

**JMT** : บมจ. เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์คฯ

## ราคาหุ้นกังวลมากเกินไป

ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงเพียงเพราะความกังวลว่ากำไร 3Q23 อาจไม่ทำสถิติใหม่ เรากดสอบประมาณการพบว่า กรณีแย่สุดกำไรปีนี้ของเราอาจจะสูงไป 11.3% ทว่าด้วยราคาหุ้นปรับตัวลงถึง -30.6% ขณะที่องค์ประกอบการทำธุรกิจระยะยาวยังดูปกติ ระหว่างนี้เรายังคงประมาณการ และคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปีหน้า 70.00 บาท/ หุ้น (ปีนี้ 56.83) ไว้ก่อน ระหว่างรอข้อมูลเพิ่มเติมจากบริษัท

**รวมประเด็นกดดัน** : ราคาหุ้นลงแรงใน 6 วัน ด้วยกลัวว่าโมเมนตัมกำไรที่หยุดเยียม 2Q23 ซึ่งเป็นสถิติบริษัท 551 ลบ. +21.6% q-q และ +27.2% y-y อาจจะไม่ต่อเนื่องใน 3Q23 จากเศรษฐกิจชะลอตัว การเก็บหนี้อาจช้ากว่าคาด ขณะที่ประเด็นภายนอก (1) กังวลนโยบาย digital wallet ที่อาจเร่งเงินเพื่อ และลดทอนกำลังผ่อน (2) สงครามอิสราเอล-ฮามาส ทำให้ตลาดหุ้น Risk-off (3) กนง. ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% กดดันต้นทุน Non bank

**กรณีแย่สุด กำไรของเราอาจสูงไป 11.3%** : บริษัทเผยอยู่ระหว่างปิดงบ ซึ่งจากยอดเก็บเงินสด 1H23 ที่ดี +51.9% y-y ขณะที่ 2Q23 ทำสถิติใหม่ 2.3 พัน ลบ. +18.2% q-q +72.0% y-y ดังนั้น ในกรณีแย่สุด หากให้ 3Q23 พลิกเป็นหดตัว -10.0% q-q เหลือ 2.1 พัน ลบ. (JMT 1.34 พัน ลบ., JK 738 ลบ.) และให้ตั้งสำรอง ECL กลับมาปกติพอๆ 1Q23 ที่ 114 ลบ. เบื้องต้นเราคาดกำไร 3Q23 จะอยู่ที่ 483 ลบ. -12.3% q-q +6.0% y-y ภาพ 9M23E จะยังโต +18.1% y-y และคิดเป็น 64.0% ของประมาณการ ซึ่ง 4Q23 เป็นฤดูกาลเก็บหนี้ และการกลับรายการ ECL รอบใหญ่เหมือนทุกปี ดังนั้นบนกรณีแย่สุดนี้ กำไรปีนี้ของเราอาจสูงไป 11.3%

**สถานการณ์ 2H23** : JMT ซื้อหนี้ด้วยคุณภาพเพิ่มได้อีก 3 หมื่น ลบ. แต่ 5 แสน ลบ. (หรือ 98% ของสมมติฐาน) ขณะที่ D/E ต่ำเพียง 0.5x หนี้ก็คงเหลือ 5 ไร่ ดอกเบี้ย 3.2-4.4% ไต่ก่อนใกล้สุด มี.ค. 2024 ที่ 2.5 พัน ลบ. ซึ่งหาก refinance แพงขึ้น 1% คาดกระทบกำไรปีหน้าเพียง 0.8% ขณะที่หนี้ครัวเรือนไทยยังสูง 16 ล้าน ลบ. หรือ 90.6% ของ GDP มากพอให้ JMT ทำธุรกิจ

จรรุณพันธ์ วัฒนวงศ์  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #14076  
Jaroonpan.W@liberator.co.th

# JMT

**BUY**  
Rating

TP 24E  
Unchanged **THB70.00**

method P/E 35.0x

Closing price **THB34.00**  
Upside/Downside **+105.9%**

CG report **▲▲▲▲**  
CAC n.a.  
ESG score by ESG Book n.a.  
source : settrade

## ธุรกิจยังเดินไปเรื่อยๆ

“ปัจจุบันราคาหุ้นปรับตัวลงมาซื้อขาย P/E23E ที่ 20.9x หรือ กรณีแย่สุดที่ 23.2x ซึ่งเรามองว่าสะท้อนความกังวลไปมากแล้ว เทียบกับการเติบโตเฉลี่ย +37.4% ต่อปีใน 3 ปีที่ผ่านมา และโอกาสในอนาคตอีกจำนวนมาก

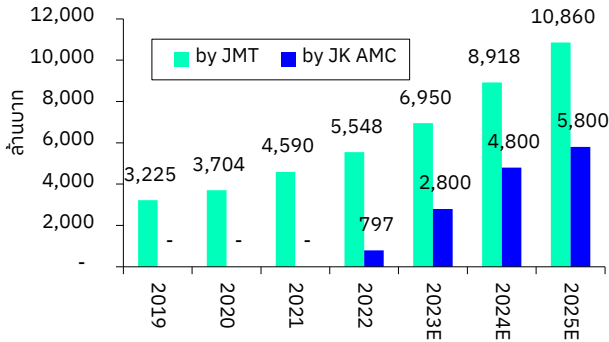
เราคงประมาณการกำไรปีนี้ไว้ตามเดิมที่เติบโต +33.4% y-y และปีหน้า +24.7% y-y เรามองว่าภาพระยะยาวไม่ได้เสีย นักลงทุนระยะยาวค่อยๆ ทอยสะสม และ/หรือ ซื้อตัวเฉลี่ยได้ โดยอาจดูแรงขายที่เบาลง และงบ 3Q23 ในการประกอบการตัดสินใจ”

## KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue	3,625	4,410	4,957	6,175
Net Profit (Loss)	1,400	1,746	2,329	2,879
EPS (THB)	1.29	1.22	1.62	2.01
P/E (x)	26.4	27.9	20.9	16.9
BVPS (THB)	17.63	16.09	16.49	16.95
P/B (x)	1.9	2.1	2.1	2.0
DPS (THB)	0.82	1.08	1.38	1.71
Dividend Yield (%)	2.4	3.2	4.1	5.0
Debt/Equity (x)	0.5	0.5	0.6	0.5
ROE (%)	11.3	8.3	10.0	12.0

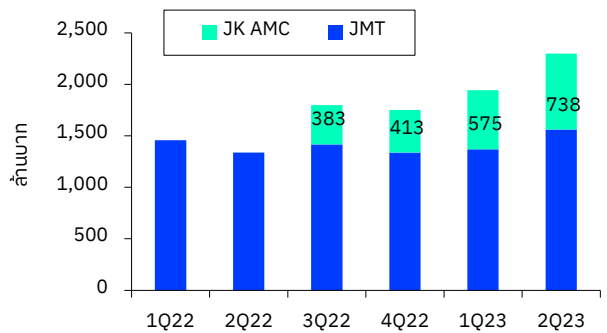
Source: Company, LIB Research estimates

### รูปที่ 1 : ยอดเก็บเงิน Cash collection



ที่มา : Company report, LIB Research estimates

### รูปที่ 2 : Cash collection รายไตรมาส



ที่มา : Company report

### รูปที่ 3 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส (เบื้องต้น)

(THBm)	3Q23F	2Q23	q-q	3Q22	y-y
Revenues	1,210	1,250	(3.1%)	1,101	9.9%
COGs	365	371	(1.6%)	336	8.7%
<b>Gross profits</b>	<b>845</b>	<b>878</b>	<b>(3.8%)</b>	<b>765</b>	<b>10.5%</b>
Gross margin (%)	69.8%	70.3%	-	69.5%	-
SG&A with ECL	306	253	20.7%	267	14.3%
Operating profit	539	625	(13.8%)	497	8.4%
Operating margin (%)	44.5%	50.0%	-	45.2%	-
<b>EBITDA</b>	<b>691</b>	<b>719</b>	<b>(3.9%)</b>	<b>630</b>	<b>9.7%</b>
EBITDA margin (%)	57.1%	57.5%	-	57.2%	-
Interest expense	100	109	(8.4%)	51	94.6%
<b>Normalised earning</b>	<b>478</b>	<b>545</b>	<b>(12.3%)</b>	<b>456</b>	<b>4.7%</b>
Extra ordinary gain (loss)	0.0	0.0	-	0.0	-
<b>Net profit</b>	<b>483</b>	<b>551</b>	<b>(12.3%)</b>	<b>456</b>	<b>6.0%</b>

Source : Company reports and LIB Research estimates

### รูปที่ 4 : สมมติฐานสำคัญ

	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
ซื้อหนี้ด้วยคุณภาพ (ไม่รวม JK AMC)	3,368	3,516	8,692	4,541	10,000	15,000	10,000
ประมาณการราคาเข้าซื้อเทียบกับมูลหนี้	11.6%	10.7%	28.1%	10.5%	10.0%	10.0%	10.0%
Cash collection by JMT	3,225	3,704	4,590	5,548	6,950	8,918	10,860
Cash collection by JK AMC	-	-	-	797	2,800	4,800	5,800
รวมเก็บหนี้ได้ (ลบ.)	3,225	3,704	4,590	6,345	9,750	13,718	16,660
เพิ่มขึ้น	33.3%	14.9%	23.9%	38.2%	53.7%	40.7%	21.5%
<b>รายได้</b>							
ติดตามหนี้สิน การฟ้องร้อง นายหน้าประกัน	364	362	301	327	335	359	384
ดอกเบี้ยรับ และ เงินปันผล	1,295	1,726	2,073	2,615	3,270	4,601	5,712
กำไรจากเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้	656	903	1,056	1,187	1,009	858	729
รับประกันภัย	211	199	194	279	293	307	323
รวมรายได้	2,525	3,190	3,625	4,408	4,907	6,125	7,148
<b>กำไรสุทธิ (ลบ.)</b>	<b>681</b>	<b>1,047</b>	<b>1,400</b>	<b>1,746</b>	<b>2,329</b>	<b>2,879</b>	<b>3,401</b>
อัตรากำไรสุทธิ	27.0%	32.8%	38.6%	39.6%	47.0%	46.6%	47.3%

ที่มา : LIB Research est.

**งบกำไรขาดทุน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้รวม	3,625	4,410	4,957	6,175
ต้นทุนบริการ และ คชจ.รับประกินภัย	1,034	1,459	1,537	1,852
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,591</b>	<b>2,951</b>	<b>3,420</b>	<b>4,322</b>
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ ผลขาดทุนเครดิต	657	934	1,109	1,428
<b>EBITDA</b>	<b>2,121</b>	<b>2,314</b>	<b>2,731</b>	<b>3,434</b>
รายได้อื่น	25	45	50	62
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า	0	98	520	598
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>1,934</b>	<b>2,016</b>	<b>2,311</b>	<b>2,895</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	345	283	404	445
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>1,614</b>	<b>1,779</b>	<b>1,957</b>	<b>2,512</b>
ภาษีจ่าย	241	209	235	301
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,373</b>	<b>1,570</b>	<b>1,722</b>	<b>2,210</b>
รายการพิเศษ	6	14	20	0
<b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>1,421</b>	<b>1,810</b>	<b>2,396</b>	<b>2,949</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21	64	67	71
<b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>	<b>1,400</b>	<b>1,746</b>	<b>2,329</b>	<b>2,879</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>1,394</b>	<b>1,732</b>	<b>2,309</b>	<b>2,879</b>

**ข้อมูลต่อหุ้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.29	1.22	1.62	2.01
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.29	1.21	1.61	2.01
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.82	1.08	1.38	1.71
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	17.63	16.09	16.49	16.95

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	2,076	2,797	2,197	1,654
เงินลงทุนระยะสั้น	4	2	2	2
ลูกหนี้การค้า	725	804	826	1,029
สินค้าคงคลัง	979	1,686	1,537	1,852
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,301	4,483	4,707	4,943
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>11,085</b>	<b>9,772</b>	<b>9,269</b>	<b>9,480</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	16,188	17,881	17,561	17,122
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	274	285	285	285
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	3	5,098	5,098	5,098
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	486	826	5,423	5,695
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>16,951</b>	<b>24,090</b>	<b>28,367</b>	<b>28,199</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>28,036</b>	<b>33,862</b>	<b>37,636</b>	<b>37,679</b>
เงินกู้ระยะสั้น	300	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	1,263	1,188	1,280	1,544
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,368	3,045	1,049	601
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>3,931</b>	<b>4,233</b>	<b>2,330</b>	<b>2,145</b>
เงินกู้ระยะยาว	505	654	414	174
หุ้นกู้	4,485	5,827	11,177	10,977
อื่นๆ	37	59	62	65
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>8,959</b>	<b>10,773</b>	<b>13,983</b>	<b>13,361</b>
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	684	730	730	730
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	16,810	20,539	20,539	20,539
กำไรสะสม	1,393	1,775	2,340	3,005
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>19,078</b>	<b>23,088</b>	<b>23,653</b>	<b>24,318</b>

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., \* อิงราคาปิดล่าสุด

**งบกระแสเงินสด**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,614	1,779	1,957	2,512
ค่าเสื่อมราคา	187	298	420	539
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(931)	(861)	219	(256)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	870	1,216	2,596	2,795
อื่น ๆ	(11,931)	991	150	133
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>(11,062)</b>	<b>2,207</b>	<b>2,746</b>	<b>2,928</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(151)	(81)	(100)	(100)
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>120</b>	<b>(5,620)</b>	<b>(4,697)</b>	<b>(371)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	12,695	980	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	136	1,819	3,113	(890)
เงินปันผล	(887)	(1,318)	(1,765)	(2,213)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>12,050</b>	<b>4,134</b>	<b>1,351</b>	<b>(3,100)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>1,108</b>	<b>721</b>	<b>(600)</b>	<b>(543)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	1	(0)	0	0
<b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>2,076</b>	<b>2,797</b>	<b>2,197</b>	<b>1,654</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
EBITDA margin (%)	58.5	52.5	55.1	55.6
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	18.1	21.2	22.4	23.1
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	53.4	45.7	46.6	46.9
อัตรากำไรปกติ (%)	38.5	39.3	46.6	46.6
อัตรากำไรสุทธิ (%)	38.6	39.6	47.0	46.6
ROE (%)	11.3	8.3	10.0	12.0
ROA (%)	6.6	5.6	6.5	7.6
วงจรเงินสด (วัน)	n.a.	191.1	121.7	121.7
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.5	0.5	0.6	0.5
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	5.6	7.1	5.7	6.5
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	2.4	3.2	4.1	5.0

**อัตราการเติบโต**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	13.6	21.6	12.4	24.6
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1.9	42.2	18.7	28.8
EBITDA	16.1	9.1	18.0	25.7
EBIT	27.8	4.3	14.6	25.2
กำไรปกติ	32.4	24.2	33.4	24.7
กำไรสุทธิ	33.7	24.7	33.4	23.6

**สมมติฐานสำคัญ**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
ยอดลงทุนในหนี้ด้วยคุณภาพ	8,701	4,582	10,000	15,000
ประมาณการต้นทุนซื้อหนี้	28.1%	10.5%	10.0%	10.0%
มูลหนี้สะสมในการบริหาร	238,212	331,410	511,410	661,410
Cash collection (excl. JK AMC)	4,590	5,548	6,950	8,918
Cash collection (JK AMC)	0	797	2,800	4,800

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเพิ่มเติม หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ 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



