

3 หุ้นในกลุ่ม System และ Infra Software กับ Media ของตลาดหุ้นสหรัฐ: ServiceNow, Akamai และ Paramount

ทำความเข้าใจ 3 หุ้นในกลุ่ม System และ Infra Software กับ Media ของตลาดหุ้นสหรัฐ ประกอบด้วย ServiceNow, Akamai และ Paramount โดยที่หุ้น 3 ตัวนี้ ถือว่าเป็นที่รู้จักกันอย่างกว้างขวางในตลาดหุ้นสหรัฐ

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 30 ส.ค. 23	วันที่ 31 ส.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,507	+0.38%	-0.16%	Low	คาดตัวเลข Nonfarm Payroll สหรัฐ น่าจะออกมาใกล้เคียงกับคาด น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดสหรัฐ
Stoxx600 458	-0.15%	-0.20%	Low	อัตราเงินเฟ้อยุโรปออกมาสูงกว่าคาด ยังคงกดดันอิตาลีให้ขึ้นดอกเบี้ยต่อ มีแนวโน้มจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 32,619	+0.33%	+0.88%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงลบเล็กน้อย จากความเห็นของหนึ่งในสมาชิกบีโอเจที่อยากจะปรับขึ้นดอกเบี้ยให้เร็วขึ้น
Shanghai 3,119	+0.04%	-0.55%	Low	คาดการณ์การจีนน่าจะประกาศหรือส่งสัญญาณมาตรการที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นอีก มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,565.94	+0.50%	-0.68%	High	คานนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลภายใต้การนำของพรรคเพื่อไทยจะเผยแบบไม่เป็นทางการ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

ServiceNow กับ Enterprise System Software ชั้นนำของสหรัฐ: พัฒนา จำหน่าย และสนับสนุนผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์การบริการ IT แบบ Enterprise เพื่อช่วยบริษัทของลูกค้าในการบริหาร digital workflow สำหรับการปฏิบัติงาน ภายใต้ Now Platform

- ServiceNow ตัวจริงด้าน Enterprise-Software:** เชื่อมต่อการทำงานของ workflow สำหรับองค์กร ภายใต้ Now Platform มีลูกค้าแบบ Enterprise 7,700 แห่งในอุตสาหกรรมต่างๆ โดยมีลูกค้าทวีปอเมริกาเหนือ 65% ของทั้งหมด ประกอบด้วย 3 Workflow ได้แก่ กลุ่ม Technology ช่วยให้บริษัทสามารถนำ IT และ Security Operation ให้เข้ามาอยู่ในแพลตฟอร์ม กลุ่ม Employee ช่วยทำให้ลูกค้าสามารถทำให้พนักงานได้รับบริการด้านกระบวนการทำงานอย่างสะดวก และกลุ่ม Creator ทำให้ลูกค้าสามารถสร้างแอปพลิเคชันของตนเองได้เองเพื่อจัดการ Process การทำงาน โดยที่ราว 95 % ของรายได้มาจากบริการแบบ Subscription ในปี 2022 ServiceNow มีรายได้ในปี 2022 ที่ \$7.2 พันล้าน เพิ่มขึ้น 23% จากปีก่อน โดยเพิ่มจากสมาชิก subscription ที่เพิ่มขึ้น ด้านกำไรสุทธิ \$325 ล้าน เพิ่มขึ้น 41% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$1.5 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน \$2.7 พันล้าน โดยมี Operating Margin ที่ 4.9% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +32.51%
- Valuation ของหุ้น ServiceNow:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น NOW ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราว 100% โดย NOW มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 50.3 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 35.5 เท่า ทั้งนี้ NOW มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 25.6% โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ \$1.18 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 30 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 37 แห่ง 'ถือ' 4 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$645.64 และราคาปัจจุบันที่ \$578.72 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 11.6%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และการ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ ServiceNow ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 30 ส.ค. 2023

Analysis of NOW 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										578.86
1) BF P/E	100%	116%	-16%	-0.4		64%		205%	54.4x	625.62
2) BF EV/EBITDA	132%	125%*	7%	0.3		75%		203%	34.4x	557.83
3) BF EV/EBIT	115%	122%	-7%	-0.2		70%		227%	42.9x	594.09
4) BF EV/Rev	86%	82%*	4%	0.3		54%		126%	11.1x	566.64
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) ServiceNow Inc		118.09B	50.3x	35.5x	41.5x	11.3x	17.1x
Current Premium to Comps Mean			100%	132%	115%	86%	--
Mean (Including NOW US)		242.13B	25.2x	15.3x	19.3x	6.1x	4.8x

ที่มา : Bloomberg

Akamai ธุรกิจอินเทอร์เน็ต & Cybersecurity ชื่อนำ: ให้บริการด้านการปรับปรุงความเร็วและคุณภาพการส่งข้อมูลกับแอปพลิเคชันผ่านทางอินเทอร์เน็ต ทั้งส่วนวิดีโอและสตรีมมิ่งทุกแบบจนถึงข้อมูลต่างๆไปบนเว็บไซต์ รวมถึงบริการด้าน Cybersecurity

- Akamai บริษัท IT สุดเก๋าของสหรัฐฯ:** ให้บริการส่งผ่านข้อมูลและแอปพลิเคชันทางธุรกิจบนอินเทอร์เน็ต โดยให้บริการทั้งลูกค้ารายบุคคล บริษัท และภาครัฐบาล โดยส่งข้อมูลดิจิทัลบนอินเทอร์เน็ตด้วยความเร็วที่เหมาะสมและปลอดภัย รวมถึงป้องกัน infrastructure เว็บไซต์ แอปพลิเคชัน และ API ปลอดภัยจากการโจมตีทางไซเบอร์ โดยซอฟต์แวร์ทำงานบน server 3.5 แสนตัว ในกว่า 130 ประเทศ ลูกค้าที่ใช้บริการ อาทิ Ikea, Sony และ PayPal สร้างรายได้จาก 3 เซกเมนต์ ได้แก่ ธุรกิจด้าน Security (ประมาณ 40%) โดยพยายามจะเน้นเติบโตในกลุ่มนี้ ธุรกิจ Content Delivery (50%) และ ธุรกิจ Compute (10%) โดยส่วน Cloud Computing ทำการคำนวณ และจัดเก็บพร้อมเชื่อมโยงทางอินเทอร์เน็ต ในปี 2022 Akamai มีรายได้รวม \$3.6 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิ ที่ \$523 ล้าน ลดลง 18% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$543 ล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF ที่ \$1.2 พันล้าน มี Operating Margin ที่ 18.7% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +13.57%
- Valuation ของหุ้น Akamai:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของ AKAM ในขณะนี้ โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐฯ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐฯราวกว่า 25% โดย AKAM มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 16.6 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ปัจจุบันอยู่ที่ 10.3 เท่า ทั้งนี้ AKAM มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 10.8% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่า \$1.58 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 30 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 10 แห่ง 'ถือ' 10 แห่ง และ 'ขาย' 2 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้า ที่ \$104.99 และราคาปัจจุบันที่ \$104.10 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 0.9%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Akamai ในตลาดหุ้นสหรัฐฯเทียบกับ Peer ณ 30 ส.ค. 2023

Analysis of AKAM 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; align-items: center;"> ● Current ◆ Hist Avg </div>														
1) BF P/E	25%	17%	8%	1.3		2%		31%	15.6x	97.66				
2) BF EV/EBITDA	2%	-2%	4%	0.8		-16%		10%	9.9x	93.04				
3) BF EV/EBIT	21%	17%	4%	0.7		0%		29%	14.2x	93.80				
4) BF EV/Rev	-7%	-9%	2%	0.4		-26%		4%	4.4x	100.87				
5) LF P/BV	54%	33%	21%	0.9		-21%		63%	3.2x	90.04				
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) Akamai Technologies Inc		15.78B	16.6x	10.3x	14.7x	4.6x	3.7x							
Current Premium to Comps Mean			25%	2%	21%	-7%	54%							
Mean (Including AKAM US)		15.53B	13.3x	10.1x	12.2x	4.9x	2.4x							

ที่มา : Bloomberg

Paramount ธุรกิจ Media แบบ Pure Play #1: บริษัทแนว Media ทำการผลิตและจัดจำหน่ายเนื้อหาด้านความบันเทิงผ่านสตูดิโอ ทีวีช่องต่างๆ สตริ่มมิ่ง Live event และของที่ระลึก ผ่านรายการฟรีทีวี สถานีเคเบิลโทรทัศน์ ภาพยนตร์และสื่อสิ่งพิมพ์

- Paramount หนึ่งใน Entertainment Media ชั้นนำ:** เจ้าของสถานีเคเบิล Showtime, Nickelodeon, MTV, Comedy Central, BET, Paramount+ และ Pluto TV ผลิตและเผยแพร่รายการผ่านช่องทีวี CBS Studio และ CBS TV โดยสร้างรายได้จาก 3 เซกเมนต์ ได้แก่ กลุ่ม TV และ Media ประกอบด้วย สถานีเครือข่ายทีวีทั้งในสหรัฐและนานาชาติ รวมถึงสถานีเคเบิลทีวี (ประมาณ 70% ของรายได้รวม) กลุ่ม Direct-to-Consumer ประกอบด้วยธุรกิจสตริ่มมิ่งทั้งในและต่างประเทศ (15% ของรายได้รวม) และกลุ่มการผลิตและจัดจำหน่ายภาพยนตร์ในรูปแบบทั้งการขายลิขสิทธิ์และผลิตทันทีที่ขายลูกค้าโดยตรง (15% ของรายได้รวม) โดย Paramount มีรายได้ 80% มาจากสหรัฐ ในปี 2022 มีรายได้รวม \$3 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 6% จากปีก่อน กำไรสุทธิที่ \$3.4 พันล้าน ลดลง 24% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$2.9 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$219 ล้าน มี Operating Margin ที่ 7.8% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ -37% ซึ่งถือว่าน่าจะถูกจัดอยู่ในกลุ่ม Undervalued
- Valuation ของหุ้น Paramount:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น PARA ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราวกว่า 16% โดย PARA มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 15.1 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 9 เท่า ทั้งนี้ PARA มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ -13.9% โดยที่ Market Cap มีมูลค่าประมาณ \$3.1 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 29 ส.ค. 2023) จาก Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 16 แห่ง 'ถือ' 12 แห่ง และ 'ขาย' 1 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ \$19.81 และราคาปัจจุบันที่ \$12.79 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 54.9%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และการ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Paramount ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 29 ส.ค. 2023

Analysis of PARA 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							● Current	◆ Hist Avg		14.74
1) BF EV/EBITDA	-26%	-31%	5%	0.3		-61%		-9%	8.4x	9.84
2) BF P/E	-16%	-30%	15%	0.6		-70%		13%	12.5x	12.23
3) BF EV/EBIT	-19%	-31%	12%	0.7		-62%		-7%	9.9x	7.13
4) BF EV/Rev	-66%	-60%	-6%	-0.9		-69%		-43%	1.0x	21.71
5) LF P/BV	-63%	-53%	-10%	-1.5		-65%		-39%	0.6x	18.51
View All Comps Below										
Summary of Current Multiples										
Name	2Y Corr	Mkt Cap (USD)	BF EV/EBITDA	BF P/E	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV			
1) Paramount Global		9.73B	9.0x	15.1x	11.6x	0.8x	0.4x			
Current Premium to Comps Mean			-26%	-16%	-19%	-66%	-63%			
Mean (Including PARA US)		79.13B	12.2x	18.0x	14.3x	2.4x	1.2x			

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 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

