

พบกับอีก 3 หุ้นหลักตลาดสวิสเซอร์แลนด์: Roche, Richemont และ UBS

มาทำความรู้จัก 3 หุ้นหลักที่มีพื้นฐานดีอีกหนึ่งชุด ในดัชนี SMI ของตลาดหุ้นสวิสเซอร์แลนด์ ซึ่งประกอบด้วยหุ้นที่มี Market Cap ใหญ่ระดับ TOP5 ของ SMI โดยเป็นหุ้นแนวผลิตภัณฑ์ยาโรค หุ้นแนว Luxury Goods และหุ้นบริการทางการเงิน ประกอบด้วย หุ้น Roche, Richemont และ UBS ซึ่งเมื่อรวมกับ Nestlé กับ Novartis ที่นำเสนอเมื่อวานนี้ ทั้งหมดมีมูลค่า Market Cap คิดเป็น 63% ของมูลค่าตลาดดัชนี SMI

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 7 ส.ค. 23	วันที่ 8 ส.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,499	+0.90%	-0.42%	Low	คาด Moody's ลดอันดับเครดิต 10 แบนก์เล็กสหรัฐ และจับตาแบงก์ขนาดกลาง ยังน่าจะส่งผลเชิงลบต่อเนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 458	+0.09%	-0.23%	Low	ทางการอิตาลีประกาศแผนเก็บ Windfall Tax 40% ต่อสถาบันการเงินอิตาลี น่าจะยังส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 32,377	+0.19%	+0.38%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังน่าจะตอบรับเชิงบวกจากบันทึกการประชุมแบบสรุปของแบงก์ชาติญี่ปุ่น ที่ระบุว่ามีโอกาสที่เงินเฟ้อจะสูงขึ้นแบบถาวร
Shanghai 3,260	-0.59%	-0.25%	Low	ความคาดหวังว่าตัวเลขเงินเฟ้อจีนที่ออกมาในวันนี้ จะติดลบน่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,518.44	+0.13%	-0.92%	High	ประเด็นการจับขั้วเพื่อจัดตั้งรัฐบาลและตำแหน่งนายกรัฐมนตรีดูมีความชัดเจนขึ้นเล็กน้อย น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Roche เป็นบริษัทพัฒนาและผลิตยารักษาโรคและผลิตภัณฑ์วินิจฉัยโรค โดยได้พัฒนา ยาเกี่ยวกับโรคหัวใจ โรคติดเชื้อ ระบบภูมิคุ้มกัน โรคทางเดินหายใจ โรคผิวหนัง การเปลี่ยนถ่ายอวัยวะ ระบบประสาทส่วนกลาง และการวินิจฉัยมะเร็ง โดยมีลูกค้าทั่วโลก แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มเภสัชกรรม โฟกัสไปที่ ยาโรคมะเร็ง และ กลุ่มวินิจฉัยโรค โดยเป็นผู้ดำเนินการผลิตหลอดทดสอบการวินิจฉัยโรค vitro (test tube)

- **Roche บริษัทฯ #1 ของสวิส:** Roche เป็นบริษัทเภสัชกรรมที่ใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของโลก โดยมีฐานปฏิบัติการอยู่กว่า 100 ประเทศ โดยยาประเภทตามใบสั่งยา ได้แก่ MabThera/Rituxan กับ Avastin, Perjeta และ Kadcyla Dupixent รวมถึงยาต้านมะเร็งปอด ได้แก่ Esbriet และ Tarceva รวมถึง Tamiflu ซึ่งรักษาโรคติดเชื้อทั่วไป พร้อมกับทำการตลาดในสหรัฐและญี่ปุ่นผ่าน Genentech และ Chugai Pharmaceutical ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนหลักมาจากทวีปอเมริกาเหนือ ทั้งนี้ Roche จำหน่ายผลิตภัณฑ์ใน 155 ประเทศทั่วโลก รายได้มาจากทวีปอเมริกาเหนือ ประมาณ 45% ส่วนยุโรปและเอเชีย ประมาณภูมิภาคละ 25% โดยทางด้านเอเชีย คลอบคลุมทั้งหมด 25 ประเทศ รวมถึงไทย ทั้งนี้ รายได้รวมของ Roche ที่ 6.28 หมื่นล้านฟรังก์สวิส ในปี 2021 ซึ่งเพิ่มจากปีก่อนเกือบ 10% จากปริมาณยอดขายที่สูงขึ้น ในปี 2021 มีกำไรสุทธิ 1.39 หมื่นล้านฟรังก์สวิส โดยลดลง 3% จากปีก่อน
- **Valuation ของหุ้น Roche :** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น Roche ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนว Pharmaชั้นนำของยุโรป จากตาราง จะพบว่าระดับราคา ในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทเภสัชกรรมยุโรปขนาดใหญ่ รวกว่า 10% โดย Roche มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 13.4 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบัน อยู่ที่ 11.4 เท่า ทั้งนี้ Roche มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 ที่ 47.1% และ อัตราส่วน Price/Book ที่ 8 เท่า ด้าน Consensus (ณ 3 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 14 แห่ง 'ถือ' 10 แห่ง และ 'ขาย' 3 แห่ง โดยราคา เป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้า ที่ 323.45 และราคาปัจจุบันที่ 265.50 ซึ่งมี ผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 21.8%

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

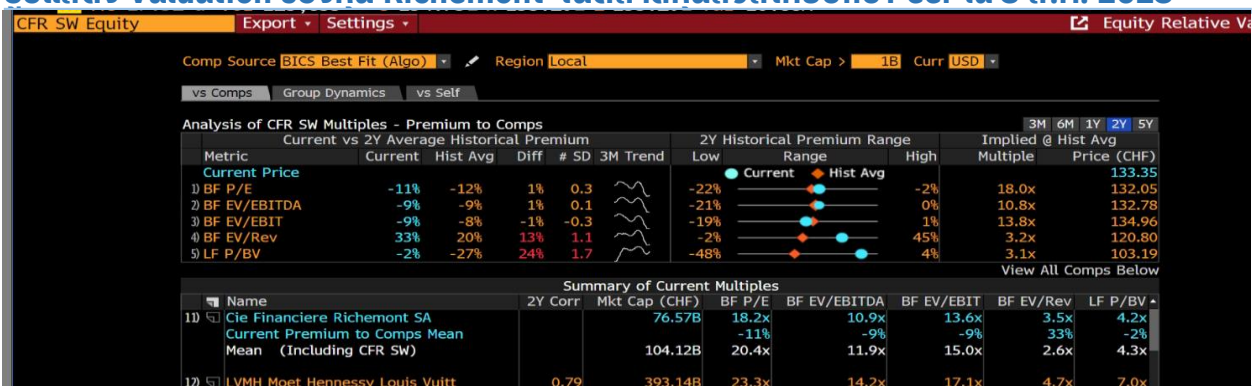
ROG SW Equity										
Export Settings										
Equity Re										
Comp Source Analyst Curated (BI) Index BI EU Large Pharma Val Curr CHF										
vs Comps Group Dynamics vs Self										
Analysis of ROG SW Multiples - Premium to Comps										
Current vs 2Y Average Historical Premium										
Metric	Current	Hist Avg	Diff	# SD	3M Trend	Low	Range	High	Implied @ Hist Avg Multiple	Price (CHF)
1) BF P/E	-6%	3%	-9%	-1.0		-15%		17%	14.7x	290.68
2) BF EV/EBITDA	-12%	-4%	-8%	-1.1		-18%		8%	10.9x	289.98
3) BF EV/EBIT	-14%	-5%	-10%	-1.3		-20%		7%	12.6x	297.33
4) BF EV/Rev	-10%	3%	-12%	-1.3		-16%		18%	4.4x	303.77
5) LF P/BV	92%	113%	-21%	-0.6		64%		170%	8.9x	294.58
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) Roche Holding AG		216.48B	13.4x	10.0x	11.4x	3.9x	8.0x			
Current Premium to Comps Mean (Including ROG SW)		163.24B	14.3x	11.4x	13.3x	4.3x	4.2x			
12) AstraZeneca PLC	0.45	188.53B	17.4x	13.5x	15.2x	5.0x	5.8x			
13) Novartis AG	0.44	202.97B	14.2x	12.4x	14.5x	4.5x	4.1x			

ที่มา : Bloomberg

Richemont บริษัท Luxury Goods ใหญ่ที่สุดในสวิส: แบ่งเป็น 3 หน่วยธุรกิจ เป็นดังนี้
 จิวเวลรี (มียอดขายราว 60% ของทั้งหมด) นาฬิกา (มียอดขายราว 20% ของทั้งหมด)
 และช่องทางออนไลน์ (มียอดขายเกือบ 15% ของทั้งหมด) โดยมียอดขาย 40% ในเอเชีย
 ราว 25% ในยุโรป กว่า 20% ในสหรัฐ ตะวันออกกลางและแอฟริกา และญี่ปุ่น 5%

- **Richemont แห่งสวิสเซอร์แลนด์:** เป็นบริษัทผลิตและจำหน่ายสินค้าแนวหรูหราก็คือ เป็นหนึ่งในบริษัทชั้นนำของโลก ในหลายเซกเมนต์: จิวเวลรี (ภายใต้ยี่ห้อ Cartier) นาฬิกา (ภายใต้ยี่ห้อ Piaget และ Baume & Mercier) และปากกา (ภายใต้ยี่ห้อ Montblanc) และ เสื้อผ้าแนวแฟชั่น (ภายใต้ยี่ห้อ Chloe haute couture) โดย Richemont ยังเป็นเจ้าของ บริษัทจิวเวลรีแบรนด์ Van Cleef & Arpels โดยลูกค้าสามารถซื้อผลิตภัณฑ์ได้ที่ร้านบูติกจำนวน 2,295 แห่งทั่วโลก และช่องทางออนไลน์
- **Valuation ของ Richemont:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น Richemont ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวสินค้า Luxury Goods ชั้นนำของยุโรป จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย โดย Richemont มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 18.2 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ในยุโรป อยู่ที่ 20.4 เท่า ด้านค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 10.9 เท่าในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ อยู่ที่ 11.9 เท่า ทั้งนี้ Richemont มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ ปี 2Q23 ที่ 18.7% และ อัตราส่วน Price/Book ที่ 4.2 เท่า โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 7.65 หมื่นล้านฟรังก์ ด้านอัตราการเติบโตกำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง 1 ปีที่ถัดไป น่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 60% โดยราคาหุ้น Richemont ใน 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นประมาณ 19%
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** ทั้งนี้ ธุรกิจจิวเวลรี ภายใต้ยี่ห้อ Buccellati, Cartier และ Van Cleef & Arpels ธุรกิจนาฬิกาแบบเที่ยงตรง ภายใต้ยี่ห้อดัง Piaget นอกจากนี้ ยังมีผลิตภัณฑ์ยี่ห้อดังอย่าง Alaïa, Chloé, dunhill, Montblanc, Peter Millar, Purdey, Serapian, AZ Factory ด้าน Consensus หุ้น Richemont ของนักวิเคราะห์ (ณ 3 ส.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: มี คำแนะนำ ‘ซื้อ’ 22 แห่ง ‘ถือ’ 10 แห่ง และ ‘ขาย’ 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้า ที่ 167.67 และราคาปัจจุบันที่ 133.55 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 25.5%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

แสดง Valuation ของหุ้น Richemont ในตลาดหุ้นสวิสเทียบกับ Peer ณ 3 ส.ค. 2023



Metric	Current	Hist Avg	Diff	# SD	3M Trend	2Y Historical Range	Implied Multiple	3M	6M	1Y	2Y	5Y
Current Price												
1) BF P/E	-11%	-12%	1%	0.3		Low: -22%, High: -2%	18.0x					132.05
2) BF EV/EBITDA	-9%	-9%	1%	0.1		Low: -21%, High: 0%	10.8x					132.78
3) BF EV/EBIT	-9%	-8%	-1%	-0.3		Low: -19%, High: 1%	13.8x					134.96
4) BF EV/Rev	33%	20%	13%	1.1		Low: -2%, High: 45%	3.2x					120.80
5) LF P/BV	-2%	-27%	24%	1.7		Low: -48%, High: 4%	3.1x					103.19

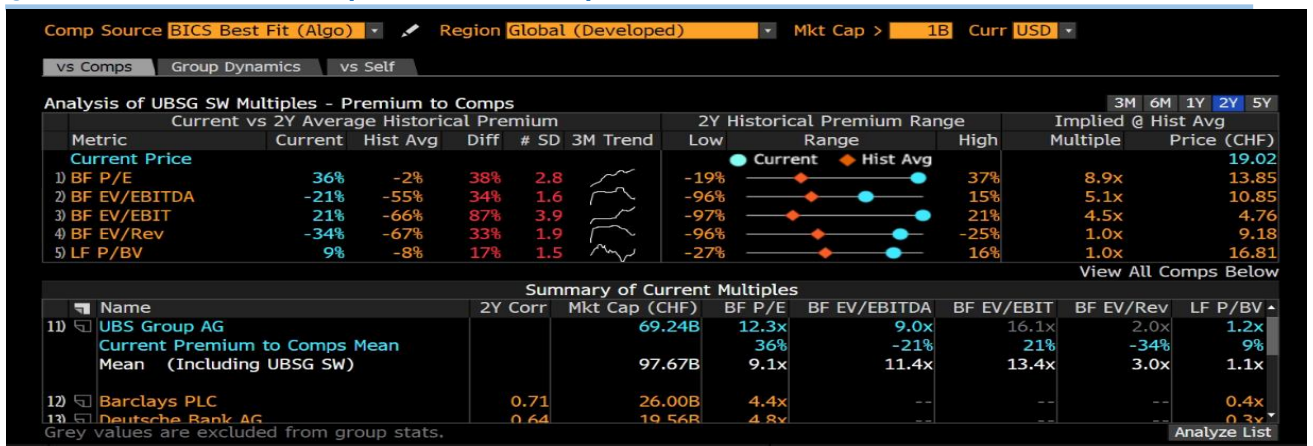
Name	2Y Corr	Mkt Cap (CHF)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV
11) Cie Financiere Richemont SA		76.57B	18.2x	10.9x	13.6x	3.5x	4.2x
Current Premium to Comps Mean (Including CFR SW)		104.12B	-11%	-9%	15.0x	2.6x	-2%
Mean			20.4x	11.9x			4.3x
12) LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	0.79	393.14B	23.3x	14.2x	17.1x	4.7x	7.0x

ที่มา : Bloomberg

UBS บริษัทบริการด้านการเงินชั้นนำของโลก: ที่ให้บริการลูกค้าไพรเวท นิติบุคคล และสถาบัน โดยให้บริการด้านการลงทุน สินเชื่อรายย่อย รวมถึง Corporate Banking และบริการ Wealth Management พร้อมกับการบริหารหลักทรัพย์และกองทุนรวม โดยมีรายได้จากค่าธรรมเนียมคิดเป็น 60% ของรายได้รวม รายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ 25% ของรายได้รวม และรายได้สุทธิจากตราสารทางการเงิน 15% ของรายได้รวม

- **โมเดลธุรกิจของ UBS:** แบ่งเป็น 4 ธุรกิจหลัก ได้แก่ Global Wealth Management (ราว 55% ของรายได้รวม), Investment Banking (กว่า 25% ของรายได้รวม), Personal and Corporate Banking (กว่า 10% ของรายได้รวม) และ Asset Management (กว่า 5% ของรายได้รวม) โดยมีสินทรัพย์เงินลงทุนรวม 3.3 ล้านล้านดอลลาร์ โดย UBS เป็นบริษัทที่ให้บริการ Wealth Management ชั้นนำของโลก
- **Valuation ของหุ้น UBS:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น UBS ในขณะนี้ โดยเทียบกับสถาบันการเงินระดับโลก จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่า Peer โดย UBS มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 12.3 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ในประเทศพัฒนาแล้วอยู่ที่ 9.1 เท่า ในขณะที่ค่า P/BV ในปัจจุบันอยู่ที่ 1.2 เท่า โดยที่ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.1 เท่า โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 7 หมื่นล้านฟรังก์
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** UBS มีรายได้รวมในปี 2021 เพิ่มขึ้นเป็น 3.55 หมื่นล้านดอลลาร์ในปี 2021 จาก 3.24 หมื่นล้านดอลลาร์ในปีก่อน โดยมีกำไรสุทธิในปี 2021 เพิ่มขึ้นเป็น 7.1 พันล้านดอลลาร์จาก 6.2 พันล้านดอลลาร์ในปีก่อน โดย UBS ได้ซื้อกิจการด้าน RoboWealth บริษัท Wealthfront ด้วยมูลค่า 1.4 พันล้านดอลลาร์ ด้าน Consensus พบว่า หุ้น UBS ของนักวิเคราะห์ (ณ 3 ส.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg; มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 14 แห่ง 'ถือ' 9 แห่ง และ 'ขาย' 5 แห่งโดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 22.06 และราคาปัจจุบันที่ 19.14 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 15.3%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ กฎเกณฑ์สถาบันการเงิน

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



Comp Source: BICS Best Fit (Algo) | Region: Global (Developed) | Mkt Cap > 1B | Curr: USD

vs Comps | Group Dynamics | vs Self

Analysis of UBSG SW Multiples - Premium to Comps

Metric	Current vs 2Y Average Historical Premium				3M Trend	2Y Historical Premium Range			Implied @ Hist Avg				
	Current	Hist Avg	Diff	# SD		Low	Range	High	Multiple	1Y	2Y	5Y	Price (CHF)
1) BF P/E	36%	-2%	38%	2.8		-19%		37%	8.9x				19.02
2) BF EV/EBITDA	-21%	-55%	34%	1.6		-96%		15%	5.1x				13.85
3) BF EV/EBIT	21%	-66%	87%	3.9		-97%		21%	4.5x				10.85
4) BF EV/Rev	-34%	-67%	33%	1.9		-96%		-25%	1.0x				4.76
5) LF P/BV	9%	-8%	17%	1.5		-27%		16%	1.0x				9.18
									1.0x				16.81

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) UBS Group AG		69.24B	12.3x	9.0x	16.1x	2.0x	1.2x
Current Premium to Comps Mean			36%	-21%	21%	-34%	9%
Mean (Including UBSG SW)		97.67B	9.1x	11.4x	13.4x	3.0x	1.1x
12) Barclays PLC	0.71	26.00B	4.4x	--	--	--	0.4x
13) Deutsche Bank AG	0.64	19.56B	4.8x	--	--	--	0.3x

Grey values are excluded from group stats. Analyze List

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 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	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	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	TPIPL	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	WIKI	
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

