

พบกับ 3 หุ้นชั้นนำในกลุ่ม Software ระดับชั้นนำของตลาดหุ้นสหรัฐ: Adobe, Intuit และ Oracle

ทำความรู้จัก 3 หุ้นที่อยู่ในระดับชั้นนำในกลุ่มหุ้น Application Software ของตลาดหุ้นสหรัฐ ประกอบด้วย Adobe, Intuit และ Oracle โดยที่หุ้น 3 ตัวนี้เป็นเบอร์ 1 ในเซกเมนต์ของธุรกิจตนเอง รวมถึงมีมูลค่า Market Cap ใหญ่อันดับต้นๆในกลุ่มนี้

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 21 ส.ค. 23	วันที่ 22 ส.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,387	+0.69%	-0.28%	Low	คาดหวังผลประกอบการหุ้น NVIDIA ออกมาดีกว่าคาดในคืนนี้ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อเนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 451	+0.05%	+0.68%	Low	สถานการณ์การสะสมแหล่งพลังงานสำรองยุโรปในปีนี้น่าจะทำได้ดีกว่าคาด น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 31,856	+0.37%	+1.01%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวกจากราคาหุ้น SoftBank ที่สูงขึ้นจากแผนการ IPO ของ ARM ที่เป็นส่วนหนึ่งของ SoftBank ที่ Nasdaq ในปีนี้
Shanghai 3,120	-1.24%	+0.88%	Low	คางทางการเงินจะประกาศมาตรการที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจจีน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,545.60	+0.44%	+1.29%	High	คาดประเด็นความชัดเจนของรายชื่อคณะรัฐมนตรีสำหรับตำแหน่งสำคัญ ในวันนี้ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Adobe ธุรกิจ Digital Media Software #1 ของโลก: Adobe พัฒนาจำหน่าย และสนับสนุน ผลิตภัณฑ์คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์และเทคโนโลยี โดยช่วยให้ผู้ใช้สามารถสร้างสรรค์และใช้ประโยชน์จากข้อมูลต่างๆในมีเดียอิเล็กทรอนิกส์ได้ดีขึ้น รวมถึงนำเสนอผลิตภัณฑ์ software เพื่อสร้างและบริหารข้อมูลต่างๆ โดยมีลูกค้าอยู่ทั่วโลก

- **Adobe ครอบ Media Software #1:** บริษัทซอฟต์แวร์ที่ใหญ่และ diversified ที่สุดในโลก บริษัทเป็นที่รู้จักกันในแบรนด์ Acrobat โดยรองรับลูกค้ากลุ่ม Content Creator และ ผู้พัฒนา web-application ธุรกิจของ Adobe ประกอบด้วย 2 เซกเมนต์หลัก ได้แก่ กลุ่ม Digital Media (75% ของยอดขาย) ประกอบด้วย เครื่องมือที่สร้างเนื้อหาทางดิจิทัล อาทิ Photoshop ภายใต้ Adobe Creative Cloud ซึ่งเป็นบริการแบบ Subscription และ กลุ่ม Digital Experience (21% ของยอดขาย) ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์ที่ใช้บริหารประสบการณ์ของลูกค้า ในรูปแบบ Cloud Platform ในปี 2022 Adobe มีรายได้ \$1.76 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน โดยยอดขายเพิ่มในทุกภูมิภาคจากการบริโภค Digital Media ที่เพิ่มขึ้น ซึ่ง 95% ของรายได้ทั้งหมด มาจากรูปแบบบริการ Subscription ด้านกำไรสุทธิ \$4.76 พันล้าน ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน โดยมีเงินสด \$4.2 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน \$7.8 พันล้าน โดยมี Operating Margin ที่ 34.6% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +19.54%
- **Valuation ของหุ้น Adobe:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น ADBE ในขณะนี้ โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราว 8% โดย ADBE มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 29.6 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 22.6 เท่า ทั้งนี้ ADBE มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 42.11% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$2.31 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 21 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 24 แห่ง 'ถือ' 16 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$558.27 และราคาปัจจุบันที่ \$508.13 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 9.9%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Adobe ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 21 ส.ค. 2023

Analysis of ADBE US Multiples - Premium to Comps										
Current vs 2Y Average Historical Premium										
Metric	Current	Hist Avg	Diff	# SD	3M Trend	2Y Historical Premium Range			Implied @ Hist Avg	
						Low	Range	High	Multiple	
Current Price										
1) BF P/E	2%	-12%	13%	1.4		-30%		7%	25.7x	441.33
2) BF EV/EBITDA	14%	0%	14%	1.1		-23%		24%	19.9x	447.40
3) BF EV/EBIT	-1%	-14%	13%	1.4		-33%		5%	21.1x	442.45
4) BF EV/Rev	89%	62% *	27%	1.8		30%		91%	9.4x	437.37
5) LF P/BV	--	150% *	--	--		104%		199%	13.6x	443.93
View All Comps Below										
Summary of Current Multiples										
Name	2Y Corr	Mkt Cap (USD)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV			
1) Adobe Inc		231.61B	29.6x	22.6x	24.2x	10.9x	15.6x			
Current Premium to Comps Mean			2%	14%	-1%	89%	--			
Mean (Including ADBE US)		64.84B	29.1x	19.9x	24.4x	5.8x	5.5x			

ที่มา : Bloomberg

Intuit ธุรกิจ Personal Finance & Tax Software ชั้นนำ: บริษัทพัฒนาและจำหน่ายซอฟต์แวร์ด้านการบริหารการเงินและด้านธุรกิจสำหรับบริษัทขนาดกลางและเล็ก สถาบันการเงิน ผู้บริโภคและนักบัญชี โดยมีการให้บริการด้านบริหารธุรกิจและ payroll processing การเงินส่วนบุคคล และการเตรียมข้อมูลและยื่นภาษี โดยมีลูกค้าทั่วโลก

- **Intuit บริษัท FIN Management #1 สหรัฐ:** ผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ระดับชั้นนำด้านการบัญชีสำหรับธุรกิจขนาดเล็ก (QuickBooks) และการเตรียมภาษีส่วนบุคคล (TurboTax) โดยช่วยให้ผู้บริโภคและธุรกิจขนาดเล็กมีความมั่งคั่งมากขึ้นผ่านบริการด้านการจัดการการเงินต่างๆ Intuit สร้างรายได้จาก 3 เซกเมนต์ ได้แก่ ธุรกิจขนาดเล็กและ Self-employed รวมถึงผู้ประกอบการวิชาชีพบัญชี (ประมาณ 50% ของรายได้รวม) ประกอบด้วย QuickBooks ที่ช่วยบริหารการเงินส่วนบุคคล ธุรกิจ Consumer (35% ของรายได้รวม) ประกอบด้วย TurboTax ในการช่วยบริหารภาษีส่วนบุคคลและธุรกิจ Credit Karma (10% ของรายได้รวม) ประกอบด้วย Platform ให้คำแนะนำด้านการเงินส่วนบุคคล ในปี 2022 Intuit มีรายได้รวม \$1.27 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 29% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิ ที่ \$2.1 พันล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$2.8 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$3.3 พันล้าน โดยมี Operating Margin ที่ 20.2% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +5.52%
- **Valuation ของหุ้น Intuit:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของ INTU ในขณะนี้ โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราวกว่า 8% โดย INTU มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 30.1 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 22.4 เท่า ทั้งนี้ INTU มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 20.56% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่า \$1.36 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 21 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 25 แห่ง 'ถือ' 6 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้า ที่ \$512.53 และราคาปัจจุบันที่ \$485.96 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 5.5%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Intuit ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 21 ส.ค. 2023

Analysis of INTU US 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 (USD)				
Current Price														
1) BF P/E	4%	4%	0%	0.0		-15%		24%	30.2x	488.37				
2) BF EV/EBITDA	12%	14%	-2%	-0.2		-10%		36%	22.7x	491.60				
3) BF EV/EBIT	-8%	-5%	-3%	-0.4		-23%		12%	23.1x	497.84				
4) BF EV/Rev	49%	51%	-2%	-0.2		21%		83%	8.8x	492.53				
5) LF P/BV	42%	51%*	-10%	-0.4		11%		173%	8.3x	519.01				
View All Comps Below														
Summary of Current Multiples														
Name	2Y Corr	Mkt Cap (USD)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV							
1) Intuit Inc		136.10B	30.1x	22.4x	22.5x	8.6x	7.7x							
Current Premium to Comps Mean			4%	12%	-8%	49%	42%							
Mean (Including INTU US)		64.81B	29.0x	19.9x	24.4x	5.8x	5.5x							

ที่มา : Bloomberg

Oracle ธุรกิจ Enterprise Database #1: พัฒนาและจำหน่ายซอฟต์แวร์สำหรับการบริหารข้อมูลของ Enterprise โดยให้บริการเซิร์ฟเวอร์ด้าน Relational Database และเครื่องมือกับแอปพลิเคชันสำหรับการตัดสินใจของธุรกิจ Enterprise สำหรับทุกอุปกรณ์

- **Oracle ซอฟต์แวร์ ERP ชั้นนำของโลก:** Oracle นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่เน้นการทำงานภายใน IT environment แบบ Enterprise โดยให้บริการแพลตฟอร์มแบบ cloud-based เพื่อช่วยบริษัทปรับปรุงกระบวนการการทำงาน โดยแอปของ Oracle โฟกัสไปที่การบริหารจัดการทรัพยากรสำหรับ Enterprise ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา บริษัทได้ขยายธุรกิจผ่าน M&A เพื่อขยายไปยังบริการ Cloud โดยผลิตภัณฑ์หลักได้แก่ Oracle Database ทั้งนี้ รายได้เกือบ 85% มาจาก กลุ่ม Cloud & Business License ซึ่งขายและนำส่งแอปด้าน Infra ผ่านโมเดลบริการ Software ด้วย license คลาวด์ ภายในไตรมาส Siebel, PeopleSoft และ Oracle E-Business Suite โดยรายได้ครึ่งหนึ่งของทั้งหมดมาจากในสหรัฐ ในปี 2022 Oracle มีรายได้รวม \$4.24 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 4.5% จากปีก่อน กำไรสุทธิ \$6.7 พันล้าน ลดลง 54% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$2.13 หมื่นล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$9.5 พันล้าน มี Operating Margin ที่ 26.2% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปี +50.5%
- **Valuation ของหุ้น Oracle:** หากพิจารณาในระดับความถูกแพงของหุ้น ORCL ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราวกว่า 10% โดย ORCL มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 20.4 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 14.2 เท่า ทั้งนี้ ORCL มีอัตราผลตอบแทน ROA ณ 2Q23 อยู่ที่ 7% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$3.16 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 21 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 12 แห่ง 'ถือ' 21 แห่ง และ 'ขาย' 2 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ \$128.31 และราคาปัจจุบันที่ \$116.46 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 10.2%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Oracle ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 21 ส.ค. 2023

Analysis of ORCL US Multiples - Premium to Comps										
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 (USD)
Current Price										
1) BF P/E	-16%	-40%	24%	2.5		-53%		-16%	14.7x	83.85
2) BF EV/EBITDA	-3%	-21%	18%	2.2		-34%		-3%	11.5x	86.99
3) BF EV/EBIT	-9%	-30%	21%	2.4		-44%		-9%	12.9x	80.76
4) BF EV/Rev	27%	1%	26%	2.4		-15%		27%	5.8x	86.61
5) LF P/BV	--	--	--	--		--		--	--	--
View All Comps Below										
Summary of Current Multiples										
Name	2Y Corr	Mkt Cap (USD)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV			
1) Oracle Corp		316.10B	20.4x	14.2x	16.8x	7.3x	294.5x			
Current Premium to Comps Mean			-16%	-3%	-9%	27%	--			
Mean (Including ORCL US)		232.34B	24.4x	14.6x	18.5x	5.8x	4.6x			

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

