

พบ 3 หุ้นขนาดใหญ่ ในกลุ่ม Utilities ของตลาดหุ้นสหรัฐ: Duke Energy, American Electric Power และ NextEra Energy

ทำความเข้าใจ 3 หุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม Utilities แนวผลิตไฟฟ้าของตลาดหุ้นสหรัฐ: Duke Energy, American Electric Power และ NextEra Energy โดยหุ้น 3 ตัวนี้ คือ หุ้นที่มีมูลค่า Market Share ใหญ่อันดับต้นๆ ในเซกเมนต์ของตนเอง

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 27 ก.ย. 23	วันที่ 28 ก.ย. 23	คาดการณ์ แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,299	+0.02%	+0.59%	Low	คาดการณ์ตลาดประเมินการย่อลงเล็กน้อยของอัตราดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปีสหรัฐ เมื่อคืนนี้ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐคืนนี้
Stoxx600 448	-0.18%	+0.36%	Low	คาดการณ์ตลาดประเมินผลประชุมเฟดว่ายังขึ้นดอกเบี้ยยังไม่สุด ส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยยูโรให้สูงขึ้น น่าจะมีแนวโน้มเป็นผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 31,872	+0.18%	-1.54%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงลบเล็กน้อยจากการที่ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงมาใกล้แตะ 150 เยนต่อดอลลาร์
Shanghai 3,110	+0.16%	+0.10%	Low	คาดการณ์ทางจีนน่าจะประกาศหรือส่งสัญญาณมาตรการที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นอีก มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,482.14	+0.21%	-1.00%	High	คาดการณ์ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ล่าสุด ที่สูงเกิน \$95/B มีโอกาสส่งผลเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย

ดร.บุญธรรม รจิตกัญญาเลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

Duke Energy ผู้ผลิตไฟฟ้าและก๊าซชั้นนำในแถบ Midwest สหรัฐ: เจ้าของของโครงข่ายพลังงานแบบครบวงจร โดยบริหารจัดการพอร์ตโพลีโอมระหว่างแหล่งธรรมชาติและแหล่งผลิตและจัดส่งไฟฟ้า และทำธุรกิจค้าพลังงานไฟฟ้า ในสหรัฐและละตินอเมริกา

- Duke Energy บริษัท Utilities แนวบูรณาการ:** หนึ่งในบริษัทพลังงานไฟฟ้าชั้นนำของสหรัฐซึ่งมีลูกค้า 8.2 ล้านรายในแถบ Midwest และ Southeast สหรัฐ โดยเป็นเจ้าของกำลังการผลิตไฟฟ้า 5 มื้นเมกะวัตต์ รวมถึงหน่วยก๊าซธรรมชาติให้บริการลูกค้า 1.6 ล้านรายในแถบ Midwest สหรัฐ แบ่งเป็น กลุ่มธุรกิจไฟฟ้า (EU&I) ทำการผลิต จัดส่ง และจำหน่ายกระแสไฟฟ้า รวมถึงจัดจำหน่ายแบบขายส่งให้ภาครัฐและบริษัทอื่นๆอีกด้วย โดย EU&I สร้างรายได้ 90% ให้บริษัท และ กลุ่มธุรกิจผลิตก๊าซ (GU&I) ให้บริการพลังงานก๊าซธรรมชาติต่อลูกค้ารายย่อย ลูกค้าเชิงอุตสาหกรรมและผ่านการผลิตไฟฟ้า โดย GU&I สร้างรายได้ 10% ให้บริษัท ในปี 2022 มีรายได้ที่ \$2.88 มื้นล้าน เพิ่มขึ้น 14% จากปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ \$2.5 พันล้าน ลดลง 22% จากปีก่อน จากผลประกอบการที่ย่อตัวลงในกลุ่ม Renewable Commercial Business ที่มีการแข่งขันกันสูง โดยมีเงินสดที่ \$603 ล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการ OCF ที่ \$5.9 พันล้าน โดยมี Gross Profit Margin ที่ 27% อัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ที่ 71% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ -3.48%
- Valuation ของหุ้น DUK:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น DUK ในขณะนี้ โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของทวีปอเมริกาเหนือ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของทวีปอเมริกาเหนือราว 3% โดย DUK มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 15.9 เท่า ในขณะที่มีค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 11.4 เท่า ทั้งนี้ DUK มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 ที่ 7.4% โดย Market Cap มีมูลค่า \$7.19 มื้นล้าน ด้าน Consensus (ณ 26 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 10 แห่ง 'ถือ' 11 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$99.63 และราคาปัจจุบันที่ \$93.31 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 6.8%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ Duke Energy ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 26 ก.ย. 2023

Analysis of DUK 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;"> vs Comps Group Dynamics vs Self </div>										
Current Price										93.31
1) BF P/E	3%	-3%	6%	2.2		-9%		3%	15.0x	88.20
2) BF EV/EBITDA	6%	3%	3%	1.8		-1%		7%	11.1x	86.55
3) BF EV/EBIT	-1%	7%	-8%	-2.9		-1%		13%	21.7x	108.38
4) BF EV/Rev	31%	23%	8%	2.5		16%		31%	4.9x	80.74
5) LF P/BV	-8%	-19%	11%	3.4		-29%		-8%	1.4x	82.39
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) Duke Energy Corp		71.94B	15.9x	11.4x	20.1x	5.2x	1.6x			
Current Premium to Comps Mean			3%	6%	-1%	31%	-8%			
Mean (Including DUK US)		24.84B	15.4x	10.8x	20.3x	4.0x	1.7x			

ที่มา : Bloomberg

American Electric Power ผู้ผลิตไฟฟ้าที่มีโครงข่ายนำส่งกระแสไฟฟ้ายาวสุดแห่งหนึ่งของสหรัฐฯ: ประกอบธุรกิจด้านสาธารณูปโภคแบบสาธารณณะในรูปแบบ Holding Company โดยผลิต นำส่ง กระจายและจำหน่ายไฟฟ้าให้กับลูกค้าครัวเรือนและธุรกิจ

- American Electric Power บริษัทผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าเบอร์ต้นๆ ของสหรัฐฯ:** ให้บริการลูกค้าทาง Midwest เป็นเจ้าของระบบการส่งกำลังไฟฟ้าเป็นระยะทาง 1.31 แสนไมล์ โดยบริษัทรายงานว่ามียุทธศาสตร์ 5 ล้านรายใน 10 มลรัฐ แบ่งธุรกิจเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่ม Vertically Integrated Utilities (60% ของรายได้รวม) บริหารด้านการผลิต นำส่ง และกระจายกระแสไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายให้ลูกค้ารายย่อยและ wholesale รวมถึงทำการตลาดและดูแลสายส่งไฟฟ้า รวมถึงค่าไฟฟ้ากับหน่วยงานอื่นๆ, กลุ่ม Transmission & Distribution Utilities (25%) ดูแลส่วนการจัดส่งและกระจายกระแสไฟฟ้าสำหรับลูกค้ารายย่อย และกลุ่ม wholesale ที่ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า (15%) ทำธุรกิจซื้อขายไฟฟ้า และทำการตลาดกับบริษัทอื่นๆ ในปี 2022 มีรายได้รวม \$1.96 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 17% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิ \$2.3 พันล้าน ลดลง 8% จากปีก่อน โดยมีเงินสดที่ \$556 ล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการ OCF ที่ \$5.3 พันล้าน โดยมี Gross Profit Margin ที่ 25% ด้านอัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ที่ 75% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ -14.53%
- Valuation ของหุ้น AEP:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น AEP ในขณะนี้ โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของทวีปอเมริกาเหนือ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐฯราวกว่า 7% โดย AEP มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 14.3 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 10.7 เท่า ทั้งนี้ มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 8.3% โดยที่ Market Cap มีมูลค่า \$4.05 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 26 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 13 แห่ง 'ถือ' 9 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$93.79 และราคาปัจจุบันที่ \$78.68 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 19.2%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ AEP ในตลาดหุ้นสหรัฐฯเทียบกับ Peer ณ 26 ก.ย. 2023

Analysis of AEP 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>										
1) BF P/E	-7%	-5%	-2%	-0.7		-12%		2%	14.7x	78.68
2) BF EV/EBITDA	0%	0%	-1%	-0.5		-4%		4%	10.8x	78.55
3) BF EV/EBIT	-7%	0%	-7%	-3.2		-7%		4%	20.3x	90.02
4) BF EV/Rev	3%	2%	2%	0.4		-6%		8%	4.1x	76.23
5) LF P/BV	0%	-2%	2%	0.6		-15%		4%	1.7x	77.04
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) American Electric Power Co Inc		40.53B	14.3x	10.7x	18.9x	4.2x	1.7x			
Current Premium to Comps Mean			-7%	0%	-7%	3%	0%			
Mean (Including AEP US)		24.84B	15.4x	10.8x	20.3x	4.0x	1.7x			

ที่มา : Bloomberg

NextEra Energy บริษัทพลังงานที่น่าจะจัดเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าพลังงานลมและแสงแดดใหญ่สุดแห่งหนึ่งในโลก: ให้บริการผลิตและจัดส่งไฟฟ้าแบบยั่งยืนโดยผลิตไฟฟ้าพลังงานลม แสงแดดและก๊าซธรรมชาติ ยังผลิตไฟฟ้าโรงงานพลังงานนิวเคลียร์อีกด้วย

- **NextEra Energy ไฟกัสนแนวพลังงานสะอาดและเป็นหนึ่งในผู้นำของโลกในการผลิตที่จัดเก็บไฟฟ้าผ่านแบตเตอรี่:** ประกอบธุรกิจพลังงานไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานในทวีปอเมริกาเหนือ โดยมีธุรกิจหลัก 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ กลุ่ม Florida Power & Light Company (FPL) ซึ่งเป็นบริษัท utility ด้านไฟฟ้าที่ใหญ่ที่สุดในฟลอริดา และยังเป็นหนึ่งในบริษัทผลิตไฟฟ้าที่ใหญ่สุดในสหรัฐ โดยเน้นการลงทุนในการผลิตจัดส่ง และกระจายกระแสไฟฟ้า รวมถึงให้บริการพลังงานสะอาด ไปสู่ลูกค้า 5.8 ล้านราย และกลุ่ม NextEra Energy Capital Holdings (NEER) ซึ่งเชื่อกันว่าเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานลมและแสงแดดที่ใหญ่สุดในโลก ในปี 2022 NextEra Energy มีรายได้ที่ \$2.6 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 25% จากปีก่อน ด้านกำไรสุทธิ \$4.15 พันล้าน เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน โดยมีเงินสดที่ \$1.63 พันล้าน และกระแสเงินสดจากการปฏิบัติการ OCF ที่ \$8.26 พันล้าน ทั้งนี้ มีอัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์รวมที่ 68% โดยมี Gross Profit Margin ที่ 42% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ -14.78%
- **Valuation ของหุ้น NEE:** หากพิจารณาระดับความถูกแพงของหุ้น NEE ในขณะนี้ โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของอเมริกาเหนือ จากตาราง จะพบว่าระดับราคาในขณะนี้สูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหรัฐราว 41% โดย NEE มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 20.6 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 14.4 เท่า ทั้งนี้ NEE มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 19.9% โดยที่ Market Cap มีมูลค่า \$1.36 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 26 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 17 แห่ง 'ถือ' 5 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$88.44 และราคาปัจจุบันที่ \$67.47 โดยที่มีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 31.1%
- **ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

รูปแสดง Valuation ของ NextEra Energy ในตลาดหุ้นสหรัฐเทียบกับ Peer ณ 26 ก.ย. 2023

Analysis of NEE 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															
											● Current ◆ Hist Avg				
1) BF P/E	41%	47%	-6%	-0.5		27%		81%	21.5x	70.47					
2) BF EV/EBITDA	22%	36%	-14%	-1.8		21%		54%	16.0x	79.23					
3) BF EV/EBIT	17%	33%	-16%	-1.6		13%		57%	26.3x	82.21					
4) BF EV/Rev	83%	86%	-2%	-0.4		73%		100%	8.3x	68.71					
5) LF P/BV	16%	28%	-12%	-0.8		-1%		56%	3.4x	74.35					
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) NextEra Energy Inc		136.54B	20.6x	14.4x	23.1x	8.2x	3.0x								
Current Premium to Comps Mean			41%	22%	17%	83%	16%								
Mean (Including NEE US)		41.78B	14.6x	11.8x	19.8x	4.5x	2.6x								

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 หรือเรียบบริสุทธิ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 ไม่ว่าจะเป็นส่วนบางส่วน 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	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	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. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีความยินดีรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวไว้

