

ตลาดหุ้นสวิสเซอร์แลนด์ ยังอยู่ในจุดที่ดูกำลังดี: โฟกัส Nestlé & Novartis

มาทำความรู้จักตลาดหุ้นชั้นดีอย่างสวิสเซอร์แลนด์ พร้อมพิจารณา 2 หุ้นหลักที่มีพื้นฐานดีในดัชนี SMI ของตลาดหุ้นสวิสเซอร์แลนด์ ซึ่งประกอบด้วยหุ้นที่มีสภาพคล่องและมีมูลค่า Market Cap ใหญ่ที่สุด จำนวน 20 ตัว ซึ่งจะพามาทำความรู้จักดัชนีนี้ และมาเริ่มต้นด้านผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่มที่ใหญ่ที่สุดระดับ Top2 ของสวิส: Nestlé และหุ้นด้านผลิตภัณฑ์ด้านเภสัชกรรมที่ใหญ่ที่สุดระดับ Top2 ของสวิส: Novartis

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 4 ส.ค. 23	วันที่ 7 ส.ค. 23	คาดการณ์ แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดังนี้
S&P500 4,518	-0.53%	+0.90%	Low	คาด Earning ของบจ. ในไตรมาส 2 ที่ออกมากด้วยตัวลงมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2020 ยังน่าจะส่งผลเชิงลบต่อเนื่องกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ
Stoxx600 459	+0.29%	+0.09%	Low	ธนาคารกลางยีโรปมีท่าที Hawkish น้อยลงในสัปดาห์ก่อน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยีโรป
Nikkei225 32,254	+0.10%	+0.19%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวกจากบันทึกการประชุมแบบสรุปของแบงก์ชาติญี่ปุ่น ที่ระบุว่ามีโอกาสที่เงินเฟ้อจะสูงขึ้นแบบดาวร
Shanghai 3,268	+0.23%	-0.59%	Low	ความคาดหวังว่าแบงก์ชาติจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการผ่อนคลายนโยบายการเงิน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,532.51	+0.09%	+0.13%	High	ประเด็นการจับข่าวเพื่อจัดตั้งรัฐบาลและตำแหน่งนายกรัฐมนตรีที่ยังรอความชัดเจน น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รัตนกิจโภุเลิศ
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
Analyst Registration No.110952
Boontham.R@liberator.co.th

รู้จักกับดัชนีหุ้น SMI ของตลาดหุ้นสวิสเซอร์แลนด์: เป็นดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ที่สุด 20 ตัว ที่ใช้วิธีแบบ Market Capitalization ในการถ่วงน้ำหนัก โดยหุ้นในดัชนีนี้มี Market Cap คิดเป็น 80% ของตลาดรวม กั้งนี้ ระดับ P/E ของดัชนี SMI ในขณะนี้ เก่ากว่า 16.8 เท่า

- ความถูกแพงของดัชนี SMI เทียบกับผลตอบแทน Peer ล่าสุด:** โดยพบว่าค่า P/E ของดัชนี SMI ณ สิ้นเดือน ก.ค. 2023 อยู่ที่ 16.8 เท่า ซึ่งถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีของ SMI อยู่เล็กน้อย ในขณะนี้มี ค่าพรีเมียมประมาณ 30% เมื่อเทียบกับดัชนีหุ้นยูโรป กว่าต่ำกว่าดัชนี S&P ราว 15% เมื่อเทียบกันแบบ เฉลี่ยระยะยาว 10 ปี เรายังคงว่า ณ ระดับนี้ ดัชนี SMI ในเวลาหน้า ถือเป็นระดับ Fairly Value หาก พิจารณาอย้อนหลังในช่วงเวลา 10 ปีที่ผ่านมา จากความไม่แน่ใจต่อภาวะเศรษฐกิจยุโรปสำหรับช่วงที่ เหลือของปีนี้ในมุมมองของตลาด โดยมีมูลค่า Market Cap ประมาณ 1.2 ล้านล้านดอลลาร์
- SMI แหล่งรวมหุ้นแนว Pharma และ Staples ตามสไตล์เดิมແเนิมการ:** ดัชนี SMI ของตลาดหุ้น สวิสเซอร์แลนด์ ประกอบด้วยหุ้น 20 ตัว ในตลาด Swiss Exchange ของ สวิสเซอร์แลนด์ ที่มีมูลค่า ขนาด Market-Capitalization ใหญ่ที่สุด และมีสภาพคล่องดี โดยเชกเตอร์ที่มีน้ำหนักมากที่สุด ประกอบด้วย กลุ่ม Healthcare กลุ่ม Consumer staples และกลุ่มสถาบันการเงิน โดยหุ้นที่มีมูลค่า Market Capitalization ใหญ่ที่สุด 3 อันดับแรก ประกอบด้วย หุ้น Novartis, Nestle และ Roche โดย ดัชนี SMI เป็นแหล่งรวมหุ้นในเชกเตอร์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ยาและอาหาร ซึ่งทำให้ค่า P/E ค่อนข้างต่ำลง เสีย不少ในช่วงนี้ เนื่องจากอุปสงค์ของยาและอาหารเพิ่งจะลดลงอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม การไม่มี เชกเตอร์พลังงานและเหมืองแร่ ส่งผลให้ P/E ของ SMI ยังลดลงไม่มากนัก
- มุมมองต่อของดัชนี SMI ล่าสุด:** สัญญาณที่ดี ได้แก่ การเติบโตของ Earnings เทียบกับยุโรปและ แนวโน้มของ Margin ส่วนจดอ้ายคือราคาหุ้นในปีนี้ ขึ้นน้อยกว่ายุโรปโดยรวม และค่าเงินสวิสที่แข็งค่า ด้าน Consensus ของนักวิเคราะห์ (ณ 4 ส.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: จาก 20 บริษัทใน ดัชนีนี้ ประกอบด้วย คำแนะนำ 'ซื้อ' 6 บริษัท และ 'ถือ' 14 บริษัท โดยดัชนีเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 12,683 จุด และดัชนีปัจจุบันที่ 11,098 จุด ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 14.3%

รูปแสดงสัญญาณต่างๆ ในดัชนี ของดัชนี SMI ในตลาดหุ้นสวิสเซอร์แลนด์ ณ ก.ค. 2023

Indicator	Signal	Commentary
Relative EPS Growth	Green	Consensus earnings growth of 10% in 2024-25 is projected to outpace most European markets
Sales and EPS Revisions	Red	Estimate revisions continue to slip, with 2024 EPS down 6% ytd, even while EU estimates are rising
Margin Trend	Green	Ebit margin is expected to expand 2024 from near record levels now
Price Trend	Yellow	SMI is underperforming European majors, up marginally for the year vs. the Euro Stoxx up 12%
Sector Signals	Red	Heavyweight staples and pharma are suffering, overwhelming luxury, financials and industrials
Breadth & Momentum	Yellow	Both moving averages and relative strength indicators are drifting horizontally at middling levels
Global Indicators	Red	Most PMIs are falling, inflation remains elevated and China's re-opening is stalling
Swiss Franc	Red	Swiss Franc is rising against most currencies, especially the USD, creating a translation headwind
Global Rates	Yellow	Swiss 10Y yield is rising, but less than the US and UK; a positive for Swiss financials

ที่มา : Bloomberg

Nestlé เป็นบริษัทด้านอาหารและเครื่องดื่ม: เจ้าของลิขสิทธิ์ 2 พันแบรนด์ อาทิ กาแฟ ระดับชั้นนำของโลกอย่าง Nescafé ไอศครีม Haagen-Dazs อาหารสัตว์ยี่ห้อ Purina พิซซ่า yieh haw DiGiorno ช็อกโกแลต KitKat น้ำดื่ม yieh haw Perrier และ กาแฟแคปซูล Starbucks ไฮโลต์ คือ Nestlé ยังได้หันมาลงทุนด้านนวัตกรรมและพัฒนาในสินค้าที่มีอัตราการเติบโตสูงในอนาคต อาทิ กาแฟ น้ำดื่มน้ำ อาหารเสริม และอาหารสัตว์เลี้ยง

- Nestlé บริษัท #1 ของสวีสเซอร์แลนด์:** แบ่งได้เป็น 7 เชกเมนต์ ได้แก่ เครื่องดื่มกึ่งสำเร็จรูปและของเหลว อาทิ Nescafe, Nespresso และ Nesquik (ซึ่งคิดเป็น 25% ของยอดขายรวม) อาหารสัตว์เลี้ยง (ซึ่งคิดเป็น 20% ของยอดขายรวม) อาหารเสริม และวิทยาศาสตร์โภชนาการของการกิน รวมถึงผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (ซึ่งคิดเป็น 15% ของยอดขายรวม) อาหารกึ่งสำเร็จรูป ภายใต้ yieh haw DiGiorno pizza และ Maggi (ซึ่งคิดเป็น 15% ของยอดขายรวม) ไอศครีมและผลิตภัณฑ์จากนม อาทิ ไอศครีม Haagen-Dazs และ Coffee Mate (ซึ่งคิดเป็น 10% ของยอดขายรวม) ขนมหวาน อาทิ (ซึ่งคิดเป็น 10% ของยอดขายรวม) อาทิ ช็อกโกแลต KitKat และน้ำดื่ม อาทิ yieh haw Perrier (ซึ่งคิดเป็น 5% ของยอดขายรวม) ส่วนยอดขายตามภูมิภาคต่างๆ ของโลก แบ่งเป็นดังนี้ ทวีปอเมริกา คิดเป็น 45% ยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริกาเหนือ รวมกัน คิดเป็น 30% และ เอเชีย โอเชียเนีย กับแอฟริกา รวมกัน คิดเป็น 25%
- Valuation ของหุ้น Nestlé :** หุ้น Nestlé ในขณะนี้โดยเกียบกับหุ้นแนวสินค้า F&B ชั้นนำของโลก จากตาราง จะพบว่า Nestlé มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 20.4 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้อยู่ที่ 16.9 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 16.2 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้อยู่ที่ 9.2 เท่า ทั้งนี้ Nestlé มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 ที่ 31.44% และ อัตราส่วน Price/Book ที่ 7.8 เท่า ด้าน Consensus (ณ 3 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 18 แห่ง 'ถือ' 8 แห่ง และ 'ขาย' 2 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 122.10 และราคาปัจจุบันที่ 105.36 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 15.9%

รูปแสดง Valuation ของหุ้น Nestlé ในตลาดหุ้นสวีสเกียบกับ Peer ณ 3 ส.ค. 2023

Analysis of NESN SW Multiples - Premium to Comps							3M	6M	1Y	2Y	5Y	
Metric	Current	Hist Avg	Diff	# SD	3M Trend	2Y Historical Premium Range			Implied @ Hist Avg			
Current Price						● Current	◆ Hist Avg					
1) BF P/E	20%	34%	-14%	-1.3	↘	16%	54%	22.7x	105.36	117.45		
2) BF EV/EBITDA	76%	85%	-10%	-1.0	↘	67%	108%	17.1x		109.81		
3) BF EV/EBIT	49%	57%	-7%	-0.8	↘	41%	73%	20.8x		109.07		
4) BF EV/Rev	156%	169%	-13%	-1.1	↘	142%	196%	3.6x		109.50		
5) LF P/BV	242%	199%	43%	2.2	↗	155%	245%	6.8x		92.12		
												View All Comps Below
Summary of Current Multiples												
Name	2Y Corr	Mkt Cap (CHF)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV					
1) Nestle SA		281.31B	20.4x	16.2x	19.9x	3.4x	7.8x					
Current Premium to Comps Mean Mean (Including NESN SW)		18.31B	16.9x	9.2x	13.3x	1.3x	2.3x					
12) Danone SA	0.50	35.41B	15.3x	10.3x	13.6x	1.7x	2.1x					

ที่มา : Bloomberg

Novartis เป็นบริษัทผลิตสินค้าด้านเภสัชกรรมและผลิตภัณฑ์ด้าน Consumer Healthcare โดยใช้ประโยชน์จากนวัตกรรมด้านวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีดิจิทัลในการสร้างผลิตภัณฑ์ด้านการรักษาโรค โดยประกอบด้วยยาแบบมีสิกธ์บัตรและยาแบบ Generic โดยผลิตภัณฑ์แบ่งเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่ม Innovative Medicine ประมาณ 80% และ กลุ่มยาทั่วไป Sandoz ประมาณ 20% ซึ่งกำลังจะค่อยๆถูก Divest ออกไป

- Novartis บริษัทยา ระดับ Top2 ของสวีส:** เป็นกลุ่มบริษัทที่เน้นการวิจัย พัฒนา ผลิต และทำการตลาดผลิตภัณฑ์ยาทั้งในแบบที่ใช้นวัตกรรมชั้นสูง อาทิ ความดัน มะเร็ง และ โรคอื่นๆ โดยมี Gyroscope Therapy ที่เน้นการบำบัดด้วยยีนในการรักษาโรคต่างๆ และ การรักษาโรคมะเร็งด้วยการบำบัดแบบ radioligand ด้วยเทคโนโลยี Precision Reimagining และยาแบบทั่วไป (Generic Drug) ภายใต้ Sandoz ซึ่งเป็นผู้ผลิตยา แนว Generic ที่ใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งในโลก กั้งนี้ Novartis จำหน่ายผลิตภัณฑ์ใน 155 ประเทศทั่วโลก โดยยอดขาย 35% จากสหราชอาณาจักร ตามด้วยเยอรมนี และยุโรป กลุ่ม Innovative Medicine แบ่งเป็น 2 ธุรกิจ ได้แก่ Novartis Oncology (รักษามะเร็ง) และ Novartis Pharma (ยารักษาโรคแบบมีสิกธ์บัตร) โดยวิจัย ผลิต และจำหน่าย ยา ประเภทกุศลคุณภานุตั้ง ตับ ผิวหนัง และหัวใจ ในขณะที่ Sandoz แบ่งเป็น 3 แฟรนไชส์ ได้แก่ Retail Generics, Anti-Infectives และ Biopharmaceuticals โดยมีรายได้ดังดังมาก 20 แบรนด์ ซึ่งทำรายได้ให้ 1.17 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อปี หรือ ราว 44% ของยอดขาย
- Valuation ของหุ้น Novartis :** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น Novartis ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนว Pharma ชั้นนำของยุโรป จากตาราง จะพบว่าระดับราคา ในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อย โดย Novartis มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 14.2 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 12.4 เท่า กั้งนี้ Novartis มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 ที่ 23.84% และ อัตราส่วน Price/Book ที่ 4.1 เท่า ด้าน Consensus (ณ 3 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 14 แห่ง 'ถือ' 11 แห่ง และ 'ขาย' 2 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 99.46 และราคาปัจจุบันที่ 89.19 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 11.5%

รูปแสดง Valuation ของหุ้น Novartis ในตลาดหุ้นสวีสเทียบกับ Peer ณ 3 ส.ค. 2023



ที่มา : Bloomberg

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเก่า�ัน มิใช้การซักจุ่งให้ชื่อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักรisks ว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพื่อขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินจากผลการดำเนินงานของบล็อกดังนี้ ผลตอบแทนของนักลงทุนอาจต่างกันทุกได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถก้าวเดินกับผลตอบแทนในอนาคตได้ บกต. เคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านแบบกิจกรรมฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณในการอ่านบกต. เคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความถูกต้อง แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล. สิเบอเรเตอร์ ดังนี้ผลลัพธ์ตามมาที่ในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์นี้ไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากการ บล. สิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นกับทางต่างๆ กรณีที่บล. สิเบอเรเตอร์ ได้รับการเปลี่ยนแปลงโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบกต. เคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มั่นใจว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ก็จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวมานี้ จะอยู่บนฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บกต. เคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล. สิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผู้พันในการปรับปรุงรายงาน หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล. สิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บกต. เคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวตามสิ่งที่เสนอในบกต. เคราะห์นี้ บล. สิเบอเรเตอร์ มีสิทธิให้ข้อมูลในรายงานนี้ ท่องเที่ยวรายงานนี้เพื่อวิเคราะห์ไปภายใต้ข้อบ่งบอกว่าเป็นหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ บล. สิเบอเรเตอร์ ถ้ามีภารกิจที่ทำให้ต้องรับผิดชอบในกรณีที่บกต. เคราะห์นี้ไม่ถือเป็นภาระผู้พันในการปรับปรุงรายงาน หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บกต. เคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อสูงค่าของ บล. สิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล. สิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ก็ต้อง บล. สิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล. สิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำทำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 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) ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบกต. เคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมการลงทุน 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	WHAUP
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	TWPC	
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	DEMCO	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	TIPO	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	B3CHI	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	MGT	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	TIPIPL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MITSIB	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TPIPP	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 : ข้อบูลข้างต้น สำนักงานจัดการรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2022” เผยแพร่เมื่อ 27 ตุลาคม 2565 โดย สำนักงานจัดการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากชุมชนของบริษัทอดีตปัจจุบันหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เว็บไซต์ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันรายงานฉบับบันทึกไว้ กับปัจจุบัน. ลักษณะการรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับบันทึกไว้ได้

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 7th July 2022

ได้รับการรับรอง CAC

2S	BAM	CGH	EA	GPSC	JR	MALEE	NWR	PRG	SAPPE	SNP	TCMC	TOPP	UV
7UP	BANPU	CHEWA	EASTW	GSTEEL	K	MATCH	OCC	PRINC	SAT	SORKON	TFG	TPA	VGI
ADVANC	BAY	CHOTI	EGCO	GULF	KASET	MBAX	OGC	PRM	SC	SPACK	TFI	TPCS	VIH
AF	BBL	CHOW	EP	GUNKUL	KBANK	MBK	ORI	PROS	SCB	SPALI	TFMAMA	TPP	WACOAL
AI	BCH	CIG	EPG	HANA	KBS	MC	PAP	PSH	SCC	SPC	TGH	TRU	WHA
AIE	BCP	CIMBT	ERW	HARN	KCAR	MCOT	PATO	PSL	SCCC	SPI	THANI	TSC	WHAUP
AIRA	BCPG	CM	ESTAR	HEMP	KCE	META	PB	PSTC	SCG	SPRC	THCOM	TSTE	WICE
AJ	BE8	CMC	ETE	HENG	KGI	MFC	PCSGH	PT	SCGP	SRICHA	THIP	TSTH	WIIK
AKP	BEC	COM7	FE	HMPRO	KKP	MFEC	PDG	PTG	SCM	SSF	THRE	TTA	XO
AMA	BEYOND	COTTO	FNS	HTC	KSL	MILL	PDJ	PTT	SCN	SSP	THREL	TTB	YUASA
AMANAH	BGC	CPALL	FPI	ICC	KTB	MINT	PG	PTTEP	SEAOIL	SSSC	TIDLOR	TTCL	ZEN
AMATA	BGRIM	CPF	FPT	ICHI	KTC	MONO	PHOL	PTTGC	SE-ED	SST	TIPCO	TU	ZIGA
AMATAV	BKI	CPI	FSMART	IFS	KWI	MOONG	PK	PYLON	SELIC	STA	TISCO	TVGDH	
AP	BLA	CPL	FSS	III	L&E	MSC	PL	Q-CON	SENA	STGT	TKS	TVI	
APCS	BPP	CPN	FTE	ILINK	LANNA	MST	PLANB	QH	SGP	STOWER	TKT	TVO	
AS	BROOK	CRC	GBX	INET	LH	MTC	PLANET	QLT	SINGER	SUSCO	TMILL	TWPC	
ASIAN	BRR	CSC	GC	INSURE	LHFG	MTI	PLAT	QTC	SIRI	SVI	TMT	U	
ASK	BSBM	DCC	GCAP	INTUCH	LHK	NBC	PM	RATCH	SITHAI	SYMC	TNITY	UBE	
ASP	BTS	DELTA	GEL	IRC	LPN	NEP	PPP	RML	SKR	SYNTEC	TNL	UBIS	
AWC	BWG	DEMCO	GFPT	IRPC	LRH	NINE	PPPM	RWI	SMIT	TAE	TNP	UEC	
AYUD	CEN	DIMET	GGC	ITEL	M	NKI	PPS	S&J	SMK	TAKUNI	TNR	UKEM	
B	CENTEL	DRT	GJS	IVL	MAJOR	NOBLE	PR9	SAAM	SMPC	TASCO	TOG	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DUSIT	GPI	JKN	MAKRO	NOK	PREB	SABINA	SNC	TCAP	TOP	UPF	

ประกาศเจตนาบันทึกเข้าร่วม CAC

AH	CHG	DHOUSE	EVER	J	KUMWEL	NRF	RS	SUPER	TQM	VIBHA			
ALT	CI	DOHOME	FLOYD	JMART	LDC	NUSA	SAK	SVT	TRT	W			
APCO	CPR	ECF	GLOBAL	JMT	MEGA	OR	SIS	TKN	TSI	WIN			
ASW	CPW	EKH	ILM	JTS	NCAP	PIMO	SSS	TMD	VARO				
B52	DDD	ETC	INOX	KEX	NOVA	PLE	STECH	TMI	VCOM				

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (7 ก.ค. 2565) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการແವರ์วัมป์บีบีดีของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาบันทึกเข้าร่วม CAC

Liberator Research

จธุญพันธ์ วัฒนวงศ์

หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

Jaroopan.w@liberator.co.th

ดร.บุญธรรม รัจตภิญโญเลิศ

นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน

Boontham.R@liberator.co.th

nairee.a@liberator.co.th

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

Naree.A@liberator.co.th

วิจิต อาเรยะพศิษฐ์

นักกลยุทธ์การลงทุน

Wijit.A@liberator.co.th

อภิวัฒน์ ทวีศรีเวกย์, CMT

นักวิเคราะห์ทางเทคนิค

Apipat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลีเบอเรตเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมีตรากาญจน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810 และชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441