

พว 3 หุ้นในดัชนี EuroStoxx600: Novo Nordisk, Equinor กับ Atlas Cop

มาทำความรู้จัก 3 หุ้นที่อยู่ในกลุ่ม Top3 ในดัชนี Euro Stoxx 600 โดยเป็นหุ้นแนวเกสซกรรม หุ้นแนวพลังงานครบวงจร และหุ้นด้านอุปกรณ์เครื่องจักรอุตสาหกรรม อันประกอบด้วย Novo Nordisk, Equinor กับ Atlas Cop โดยที่หุ้น 3 ตัวนี้ หรือ Top 3 มีมูลค่า Market Cap รวม คิดเป็น 17% ของดัชนี Euro Stoxx 600

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 9 ส.ค. 23	วันที่ 10 ส.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม&ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,468	-0.70%	+0.03%	Low	ดัชนีราคาผู้ผลิต PPI สหรัฐ ยังน่าจะลดลงต่อเนื่อง ส่งผลเชิงบวกต่อเนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 464	+0.43%	+0.79%	Low	ผลประกอบการหุ้นยุโรปที่ออกมาส่วนใหญ่ดีกว่าคาด น่าจะยังส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 32,473	-0.53%	+0.84%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวกจากตลาดหุ้นสหรัฐที่ปิดบวกจากตัวเลข CPI เดือน ก.ค. ที่ออกมาต่ำกว่าคาด
Shanghai 3,254	-0.49%	+0.31%	Low	ตัวเลขเงินเฟ้อจีนที่ออกมาติดลบและการไม่จ่ายดอกเบี้ยของบริษัทยักษ์ใหญ่ของจีน น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,533.41	+0.65%	+0.33%	High	ประเด็นการจับขั้วเพื่อจัดตั้งรัฐบาลและตำแหน่งนายกรัฐมนตรีดูมีความชัดเจนขึ้นเล็กน้อย น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Novo Nordisk บริษัทแนวเภสัชกรรมเฉพาะทางระดับโลก: เป็นบริษัทที่พัฒนา ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านยาโรคเบาหวาน โดยโฟกัสไปที่การรักษาโรคเบาหวาน โดยได้พัฒนาการรักษาต้านเลือด การเติบโตบกพร่อง และฮอร์โมน โดยที่ตลาดหลักครึ่งหนึ่งในทวีปอเมริกาเหนือ มีธุรกิจหลักใน 2 เซกเมนต์ คือ การรักษาโรคเบาหวาน และการรักษาโรคอ้วน กับ Biopharma โดยรักษาต้านเลือด ด้านการเติบโตบกพร่อง และฮอร์โมน

- **Novo Nordisk บริษัทฯ #1 ในกลุ่มสแกนดิเนเวีย:** โดยเซกเมนต์ผลิตภัณฑ์ด้านเบาหวานและโรคอ้วน มียอดขายราว 85% ของทั้งหมด จากยาแบรนด์ Levemir/Tresiba, Novomix และ NovoLog รวมถึงยา Victoza สำหรับรักษาโรคเบาหวานประเภท 2 และ Saxenda ในการรักษาโรคอ้วน โดยมีสาขาใน 80 ประเทศ และกระจายสินค้าไปใน 170 ประเทศ ส่วนรายได้อีก 15% มาจาก BioPharma ซึ่งรวมถึงยา Novoseven และ Hemophilia A/B โดยมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่เดนมาร์ก และมีฐานการผลิต 15 แห่ง ประกอบด้วย แอลจีเรีย บราซิล จีน เดนมาร์ก ฝรั่งเศส อินเดีย ญี่ปุ่น รัสเซีย อังกฤษ และสหรัฐ โดยมียอดขาย 50% ในทวีปอเมริกาเหนือ รวมถึงเอเชียและยุโรปในส่วนที่เหลือ โดยในปี 2021 ยอดขายเติบโต 14% จากปีก่อนสู่ระดับ 2 พันล้านดอลลาร์ ส่วนกำไรอยู่ที่ 7 พันล้านดอลลาร์
- **Valuation ของหุ้น Novo Nordisk:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น Inditex ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเภสัชกรรมของยุโรป จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทขนาดใหญ่ของยุโรปราวกว่า 110% โดย Novo Nordisk มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 32.2 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 24.6 เท่า ทั้งนี้ Novo Nordisk และมีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 ที่ 83.79% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ 4 แสนล้านดอลลาร์ ด้าน Consensus (ณ 8 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 19 แห่ง 'ถือ' 8 แห่ง และ 'ขาย' 5 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 1,200.30 และราคาปัจจุบันที่ 1,258.20 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ -4.6%

- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และการ disrupt ด้านเทคโนโลยี
- รูปแสดง Valuation ของ Novo Nordisk ในตลาดหุ้นเดนมาร์กเทียบกับ Peer ณ 8 ส.ค. 2023**

Analysis of NOVOB DC Multiples - Premium to Comps		3M		6M		1Y		2Y		5Y	
Current vs 2Y Average Historical Premium		Current		Hist Avg		Diff		# SD		3M Trend	
Metric	Current	Hist Avg	Diff	#	SD	Low	Range	High	Implied @	Hist Avg	Price (DKK)
Current Price									Multiple		1,259.00
1) BF P/E	114%	98%	15%	2.1		79%		117%	29.9x		1,169.17
2) BF EV/EBITDA	104%	84%	20%	1.9		62%		110%	22.2x		1,138.07
3) BF EV/EBIT	88%	73%	14%	1.5		55%		99%	24.3x		1,162.10
4) BF EV/Rev	150%	128%	23%	2.0		102%		156%	10.4x		1,145.79
5) LF P/BV	--	--	--	--		--		--	--		--

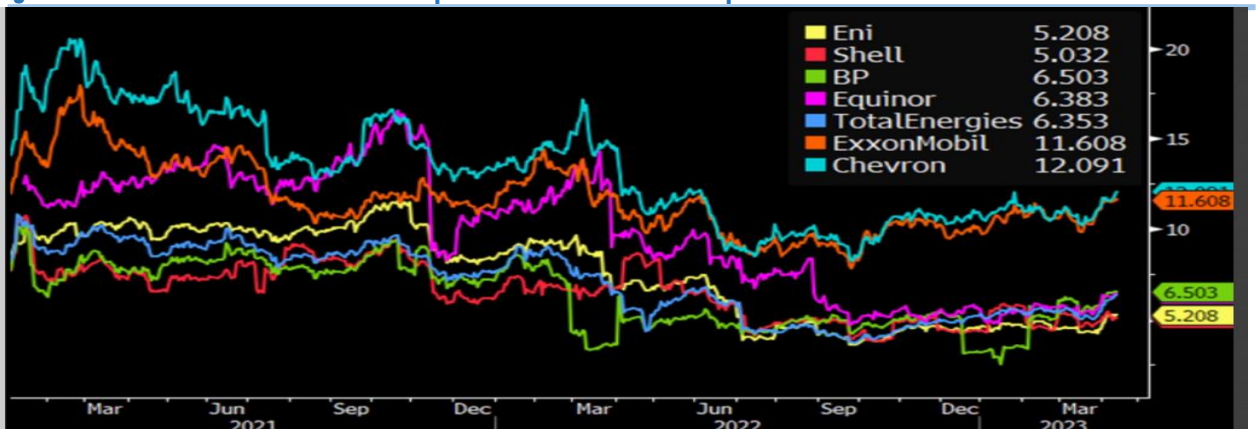
Summary of Current Multiples										
Name	2Y Corr	Mkt Cap (DKK)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV			
11) Novo Nordisk A/S		2.84T	32.2x	24.6x	26.3x	11.5x	35.5x			
Current Premium to Comps Mean (Including NOVOB DC)		1.34T	114%	104%	88%	150%	--			
12) AstraZeneca PLC	0.39	1.49T	17.6x	13.6x	15.5x	5.0x	5.9x			

ที่มา : Bloomberg

Equinor บริษัทด้านพลังงานใหญ่แห่งทะเลเหนือ: บริษัทที่ทำธุรกิจด้านพลังงาน ซึ่งพัฒนาโครงการพลังงานด้านน้ำมัน ก๊าซ ลม และโซลาร์ พร้อมกับให้บริการด้านสำรวจและผลิตแหล่งพลังงานด้าน Offshore โดยมีฐานปฏิบัติการใน 30 ประเทศ ผลิตน้ำมันและก๊าซ 2 พันล้านบาร์เรลต่อวัน มีฐานการผลิตในกว่า 30 ประเทศ โดยรายได้กว่า 80% จากนอร์เวย์ และ 10% ในสหรัฐ

- **Equinor แห่งนอร์เวย์:** แบ่งธุรกิจด้านพลังงานออกเป็น 5 เซกเมนต์ ได้แก่ บริการด้านสำรวจและผลิตแหล่งพลังงานในนอร์เวย์ (EPN) โดยมีรายได้ 40% จากเซกเมนต์นี้ บริการด้านสำรวจและผลิตแหล่งพลังงานในนานาประเทศ (EPI) บริการด้านสำรวจและผลิตแหล่งพลังงานในสหรัฐ (EPUSA) ด้านการตลาดแบบ Midstream และการแปรรูป (MMP) และพลังงานหมุนเวียน (REN) ซึ่งพยายามให้มีการเติบโตในส่วนพลังงานหมุนเวียนให้มากที่สุด โดยเฉพาะอย่างยิ่งพลังงานลมแบบ Offshore นอกจากนี้ ธุรกิจด้าน EP จะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ในช่วงนี้ เพื่อชดเชยรายได้ในส่วน Midstream และการแปรรูป (MMP) ที่ลดลงจากราคาก๊าซในปี
- **Valuation ของ Equinor:** หุ้น Equinor เมื่อเทียบกับหุ้นพลังงานชั้นนำของโลก จากรูป จะพบว่าในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อย โดย Equinor มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 8.2 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ อยู่ที่ 6.8 เท่า ด้านค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 1.7 เท่าในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ อยู่ที่ 3.1 เท่า ทั้งนี้ Equinor มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 ที่ 52.9% โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 9.7 หมื่นล้านดอลลาร์ ด้านอัตราการเติบโตกำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง 1 ปีที่ถัดไป น่าจะลดลง 243.2% โดยราคาหุ้น Equinor ใน 1 ปีที่ผ่านมา ลดลง -4.03%
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** โดย Equinor คาดการณ์ยอดขายสูงขึ้นในปีหน้า จากอุปสงค์ที่สูงขึ้น ด้าน Consensus หุ้น Equinor ของนักวิเคราะห์ (ณ 8 ส.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 17 แห่ง 'ถือ' 9 แห่ง และ 'ขาย' 8 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้า ที่ 351.17 และราคาปัจจุบันที่ 334.50 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 5%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** ราคาพลังงาน และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation (P/E) ของหุ้น Equinor ในตลาดหุ้นนอร์เวย์เทียบกับ Peer ณ 8 ส.ค. 23



ที่มา : Bloomberg

Atlas Copco บริษัทด้านเครื่องจักรอุตสาหกรรมชั้นนำของโลก: ผลิตกลุ่มสินค้าด้านอุตสาหกรรม ที่ทำการพัฒนา ผลิต และจัดจำหน่ายอุปกรณ์เครื่องปรับอากาศ เครื่องเป่าลม อุปกรณ์ด้านเหมืองแร่ และเครื่องผลิตไฟฟ้า โดยให้ Solution ตั้งแต่ผลิตภัณฑ์ Automation ด้านอุตสาหกรรม จนถึงบริการ Solution สำหรับอากาศยานทาง การแพทย์ รวมไปถึงโครงการสาธารณูปโภคด้านน้ำมันและก๊าซ ให้บริการ 180 ประเทศ

- **โมเดลธุรกิจของ Atcoa แห่งสวีเดน:** แบ่งเป็น 4 เซกเมนต์ ได้แก่ เซกเมนต์ Compressor ซึ่งคิดเป็น 45% ของยอดขาย โดยให้บริการ Solution ด้านเครื่องปรับอากาศ อาทิ เครื่อง Compressor สำหรับโรงงาน ส่วนเซกเมนต์ Vacuum คิดเป็น 25% ของยอดขาย ให้บริการผลิตภัณฑ์ด้าน Vacuum ตามโรงงานต่างๆ ด้านเซกเมนต์ Industrial คิดเป็น 20% ของยอดขาย ผลิตเครื่องมือแนว Industrial Power โดยใช้ในโรงงานรถยนต์เป็นหลัก ด้านเซกเมนต์ Power ให้บริการด้านเครื่องแรงส่งกำลังและเครื่องกำเนิดไฟฟ้า โดยยอดขาย 40% ของทั้งหมด ในเอเชีย 30% ในยุโรป และ 25% ในทวีปอเมริกาเหนือ โดยมี Customer Center ใน 70 ประเทศ
- **Valuation ของหุ้น Atcoa:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น ในขณะนี้ โดยเทียบกับบริษัทแนวเครื่องจักรอุตสาหกรรมของโลก จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูง โดยบริษัทมีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 25 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ทั่วโลก อยู่ที่ 13 เท่า ในขณะที่ค่า P/BV ในปัจจุบันอยู่ที่ 8.3 เท่า โดยที่ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.6 เท่า โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 7 หมื่นล้านดอลลาร์
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** รายได้ของ Atlas Copco ในปี 2021 เพิ่มขึ้น 11% ที่ 1.1 หมื่นล้านดอลลาร์ และมีกำไรสุทธิ 1.8 พันล้านดอลลาร์ โดยบริษัทได้ลดประมาณการยอดขายใน Q3 ลงเนื่องจากอุปสงค์ใน Q2 ที่อ่อนกว่าคาด ด้าน Consensus หุ้น Atcoa ของนักวิเคราะห์ (ณ 8 ส.ค. 2023) ของ Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 12 แห่ง 'ถือ' 12 แห่ง และ 'ขาย' 5 แห่งโดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้า ที่ 157.80 และราคาปัจจุบันที่ 146.50 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 7.7%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** ดิสรัปชันทางเทคโนโลยี และ กฎเกณฑ์ของสหภาพยุโรป

ดูแสดง Valuation ของหุ้น Atcoa ในตลาดหุ้นสวีเดนเทียบกับ Peer ณ 8 ส.ค. 2023

Analysis of ATCOA SS Multiples - Premium to Comps		3M		6M		1Y		2Y		5Y	
Metric	Current	Hist Avg	Diff	#	SD	3M Trend	Low	Range	High	Implied @ Hist Avg Multiple	Price (SEK)
Current vs 2Y Average Historical Premium											
2Y Historical Premium Range											
Implied @ Hist Avg											
1) BF P/E	92%	83%	10%	0.5			42%	42% - 128%	128%	23.7x	146.50
2) BF EV/EBITDA	83%	86%	-4%	-0.2			62%	62% - 125%	125%	16.5x	143.51
3) BF EV/EBIT	74%	74%	0%	0.0			45%	45% - 114%	114%	19.1x	140.71
4) BF EV/Rev	205%	231%	-25%	-0.9			188%	188% - 296%	296%	4.6x	152.72
5) LF P/BV	218%	228%	-10%	-0.3			163%	163% - 311%	311%	8.6x	151.04

Summary of Current Multiples							
Name	2Y Corr	Mkt Cap (SEK)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV
1) Atlas Copco AB		690.82B	25.0x	16.2x	19.0x	4.2x	8.3x
Current Premium to Comps Mean			92%	83%	74%	205%	218%
Mean (Including ATCOA SS)		196.52B	13.0x	8.9x	11.0x	1.4x	2.6x

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

