



สมชาย หมายเอา

ดร.สมชาย หมายเอา
dr.somchal.kh@gmail.com

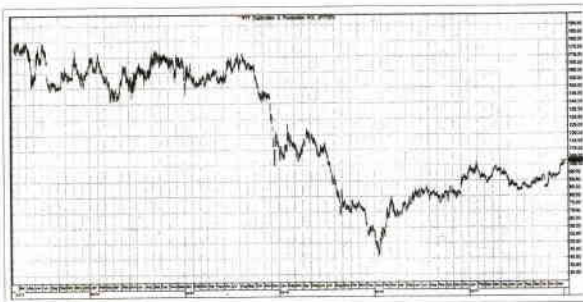
คุณभाव จากบางขุนเทียน กรุงเทพฯ พุดถึงหุ้น PTTEP หรือ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) กลับมาได้รับความสนใจจากนักลงทุนสถาบันอีกครั้ง จนราคาหุ้นพุ่งทะลุราคา 100 บาทอีกครั้ง จึงเกิดความมั่นใจขึ้นมาในทันทีว่าธุรกิจได้ผ่านพ้นจุดเลวร้ายมาแล้วอย่างแน่นอน ยิ่งทำให้ผมเริ่มมองเป้าหมายของหุ้นตัวนี้อาจต้อง 1.50 เท่าของบ๊วก หรือ 140 บาทเป็นอย่างต่ำ อาจารย์คิดอย่างไรกับแนวความคิดแบบนี้ครับ

สิ่งที่อาจารย์อยากให้นักลงทุนตระหนักมากที่สุดในช่วงที่กำลังจะลงทุนรอบใหม่คือ นักลงทุนรู้จักหุ้นตัวนั้นดีแค่ไหน?

เนื่องจากเป็นข้อมูลขั้นพื้นฐานที่จะทำให้ให้นักลงทุนได้ล่วงรู้ว่า หุ้นตัวนั้นเหมือนขนาดไหน? และกลยุทธ์ในการลงทุนควรเป็นแบบ "สั้นๆ" หรือ "ยาวๆ" ซึ่งจะช่วยให้ให้นักลงทุนแบกรับปัจจัยเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้เป็นอย่างดี จึงต้องให้ความสำคัญกับเรื่องนี้เป็นกรณีพิเศษ

เหมือนกับการลงทุนในหุ้น PTTEP หรือ บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) เป็นอะไรที่เหนือการคาดเดาจากทุกฝ่าย โดยเฉพาะในช่วงที่ราคาหุ้นลงมาแถวๆ 100 บาท ทุกคนมองว่าระดับนี้เป็นจุดที่สามารถทยอยลงทุนได้

PTTEP ต้อง 1.50 เท่าของบ๊วก



แต่ราคาหุ้นกลับอ่อนตัวทะลุแนวรับ 100 บาทอย่างง่ายดาย ก่อนจะไปฐานอยู่ที่บริเวณ 85 บาทอีกพักใหญ่ๆ นั้น

อาจารย์มองเป็นเรื่องของปัจจัยพื้นฐานที่เปลี่ยนแปลงไปในทางแย่ง บวกกับนักลงทุนต่างชาติลดน้ำหนักการลงทุนในประเทศไทย อีกทั้งราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังคงอ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง สถานการณ์ทั้งหมดเลยร้ายลงเรื่อยๆ ซึ่งเป็นชนวนเหตุที่ทำให้ราคาหุ้นลงมาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี 94 บาท

ที่น่าสนใจ คือ ในช่วงที่ราคาหุ้น PTTEP อ่อนตัวลงอย่างต่อเนื่อง เกิดขึ้นในช่วงกลางปี 57 ต่อเนื่องถึงปี 58 และลงมาทำ

จุดต่ำสุดที่บริเวณ 40 บาทต้นๆ ในช่วงกลางเดือน ม.ค. 59 ต่อจากนั้นราคาหุ้นก็ฟื้นตัวขึ้นเป็นลำดับ จนเมื่อไม่นานมานี้ก็ขึ้นไปยืนเหนือ 100 บาทอีกครั้ง ในช่วงปลายเดือน ม.ค. 60 แต่สุดท้ายหุ้นก็อ่อนตัวลงมายืนแถว 85 บาทก่อนจะถืบตัวขึ้นไปยืนแถว 100 บาทเมื่อวานนี้ละครับ

โดยประเด็นที่ทำให้ราคาหุ้นวิ่งกลับขึ้นมาขึ้นที่บริเวณ 100 บาทอีกครั้ง ล้วนมาจากความเชื่อเกี่ยวกับผลงานในปี 61 จะออกมาดีกว่าปีก่อนๆ และเมื่อมองถึงมูลค่าทางบัญชีในระดับ 94 บาท เทียบกับราคาหุ้นในกระดาน ย่อมทำให้เห็นว่าราคาหุ้นถูกเกินไปจริงๆ

เมื่อทุกคนมองว่าหุ้นถูกเกินไปจริงๆ กระบวนความคิดในการมองหุ้นควรจะขึ้นไปถึง 1.50 เท่าของบ๊วกก็บังเกิดขึ้นเห็นที่เช่นกัน ซึ่งเป็นที่มาของราคาเป้าหมาย 140 บาท (บ๊วก 94 คูณกับ 1.50 เท่า)

ปัญหาที่มีอยู่ในเวลานี้มีเพียงเรื่องเดียว คือ หุ้นจะไปถึงระดับดังกล่าวจริงไหม? ผลงานในปี 61 จะดีขึ้นจริงไหม? รวมทั้งจะมีอะไรอีกที่เดาเด้นระหว่างทางไหม?

หากตัวนักลงทุนคิดว่าไม่มีปัญหาอะไรต้องกังวล นี่คือการหะตามกระแส เพราะราคาเป้าหมายดังกล่าวไม่สูงจนโอเวอร์นะครับ ■