

พบกับ 3 หุ้นชั้นนำในกลุ่มเซกเตอร์ระดับชั้นนำของตลาดหุ้นสหรัฐ: Salesforce, Zoetis และ Qualcomm

ทำความเข้าใจ 3 หุ้นที่อยู่ระดับชั้นนำในกลุ่มเซกเตอร์ระดับชั้นนำของตลาดหุ้นสหรัฐ ประกอบด้วย Salesforce, Zoetis และ Qualcomm โดยที่หุ้น 3 ตัวนี้ จัดเป็นเบอร์ต้นๆในเซกเมนต์ของธุรกิจตนเอง

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 28 ส.ค. 23	วันที่ 29 ส.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,497	+0.63%	+1.45%	Low	คาดจีดีพี Q2 สหรัฐ ยังคงดีอยู่ หลังตัวเลขจำนวนจ้างงานใหม่สหรัฐออกมาต่ำกว่าคาด น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดสหรัฐ
Stoxx600 459	+0.89%	+0.97%	Low	คาดผลสำรวจความเชื่อมั่นผู้บริโภคยุโรปน่าจะออกมาต่ำกว่าคาด น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 32,226	+1.73%	+0.18%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวกต่อเนื่อง จากมาตรการลดค่าอาหารแสตมป์ในการเทรดของตลาดหุ้นจีน เนื่องจากส่งผลดีต่อฟลิวต์ตนเอง
Shanghai 3,135	+1.13%	+1.20%	Low	คาดการณ์การจีนน่าจะประกาศหรือส่งสัญญาณมาตรการที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นอีก มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,568.81	+0.18%	+0.37%	High	คาดประเด็นความชัดเจนของรายชื่อคณะรัฐมนตรีทั้งคณะฯแบบสมบูรณ์ในวันนี้ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รจิตกัญญาเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Salesforce เจ้าของแพลตฟอร์ม CRM ชั้นนำของโลก: สร้างรายได้จากเซกเมนต์แบบ Subscription และ Support โดย 95% ให้บริการลูกค้าแบบสามารถวางแผนและจัดการประสบการณ์ของลูกค้าแบบ 1 ต่อ 1 เพื่อที่ได้รับความนิยมบริการอย่างประทับใจ ในขณะที่แพลตฟอร์ม Customer360 สร้างปฏิสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลของลูกค้าในช่องทางต่างๆ

- Salesforce ยักษ์ใหญ่ CRM ยุคปัจจุบัน:** ผู้นำของโลกด้านเทคโนโลยีด้านการบริหารความสัมพันธ์ของลูกค้า (CRM) ซึ่งจะนำร้านค้าและลูกค้าเข้ามาหากัน โดยนำข้อมูลทั้งหมดของลูกค้า ไม่ว่าจะอยู่ในระบบ แอป และอุปกรณ์มือถือเข้ามารวมอยู่ในแหล่งเดียวเพื่อช่วยให้ลูกค้าสามารถขายสินค้าได้ผ่านอีคอมเมิร์ซจากที่ไหนก็ได้ ผ่านแพลตฟอร์ม Customer360 ซึ่งนำ AI มาประยุกต์ใช้ โดยลูกค้ามาจากอุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน อาทิ บริการทางการเงิน สื่อสาร การแพทย์ และหน่วยงานรัฐ รายได้ 70% มาจากสหรัฐ, 20% จากยุโรป และ 10% จากในเอเชีย สำหรับ Salesforce อัตราการเติบโตของรายได้ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาค่อนข้างสูง โดยในปี 2023 มีรายได้รวม \$3.14 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน กำไรสุทธิลดลงเหลือ \$208 ล้าน ลดลง \$1.2 พันล้านจากปีก่อน โดยมีเงินสด \$7 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$7.1 พันล้าน มี Operating Margin ที่ 3.3% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +17.48%
- Valuation ของหุ้น Salesforce:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น CRM ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราว 15% โดย CRM มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 24.8 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA อยู่ที่ 14.1 เท่า ทั้งนี้ CRM มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 0.7% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$2.01 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 23 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 37 แห่ง 'ถือ' 15 แห่ง และ 'ขาย' 1 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$243.63 และราคาปัจจุบันที่ \$206.76 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 17.8%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Salesforce ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 23 ส.ค. 2023

Analysis of CRM 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										206.76
1) BF P/E	-15%	9%	-25%	-1.5		-16%		44%	32.1x	267.31
2) BF EV/EBITDA	-30%	-15%	-15%	-1.4		-33%		14%	17.2x	247.78
3) BF EV/EBIT	-25%	-2%	-22%	-1.4		-26%		32%	24.1x	263.15
4) BF EV/Rev	-7%	-5%	-1%	-0.1		-26%		17%	5.5x	209.52
5) LF P/BV	-34%	-37%	3%	0.4		-52%		-16%	3.5x	197.87
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) Salesforce Inc		201.38B	24.8x	14.1x	18.6x	5.5x	3.7x			
Current Premium to Comps Mean			-15%	-30%	-25%	-7%	-34%			
Mean (Including CRM US)		65.85B	29.4x	20.2x	24.7x	5.9x	5.5x			

ที่มา : Bloomberg

Zoetis ธุรกิจด้านสุขภาพสัตว์ชั้นนำของโลก: ผู้นำของโลกในอุตสาหกรรมด้านสุขภาพสัตว์ โดยโฟกัสไปที่การคิดค้น ผลิตและจำหน่าย ผลิตภัณฑ์ยาและวัคซีน เครื่องมือตรวจและทดสอบโรคสัตว์ โดยจำหน่ายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับสัตว์ 8 ประเภท ได้แก่ หม่า แมว ม้า วัวควาย หมู เป็ด ปลา และแพะ โดยมี 300 ไลน์สินค้า ในกว่า 100 ประเทศทั่วโลก

- **Zoetis เจ้าพ่อแห่งธุรกิจสุขภาพสัตว์:** มีผลิตภัณฑ์ 7 ประเภท ได้แก่ วัคซีน ยาฆ่าปรสิต ยาฆ่าการติดเชื้อ ยาโรคผิวหนัง ผลิตภัณฑ์ยาอื่นๆ อาหารเสริมของสัตว์ และการตรวจสอบโรคสัตว์ ประกอบด้วยเซกเมนต์ผลิตภัณฑ์ด้านสัตว์เลี้ยง (65% ของยอดขาย) และ ผลิตภัณฑ์ด้านปศุสัตว์ (35%) หากพิจารณาด้านไลน์สินค้า ประกอบด้วย กลุ่มยาฆ่าปรสิต (เกือบ 25%) ตามด้วยกลุ่มวัคซีน (20%) ยาต้านผิวหนัง และ ยาฆ่าการติดเชื้อ (อย่างละราว 15%) และผลิตภัณฑ์ยาอื่นๆอีกเกือบ 15% โดยยอดขาย 55% มาจากสหรัฐ และ 45% จากนอกสหรัฐ ในปี 2022 Zoetis มีรายได้รวม \$8 พันล้าน เพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิ \$2.1 พันล้าน เพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$3.6 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน \$1.9 พันล้าน ด้านอัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ 54.5% โดยมี Operating Margin ปี 2023 ที่ 36.1% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +12.9%
- **Valuation ของหุ้น Zoetis:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของ ZTS ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราวกว่า 74% โดย ZTS มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 31 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 22.2 เท่า ทั้งนี้ ZTS มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 48.1% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่า \$8.3 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 23 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 13 แห่ง 'ถือ' 3 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$213.85 และราคาปัจจุบันที่ \$181.82 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 17.6%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และการ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Zoetis ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 23 ส.ค. 2023

Analysis of ZTS 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	74%	94%	-20%	-1.1		61%		149%	34.6x	202.98
2) BF EV/EBITDA	94%	91%	2%	0.2		68%		129%	21.9x	178.86
3) BF EV/EBIT	57%	78%	-21%	-1.6		52%		119%	28.1x	206.99
4) BF EV/Rev	118%	128%	-10%	-0.5		86%		182%	10.3x	190.84
5) LF P/BV	--	--	--	--		271%		405%	--	--
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) Zoetis Inc		83.69B	31.0x	22.2x	24.8x	9.8x	18.1x			
Current Premium to Comps Mean			74%	94%	57%	118%	--			
Mean (Including ZTS US)		11.80B	17.8x	11.5x	15.7x	4.5x	3.5x			

ที่มา : Bloomberg

Qualcomm #1 ด้านชิปแนว CDMA ป้อนให้กับจีนเป็นหลัก: ผลิตอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์และโทรคมนาคม โดยพัฒนาและให้บริการผลิตภัณฑ์และบริการด้านการสื่อสารแบบดิจิทัลไร้สายตามเทคโนโลยี CDMA โดยรายได้ประมาณ 2 ใน 3 มาจากลูกค้าจีน

- **Qualcomm เจ้าพ่อแห่ง CDMA:** เป็นผู้นำด้านการพัฒนาและสร้างรายได้ด้านเทคโนโลยีโทรคมนาคมแบบไร้สาย 5G รวมถึง CDMA อีกทั้งยังได้พัฒนาและสร้างรายได้จากเทคโนโลยีด้านการสื่อสารหลักอื่นๆ อาทิ GPS และ video codecs ทั้งนี้ สร้างรายได้จาก 2 เซกเมนต์หลัก ได้แก่ ธุรกิจ Qualcomm CDMA Technology หรือ QCT (ประมาณ 80% ของรายได้) ประกอบด้วยการพัฒนา ผลิต และจำหน่าย IC และซอฟต์แวร์ระบบ บนเทคโนโลยี 3G ถึง 5G บนอุปกรณ์มือถือ และอุปกรณ์ที่เชื่อมต่อแบบ IoT และ ธุรกิจด้าน QTL บริการให้ใบอนุญาตใช้สิทธิบัตรของบริษัทให้กับลูกค้า ซึ่งรวมถึงผลิตอุปกรณ์ให้ลูกค้าด้วย (15% ของรายได้) ในปี 2022 Qualcomm มีรายได้รวม \$4.42 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 30% จากปีก่อน โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายอุปกรณ์และบริการที่สูงขึ้น ด้านกำไรสุทธิ ที่ \$1.29 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 43% จากปีก่อน โดยมีเงินสดที่ \$3.1 พันล้าน และอัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ที่ 33% โดยมี Operating Margin ที่ 35.9% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ -20.3%
- **Valuation ของ Qualcomm:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น QCOM ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของโลก จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ราวกว่า 41% โดย QCOM มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 12.1 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 9.7 เท่า ทั้งนี้ QCOM มีอัตราผลตอบแทน ROA ณ 2Q23 อยู่ที่ 17.9% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$1.22 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 23 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg; มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 25 แห่ง 'ถือ' 13 แห่ง และ 'ขาย' 1 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$138.27 และราคาปัจจุบันที่ \$109.47 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 26.3%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Qualcomm ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 23 ส.ค. 2023

Analysis of QCOM 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							● Current ● Hist Avg			109.47
1) BF P/E	-41%	-37%	-4%	-0.6		-52%		-21%	13.0x	117.46
2) BF EV/EBITDA	-8%	3%	-11%	-1.1		-13%		27%	10.9x	122.48
3) BF EV/EBIT	-35%	-28%	-7%	-0.7		-48%		-7%	12.0x	121.71
4) BF EV/Rev	-10%	2%	-13%	-1.6		-12%		21%	3.9x	125.84
5) LF P/BV	77%	191% *	-114%	-1.5		77%		389%	9.7x	180.33
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) QUALCOMM Inc		122.17B	12.1x	9.7x	10.8x	3.4x	5.9x			
Current Premium to Comps Mean			-41%	-8%	-35%	-10%	77%			
Mean (Including QCOM US)		185.72B	20.7x	10.5x	16.7x	3.8x	3.3x			

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 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

