

พบ 3 หุ้นชั้นนำในกลุ่ม Payment ทางอิเล็กทรอนิกส์ & Processing ระดับชั้นนำของตลาดหุ้นสหรัฐ: Visa, Mastercard และ PayPal

ทำความเข้าใจ 3 หุ้นที่อยู่ในระดับชั้นนำของกลุ่มหุ้น Payment อิเล็กทรอนิกส์ & Processing ของตลาดหุ้นสหรัฐ: Visa, Mastercard และ PayPal โดยที่หุ้น 3 ตัวนี้ ถือเป็นเบอร์ต้นๆในวงการบริการชำระเงินแบบอิเล็กทรอนิกส์ และ Payment Solution

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 1 ส.ค. 23	วันที่ 4 ก.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,515	+0.18%		Low	คาดตัวเลข Durable Goods สหรัฐ ออกมาขบเซากว่าที่ตลาดคาดการณ์ มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 457	-0.01%	-0.04%	Low	ตัวเลข PPI ยุโรป น่าจะออกมาสูงกว่าคาด ทำให้ประธานอีชีบีน่าจะกล่าวสุนทรพจน์แนวจะขึ้นดอกเบี้ย มีแนวโน้มส่งผลเชิงลบต่อตลาดยุโรป
Nikkei225 32,939	+0.28%	+0.70%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวกเล็กน้อย จากตัวเลขการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่จะออกมาในวันนี้ ซึ่งน่าจะสูงขึ้นมากกว่าคาด
Shanghai 3,177	+0.43%	+1.40%	Low	ค่างทางการเงินน่าจะประกาศหรือส่งสัญญาณมาตรการที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นอีก มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,548.68	-0.28%	-0.82%	High	ค่านโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลภายใต้การนำของพรรคเพื่อไทยจะเผยเพิ่มแบบไม่เป็นทางการ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รัตทิพย์โพลเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

VISA ให้บริการชำระเงินแบบอิเล็กทรอนิกส์ #1 ของโลก: VISA ให้บริการด้าน retail electronic payments network และบริหารองค์การด้านการเงินระดับโลก นอกจากนี้ยังให้บริการกิจกรรมด้านการชำระเงินเกือบ 3.9 พันล้านใบในมากกว่า 200 ประเทศ ให้กับหน่วยธุรกิจระดับโลก อาทิ สถาบันการเงิน บริษัทร้านค้า ผู้บริโภค และ ฝั่งรัฐบาล

- **VISA บริษัทบริการชำระเงินชั้นนำของโลก:** โฟกัสไปยังส่วนต่อขยายและเพิ่มศักยภาพของ VisaNet ซึ่งเป็นเครือข่ายเน็ตเวิร์กการชำระเงินระหว่าง end point ต่างๆในรูปแบบหลากหลาย form factor นอกจากนี้ ยังให้บริการ debit card และ prepaid card เพื่อที่จะช่วยให้การชำระเงินของภาคธุรกิจต่างๆสามารถทำได้แบบถึงกันในทุกหน่วยธุรกิจทั่วโลก ในปี 2022 รายได้ 35% มาจากการบริการ อีก 35% มาจาก transaction processing และ 25% มาจาก transaction ต่างประเทศ โดยลูกค้าสหรัฐทำรายได้ให้มากกว่า 45% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือ 45% มาจากเอเชีย แอฟริกา ละตินอเมริกา และตะวันออกกลาง โดยในปี 2022 มีรายได้รวม \$2.93 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 22% จากปีก่อน เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐที่เติบโตดี ในขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 21% จากปีก่อน เป็น \$1.5 หมื่นล้าน โดยมีเงินสด \$2.04 หมื่นล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$1.88 หมื่นล้าน และอัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ 26.9%
- **Valuation ของหุ้น V:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราว 74% โดย V มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 25.5 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 20.2 เท่า ทั้งนี้ V มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 47.4% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$5.18 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 2 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 39 แห่ง 'ถือ' 6 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$279.22 และราคาปัจจุบันที่ \$248.11 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 12.5%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และการ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ VISA ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 2 ก.ย. 2023

Analysis of V 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										248.11
1) BF P/E	74%	61%	13%	1.3		37%		77%	23.6x	230.15
2) BF EV/EBITDA	82%	67%	15%	1.4		42%		84%	18.6x	228.27
3) BF EV/EBIT	51%	40%	11%	1.1		18%		55%	19.5x	229.81
4) BF EV/Rev	319%	306%	13%	0.5		196%		347%	13.9x	240.80
5) LF P/BV	188%	181%	7%	1.0		161%		200%	12.1x	242.49
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) Visa Inc		518.53B	25.5x	20.2x	21.0x	14.3x	12.4x			
Current Premium to Comps Mean			74%	82%	51%	319%	188%			
Mean (Including V US)		87.35B	14.7x	11.1x	13.9x	3.4x	4.3x			

ที่มา : Bloomberg

Mastercard ธุรกิจจัดการด้านชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์: ให้บริการจัดการโปรเซสซึ่ง transaction การเงิน สำหรับบัตรเครดิตและเดบิต เงินสดอิเล็กทรอนิกส์ ATM และเช็ค ผ่าน Payment Solution หลายแบรนด์ดัง อาทิ Mastercard, Maestro และ Cirrus

- Mastercard บริการ Payment Solution ชั้นนำ:** บริษัทเทคโนโลยีในอุตสาหกรรม การชำระเงินระดับโลกซึ่งเชื่อมต่อผู้บริโภคนัก สถาบันการเงิน ร้านค้า รัฐบาล และพาร์ทเนอร์ทางดิจิทัลเข้าด้วยกัน เพื่อให้เกิดการชำระเงินในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ทดแทนในรูปแบบของเงินสด โดยให้บริการในกว่า 210 ประเทศและกว่า 150 เงินสกุลที่แตกต่างกัน โดยรายได้ราว 35% มาจากทวีปอเมริกาเหนือ มีธุรกิจหลักเพียงเซกเมนต์เดียว นั่นคือ การให้บริการ Payment Solutions โดยบริษัทมีรายได้ 65% มาจาก Payment Network (ผ่านการ charge ค่าธรรมเนียมและการให้บริการสวิตช์ไปสู่บริการเครือข่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง) และ 35% มาจาก value-added service solutions ผ่านบริการ cyber solution และ real-time payment ในปี 2022 มีรายได้รวม \$2.22 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน กำไรสุทธิ ที่ \$9.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$9.2 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$1.12 หมื่นล้าน มี Operating Margin ที่ 55.2% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +29.64%
- Valuation ของหุ้น MA:** หากพิจารณาระดับมูลค่าของหุ้น MA ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวบริการชำระเงินสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ราว 106% โดย MA มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 30.2 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 23.6 เท่า ทั้งนี้ MA มีอัตราผลตอบแทน ROA ณ 2Q23 อยู่ที่ 27.2% โดย Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$3.91 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 2 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 40 แห่ง 'ถือ' 5 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$455.71 และราคาปัจจุบันที่ \$415.57 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 9.7%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และการ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Master Card ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 2 ก.ย. 2023

Analysis of MA 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)
<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: center;"> ● Current ◆ Hist Avg </div>										
Current Price										415.57
1) BF P/E	106%	86%	19%	1.5		52%		106%	27.4x	377.30
2) BF EV/EBITDA	112%	90%	22%	1.6		55%		112%	21.1x	371.33
3) BF EV/EBIT	78%	61%	17%	1.3		31%		81%	22.4x	374.70
4) BF EV/Rev	327%	299%*	27%	0.9		175%		354%	13.7x	388.62
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) Mastercard Inc		391.56B	30.2x	23.6x	24.7x	14.6x	71.2x			
Current Premium to Comps Mean			106%	112%	78%	327%	--			
Mean (Including MA US)		87.35B	14.7x	11.1x	13.9x	3.4x	4.3x			

ที่มา : Bloomberg

PayPal ธุรกิจ Payment แบบมุ่งสู่ BNPL: บริษัทโซลดิ้งที่ให้บริการในแพลตฟอร์มของการชำระเงินเพื่อช่วยสร้าง Digital payment ให้กับลูกค้าและร้านค้า ผ่าน payment solution แบบออนไลน์ โดยมีลูกค้า 400 ล้าน active account และ 35 ล้าน บัญชีร้านค้า

- PayPal เจ้าของผลิตภัณฑ์ที่โดดเด่นสุด:** บริษัทแพลตฟอร์มด้านเทคโนโลยีการชำระเงินทางดิจิทัลชั้นนำ ซึ่งช่วยให้ผู้บริโภคและร้านค้าสามารถทำการชำระเงินผ่านบัญชีธนาคาร บัตรเครดิต และบัญชี PayPal โดยเก็บค่าธรรมเนียมในแต่ละครั้งในการชำระเงินระหว่างกัน พร้อมทั้งมีการจ่ายดอกเบี้ยให้กับเงินที่อยู่ในบัญชีของบัตรเครดิต PayPal โดยมี Payment transaction 22.3 พันล้านครั้งต่อปี โดยมีรายได้จากธุรกิจคิดเป็น 55% ของทั้งหมด รายได้กว่า 90% มาจากค่าธรรมเนียม transaction และอีก 10% มาจากบริการ value-added โดยประกอบด้วย Xoom (โอนเงินออนไลน์แบบ secure) และ Venmo (บริการกระเป๋าเงินดิจิทัล) ในปี 2022 มีรายได้รวม \$2.75 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อน จากปริมาณการชำระเงินที่สูงขึ้น กำไรสุทธิ ที่ \$1.8 พันล้าน ลดลง 58% จากปีก่อน จากผลขาดทุนจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ โดยมีเงินสด \$1.92 หมื่นล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF ที่ \$5.8 พันล้าน มี Operating Margin ที่ 13.9% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ -30.2%
- Valuation ของหุ้น PayPal:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น PYPL ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ราว 20% โดย PYPL มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 11.7 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 9 เท่า ทั้งนี้ PYPL มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 20.7% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$6.98 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 2 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg; มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 31 แห่ง 'ถือ' 19 แห่ง และ 'ขาย' 1 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$86.74 และราคาปัจจุบันที่ \$63.57 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 36.4%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ PayPal ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 2 ก.ย. 2023

Analysis of PYPL 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 63.57										
1) BF P/E	-20%	29%	-49%	-1.3		-22%		130%	18.9x	102.41
2) BF EV/EBITDA	-19%	22%	-41%	-1.1		-22%		123%	13.6x	95.91
3) BF EV/EBIT	-28%	11%	-39%	-1.2		-30%		97%	15.4x	97.37
4) BF EV/Rev	-34%	2%	-36%	-1.2		-37%		92%	3.5x	98.95
5) LF P/BV	-18%	34%	-52%	-0.8		-20%		224%	5.8x	103.49
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) PayPal Holdings Inc		69.80B	11.7x	9.0x	10.1x	2.3x	3.6x			
Current Premium to Comps Mean			-20%	-19%	-28%	-34%	-18%			
Mean (Including PYPL US)		87.35B	14.7x	11.1x	13.9x	3.4x	4.3x			

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 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

