

### PSL : บมจ.พีริเซียสซีปปีง

### กำไรต่ำคาด ตลาด spot พุ่งขึ้น

**สรุปงบ 3Q23** : กำไรสุทธิ 98 ลบ. หดตัว -65.6% q-q และ -92.7% y-y ต่ำกว่าตลาดคาด 28% โดยกำไรปกติทำได้เพียง 30 ลบ. หลักๆมาจากค่าระวางเฉลี่ยยังเคลื่อนไหวอยู่ในโซนจุดคุ้มทุน

**3Q23 กำไรนำผัดหวัง ค่าระวางหด q-q อีกครั้ง** : โดยค่าระวางเรือเทกองในตลาด spot พุ่งตัวเชิงบวกกว่าคาด ทำให้กำไรออกมาผัดหวัง

- ดัชนี BDI และ BHSI ซึ่งเพิ่งออกจาก low season ใน 1Q23 กลับพลิกมาอ่อนตัว q-q อีกครั้งในไตรมาส 3 นี้ โดย BDI -9.8% q-q และ -28.5% y-y ส่วนเรือขนาดเล็ก หรือ BHSI -14.9% q-q และ -52.6% y-y ทำให้ค่าระวาง PSL ซึ่งส่วนใหญ่ 70% อยู่ในตลาด spot จึงได้รับผลกระทบไปด้วย โดยค่าระวางเฉลี่ยทำได้ 9,741 เหรียญ/ลำ/วัน -14.7% q-q และด้วยฐานสูงจึงยังหดตัว -50.9% y-y อย่างไรก็ดีเรือของ PSL ทำค่าระวางได้สูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาดราว 5.9% สำหรับกลุ่มเรือหลัก Handy size (21 ลำ จาก กองเรือทั้งสิ้น 38 ลำ)
- ต้นทุนเดินเรือ Opex ทรงตัว +0.5% q-q เป็น 5,141 เหรียญ/ลำ/วัน อยู่ในเป้าของบริษัที่ไม่เกิน 5,400 เหรียญ/ลำ/วัน ส่วนค่าใช้จ่ายบริหารฯเพิ่ม 22 ลบ. จากไตรมาสก่อน หรือ +24.7% q-q

กำไรสุทธิ 9M23 คิดเป็น 36.4% ของประมาณการกำไรปีนี้ ซึ่งการฟื้นตัวที่ล่าช้าของจีน กอปรกับปัญหาสงครามทำให้กิจกรรมการขนส่งแย่งกว่าที่เราเคยมองไว้

**ปรับประมาณการลง แต่คงคำแนะนำ** : เราปรับสมมติฐานค่าระวางเฉลี่ยปี 2023-24 ลง 9.0% และ 7.7% เหลือ 10,774 และ 11,428 เหรียญ/ลำ/วัน ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการฟื้นของปัจจัยภายนอกที่ล่าช้า ส่งผลให้ประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าปรับลดลง 36.0% และ 26.6% เป็น 814 ลบ. และ 1,128 ลบ. ตามลำดับ อย่างไรก็ดีด้วยวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นแบบ P/BV 1.1x ราคาเหมาะสมปีนี้ลดลงเพียง 2% เหลือ 11.10 บาท/หุ้น ยังคงมี upside 26.8%

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

## PSL

## BUY

maintain

TP 23E  
From 11.30

**THB11.10**

method

P/BV 1.1x

Closing price

THB8.75

Upside/Downside

+26.8%

CG report



CAC

Declared

ESG score by ESG Book

59.25

source : settrade

## สั้นๆผัดหวัง แต่ยังเทรดได้

“แม้กำไรรายไตรมาสจะต่ำคาด แต่บริษัทยังคงอยู่ในสถานะมีกำไรที่เหนียวแน่น และกำลังเข้าสู่ฤดูกาลขนส่งปลายปี อย่างไรก็ดีรายงานตัวเลขชี้ว่าเศรษฐกิจของจีน เช่น PMI ที่สร้างความผัดหวังให้ตลาด ทำให้หุ้นอาจเคลื่อนไหวเชิงบวกได้ลำบากในระยะสั้น นักลงทุนระยะสั้น อาจใช้จังหวะการเทรดเล่นรอบตามจังหวะดัชนี BDI ได้ เพราะปัจจุบันหุ้นซื้อขาย P/BV เพียง 0.9 เท่า downside จำกัด ส่วนนักลงทุนระยะยาวค่อยๆทยอยสะสมหุ้นตัวปีหน้ายังทำได้”

## KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue	8,618	9,129	5,158	5,471
Net Profit (Loss)	4,478	4,851	814	1,128
EPS (THB)	2.87	3.11	0.52	0.72
P/E (x)	3.0	2.8	16.8	12.1
BVPS (THB)	9.21	10.55	10.06	10.47
P/B (x)	1.0	0.8	0.9	0.8
DPS (THB)	1.25	1.75	0.26	0.36
Dividend Yield (%)	14.3	20.0	3.0	4.1
Debt/Equity (x)	0.6	0.5	0.4	0.3
ROE (%)	36.6	31.5	5.1	7.0

Source: Company, LIB Research estimates

## รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	3Q23	2Q23	q-q	3Q22	y-y
Revenues	1,151	1,322	-12.9%	2,500	-53.9%
COGs	898	876	2.5%	986	-9.0%
<b>Gross profits</b>	<b>253</b>	<b>446</b>	<b>-43.2%</b>	<b>1,513</b>	<b>-83.3%</b>
Gross margin (%)	22.0%	33.7%	-	60.5%	-
SG&A	(113)	(91)	24.7%	(118)	-4.0%
<b>Operating profit</b>	<b>140</b>	<b>355</b>	<b>-60.6%</b>	<b>1,395</b>	<b>-90.0%</b>
Operating margin (%)	12.1%	26.9%	-	55.8%	-
<b>EBITDA</b>	<b>507</b>	<b>712</b>	<b>-28.7%</b>	<b>1,752</b>	<b>-71.0%</b>
EBITDA margin (%)	44.1%	53.8%	-	70.1%	-
Interest expense	131	110	19.6%	107	23.1%
<b>Normalised earning</b>	<b>30</b>	<b>258</b>	<b>-88.5%</b>	<b>1,301</b>	<b>-97.7%</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-
- Forex gain (loss)	69	28	144.4%	47	45.7%
<b>Net profit</b>	<b>98</b>	<b>286</b>	<b>-65.6%</b>	<b>1,348</b>	<b>-92.7%</b>
EPS (Bt) before extra item	0.02	0.16	-88.9%	0.83	-97.8%
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.06</b>	<b>0.18</b>	<b>-66.7%</b>	<b>0.86</b>	<b>-93.0%</b>

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

## รูปที่ 2 : ตัวเลขสถิติสำคัญ

	3Q23	2Q23	q-q	3Q22	y-y
Avg. BDI	1,184	1,313	-9.8%	1,655	-28.5%
Avg. BHSI	493	579	-14.9%	1,039	-52.6%
Avg. BSI	912	978	-6.7%	1,793	-49.1%
Avg. Vessels	38	38	0.0%	36	5.6%
Avg. Freight rate (USD/ ship/ day)	9,741	11,424	-14.7%	19,840	-50.9%
Avg. Opex (USD/ ship/ day)	5,141	5,113	0.5%	5,159	-0.3%

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

## รูปที่ 2 : สมมติฐานสำคัญ

	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
ค่าระวางเรือเฉลี่ย (เหรียญ/ ลำ/ วัน)	9,622	8,332	20,338	19,924	10,774	11,428	12,271
กองเรือเฉลี่ย (ลำ)	36.0	36.0	36.0	37.0	38.0	38.0	38.0
จำนวนวันเดินเรือรวม (วัน)	13,140	13,140	13,140	13,505	13,870	13,870	13,870
ต้นทุนเดินเรือ (เหรียญ/ ลำ/ วัน)	4,778	4,705	5,090	5,091	5,150	5,150	5,150
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	-5.4%	-11.3%	50.5%	53.1%	15.8%	20.6%	26.4%
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(223)	(422)	4,352	4,852	814	1,128	1,551

ที่มา : Company report & LIB Research est.

**งบกำไรขาดทุน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	8,618	9,129	5,158	5,471
ต้นทุนขาย	3,305	3,401	3,582	3,627
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>5,313</b>	<b>5,728</b>	<b>1,575</b>	<b>1,844</b>
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	572	515	438	465
<b>EBITDA</b>	<b>5,956</b>	<b>6,539</b>	<b>2,472</b>	<b>2,724</b>
รายได้อื่น	5	17	18	18
ส่วนแบ่งกำไร/การร่วมทุน	23	29	31	32
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>4,741</b>	<b>5,213</b>	<b>1,137</b>	<b>1,379</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	415	392	368	298
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>4,331</b>	<b>4,838</b>	<b>786</b>	<b>1,099</b>
ภาษีจ่าย	2	15	2	3
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>4,329</b>	<b>4,823</b>	<b>784</b>	<b>1,096</b>
รายการพิเศษ	127	(1)	0	0
<b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>4,478</b>	<b>4,851</b>	<b>814</b>	<b>1,128</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>	<b>4,478</b>	<b>4,851</b>	<b>814</b>	<b>1,128</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>4,352</b>	<b>4,852</b>	<b>814</b>	<b>1,128</b>

**ข้อมูลต่อหุ้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ., (บาท)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	2.87	3.11	0.52	0.72
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	2.79	3.11	0.52	0.72
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	1.25	1.75	0.26	0.36
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	9.21	10.55	10.06	10.47

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	2,468	1,056	353	921
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	175	279	156	166
สินค้าคงคลัง	22	42	44	44
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	144	181	183	184
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>2,810</b>	<b>1,557</b>	<b>736</b>	<b>1,315</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	20,312	22,048	20,963	19,868
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	0	0	0
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมทุน	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	211	181	181	181
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	197	517	523	528
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>20,721</b>	<b>22,747</b>	<b>21,666</b>	<b>20,576</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>23,531</b>	<b>24,304</b>	<b>22,402</b>	<b>21,892</b>
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	105	229	239	242
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,811	1,638	1,642	1,647
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>1,917</b>	<b>1,867</b>	<b>1,881</b>	<b>1,889</b>
เงินกู้ระยะยาว	6,824	5,556	4,390	3,223
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	386	362	366	369
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>9,165</b>	<b>7,841</b>	<b>6,695</b>	<b>5,542</b>
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,559	1,559	1,559	1,559
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,968	1,968	1,968	1,968
กำไรสะสม	10,471	11,690	10,935	11,577
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่ใช่เจ้าของควบคุม	0	0	0	0
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>14,365</b>	<b>16,463</b>	<b>15,708</b>	<b>16,350</b>

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

**งบกระแสเงินสด**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	4,331	4,838	786	1,099
ค่าเสื่อมราคา	1,215	1,326	1,335	1,345
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(2)	0	130	(7)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	5,544	6,164	2,252	2,437
อื่นๆ	352	440	31	32
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>5,895</b>	<b>6,604</b>	<b>2,283</b>	<b>2,469</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(256)	(2,447)	(250)	(250)
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(235)</b>	<b>(2,416)</b>	<b>(255)</b>	<b>(255)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(6,583)	(1,841)	(1,167)	(1,167)
เงินปันผล	(1,559)	(3,508)	(1,569)	(486)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>(4,423)</b>	<b>(5,705)</b>	<b>(2,730)</b>	<b>(1,646)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>1,237</b>	<b>(1,517)</b>	<b>(702)</b>	<b>567</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	130	105	0	0
<b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>2,468</b>	<b>1,056</b>	<b>353</b>	<b>921</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	61.7	62.7	30.5	33.7
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	6.6	5.6	8.5	8.5
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	55.0	57.1	22.0	25.2
อัตรากำไรปกติ (%)	50.5	53.1	15.8	20.6
อัตรากำไรสุทธิ (%)	52.0	53.1	15.8	20.6
ROE (%)	36.6	31.5	5.1	7.0
ROA (%)	19.9	20.3	3.5	5.1
วงจรเงินสด (วัน)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.6	0.5	0.4	0.3
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	11.4	13.3	3.1	4.6
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	14.3	20.0	3.0	4.1

**อัตรากำไรขั้นต้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	131.0	5.9	-43.5	6.1
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	66.0	-9.9	-14.9	6.1
EBITDA	333.7	9.8	-62.2	10.2
EBIT	2874.3	9.9	-78.2	21.3
กำไรปกติ	-1130.3	11.5	-83.2	38.5
กำไรสุทธิ	-445.9	8.3	-83.2	38.5

**สมมติฐานสำคัญ**

งบรวมสิ้นสุด ร.ศ.	2021	2022	2023E	2024E
ทองเรือเฉลี่ย (ลำ)	36.0	37.0	38.0	38.0
ค่าระวางเรือ (เหรียญ/ ลำ/ วัน)	20,338	19,924	10,774	11,428
ต้นทุนเดินเรือ (เหรียญ/ ลำ/ วัน)	5,090	5,091	5,150	5,150
สัดส่วนวันเดินเรือที่กำสิญญาระยะยาว	16.7%	37.4%	51.4%	36.5%

## 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 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 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



