

Final Project: "แกะรอยสัญญาณเตือน..ภายใต้เงาเฮอร์คิวลีสของหุ้น "STARK" ด้วยข้อมูล"

วิธีการรวบรวมข้อมูล:

ได้มีการรวบรวมและดาวน์โหลดข้อมูลจากแหล่งต่างๆ ดังนี้

- ข้อมูล Stock Price และงบการเงิน (Financial Statement) จาก website ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)
- ข้อมูลงบการเงินของบริษัทประเภทธุรกิจ : 27320 การผลิตสายไฟฟ้าและเคเบิลสำหรับงานไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ อื่นๆ (https://datawarehouse.dbd.go.th)

วิธีการเก็บข้อมูล:

- excel และ csv File (มีการ Clean Data และจัดรูปแบบให้ง่ายต่อการนำไปใช้)

I. Introduction

STARK เป็นบริษัทที่ถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่มีการลงทุนในธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายสายไฟฟ้าและเคเบิลไฟฟ้าทั้งในตลาดภายในและภายนอกประเทศ ทั้งนี้ STARK ได้เข้าซื้อกิจการบริษัท Phelps Dodge International (Thailand) Ltd ในปี 2015 โดยรายได้ของบริษัทเติบโตและมีส่วนแบ่งการตลาดภายในประเทศเพิ่มขึ้น จนกระทั่งช่วงประกาศงบการเงินประจำปี 2022 บริษัทกลับไม่สามารถส่งมอบให้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จนถูกขึ้นเครื่องหมาย SP นั้นทำให้ STARK กลายเป็นหุ้นที่ถูกจับตาจากเหล่านักลงทุน มีความไม่ชอบมาพากลบางอย่างจนทำให้บริษัทไม่สามารถนำส่งงบการเงินได้ตามกำหนด

ท้ายที่สุด คำตอบก็ถูกเฉลยออกมาว่า บริษัทต้องเปลี่ยนทีมผู้บริหาร และอาจพบการทุจริตภายในบริษัทที่ทำให้งบการเงินในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา 'เติบโตผิดไปจากความเป็นจริง'

ดังนั้น ในการศึกษาครั้งนี้จะเลือกใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2019 - Q3/2022 เพื่อแกะรอยสิ่งที่ซ่อนอยู่ภายใต้เงาเฮอร์คิวลีสของหุ้น STARK...

II. ประเด็นที่น่าสนใจ

1) หลุมพราง..กับดักของนักลงทุน

จากกราฟ Figure 1 ราคาหุ้น STARK ข้อมูลในช่วงปี 2018 จากที่ราคาหุ้นเคยเคลื่อนไหวบริเวณ 1.40-2.60 บาทต่อหุ้น ถูกเก็งกำไรจนขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 6.65 บาทต่อหุ้นในปี 2019 โดยบริษัทมีผลประกอบการและกำไรสุทธิเติบโตแบบก้าวกระโดดอย่างต่อเนื่อง บริษัทมีรายได้สูง จึงสร้างความมั่นใจและเป็นที่น่าสนใจในการเข้าซื้อหุ้นของเหล่านักลงทุน

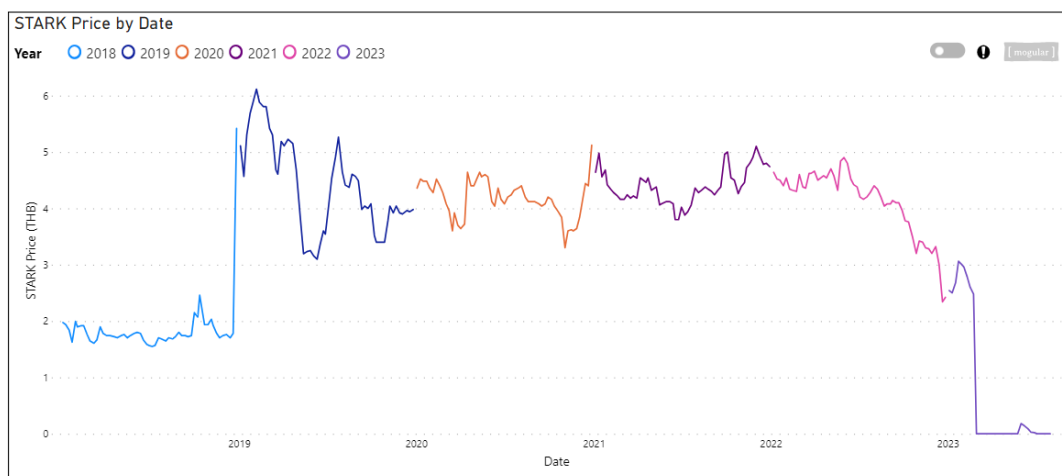
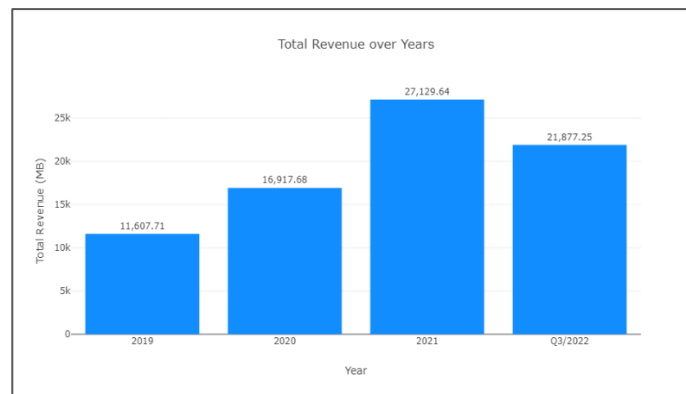
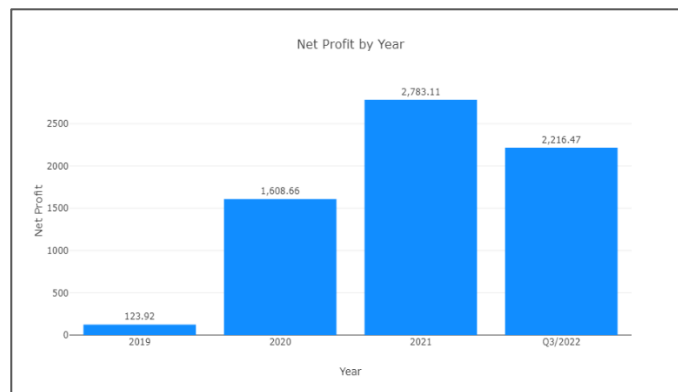


Figure 1. Stock Price Performance (created by using Power BI)



(a) Total Revenue over Years



(b) Net Profit by Year

Figure 2. Revenue and Profit (created by using Dash-Python)

2) ความน่ากังวลของค่า D/E Ratio

อย่าลืมว่าทุกการลงทุนมีความเสี่ยง หากเรามองแค่ตัวเลขทางผลกำไรและภาพลักษณ์ของบริษัทเราอาจจะเผลอทุ่มสุดตัวลงไปก็ย่อมเป็นไปได้ แต่มี Factor ที่ดูแล้วน่ามีความกังวลในเรื่องของจำนวนหนี้สินรวมต่อจำนวนส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีค่า D/E ประมาณ 4 ซึ่งเป็นค่าที่สูงเกินไปสำหรับธุรกิจประเภท Commodity และบริษัทที่กำลังเติบโต

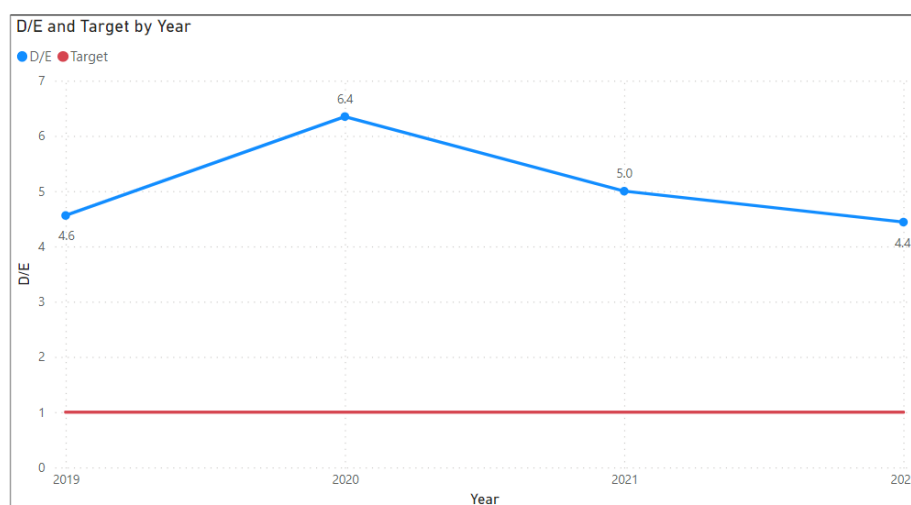


Figure 3. Debt of Equity Ratio (D/E) (created by using Power BI)

3) รายได้สูง..แล้วหนี้ล่ะ

อีกข้อสังเกตที่น่าสนใจคือ "บริษัทเอาเงินไปจมจำนวนมากเกินไป" ซึ่งดูได้จากจำนวนเงินของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ พบว่าบริษัททำการค้าแต่ยังไม่ได้รับเงินและมีการ Stock สินค้าอยู่จำนวนมาก หากมองในแง่ดี การปล่อยให้มีลูกหนี้และ Stock สินค้าปริมาณเยอะ ธุรกิจอาจกำลังเติบโตและไปได้ดี แต่หากมองในแง่ลบ บริษัทมีความเสี่ยงจะต้องเผชิญกับการขาดสภาพคล่อง ธุรกิจมีความเหนื่อย เมื่อเทียบจำนวนสินทรัพย์ที่จับต้องไม่ได้กับจำนวนหนี้ทั้งหมดที่บริษัทมีอยู่ จำนวนใกล้เคียงกันมาก

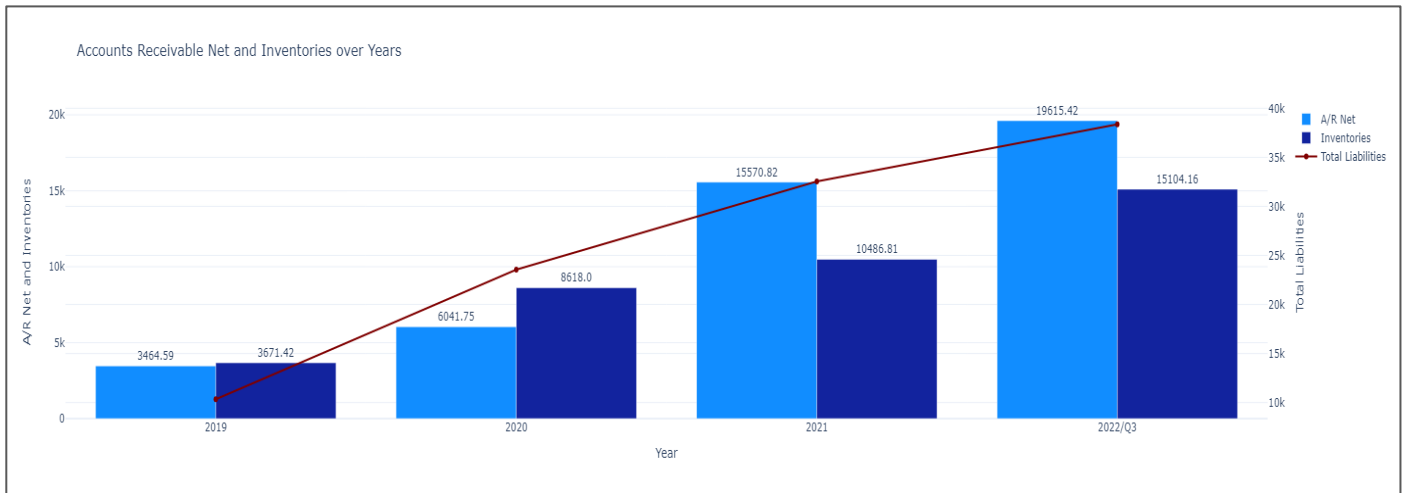


Figure 4. Keys Financial Metrics : A/R Net and Inventories Vs. Total Liabilities (created by using Dash-Python)

4) รายได้สูง..แต่ทำไมเงินไม่เข้า

ลองมาสังเกตกันต่อที่กระแสเงินจากการดำเนินการ จะเห็นได้ว่ากระแสเงินสดที่บริษัทได้รับมีจำนวนเข้าบริษัทไม่มาก ดูผิดธรรมชาติของบริษัทที่ทำการอะไรเยอะ และในปี 2021 มีกระแสเงินสดยังติดลบ หมายถึงบริษัทเริ่มมีความผิดเคือง จึงอาจเป็นสาเหตุที่บริษัทได้ทำการปล่อยหุ้นกู้ [

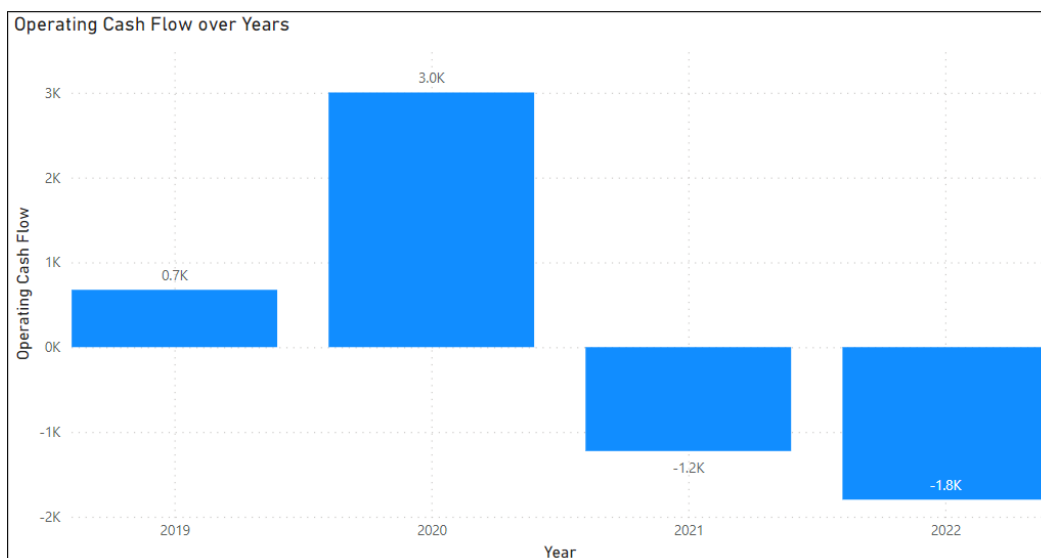


Figure 5. Operating Cash Flow (created by using Power BI)

5) ส่องเพื่อนบ้าน...เพื่อดูความเป็นไปของตลาด

หากเราเริ่มมีความสงสัยในตัวหุ้นที่เราถืออยู่..ลองพิจารณาการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจประเภทเดียวกัน ว่ามีทิศทางเป็นอย่างไร เป็นไปในแนวทางเดียวกันหรือไม่ อาจจะกระตุ้นต่อม "เอ๊ะ!" ให้เราหาข้อมูลเพิ่มเติมและมีความระมัดระวังในการลงทุน

จากกราฟ Figure 6 เป็นผลประกอบการของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจประเภทการผลิตสายไฟฟ้าและเคเบิลสำหรับงานไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ อื่นๆ พบว่าบริษัท Phelps Dodge ซึ่งเป็นบริษัทที่ STARK เข้าถือหุ้นหลัก ได้ทำรายได้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะช่วงปี 2021 ที่มีการแพร่ระบาดของ Covid-19 หลายบริษัทธุรกิจจะลดตัว แต่บริษัท Phelps Dodge กลับมีรายได้สูง สวนกระแสกับบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเดียวกัน

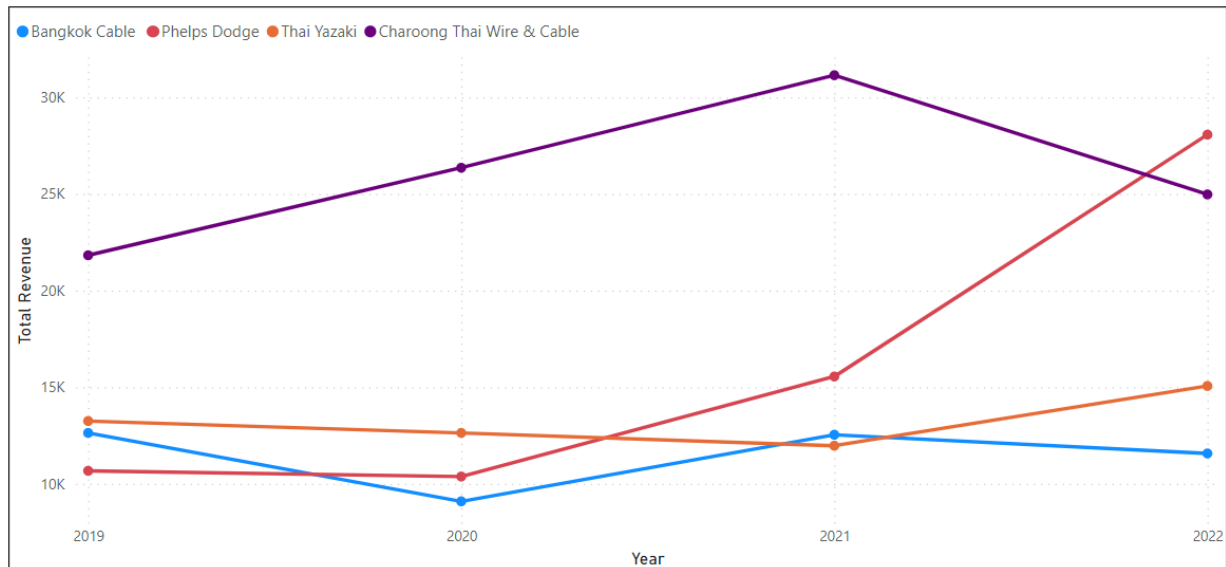


Figure 6. Revenue Comparison among Companies in Cable/Wire Business (created by using Power BI)

III. บทสรุป

- หุ้น STARK มีสัญญาณเตือนในหลายจุดที่นักลงทุนต้องระวัง และควรใช้ข้อมูลในการติดตาม เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดในการลงทุน
- การลงทุนดูเพียงแค่ว่ารายได้และผลกำไรอย่างเดียวไม่ได้ ควรตรวจสอบงบดุลและกระแสเงินสดเพื่อเปรียบเทียบด้วย
- ข้อมูลถึงแม้จะตกแต่งได้ แต่ก็สามารถเปิดเผยได้ด้วยข้อมูลเช่นเดียวกัน

IV. Reference

- 1) [เจาะประเด็น] อ่านบ ลีๆ บ. STARK มีอะไรซ่อนอยู่บ้าง ทำไมยังไม่สงบ แกะบให้ดูแบบละเอียด - <https://www.youtube.com/watch?v=BYcOuV4gf4Y>
- 2) PODCAST : STARK บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) [full] สัมภาษณ์ กค.63 <https://www.youtube.com/watch?v=EBq8FNhEiic>
- 3) <https://workpointtoday.com/thai-set-stark-falling-90-percent-within-one-day/>
- 4) https://www.krungsrisecurities.com/images.aspx?filename=http://www.krungsrisecurities.com/uploads/2020/06/research_th_TH_11748_1_STARK_200525_I.pdf