

## เก็บตกหุ้น Technology ตัวหลักในตลาดเมืองเบียร์ แคนการตะ และ Nasdaq

เรามาทำความรู้จักกับหุ้นแนวเทคโนโลยีตัวหลัก 3 ตัวในตลาดที่แตกต่างกัน เริ่มจาก Siemens ที่กลับมาดีขึ้นมาหลังทำการปรับโมเดลธุรกิจ ถือว่าโดดเด่นด้วยราคา ณ ตรงนี้ เมื่อเทียบกับความเชี่ยวชาญในธุรกิจด้านวิศวกรรมและไฟฟ้า ด้าน Tata Consultancy หากพิจารณาทั้งจากขนาดของพนักงานและความเชี่ยวชาญด้าน IT พร้อมกับลูกค้าทั่วโลก ถือว่าได้เปรียบในหลายมิติ ส่วน MercadoLibre ถือเป็น Amazon แห่งทวีปอเมริกาใต้

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 17 ก.ค. 23	วันที่ 18 ก.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,554	+0.39%	+0.71%	Low	ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มแบงก์สหรัฐที่ออกมาดูดีระดับค่อนข้างมาก น่าจะส่งผลเชิงบวกกับตลาดหุ้นสหรัฐต่อเนื่อง
Stoxx600 460	-0.63%	+0.62%	Low	ผลประกอบการของหุ้นสหรัฐที่ออกมาดูดีระดับหนึ่ง น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 32,493		+0.32%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวกจากการเยือนภูมิภาคตะวันออกกลางของนายกฯญี่ปุ่น
Shanghai 3,197	-0.87%	-0.37%	Low	ความคาดหวังว่าแบงก์ชาติจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการผ่อนคลายนโยบายการเงิน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,535.30	+0.71%	+0.43%	High	ประเด็นตำแหน่งนายกรัฐมนตรีที่จะมีความชัดเจนมากขึ้นในวันนี้ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

### ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

**Siemens บริษัทชั้นนำด้านไฟฟ้า:** มีความเป็นเลิศด้านไฟฟ้า ระบบ Automation และบริการด้านดิจิทัลแบบทันสมัย เพื่อตอบโจทย์ต่อลูกค้าทั่วโลกให้ใช้ชีวิตแนวยุคใหม่ โดยให้บริการครอบคลุมด้านการแพทย์ อุตสาหกรรม โรงงาน และไลฟ์สไตล์คนยุคใหม่ โดยระดับราคา P/E 14 เท่า กับ P/B ราว 2.6 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 13.2%

- **Siemens ของเยอรมัน ‘ของดี ที่ราคาไม่แพง’:** จุดเด่นหลักของ Siemens ได้แก่ การพัฒนาการด้านพลังงาน ทั้งด้านไฟฟ้าในสาขาต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นระบบ แสงสว่าง หรือ ระบบควบคุมที่มีมาแต่ดั้งเดิม และเทคโนโลยีไฮโดรเจนที่กำลังจะเป็นหนึ่งในจุดแข็งสำคัญ รวมถึงระบบ Automation สำหรับควบคุมการผลิตในภาคอุตสาหกรรม ด้านการโทรคมนาคมทั้งเชิงโครงสร้างและอุปกรณ์ต้นทางกับปลายทาง รวมถึงผลิตภัณฑ์แนวคิดดิจิทัลด้านสินค้าอุปโภคและบริโภค โดยในปีที่แล้ว บริษัทกำลังทยอยเปลี่ยนการบริการให้เป็นแบบ Software-As-a-Service ตามความนิยมของผู้บริโภคในปัจจุบันให้มากขึ้น
- **Valuation ของหุ้น Siemens:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น Siemens ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นด้านวิศวกรรมชั้นนำของกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าค่อนข้างอยู่ในกลุ่มที่มีค่า P/E ค่อนข้างต่ำ โดย Siemens มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 14 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ทั่วโลกอยู่ที่ 21.6 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 10.4 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ทั่วโลกอยู่ที่ 13.5 เท่า ทั้งนี้ Siemens มีอัตราผลตอบแทน ROE ในปี 2022 ที่ 13.2% และอัตราส่วน Price/Book ที่ 2.6 เท่า โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 1.25 แสนล้านดอลลาร์ ด้านอัตราการเติบโตของรายได้ในช่วง 1 ปีถัดไป เพิ่มขึ้นประมาณ 15.6% โดยราคาหุ้น Siemens ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นประมาณ 47%
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** ทั้งนี้ รายได้ของ Siemens ประมาณ 47% ของทั้งหมด มาจากยุโรป แอฟริกา และตะวันออกกลาง ประมาณ 34% มาจากทวีปอเมริกาเหนือ โดยที่รายได้กว่า 98% มาจากธุรกิจอุตสาหกรรม และ 2% มาจากบริการด้านการเงิน ด้าน Consensus หุ้น Siemens ของนักวิเคราะห์ (ณ 17 ก.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: มีคำแนะนำ ‘ซื้อ’ 22 แห่ง ‘ถือ’ 4 แห่ง และ ‘ขาย’ 1 แห่ง ด้านราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 183.83 และราคาปัจจุบันที่ 149.92 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 22.6%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของหุ้น Siemens ในตลาดหุ้นเยอรมันเทียบกับ Peer ณ 17 ก.ค. 2023

Metric	BF P/E	Peers Benchmarked Against Group Average					3M	6M	1Y	2Y	5Y
Name	Metric	Current	Current vs 2Y Average	Historical Premium	Diff	# SD	3M Trend	2Y Historical Premium Range	Low	High	
Peer Group Average	21.6x										
1 Nibe Industrier AB	31.3x	45%	133%	-87%	-2.5			44%		192%	
2 Siemens AG	14.0x	-35%	-29%	-6%	-1.7			-37%		-20%	
3 Johnson Controls International	17.5x	-19%	-15%	-3%	-0.5			-32%		-1%	
4 Mitsubishi Heavy Industries Lt	11.1x	-48%	-47%	-2%	-0.1			-67%		-15%	
5 Emerson Electric Co	20.5x	-5%	-11%	6%	0.7			-28%		15%	
6 ITT Inc	18.7x	-13%	-17%	4%	0.8			-26%		-6%	
7 Illinois Tool Works Inc	25.1x	16%	11%	6%	0.9			-6%		24%	
8 Rockwell Automation Inc	26.5x	23%	17%	6%	0.9			1%		30%	
9 General Electric Co	35.8x	66%	6%	60%	1.6			-32%		84%	
10 Hitachi Ltd	15.1x	-30%	-46%	16%	2.0			-60%		-26%	
11 Investment AB Latour	--	--	--	--	--			--		--	

ที่มา: Bloomberg

**Tata Consultancy (TCS) ถือเป็นบริษัทบริการด้าน IT ระดับโลกของอินเดีย:** ให้บริการภาคธุรกิจแบบ Diversified ตั้งแต่ บริการทางการเงิน ประกัน โทรคมนาคม อุตสาหกรรมการแพทย์ และร้านค้าปลีกทั่วประเทศ ด้วยรูปแบบธุรกิจ Cyber Security, Automation, AI Cloud วิศวกรรม และพร้อมบริการเป็นแบบ Solution ให้กับภาคอุตสาหกรรม

- **TCS ของอินเดีย:** TCS ถือเป็นบริษัทที่มีวัฒนธรรมของการลงทุนแบบระยะยาว ซึ่งส่งผลให้อัตราการลาออกของพนักงานในบริษัทอยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้พนักงานกว่า 6 แสนคนทั่วโลกของ TCS ยังมีแนวโน้มจะทำให้แรงกดดันด้านค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นมีไม่มากนักเมื่อเทียบกับบริษัทที่มีขนาดเล็กกว่า ซึ่งจะเป็นผลต่อ Operating Margin นอกจากนี้ ด้วยการที่ TCS มีธุรกิจอยู่ทั่วโลก จึงสามารถปรับเปลี่ยนโปรเจกต์งานไปในภูมิภาคที่มีต้นทุนต่ำกว่า อีกทั้งสามารถลดราคาบริการเพื่อให้มูลค่าของลูกคามีสูงขึ้น โดยคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของยอดขายจะสูงขึ้น 9-12% ในปี 2023-2024 แม้วามีโอกาสจะเกิดเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐซึ่ง TCS มีรายได้เกือบ 50% มาจากสหรัฐก็ตาม
- **Valuation ของหุ้น TCS:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น TCS โดยเทียบกับหุ้นกลุ่มบริการ IT ของอินเดีย จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าค่อนข้างพรีเมียม โดย TCS มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 26.5 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้อยู่ที่ 19.3 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 18.4 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้อยู่ที่ 12.8 เท่า โดย TCS มีอัตราผลตอบแทน ROE ในปี 2022 ที่ 46.8% และอัตราส่วน Price/Book ที่ 13.51 เท่า ด้าน Market Cap มีมูลค่าประมาณ 1.5 แสนล้านดอลลาร์ ทั้งนี้ รายได้รวมในช่วง 1 ปีถัดไป น่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 17.6% โดยราคาหุ้น TCS ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นประมาณ 16%
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** ทั้งนี้ รายได้ของ TCS ประมาณ 40% ของทั้งหมด มาจากธุรกิจด้านการเงิน และมาจากธุรกิจโทรคมนาคมและมีเดียประมาณ 20% ด้าน Consensus หุ้น TCS ของนักวิเคราะห์ (ณ 17 ก.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 25 แห่ง 'ถือ' 13 แห่ง และ 'ขาย' 11 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 3,537.85 และราคาปัจจุบันที่ 3,507.85 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 0.9%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

Comp Source Analyst Curated (BI) Index BI AP Offshr IT Sv C Val Curr INR

vs Comps Group Dynamics vs Self

Analysis of TCS IN 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 (INR)
Current Price										
1) BF P/E	37%	31%	7%	1.3	↗	17%	Current: 26.5x, Hist Avg: 19.3x	41%	25.2x	3,337.40
2) BF EV/EBITDA	45%	39%	6%	1.2	↗	26%	Current: 18.4x, Hist Avg: 12.8x	48%	17.7x	3,366.35
3) BF EV/EBIT	34%	28%	7%	1.4	↗	16%	Current: 19.9x, Hist Avg: 14.9x	38%	19.0x	3,339.64
4) BF EV/Rev	81%	72%	9%	1.5	↗	56%	Current: 8.1x, Hist Avg: 4.7x	86%	4.7x	3,337.63
5) LF P/BV	184%	138%	47%	1.7	↗	99%	Current: 13.51x, Hist Avg: 11.3x	201%	11.3x	2,932.35

View All Comps Below

Summary of Current Multiples

Name	2Y Corr	Mkt Cap (INR)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV
1) Tata Consultancy Services Ltd		12.83T	26.5x	18.4x	19.9x	4.9x	13.5x
Current Premium to Comps Mean			37%	45%	34%	81%	184%
Mean (Including TCS IN)		3.01T	19.3x	12.8x	14.9x	2.7x	4.8x
12) Infosys Ltd	0.71	6.03T	22.2x	15.1x	17.1x	3.6x	8.0x

ที่มา: Bloomberg

**MercadoLibre เป็นร้านค้า e-Commerce ขนาดใหญ่ที่สุดในทวีปอเมริกาใต้** รวมถึงเป็นเว็บไซต์ซึ่งเป็น Market Place ให้ผู้ขายและผู้ซื้อสินค้ามาทำการเทรดทั้งในรูปแบบซื้อขายแบบกำหนดราคาล่วงหน้าและแบบประมูล โดยเป็นผู้นำในตลาดลูกค้ารายย่อย อีกทั้งมีธุรกิจโฆษณา พร้อมบริการ Digital Payment และลูกค้า 650 ล้านคนใน 20 ประเทศ

- **ผลประกอบการและการเติบโตหุ้น MercadoLibre (Meli) ใน Nasdaq:** Meli เป็นเสมือนร้านค้ายักษ์ใหญ่ Amazon แห่งทวีปอเมริกาใต้ จากที่มีรายได้ 55% ในบราซิล มากกว่า 20% ในอาร์เจนตินา และราว 15% ในเม็กซิโก มีอัตรากำไรสุทธิ ROE ในปี 2022 ที่ 34.1 โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 5.92 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยอัตราการเติบโตของรายได้ในช่วง 1 ปีถัดไป คาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 49% โดยราคาหุ้น Meli ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นประมาณ 81% โดยมีศักยภาพในการเติบโตอยู่สูงจากที่เศรษฐกิจอเมริกาใต้เหมือนจะดุดีในปี
- **Valuation ของหุ้น Meli:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น Meli ในขณะนี้ โดยเทียบกับบริษัท e-Commerce ชั้นนำทั่วโลก จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าอยู่ในระดับพรีเมียม โดย Meli มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 55.4 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ทั่วโลกอยู่ที่ 20.8 เท่า ในขณะที่ค่า P/BV ในปัจจุบันอยู่ที่ 29 เท่า โดยที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้อยู่ที่ 2.8 เท่า
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** ทั้งนี้ รายได้ของหุ้น Meli ประมาณ 55% ของทั้งหมด มาจากธุรกิจ e-Commerce และประมาณ 45% มาจากธุรกิจ Fintech ด้าน Consensus พบว่า หุ้น Meli ของนักวิเคราะห์ (ณ 17 ก.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg; มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 19 แห่ง และ 'ถือ' 4 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 1561.83 และราคาปัจจุบันที่ 1,179.17 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 32.5%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โลก

รูปแสดง Valuation ของ Meli ในตลาดหุ้น Nasdaq เทียบกับ Peer ณ 17 ก.ค. 2023



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 ด้วยการใช้คำเหล่านี้ 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 ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่งหรือเต็มฉบับ 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



