

## อังกฤษสู่ยุคใหม่: สอง 3 หุ่นหลักในตลาดเมืองผู้ดี ผ่านหุ้นในดัชนี FTSE100

เราไปทำความรู้จักหุ้นหลักในตลาดหุ้นอังกฤษ ซึ่ง FTSE100 ประกอบด้วยหุ้นประเภท blue-chip ในตลาดหุ้นอังกฤษ ที่ถูกเลือกเข้ามาทั้งหมดจำนวน 100 ตัวอยู่ในดัชนีนี้ โดยนำเสนอหุ้นที่มีความน่าสนใจในอุตสาหกรรมซึ่งเป็นที่น่าจับตา จำนวน 3 ตัวในเซกเตอร์ที่แตกต่างกัน ประกอบด้วย หุ้น Barclays ซึ่งเป็นแบงก์แบบรูดียอดนิยมของชาวอังกฤษ Shell ซึ่งมีการปรับตัวเข้าสู่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าได้เร็วที่สุดในอุตสาหกรรม และ AstraZeneca ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทด้านเภสัชกรรมระดับโลกที่มีการเติบโตสูงที่สุดในอุตสาหกรรม

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 7 ก.ค. 23	วันที่ 10 ก.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,409	-0.29%	+0.24%	Low	ตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ CPI สหรัฐ เดือน มิ.ย. ที่น่าจะออกมาต่ำกว่าคาดในวันพรุ่งนี้ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 448	+0.10%	+0.18	Low	ความเชื่อมั่นของผู้ว่าแบงก์ชาติอังกฤษต่อการแก้ปัญหาเงินเฟ้อ น่าจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 32,189	-1.17%	-0.61%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวก จากบันทึกการสำรวจภาคธุรกิจของแบงก์ชาติญี่ปุ่นว่าค่าจ้างยังคงสูงขี้นอยู่
Shanghai 3,203	-0.28%	+0.22%	Low	การเยือนจีนของรมว.คลังสหรัฐ เพื่อเจรจาข้อขัดแย้งด้านต่างๆ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,496.89	+0.00%	+0.43%	High	ประเด็นตำแหน่งนายกรัฐมนตรีและความไม่แน่นอนในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ยังน่าจะกดดันตลาดหุ้นไทยในวันนี้

## ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

**Barclays สถาบันการเงินแบรด์อันดับหนึ่งของชาวอังกฤษ:** เป็นแบงก์ที่มีมีธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกิจพาณิชย์ด้าน Market Making ที่ใหญ่ที่สุดของอังกฤษ โดยเน้นทำธุรกิจรายย่อยและธุรกิจขนาดเล็กในอังกฤษ ด้วยจำนวนสาขา 700 แห่งทั่วอังกฤษ โดยธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลและบริการการจัดการด้าน Payment ถือเป็นแบงก์ชั้นนำของยุโรปในไลน์ดังกล่าว

- **Barclays ของอังกฤษ แปรณต์แห่งฟตบอพลฟรีเบียร์ลิก ราคาแพง:** แม้ว่าอัตราส่วนเงินกองทุนขั้นที่หนึ่งต่อสินทรัพย์เสี่ยงของ Barclays ในปีนี้ จะสูงถึง 13.6% และ อัตราส่วนเงินกองทุนต่อ Tangible Asset จะสูงถึง 15% กว่าอัตราส่วน Price-to-Book อยู่ที่แค่ 0.5 เท่า จากการที่มีข่าวเชิงลบต่อแยงก์มาโดยตลอดกว่า 10 ปีที่ผ่านมา อีกทั้งยังเสียค่าปรับ 700 ล้านปอนด์ จาก Transaction ทางการเงินที่เป็นประเด็น กระนั้นก็ดี Barclays ที่มีส่วนแบ่งรายได้ในอุตสาหกรรม Corporate and Investment Banking มากกว่า 50% ของตลาดยุโรป รวมถึงผลประโยชน์จากการ Q123 ที่ดีขึ้น น่าจะสามารถกลับมามีราคาหุ้นที่เติบโตขึ้นได้ จากการตั้งเป้าหมายผลประโยชน์การที่สูงขึ้น
- **Valuation ของหุ้น Barclays:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น Barclays โดยเทียบกับหุ้นกลุ่มสถาบันการเงินของประเทศพัฒนาแล้ว จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าถูก โดย Barclays มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 4.3 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มแบงก์นี้อยู่ที่ 7.6 เท่า ในขณะที่ค่า P/B ในปัจจุบันอยู่ที่ 0.5 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มแบงก์นี้อยู่ที่ 0.8 เท่า โดย Barclays มีอัตราผลตอบแทน ROE ในปี 2022 ที่ 9.5% โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 2.7 หมื่นล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ อัตราการเติบโตกำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นประมาณ -15.6% โดยราคาหุ้น Barclays ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นประมาณ -0.5%
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** ทั้งนี้ รายได้ของ Barclays ประมาณ 30% ของทั้งหมด มาจากรธุรกิจแบงก์กึ่งในอังกฤษ ซึ่งเป็นสินเชื่อรายย่อย ด้าน Consensus หุ้น Barclays ของนักวิเคราะห์ (ณ 7 ก.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 16 แห่ง 'ถือ' 7 แห่ง และ 'ขาย' 1 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 232.65 ปอนด์ และราคาปัจจุบันที่ 148.72 ปอนด์ ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 56.4%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของหุ้น Barclays ในตลาดหุ้นอังกฤษเทียบกับ Peer ณ 7 ก.ค. 2023

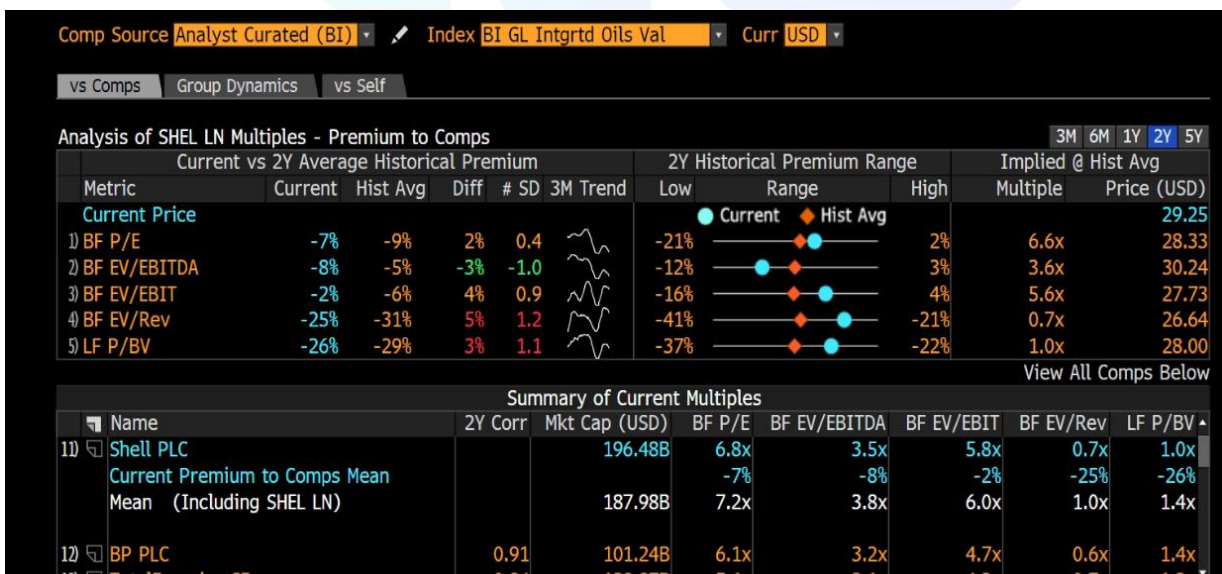


ที่มา: Bloomberg

**Shell เป็นบริษัทพลังงานสัญชาติดัตช์&อังกฤษ:** เป็นบริษัทพลังงานที่มี proved Reserve ปริมาณ 1.3 พันล้านบาร์เรล โดยมีฐานปฏิบัติงานอยู่กว่า 70 ประเทศทั่วโลก สามารถผลิต น้ำมัน, LNG และก๊าซธรรมชาติต่างๆได้ 3.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยมีการผลิต LNG แบบ Offshore Floating ที่ใหญ่ที่สุดในโลก ที่นอกชายฝั่งออสเตรเลีย พร้อมเครือข่ายบริการ

- **ผลประกอบการและการเติบโตหุ้น Shell ในตลาดหุ้นอังกฤษ:** Shell ถือเป็นบริษัทที่มีความชัดเจนที่สุดในการเปลี่ยนโมเดลธุรกิจมาผลิตไฟฟ้าจากผลิตภัณฑ์ fossil fuel โดยมีอัตราผลตอบแทน ROE ในปี 2022 ที่ 23.8% และ อัตราส่วน Price/Book ที่ 1.04 เท่า โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 1.7 แสนล้านดอลลาร์ โดยอัตราการเติบโตกำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นประมาณ -1% โดยราคาหุ้น Shell ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นประมาณ 122.4% โดยได้ลงทุนในโครงการแทนชุดเจาะน้ำมันและก๊าซที่ลึกที่สุดในโลกที่อ่าวเม็กซิโก
- **Valuation ของหุ้น Shell:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น ชู Shell ในขณะนี้ โดยเทียบกับบริษัทพลังงานในโลก จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่า Peer เล็กน้อย โดย Shell มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 6.8 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ทั่วโลกอยู่ที่ 7.2 เท่า ในขณะที่ค่า P/BV ในปัจจุบันอยู่ที่ 1.0 เท่า โดยที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้อยู่ที่ 1.4 เท่า
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** ทั้งนี้ รายได้ของหุ้น Shell ประมาณ 38% ของทั้งหมด มาจากธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมี และประมาณ 32% มาจาก ธุรกิจด้านการตลาด ด้าน Consensus พบว่า หุ้น Shell ของนักวิเคราะห์ (ณ 7 ก.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 20 แห่ง และ 'ถือ' 5 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 2,881.12 ปอนด์ และราคาปัจจุบันที่ 2,282.5 ยูโร ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 26.2%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ ความผันผวนราคาพลังงาน

รูปแสดง Valuation ของ Shell ในตลาดหุ้นอังกฤษเทียบกับ Peer ณ 7 ก.ค. 2023



Comp Source Analyst Curated (BI) Index BI GL Intgrtd Oils Val Curr USD

vs Comps Group Dynamics vs Self

Analysis of SHEL LN Multiples - Premium to Comps

Metric	Current vs 2Y Average Historical Premium				2Y Historical Premium Range			Implied @ Hist Avg		
	Current	Hist Avg	Diff	# SD	3M Trend	Low	Range	High	Multiple	Price (USD)
Current Price										29.25
1) BF P/E	-7%	-9%	2%	0.4		-21%		2%	6.6x	28.33
2) BF EV/EBITDA	-8%	-5%	-3%	-1.0		-12%		3%	3.6x	30.24
3) BF EV/EBIT	-2%	-6%	4%	0.9		-16%		4%	5.6x	27.73
4) BF EV/Rev	-25%	-31%	5%	1.2		-41%		-21%	0.7x	26.64
5) LF P/BV	-26%	-29%	3%	1.1		-37%		-22%	1.0x	28.00

View All Comps Below

Summary of Current Multiples

Name	2Y Corr	Mkt Cap (USD)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV
11) Shell PLC		196.48B	6.8x	3.5x	5.8x	0.7x	1.0x
Current Premium to Comps Mean			-7%	-8%	-2%	-25%	-26%
Mean (Including SHEL LN)		187.98B	7.2x	3.8x	6.0x	1.0x	1.4x
12) BP PLC	0.91	101.24B	6.1x	3.2x	4.7x	0.6x	1.4x

ที่มา: Bloomberg

**AstraZeneca เป็นบริษัทชั้นนำที่วิจัย พัฒนา&ผลิตยาที่ใช้เทคนิคขั้นสูง:** เป็นบริษัทชั้นนำของอังกฤษที่ออกแบบ ผลิต และจำหน่ายยาโรคที่มีความล้ำสมัยในการวิจัย อาทิ การรักษามะเร็ง ยาโรคหัวใจและทางเดินหายใจ รวมถึงยาลดไขมันโดยสามารถโดยมียอดขายดีที่สุดของ AstraZeneca โดยกว่าร้อยละ 90 ของทั้งหมดขายนอกอังกฤษ

- **AstraZeneca ของอังกฤษ:** AstraZeneca เป็นหนึ่งในบริษัทยาระดับโลกที่มีศักยภาพในการเติบโตที่สูงมากในขณะนี้ รวมถึงมีค่าพรีเมียมของเซกเตอร์นี้เป็นกันเดิมอยู่แล้ว แม้จะมีความกังวลเรื่องค่าใช้จ่ายด้านคุณภาพเกี่ยวกับยา Prilosec/Nexium ทว่ามีการลดต้นทุนได้จากการวิจัยและพัฒนาเกี่ยวกับยาชนิดใหม่ๆ คาดว่าในปีนี้ ผลประกอบการน่าจะเติบโตได้ดีขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งการขยายตลาดในประเทศจีน นอกจากนี้ การลดลงของยอดขายช่วงหลังโควิดในอุตสาหกรรมยาทั่วโลกมีผลไม่มากต่อบริษัท เนื่องจาก AstraZeneca ใช้เทคโนโลยีระดับชั้นนำ จึงทำให้ยอดขายลดลงในสัดส่วนน้อยกว่าอุตสาหกรรม
- **Valuation ของหุ้น AstraZeneca:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น Infineon ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นผลิตภัณฑ์ยาชั้นนำของยุโรป จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าค่อนข้างอยู่ในกลุ่มที่มีพรีเมียม โดย AstraZeneca มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 16.1 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ทั่วโลกอยู่ที่ 13.9 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 14.4 เท่าในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้อยู่ที่ 12.7 เท่า ทั้งนี้ AstraZeneca มีอัตราผลตอบแทน ROE ในปี 2022 ที่ 13% และอัตราส่วน Price/Book ที่ 5.6 เท่า โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์ โดยอัตราการเติบโตกำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น 2,550% โดยราคาหุ้น AstraZeneca ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ลดลง 9%
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** ทั้งนี้ รายได้ของ AstraZeneca ประมาณ 30% ของทั้งหมด มาจากการรักษามะเร็ง และ ประมาณ 19 และ 14% มาจาก BioPharma และ Rare Disease ตามลำดับ ด้าน Consensus หุ้น AstraZeneca ของนักวิเคราะห์ (ณ 7 ก.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 25 แห่ง และ 'ถือ' 8 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที 12,837 ปอนด์ และราคาปัจจุบันที่ 10,110 ปอนด์ ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 27%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยียาโรค ระบุแสดง Valuation ของหุ้น AstraZeneca ในตลาดหุ้นอังกฤษ เทียบกับ Peer ณ 7 ก.ค. 2023

Metric		Current vs 2Y Average Historical Premium			2Y Historical Premium Range			Implied @ Hist Avg		
	Current	Hist Avg	Diff	# SD	3M Trend	Low	Range	High	Multiple	Price (USD)
<b>Current Price</b>										
1) BF P/E	16%	18%	-2%	-0.4		4%	Current	29%	16.4x	129.54
2) BF EV/EBITDA	16%	15%	1%	0.1		0%	Hist Avg	27%	12.8x	128.26
3) BF EV/EBIT	13%	15%	-2%	-0.2		0%		32%	14.6x	131.49
4) BF EV/Rev	11%	9%	2%	0.4		-4%		21%	4.6x	126.47
5) LF P/BV	39%	40%	-1%	0.0		-10%		118%	5.7x	130.85

Summary of Current Multiples							
Name	2Y Corr	Mkt Cap (USD)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV
11) AstraZeneca PLC		200.77B	16.1x	12.8x	14.4x	4.7x	5.6x
Current Premium to Comps Mean (Including AZN LN)		181.56B	13.9x	11.1x	12.7x	4.2x	4.1x
12) GSK PLC	0.57	69.05B	8.7x	6.8x	7.8x	2.3x	4.5x
13) Novartis AG	0.56	217.11B	13.6x	11.8x	13.5x	4.3x	3.9x

ที่มา: Bloomberg

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%





ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์หรืออย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

## Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2022

▲▲▲▲▲																
AAV	ARIP	BGRIM	CNT	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MOONG	PAP	PTT	SCB	SIS	SUSCO	TISCO	TSTH	WACOAL
ADVANC	ASP	BIZ	COLOR	EASTW	GLAND	IP	LHFG	MSC	PCSGH	PTTEP	SCC	SITHAI	SUTHA	TK	TTA	WAVE
AF	ASW	BKI	COM7	ECF	GLOBAL	IRC	LIT	MST	PDG	PTTGC	SCCC	SMPC	SVI	TKN	TTB	WHA
AH	AUCT	BOL	COMAN	ECL	GPI	IRPC	LOXLEY	MTC	PDJ	PYLON	SCG	SNC	SYMC	TKS	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BPP	COTTO	EE	GPSC	ITEL	LPN	MVP	PG	Q-CON	SCGP	SONIC	SYNTEC	TKT	TTW	WICE
AJ	AYUD	BRR	CPALL	EGCO	GRAMMY	IVL	LRH	NCL	PHOL	QH	SCM	SORKON	TACC	TMILL	TU	WINNER
AKP	BAFS	BTS	CPF	EPG	GULF	JTS	LST	NEP	PLANB	QTC	SCN	SPALI	TASCO	TMT	TVDH	XPG
AKR	BAM	BTW	CPI	ETC	GUNKUL	JWD	MACO	NER	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TCAP	TNDT	TVI	ZEN
ALLA	BANPU	BWG	CPN	ETE	HANA	K	MAJOR	NKI	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TEAMG	TNITY	TVO	
ALT	BAY	CENTEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	TFMAMA	TOA	TPWC	
AMA	BBIK	CFRESH	CSS	FNS	HENG	KCE	MALEE	NSI	PPS	S	SE-ED	SSC	THANA	TOP	U	
AMARIN	BBL	CGH	DDD	FPI	HMPRO	KEX	MBK	NVD	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THANI	TPBI	UAC	
AMATA	BCP	CHEWA	DELTA	FPT	ICC	KGI	MC	NYT	PREB	SAAM	SENA	SST	THCOM	TQM	UBIS	
AMATAV	BCPG	CHO	DEMO	FSMART	ICHI	KKP	MCOT	OISHI	PRG	SABINA	SENAJ	STA	THG	TRC	UPOIC	
ANAN	BDMS	CIMBT	DOHOME	FVC	III	KSL	METCO	OR	PRM	SAMART	SGF	STEC	THIP	TRUE	UV	
AOT	BEM	CK	DRT	GC	ILINK	KTB	MFEC	ORI	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THRE	TSC	VCOM	
AP	BEYOND	CKP	DTAC	GEL	ILM	KTC	MINT	OSP	PSL	SAT	SICT	STI	THREL	TSR	VGI	
APURE	BGC	CM	DUSIT	GFPT	IND	LALIN	MONO	OTO	PTG	SC	SIRI	SUN	TIPCO	TSTE	VIH	
▲▲▲▲▲																
2S	AQUA	BH	CIG	DV8	HPT	JCKH	LHK	NDR	PIMO	PSTC	SAPPE	SMART	SVOA	TMD	TSE	WINMED
7UP	ARIN	BIG	CITY	EASON	HTC	JMT	M	NETBAY	PIN	PT	SAWAD	SMD	SVT	TMI	TVT	WORK
ABICO	ARROW	BJC	CIVIL	EFORL	HUMAN	JR	MATCH	NEX	PJW	PTC	SCAP	SMIT	SWC	TNL	TWP	WP
ABM	AS	BJCHI	CMC	ERW	HYDRO	KBS	MBAX	NINE	PL	QLT	SCI	SMT	SYNEX	TNP	UBE	XO
ACE	ASAP	BLA	CPL	ESSO	ICN	KCAR	MEGA	NNCL	PLE	RCL	SCP	SNNP	TAE	TNR	UEC	YUASA
ACG	ASEFA	BR	CPW	ESTAR	IFS	KIAT	META	NOVA	PM	RICHY	SE	SNP	TAKUNI	TOG	UKEM	ZIGA
ADB	ASIA	BRI	CRANE	FE	IIG	KISS	MFC	NPK	PMTA	RJH	SECURE	SO	TCC	TPA	UMI	
ADD	ASIAN	BROOK	CRD	FLOYD	IMH	KK	MG	NRF	PPP	ROJNA	SFLEX	SPA	TCMC	TPAC	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	BSM	CSC	FORTH	INET	KOOL	MICRO	NTV	PPPM	RPC	SFP	SPC	TFG	TPCS	UP	
AGE	ASK	BYD	CSP	FSS	INGRS	KTIS	MILL	NUSA	PRAPAT	RT	SFT	SPCG	TFI	TIPL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MITSIB	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TIPIP	UTP	
AIE	ATP30	CEN	CWT	GBX	INSURE	KUN	MK	OCC	PRIME	S11	SIAM	SRICHA	TGH	TPLAS	VIBHA	
AIT	B	CHARAN	DCC	GCAP	IRCP	KWC	MODERN	OGC	PRIN	SA	SINGER	SSF	TIDLOR	TPS	VL	
ALUCON	BA	CHAYO	DHOUSE	GENCO	IT	KWM	MTI	ONEE	PRINC	SABUY	SKE	SSP	TIGER	TQR	VPO	
AMANAH	BC	CHG	DITTO	GJS	ITD	L&E	NATION	PACO	PROEN	SAK	SKN	STANLY	TIPH	TRITN	VRANDA	
AMR	BCH	CHOTI	DMT	GTB	J	LDC	NBC	PATO	PROS	SALEE	SKR	STC	TITLE	TRT	WGE	
APCO	BE8	CHOW	DOD	GYT	JAS	LEO	NCAP	PB	PROUD	SAMCO	SKY	STPI	TM	TRU	WIJK	
APCS	BEC	CI	DPAINT	HEMP	JCK	LH	NCH	PICO	PSG	SANKO	SLP	SUC	TMC	TRV	WIN	
▲▲▲																
A	AQ	BROCK	CMO	DCON	GIFT	IHL	KCM	MCS	NC	PF	ROCK	SOLAR	SVH	TKC	TTI	W
A5	AU	BSBM	CMR	EKH	GLOCON	INOX	KWI	MDX	NEWS	PK	RP	SPACK	TC	TNH	TYCN	WFX
AI	B52	BTNC	CPANEL	EMC	GLORY	JAK	KYE	MENA	NFC	PPM	RPH	SPG	TCCC	TNPC	UMS	WPH
ALL	BEAUTY	CAZ	CPT	EP	GREEN	JMART	LEE	MJD	NSL	PRAKIT	RSP	SQ	TCJ	TOPP	UNIQ	YGG
ALPHAX	BGT	CCP	CSR	EVER	GSC	JSP	LPH	MORE	NV	PTECH	SIMAT	STARK	TEAM	TPCH	UPA	
AMC	BLAND	CGD	CTW	F&D	HL	JUBILE	MATI	MPIC	PAF	PTL	SISB	STECH	THE	TPOLY	UREKA	
APP	BM	CMAN	D	FMT	HTECH	KASET	M-CHAI	MUD	PEACE	RAM	SK	SUPER	THMUI	TRUBB	VARO	

Score Range	Number of Logo	Description
Less than 50	No logo given	-
50 - 59		Pass
60 - 69		Satisfactory
70 - 79		Good
80 - 89		Very Good
90 - 100		Excellent

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2022” เผยแพร่เมื่อ 27 ตุลาคม 2565 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง.คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

