

GUNKUL หมดเสน่ห์ ?



คุณอนุรักษ์ อ.เมือง จ.นนทบุรี เล่าว่า ตนเองได้ติดตามอ่านข่าวจากหนังสือพิมพ์ และเว็บไซต์ “ข่าวหุ้น” เป็นประจำอยู่ทุกวัน แต่มีอยู่วันหนึ่งที่เว็บไซต์นำเสนอข่าวเกี่ยวกับหุ้น GUNKUL หรือ บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) ในทำนองหมดความน่าสนใจ หลังโครงการโรงไฟฟ้าในอนาคตเริ่มมีปัญหา พร้อมกับเกิดข่าวลือในห้วงคำหุ้นมากมาย ซึ่งมีการพูดเกี่ยวกับความชัดเจนของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ จึงอยากให้อาจารย์ช่วยไขข้อข้องใจที่ว่า “หุ้นหมดเสน่ห์” แล้วจริงไหมครับ

ประเด็นของหุ้น GUNKUL หรือ บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) เป็นเรื่องที่นักลงทุน และอาจารย์ต้องทำความเข้าใจมากเป็นพิเศษ เพราะเป็นธุรกิจที่ขึ้นอยู่กับตัวแปรมากมายหลายอย่าง และยังเกี่ยวข้องกับคนหมู่มากทั้งประเทศ ซึ่งอาจเป็นชนวนเหตุของความขัดแย้งทางความคิด จนนำไปสู่การฟ้องร้องเพื่อพิสูจน์ความถูกต้อง

ตรงนี้เป็นแรงกดดันที่ทำให้นักลงทุนต้องปิดความเสี่ยงของตนเองด้วยการขายหุ้นทิ้ง และหันไปลงทุนในหุ้นตัวอื่นในระหว่างที่รอความชัดเจนของเรื่องราวดังกล่าว

เหล่านี้เป็นเรื่องที่นักลงทุนต้องรู้จักพลิกแพลงตนเองให้เข้ากับสถานการณ์ เพื่อจะได้เรียนรู้สิ่งที่เกิดขึ้นในแต่ละวงรอบเป็นเหตุการณ์ “ปกติ” หรือ “ไม่ปกติ” เพราะลำพังการอธิบายแบบปากต่อปากอาจไม่เห็นภาพที่แท้จริง อาจารย์ถึงอยากให้นักลงทุนสัมผัสของจริง เพื่อการเรียนรู้จากประสบการณ์จริง

วันนี้อาจารย์ถึงมองการลงทุนออกเป็น 2 แบบคือ 1. ลงทุนสั้น ๆ กับ 2. ลงทุนยาว ๆ โดยทั้ง 2 วิธีให้ผลลัพธ์ที่แตกต่างกันพอสมควร จึงอยากให้นักลงทุนจัดระเบียบในการลงทุนให้ชัดเจนตั้งแต่เนิ่น ๆ เพราะสิ่งที่อาจารย์พบเห็นได้บ่อยมาก ๆ คือ นักลงทุนบางรายบอกตนเองเป็นนักเก็งกำไร พอเห็นราคาหุ้นลงมาเรื่อย ๆ จนตนเองขาดทุน ก็กลับลำพร้อมกับบอกตนเองเน้นลงทุนระยะยาว

อีกหนึ่งกรณีที่เห็นได้ชัดในทิวนี้คือ นักลงทุนระยะยาวโดยสายเลือดในหมู่นักลงทุนรายย่อยหาได้ยากมาก ๆ เพราะหลายคนมักเกิดอาการหวั่นไหวเมื่อเห็นหุ้นตกลงมาหนัก ๆ พร้อมกับตัดขายหุ้นขาดทุนออกไปคือ ๆ ทั้งที่ความเป็นจริงต้องทนถือหุ้นต่อไปอีกระยะหนึ่ง เพื่อรอให้ผลงานของบริษัทฟื้นตัวเสียก่อนก็ยังได้ครับ

ประเด็นทั้งหมดที่กล่าวถึงล้วนเข้ากับสถานการณ์ของหุ้น GUNKUL ได้เป็นอย่างดี เพราะราคาหุ้นเริ่มต้อ ๆ ตัน ๆ และตัวธุรกิจก็ไม่เปรี้ยงปร้างเหมือนเมื่อก่อน ส่งผลให้นักลงทุนเริ่มคิดไปต่าง ๆ นานาว่า น่าจะหมดโอกาสเติบโต จึงเป็นจังหวะของการเทขายหุ้นเพื่อลดความเสี่ยงถามว่า กระบวนการทางความคิดดังกล่าวถูกต้องไหม ?

อาจารย์ขอตอบว่า ถูกต้องสำหรับนักลงทุนที่คิดแบบนั้น แต่อาจไม่ถูกต้องสำหรับนักลงทุน



ที่มองทุกอย่างยังดี

นำเสียดายที่ผลการดำเนินงานไม่ซบพอร์ตการะบวนการทางความคิดด้านบวก ส่งผลให้ภาพของหุ้น GUNKUL ดูแย่ลงไปอีก ซึ่งเห็นได้จากการเงินด้านล่างแสดงถึงความถดถอยของตัวบริษัทได้อย่างชัดเจน

(หน่วย : ล้านบาท)

	ปี 57	ปี 58	ปี 59	ปี 60	งวด 6 เดือน ปี 61
รายได้รวม	3,330.83	4,870.70	3,638.65	5,124.55	2,905.91
กำไรสุทธิ	545.27	685.14	537.72	635.36	11.71
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.62	0.59	0.08	0.09	-

ที่สำคัญหากดูจากค่า P/E 62 เท่า เทียบกับผลการดำเนินงานในอนาคตที่ไม่มีใครรู้จะออกมาดีหรือเปล่า ?

ย่อมเป็นแรงกดดันที่ทำให้นักลงทุนต้องถอยห่างจากหุ้นตัวนี้ออกไปอีกเรื่อย ๆ เพราะราคาหุ้นที่เห็นในปัจจุบันค่อนข้างแพงเกินไป และเมื่อเทียบกับมูลค่าทางบัญชีที่ระดับ 1.19 บาทต่อหุ้นก็ชี้ให้เห็นอย่างทะลุปรุโปร่งว่า ราคาหุ้นก็ยังสูงเกินไปอยู่ดี!

วันนี้ถึงขั้นอยู่กับตลาดจะให้แล้วหุ้น GUNKUL มากน้อยขนาดไหน และขอแนะนำนักลงทุนให้ใช้คำว่า "หมดรอบ" มากกว่า "หมดเสน่ห์" เพราะคำนิยามแรกยังเปิดโอกาสให้นักลงทุนเข้ามาเล่นได้ใหม่ ขณะที่คำนิยามหลังเหมือนเป็นการปิดประตูในการเข้ามาเล่นเลยนะครับ ■