

### PLANB : บมจ.แพน บี บีเดีย

## ทำไมดีกว่าคาด ผบค.ปรับเป้าขึ้น

**สรุปประชุมนักวิเคราะห์ :** เรามีมุมมองบวกต่อ PLANB หลังบริษัทปรับเป้ารายได้ขึ้นราว 7% เนื่องจากคาดหมาย สะท้อนถึงความมั่นใจต่อทิศทางของบริษัท และผลลัพธ์เชิงบวกจากการลงทุนก่อนหน้า เราปรับปรุงเป้ากำไรขึ้น 11% เป็น 910 ลบ. +29.5% y-y ส่วนราคาเหมาะสมอิง DCF ปีนี้ขึ้น 1% เป็น 11.00 บาท/หุ้น และคงคำแนะนำ “ซื้อ” ตามเดิม

- 2Q23 บริษัทมีกำไรสุทธิ 229 ลบ. +73.1% q-q +31.8% y-y สูงกว่าคาดของเรา 12% โดยอัตราใช้ป้ายสูงกว่าคาด 140bps เป็น 72.1% เพิ่มจากไตรมาสก่อนที่ 64.8% และ 57.3% ปีก่อน สื่อทุกชนิดขยายตัวดี q-q ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ, ความคาดหวังด้านการเมือง และ ภาคท่องเที่ยวฟื้นตัว ทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สูงกว่าคาด 90bps เป็น 29.8% สูงสุดรอบ 10 ไตรมาส
- อุปสงค์ 3Q23 ยืนดีต่อ เหลือเพียงความชัดเจนทางการเมืองที่จะผลักดันให้วังแรงต่อหรือไม่ กลุ่มลูกค้า Luxury มีอุปสงค์ที่ดี ต้นทุนไฟฟ้าเริ่มลดลง ขณะที่การตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement mkt.) ไตรมาสนี้จะมีบิกแมตซ์ มวยบัวขาว vs ดีโตะ ถ่ายทอดสดกับเครือข่าย DANZ ทั่วโลก, มีถ่ายทอดเอเชียนเกมส์ ส่วนฟุตบอลไทยลีก ก็เปิดฤดูกาลแล้ว เรามองว่า 3Q23 กำไรจะทรงตัวระดับสูงจาก 2Q23 ได้
- ผบค.เผยได้เริ่มปรับราคาป้าย 5-6% เพื่อสะท้อนความต้องการที่สูงกว่าอุปทานในบางพื้นที่ โดยภาพรวม ปรับเป้ารายได้ขึ้นจาก 7.2-7.5 เป็น 7.7-8.0 พัน ลบ. และ GPM จาก 25-30% เป็น 28-31% ส่วนอัตรากำไรสุทธิคงเป้าเดิมไม่ต่ำกว่า 10% และยังสามารถเงินลงทุนลงราวๆ 100 ลบ. หรือ 10% จากประสิทธิภาพที่ทำได้ดีก่อนหน้า

**คำชี้แจง :** บล.ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (LIB) ขอเรียนให้ลูกค้า และผู้ลงทุนทราบความเกี่ยวข้องระหว่าง LIB กับ PLANB เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน ดังนี้ บมจ.นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ LIB เป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมใน PLANB ราว 0.06%

จรรยาพันธ์ วัฒนวงษ์  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #14076  
Jaroonpan.W@liberator.co.th


## PLANB

**BUY**  
maintain

TP 23E  
From 10.90 **THB11.00**

method DCF WACC 10.0% g 3.0%

Closing price THB9.00  
Upside/Downside +22.2%

CG report   
CAC Declared  
ESG score by ESG Book 45.38  
source : settrade

## เกาะเบอร์ 1 หมีไม่กัด

“กลยุทธ์ที่ง่ายที่สุดอย่างหนึ่งของการลงทุน คือ การซื้อหุ้นเบอร์ 1 ของอุตสาหกรรมที่เป็นขาขึ้น แต่ต้องไม่อยู่กับมันตอนเศรษฐกิจที่เป็นขาลง อย่าง PLANB ซึ่งเป็นเบอร์ 1 ของสื่อโฆษณา ออกบ้าน (Out of home media, OOH) ที่เติบโตขณะสื่อเดิมๆโดยตลอดจากการใช้ชีวิตนอกบ้านมากขึ้นของคนไทย ขณะที่ GDP ไทยตอนนี้ไม่ได้เป็นขาลง เราจึงมองว่า PLANB เป็นตัวเลือกที่ดีในระยะ 1-2 ปีนี้ แต่แนะนำสะสมเมื่ออ่อนตัวเพราะ P/E มักยืนสูงตลอดเวลา หรืออีกวิธีก็คือ เข้าซื้อเมื่อเกิด panic จากอิวेंटใดๆ”

## KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue	4,443	6,590	7,961	8,043
Net Profit (Loss)	64	703	910	1,036
EPS (THB)	0.02	0.17	0.21	0.24
P/E (x)	559	54	42	37
BVPS (THB)	1.85	1.93	2.07	2.22
P/B (x)	4.9	4.7	4.3	4.0
DPS (THB)	-	0.07	0.09	0.10
Dividend Yield (%)	-	0.8	1.0	1.1
Debt/Equity (x)	0.9	0.9	0.6	0.5
ROE (%)	1.0	9.0	10.7	11.4

Source: Company, LIB Research estimates

**รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส**

(THBm)	2Q23	1Q23	q-q	2Q22	y-y
Revenues	2,015	1,729	16.5%	1,627	23.8%
COGs	1,414	1,295	9.2%	1,159	22.0%
<b>Gross profits</b>	<b>601</b>	<b>435</b>	<b>38.2%</b>	<b>468</b>	<b>28.4%</b>
Gross margin (%)	29.8%	25.1%	-	28.8%	-
SG&A	265	231	14.8%	205	29.3%
Operating profit	336	204	64.7%	264	27.6%
Operating margin (%)	16.7%	11.8%	-	16.2%	-
<b>EBITDA</b>	<b>934</b>	<b>780</b>	<b>19.8%</b>	<b>944</b>	<b>(1.0%)</b>
EBITDA margin (%)	46.4%	45.1%	-	58.0%	-
Interest expense	68	55	24.4%	43	60.8%
<b>Normalised earning</b>	<b>227</b>	<b>132</b>	<b>71.4%</b>	<b>175</b>	<b>29.6%</b>
<b>Net profit</b>	<b>229</b>	<b>132</b>	<b>73.1%</b>	<b>174</b>	<b>31.8%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.05	0.03	69.4%	0.04	27.5%
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.03</b>	<b>71.0%</b>	<b>0.04</b>	<b>29.6%</b>

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

**ตัวเลขชี้วัดสำคัญ**

	2Q23	1Q23	q-q	2Q22	y-y
<b>รายได้ (ล้านบาท)</b>					
ระบบขนส่งมวลชน	101	66	53.0%	59	71.2%
ป้ายกลางแจ้งแบบ Static	486	456	6.6%	446	9.0%
ป้ายดิจิทัล	818	733	11.6%	657	24.5%
ในร้านสะดวกซื้อ	142	99	43.4%	132	7.6%
สนามบิน	73	52	40.4%	9	711.1%
กำลังการให้บริการสื่อ	2,248	2,169	3.6%	2,277	(1.3%)
อัตราการใช้จ่าย	72.1%	64.8%		57.3%	
การตลาดแบบมีส่วนร่วม	395	324	21.9%	324	21.9%

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

**งบกำไรขาดทุน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	4,443	6,590	7,961	8,043
ต้นทุนขาย	3,800	4,763	5,692	5,695
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>643</b>	<b>1,827</b>	<b>2,269</b>	<b>2,349</b>
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	563	822	987	993
<b>EBITDA</b>	<b>2,421</b>	<b>3,412</b>	<b>3,727</b>	<b>3,873</b>
รายได้อื่น	56	90	92	94
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า	(28)	(13)	(14)	(15)
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>80</b>	<b>1,005</b>	<b>1,282</b>	<b>1,355</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	189	181	205	121
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>(53)</b>	<b>914</b>	<b>1,169</b>	<b>1,329</b>
ภาษีจ่าย	18	214	234	266
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>(71)</b>	<b>700</b>	<b>935</b>	<b>1,063</b>
รายการพิเศษ	88	26	0	0
<b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>138</b>	<b>694</b>	<b>900</b>	<b>1,025</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	74	(10)	(11)	(12)
<b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>	<b>64</b>	<b>703</b>	<b>910</b>	<b>1,036</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>(24)</b>	<b>677</b>	<b>910</b>	<b>1,036</b>

**ข้อมูลต่อหุ้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.02	0.17	0.21	0.24
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	(0.01)	0.16	0.21	0.24
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.00	0.07	0.09	0.10
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	1.85	1.93	2.07	2.22

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	1,986	544	492	1,786
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	1,371	2,230	2,694	2,722
สินค้าคงคลัง	0	0	1	1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	674	583	612	643
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>4,030</b>	<b>3,357</b>	<b>3,799</b>	<b>5,151</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	7,656	9,157	7,492	5,705
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	339	308	278	248
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	156	167	167	167
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,582	2,409	2,529	2,656
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>9,734</b>	<b>12,040</b>	<b>10,466</b>	<b>8,775</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>13,764</b>	<b>15,397</b>	<b>14,265</b>	<b>13,926</b>
เงินกู้ระยะสั้น	965	1,055	0	0
เจ้าหนี้การค้า	1,636	1,693	2,024	2,025
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,140	1,690	1,599	1,605
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>3,742</b>	<b>4,439</b>	<b>3,623</b>	<b>3,629</b>
เงินกู้ระยะยาว	2,611	2,596	1,693	693
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	51	139	146	153
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>6,404</b>	<b>7,174</b>	<b>5,462</b>	<b>4,476</b>
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	419	428	428	428
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,031	6,645	6,645	6,645
กำไรสะสม	1,068	1,491	2,071	2,718
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	307	302	302	302
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>7,360</b>	<b>8,224</b>	<b>8,803</b>	<b>9,450</b>

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., \* อิงราคาปิดล่าสุด

**งบกระแสเงินสด**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	(53)	914	1,169	1,329
ค่าเสื่อมราคา	2,341	2,407	2,445	2,517
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	723	(803)	(134)	(27)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,011	2,518	3,480	3,819
อื่นๆ	(1,448)	337	(282)	(317)
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>1,563</b>	<b>2,856</b>	<b>3,198</b>	<b>3,502</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(1,397)	(1,016)	(750)	(700)
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(1,586)</b>	<b>(3,902)</b>	<b>(870)</b>	<b>(826)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	1,553	622	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(200)	(984)	(2,055)	(1,000)
เงินปันผล	0	0	(331)	(389)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>1,374</b>	<b>(373)</b>	<b>(2,379)</b>	<b>(1,382)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>1,351</b>	<b>(1,419)</b>	<b>(52)</b>	<b>1,294</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(4)	(23)	0	0
<b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>1,986</b>	<b>544</b>	<b>492</b>	<b>1,786</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	14.5	27.7	28.5	29.2
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	12.7	12.5	12.4	12.4
อัตรากำไรจากรวมดำเนินงาน (%)	1.8	15.3	16.1	16.9
อัตรากำไรปกติ (%)	-0.5	10.3	11.4	12.9
อัตรากำไรสุทธิ (%)	1.4	10.7	11.4	12.9
ROE (%)	1.0	9.0	10.7	11.4
ROA (%)	0.5	4.8	6.1	7.4
วงจรเงินสด (วัน)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.9	0.9	0.6	0.5
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	0.4	5.5	6.3	11.2
อัตรากำไรจ่ายเงินปันผล (%) *	0.0	0.8	1.0	1.1

**อัตราการเติบโต**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	19.3	48.3	20.8	1.0
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-1.7	45.9	20.1	0.6
EBITDA	2.5	41.0	9.2	3.9
EBIT	-62.0	1159.0	27.5	5.7
กำไรปกติ	-117.3	n.m.	34.5	13.8
กำไรสุทธิ	-54.4	998.0	29.5	13.8

**สมมติฐานสำคัญ**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรใช้ประโยชน์ (U rate %)	43.2	61.4	71.4	72.0
กำลังการให้บริการสื่อ (ลบ.)	7,430	8,602	8,745	8,745
<b>โครงสร้างรายได้ (ลบ.)</b>				
ระบบขนส่งมวลชน	171	254	331	359
ป้ายนั่งกลางแจ้ง	1,209	1,658	1,929	1,929
ป้ายดิจิทัล	1,429	2,769	3,208	3,085
ห้าง/ร้านสะดวกซื้อ	376	510	548	697
การตลาดแบบมีส่วนร่วม	1,216	1,312	1,715	1,744
GDP growth ของไทย (%)	1.5	2.6	3.6	3.8

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่ง หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ 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) ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน



