

พบ 3 หุ้นชั้นนำในกลุ่ม Retail กับ Sports ระดับชั้นนำของตลาดหุ้นสหรัฐ: Lowe's, Nike และ Lululemon

ทำความเข้าใจ 3 หุ้นที่อยู่ในระดับชั้นนำในกลุ่มหุ้น Retail และ Premium Sports Product ของตลาดหุ้นสหรัฐ ประกอบด้วย Lowe's, Nike และ Lululemon โดยที่หุ้น 3 ตัวนี้ เป็นเบอร์ต้นๆ ในเซกเมนต์ของธุรกิจตนเอง ในกลุ่ม Retail และ Premium Sports Product

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 31 ส.ค. 23	วันที่ 1 ก.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,515	-0.16%	+0.18%		วันหยุดทำการ Labor Day
Stoxx600 458	-0.20%	-0.01%	Low	อัตราเงินเฟ้อยุโรปออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ประธานอีชีบีน่าจะกล่าวสุนทรพจน์แนวหน้าจะขึ้นดอกเบี้ย มีแนวโน้มส่งผลเชิงลบต่อตลาดยุโรป
Nikkei225 32,710	+0.88%	+0.28%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวกเล็กน้อย จากตัวเลขการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่จะออกมาในต้นสัปดาห์นี้ ซึ่งน่าจะขึ้นมากกว่าคาด
Shanghai 3,133	-0.55%	+0.43%	Low	คาดการณ์การเงินน่าจะประกาศหรือส่งสัญญาณมาตรการที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นอีก มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,561.51	-0.68%	-0.28%	High	คาดนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลภายใต้การนำของพรรคเพื่อไทยจะเผยแบบไม่เป็นทางการ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รจิตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Lowe's ร้านค้า Home Improvement #2 สหรัฐ: ทำธุรกิจร้านค้าผลิตภัณฑ์สำหรับใช้ในการปรับปรุงบ้าน นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการต่างๆ อาทิ ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับวัสดุ ด้านอาคาร การปรับปรุงบ้าน พรอม สนามหญ้า และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับแสงสว่าง รวมถึงบริการโอเดียด้าน DIY การติดตั้งและซ่อมแซม และบริการอื่นๆ โดยมีลูกค้าหลักในสหรัฐ

- **Lowe's บริษัทแนว Home Improvement ชั้นนำ:** มีผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับการปรับปรุงบ้านถึง 4 หมื่นประเภท ผนวกกับสินค้าทางออนไลน์อีก 2 ล้านชิ้น โดยโฟกัสลูกค้าในส่วนเจ้าของบ้าน ผู้เช่า และลูกค้าในแวดวงธุรกิจที่จัดเป็นแบรนด์เนมระดับชาติ โดยตลาดสหรัฐคิดเป็น 95% ของยอดขายทั้งหมด แบ่งเป็น Home Décor (35% ของยอดขาย) ประกอบด้วยอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน และห้องน้ำ Building Materials (กว่า 30% ของยอดขาย) ประกอบด้วย อุปกรณ์ไฟฟ้า และด้านประปา และ Hardlines (ราว 30% ของยอดขาย) ประกอบด้วย เครื่องมือฮาร์ดแวร์ และเครื่องมือที่ใช้ในบ้าน Lowe's มี 1,740 ร้านค้าทั่วประเทศ โดยในปี 2023 มีรายได้ที่ \$9.71 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 1% จากปีก่อน โดยยอดขายของกลุ่ม Building Materials และ Décor ที่สูงขึ้นชดเชยกับ hardlines ที่ลดลง ด้านกำไรสุทธิ \$6.4 พันล้าน ลดลง 25% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$1.3 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการ \$8.6 พันล้าน โดยมี Operating Margin ที่ 10.5% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +20.15%
- **Valuation ของหุ้น Low:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราว 19% โดย Low มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 16.3 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 12 เท่า ทั้งนี้ Low มีอัตราผลตอบแทน ROA ณ 2Q23 อยู่ที่ 13.2% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ 1.33 แสนล้านดอลลาร์ ด้าน Consensus (ณ 1 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 18 แห่ง 'ถือ' 15 แห่ง และ 'ขาย' 2 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้า \$246.58 และราคาปัจจุบันที่ \$230.48 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 7%

• **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Lowe's ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 1 ก.ย. 2023

Analysis of LOW 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										230.48
1) BF P/E	-19%	-12%	-7%	-1.1	↘	-26%	●	1%	17.7x	250.50
2) BF EV/EBITDA	6%	6%	0%	0.0	↘	-11%	●	20%	12.0x	223.98
3) BF EV/EBIT	-13%	-10%	-3%	-0.6	↘	-24%	●	5%	14.3x	234.28
4) BF EV/Rev	10%	4%	6%	0.7	↘	-20%	●	14%	1.8x	215.12
5) LF P/BV	--	--	--	--		--		--	--	--

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) Lowe's Cos Inc		133.01B	16.3x	12.0x	13.7x	1.9x	--
Current Premium to Comps Mean			-19%	6%	-13%	10%	--
Mean (Including LOW US)		51.48B	20.0x	11.3x	15.9x	1.7x	4.5x

ที่มา : Bloomberg

NIKE ธุรกิจด้านกีฬา แบบเน้นนักกีฬาดัง: ทำการออกแบบ พัฒนา และทำการตลาดผลิตภัณฑ์รองเท้า นักกีฬา เสื้อผ้า อุปกรณ์กีฬา และอุปกรณ์เสริมด้านกีฬาสำหรับผู้ชาย ผู้หญิง และเด็ก โดยจำหน่ายผ่านร้านค้ารายย่อย สาขา และตัวแทนจำหน่ายอิสระ

- **NIKE ผู้ผลิตสินค้าด้านกีฬา #1 ของโลก:** จัดจำหน่ายรองเท้า เสื้อผ้า และอุปกรณ์กีฬาที่เกี่ยวข้องของนักกีฬาชื่อดัง โดยมีผู้รับจ้างผลิตแบบที่เป็นอิสระผลิตสินค้าให้ NIKE เกือบทั้งหมด โดยมียอดขายราว 60% อยู่นอกสหรัฐ ผ่านร้านค้าของ NIKE จำนวน 1,030 แห่งทั่วโลก รวมถึงแพลตฟอร์มดิจิทัล โดยสร้างรายได้จาก 3 เซกเมนต์ ได้แก่ หมวดสินค้าประเภทต่างๆภายใต้ Brand ของไมเคิล จอร์แดน ซึ่งทำรายได้ 65% ของทั้งหมด หมวดเสื้อผ้ากีฬาและลำลอง สร้างรายได้ 25% และ หมวดอุปกรณ์กีฬา และของที่ระลึกราว 5% ของรายได้ทั้งหมด ทั้งจาก NIKE และ Converse โดยมี Distribution Center สหรัฐ 8 แห่ง ในเม็กซิโกและแคนาดา ในปี 2022 มีรายได้รวม \$5.12 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน กำไรสุทธิ ที่ \$5.1 พันล้าน ลดลง 16% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$7.4 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$5.8 พันล้าน มี Operating Margin ที่ 11.5% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ -3.03%
- **Valuation ของหุ้น NIKE:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของ NIKE ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวผลิตภัณฑ์ด้านกีฬาระดับชั้นนำของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราวกว่า 23% โดย NIKE มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 26.1 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 19.4 เท่า ทั้งนี้ NIKE มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 34.6% โดย Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$1.55 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 1 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 25 แห่ง 'ถือ' 11 แห่ง และ 'ขาย' 5 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้า ที่ \$127.00 และราคาปัจจุบันที่ \$101.71 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 24.9%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และการ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ NIKE ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 1 ก.ย. 2023

Analysis of NKE 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										101.71
1) BF P/E	23%	22%	1%	0.1		-3%		49%	25.9x	100.91
2) BF EV/EBITDA	30%	44%	-14%	-1.3		23%		71%	21.5x	110.41
3) BF EV/EBIT	29%	30%	-1%	-0.1		6%		54%	21.8x	100.30
4) BF EV/Rev	23%	35%	-12%	-1.4		18%		59%	3.1x	111.62
5) LF P/BV	194%	232%*	-37%	-0.7		157%		338%	12.5x	114.64

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) NIKE Inc		155.61B	26.1x	19.4x	21.6x	2.9x	11.1x
Current Premium to Comps Mean			23%	30%	29%	23%	194%
Mean (Including NKE US)		43.49B	21.2x	14.9x	16.7x	2.3x	3.8x

ที่มา : Bloomberg

Lululemon ธุรกิจชุดกีฬาแบบ High-End:จำหน่ายผลิตภัณฑ์เสื้อผ้า รองเท้า และอุปกรณ์ต่างๆ อาทิ กางเกงลำลอง และ แจ็คเก็ต สำหรับกิจกรรมโยคะ วิ่ง เทรนนิ่ง และกีฬาอื่นๆ โดยจุดเด่นของ Lululemon คือการออกแบบและวัสดุที่ใช้ผลิตมีความโดดเด่น

- Lululemon เจ้าของผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าโยคะสำหรับสตรีที่โดดเด่นสุด:** มีการตอบรับคำวิจารณ์จากผู้ใช้งานจริงเพื่อนำมาปรับปรุงคุณภาพของสินค้าให้โดดเด่นยิ่งขึ้น โดยรายได้ 65% มาจากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวกับผู้หญิง กว่าผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวกับผู้ชายก็เริ่มเป็นที่สนใจมากขึ้นๆเป็นลำดับ ด้านแหล่งรายได้ แม้ว่าจะมาจากทวีปอเมริกาเหนือถึง 85% กว่าจีนก็ถือเป็นตลาดสำคัญ โดยมีสาขากว่า 110 แห่งในจีน จาก 655 สาขาใน 18 ประเทศ โดยยอดขายในปี 2022 ของจีนอยู่ที่ \$681 ล้าน ซึ่งถือเป็นตลาดอันดับ 3 ของ Lululemon รองจากสหรัฐและแคนาดา รวมถึงมีอัตราการเติบโตของยอดขายที่ 61% สำหรับช่องทางการจัดจำหน่าย มีทั้งแบบสาขาและผ่าน Direct-to-Consumer อย่างละครึ่ง ในปี 2022 Lululemon มีรายได้รวม \$6.3 พันล้าน เพิ่มขึ้น 42% จากปีก่อน กำไรสุทธิ ที่ \$1 พันล้าน เพิ่มขึ้น 64% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$1.2 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$ 1.4 พันล้าน มี Operating Margin ที่ 16.4% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปี +29.48%
- Valuation ของหุ้น Lululemon:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น Lulu ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราวกว่า 37% โดย Lulu มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 29.2 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 17.4 เท่า ทั้งนี้ Lulu มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 31.9% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$4.82 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 1 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ ‘ซื้อ’ 25 แห่ง ‘ถือ’ 5 แห่ง และ ‘ขาย’ 4 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้า ที่ \$425.32 และราคาปัจจุบันที่ \$381.26 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 11.6%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Lululemon ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 1 ก.ย. 2023

Analysis of LULU US Multiples - Premium to Comps											
Metric	Current vs 2Y Average Historical Premium				# SD	3M Trend	2Y Historical Premium Range			Implied @ Hist Avg	
	Current	Hist Avg	Diff	3M			Low	Range	High	Multiple	Price (USD)
Current Price							● Current	◆ Hist Avg			381.26
1) BF P/E	37%	31%	6%	0.8		8%		48%	27.8x		363.20
2) BF EV/EBITDA	16%	27%	-10%	-0.7		-6%		54%	18.9x		404.76
3) BF EV/EBIT	21%	20%	1%	0.1		-2%		37%	20.0x		368.66
4) BF EV/Rev	102%	93%	9%	0.8		67%		121%	4.5x		364.89
5) LF P/BV	271%	297%*	-26%	-0.4		146%		499%	15.0x		408.37
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) Lululemon Athletica Inc		48.25B	29.2x	17.4x	20.2x	4.7x	14.0x				
Current Premium to Comps Mean			37%	16%	21%	102%	271%				
Mean (Including LULU US)		43.49B	21.2x	14.9x	16.7x	2.3x	3.8x				

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 ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่งหรือเต็มฉบับ 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

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 7th July 2022

ได้รับการรับรอง CAC

2S	BAM	CGH	EA	GPSC	JR	MALEE	NWR	PRG	SAPPE	SNP	TCMC	TOPP	UV
7UP	BANPU	CHEWA	EASTW	GSTEEL	K	MATCH	OCC	PRINC	SAT	SORKON	TFG	TPA	VGI
ADVANC	BAY	CHOTI	EGCO	GULF	KASET	MBAX	OGC	PRM	SC	SPACK	TFI	TPCS	VIH
AF	BBL	CHOW	EP	GUNKUL	KBANK	MBK	ORI	PROS	SCB	SPALI	TFMAMA	TPP	WACOAL
AI	BCH	CIG	EPG	HANA	KBS	MC	PAP	PSH	SCC	SPC	TGH	TRU	WHA
AIE	BCP	CIMBT	ERW	HARN	KCAR	MCOT	PATO	PSL	SCCC	SPI	THANI	TSC	WHAUP
AIRA	BCPG	CM	ESTAR	HEMP	KCE	META	PB	PSTC	SCG	SPRC	THCOM	TSTE	WICE
AJ	BE8	CMC	ETE	HENG	KGI	MFC	PCSGH	PT	SCGP	SRICHA	THIP	TSTH	WIJK
AKP	BEC	COM7	FE	HMPRO	KKP	MFEC	PDG	PTG	SCM	SSF	THRE	TTA	XO
AMA	BEYOND	COTTO	FNS	HTC	KSL	MILL	PDJ	PTT	SCN	SSP	THREL	TTB	YUASA
AMANAH	BGC	CPALL	FPI	ICC	KTB	MINT	PG	PTTEP	SEAOIL	SSSC	TIDLOR	TTCL	ZEN
AMATA	BGRIM	CPF	FPT	ICHI	KTC	MONO	PHOL	PTTGC	SE-ED	SST	TIPCO	TU	ZIGA
AMATAV	BKI	CPI	FSMART	IFS	KWI	MOONG	PK	PYLON	SELIC	STA	TISCO	TVDH	
AP	BLA	CPL	FSS	III	L&E	MSC	PL	Q-CON	SENA	STGT	TKS	TVI	
APCS	BPP	CPN	FTE	ILINK	LANNA	MST	PLANB	QH	SGP	STOWER	TKT	TVO	
AS	BROOK	CRC	GBX	INET	LH	MTC	PLANET	QLT	SINGER	SUSCO	TMILL	TWPC	
ASIAN	BRR	CSC	GC	INSURE	LHFG	MTI	PLAT	QTC	SIRI	SVI	TMT	U	
ASK	BSBM	DCC	GCAP	INTUCH	LHK	NBC	PM	RATCH	SITHAI	SYMC	TNITY	UBE	
ASP	BTS	DELTA	GEL	IRC	LPN	NEP	PPP	RML	SKR	SYNTEC	TNL	UBIS	
AWC	BWG	DEMCO	GFPT	IRPC	LRH	NINE	PPPM	RWI	SMIT	TAE	TNP	UEC	
AYUD	CEN	DIMET	GGC	ITEL	M	NKI	PPS	S&J	SMK	TAKUNI	TNR	UKEM	
B	CENTEL	DRT	GJS	IVL	MAJOR	NOBLE	PR9	SAAM	SMPC	TASCO	TOG	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DUSIT	GPI	JKN	MAKRO	NOK	PREB	SABINA	SNC	TCAP	TOP	UPF	

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

AH	CHG	DHOUSE	EVER	J	KUMWEL	NRF	RS	SUPER	TQM	VIBHA			
ALT	CI	DOHOME	FLOYD	JMART	LDC	NUSA	SAK	SVT	TRT	W			
APCO	CPR	ECF	GLOBAL	JMT	MEGA	OR	SIS	TKN	TSI	WIN			
ASW	CPW	EKH	ILM	JTS	NCAP	PIMO	SSS	TMD	VARO				
B52	DDD	ETC	INOX	KEX	NOVA	PLE	STECH	TMI	VCOM				

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (7 ก.ค. 2565) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaronpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวชย์, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810 และชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441