

## CAC40 ปีนี้ร้อนแรงจากหุ้นกลุ่ม Luxury: มารู้จัก LVMH, BNP และ Airbus

เราพาไปทำความรู้จัก 3 หุ้นหลัก ในดัชนี CAC40 ของตลาดหุ้นฝรั่งเศส ซึ่งประกอบด้วยหุ้นที่มีมูลค่า Market Capitalization ใหญ่ที่สุด หุ้นสถาบันการเงินอันดับหนึ่งของฝรั่งเศส และหุ้นผลิตเครื่องบินและอุปกรณ์การทหารซึ่งขนาด Market Cap ใหญ่ติด TOP6 ของ CAC40 ประกอบด้วย หุ้น LVMH, BNP Paribas และ Airbus

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 27 ก.ค. 23	วันที่ 31 ก.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,588	+0.99%	+0.15%	Low	Fitch ลดอันดับเครดิตประเทศสหรัฐ จาก AAA เหลือ AA+ จากประเด็น Good Governance น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 471	-0.20%	+0.12%	Low	ธนาคารกลางยุโรปมีท่าที Hawkish น้อยลงในสัปดาห์ก่อน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 33,172	-0.40%	+1.26%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังน่าจะตอบรับเชิงลบต่อเนื่องจากผลการประชุมแบงก์ชาติญี่ปุ่นที่ปรับนโยบายการเงินให้เข้มข้นในบางส่วน
Shanghai 3,291	+1.84%	+0.46%	Low	ความคาดหวังกว้างขวางว่าแบงก์ชาติจีนจะกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการผ่อนคลายนโยบายการเงิน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,556.06	+1.23% (from 26)	+0.83%	High	ประเด็นการจับขั้วเพื่อจัดตั้งรัฐบาลและตำแหน่งนายกรัฐมนตรีที่ยังรอความชัดเจน น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

### ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

**LVMH เป็นบริษัท Luxury Goods ที่มี Market Cap ใหญ่ที่สุดในฝรั่งเศส:** LVMH แบ่งผลิตภัณฑ์ออกเป็น 6 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มแฟชั่นและเครื่องหนัง ประมาณ 50% นาฬิกา และจิวเวลรี ประมาณ 15% น้ำหอม และ เครื่องสำอาง ประมาณ 10% ไวน์และบรันดี ประมาณ 10% มีสำนักงานตั้งอยู่ใน 80 ประเทศทั่วโลก และมีร้านจำหน่าย 5,555 แห่งทั่วโลก โดยมียอดขาย 40% ในเอเชีย ตามด้วยสหรัฐ 25% และยุโรปอีก 20%

- **LVMH ของฝรั่งเศส:** LVMH เป็นบริษัทสินค้าหรูที่มีการกระจายความเสี่ยงในหลายเซกเมนต์ ภายใต้งานมีแหล่งผลิต 110 แห่งในฝรั่งเศส โดยผลิตและจำหน่ายไวน์และบรันดี (ภายใต้ยี่ห้อ Dom Pérignon, Moët & Chandon, Veuve Clicquot และ Hennessy) น้ำหอม (ภายใต้ยี่ห้อ Christian Dior, Guerlain และ Givenchy) เครื่องสำอาง กระเป๋า (ภายใต้ยี่ห้อ Marc Jacobs, Givenchy, Kenzo, และ Louis Vuitton) นาฬิกา และจิวเวลรี (ภายใต้ยี่ห้อ TAG Heuer และ Bulgari) โดย LVMH ภายใต้งานถือหุ้นของ Christian Dior และ เบร์นาร์ด อาร์โนลด์ ผู้ที่ร่ำรวยที่สุดในโลกในขณะนี้
  - **Valuation ของหุ้น LVMH:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น LVMH ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวสินค้า Luxury Goods ชั้นนี้ของยุโรป จากตารางจะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย โดย LVMH มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 24.1 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ อยู่ที่ 24.1 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 14.6 เท่าในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ อยู่ที่ 14.3 เท่า ทั้งนี้ LVMH มีอัตราผลตอบแทน ROE ในปี 2022 ที่ 29.56% และอัตราส่วน Price/Book ที่ 7.28 เท่า โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 4.22 แสนล้านยูโร โดยอัตราการเติบโตกำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง 1 ปีที่ถัดไป น่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 17.4% โดยราคาหุ้น LVMH ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นประมาณ 21%
  - **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** ทั้งนี้ รายได้ของ LVMH ประมาณ 40% ของทั้งหมด มาจากเอเชีย โดยที่รายได้กว่า 50% มาจากแฟชั่นกับเครื่องหนัง ด้าน Consensus หุ้น LVMH ของนักวิเคราะห์ (ณ 28 ก.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 28 แห่ง 'ถือ' 5 แห่ง และ 'ขาย' 2 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 941 และราคาปัจจุบันที่ 841 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 11.9%
  - **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี
- รูปแสดง Valuation ของหุ้น LVMH ในตลาดหุ้นฝรั่งเศสเทียบกับ Peer ณ 28 ก.ค. 2023



Analysis of MC FP 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 (EUR)
1) BF P/E	0%	-6%	5%	1.0		-17%		5%	22.8x	796.45
2) BF EV/EBITDA	2%	6%	-4%	-0.9		-3%		18%	15.2x	881.82
3) BF EV/EBIT	3%	-2%	5%	0.9		-14%		8%	16.8x	799.66
4) BF EV/Rev	53%	49%	4%	0.4		31%		66%	4.8x	820.62
5) LF P/BV	42%	44%	-3%	-0.3		22%		62%	7.4x	856.70

Summary of Current Multiples							
Name	2Y Corr	Mkt Cap (EUR)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV
1) LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton		422.32B	24.1x	14.6x	17.7x	4.9x	7.3x
Current Premium to Comps Mean			0%	2%	3%	53%	42%
Mean (Including MC FP)		93.58B	24.1x	14.3x	17.1x	3.2x	5.1x

ที่มา: Bloomberg

**BNP Paribas เป็นธนาคารเอกชนที่ใหญ่ที่สุดในฝรั่งเศส** รวมถึงโดดเด่นด้วยการเป็นผู้นำในตลาดลูกค้าสินเชื่อรายย่อย ซึ่งคาดว่าจะมีรายได้ 5.2 หมื่นล้านยูโรในปี 2025 อีกทั้งยังมีอัตราส่วนกองทุน CET1 ที่สูงถึง 13.5% โดยทำธุรกิจพาณิชย์ และ หลักทรัพย์ ซึ่งทาง BNP Paribas มีพอร์ต Commercial Real Estate เพียง 4% ของพอร์ต (Peer เฉลี่ย 6%)

- **ผลประกอบการหุ้น BNP Paribas ของฝรั่งเศส:** BNP Paribas ผ่านกิจกรรมการควบกิจการ BNL Bank ของอิตาลี กับ Fortis ในเบลเยียมและลักเซมเบิร์ก ล่าสุดเตรียมรับกำไรจากการขาย BancWest ในส่วน US Retail Banking ด้วยดีลมูลค่า 1.63 หมื่นล้านดอลลาร์ โดย BNP มีอัตราผลตอบแทน ROE ในปี 2022 ที่ 10.4% และ อัตราส่วน Price/Book ที่ 0.66 เท่า โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 7.4 หมื่นล้านยูโร โดยอัตราการเติบโตกำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง 1 ปี ที่ดูไป เพิ่มขึ้นประมาณ 15.2% โดยราคาหุ้น BNP Paribas ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นประมาณ 33% ด้วยคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่า Peer
- **Valuation ของหุ้น BNP Paribas:** หากพิจารณาในระดับความถูกแพงของหุ้น BNP Paribas ในขณะนี้ โดยเทียบกับสถาบันการเงินในยุโรป จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าค่อนข้างถูก โดย BNP Paribas มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 6.6 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ทั่วโลกอยู่ที่ 7.5 เท่า ในขณะที่ค่า P/BV ในปัจจุบันอยู่ที่ 0.7 เท่า โดยที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้อยู่ที่ 0.9 เท่า
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** ทั้งนี้ รายได้ของหุ้น BNP Paribas ประมาณ 80% ของทั้งหมด มาจากยุโรปและประมาณ 10% มาจากสหรัฐ ด้าน Consensus พบว่าหุ้น BNP ของนักวิเคราะห์ (ณ 28 ก.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 21 แห่ง 'ถือ' 7 แห่ง และ 'ขาย' 1 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 76 และราคาปัจจุบันที่ 60 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 27.4%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ กฎเกณฑ์สถาบันการเงิน

รูปแสดง Valuation ของหุ้น BNP Paribas ในตลาดหุ้นฝรั่งเศสเทียบกับ Peer ณ 28 ก.ค. 2023

Analysis of BNP FP 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 (EUR)
<b>Current Price</b>										<b>60.18</b>
1) LF P/BV	-30%	-30%	0%	0.0		-62%		-14%	0.7x	59.97
2) BF P/E	-11%	-17%	6%	0.9		-31%		-5%	6.2x	56.31
3) FY1 P/E	-5%	-21%	16%	1.6		-37%		-1%	6.0x	50.16
4) FY2 P/E	-15%	-16%	1%	0.3		-25%		-6%	6.2x	59.49

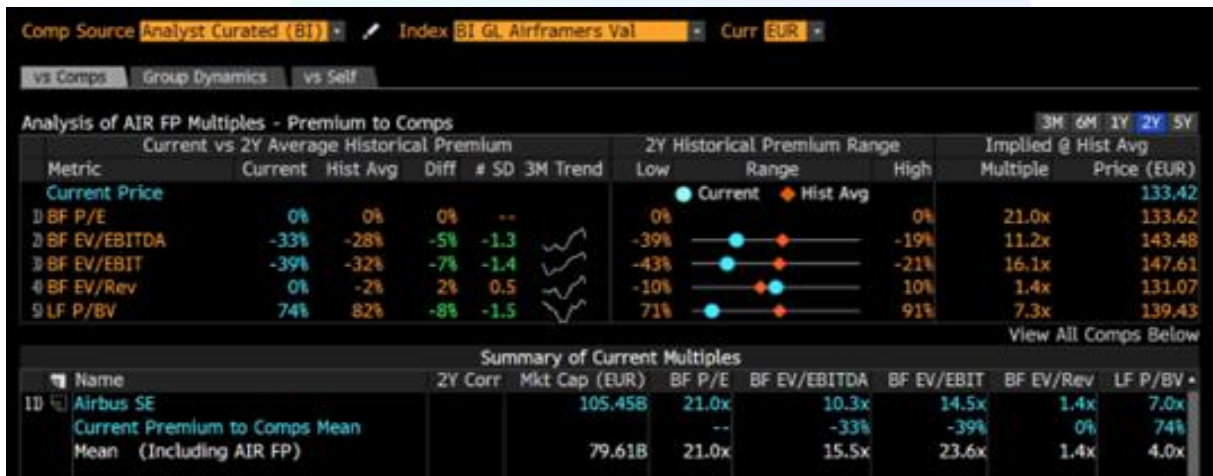
Summary of Current Multiples							
Name	2Y Corr	Mkt Cap (EUR)	LF P/BV	BF P/E	FY1 P/E	FY2 P/E	
10) BNP Paribas SA		74.28B	0.7x	6.6x	7.1x	6.3x	
Current Premium to Comps Mean			-30%	-11%	-5%	-15%	
Mean (Including BNP FP)		16.60B	0.9x	7.5x	7.5x	7.4x	

ที่มา: Bloomberg

**Airbus ติดTOP6 Market Cap ของ CAC40:** เป็นบริษัทผลิตเครื่องบินและอุปกรณ์ทางการทหาร โดยผลิตเครื่องบินรบ เฮลิคอปเตอร์ทางทหารและเฮลิคอปเตอร์พาณิชย์ ระบบอุปกรณ์การสื่อสารและการป้องกันอากาศยาน รวมถึงระบบบำรุงรักษา โดยมีลูกค้าอยู่ทั่วโลกเป็นบริษัทพลังงานชั้นนำของยุโรปด้านการผลิตยานยนต์ขับเคลื่อนในอากาศที่ยุโรปมีความภูมิใจ

- **Airbus ของฝรั่งเศส:** กลุ่ม Airbus ทำการผลิตเครื่องบินทั้งในส่วนพลเรือนและการทหาร รวมถึงบริการที่เกี่ยวข้อง คิดเป็น 70% ของรายได้ทั้งหมด ในขณะที่กลุ่ม Airbus Defence and Space ซึ่งคิดเป็น 20% ของรายได้ทั้งหมด เป็นเบอร์ 1 ของยุโรปในธุรกิจเกี่ยวกับ Defense and Space และติดอันดับ Top10 ของโลก โดยประกอบไปด้วย 4 ธุรกิจหลัก ได้แก่ เครื่องบินทางทหาร ระบบอวกาศ ระบบยานยนต์อวกาศโรคนขับ และระบบเชื่อมต่อบนเครื่องบินพาณิชย์ โดยทำการผลิตสินค้า ระบบและบริการ พร้อมกับช่วยรัฐบาล องค์กรและลูกค้าเชิงพาณิชย์ ในการปกป้องชีวิตและทรัพย์สินของลูกค้า ในขณะที่กลุ่ม Airbus Helicopters ซึ่งคิดเป็น 10% ของรายได้ทั้งหมด เป็นเบอร์ 1 ของโลกในธุรกิจเกี่ยวกับตลาด rotorcraft ทั้งในโมเดลแบบหนึ่งหรือสองเครื่องยนต์ ซึ่งสามารถประยุกต์ใช้งานกับลูกค้าในหลากหลายรูปแบบตามแต่ลูกค้าต้องการ โดยในปี 2021 ส่งมอบเฮลิคอปเตอร์จำนวน 340 ลำให้กับลูกค้า
- **Valuation ของหุ้น Airbus:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น Airbus โดยเทียบกับหุ้นกลุ่ม Aerospace ทั่วโลก จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าค่อนข้างต่ำกว่า Peer โดย Airbus มีระดับ EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 10.3 เท่า ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มนี้ทั่วโลกอยู่ที่ 15.5 เท่า โดย Airbus มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2023 ที่ 30.47% โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ 1.05 แสนล้านยูโร ทั้งนี้ อัตราการเติบโตที่กำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง 1 ปี ถัดไปเพิ่มขึ้นประมาณ 0.7% โดยราคาหุ้น ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นราว 30%
- **โครงสร้างรายได้และ Consensus:** ทั้งนี้ รายได้ของ Airbus ประมาณ 70% ของทั้งหมด มาจากธุรกิจเครื่องบินพาณิชย์ ด้าน Consensus หุ้น Airbus ของนักวิเคราะห์ (ณ 28 ก.ค. 2023) จากข้อมูลของ Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 18 แห่ง 'ถือ' 6 แห่ง และ 'ขาย' 2 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ 145 และราคาปัจจุบันที่ 133 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 9.2%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี และนโยบายรัฐบาล

รูปแสดง Valuation ของหุ้น Airbus ในตลาดหุ้นฝรั่งเศสเทียบกับ Peer ณ 28 ก.ค. 2023



Metric	Current	Hist Avg	Diff	# SD	3M Trend	Low	Range	High	Implied @ Hist Avg Multiple	Price (EUR)
1 BF P/E	0%	0%	0%	--		0%	Current	0%	21.0x	133.62
2 BF EV/EBITDA	-33%	-28%	-5%	-1.3		-39%		-19%	11.2x	143.48
3 BF EV/EBIT	-39%	-32%	-7%	-1.4		-43%		-21%	16.1x	147.61
4 BF EV/Rev	0%	-2%	2%	0.5		-10%		10%	1.4x	131.07
5 LF P/BV	74%	82%	-8%	-1.5		71%		91%	7.3x	139.43

Name	2Y Corr	Mkt Cap (EUR)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV
Airbus SE		105.45B	21.0x	10.3x	14.5x	1.4x	7.0x
Current Premium to Comps Mean			--	-33%	-39%	0%	74%
Mean (Including AIR FP)		79.61B	21.0x	15.5x	23.6x	1.4x	4.0x

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



