

## พบกับอีก 3 หุ้นชั้นนำในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของตลาดหุ้นสหรัฐ: Bank of America, Citigroup และ Wells Fargo

ทำความเข้าใจอีก 3 หุ้นที่อยู่ในระดับชั้นนำของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ของตลาดหุ้นสหรัฐ: Bank of America, Citigroup และ Wells Fargo โดยที่หุ้น 3 ตัวนี้ ถือเป็นเบอร์ต้นๆในวงการแบงก์สหรัฐ

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 11 ก.ย. 23	วันที่ 12 ก.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,461	+0.67%	-0.57%	Low	คาดตลาดประเมินอัตราเงินเฟ้อ CPI เดือน ส.ค. จะออกมาลดลงต่อเนื่องในคืนนี้ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 455	+0.34%	-0.18%	Low	คาดมีแนวโน้มเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป จากการที่เราประเมินว่า อีซีบีน่าจะคงดอกเบี้ยในวันพรุ่งนี้
Nikkei225 32,776	-0.43%	+0.95%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวกเล็กน้อย จากความเห็นของผู้ว่าแบงก์ชาติญี่ปุ่นที่จะยังไม่แทรกแซงตลาดเงินเยนในตอนนี้
Shanghai 3,137	+0.84%	-0.18%	Low	คาดทางการจีนน่าจะประกาศหรือส่งสัญญาณมาตรการที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นอีก มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,545.50	-0.40%	+0.30%	High	คาดราคาน้ำมันดิบเบรนท์ล่าสุด สูงเกิน \$90/B มีโอกาสส่งผลเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

### ดร.บุญธรรม รัตทิพย์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

**Bank of America ธนาคารที่เน้นลูกค้าระดับโลก:** บริการรับเงินฝากและปล่อยกู้พร้อมกับบริการ Wealth Management ให้บริการด้านกองทุนรวม ธุรกิจบัตรเครดิตและ Mobile Banking โดยเน้นบริการลูกค้าทั่วโลก ในขณะที่รายได้จากดอกเบี้ยมีสูงด้วย

- Bank of America สถาบันการเงินระดับชั้นนำของโลก:** เป็นหนึ่งในสถาบันการเงินขนาดใหญ่ของโลก มีธุรกิจ 4 เซกเมนต์หลัก ได้แก่ กลุ่ม Consumer Banking ซึ่งสร้างรายได้ 35% ของทั้งหมด โดยให้บริการสินเชื่อและตราสารการลงทุนต่อลูกค้ารายย่อยและ SME รวมถึงบัตรเครดิตและสินเชื่อที่อยู่อาศัย กลุ่ม Global Banking ซึ่งสร้างรายได้ 20% โดยให้บริการการปล่อยกู้ต่างๆ การจัดหาแหล่งเงินและการบริหารเงินกองทุน พร้อมกับให้บริการ IB ต่อลูกค้าทั่วโลก กลุ่ม Global Wealth และ Investment Management (GWIM) ซึ่งสร้างรายได้ 20% โดยให้บริการด้านที่ปรึกษาการลงทุนให้กับลูกค้า High Net Worth โดยเน้นการบริหารความมั่งคั่งให้ลูกค้า และกลุ่ม Global Markets ซึ่งสร้างรายได้ 20% ให้บริการด้านขายและเทรดดิ้ง รวมถึงวิจัยให้ลูกค้าสถาบัน ในปี 2022 มีรายได้ \$9.49 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อน โดยรายได้ของค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นชดเชยกับรายได้ในส่วนอื่นที่ลดลง ด้านกำไรสุทธิ \$2.69 หมื่นล้าน ลดลง 12% จากปีก่อน โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ 13% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ -16.46%
- Valuation ของหุ้น BAC:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของโลก จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราว 5% โดย BAC มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 8.6 เท่า ในขณะที่ค่า P/B ในปัจจุบันอยู่ที่ 0.9 เท่า ทั้งนี้ BAC มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ 11.4% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$2.25 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 10 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ ‘ซื้อ’ 16 แห่ง ‘ถือ’ 13 แห่ง และ ‘ขาย’ 2 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$35.02 และราคาปัจจุบันที่ \$28.36 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 23.5%

**ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

**รูปแสดง Valuation ของ Bank of America ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 10 ก.ย. 2023**

Analysis of BAC US Multiples - Premium to Comps							3M	6M	1Y	2Y	5Y
Metric	Current vs 2Y Average Historical Premium					2Y Historical Premium Range			Implied @ Hist Avg		
	Current	Hist Avg	Diff	# SD	3M Trend	Low	Range	High	Multiple	Price (USD)	
Current Price										28.36	
1) LF P/BV	-26%	-14%	-12%	-1.2		-31%		4%	1.0x	33.05	
2) BF P/E	-5%	7%	-12%	-1.2		-8%		27%	9.7x	31.96	
3) FY1 P/E	-14%	8%	-22%	-1.9		-15%		27%	10.5x	35.55	
4) FY2 P/E	-1%	7%	-8%	-1.0		-7%		26%	9.4x	30.67	

  

Summary of Current Multiples							
Name	2Y Corr	Mkt Cap (USD)	LF P/BV	BF P/E	FY1 P/E	FY2 P/E	
1) Bank of America Corp		225.36B	0.9x	8.6x	8.4x	8.7x	
Current Premium to Comps Mean			-26%	-5%	-14%	-1%	
Mean (Including BAC US)		113.40B	1.2x	9.0x	9.7x	8.8x	

ที่มา : Bloomberg

**Citigroup กลับมาโฟกัสจุดแข็งของตนเอง:** ธนาคารให้บริการทางการเงินให้กับ ผู้บริโภค บริษัทเอกชนและรัฐบาล โดยมีลูกค้าจำนวน 200 ล้านบัญชี และทำธุรกิจกับ 160 ประเทศ โดยมีสินทรัพย์มูลค่า \$2.3 ล้านล้าน และเงินฝากมูลค่า \$1.3 ล้านล้าน

- **Citigroup มีรายได้จากเอเชียในสัดส่วนสูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม:** รายได้ของ Citigroup มาจาก 2 เซกเมนต์ ได้แก่ Institutional Clients Group (ICG) ประกอบด้วย บริการธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงการบริการตราสารทางการเงินต่างๆ ให้กับลูกค้า High Net Worth วาณิชธนกิจ และ Private Banking (ประมาณ 60% ของรายได้รวม) และ Global Consumer Banking (GCB) ประกอบด้วยธุรกิจ Retail Banking และ Wealth Management (40% ของรายได้รวม) โดยรายได้จากดอกเบี้ยคิดเป็น 45% ของรายได้รวม โดย Citigroup มีรายได้ 50% ในสหรัฐ ตามด้วยเอเชีย และ กลุ่ม EMEA หรือ ยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา อย่างละ 20% และละตินอเมริกา 10% ในปี 2022 มีรายได้รวม \$7.81 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อน กำไรสุทธิ ที่ \$1.6 หมื่นล้าน ลดลง 20% จากปีก่อน โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนขั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ เสี่ยงที่ 14.8% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ -16.33%
- **Valuation ของหุ้น C:** หากพิจารณาระดับมูลค่าของหุ้น C ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้น แนวเดียวกันของโลก จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer อยู่ 21% โดย C มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 6.8 เท่า ในขณะที่ค่า P/B ในปัจจุบัน อยู่ที่ 0.4 เท่า ซึ่งถือว่าค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่มหุ้น Big 4 ของสหรัฐ ทั้งนี้ C มี อัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 6.7% โดย Market Capitalization มีมูลค่า ประมาณ \$7.81 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 10 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 10 แห่ง 'ถือ' 19 แห่ง และ 'ขาย' 1 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้า ที่ \$52.89 และราคาปัจจุบันที่ \$40.59 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 30.3%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

### รูปแสดง Valuation ของ Citigroup ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 10 ก.ย. 2023

Analysis of C US Multiples - Premium to Comps										3M	6M	1Y	2Y	5Y
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;"> <span>● Current</span> <span>● Hist Avg</span> </div>														
Current Price										40.59				
1) LF P/BV	-57%	-47%	-10%	-1.9	↘	-59%		-35%	0.5x	50.03				
2) BF P/E	-21%	-14%	-7%	-1.3	↘	-25%		-3%	7.4x	44.24				
3) FY1 P/E	-24%	-17%	-7%	-0.8	↘	-36%		-3%	7.6x	44.30				
4) FY2 P/E	-20%	-14%	-7%	-1.5	↘	-24%		-4%	7.3x	44.13				
View All Comps Below														
Summary of Current Multiples														
Name	2Y Corr	Mkt Cap (USD)	LF P/BV	BF P/E	FY1 P/E	FY2 P/E								
1) Citigroup Inc		78.16B	0.4x	6.8x	7.0x	6.7x								
Current Premium to Comps Mean			-57%	-21%	-24%	-20%								
Mean (Including C US)		105.82B	1.0x	8.6x	9.2x	8.4x								

ที่มา : Bloomberg

**Wells Fargo ธุรกิจที่โฟกัสกลุ่ม Retail Banking:** บริษัทบริการด้านการเงินที่มีการกระจายความเสี่ยง โดยให้บริการด้านการธนาคาร ประกัน การลงทุน สินเชื่อบ้าน เช่าซื้อ บัตรเครดิต และการเงินผู้บริโภค โดยให้บริการผ่านสาขา อินเทอร์เน็ต และช่องทางอื่นๆ

- **Wells Fargo Top 5 ของแบงก์ในสหรัฐ:** ให้บริการทางการเงินโดยเน้นรายย่อยเป็นหลัก อาทิ สินเชื่อด้านการบริโภคและที่อยู่อาศัย รวมถึงยังให้บริการด้าน Private Banking และการบริหารการลงทุน โดยสร้างรายได้รายได้จาก 3 เซกเมนต์ ดังนี้ กลุ่ม Consumer Banking และ Lending เป็นกลุ่มที่ใหญ่ที่สุดซึ่งทำรายได้ 45% ของรายได้รวม อาทิ สินเชื่อผู้บริโภคและธุรกิจขนาดเล็ก กลุ่ม Wealth และ Investment Management ให้บริการกับลูกค้า High Net Worth โดยทำรายได้ 20% และ กลุ่ม Corporate and Investment Banking ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์ทางการเงินด้าน Corporate และ Investment Banking รวมถึงสินเชื่อ Commercial Real Estate ทำรายได้ 15% ของทั้งหมด โดยมีสินเชื่อ \$9.56 แสนล้าน และเงินฝาก \$1.4 ล้านล้าน ในปี 2022 มีรายได้รวม \$7.38 หมื่นล้าน ลดลง 6% จากปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิที่ \$1.32 หมื่นล้าน ลดลง 32% จากปีก่อน โดยมีเงินสดที่ \$1.59 แสนล้าน และกระแสเงินสดจากปฏิบัติการ OCF ที่ \$2.7 หมื่นล้าน โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่ 12.11% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ -6.91%
- **Valuation ของหุ้น WFC:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น WFC ในขณะนี้ โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ราว 8% โดย WFC มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 8.5 เท่า ในขณะที่ค่า P/B ในปัจจุบันอยู่ที่ 0.9 เท่า ทั้งนี้ WFC มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 9.6% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$1.50 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 10 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 21 แห่ง 'ถือ' 10 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$50.86 และราคาปัจจุบันที่ \$41 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 24%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

### รูปแสดง Valuation ของ Wells Fargo ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 10 ก.ย. 2023

Analysis of WFC 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)
<b>Current Price</b>										<b>41.00</b>
1) LF P/BV	-4%	-16%	13%	1.4		-28%		10%	0.8x	35.62
2) BF P/E	8%	8%	0%	0.0		-8%		31%	8.5x	41.04
3) FY1 P/E	9%	10%	-1%	-0.1		-10%		30%	8.5x	41.24
4) FY2 P/E	7%	6%	2%	0.2		-12%		31%	8.4x	40.42

  

Summary of Current Multiples							
Name	2Y Corr	Mkt Cap (USD)	LF P/BV	BF P/E	FY1 P/E	FY2 P/E	
1) Wells Fargo & Co		150.38B	0.9x	8.5x	8.4x	8.5x	
Current Premium to Comps Mean			-4%	8%	9%	7%	
Mean (Including WFC US)		21.42B	1.0x	7.8x	7.7x	7.9x	

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 และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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



