



คุณอมรรักษ์ งามคำแหง 39 กรุงเทพฯ พูดถึงหุ้น KSL หรือ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) ไม่ค่อยมีใครสนใจเหลียวมองเหมือนก่อนหน้านี้ ทั้งที่พื้นฐานของบริษัทไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปในทางที่แยลงแบบสุดกู่ จึงอยากให้อาจารย์ช่วยอธิบายปรากฏการณ์ที่เกิดขึ้นกับหุ้นตัวนี้ด้วย เพราะตัวดิฉันเริ่มงกับสิ่งที่เกิดขึ้นในช่วงเวลานี้ เลยต้องการคำชี้แนะที่เป็นประโยชน์กับการลงทุนในอนาคตค่ะ

ประเด็นหลักของการลงทุนในตลาดหุ้นไทยมีไม่กี่เรื่องที่ต้องคิด จึงไม่ควรเอาเรื่องอื่นๆ มาคิดให้ปวดหัว เพราะจะทำให้โฟกัสของการลงทุนผิดเพี้ยนไปจากที่วางแผนไว้

เนื่องจากองค์ประกอบหลักที่นักลงทุนต้องมองมีอยู่ 3 เรื่องด้วยกันคือ

1. ธุรกิจของบริษัทอยู่ในทิศทางไหน
2. ผลการดำเนินงาน "กำไร" หรือ "ขาดทุน"
3. ผู้บริหารมีวิสัยทัศน์ขนาดไหน

ทั้งหมดเป็นตัวชี้ขาดว่า หุ้นควรอยู่ในระดับไหน?

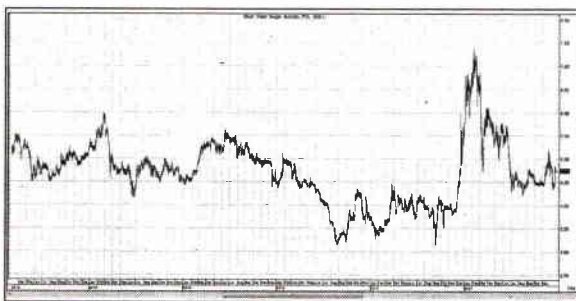
KSL หมดเสน่ห์ (เชิวคราว)

รวมทั้งเป็นหุ้นที่น่าลงทุนหรือเปล่า?

เมื่อนำองค์ประกอบทั้ง 3 ส่วนมาใช้พิจารณาหุ้น KSL หรือ บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) ผลปรากฏว่า ยังไม่ใช่เวลาเข้าลงทุนแบบสุดตัว แต่เป็นลักษณะของการเล่นเป็นรอบมากกว่า ซึ่ง

เป็นผลมาจากธุรกิจไม่ได้อยู่ในช่วงเติบโตต่อเนื่อง และตัวเลขกำไรก็ไม่โดดเด่นเหมือนเมื่อก่อน ขณะที่ตัวผู้บริหารก็ไม่ได้แสดงบทบาทอะไรมากมาย ส่งผลให้สถานการณ์ของหุ้นดูหนักๆ ไปครับ

เมื่อถอดรหัสดังกล่าวด้วยการนำงบการเงินมาเปรียบเทียบเพื่อคำนวณราคาเป้าหมายแบบง่ายๆ โดยตั้งสมมติฐานกำไรต่อหุ้นปี 60 อยู่ที่ระดับ 0.32 บาท (9 เดือนอยู่ที่ 0.26 บาทต่อหุ้น ส่วนปี 59 อยู่ที่ 0.32 บาทต่อหุ้น) พร้อมกับใช้



ค่า P/E 18 เท่า (พี/อีของตลาด) ก็จะได้ราคาเป้าหมายสูงถึง 5.76 บาท หรือจะปรับลงมาซื้อขายบน P/E 15 เท่า ก็จะได้ราคาเป้าหมาย 4.80 บาท อาจารย์ถึงอยากให้นักลงทุนลองไปตั้งสมการกันเองว่า ต้องการค่าตัวแปรเป็นแบบไหน?

ทั้งนี้อย่าลืมพิจารณาความเสี่ยงของการลงทุนในเที่ยวนี้ไว้ด้วยว่า ราคาน้ำตาลจะยืนราคาสูงได้ตลอดทั้งปี 61 หรือเปล่า?

หากยืนระยะได้ ทุกอย่างก็แฮปปี้..หากยืนระยะไม่ได้ ก็คงเสียศูนย์ไปพอสมควร

อาจารย์ถึงพูดได้ทันทีว่า วันนี้ต้องเลือกเอาสักทาง หรือจะให้ดีก็เล่นสั้นๆ ตามกระแส พร้อมกับตั้งจุดตัดขายขาดหุ้นไว้ด้วย น่าจะเป็นทางเลือกที่ดีที่สุดในช่วงเวลานี้ครับ ■