

ตอนที่ 20

การประเมินมูลค่าหุ้นแบบง่ายๆ โง่ๆ

#3 Fair Price และ Sensitivity Analysis

$P_{PRICE} = E_{EPS} \times P/E$

(ราคาที่นักลงทุนยินดีจ่าย) (คุณค่าที่กิจการสร้าง) (มูลค่าที่นักลงทุนยินดีจ่าย)



(ราคาที่นักลงทุนยินดีจ่าย)

=



(คุณค่าที่กิจการสร้าง)

x



(มูลค่าที่นักลงทุนยินดีจ่าย)

Fair Price 2016

31.50

บาท/หุ้น

=

EPS2016

2.10

บาท/หุ้น

x

P/E ที่เหมาะสม

15.0

เท่า

ราคาหุ้น ที่เหมาะสม		EPS ที่เหมาะสม		
		กรณีเลวร้าย (Worst Case)	กรณีปกติ (Base Case)	กรณีดีที่สุด (Best Case)
P/E ที่เหมาะสม	กรณีเลวร้าย (Worst Case)	$P_{\text{Worst, Worst}}$	$P_{\text{Base, Worst}}$	$P_{\text{Best, Worst}}$
	กรณีปกติ (Base Case)	$P_{\text{Worst, Base}}$	$P_{\text{Base, Base}}$	$P_{\text{Best, Base}}$
	กรณีดีที่สุด (Best Case)	$P_{\text{Worst, Best}}$	$P_{\text{Base, Best}}$	$P_{\text{Best, Best}}$

ตัวอย่าง #1 Sensitivity Analysis (กรณีปกติ = Fairly Valued)

ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

27.00

Fair Price (บาท/หุ้น)		EPS (บาท/หุ้น)			
		Worst	Base	Best	
		1.50	2.00	2.50	
P/E	Worst	12.00	18.00	24.00	30.00
	Base	15.00	22.50	30.00	37.50
	Best	18.00	27.00	36.00	45.00

% Upside (จากราคาหุ้นปัจจุบัน)		EPS (บาท/หุ้น)		
		Worst	Base	Best
P/E	Worst	-33.3%	-11.1%	11.1%
	Base	-16.7%	11.1%	38.9%
	Best	0.0%	33.3%	66.7%

ความน่าจะเป็นที่จะเกิดกรณีเลวร้าย (Worst Case)

30%

ความน่าจะเป็นที่จะเกิดกรณีปกติ (Base Case)

50%

ความน่าจะเป็นที่จะเกิดกรณีดีที่สุด (Best Case)

20%

ราคาที่เหมาะสมเฉลี่ย (คำนวณตามความน่าจะเป็น)

29.40

% Upside เฉลี่ย (จากราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน)

8.9%

ตัวอย่าง #2 Sensitivity Analysis (กรณีไม่น่าสนใจ = Overvalued)

ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

60.00

Fair Price (บาท/หุ้น)			EPS (บาท/หุ้น)		
			Worst	Base	Best
			2.50	2.90	3.50
P/E	Worst	15.00	37.50	43.50	52.50
	Base	17.00	42.50	49.30	59.50
	Best	21.00	52.50	60.90	73.50

% Upside (จากราคาหุ้นปัจจุบัน)		EPS (บาท/หุ้น)		
		Worst	Base	Best
P/E	Worst	-37.5%	-27.5%	-12.5%
	Base	-29.2%	-17.8%	-0.8%
	Best	-12.5%	1.5%	22.5%

ความน่าจะเป็นที่จะเกิดกรณีเลวร้าย (Worst Case)

10%

ความน่าจะเป็นที่จะเกิดกรณีปกติ (Base Case)

60%

ความน่าจะเป็นที่จะเกิดกรณีดีที่สุด (Best Case)

30%

ราคาที่เหมาะสมเฉลี่ย (คำนวณตามความน่าจะเป็น)

55.38

% Upside เฉลี่ย (จากราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน)

-7.7%

ตัวอย่าง #2 Sensitivity Analysis (กรณีน่าสนใจ = Undervalued)

ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

14.50

Fair Price (บาท/หุ้น)		EPS (บาท/หุ้น)			
		Worst	Base	Best	
		0.70	0.90	1.20	
P/E	Worst	20.00	14.00	18.00	24.00
	Base	24.00	16.80	21.60	28.80
	Best	28.00	19.60	25.20	33.60

% Upside (จากราคาหุ้นปัจจุบัน)		EPS (บาท/หุ้น)		
		Worst	Base	Best
P/E	Worst	-3.4%	24.1%	65.5%
	Base	15.9%	49.0%	98.6%
	Best	35.2%	73.8%	131.7%

ความน่าจะเป็นที่จะเกิดกรณีเลวร้าย (Worst Case)

25%

ความน่าจะเป็นที่จะเกิดกรณีปกติ (Base Case)

50%

ความน่าจะเป็นที่จะเกิดกรณีที่ดีที่สุด (Best Case)

25%

ราคาที่เหมาะสมเฉลี่ย (คำนวณตามความน่าจะเป็น)

22.70

% Upside เฉลี่ย (จากราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน)

56.6%