

พบ 3 หุ้นที่ดูมีความน่าสนใจ สไตล์ Value ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ: Chubb, Mondelez และ TJX

รู้จัก 3 หุ้นที่อยู่ในกลุ่มระดับมีคุณภาพแนวหุ้นสไตล์ Value Stock ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ: Chubb, Mondelez และ TJX โดยที่หุ้น 3 ตัวนี้มีมูลค่า Market Capitalization เป็นอันดับต้นๆในเซกเตอร์ของตัวเอง

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 21 ก.ย. 23	วันที่ 22 ก.ย. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,320	-1.64%	-0.23%	Low	ตลาดประเมินผลประชุมเฟด มีทอนนโยบายการเงินจาก Dot Plot เข้มมากกว่าคาดจริง น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้
Stoxx600 453	-1.30%	-0.31%	Low	คาดตลาดประเมินผลประชุมเฟดว่ายิ่งขึ้น ดอกเบี้ยยังไม่สุด ส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยยุโรปให้สูงขึ้น น่าจะมีแนวโน้มเป็นผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 32,402	-1.37%	-0.52%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงลบเล็กน้อยต่อเนื่อง จากผลประชุมแบงก์ชาติญี่ปุ่นที่คงนโยบายตามเดิม
Shanghai 3,132	-0.77%	+1.55%	Low	คาดการณ์การจีนน่าจะประกาศหรือส่งสัญญาณมาตรการที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นอีก มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,522.59	+0.42%	+0.55%	High	คาดผลประชุมเฟดไม่ได้มีผลต่อตลาดหุ้นไทยเท่ากับนโยบายที่ประกาศเพิ่มเติมจากรัฐบาลใหม่ ซึ่งน่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Chubb ยักษ์ใหญ่ด้านประกันชีวิตและทรัพย์สิน: ประกอบธุรกิจด้านประกันวินาศภัย โดยให้บริการประกันด้านทรัพย์สินส่วนบุคคลและเชิงพาณิชย์ ความเสียหายต่อกายภาพของบุคคล อุบัติเหตุและประกันสุขภาพเพิ่มเติม และการประกันภัยต่อ (Reinsurance)

- **Chubb บริษัทประกันวินาศภัยที่มีขนาดใหญ่ที่สุดซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์:** ประกอบธุรกิจ 3 สายธุรกิจหลัก โดยกลุ่มที่ใหญ่ที่สุด ได้แก่ กลุ่ม North America Commercial P&C Insurance (รายได้ราว 40% ของทั้งหมด) ซึ่งให้บริการลูกค้าสถาบัน นิติบุคคล และ SMEs ในสหรัฐ กลุ่ม Overseas General Insurance (รายได้ราว 30% ของทั้งหมด) ซึ่งประกอบด้วย Chubb International ที่ดูแลธุรกิจยุโรป เอเชียแปซิฟิก แอฟริกา และละตินอเมริกา และ Chubb Global Markets ซึ่งดูแลประกันภัยแบบพิเศษ และกลุ่ม North America Personal P&C Insurance (รายได้ราว 15% ของทั้งหมด) ที่ดูแลลูกค้า High Net Worth ในสหรัฐ โดยรายได้ราว 70% ของทั้งหมดมาจากทวีปอเมริกาเหนือ ในปี 2022 มีรายได้ ที่ \$4.41 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิ \$6.43 พันล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$2.0 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการ \$1.26 หมื่นล้าน มี Operating Margin ที่ 17.7% ด้านอัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ที่ 7.9% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +18.3%
- **Valuation ของหุ้น CB:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น CB ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวนี้ของอเมริกาเหนือ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราว 25% โดย CB มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 10.7 เท่า ในขณะที่ค่า Price/Book ในปัจจุบันอยู่ที่ 1.7 เท่า ทั้งนี้ CB มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 11.1% โดย Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$8.72 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 22 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 16 แห่ง 'ถือ' 7 แห่ง และ 'ขาย' 1 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$239.13 และราคาปัจจุบันที่ \$213.99 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 11.7%

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

รูปแสดง Valuation ของ Chubb ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 22 ก.ย. 2023

Analysis of CB 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)				
Current Price														213.99
1) LF P/BV	-7%	-7%	1%	0.2		-14%		2%	1.7x	212.56				
2) BF P/E	-25%	-18%	-7%	-1.3		-28%		-11%	11.7x	232.87				
3) BF EV/EBITDA	--	--	--	--		--		--	--	--				
4) BF EV/EBIT	-15%	-9%	-6%	-0.6		-26%		15%	12.2x	228.28				
5) BF EV/Rev	48%	51%	-2%	-0.4		38%		66%	2.1x	217.97				
										View All Comps Below				
Summary of Current Multiples														
Name	2Y Corr	Mkt Cap (USD)	LF P/BV	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev							
1) Chubb Ltd		87.89B	1.7x	10.7x	--	11.4x	2.0x							
Current Premium to Comps Mean			-7%	-25%	--	-15%	48%							
Mean (Including CB US)		49.54B	1.8x	14.3x	0.0x	13.4x	1.4x							

ที่มา : Bloomberg

Mondelez หนึ่งในบริษัทจำหน่าย Food & Beverage ที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในโลก: ยักษ์ใหญ่ที่ผลิตและจำหน่ายอาหารกับของว่าง ประกอบด้วย Packaged Food รวมถึง เครื่องดื่ม ชีส อาหารกึ่งสำเร็จรูป และอาหารที่เก็บในแพ็คเกจอื่นๆ โดยจำหน่ายไปทั่วโลก

- Mondelez บริษัทผลิตและจำหน่าย F&B อันดับต้นๆของโลก:** มีแบรนด์ชั้นนำมูลค่าหลักพันล้านดอลลาร์ อาทิ Oreo และ Ritz และช็อกโกแลตบาร์ อาทิ Cadbury และ Toblerone โดยยังมีขนมประเภทหมากฝรั่ง บิสกิต ของหวาน และเครื่องดื่มต่างๆ โดย บิสกิต (50% ของรายได้รวม) และช็อกโกแลต (30% ของรายได้รวม) ทำรายได้หลักให้กับบริษัท จำหน่ายในกว่า 150 ประเทศ ซึ่งรายได้หลักมาจากนอกสหรัฐ โดยยุโรปทำรายได้ 35% อเมริกาเหนือ 30% และเอเชีย ตะวันออกกลางและแอฟริกา 20% โดย Mondelez นั้น มีรายได้เติบโตมาตลอด 5 ปีที่ผ่านมา ยกเว้นปี 2019 ซึ่งรายได้ลดลง ในปี 2022 มีรายได้รวม \$3.15 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อน จากสินค้าหมวดของว่าง มีกำไรสุทธิที่ \$2.7 พันล้าน ลดลง 37% จากปีก่อน จากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น โดยมีเงินสดที่ \$1.9 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติงาน OCF ที่ \$3.9 พันล้าน โดยมี Operating Margin ที่ 11.2% ด้านอัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ที่ 33.3% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +21.26%
- Valuation ของหุ้น MDLZ:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น MDLZ ในขณะนี้ โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหรัฐ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราวกว่า 15% โดย MDLZ มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 20.4 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 15.9 เท่า ทั้งนี้ มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 14.7% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$9.63 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 22 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 22 แห่ง 'ถือ' 6 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$82.50 และราคาปัจจุบันที่ \$70.88 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 16.4%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Mondelez ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 22 ก.ย. 2023

Analysis of MDLZ 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)	
Current Price											
1) BF P/E	15%	9%	7%	1.4		-1%	◆ Current ◆ Hist Avg	20%	19.2x	66.58	
2) BF EV/EBITDA	36%	31%	4%	1.0		23%		39%	15.4x	67.58	
3) BF EV/EBIT	25%	23%	1%	0.5		15%		29%	18.9x	69.39	
4) BF EV/Rev	51%	46%	5%	1.2		36%		55%	3.0x	68.03	
5) LF P/BV	21%	6%	15%	2.0		-5%		23%	2.9x	61.99	
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				
11) Mondelez International Inc		96.28B	20.4x	15.9x	19.1x	3.1x	3.4x				
Current Premium to Comps Mean			15%	36%	25%	51%	21%				
Mean (Including MDLZ US)		15.06B	17.7x	11.7x	15.3x	2.1x	2.8x				

ที่มา : Bloomberg

TJX ธุรกิจจำหน่ายเสื้อผ้าและ HomeGoods ราคาดีคุณภาพสูงระดับโลก: เป็นร้านค้าปลีกเสื้อผ้าและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับบ้านซึ่งจำหน่ายในราคาถูกลงกว่าราคาขายปลีก โดยจำหน่ายในสหรัฐและยุโรป ทั้งในส่วนแบรนด์เนมและสินค้าจาก designer ต่างๆ

- **TJX ร้านจำหน่ายเสื้อผ้าและของตกแต่งบ้านราคาโดนใจ ในอันดับต้นของโลก:** เป็นหนึ่งในร้านค้าปลีกเสื้อผ้าและผลิตภัณฑ์การตกแต่งบ้านชั้นนำ ซึ่งจำหน่ายในราคาถูกลงกว่าราคาขายปลีกทั่วไป โดยมีร้านกว่า 4,800 แห่งทั่วโลก รวมถึงมีร้านค้าปลีกใหญ่ 2 แบรนด์ ซึ่งมีสาขา 2,482 แห่งทั่วโลก ได้แก่ T.J. Maxx ซึ่งขายเสื้อผ้าในแบรนด์ของตนเอง และ Marshalls ซึ่งจำหน่ายเสื้อผ้าขายและรองเท้า โดยร้านเช่นโฮมโธร์ HomeGoods มี 940 สาขาในสหรัฐซึ่งโฟกัสในสินค้าของตกแต่งบ้าน โดยสหรัฐทำรายได้เกือบ 80% ของทั้งหมด ในขณะที่เสื้อผ้าและรองเท้า สร้างรายได้ 50% และ Home Fashions สร้างรายได้ 35% โดยส่วนที่เหลือจำหน่ายจิวเวลรีและอื่นๆ ในปี 2022 TJX มีรายได้รวมที่ \$4.99 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3% จากปีก่อน จากสินค้าหมวดที่เน้นบริการ มีกำไรสุทธิที่ \$3.68 พันล้าน เพิ่มขึ้น 7% จากปีก่อน จากโดยมีเงินสดที่ \$5.47 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติงาน OCF ที่ \$4.08 พันล้าน โดยมี Operating Margin ที่ 9.7% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +46.84%
- **Valuation ของหุ้น TJX:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น TJX ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของทวีปอเมริกาเหนือ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราวกว่า 8% โดย TJX มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 22.7 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 14.4 เท่า ทั้งนี้ TJX มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 66.3% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$1.02 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 22 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 20 แห่ง 'ถือ' 5 แห่ง และ 'ขาย' 1 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$98.27 และราคาปัจจุบันที่ \$89.50 โดยที่มีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 9.8%

• **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และการ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ TJX ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 22 ก.ย. 2023

Analysis of TJX 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)					
Current Price															
1) BF P/E	8%	-7%	15%	2.6		-17%		8%	19.6x	77.18					
2) BF EV/EBITDA	32%	21%	10%	1.2		1%		36%	13.3x	74.09					
3) BF EV/EBIT	7%	-7%	14%	2.6		-16%		7%	14.7x	69.55					
4) BF EV/Rev	41%	21%	21%	2.0		-1%		41%	1.7x	75.39					
5) LF P/BV	--	156%*	--	--		53%		246%	12.5x	71.42					
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) TJX Cos Inc/The		102.41B	22.7x	14.4x	16.9x	2.0x	15.6x								
Current Premium to Comps Mean			8%	32%	7%	41%	--								
Mean (Including TJX US)		37.42B	21.1x	11.0x	15.8x	1.4x	4.9x								

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.ลิวอเรียเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบบริ้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรียเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรียเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรียเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรียเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรียเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะ เป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรียเตอร์ 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 นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ 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	CENTEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	TFMAMA	TOA	TWPC	
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	DEMO	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	TIPL	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	
AMANAH	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	UNIQU	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 ส.ง.ค.น-กรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

