

### BEM : บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ 3Q23 กำไรสุทธิใหม่

**สรุปงบ 3Q23 :** กำไรสุทธิ 970 ลบ. โต +7.7% q-q และ +12.5% y-y สูงกว่าคาดของเราเล็กน้อย 3.6% โดยธุรกิจรถไฟฟ้าทำได้ดีอย่างที่มองไว้ ผลักให้กำไรสุทธิสูงสุดเป็นสถิติใหม่ของบริษัท

- รถไฟฟ้าทำรายได้ทะลุ 1,651 ลบ. เป็นสถิติใหม่ของบริษัท เพิ่มขึ้น +10.1% q-q และ +22.2% y-y ตามการฟื้นตัวของกิจกรรมการเดินทางหลัง Pre-Covid และ ได้อานิสงส์จากการเปิดรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ส่งผลให้ผู้ใช้รถไฟฟ้าเติบโตต่อเนื่องเป็น 4.1 แสนเที่ยว/วัน +16.8% q-q และ +31.2% y-y (หรือ 4.7 แสนเที่ยว/วันทำงาน) และมีจังหวะทำสถิติใหม่ที่ 5.3 แสนเที่ยวในวันที่ 25 ส.ค. อีกด้วย
- อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจรถไฟฟ้าขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญเป็น 8.1% จาก -0.1% ไตรมาสก่อน และ 1.9% ในปีก่อน ตามจำนวนผู้โดยสารที่เริ่มผ่านจุดคุ้มทุน
- ธุรกิจทางด่วน ดีเป็นปกติ ยอดผู้ใช้ทาง 1.1 ล้านคัน/วัน +1.3% q-q ฟื้นจากการเปิดภาคเรียน +4.2% y-y ตามกิจกรรมการเดินทาง และในส่วนของ Sector B ที่เชื่อมโยงไปยังสนามบินสุวรรณภูมิ ก็ได้อานิสงส์ของภาคท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว
- มีเงินปันผลรับจาก TTW รว 221 ลบ.

**ความเห็น :** กำไรใน 9M23 คิดเป็น 70.8% ของประมาณการปีนี้ของเรา ขณะที่โมเมนตัมการใช้ทางด่วน และรถไฟฟ้าคาดจะขยายตัว q-q อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะรถไฟฟ้าที่ยืนระดับมากกว่า 5+ แสนเที่ยว/วัน ได้อีกด้วย เราคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ไว้ที่ 3.7 พัน ลบ. เติบโต +52.0% y-y ซึ่งเป็นสถิติใหม่ของบริษัทอีกด้วย

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

## BEM

## BUY

maintain

TP 23E

**THB10.90**

Unchanged

method

SOTP, DCF WACC 8.0%

Closing price

THB7.90

Upside/Downside

+38.0%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

n.a.

ESG score by ESG Book

53.22

source : settrade

## รถไฟฟ้า กำลังไปได้ดี

“แม้ตลาดหุ้นจะซบเซา แต่คุณภาพกำไรของ BEM ไม่ได้ลดน้อยถอยลง แต่กลับดีขึ้นอย่างน่าพอใจ โดยเฉพาะธุรกิจรถไฟฟ้าที่ได้อานิสงส์จากสายสีเหลือง และการกลับมาให้บริการของศูนย์ประชุมแห่งชาติสิริกิติ์ โดยปีนี้ บริษัทกำลังแสดงพัฒนาการที่ยอดเยี่ยมด้วยกำไรสุทธิ All time high 3.7 พัน ลบ. +52.1% y-y เรามองว่าในจังหวะตลาดหุ้นฟื้นตัว หุ้นใหญ่ Defensive ที่มีการเติบโตสูง ยังคงเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ”

## KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue	10,727	14,029	17,814	18,809
Net Profit (Loss)	1,010	2,436	3,702	4,456
EPS (THB)	0.07	0.16	0.24	0.29
P/E (x)	112.9	49.4	32.6	27.1
BVPS (THB)	2.47	2.44	2.56	2.68
P/B (x)	3.2	3.2	3.1	2.9
DPS (THB)	0.08	0.12	0.17	0.20
Dividend Yield (%)	1.0	1.5	2.1	2.6
Debt/Equity (x)	2.1	2.1	1.9	1.8
ROE (%)	2.7	6.5	9.7	11.1

Source: Company, LIB Research estimates

### รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	3Q23	2Q23	q-q	3Q22	y-y
Revenues	4,182	3,908	7.0%	3,739	11.9%
COGs	2,391	2,333	2.5%	2,094	14.2%
<b>Gross profits</b>	<b>1,791</b>	<b>1,574</b>	<b>13.8%</b>	<b>1,644</b>	<b>8.9%</b>
Gross margin (%)	42.8%	40.3%	-	44.0%	-
SG&A	297	322	(7.7%)	278	6.7%
Operating profit	1,495	1,253	19.3%	1,366	9.4%
Operating margin (%)	35.7%	32.1%	-	36.5%	-
Other income	266	390	(32.0%)	266	(0.0%)
<b>EBITDA</b>	<b>2,144</b>	<b>1,836</b>	<b>16.8%</b>	<b>1,900</b>	<b>12.8%</b>
EBITDA margin (%)	51.3%	47.0%	-	50.8%	-
Interest expense	602	601	0.3%	604	(0.4%)
Share profit from associates	0	0		0	
<b>Normalised earning</b>	<b>970</b>	<b>901</b>	<b>7.7%</b>	<b>862</b>	<b>12.5%</b>
<b>Net profit</b>	<b>970</b>	<b>901</b>	<b>7.7%</b>	<b>862</b>	<b>12.5%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.06	0.06	0.0%	0.06	0.0%
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.06</b>	<b>0.0%</b>

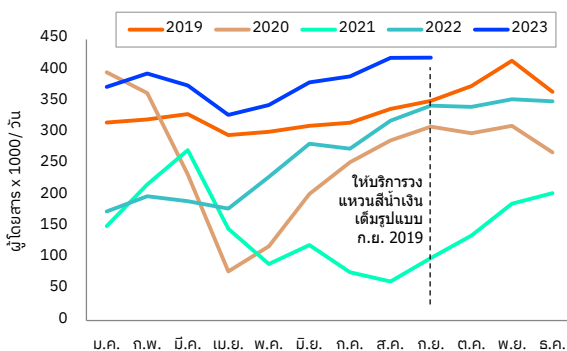
ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

### ตัวเลขชี้วัดสำคัญ

	3Q23	2Q23	q-q	3Q22	y-y
<b>รายได้ (ล้านบาท)</b>					
ทางด่วน	2,252	2,131	5.7%	2,146	4.9%
รถไฟฟ้า	1,651	1,499	10.1%	1,351	22.2%
รายได้เชิงพาณิชย์	279	277	0.7%	242	15.5%
ปริมาณรถใช้ทางด่วน (x1000 คัน/ วัน)	1,113	1,099	1.3%	1,069	4.2%
จำนวนเที่ยวผู้ใช้รถไฟฟ้า (x1000 เที่ยว/ วัน)	411	352	16.8%	313	31.2%

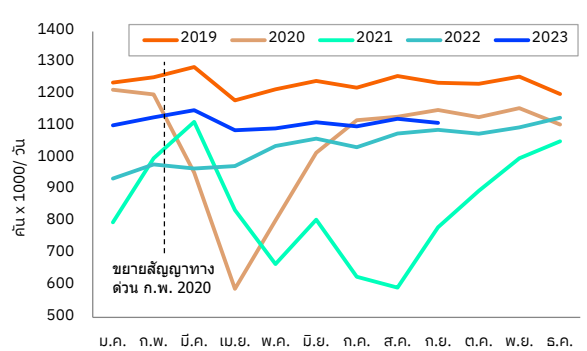
ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

### รูปที่ 2 : ปริมาณผู้ใช้รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน



ที่มา : Company report & LIB Research est.

### รูปที่ 3 : ปริมาณรถยนต์ใช้ทางด่วน



ที่มา : Company report & LIB Research est.

**งบกำไรขาดทุน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	10,727	14,029	17,814	18,809
ต้นทุนขาย	6,990	8,447	10,641	10,833
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,737</b>	<b>5,582</b>	<b>7,173</b>	<b>7,976</b>
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,160	1,160	1,195	1,230
<b>EBITDA</b>	<b>3,926</b>	<b>6,419</b>	<b>8,447</b>	<b>8,999</b>
รายได้อื่น	755	772	811	851
ส่วนแบ่งกำไร/กิจกรรมร่วมค้า	0	0	0	0
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>2,577</b>	<b>4,423</b>	<b>5,978</b>	<b>6,745</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	2,187	2,361	2,433	2,354
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>1,145</b>	<b>2,834</b>	<b>4,356</b>	<b>5,242</b>
ภาษีจ่าย	134	398	653	786
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>1,011</b>	<b>2,436</b>	<b>3,703</b>	<b>4,456</b>
รายการพิเศษ	0	0	0	0
<b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>1,011</b>	<b>2,436</b>	<b>3,703</b>	<b>4,456</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	0	0	0
<b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>	<b>1,010</b>	<b>2,436</b>	<b>3,702</b>	<b>4,456</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>1,010</b>	<b>2,436</b>	<b>3,702</b>	<b>4,456</b>

**ข้อมูลต่อหุ้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ., (บาท)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.07	0.17	0.19	0.24
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.07	0.16	0.19	0.24
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.08	0.07	0.08	0.10
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	2.47	1.93	2.05	2.21

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	1,131	1,788	1,786	2,128
เงินลงทุนระยะสั้น	225	230	241	254
ลูกหนี้การค้า	473	648	810	855
สินค้าคงคลัง	1,649	1,650	2,128	2,167
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,061	1,250	1,313	1,378
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>4,541</b>	<b>5,566</b>	<b>6,278</b>	<b>6,781</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	88,095	89,844	88,875	88,122
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	48	34	34	34
เงินลงทุน.ร่วม/กิจกรรมร่วมค้า	16,030	13,539	13,539	13,539
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,374	5,145	5,402	5,672
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>110,548</b>	<b>108,563</b>	<b>107,851</b>	<b>107,367</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>115,088</b>	<b>114,128</b>	<b>114,129</b>	<b>114,148</b>
เงินกู้ระยะสั้น	2,000	0	6,500	15,000
เจ้าหนี้การค้า	1,492	1,763	1,689	2,128
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,153	10,329	11,594	9,600
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>10,645</b>	<b>12,092</b>	<b>19,783</b>	<b>26,728</b>
เงินกู้ระยะยาว	25,702	24,710	22,951	19,951
หุ้นกู้	37,057	36,058	28,058	22,058
อื่นๆ	3,985	4,005	4,205	4,415
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>77,390</b>	<b>76,865</b>	<b>74,997</b>	<b>73,152</b>
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	15,285	15,285	15,285	15,285
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,817	5,817	5,817	5,817
กำไรสะสม	15,194	16,451	18,319	20,184
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่ใช่เจ้าของควบคุม	2	2	2	2
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>37,699</b>	<b>37,264</b>	<b>39,132</b>	<b>40,996</b>

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

**งบกระแสเงินสด**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,145	2,834	4,356	5,242
ค่าเสื่อมราคา	1,349	1,996	2,469	2,254
การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้หมุนเวียน	(176)	95	(714)	355
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,318	4,925	6,111	7,851
อื่นๆ	551	707	(722)	(858)
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>2,869</b>	<b>5,633</b>	<b>5,390</b>	<b>6,993</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(2,108)	(1,308)	(1,500)	(1,500)
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(1,731)</b>	<b>(597)</b>	<b>(1,757)</b>	<b>(1,770)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	1,914	(1,115)	(2,000)	(2,500)
เงินปันผล	(1,529)	(1,223)	(1,834)	(2,592)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>(1,621)</b>	<b>(4,379)</b>	<b>(3,634)</b>	<b>(4,881)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>(482)</b>	<b>656</b>	<b>(2)</b>	<b>341</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
<b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>1,131</b>	<b>1,788</b>	<b>1,786</b>	<b>2,128</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.8	39.8	40.3	42.4
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	10.8	8.3	6.7	6.5
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	24.0	31.5	33.6	35.9
อัตรากำไรปกติ (%)	9.4	17.4	20.8	23.7
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.4	17.4	20.8	23.7
ROE (%)	2.7	6.5	9.7	11.1
ROA (%)	0.9	2.1	3.2	3.9
วงจรเงินสด (วัน)	24.3	12.0	31.6	17.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	2.1	2.1	1.9	1.8
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	1.2	1.9	2.5	2.9
อัตรากำไรจ่ายเป็นเงินปันผล (%) *	1.0	1.5	2.1	2.6

**อัตรากำไรเติบโต**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	-20.5	30.8	27.0	5.6
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-13.9	0.0	3.0	3.0
EBITDA	-33.7	63.5	31.6	6.5
EBIT	-30.6	71.6	35.2	12.8
กำไรปกติ	-50.7	141.2	52.0	20.3
กำไรสุทธิ	-50.8	141.2	52.0	20.3

**สมมติฐานสำคัญ**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ.	2021	2022	2023E	2024E
จำนวนรถใช้ทางด่วน (ล้านคัน/ วัน)	0.85	1.04	1.11	1.15
รายได้ต่อเที่ยวเฉลี่ย (บาท/ คัน)	20.83	21.83	22.93	22.93
จำนวนผู้ใช้รถไฟฟ้า (ล้านเที่ยว/ วัน)	0.15	0.27	0.38	0.44
รายได้ต่อเที่ยวเฉลี่ย (บาท/ เที่ยว)	27.87	27.38	28.00	28.14
รายได้บริหารพื้นที่พาณิชย์ ต่อ รายได้รวม (%)	7.7	6.6	6.5	6.5

## 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 และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 หรือเต็มฉบับ 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



