

# เทคนิคลงทุน หุ้นไทย ในวิกฤตเศรษฐกิจ

ทุกคนต่างรับรู้แล้วว่า **ในวิกฤตมีโอกาส**  
แต่ทำอย่างไรถึงจะค้นพบ **โอกาสในวิกฤต**



เจริญชัย ไชยไพฑูริย์วงศ์



# เทคนิคลงทุน หุ้นไทย ในวิกฤตเศรษฐกิจ

เจริญชัย ไชยไพฑูริย์วงศ์



# เทคนิคลงทุนหุ้นไทยในวิกฤตเศรษฐกิจ

เจริญชัย ไชยไพฑูริย์วงศ์

ได้รับการอนุญาตจัดพิมพ์จากเจ้าของลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย สงวนลิขสิทธิ์ตามพระราชบัญญัติลิขสิทธิ์ (ฉบับเพิ่มเติม) พ.ศ.2558 ห้ามลอกเลียนส่วนใดส่วนหนึ่งของหนังสือเล่มนี้  
มิเช่นนั้นจะถือว่าละเมิดลิขสิทธิ์และมีความผิดทางอาญา

## ข้อมูลทางบรรณานุกรมของหอสมุดแห่งชาติ

เจริญชัย ไชยไพฑูริย์วงศ์.

เทคนิคลงทุนหุ้นไทยในวิกฤตเศรษฐกิจ.- กรุงเทพฯ : เช็ก, 2569.

224 หน้า.

1. หุ้นและการเล่นหุ้น. I. ชื่อเรื่อง.

332.6322

ISBN 978-616-609-255-4

- ที่ปรึกษากฎหมาย :** อนันต์ แยมเกษร น.บ. น.ม. นศ.ม.  
**บรรณาธิการอำนวยการ :** วิภาวี เฉลิมชัยวัฒน์  
**บรรณาธิการบริหาร :** เปี่ยมศักดิ์ คุณากรประทีป  
**ผู้เขียน :** เจริญชัย ไชยไพฑูริย์วงศ์  
**บรรณาธิการ :** สหวิมลส์ เฉลิมชัยวัฒน์  
**กองบรรณาธิการ :** มาริสา ไกรถาวร มนตรา อัปสราเลิศศรีศรีมี  
นิศานารถ ไซติมาภรณ์ พัทธธีรา เจริญหทัยรัตน์  
**พิสูจน์อักษร :** ภัทธริดา ชัยเพชร สันติภาพ เต็มสงสัย  
**ออกแบบปก :** Graphic Room  
**ศิลปกรรม :** Graphic Room
- จัดพิมพ์โดย :**  **สำนักพิมพ์ เช็ก**  
ในเครือบริษัท เพชรประกาย จำกัด  
81 อาคารเพชรประกาย ถนนเสรีไทย  
แขวงมีนบุรี เขตมีนบุรี กรุงเทพฯ 10510  
โทรศัพท์ 0 2540 5535 # 103 โทรสาร 0 2540 5568  
Homepage : <http://www.phetpraguy.com>
- พิมพ์ที่ :** บริษัท พี เอ็น เค แอนด์ สกายพรีนตติ้ง จำกัด  
ซอยมาเจริญ 1 แยก 1 ถนนมาเจริญ  
แขวงหนองค้างพลู เขตหนองแขม กรุงเทพฯ 10160
- จัดจำหน่ายโดย :**  **บริษัท อมรินทร์ บุก เซ็นเตอร์ จำกัด**  
108 หมู่ที่ 2 ถนนบางกรวย-จตุรรม  
ตำบลมหาสวัสดิ์ อำเภอบางกรวย นนทบุรี 11130  
โทรศัพท์ 0 2423 9999 โทรสาร 0 2449 9500-6  
Homepage : <http://www.naiin.com>

ราคา 295 บาท



หากคุณรู้เทคนิคการ  
“ค้นพบ”

**โอกาสในวิกฤต**

ต่อให้เจอวิกฤตหนักเพียงใด  
**คุณก็จะมองโอกาส**  
ได้มากกว่าคนอื่น

## คำนำสำนักพิมพ์

ทุกครั้งที่วิกฤตมาเยือน ไม่ว่าจะเป็น COVID-19 วิกฤตธนาคารสหรัฐอเมริกา หรือน้ำมันหรือเศรษฐกิจถดถอยในประเทศ มีนักลงทุนเพียงบางกลุ่มเท่านั้นที่สามารถยืนหยัด **“อยู่รอด”** และ **“ทำกำไร”** ได้ ไม่ใช่เพราะโชคเข้าข้างพวกเขา แต่พวกเขารู้ว่า **“ควรทำอะไร และไม่ควรทำอะไร”** ในยามที่ทุกอย่างไม่เป็นใจ

ประเด็นสำคัญคือ แล้วสิ่งใดที่ควรทำ และสิ่งใดไม่ควรทำ **“เทคนิคลงทุนหุ้นไทยในวิกฤตเศรษฐกิจ”** มีคำตอบครบ เพราะหนังสือเล่มนี้ คือการถ่ายทอดมุมมองและประสบการณ์ในการเล่นหุ้นในสถานการณ์วิกฤตของ **อาจารย์เจริญชัย ไชยไพบูลย์วงศ์** นักเขียนและนักลงทุนผู้คร่ำหวอดในสนามหุ้นไทยมาอย่างยาวนาน เพราะอาจารย์เชื่อว่าในวิกฤตย่อมมีโอกาส

ด้วยความเป็นนักเขียนมืออาชีพอาจารย์จึงเรียบเรียงเนื้อหาที่ค่อนข้างซับซ้อนให้อ่านง่าย ใช้ได้จริง เรียกว่าครอบคลุมทั้งทฤษฎีและภาคปฏิบัติ โดยเฉพาะ 8 บทหลักที่เรียงลำดับเหมือนการฝึก **“คิดเป็น-เลือกเป็น-รอเป็น-ขายเป็น”** เริ่มตั้งแต่การรู้จักมองหาหุ้นเด่นในสถานการณ์ที่ตลาดผันผวน จนถึงการนำหลักธรรมชาติแบบจีนโบราณ **“อู่เวย์” (無為)** มาช่วยทำความเข้าใจจังหวะของตลาดและพฤติกรรมตนเอง

ในแต่ละบท อาจารย์จะพาคุณผู้อ่านก้าวผ่านบทเรียนสำคัญ  
ไม่ว่าจะเป็น

- การ “**ไม่รีบเชื่อใจหุ่น**” เพราะหุ่นก็คือสิ่งมีชีวิตที่มีอารมณ์
- การ “**ขายทำกำไรเป็นระยะ**” แทนที่จะรอจังหวะใหญ่เพียงครั้งเดียว
- การ “**ตัดใจขายทิ้ง**” อย่างเด็ดขาด เมื่อเงื่อนไขพื้นฐานเปลี่ยน
- การเลี้ยงกับดักของหุ่นที่ดูเหมือนถูก แต่จริงๆ แล้วเป็น “**หลุมพรางพื้นฐาน**”
- และสุดท้าย การยอมรับว่าบางครั้ง “**ไม่ทำอะไร**” คือกลยุทธ์ที่ดีที่สุด

สุดท้ายผมหวังว่าคุณผู้อ่านที่อ่านหนังสือเล่มนี้จบแล้ว จะนำองค์ความรู้และเทคนิคต่างๆ ไปประยุกต์ใช้เพื่อบรรลุเป้าหมายตามที่ต้องการ

เปี่ยมศักดิ์ คุณากรประทีป  
บรรณาธิการบริหาร

## คำนำผู้เขียน

# ตลาดหุ้นไทยสิ้นหวังแล้ว จริงหรือไม่

ผมไม่สนใจตลาดหุ้นไทย แต่ผมสนใจเฉพาะหุ้นไทยเป็นรายตัวเท่านั้น

บางคนบอกว่า อย่าระบุนเวลาที่เขียนลงในหนังสือ เพราะทำให้หนังสือล้าสมัย แต่ผมเชื่อว่าหนังสือของผมมีความคลาสสิก หยิบขึ้นมาอ่านครั้งใด ย่อมได้ความคิดสดใหม่อยู่เสมอ จึงอยากเชิญชวนให้นักลงทุนและนักอ่านทั้งหลายซื้อหนังสือเล่มนี้ เก็บไว้ข้างกาย เป็นเพื่อนคู่คิดในยามเปลี่ยวเหงาจิตใจ

ขณะที่เขียนคำนำของหนังสือเล่มนี้ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX) เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2568 ปิดตลาดอยู่ที่ **1157.63 จุด** ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดที่ **1053.79** เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2568 หรือเพิ่มขึ้นมา **9.85%** น้อยนิดมาก บางคนอาจจะมองว่าพื้นหลอกๆ เดี่ยวก็โดนทุบลงไปอีก

ท่ามกลางตลาดที่ดูอ่อนแอแบบนี้ มีหุ้นไทยบางตัว ซึ่งไม่ใช่หุ้นปั่น แต่ก็สามารถฟื้นตัวกลับขึ้นมาจากจุดต่ำสุดเกินกว่า **30%**

**DOHOME** หุ้นของร้านค้าปลีกขายอุปกรณ์ก่อสร้าง ราคาหุ้นลงไปทำจุดต่ำสุดที่ **2.26 บาท** เมื่อวันที่ 24 มิถุนายน 2568

โดยราคาหุ้นสามารถฟื้นตัวขึ้นมาทำจุดสูงสุดที่ราคา **3.58 บาท** ก่อนที่ราคาจะอ่อนตัวลงมาปิดที่ราคา **3.44 บาท** เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2568

การฟื้นตัวจากราคา **2.26 บาท** ถึงราคา **3.44 บาท** เป็นการเพิ่มขึ้น **52%**

ยังมีอีกหลายตัวที่เพิ่มมากกว่า **30%** จากจุดต่ำสุด แต่ผมไม่เสียเวลากลับขึ้นมาพูดถึง สิ่งที่ต้องการบอกท่านผู้อ่าน ก็คือ ดัชนีตลาดหุ้นไทย (SET) ทำได้เพียงสะท้อนภาพรวมทั้งหมด แต่ไม่ได้สะท้อนการเคลื่อนไหวของหุ้นอีกหลายตัว ยิ่งกว่านั้น ภาพรวมที่สะท้อน ก็อาจจะไม่ได้สะท้อนภาพรวมอย่างที่ควรจะเป็นจริงๆ

**DOHOME** ราคาเพิ่มขึ้นมมหาศาลเช่นนี้ ท่านรู้หรือไม่ว่า ราคาหุ้นได้ลงมาจากราคาปิดที่ **5.40 บาท** เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2568 ผ่านไปเพียงไม่ถึง 2 เดือน ราคาหุ้นลงไปถึงจุดต่ำสุดที่ 2.26 บาท ถือเป็นการลดลงมากถึง **58%**

นั่นหมายความว่า คุณสามารถกำไรหรือขาดทุนได้ โดยแทบไม่เกี่ยวอะไรกับการขึ้นลงของ SET

หุ้นส่วนใหญ่ อาจจะขึ้นลงตาม SET แม้กระทั่ง **DOHOME** ก็ยังมีหลายครั้งที่ขึ้นลงตาม SET แต่การขึ้นลงนั้นอาจจะมีความรุนแรงมากกว่า SET หลายเท่าตัว

ดังนั้นในขณะที่ SET เพิ่มสูงขึ้น คุณสามารถหาหุ้นที่ขึ้นสูงกว่า SET ซึ่งจะช่วยให้คุณสร้างกำไรได้มากกว่าคนอื่น หากคุณอ่านหนังสือเล่มนี้ คุณจะมองเห็นสิ่งที่แตกต่างจาก SET แตกต่างจากคนส่วนใหญ่

จุดแข็งของคนไทย คือ การเอาตัวรอด และปรับตัวเข้ากับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงได้เป็นอย่างดี บางครั้งอาจจะเข้าไปบ้าง แต่สุดท้ายก็ปรับตัวได้ทันเวลา

ทุกการเปลี่ยนแปลง มีต้นทุนที่ต้องใช้ เปลี่ยนเร็วเกินไป อาจจะมีขีดทาง เสียทรัพยากรไปมากมาย สุดท้ายอาจไม่มีทุนรอนสำหรับการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่ถูกต้อง

คนไทยไม่ใช่ชาติที่มีมันสมองอัจฉริยะสามารถคิดค้นเทคโนโลยีที่ยิ่งใหญ่ และล้ำหน้าเหนือโลกได้

ไทยไม่จำเป็นต้องคิดค้นขนาดนั้น ไม่ใช่เพราะคนไทยไม่เก่ง แต่นั่นไม่ใช่ความถนัดของคนไทย

ไทยเป็นชาติที่เก่งในการหยิบยืม เอาเทคโนโลยี ผู้คน และความคิดของชาติต่างๆ มาใช้ประโยชน์ได้เป็นอย่างดี นับตั้งแต่ยุคโบราณ จวบจนปัจจุบัน

ตัวอย่างที่เห็นง่ายๆ คือ ธุรกิจโรงพยาบาล ซึ่งถือเป็นจุดแข็งของประเทศ คนไทยไม่ได้คิดค้นวิธีการรักษา ไม่ได้คิดค้นเครื่องมือแพทย์ แต่คนไทยสามารถไปเรียนรู้ และหยิบยืมจากชาติตะวันตก

จนกระทั่งสามารถนำมาสร้างเป็นธุรกิจของตัวเองได้ แถมยังสามารถ  
รับลูกค้าชาวต่างชาติได้เป็นจำนวนมาก สร้างรายได้ให้ประเทศไทย  
มหาศาล

AI ซึ่งเป็นเทคโนโลยีที่กำลังมาแรง ผมก็เชื่อว่าคนไทยจะหา  
ทางใช้ประโยชน์ และสร้างมูลค่าจากเทคโนโลยีนี้ได้อย่างมหาศาล

ไทยไม่ได้คิดค้น แต่ไทยสามารถประยุกต์ใช้เพื่อสร้างธุรกิจ  
หลากหลายแขนงได้

ไทยเคยปรับตัวเข้ากับเปลี่ยนแปลงของโลกได้มาโดย  
ตลอด และเหตุใดจึงไม่เชื่อว่าไทยจะสามารถปรับตัวได้อีก

ผมเชื่อว่า ประเทศไทยเอาตัวรอดได้ เศรษฐกิจไทยยังมี  
ความหวัง ตลาดหุ้นไทยยังมีความหวัง

สิ่งสำคัญไม่ใช่ขนาดของประเทศไทย แต่สิ่งสำคัญ คือ  
อนาคตของคุณ

**เลือกหุ้นให้ถูกตัว** ซื้อมด้วยเงินที่มากพอ อนาคตของคุณ  
ย่อมสดใส งดงาม และมีความสุข

**เจริญชัย ไชยไพบุลย์วงศ์**

## สารบัญ

- |          |  |            |
|----------|--|------------|
| <b>1</b> | <b>คัดเลือกหุ้นที่มีความโดดเด่น (Alpha)</b><br>ท่ามกลางสถานการณ์ที่ผันผวน (Beta) | <b>12</b>  |
| <b>2</b> | <b>อย่ารีบเชื่อใจหุ้น</b><br>เรียนรู้กันไปตลอดทาง                                | <b>36</b>  |
| <b>3</b> | <b>ขายทำกำไรเป็นระยะๆ</b><br>ผลตอบแทนไม่มากแต่ได้ต่อเนื่อง                       | <b>70</b>  |
| <b>4</b> | <b>ตัดใจขายทิ้ง</b><br>ให้รวดเร็ว  | <b>84</b>  |
| <b>5</b> | <b>3 โมเดลคว้าโอกาสใหญ่</b><br>ท่ามกลางสถานการณ์วิกฤต                            | <b>110</b> |

**6** ห้ามซื้อหุ้นพื้นฐานธรรมดา 140  
ที่ราคาลงมาแรงๆ

---

**7** เล่นหุ้นเก็งกำไร 170  
ที่มีพื้นฐานกิจการดีพอใช้ได้

---

**8** ซื้อขายหุ้นด้วยหลัก Wu Wei 188  
ให้สอดคล้องกับการขึ้นลงของหุ้น

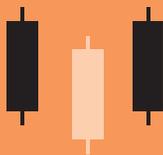
---

**บทสรุป** 206

**ประวัติผู้เขียน**

1

คัดเลือกหุ้นที่มี  
**ความโดดเด่น**  
**(Alpha)**  
ท่ามกลางสถานการณ์  
**ที่ผันผวน**  
**(Beta)**



ในภาวะวิกฤตนั้น

## 70% ของหุ้นทั้งหมดในตลาด

ย่อมมีราคาหุ้นที่ลดต่ำลงอย่างรุนแรง

## 20% ของหุ้นทั้งหมดในตลาด

ราคาอาจลงมาเพียง 20-30% แต่ก็เลี้ยงตัวอยู่อย่างนั้น ไม่ยอมดีดกลับขึ้นมาแรงๆ ให้ชื่นใจ

มีเพียง

## 10% ของหุ้นทั้งหมดในตลาด

ที่สามารถทำผลงานได้ดีกว่าคนอื่น บางตัวทะยานสูงชันกว่าเดิม ไม่สนใจว่าหุ้นอื่นๆ รอบตัวจะเป็นอย่างไร บางตัวราคาลดลง 10-20% หรือแม้กระทั่ง 30-40% แต่ก็สามารถฟื้นตัวกลับมาได้อย่างรวดเร็ว สร้างความปลื้มปิติให้นักลงทุนที่มองเห็น **“เพชรเม็ดงามท่ามกลางโคลนตม”**

หนังสือเล่มนี้ จึงต้องการวิเคราะห์และค้นหาวิธีการคัดเลือกหุ้นที่โดดเด่น 10% ของตลาดหุ้นไทย ซึ่งสามารถใช้ได้ทั้งในช่วงวิกฤตและในช่วงเวลาปกติ

**ในห้วงยามตลาดงาจับ** หนังสืออภิลักษณ์หุ้นแบบธรรมดาทั่วไป อาจทำให้ผู้อ่านนำไปประยุกต์ใช้และได้กำไรมากพอสมควร

แม้กระนั้น ผมยังเชื่อมั่นว่า หนังสือเล่มนี้ จะมอบวิธีการที่เหนือชั้น และสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่า

**ขณะที่ในห้วงยามวิกฤต** หนังสือเล่มนี้จะช่วยให้ผู้อ่าน ได้กำไรมหาศาล ในขณะที่หนังสือกลยุทธ์หุ้นแบบธรรมดาทั่วไป อาจมอบวิธีการเล่นหุ้นซึ่งนำไปสู่การขาดทุนหนักหน่วงได้

# โลกยุคนี้มีความ เปลี่ยนแปลงที่รวดเร็ว และไร้ระเบียบ เป็นอย่างมาก

การมองหาหุ้นพื้นฐานดี และราคาถูก จึงอาจยังไม่เพียงพอ  
**“ถูกแล้ว มีถูกกว่า”**

หุ้นใหญ่ตัวหนึ่งในประเทศไทย ที่เคยได้รับยกย่องว่าพื้นฐานดี กิจการมั่นคง ผ่านร้อนผ่านหนาวมามากมาย ล่าสุดวันที่ 8 เมษายน 2568 ราคาลงไปปิดที่ 130 บาท

หุ้นตัวนี้เคยทำจุดสูงสุดตลอดกาล (All Time High) ไว้ที่ราคา 554 บาท เมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2558 ผ่านไปประมาณ 10 ปี ราคาหุ้นกลับตกลงมามากถึง **76.53%**

ราคาหุ้นไม่ได้ตกลงมาอย่างต่อเนื่องนับจากการทำจุดสูงสุดที่ 554 บาท ตลาดหุ้นไม่ได้ง่ายตายแบบนั้น หุ้นตัวนี้ยังมีความผันผวนขึ้นๆ ลงๆ อีกมากมาย โดยลงไปทำจุดต่ำสุดชั่วคราวที่ราคา 244 บาท ในวันที่ 13 มีนาคม 2563 และดีดกลับมาอย่างยิ่งใหญ่ที่ราคา 474 บาท เมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2564

## ชื่อเมื่อราคาหุ้นลดต่ำลงมากๆ เดี่ยวหุ้นก็ดังกลับ

นับเป็นกลยุทธ์ที่ใช้ได้ดีกับหุ้นใหญ่ตัวนั้นมาเนิ่นนานหลายสิบปี คนที่ใช้กลยุทธ์นี้อย่างต่อเนื่อง และซื้อในจำนวนเงินที่มากพอ น่าจะร่ำรวยเป็นกอบเป็นกำไปแล้ว หากทว่าในวันนี้ คุณยังเชื่อว่าราคาหุ้นใหญ่ตัวนั้นจะสามารถกลับไป 300-400 บาท ได้อีกหรือ

บางคนอาจแย้งว่า หุ้นใหญ่ตัวนั้น เคยร่วงจากราคา 286 บาท เมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2550 ไปทำจุดต่ำสุดที่ราคา 86 บาท เมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2551 ยังสามารถฟื้นตัวกลับมายิ่งใหญ่ได้ที่ราคา 554 บาท

เหตุใดการฟื้นตัวที่ง่ายกว่าจากราคา 130 บาท กลับไปที่ราคา 300 บาท หรือแม้กระทั่งทำราคาสูงสุดใหม่ 560-600 บาท จึงจะเป็นไปไม่ได้

## สถานการณ์ในตอนนั้นกับในตอนนี้ แตกต่างกันเยอะมาก

หุ้นใหญ่ตัวนั้นเคยมีการปรับตัวจากรูทหลักที่เกี่ยวกับปูนซีเมนต์ กลายเป็นรูทหลักที่เกี่ยวกับปิโตรเคมี ทำให้ราคาหุ้นสามารถพุ่งทะยานไปถึงจุดสูงสุดที่ราคา 554 บาท ได้สำเร็จ

หากทว่าในอนาคตธุรกิจปิโตรเคมีของบริษัทในเมืองไทยอาจจะไม่รุ่งเรืองเหมือนในอดีตได้อีกแล้ว โดยเฉพาะเมื่อจีนก้าวขึ้นมาเป็นผู้เล่นรายใหญ่ของโลก “หิ้งห้อย” ของธุรกิจปิโตรเคมีในไทยจะสามารถสู้รบได้อย่างไร

เส้นทางการฟื้นตัวของธุรกิจและราคาหุ้นจึงมีอยู่ทางเดียวคือ **การปรับตัวเข้าสู่ธุรกิจใหม่**

ความใหญ่โตของหุ้นเป็นอุปสรรคในตัวเอง เพราะการจะสร้างธุรกิจใหม่ให้มีกำไรระดับ 20,000-30,000 ล้านบาท ไม่ใช่เรื่องง่ายเลย สำหรับธุรกิจของประเทศไทยในยุคสมัยนี้

ยังมีตัวอย่างอีกมากมาย สำหรับหุ้นที่เคยยิ่งใหญ่ แต่ยากจะรักษาความยิ่งใหญ่ไว้ได้ในช่วงวิกฤตครั้งนี้ เดี่ยวจะค่อยๆ วิเคราะห์ให้เห็นกัน พร้อมด้วยตัวอย่างหุ้นที่โดดเด่น และน่าจะสร้างผลตอบแทนได้ในห้วงวิกฤตครั้งนี้

# หุ้นที่โดดเด่น (Alpha) ท่ามกลางสถานการณ์ วิกฤต ในห้วงเวลา 2568-2570

นักลงทุนบางคน เน้นการลงทุนไปที่หุ้นสไตล์ **Super Stock** นั่นคือ บริษัทที่มีสินค้าหรือบริการที่เหนือกว่าคู่แข่งอย่างชัดเจน และความได้เปรียบนี้มีโอกาสสูงที่จะยืนยาวไปอีกหลายสิบปี

ในอดีตของประเทศไทย มีหุ้นแบบนี้อยู่หลายตัว อย่างเช่น **CPALL** และ **HMPRO** เพราะความเหนือกว่าที่ชัดเจนนี้ ทำให้บริษัทสามารถขยายกิจการและทำให้กำไรเติบโตสูงๆ เป็นเวลานานับสิบปี

เมื่อกำไรเติบโตสูง ราคาหุ้นในระยะยาวย่อมพุ่งทะยานสูงไปในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน

หุ้นระดับ Super Stock ของเมืองไทยในอดีต จึงสามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้ 10 เท่าตัว หรือ 10,000% ภายในเวลาเพียง 10 ปี

ครั้นเมื่อเศรษฐกิจไทยเติบโตขึ้นเรื่อยๆ มาถึงปัจจุบัน ตัวเลขการเจริญเติบโต GDP ย่อมไม่สามารถเพิ่มสูงขึ้นในระดับ 5-10% ได้อย่างในอดีตที่เศรษฐกิจไทยยังมีขนาดเล็ก

## หุ้นระดับ Super Stock จึงค่อนข้างหายากมากในปัจจุบัน และอาจในอนาคตด้วย

ยกเว้นธุรกิจในประเทศไทยสามารถคิดค้นนวัตกรรมที่ยิ่งใหญ่ได้ แบบเดียวกับธุรกิจในสหรัฐอเมริกา ซึ่งส่วนใหญ่ก็เป็นพวกบริษัทเทคโนโลยี อย่างเช่น Google Facebook Tesla Microsoft Amazon รวมถึงที่มาแรงมากๆ ก็คือ Nvidia แม้กระนั้น บริษัทเหล่านี้ในประเทศสหรัฐอเมริกาได้ขยายกิจการเติบโตมหาศาลมาหลายปีแล้ว โอกาสที่จะเติบโตระดับ 10 เท่า ภายในเวลา 10 ปี ยังเป็นคำถามที่ยากจะตอบได้

นี่ยังไม่นับอภิมหาความปั่นป่วนที่เกิดจากความบ้าคลั่งของผู้นำอย่างนายโดนัลด์ ทรัมป์ ก็อาจเป็นตัวจุดชนวนให้บริษัทเทคโนโลยีที่กล่าวไปข้างต้นมีราคาหุ้นที่ดิ่งเหวลงไป 30-50% และไม่อาจฟื้นตัวไปทำจุดสูงสุดใหม่ (New High) ได้อีกเลย

**สูตรการลงทุนในหุ้น** เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงๆ ในภาวะวิกฤตที่ผมจะเขียนถึงในหนังสือเล่มนี้ จึงไม่ใช่การค้นหาหุ้น Super Stock ซึ่งคาดว่าจะมีกำไรเติบโตสูงๆ ไปอีกหลายปี

ผมมีความเชื่อมั่นเนื้อใจผมตัวเพียงพอที่จะขอลงทุนในหุ้นซึ่งมีความโดดเด่นเหนือกว่าหุ้นตัวอื่นในช่วงเวลาหนึ่ง ซึ่งความโดดเด่นนี้ ไม่จำเป็นต้องเหนือชั้นกว่าคู่แข่งแบบขาดลอยเหมือนกับหุ้น Super Stock ขอเพียงมีความโดดเด่นที่มีนัยสำคัญของปัจจัยพื้นฐาน และราคาหุ้นมีแนวโน้มขาขึ้นโดดเด่นกว่าหุ้นตัวอื่นในช่วงเวลานั้น ผมก็พร้อมที่จะเข้าลงทุนได้

---

## 1 Minor Alpha Stock

หุ้นที่มีผลกำไรของบริษัทโดดเด่น  
และราคาหุ้นแข็งแรงแกร่งกว่าตลาด

---

**แออาฟา (Alpha)** ในโลกการลงทุน หมายความว่า ผลตอบแทนการลงทุนที่เหนือกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด โดยไม่ขึ้นกับความผันผวนของตลาด

**เบต้า (Beta)** ในโลกการลงทุน หมายความว่า ผลตอบแทนการลงทุนที่ผันผวนไปตามภาวะตลาด

## หุ้นที่มีค่า Beta เท่ากับ 2 แปลว่า หุ้นตัวนั้นมีความผันผวน ของราคาเป็น 2 เท่าของตลาด

โดยส่วนตัว ผมชอบหุ้นที่มีค่า **Beta** ประมาณ 2-3 เท่าของตลาด ทำให้สามารถซื้อขายทำกำไรเป็นรอบๆ ได้ง่ายกว่าหุ้นที่มีความผันผวนต่ำ

ในขณะเดียวกัน ค่าเบต้าที่สูง 4-5 เท่าของตลาด มีความน่ากลัวเกินไปสำหรับผม เพราะการเหวี่ยงที่รุนแรงอาจเป็นจุดเริ่มต้นของขาลงครั้งใหญ่ ราคาหุ้นอาจจะดิ่งเหวลงไป 70-90% ภายในเวลาไม่นาน และอาจไม่มีวันหวนกลับมาสู่ราคาที่คุณเคยได้อีกตลอดกาล

ผมจึงนำไอเดียของ **Alpha** มาประยุกต์ใช้กับการเลือกหุ้น **Alpha Stock** คือ หุ้นที่ราคามีความแข็งแกร่งกว่าตลาด เมื่อตลาดหุ้นลง ราคาหุ้นที่มี **Alpha** จะลงน้อยกว่า แต่เมื่อตลาดหุ้นเพิ่มสูงขึ้น ราคาหุ้นที่มี **Alpha** จะปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าตลาด คำนิยามของผมอาจไม่ตรงกับ **Alpha** ที่ใช้ในตลาดหุ้นแบบ 100% แต่ที่หยิบยืมมาใช้ก็เพื่อให้เห็นภาพชัดเจนยิ่งขึ้น

ส่วนคำว่า **Minor Alpha** ผมต้องการใช้ในความหมายว่า ไม่ต้องมี **Alpha** ที่โดดเด่นมากๆ เหมือนกับหุ้น Super Stock เพียงแค่มียกระดับ **Minor** ผมก็สามารถแสวงหากำไรได้แล้ว

## การมีค่า Alpha ที่มากเกินไป บางครั้งก็เป็นอันตราย

เพราะค่า **Alpha** ทำให้คนคาดหวังสูง หากทุกอย่างไม่เป็นดังหวัง แม้จะเป็นเวลาช่วงสั้นๆ ราคาหุ้นก็อาจจะลดลงอย่างรุนแรงได้

ยิ่งกว่านั้น **Alpha** ที่สูงมากของหุ้น Super Stock อาจหมายถึง ความยิ่งใหญ่ของบริษัทได้สะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นแล้ว นักลงทุนที่เข้าไปลงทุนในช่วงเวลานั้นจึงต้องจ่ายราคาที่สูงกว่าราคาหุ้น โดยปกติทั่วไป ทำให้โอกาสที่ราคาหุ้น **Alpha** สูงมากจะปรับตัวขึ้นไปมากๆ ก็จะมีน้อยลง

นั่นหมายความว่า เวลาสแกนหาหุ้นที่มี **Minor Alpha** ผมไม่ได้มองเฉพาะความโดดเด่นในทางธุรกิจและผลกำไรของบริษัท แต่ยังมองหาราคาหุ้นที่โดดเด่นด้วย

ย้ำอีกครั้งว่า **Alpha Stock** ในหนังสือเล่มนี้ เป็นการประยุกต์ใช้ในรูปแบบส่วนตัวของผม อาจไม่ตรงกับนิยาม **Alpha** ในทฤษฎีการลงทุนหรือหนังสือการลงทุนเล่มอื่น