ แต่ผมเชื่อว่าสำหรับนักลงทุนผู้มุ่งมั่นคงไม่ย่อท้อ และเดินหน้าต่อ หนังสือเล่มนี้ถูกเขียนขึ้นด้วยประกายแห่งความหวังว่าจะช่วยให้นักลงทุนเรียนรู้จากข้อผิดพลาด และก้าวต่อไปข้างหน้าอย่างมั่นคงในอนาคตอันใกล้ครับ

เข้าไปกักตุนกันได้

<https://www.facebook.com/NaiwaenTammada>

และ www.topofliving.com

และ YouTube ช่อง “นายแวนธรรมดา”



คำขอบคุณ

หนังสือเล่มนี้จะประสบความสำเร็จไม่ได้เลยหากขาด บ.ก. คนเก่งที่ทำงานร่วมกับผม “นายแวนลองกุน” มาเป็นอย่างดี นั่นก็คือ “คุณหนึ่ง” บ.ก. ที่คอยขัดเกลาต้นฉบับให้ออกมาสู่สายตาของเพื่อนๆ นักลงทุนหลายเล่มแล้ว ขอขอบคุณจากใจจริงครับคุณหนึ่ง

ขอขอบคุณคุณผู้อ่านที่ติดตามซีรีส์ “เพี้ยนหาหุ่น” มาโดยตลอด มีเพื่อนนักอ่านและเพื่อนนักลงทุนที่ติดตามแฟนเพจ “นายแวนลองกุน” หลายท่านสอบถามมาที่หลังไมค์ของเพจ เป็น feed back ที่ดี สร้างกำลังใจให้กับผมและทีมงานเป็นอย่างยิ่ง ขอขอบคุณมากครับ

ขอบคุณกำลังใจของผม “ครอบครัว” และกำลังใจตัวน้อย “เอวา” ลูกสาวคนเดียวของผม ที่ช่วยให้ผมมีกำลังใจปั่นงานออกมาสู่สายตาคุณผู้อ่านทุกท่านเช่นเคย

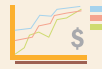
ขอขอบคุณสำนักพิมพ์ Infopress ที่ช่วยให้หนังสือเล่มนี้ถูกพิมพ์ออกมาสู่สายตาคุณผู้อ่านและนักลงทุนทุกท่าน ขอขอบคุณมากครับ

หวังว่าหนังสือเล่มนี้คงสามารถจุดประกายการลงทุน สร้างแรงบันดาลใจในการลงทุนใหม่ๆ ให้กับเพื่อนๆ นักลงทุนทุกท่านได้ และขอให้ทุกท่านประสบความสำเร็จตามที่ปรารถนาไว้ทุกประการครับ

จากใจ... นายแวนลองกุน



- กำลังใจตัวน้อยของผมครับ ^^



สารบัญ

01	หุ้นหนึ่งแดงในสามปี.....1
	เป้าหมายลงทุนในหุ้นเติบโต..... 2
	คุณสมบัติแรก “ต้องมียอดขายเติบโต 5-10% ต่อปีขึ้นไป” 3
	คุณสมบัติที่สอง “มีการเติบโตของกำไรขั้นต้น” 4
	คุณสมบัติที่สาม “หนี้สินต่อทุนไม่เพิ่ม หรือลดลง” 5
	คุณสมบัติสุดท้าย “กำไรสุทธิเติบโต” 6

02	หุ้นโตเร็วยังไง?.....8
	ประการแรก “มองหากิจการที่ยอดขายเริ่มเติบโต” 10
	ประการที่สอง “มองดูต้นทุนขาย” 11
	ประการที่สาม “มองหาตัวเร่ง (Catalyst Factor)” 12

03	แรงบันดาลใจของนักลงทุนในหุ้นเติบโต 17
	ประการแรก “ค้นหาวิสัยทัศน์ของตัวเองเสียก่อน” 19
	ประการที่สอง “กำหนดจุดหมายที่ชัดเจน” 20
	ประการที่สาม “เลือกระดับที่เราต้องการจะเล่น” 21
	ประการสุดท้าย “เริ่มต้นลงมือทันทีอย่ารอ” 22

04	แนวคิดเล่นหุ้นวัฏจักร..... 24
	ปัจจัยแรก “วัฏจักรตกต่ำมานานและมีสัญญาณจะกลับตัว” 26
	ปัจจัยต่อมา “การเติบโตของหุ้นโภคภัณฑ์” 29

05	หาหุ้นแดงจากธุรกิจวัฏจักร..... 33
	กลุ่มแรก “กิจการยางพารา” 35
	กลุ่มที่สอง “กลุ่มเดินเรือ” 37
	กลุ่มสุดท้าย “ธุรกิจฟิล์มและบรรจุภัณฑ์” 39

06	กลยุทธ์ลงทุนด้วยการมองหาดีมานด์ (Demand) ในอนาคต..... 43
	ดีมานด์ที่คิดแบบเป็นเทรนด์ (Mega Trend) 45
	ดีมานด์ที่คิดแบบทันทีทันใด 48

07	ทางเลือกของตลาดขาลง..... 50
	ทางเลือกแรก “ถือแล้วรอจนกว่าพายุจะสงบ” 52
	ทางเลือกที่สอง “คัทหุ่นทิ้ง เก็บเงินสดไว้รอดตลาดถล่ม” 53
	ทางเลือกที่สาม “บริหารเงินสดก่อนเกิดวิกฤติ” 54

08 สร้างกระแสเงินสดจากพอร์ต หุ้นทำได้จริง? 57

ประการแรก “ทำตะแกรงร่อนหุ้น
ออกมาเสียก่อน” 59

ประการที่สอง “กำหนดกรอบเวลา
การลงทุน” 60

ประการที่สาม “กำหนดเม็ดเงิน
ลงทุน” 61

09 มองหาดีลดีๆ เพื่อลงทุน ระยะยาว 63

ดีลแรก “ราคาหุ้นลงต่ำมาก จนมี
ราคาถูกสุดๆ” 65

ดีลที่สอง “ดีลของหุ้นเติบโต” 67

ดีลสุดท้าย “ดีลของหุ้นวัฏจักร” 70

10 จุดสังเกตหุ้นเติบโต ความ สัมพันธ์ระหว่าง P/BV, P/E และ ROE 72

การคำนวณหาราคาที่เหมาะสม 73

ประมาณค่า ROE ที่ควรจะเป็นใน
อนาคต 75

เมื่อได้ ROE เป็นตัวตั้งแล้ว ก็นำมา
เข้าสู่สูตร 77

11 กลยุทธ์ 4 อย่างกับการลงทุน ระยะยาว 79

ประการแรก “มองหากิจการเติบโต
ที่ยังเป็นต้นกล้า” 81

ประการที่สอง

“ดูแลจัดการเติบโต” 82

ประการที่สาม “ดูความเสี่ยงของ
ราคาที่เราจะซื้อ” 84

ประการสุดท้าย

“อดทนรอคอย” 85

12 การเติบโตของหุ้น Turn Around 87

ระยะแรก

“กิจการยังไม่ทำอะไร” 89

ระยะที่สอง

“กิจการเริ่มมีกำไรพ่นน้ำ” 90

ระยะที่สาม

“กำไรเติบโตอย่างช้าๆ” 91

ระยะที่สี่

“กำไรเร่งตัวอย่างรวดเร็ว” 92

ระยะสุดท้าย

“กลับเข้าสู่สิ่งที่ควรจะเป็น” 93

13 โอลิมปิกที่ญี่ปุ่นส่งผลต่อหุ้น อะไรบ้าง 95

ประการแรก “การก่อสร้างสนามกีฬา
ที่ญี่ปุ่นจะปีคปี 2018” 97

ประการที่สอง “นักท่องเที่ยวจะไป
เที่ยวญี่ปุ่นมากขึ้น” 99

14	กำไรสะสมของหุ้นเติบโต....104
	หุ้นตัวแรก “หุ้นของวอร์เรน บัฟเฟตต์” 106
	หุ้นตัวที่สอง “หุ้นของ ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร” 108
	หุ้นตัวที่สาม “มองหาหุ้นขนาดเล็กที่มีแนวโน้มเติบโต” 111

15	หุ้นพันธบัตรที่มีการเติบโต (Bond & Growth Stock)...113
	ประการแรก “เป็นหุ้นที่มีรายได้เติบโตชัดเจนและผูกขาด” 115
	ประการที่สอง “เป็นหุ้นที่กระแสเงินสดเติบโตทุกปี” 116
	ประการที่สาม “กำไรต่อหุ้นมีแนวโน้มเติบโตอย่างน้อย 5-10% ต่อปี” 116
	ประการสุดท้าย “ปันผลต้องเติบโตทุกปี” 118

16	หุ้นที่ต้นทุนขายโตช้า และใกล้ถึงจุดคุ้มทุนดูยังใจ 120
	ประการแรก “พิจารณาว่า ยอดขายกับต้นทุนขายอะไรโตเร็วกว่ากัน” 122
	ประการที่สอง “ดูกระแสเงินสดของกิจการ” 123
	ประการที่สาม “ดูกำไรสุทธิ” 125
	ประการสุดท้าย “มองหาคู่คุ้มทุน หรือ Break Even Point ให้เจอ” 126

17	กลยุทธ์ของคนพอร์ตเล็กกับหุ้นวัฏจักร..... 129
	การลงทุนแบบดันโด (Dhandho)....130
	โอกาสของการลงทุน..... 134

18	การใช้ PEG กับมูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นเติบโต..... 136
	ประการแรก “เทียบการเติบโตที่แท้จริงกับ P/E” 138
	ประการที่สอง “กรณีศึกษาหุ้น Nifty 50 ในอเมริกา” 139

19	วอร์เรน บัฟเฟตต์ กับหุ้นวัฏจักร “Phillips 66” 142
	แนะนำหุ้นวัฏจักร Phillips 66.... 143
	แนวทางการลงทุนของวอร์เรน บัฟเฟตต์ 144

20	หุ้นสื่อสารลงทุนระยะยาวได้หรือไม่..... 146
	ประการแรก “เปรียบเทียบ ณ ปัจจุบันของหุ้นสื่อสารสามตัวหลัก” 149
	ประการที่สอง “เปรียบเทียบหนี้สินของทั้งสามกิจการ” 151
	ประการสุดท้าย “การเติบโตของกำไรขั้นต้น” 153

21 PTTOR หุ้นลูก PTT กับการ เติบโตที่น่าจับตา.....155

ประเด็นแรก “วัตถุประสงค์หลักของ
การแยกหุ้น PTTOR ออกไป”.... 157

ประเด็นที่สอง “แผนการถือครองหุ้น
PTTOR” 158

ประเด็นที่สาม “ปัจจุบันสถานะบริการ
น้ำมันมีกี่สาขา” 159

ประเด็นสุดท้าย “ความเคลื่อนไหว
ของร้านกาแฟเมซอน” 160

22 เปรียบเทียบหุ้นห้างสรรพสินค้า ตัวไหนถูก ตัวไหนแพง..... 162

ทิศทางตลาดหุ้นกลุ่ม

ห้างสรรพสินค้า 164

เปรียบเทียบตัวเลขทางการเงิน ...166

เงินลงทุนต่อกำไรขั้นต้น

และค่า PSR..... 168

23 สรุปรู้นยาพาราแบบเข้าใจ ง่ายๆ.....172

ประการแรก “เป็นหุ้นที่มียอดขาย
แสนล้านต่อปี” 174

ประการที่สอง “ปัจจัยที่มีผลต่อการ
ดำเนินงานของบริษัท” 176

ประการที่สาม “Demand & Supply
ยาพารา” 179

24 สรุปรู้น Gulf แบบเข้าใจ ง่ายๆ..... 183

ประการแรก “ธุรกิจโรงไฟฟ้า IPP
SPP และพลังงานทดแทน” 185

ประการที่สอง “ภาพการเติบโต
ของ Gulf” 186

ประการสุดท้าย “โอกาสอื่นๆ
ของ Gulf” 189

25 After You ร้านขนมหวาน หมื่นล้าน..... 191

ประการแรก “กลยุทธ์การขายของ
AU มีอะไรบ้าง” 193

ประการที่สอง “พิจารณาตัวเลข
ทางการเงิน” 196

เกิดอะไรขึ้นกับ #AU ??..... 198

26 หุ้นทีวีโฮมช้อปปิ้ง.....201

ประการแรก “ตลาดการขายของ
ผ่านทีวี” 203

ประการที่สอง “สำรวจหุ้นทีวีโฮม
ช้อปปิ้ง” 205

27 TPIPP หุ้นโรงไฟฟ้าที่รอวัน เติบโต..... 211

สถานะทางการเงิน..... 212

ราคา RDF VS ราคาถ่านหิน..... 214

28 M หุ้นที่กำลังไต่เร็วกว่า รายได้.....217

รายได้รวมและกำไรสุทธิ 218

29 สรุปย่อหุ้น CPF ครัวของโลก.....222

ประเด็นแรก “ธุรกิจของ CPF” ..223

การเติบโตของยอดขาย

และกำไร..... 224

มาร์จิ้นของเนื้อสัตว์น้ำและ

สัตว์บก 226

วัตถุดิบทำอาหารสัตว์สะท้อน

ต้นทุน 227

กำไรสะสมของ CPF 228

30 สรุป CBG แบบเข้าใจ ง่าย ๆ.....230

ลักษณะการประกอบกิจการ..... 231

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา..... 232

ยอดขายเติบโต? 233





หุ้นหนึ่งเค็งในสามปี

การมองหาหุ้นเติบโตเป็นอะไรที่นักลงทุนสไตล์ Growth Investment ชื่นชอบที่สุด สำหรับการลงทุนหุ้นเติบโต เราสามารถตั้งเป้าหมายการ ลงทุนเอาไว้เป็นหลักชัยในการลงทุน โดยเป้าหมายเราสามารถกำหนดขนาด ของเป้าหมาย และกรอบระยะเวลาที่เป็นไปได้เอาไว้ เพื่อให้เราเห็นทาง ข้างหน้าแบบชัดเจนที่สุด คุณสมบัติแรก ต้องมียอดขายเติบโต 5-10% ต่อปีขึ้นไป



เป้าหมายลงทุนในหุ้นเติบโต

สำหรับเป้าหมายในการลงทุนหุ้นเติบโต ผมเองมักจะตั้งไว้เป็นดังนี้ คำว่าเป้าหมายหมายความว่า ถ้าราคาหุ้นของเราเติบโตเป็น “เท่าตัว” อันนี้ถือเป็นหนึ่งเต็ม ยกตัวอย่างง่าย ๆ เช่น

หุ้น A มีราคา 1 บาทต่อหุ้น ถ้าราคามันปรับขึ้นเป็น 2 บาทต่อหุ้น แบบนี้ถือว่าได้ 1 เท่า

สิ่งที่ผมจะตั้งเอาไว้ต่อมาก็คือ “กรอบระยะเวลาการเติบโต” เช่น ตั้งเป้าไว้โตสิบเท่าในสิบปี ถ้าเราตั้งเป้าแบบนี้เราต้องลงทุนระยะยาว แต่หากเราต้องการระยะเวลาลดสั้นกว่านั้น ผมมักจะตั้งเอาไว้เป็น “หนึ่งเท่าในสามปี” หรือเฉลี่ย 30 กว่าเปอร์เซ็นต์ต่อปีถือว่าสูงไม่เลว และเป็นเป้าหมายที่สามารถเอื้อมถึง ไม่ต้องรอนานจนเกินไป เรามาดูดีกว่าว่าหุ้นที่มีคุณสมบัติดังกล่าวเป็นอย่างไรบ้าง ติดตามกันเลย



คุณสมบัติแรก

“ต้องมียอดขายเติบโต 5-10% ต่อปีขึ้นไป”

เมื่อเราคิดจะลงทุนในหุ้นเติบโต จุดสังเกตแรกๆ ก็คงหนีไม่พ้นยอดขายที่ต้องเติบโต โดยคุณสมบัติหุ้นโตเท่าตัวภายในสามปี อย่างน้อยที่สุดยอดขายควรจะไตรมาสเปอร์เซ็นต์ต่อปี ทำไม่จำเป็นต้องเป็นเช่นนั้น

นั่นเป็นเพราะยอดขายที่เติบโตน้อยกว่านี้ มันอาจไม่มากพอที่จะทำให้เกิดเหตุการณ์ “กำไรสุทธิเติบโต” หรือ Net profit Margin Growth (NPM) ยกเว้นแต่กิจการประเภทนั้นจะมี NPM สูงโดยธรรมชาติ แต่ส่วนใหญ่กิจการที่ NPM สูงก็มักจะมีคู่แข่งเยอะ คือคนอยากมาแย่งทำ เพราะดูกำไรมันดีเกินไปนั่นเอง

CP All Public Company Limited Ordinary shares

BKK: CPALL

+ ติดตาม

75.50 THB +0.75 (1.00%) ↑

21 ม.ค. 12:29 GMT+7 · ข้อจำกัดความรับผิดชอบ



ราคาเปิด	75.25	เงินปันผล	1.46%
ราคาสูงสุด	75.50	ราคาปิดก่อนหน้า	74.75
ราคาต่ำสุด	75.00	สูงสุด 52 สัปดาห์	90.00
มูลค่าตลาด	678.228	ต่ำสุด 52 สัปดาห์	61.50
อัตรา P/E	34.07		

มองหาหุ้นที่มีการเติบโตทุกปี



คุณสมบัติที่สอง “มีการเติบโตของกำไรขั้นต้น”

กิจการใดก็ตามหากทำแล้วไม่มีกำไรนั้นย่อมไม่ดีเป็นแน่แท้ แต่สำหรับหุ้นเติบโต บางตัวกำไรสุทธิอาจจะยังไม่มาเต็มที่ เนื่องจากยังอยู่ในเฟสการลงทุน แต่สิ่งที่เราพอจะสังเกตเห็นได้ว่าเป็นตัวจริงหรือโตเก้ ก็คือ

“กำไรขั้นต้น” หรือ EBITDA Margin ต้องเติบโต

หากยอดขายถูกพิสูจน์แล้วว่ามันโตจริง โตทุกปี แบบไม่ได้โตเวอร์ แล้วก็หดหายไปในปีต่อๆ มา สิ่งที่จะพิสูจน์ความเป็นหุ้นเติบโตอีกอย่างก็คือ **กำไรขั้นต้นต้องเติบโต** โดยตัวเลขการเติบโตของกำไรขั้นต้นถ้าจะให้ดีกว่าคือโตกว่ายอดขาย ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับลักษณะกิจการ และธรรมชาติของธุรกิจนั้นๆ ด้วยนะครับ





คุณสมบัติที่สาม “หนี้สินต่อทุนไม่เพิ่ม หรือลดลง”

หากเราพบกิจการใดที่หนี้สินต่อทุนสูงมาก และสูงอย่างต่อเนื่องทุกไตรมาส ทุกปี ไม่ได้หมายความว่ากิจการนั้นไม่ดีนะครับ แต่อาจเป็นเพราะอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการลงทุน ซึ่งแน่นอนว่ามันเป็นช่วงที่ยากลำบาก

หลักการลงทุนแบบง่ายที่สุดก็คือ เวลาลำบาก เราไม่ต้องไปลำบากลำบากกับเขา แต่เวลาธุรกิจเขาดี เราก็ขอดัดตามเขาด้วย หากกิจการใดหนี้สินต่อทุนเริ่มหยุดโต และเริ่มจะลดลง มันส่งสัญญาณกลายๆ ว่ากิจการนั้นอาจจะผ่านช่วงของการลงทุนหนักๆ ไปแล้ว โดยเราสามารถตรวจเช็คได้จากงบลงทุนแต่ละปีของเขาประกอบการพิจารณา คู่กันไปด้วยก็จะแม่นยำยิ่งขึ้น

(หน่วย: ล้านบาท)

งบการเงิน ณ วันที่	งบปี 58 31/12/2558	งบปี 59 31/12/2559	งบปี 60 31/12/2560	ไตรมาส3/61 30/09/2561
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	494,262.74	582,179.03	593,496.95	617,944.16
หนี้สินรวม	320,537.79	388,472.62	366,855.09	399,535.77
ส่วนของผู้ถือหุ้น	116,364.68	133,697.68	168,015.20	165,441.11
มูลค่าในที่เรียกชำระแล้ว	7,742.94	7,742.94	8,611.24	8,611.24
รายได้รวม	439,413.85	476,682.69	523,179.98	418,402.25
กำไรสุทธิ	11,058.74	14,702.82	15,259.32	13,854.51
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.50	1.99	1.91	1.64

มองหาหุ้นที่มีหนี้สินน้อยกว่าทุน 1 เท่า และมีแนวโน้มที่ลดลงเรื่อยๆ



คุณสมบัติสุดท้าย “กำไรสุทธิเติบโต”

เมื่อยอดขายโต กำไรขั้นต้นเติบโต หนี้สินเริ่มลด กระแสเงินสดก็จะเป็นบวก แต่กิจการอาจต้องลงทุนต่อไปเพื่อรักษาการเติบโตเอาไว้ แต่การลงทุนอาจไม่ต้องกู้หนี้ ยืมสินมาลงทุนแล้ว แต่เป็นการลงทุนด้วยกระแสเงินสดที่ทำมาหาได้ ถ้าเป็นลักษณะแบบนี้ กำไรสุทธิจะเริ่มบวก และเติบโตในที่สุด

วงลงงบการเงิน ณ วันที่	(หน่วย: ล้านบาท)			
	งบปี 58 31/12/2558	งบปี 59 31/12/2559	งบปี 60 31/12/2560	ไตรมาส3/61 30/09/2561
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	494,262.74	582,179.03	593,496.95	617,944.16
หนี้สินรวม	320,537.79	388,472.62	366,855.09	399,535.77
ส่วนของผู้ถือหุ้น	116,364.68	133,697.68	168,015.20	165,441.11
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	7,742.94	7,742.94	8,611.24	8,611.24
รายได้รวม	439,413.85	476,682.69	523,179.98	418,402.25
กำไรสุทธิ	11,058.74	14,702.82	15,259.32	13,854.51
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.50	1.99	1.91	1.64

มองหาหุ้นที่มีกำไรสุทธิเติบโตขึ้นทุกปี



“

ข้อสรุปก็คือ การหาหุ้นโตเท่าตัวภายในสามปี ควร
เริ่มต้นมองที่ยอดขาย และไปสุดที่ทำไรบรรทัดสุดท้าย
แต่เคล็ดลับก็คือ เราต้องมองเห็นก่อนที่ทำไรสุทธิจะบวก
เพราะหากเราไปเห็นตอนทำไรสุทธิโตแล้ว เราอาจต้อง
จ่ายแพง แต่หากมันยังเติบโตต่อ บางครั้งเราจ่ายแพง
หน่อยเพื่อซื้อคุณภาพที่ดีของกิจการ ก็เป็นอะไรที่พอ
รับได้เหมือนกันนะครับ สองค้อยๆ มองหาหุ้นเติบโต
เท่าตัวของคุณดูนะครับ

”

หุ้นโตเร็วหาอย่างไร?

สำหรับนักลงทุนหุ้นโตเร็วที่คอยหมั่นมองหาหุ้นที่จะมีการเปลี่ยนแปลงบางอย่าง และผลักดันให้ราคาหุ้นสูงขึ้นอย่างรวดเร็วนั้น เราต้องเป็นคนที่ไวตาไว มองเห็นก่อนคนอื่นให้ได้เสียก่อน โดยการมองหาหุ้นโตเร็วนั้น เราสามารถมองหาได้หลายรูปแบบ แต่ละรูปแบบต้องอาศัยประสบการณ์และความชำนาญเฉพาะตัว ความรู้เรื่องพื้นฐานกิจการนั้นถือเป็นสิ่งสำคัญ



แล้วหุ้นโตเร็วหาอย่างไรดี? คำถามนี้หลายคงอยากรู้ ถ้าจะให้ตอบแบบสั้นๆ ก็คือ เราต้องหาหุ้นด้วยความขยัน ต้องหมั่นพลิกหินดูหินว่า กิจการไหนกำลังจะมา กิจการไหนกำลังมีปัญหา และจะกลับมาได้ ซึ่งผมขอสรุปความแบบรวบๆ ดังต่อไปนี้





ประการแรก “มองหากิจการที่ยอดขายเริ่มเติบโต”

สิ่งที่เราต้องค้นหาเป็นอันดับต้นๆ ก็คือ **“สัญญาณการเติบโตของยอดขาย”** กิจการใดๆ ก็ตามหากยอดขายเติบโต เท่ากับบอกเป็นนัยๆ ว่า สินค้าของเขาเริ่มขายดี และขายดีขึ้นเรื่อยๆ

ถ้าเราพบกิจการใดที่ยอดขายเริ่มขยับกลับมา และตรวจเช็คดูแล้วว่าเป็นยอดขายที่มีคุณภาพ คือ เกิดจากการขายสินค้า หรือบริการที่มีผู้มาใช้ซ้ำ ซื้อมากอย่างสม่ำเสมอ นั่นถือเป็นสัญญาณแรกๆ ที่จะทำให้นักลงทุนหุ้นโตเร็วเข้าไปศึกษาหุ้นแบบไม่รอช้า เมื่อเราได้หุ้นที่ยอดขายเติบโตแบบมีคุณภาพแล้วก็คัดหุ้นมาจำนวนหนึ่ง แล้วไปต่อกันเลย

(หน่วย: ล้านบาท)

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 59 31/12/2559	งบปี 60 31/12/2560	ไตรมาส3/61 30/09/2561
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ			
สินทรัพย์รวม	82,785.56	98,919.36	103,843.42
หนี้สินรวม	53,002.86	67,740.07	68,233.15
ส่วนของผู้ถือหุ้น	29,689.25	31,068.18	35,490.42
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	15,285.00	15,285.00	15,285.00
รายได้รวม	13,580.74	15,799.15	15,337.70
กำไรสุทธิ	2,605.85	3,123.13	4,833.74
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.17	0.20	0.32
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ			
ROA(%)	5.74	6.00	8.61
ROE(%)	8.87	10.28	17.02
อัตรากำไรสุทธิ(%)	19.19	19.77	31.52

มองหาหุ้นที่รายได้รวมเพิ่มขึ้น และทำกำไรได้ทุกปี



ประการที่สอง “มองดูต้นทุนขาย”

สิ่งที่เราต้องตรวจติดตามประการต่อมาก็คือ “ต้นทุนขาย” เราต้องคอยติดตามใกล้ชิดที่ว่าต้นทุนขายสินค้าของกิจการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว หรือเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ อันที่จริงแล้วการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายไม่สำคัญ หากยอดขายเติบโตเร็วกว่า ปัจจัยการเติบโตของยอดขายที่แซงต้นทุนขายแบบไม่เห็นฝุ่นเป็นเรื่องสำคัญกว่ามาก

โดย Cost of Goods Sold (COGS) หรือ ต้นทุนขาย คือ ต้นทุนที่ได้มาของสินค้า โดยถ้าบริษัทเป็นผู้ผลิตสินค้าเอง ต้นทุนขายนั้นจะรวมไปถึงกระบวนการผลิต ไม่ว่าจะเป็นต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรง และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องในการผลิตสินค้าโดยตรง และในกรณีที่บริษัทไม่ได้เป็นผู้ผลิตเอง (ซื้อมาขายไป) ต้นทุนขายก็จะเป็นราคาต้นทุนที่บริษัทได้จ่ายไปเพื่อให้ได้สินค้ามา โดยต้นทุนขายจะปรากฏอยู่บนงบกำไรขาดทุนของบริษัท

(หน่วย : บาท)

งบกำไรขาดทุน	2566		2559		2558	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากธุรกิจหลัก	9,956,687,741	64.68	9,200,724,132	70.28	8,814,588,007	67.26
รายได้จากธุรกิจบริการ	4,520,903,061	29.37	3,230,064,080	24.41	2,373,562,621	18.11
รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	875,836,158	4.39	573,349,010	4.33	549,431,372	4.19
รายได้อื่น						
ดอกเบี้ย	175,173,108	1.14	68,199,890	0.52	57,843,948	0.44
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว	-	-	-	-	1,235,526,377	9.43
อื่นๆ	64,631,074	0.42	61,057,711	0.46	73,859,102	0.57
รวมรายได้	15,383,231,939	100.00	13,233,394,623	100.00	13,104,811,427	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนธุรกิจหลัก	1,735,419,841	11.27	1,511,964,804	11.43	1,383,129,584	10.58
ต้นทุนธุรกิจบริการ	3,352,428,083	21.78	2,371,820,998	17.92	1,444,542,770	11.02
ต้นทุนธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	177,151,157	1.15	199,943,914	1.51	210,151,434	1.60
ค่าเสื่อมค่าและค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สิน	3,694,893,202	24.00	3,470,883,807	26.23	3,422,566,022	26.12
ค่าเสื่อมค่าและค่าเสื่อมราคาของอสังหาริมทรัพย์	246,289,965	1.60	440,076,422	3.33	777,584,371	5.93
ค่าใช้จ้างแรงงาน	95,250,353	0.62	92,540,321	0.70	79,252,592	0.60
ค่าใช้จ้างบริการ	1,046,996,443	6.82	892,080,626	6.73	893,892,437	6.84
รวมค่าใช้จ่าย	10,350,429,044	67.24	8,978,923,691	67.85	8,211,219,200	62.66
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	5,042,802,895	32.76	4,254,470,932	32.15	4,893,592,227	37.34
ค่าใช้จ่ายจากการคิดและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	405,916,311	2.64	347,349,465	2.62	461,212,789	3.52
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	5,448,718,406	35.40	4,601,820,397	34.77	5,354,805,016	40.86
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1,870,786,279)	-10.47	(1,426,027,697)	-10.77	(1,932,552,456)	-14.75
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	3,837,953,127	24.93	3,175,792,700	24.00	3,422,252,560	26.11
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(899,802,106)	-4.52	(562,937,898)	-4.28	(721,234,596)	-5.50
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,142,351,021	20.41	2,812,865,002	19.74	2,701,017,964	20.61
กำไรส่วนแบ่ง						

ตัวอย่างต้นทุนขายที่จะแสดงในงบกำไรขาดทุน



ประการที่สาม “มองหาตัวเร่ง (Catalyst Factor)”

เมื่อเราได้หุ้นมากกลุ่มหนึ่งที่มียอดขายเติบโต และมีต้นทุนขายที่ต่ำกว่า หรือแม้กระทั่งต้นทุนขายลดลง สิ่งที่เราต้องมองหาประการต่อมาคือ **ตัวเร่ง (Catalyst Factor)** ซึ่งตัวเร่งต่างๆ สามารถแบ่งประเภทได้ดังต่อไปนี้

- **เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economic of Scale)** ตัวเร่งแบบนี้จะคลาสสิก สำหรับนักลงทุนหุ้นโตเร็ว หากเราพบว่ากิจการใดเริ่มมีการประหยัดต่อขนาด หมายความว่าต้นทุนขายต่ำกว่ายอดขายมากขึ้น นั่นเป็นสัญญาณดีมากๆ โดยการประหยัดต่อขนาดจะช่วยให้กิจการเติบโตแบบเร่งตัวได้รวดเร็ว

(หน่วย : บาท)

งบกำไรขาดทุน	2560		2559		2558	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากธุรกิจหลัก	9,966,687,741	64.68	9,300,724,132	70.28	8,814,588,007	67.26
รายได้จากธุรกิจบริการ	4,520,903,061	29.37	3,230,064,080	24.41	2,373,562,621	18.11
รายได้จากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	675,836,158	4.38	573,348,010	4.33	549,431,372	4.19
รายได้อื่น						
ดอกเบี้ยรับ	175,173,105	1.14	68,199,890	0.52	57,843,948	0.44
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนและการควบรวมกิจการ	-	-	-	-	1,235,526,377	9.43
อื่นๆ	64,631,074	0.42	61,057,711	0.46	73,859,102	0.57
รวมรายได้	15,380,231,139	100.00	13,233,394,823	100.00	13,104,811,427	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนธุรกิจหลัก	1,735,419,841	11.27	1,511,964,804	11.43	1,383,129,584	10.55
ต้นทุนธุรกิจบริการ	3,352,428,083	21.78	2,371,420,998	17.92	1,444,542,770	11.02
ต้นทุนธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	177,151,157	1.15	199,943,914	1.51	210,151,434	1.60
ค่าเสื่อมค่าและค่าเสื่อมราคาที่ใช้ประโยชน์จากอสังหาริมทรัพย์	3,694,893,202	24.00	3,470,883,807	26.23	3,422,566,022	26.12
ค่าเสื่อมค่าและค่าเสื่อมราคาที่ใช้ประโยชน์จากอสังหาริมทรัพย์	246,289,985	1.60	440,076,422	3.33	777,584,371	5.93
ค่าเสื่อมค่าและค่าเสื่อมราคาที่ใช้ประโยชน์จากอสังหาริมทรัพย์	95,250,353	0.62	92,540,321	0.70	79,252,582	0.60
ค่าเสื่อมค่าและค่าเสื่อมราคาที่ใช้ประโยชน์จากอสังหาริมทรัพย์	1,048,996,443	6.82	892,093,625	6.73	893,992,437	6.84
รวมค่าใช้จ่าย	10,350,429,044	67.24	8,978,923,691	67.85	8,211,219,200	62.66
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วม						
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วม	5,042,802,095	32.76	4,254,470,932	32.15	4,893,592,227	37.34
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วม	405,916,311	2.64	347,349,485	2.62	461,212,789	3.52
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,448,718,406	35.40	4,601,820,397	34.77	5,354,805,016	40.86
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,610,765,278)	-10.47	(1,426,027,697)	-10.77	(1,932,552,456)	-14.75
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,837,953,127	24.93	3,175,792,700	24.00	3,422,252,560	26.11
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(886,602,156)	-5.82	(562,927,698)	-4.26	(721,234,596)	-5.50
กำไรส่วนแบ่ง	3,142,351,021	20.41	2,612,865,002	19.74	2,701,017,964	20.61

ต้นทุนขายน้อยกว่ารายได้ ทำให้บริษัทมีกำไร



- **หนี้สินต่อทุนลดลงอย่างรวดเร็ว** ตัวเร่งอีกประการในมุมมองของผมก็คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนที่ลดแบบฮวบฮาบ นั่นเป็นเพราะกิจการเริ่มมีกำไร มีกระแสเงินสดล้นๆ เอาไปชำระหนี้สินระยะยาว ทำให้ราคาหุ้นจะโตเร็วในไม่ช้า

ผลประกอบการสำคัญ (ตาราง)	ผลประกอบการสำคัญ (กราฟ)			งบการเงินล่าสุด	(หน่วย: ล้านบาท)
งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 58 31/12/2558	งบปี 59 31/12/2559	งบปี 60 31/12/2560	ไตรมาส3/61 30/09/2561	
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ					
สินทรัพย์รวม	33,591.76	32,839.76	25,939.19	23,872.93	
หนี้สินรวม	15,480.98	13,918.59	10,659.48	8,737.21	
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,683.82	18,509.61	14,822.09	15,135.72	
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	5,479.69	5,479.97	5,480.33	5,480.51	
รายได้รวม	13,136.40	12,069.34	7,424.60	6,713.94	
กำไรสุทธิ	2,122.15	1,611.77	-2,649.78	2,219.32	
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.94	1.47	-2.42	2.02	

ดูตัวเลขหนี้สินที่ลดลง ทำให้กิจการมีกำไร



- **เริ่มขยายกิจการด้วยกระแสเงินสด** แน่นอนที่สุดว่า การเติบโตในช่วงแรกๆ อาจต้องใช้เงินจากสถาบันการเงิน หรือธนาคารมาช่วยขยายกิจการ แต่หากกิจการเริ่มมีกำไร เอาเงินไปคืนหนี้ ก็จะมีกระแสเงินสดเหลือๆ เอามาต่อยอดขยายกิจการ อันนี้เป็นจุดที่ดีมาก มาถึงจุดนี้หุ้นอาจขึ้นไปไกลพอสมควรแล้ว

(หน่วย: ล้านบาท)

งวดงบการเงิน ณ วันที่	งบปี 58 31/12/2558	งบปี 59 31/12/2559	งบปี 60 31/12/2560	ไตรมาส3/61 30/09/2561
บัญชีทางการเงินที่สำคัญ				
สินทรัพย์รวม	19,047.96	18,579.00	19,878.96	21,588.60
หนี้สินรวม	3,552.00	2,414.73	2,010.74	2,701.61
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,495.97	16,164.27	17,868.23	18,886.99
มูลค่าหุ้นที่เรียกชำระแล้ว	7,111.16	7,111.16	7,111.16	7,111.16
รายได้รวม	16,654.81	15,887.01	19,403.75	14,987.71
กำไรสุทธิ	566.02	1,123.70	2,248.33	2,089.91
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.48	0.95	1.90	1.76

ตัวอย่างหุ้นที่กิจการมีกำไร