

## พบกับ 3 หุ้นระดับชั้นนำในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ของตลาดหุ้นสหรัฐ: Lam Research, Applied Materials และ Analog Devices

มาทำความรู้จัก 3 หุ้นชั้นนำในกลุ่มสายห่วงโซ่เซมิคอนดักเตอร์ของตลาดหุ้นสหรัฐ: Lam Research, Applied Materials และ Analog Devices โดยที่หุ้น 3 ตัวนี้ เป็นเบอร์ต้นในเซกเมนต์ของธุรกิจตนเอง รวมถึงมีมูลค่า Market Capitalization ใหญ่อันดับต้นๆ

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 6 ก.ย. 23	วันที่ 7 ก.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,451	-0.70%	-0.32%	Low	คาดปริมาณสินเชื่อสหรัฐ (Consumer Credit) เดือน ก.ค. มีโอกาสออกมาสูงกว่าคาด น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 453	-0.57%	-0.14%	Low	คาดอัตราเงินเฟ้อเยอรมันเดือน ส.ค. น่าจะออกมาต่ำกว่าคาด มีแนวโน้มส่งผลเชิงบวกต่อตลาดยุโรป เนื่องจากอิตาลีมีแนวโน้มจะคงดอกเบี้ยในสัปดาห์หน้า
Nikkei225 32,991	+0.62%	-0.75%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงลบเล็กน้อยต่อเนื่อง จากตัวเลขจีดีพี Q2 ที่จะออกมาในวันนี้ ซึ่งน่าจะต่ำกว่าคาด
Shanghai 3,122	+0.12%	-1.13%	Low	คาดการณ์ทางการเงินน่าจะประกาศหรือส่งสัญญาณมาตรการที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นอีก มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,550.36	+0.06%	+0.10%	High	คาดราคาน้ำมันดิบเบรนท์ล่าสุด สูงเกิน \$90/B มีโอกาสส่งผลเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

### ดร.บุญธรรม รัตทิพย์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

**Lam Research** ตัวช่วยให้ผู้ผลิตชิปชั้นนำของโลกมีผลิตภัณฑ์ที่สมบูรณ์แบบขั้นพัฒนา ผลิต และจำหน่าย ผลิตภัณฑ์อุปกรณ์ประมวลผลเซมิคอนดักเตอร์ที่ใช้กันใน Integrated Circuit โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทใช้สำหรับเคลือบฟิล์มพิเศษบนผิวของซิลิกอนเวเฟอร์และทำการแกะบางส่วนของฟิล์มออกเพื่อสร้าง Circuit Design ที่ดีเลิศ

- Lam Research ช่วยเสริมการผลิตชิป:** เป็นหนึ่งในผู้ผลิตอุปกรณ์เพื่อใช้ในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ระดับชั้นนำของสหรัฐ โดยเป็น Global Supplier ด้านอุปกรณ์ wafer fabrication ให้กับวงการอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ เครื่องจักรในการกัดผิวพลาสมาถูกใช้เพื่อสร้างรูปแบบของเซอร์กิตบนผิวของเวเฟอร์ซิลิกอน รวมถึงมีอุปกรณ์ในการล้าง particle ที่ไม่ต้องการออกไปเพื่อไม่ให้เกิดความสกปรกต่อเวเฟอร์ โดยลูกค้าของ Lam มีผู้ผลิตชิปคอมพิวเตอร์รายใหญ่ที่สุดด้วย อาทิ TSMC และ Micron โดยสร้างรายได้ 30% จากจีน, 25% จากเกาหลีใต้, 15% จากไต้หวัน และ 10% จากญี่ปุ่น โดยขายในสหรัฐน้อยกว่า 10% ในปี 2022 มีรายได้ \$1.72 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน เนื่องจากการลงทุน Capex ด้านเซมิคอนดักเตอร์ที่เติบโต ในขณะที่กำลังสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น \$4.6 พันล้าน โดยมีเงินสด \$3.8 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$3.1 พันล้าน และอัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ 27.9% โดยมี Operating Margin ที่ 29.7% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +65.26%
- Valuation ของหุ้น LRCX:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น LRCX ในขณะนี้ โดยเทียบกับหุ้นแนวเซมิคอนดักเตอร์ของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราว 2% โดย LRCX มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 24 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 19.3 เท่า ทั้งนี้ LRCX มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 62.3% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$9.29 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 5 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 17 แห่ง 'ถือ' 10 แห่ง และ 'ขาย' 1 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$700.21 และราคาปัจจุบันที่ \$700.76 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ -0.1%

**ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

**รูปแสดง Valuation ของ Lam Research ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 5 ก.ย. 2023**

Analysis of LRCX 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;"> <span>● Current    ◆ Hist Avg</span> <span>701.19</span> </div>										
1) BF P/E	-2%	-15%	13%	2.1		-29%		-1%	20.9x	609.30
2) BF EV/EBITDA	21%	-5%	25%	2.6		-19%		22%	15.3x	553.61
3) BF EV/EBIT	9%	-8%	17%	2.4		-19%		11%	17.5x	589.14
4) BF EV/Rev	32%	14%	19%	2.2		0%		35%	5.3x	602.93
5) LF P/BV	139%	132%	8%	0.4		89%		175%	11.0x	678.54
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) Lam Research Corp		92.89B	24.0x	19.3x	20.7x	6.2x	11.4x			
Current Premium to Comps Mean			-2%	21%	9%	32%	139%			
Mean (Including LRCX US)		30.84B	24.6x	16.0x	19.0x	4.7x	4.8x			

ที่มา : Bloomberg

**Applied Materials ธุรกิจสร้างระบบผลิตอุปกรณ์ด้าน IT:** พัฒนา ผลิต วางจำหน่าย และให้บริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ wafer fab เกี่ยวกับเซมิคอนดักเตอร์โดยลูกค้าของบริษัท รวมถึงผู้ผลิตเวเฟอร์เซมิคอนดักเตอร์ IC จอภาพ LCD และแผงโซลาร์เซลล์

- Applied Materials บริษัทวางระบบผลิต IC ของสหรัฐ:** ผู้ผลิตเครื่องจักรสำหรับอุตสาหกรรมชั้นนำด้านเซมิคอนดักเตอร์และจอภาพ LCD เซกเมนต์เซมิคอนดักเตอร์ช่วยจัดการกระบวนการที่ซับซ้อนในการวางรูปแบบในการผลิตชิปตั้งแต่เริ่มต้นเตรียมวัสดุ จนถึงทำการแพ็คเกจผลิตเซมิคอนดักเตอร์เพื่อจัดส่งให้ลูกค้า รวมถึงเครื่องจักรในการผลิตจอ LCD และ OLED โดยลูกค้าอาเซียนสร้างรายได้ 80% ของทั้งหมด ทั้งนี้รายได้มาจาก 2 เซกเมนต์หลัก ได้แก่ ระบบเซมิคอนดักเตอร์ ประกอบด้วย อุปกรณ์การผลิตสำหรับการหล่อ IC รวมถึงระบบการสร้างรูปแบบ IC และ กรานซิสเตอร์ (75% ของรายได้รวม) และระบบบริการด้านซอฟต์แวร์เพื่อให้ได้ประสิทธิภาพผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น (กว่า 20% ของรายได้รวม) ในปี 2022 Applied Materials มีรายได้รวม \$2.57 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน เนื่องจากการลงทุนของบริษัทเซมิคอนดักเตอร์ของโลกที่เพิ่มขึ้น กำไรสุทธิ ที่ \$6.5 พันล้าน เพิ่มขึ้น 25% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$2.1 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$5.4 พันล้าน มี Operating Margin ที่ 30.2% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +70%
- Valuation ของหุ้น AMAT:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของ AMAT ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเซมิคอนดักเตอร์ของโลก จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราว 17% โดย AMAT มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 19.6 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 16 เท่า ทั้งนี้ AMAT มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 47.4% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่า \$1.28 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 5 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 24 แห่ง 'ถือ' 11 แห่ง และ 'ขาย' 3 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$158.51 และราคาปัจจุบันที่ \$153.88 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 3.0%

**ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

**รูปแสดง Valuation ของ Applied Materials ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 5 ก.ย. 2023**

Analysis of AMAT 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>										
1) BF P/E	-17%	-25%	8%	1.6		-37%		-13%	17.7x	139.36
2) BF EV/EBITDA	2%	-1%	4%	0.8		-10%		11%	15.4x	147.96
3) BF EV/EBIT	-7%	-17%	9%	1.4		-34%		-1%	15.6x	137.70
4) BF EV/Rev	2%	-4%	6%	1.7		-10%		6%	4.6x	145.27
5) LF P/BV	79%	72%	7%	0.5		54%		100%	8.2x	147.92
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) Applied Materials Inc		128.55B	19.6x	16.0x	17.4x	4.9x	8.5x			
Current Premium to Comps Mean			-17%	2%	-7%	2%	79%			
Mean (Including AMAT US)		63.03B	23.6x	15.6x	18.7x	4.8x	4.8x			

ที่มา : Bloomberg

## Analog Devices ทำธุรกิจผลิตชิป IC ภาคอุตสาหกรรมระดับชั้นนำ: ผลิต ออกแบบ และวางจำหน่าย IC ซึ่งใช้ในอุปกรณ์ด้าน Digital Signal Processing สำหรับอุปกรณ์สื่อสาร อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และอื่นๆ โดยมีรายได้ประมาณ 2 ใน 3 จากนอกสหรัฐ

- Analog Devices หนึ่งในผู้ผลิตชิประดับชั้นนำ:** ผู้ผลิต IC ทั้งแบบดิจิทัลและอนาล็อก ระดับชั้นนำ ซึ่งทำการเปลี่ยนตัวแปรตามปรากฏการณ์ธรรมชาติ อาทิ ความดัน อุณหภูมิ และเสียงให้กลายเป็นสัญญาณดิจิทัล ซึ่งอุปกรณ์ดังกล่าวหมายถึง converter และ digital signal processors (DSPs) โดยชิปที่ผลิตนำไปใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ อาทิ อุปกรณ์ทางการแพทย์ ด้านยานยนต์ และอุปกรณ์เครื่องใช้ด้านอิเล็กทรอนิกส์ โดยมีรายได้จากเซกเมนต์อุตสาหกรรม 50%, เซกเมนต์ยานยนต์มากกว่า 20% และ เซกเมนต์สื่อสาร 15% ของทั้งหมด มีฐานการผลิตในอินเดีย ฟิลิปปินส์ ไอร์แลนด์ มาเลเซีย ไทยและสหรัฐ โดย 60% ของยอดขาย ผ่านการขายของตัวแทนจำหน่าย ในปี 2022 มีรายได้ \$1.2 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 64% จากปีก่อน กำไรสุทธิ ที่ \$5.0 พันล้าน เพิ่มขึ้น 102% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$1.5 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$4.5 พันล้าน ทั้งนี้ Analog Devices มี Operating Margin ที่ 61% และหุ้น มีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +25.47%
- Valuation ของหุ้น ADI:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น ADI ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของโลก จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราว 6% โดย ADI มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 20.9 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 16.1 เท่า ทั้งนี้ ADI มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 10.3% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$9.12 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 5 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ ‘ซื้อ’ 21 แห่ง ‘ถือ’ 13 แห่ง และ ‘ขาย’ 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$202.70 และราคาปัจจุบันที่ \$182.80 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 10.9%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

### รูปแสดง Valuation ของ Analog Devices ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 5 ก.ย. 2023

Analysis of ADI 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;"> <span>● Current</span> <span>◆ Hist Avg</span> </div>										
1) BF EV/EBITDA	41%	41%	0%	0.0		22%		65%	16.1x	182.72
2) BF P/E	6%	0%	6%	0.8		-16%		17%	19.7x	173.03
3) BF EV/EBIT	28%	18%	10%	1.3		3%		38%	17.6x	166.61
4) BF EV/Rev	124%	112%	12%	1.3		91%		137%	8.1x	172.68
5) LF P/BV	-21%	-22%	2%	0.1		-49%		22%	2.5x	178.90
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) Analog Devices Inc		91.19B	16.1x	20.9x	19.1x	8.6x	2.5x			
Current Premium to Comps Mean			41%	6%	28%	124%	-21%			
Mean (Including ADI US)		12.24B	11.5x	19.7x	14.9x	3.8x	3.2x			

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 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

## Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2022

▲▲▲▲▲																
AAV	ARIP	BGRIM	CNT	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MOONG	PAP	PTT	SCB	SIS	SUSCO	TISCO	TSTH	WACOAL
ADVANC	ASP	BIZ	COLOR	EASTW	GLAND	IP	LHFG	MSC	PCSGH	PTTEP	SCC	SITHAI	SUTHA	TK	TTA	WAVE
AF	ASW	BKI	COM7	ECF	GLOBAL	IRC	LIT	MST	PDG	PTTGC	SCCC	SMPC	SVI	TKN	TTB	WHA
AH	AUCT	BOL	COMAN	ECL	GPI	IRPC	LOXLEY	MTC	PDJ	PYLON	SCG	SNC	SYMC	TKS	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BPP	COTTO	EE	GPSC	ITEL	LPN	MVP	PG	Q-CON	SCGP	SONIC	SYNTEC	TKT	TTW	WICE
AJ	AYUD	BRR	CPALL	EGCO	GRAMMY	IVL	LRH	NCL	PHOL	QH	SCM	SORKON	TACC	TMILL	TU	WINNER
AKP	BAFS	BTS	CPF	EPG	GULF	JTS	LST	NEP	PLANB	QTC	SCN	SPALI	TASCO	TMT	TVDH	XPG
AKR	BAM	BTW	CPI	ETC	GUNKUL	JWD	MACO	NER	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TCAP	TNDT	TVI	ZEN
ALLA	BANPU	BWG	CPN	ETE	HANA	K	MAJOR	NKI	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TEAMG	TNITY	TVO	
ALT	BAY	CENDEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	TFMAMA	TOA	TPWC	
AMA	BBIK	CFRESH	CSS	FNS	HENG	KCE	MALEE	NSI	PPS	S	SE-ED	SSC	THANA	TOP	U	
AMARIN	BBL	CGH	DDD	FPI	HMPRO	KEX	MBK	NVD	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THANI	TPBI	UAC	
AMATA	BCP	CHEWA	DELTA	FPT	ICC	KGI	MC	NYT	PREB	SAAM	SENA	SST	THCOM	TQM	UBIS	
AMATAV	BCPG	CHO	DEMCO	FSMART	ICHI	KKP	MCOT	OISHI	PRG	SABINA	SENAJ	STA	THG	TRC	UPOIC	
ANAN	BDMS	CIMBT	DOHOME	FVC	III	KSL	METCO	OR	PRM	SAMART	SGF	STEC	THIP	TRUE	UV	
AOT	BEM	CK	DRT	GC	ILINK	KTB	MFEC	ORI	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THRE	TSC	VCOM	
AP	BEYOND	CKP	DTAC	GEL	ILM	KTC	MINT	OSP	PSL	SAT	SICT	STI	THREL	TSR	VGI	
APURE	BGC	CM	DUSIT	GFPT	IND	LALIN	MONO	OTO	PTG	SC	SIRI	SUN	TIPCO	TSTE	VIH	
▲▲▲▲▲																
2S	AQUA	BH	CIG	DV8	HPT	JCKH	LHK	NDR	PIMO	PSTC	SAPPE	SMART	SVOA	TMD	TSE	WINMED
7UP	ARIN	BIG	CITY	EASON	HTC	JMT	M	NETBAY	PIN	PT	SAWAD	SMD	SVT	TMI	TVT	WORK
ABICO	ARROW	BJC	CIVIL	EFORL	HUMAN	JR	MATCH	NEX	PJW	PTC	SCAP	SMIT	SWC	TNL	TWP	WP
ABM	AS	BJCHI	CMC	ERW	HYDRO	KBS	MBAX	NINE	PL	QLT	SCI	SMT	SYNEX	TNP	UBE	XO
ACE	ASAP	BLA	CPL	ESSO	ICN	KCAR	MEGA	NNCL	PLE	RCL	SCP	SNNP	TAE	TNR	UEC	YUASA
ACG	ASEFA	BR	CPW	ESTAR	IFS	KIAT	META	NOVA	PM	RICHY	SE	SNP	TAKUNI	TOG	UKEM	ZIGA
ADB	ASIA	BRI	CRANE	FE	IIG	KISS	MFC	NPK	PMTA	RJH	SECURE	SO	TCC	TPA	UMI	
ADD	ASIAN	BROOK	CRD	FLOYD	IMH	KK	MG	NRF	PPP	ROJNA	SFLEX	SPA	TCMC	TPAC	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	BSM	CSC	FORTH	INET	KOOL	MICRO	NTV	PPPM	RPC	SFP	SPC	TFG	TPCS	UP	
AGE	ASK	BYD	CSP	FSS	INGRS	KTIS	MILL	NUSA	PRAPAT	RT	SFT	SPCG	TFI	TPIPL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MITSIB	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TIPIP	UTP	
AIE	ATP30	CEN	CWT	GBX	INSURE	KUN	MK	OCC	PRIME	S11	SIAM	SRICHA	TGH	TPLAS	VIBHA	
AIT	B	CHARAN	DCC	GCAP	IRCP	KWC	MODERN	OGC	PRIN	SA	SINGER	SSF	TIDLOR	TPS	VL	
ALUCON	BA	CHAYO	DHOUSE	GENCO	IT	KWM	MTI	ONEE	PRINC	SABUY	SKE	SSP	TIGER	TQR	VPO	
AMANAHC	BC	CHG	DITTO	GJS	ITD	L&E	NATION	PACO	PROEN	SAK	SKN	STANLY	TIPH	TRITN	VRANDA	
AMR	BCH	CHOTI	DMT	GTB	J	LDC	NBC	PATO	PROS	SALEE	SKR	STC	TITLE	TRT	WGE	
APCO	BE8	CHOW	DOD	GYT	JAS	LEO	NCAP	PB	PROUD	SAMCO	SKY	STPI	TM	TRU	WIJK	
APCS	BEC	CI	DPAINT	HEMP	JCK	LH	NCH	PICO	PSG	SANKO	SLP	SUC	TMC	TRV	WIN	
▲▲▲																
A	AQ	BROCK	CMO	DCON	GIFT	IHL	KCM	MCS	NC	PF	ROCK	SOLAR	SVH	TKC	TTI	W
A5	AU	BSBM	CMR	EKH	GLOCON	INOX	KWI	MDX	NEWS	PK	RP	SPACK	TC	TNH	TYCN	WFX
AI	B52	BTNC	CPANEL	EMC	GLORY	JAK	KYE	MENA	NFC	PPM	RPH	SPG	TCCC	TNPC	UMS	WPH
ALL	BEAUTY	CAZ	CPT	EP	GREEN	JMART	LEE	MJD	NSL	PRAKIT	RSP	SQ	TCJ	TOPP	UNIQ	YGG
ALPHAX	BGT	CCP	CSR	EVER	GSC	JSP	LPH	MORE	NV	PTECH	SIMAT	STARK	TEAM	TPCH	UPA	
AMC	BLAND	CGD	CTW	F&D	HL	JUBILE	MATI	MPIC	PAF	PTL	SISB	STECH	THE	TPOLY	UREKA	
APP	BM	CMAN	D	FMT	HTECH	KASET	M-CHAI	MUD	PEACE	RAM	SK	SUPER	THMUI	TRUBB	VARO	

Score Range	Number of Logo	Description
Less than 50	No logo given	-
50 - 59		Pass
60 - 69		Satisfactory
70 - 79		Good
80 - 89		Very Good
90 - 100		Excellent

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2022” เผยแพร่เมื่อ 27 ตุลาคม 2565 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง.คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

