

ตลาดหุ้นสวิสเซอร์แลนด์ ยังอยู่ในจุดที่ถูกกำลังดี: โฟกัส Nestlé & Novartis

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

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 4 ส.ค. 23	วันที่ 7 ส.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,518	-0.53%	+0.90%	Low	คาด Earning ของบจ. ในไตรมาส 2 ที่ออกมาหดตัวลงมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2020 ยังน่าจะส่งผลเชิงลบต่อเนื่องกับตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 459	+0.29%	+0.09%	Low	ธนาคารกลางยุโรปมีท่าที Hawkish น้อยลงในสัปดาห์ก่อน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 32,254	+0.10%	+0.19%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวกจากบันทึกการประชุมแบบสรุปของแบงก์ชาติญี่ปุ่น ที่ระบุว่ามีโอกาสที่เงินเฟ้อจะสูงขึ้นแบบถาวร
Shanghai 3,268	+0.23%	-0.59%	Low	ความคาดหวังว่าแบงก์ชาติจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการผ่อนคลายนโยบายการเงิน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,532.51	+0.09%	+0.13%	High	ประเด็นการจับขั้วเพื่อจัดตั้งรัฐบาลและตำแหน่งนายกรัฐมนตรีที่ยังรอความชัดเจน น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

รู้จักกับดัชนีหุ้น SMI ของตลาดหุ้นสวิสเซอร์แลนด์: เป็นดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ที่สุด 20 ตัวที่ใช้วิธีแบบ Market Capitalization ในการถ่วงน้ำหนัก โดยหุ้นในดัชนีนี้มี Market Cap คิดเป็น 80% ของตลาดรวม ทั้งนี้ ระดับ P/E ของดัชนี SMI ในขณะนี้ เท่ากับ 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 ในขณะที่มีค่าพรีเมียมประมาณ 30% เมื่อเทียบกับดัชนีหุ้นยุโรป กว่าต่ำกว่าดัชนี S&P ราว 15% เมื่อเทียบกับแบบเฉลี่ยระยะยาว 10 ปี เรามองว่า ณ ระดับนี้ ดัชนี SMI ในเวลานี้ ถือเป็นระดับ Fairly Value หากพิจารณาย้อนหลังในช่วงเวลา 10 ปีที่ผ่านมา จากความไม่แน่ใจต่อภาวะเศรษฐกิจยุโรปสำหรับช่วงที่เหลือของปีในมุมมองของตลาด โดยมีมูลค่า Market Cap ประมาณ 1.2 ล้านล้านดอลลาร์
- **SMI แหล่งรวมหุ้นแนว Pharma และ Staples ตามสไตล์ดินแดนนาฬิกาหุ:** ดัชนี SMI ของตลาดหุ้นสวิสเซอร์แลนด์ ประกอบด้วยหุ้น 20 ตัว ในตลาด Swiss Exchange ของ สวิสเซอร์แลนด์ ที่มีมูลค่าขนาด Market-Capitalization ใหญ่ที่สุดและมีสภาพคล่องดี โดยเซกเตอร์ที่มีน้ำหนักมากที่สุดประกอบด้วย กลุ่ม Healthcare กลุ่ม Consumer staples และกลุ่มสถาบันการเงิน โดยหุ้นที่มีมูลค่า Market Capitalization ใหญ่ที่สุด 3 อันดับแรก ประกอบด้วย หุ้น Novartis, Nestle และ Roche โดยดัชนี SMI เป็นแหล่งรวมหุ้นในเซกเตอร์เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ยาโรครักษาโรค ซึ่งทำให้ค่า P/E ค่อนข้างต่ำลงเล็กน้อยในช่วงนี้ เนื่องจากอุปสงค์ของยารักษาโควิดเพิ่งจะลดลงอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม การไม่มีเซกเตอร์พลังงานและเหมืองแร่ ส่งผลให้ P/E ของ SMI ยังลดลงไม่มากนัก
- **มุมมองต่อของดัชนี SMI ล่าสุด:** สัญญาณที่ดี ได้แก่ การเติบโตของ Earning เทียบกับยุโรปและแนวโน้มของ Margin ส่วนจุดด้อยคือราคาหุ้นในปีนี้ ขึ้นน้อยกว่ายุโรปโดยรวม และค่าเงินสวิสที่แข็งค่า ด้าน Consensus ของนักวิเคราะห์ (ณ 4 ส.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: จาก 20 บริษัทในดัชนีนี้ ประกอบด้วย คำแนะนำ 'ซื้อ' 6 บริษัท และ 'ถือ' 14 บริษัท โดยดัชนีเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ 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	Red	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 กาแฟระดับชั้นนำของโลกอย่าง Nescafé ไอศกรีม Haagen-Dazs อาหารสัตว์ยี่ห้อ Purina พืชชายี่ห้อ DiGiorno ช็อกโกแลต KitKat น้ำดื่มยี่ห้อ Perrier และ กาแฟแคปซูล Starbucks โฮโลต์ คือ Nestlé ยังได้หันมาลงทุนด้านวิจัยและพัฒนาในสินค้าที่มีอัตราการเติบโตสูงในอนาคต อาทิ กาแฟ น้ำดื่ม อาหารเสริม และอาหารสัตว์เลี้ยง

- **Nestlé บริษัท #1 ของสวิสเซอร์แลนด์:** แบ่งได้เป็น 7 เซกเมนต์ ได้แก่ เครื่องดื่มที่สำเร็จรูปและของเหลว อาทิ Nescafe, Nespresso และ Nesquik (ซึ่งคิดเป็น 25% ของยอดขายรวม) อาหารสัตว์เลี้ยง (ซึ่งคิดเป็น 20% ของยอดขายรวม) อาหารเสริมและวิทยาศาสตร์โภชนาการของการรกร รวมถึงผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (ซึ่งคิดเป็น 15% ของยอดขายรวม) อาหารที่สำเร็จรูป ภายใต้ยี่ห้อ DiGiorno pizza และ Magggi (ซึ่งคิดเป็น 15% ของยอดขายรวม) ไอศกรีมและผลิตภัณฑ์จากนม อาทิ ไอศกรีม Haagen-Dazs และ Coffee Mate (ซึ่งคิดเป็น 10% ของยอดขายรวม) ขนมหวาน อาทิ (ซึ่งคิดเป็น 10% ของยอดขายรวม) อาทิ ช็อกโกแลต KitKat และน้ำดื่ม อาทิ ยี่ห้อ 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 ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวสินค้า F&B ชั้นนำของโลก จากตาราง จะพบว่า Nestlé มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 20.4 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ อยู่ที่ 16.9 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 16.2 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ อยู่ที่ 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 เดือนข้างหน้า ที่ 122.10 และราคาปัจจุบันที่ 105.36 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 15.9%

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

Analysis of NESN SW Multiples - Premium to Comps										3M	6M	1Y	2Y	5Y
Current vs 2Y Average Historical Premium					2Y Historical Premium Range			Implied @ Hist Avg						
Metric	Current	Hist Avg	Diff	# SD	3M Trend	Low	Range	High	Multiple	Price (CHF)				
Current Price										105.36				
1) BF P/E	20%	34%	-14%	-1.3		16%		54%	22.7x	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							
11) Nestle SA		281.31B	20.4x	16.2x	19.9x	3.4x	7.8x							
Current Premium to Comps Mean			20%	76%	49%	156%	242%							
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 เป็นบริษัทผลิตสินค้าด้านเภสัชกรรม และผลิตภัณฑ์ด้าน Consumer Healthcare โดยใช้ประโยชน์จากนวัตกรรมด้านวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีดิจิทัลในการสร้างผลิตภัณฑ์ด้านการรักษาโรค โดยประกอบด้วยยาแบบมีสิทธิบัตรและยาแบบ Generic โดยผลิตภัณฑ์แบ่งเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่ม Innovative Medicine ประมาณ 80% และ กลุ่มยาทั่วไป Sandoz ประมาณ 20% ซึ่งกำลังจะค่อยๆถูก Divest ออกไป

- **Novartis บริษัทฯ ระดับ Top2 ของสวิส:** เป็นกลุ่มบริษัทที่เน้นการวิจัย พัฒนา ผลิต และทำการตลาดผลิตภัณฑ์ยาทั้งในแบบที่ใช้นวัตกรรมขั้นสูง อาทิ ความดัน มะเร็ง และโรคอื่นๆ โดยมี Gyroscope Therapy ที่เน้นการบำบัดด้วยยีนในการรักษาโรคตาและการรักษาโรคมะเร็งด้วยการบำบัดแบบ radioligand ด้วยเทคโนโลยี Precision Reimagining และยาแบบทั่วไป (Generic Drug) ภายใต้ Sandoz ซึ่งเป็นผู้ผลิตยาแนว Generic ที่ใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งในโลก ทั้งนี้ Novartis จำหน่ายผลิตภัณฑ์ใน 155 ประเทศทั่วโลก โดยยอดขาย 35% จากสหรัฐ ตามด้วยเอเชีย และยุโรป กลุ่ม Innovative Medicine แบ่งเป็น 2 ธุรกิจ ได้แก่ Novartis Oncology (รักษามะเร็ง) และ Novartis Pharma (ยารักษาโรคแบบมีสิทธิบัตร) โดยวิจัย ผลิต และจำหน่าย ยาประเภทภูมิคุ้มกัน ตับ ผิวน้ำ และหัวใจ ในขณะที่ Sandoz แบ่งเป็น 3 แพรนไซส์ ได้แก่ Retail Generics, Anti-Infectives และ Biopharmaceuticals โดยมียาที่โด่งดังมาก 20 แบนด์ ซึ่งทำรายได้ให้ 1.17 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อปี หรือราว 44% ของยอดขาย
- **Valuation ของหุ้น Novartis :** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น Novartis ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนว Pharmaชั้นนำของยุโรป จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อย โดย Novartis มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 14.2 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 12.4 เท่า ทั้งนี้ 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: มี คำแนะนำ ‘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 ในตลาดหุ้นสวิสเทียบกับ Peer ณ 3 ส.ค. 2023



Analysis of NOVN SW 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 (CHF)
Current Price										89.06
1) BF P/E	0%	-12%	11%	2.0		-23%		3%	12.6x	79.61
2) BF EV/EBITDA	9%	-2%	11%	1.9		-13%		13%	11.1x	78.81
3) BF EV/EBIT	9%	-3%	13%	2.3		-16%		13%	12.8x	77.68
4) BF EV/Rev	5%	-6%	11%	1.9		-17%		8%	4.0x	78.77
5) LF P/BV	-2%	-25%	22%	2.2		-40%		-1%	3.1x	70.16

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	
11) Novartis AG		202.83B	14.2x	12.4x	14.5x	4.5x	4.1x	
Current Premium to Comps Mean (Including NOVN SW)		163.08B	14.2x	11.4x	13.2x	4.3x	4.2x	
12) AstraZeneca PLC	0.50	188.13B	17.4x	13.5x	15.2x	5.0x	5.7x	
13) GSK PLC	0.48	61.14B	8.9x	7.0x	8.1x	2.3x	4.3x	

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

