

PTG : บมจ.พีทีจี เอ็นเนอยี คาดจะกลับมาโตอีกครั้ง

คำอธิบาย 3Q23 กำไรหด y-y และ q-q : กำไรสุทธิ 19 ลบ. หดตัว -89% y-y และ -82.5% q-q แย่กว่าคาด โดยกำไรที่ลดลงหลักๆ มาจากค่าการตลาดลดลงจาก 1.99 บาทต่อลิตรใน 3Q22 เป็น 1.67 บาทต่อลิตร เนื่องจากการรกลโกควบคุมราคาจากภาครัฐ ขณะที่ปริมาณขายน้ำมันขยายตัว +10% y-y จากกิจกรรมเดิน หลังหลังการแพร่ระบาด Covid-19 พื้นที่หด -8.3% q-q ที่ 1,406 ล้านลิตร ตามฤดูกาล ส่วนธุรกิจ non-oil ยอดขายขยายตัว +37.1% y-y จากการเพิ่มขึ้นของ ยอดขาย LPG และจำนวนร้านกาแฟพันธุ์ไทยที่เพิ่มเป็น 756 สาขา อีกทั้งค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่ม +8.5% y-y และ +2.7% q-q จากการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น รวมถึง ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นทั้งจากเงินกู้เพิ่มและอัตราดอกเบี้ย เพิ่มขึ้น ขณะที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 0.9 ลบ.

สรุปประเมินนักวิเคราะห์ : ผบ.ค. คาดแนวโน้ม 4Q23 จะดีขึ้น q-q จากเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวทำให้ปริมาณขาย น้ำมันจะเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q รวมถึงค่าการตลาดที่ คาดจะดีขึ้นเช่นกันเนื่องจากการปรับราคาขายตามภาวะ ตลาดที่แท้จริง เราปรับปริมาณขายน้ำมันทั้งปีเพิ่มเป็น 6,000 ล้านลิตร เพิ่มขึ้น +13% y-y และปรับค่า การตลาดเพิ่มขึ้นเป็น 1.70 บาทต่อลิตร

ส่วนกลุ่ม non-oil คาดยอดขายโตต่อ +44% y-y เป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขาย LPG ฐานร้านกาแฟพันธุ์ไทยซึ่ง คาดจะเพิ่มเป็น 900 สาขาในปีนี้ ขณะที่ค่าใช้จ่ายขาย และบริหารคาดจะเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการเปิดสาขา เพิ่มขึ้น โดยบริษัทร่วมคาดจะส่งกำไรเข้ามา 49 ลบ. เรา ปรับปรุงกำไรสุทธิปี 2023 ลงเหลือ 813 ลบ. -13% y-y

ปรับเพิ่มคำแนะนำ : ผบ.ค. ยังไม่ได้ให้เป้าหมายปี 2024 โดยเราคาดยอดขายยังเติบโตระดับ 2 หลักได้โดยเฉพาะ ในส่วน non-oil จากแผนการเปิดสาขาต่อเนื่อง แต่ ปริมาณขายน้ำมัน คาดอาจโตในอัตราลดลง เราคาด กำไรปี 2024 จะกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง ภายใต้ สมมติฐานปริมาณขายน้ำมัน +7% y-y ค่าการตลาด 1.70 บาทต่อลิตร และคาดกำไรสุทธิจะโต +14.8% y-y เป็น 933 ลบ. ส่งผลให้ราคาเหมาะสมปรับลงเล็กน้อย 5.7% กว่า upside ปัจจุบันเปิดกว้าง 15.6% เราจึงปรับ คำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ”

นารี อภิเสวตตานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971
naree.a@liberator.co.th

PTG

BUY

From HOLD

TP 24E
From 10.60

10.00

method

P/E 18.0x

Closing price

THB8.65

Upside/Downside

+15.6%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

SET ESG rating

-

Upside มา แต่มีเรื่องกังวล

“แม้คาดการณ์ดำเนินงาน 4Q23 จะกลับมาฟื้นตัว โดดเด่นทั้ง y-y และ q-q จากทั้งปริมาณขาย เพิ่มและค่าการตลาดที่ดีขึ้น และคาดว่า การดำเนินงานปี 2024 จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง

อย่างไรก็ตาม จากตารางค่าการตลาดที่ออกมา อยู่ในระดับสูง ประกอบกับมีการร้องเรียนทำให้ ทางหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอาจหันมาดูแลให้ค่า การตลาดไม่เกิน 2 บาทต่อลิตรซึ่งเป็นปัจจัยที่ จะกลับมากดดันต่อราคาหุ้นในช่วงสั้น และเป็น ประเด็นที่ต้องติดตามว่าจะมีมาตรการใด เพิ่มเติมหรือไม่”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue (THBm)	133,759	179,422	199,799	207,710
Net Profit (THBm)	1,006	934	813	933
EPS (THB)	0.60	0.56	0.49	0.56
P/E (x)	14.4	15.5	17.8	15.5
BVPS (THB)	4.91	4.96	5.29	5.63
P/B (x)	1.8	1.7	1.6	1.5
DPS (THB)	0.25	0.40	0.22	0.23
Dividend Yield (%)	2.9	4.6	2.6	2.7
Debt/Equity (x)	4.4	4.5	4.3	4.3
ROE (%)	12.27	11.29	9.00	9.84

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : โครงสร้างราคาน้ำมัน

PRICE STRUCTURE OF PETROLEUM PRODUCT IN BANGKOK

22-Nov-23

UNIT: BAHT/LITRE	EX-REFIN.	EXCISE TAX	M. TAX	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE (WS)	VAT (WS)	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT (MM)	RETAIL
ULG95	21.7869	5.5000	0.5500	9.3800	0.0500	37.2669	2.6087	39.8756	3.7985	0.2659	43.94
GASOHOL95 E10	21.5251	4.9500	0.4950	2.8000	0.0500	29.8201	2.0874	31.9075	3.8715	0.2710	36.05
GASOHOL91	21.0895	4.9500	0.4950	1.4500	0.0500	28.0345	1.9624	29.9969	4.0029	0.2802	34.28
GASOHOL95 E20	22.1170	4.4000	0.4400	0.8100	0.0500	27.8170	1.9472	29.7642	3.9026	0.2732	33.94
GASOHOL95 E85	27.8712	0.8250	0.0825	0.1600	0.0500	28.9887	2.0292	31.0179	2.8711	0.2010	34.09
H-DIESEL B7	24.1176	3.6700	0.3670	-1.5600	0.0500	26.6446	1.8651	28.5097	1.3367	0.0936	29.94
H-DIESEL B10	24.1176	3.6700	0.3670	-1.5600	0.0500	26.6446	1.8651	28.5097	1.3367	0.0936	29.94
H-DIESEL B20	24.1176	3.6700	0.3670	-1.5600	0.0500	26.6446	1.8651	28.5097	1.3367	0.0936	29.94
FO 600 (1) 2%S	17.4943	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	18.3083	1.2816	19.5899			
FO 1500 (2) 2%S	16.4017	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	17.2157	1.2051	18.4208			
LPG (BAHT/KILOGRAM)	26.6644	2.1700	0.2170	-8.1335	0.0000	20.9179	1.4643	22.3822	3.2566	0.2280	25.87

Exchange Rate	=	35.2666	BAHT/USD
Ethanol	=	30.44	BAHT/LITRE
Biodiesel (B100)	=	35.73	BAHT/LITRE

UNIT: BAHT/LITRE	2021	2022	2023	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	1-22 Nov 23
AVERAGE MARKETING MARGIN OF GASOLINE, GASOHOL, AND DIESEL (BANGKOK)	2.14	1.78	2.38	2.40	2.67	2.43	2.40	2.45	2.36	2.50	2.67
AVERAGE MARKETING MARGIN OF DIESEL (BANGKOK)	1.86	1.27	1.88	1.90	2.06	1.96	1.88	1.95	1.92	1.98	2.04
GROSS REFINERY MARGIN *	0.89	3.65	2.36	1.63	1.42	1.31	1.70	3.40	2.79	2.00	1.90

* Estimated Value

หมายเหตุ : โครงสร้างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงนี้จัดทำขึ้นเผยแพร่ให้สาธารณชนใช้เพื่อการอ้างอิง มิใช่ราคาซื้อขายที่ภาครัฐกำหนด
 Remark : This retail price structure is only for public reference; it is not the government control price.

ที่มา : EPPO



งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	133,759	179,422	199,799	207,710
ต้นทุนขาย	123,627	167,414	186,886	194,387
กำไรขั้นต้น	10,132	12,008	12,913	13,323
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	8,271	9,765	11,009	11,341
EBITDA	4,885	5,418	5,253	5,398
รายได้อื่น	329	363	409	443
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	205	(177)	49	41
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	2,395	2,430	2,362	2,466
ดอกเบี้ยจ่าย	1,118	1,123	1,157	1,196
กำไรก่อนภาษี	1,277	1,307	1,205	1,270
ภาษีจ่าย	261	361	362	317
กำไรหลังภาษี	1,017	946	844	952
รายการพิเศษ	0	7	(5)	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,017	953	838	952
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(10)	(19)	(25)	(19)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	1,006	934	813	933
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,006	927	818	933

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.60	0.56	0.49	0.56
กำไร (ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.60	0.56	0.49	0.56
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.25	0.40	0.22	0.23
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	4.91	4.96	5.29	5.63

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	1,701	2,071	1,610	1,749
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	722	899	1,095	1,138
สินค้าคงคลัง	2,239	2,154	2,560	2,663
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	4,859	5,125	5,265	5,550
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	11,505	12,356	14,127	14,648
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	283	355	401	440
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	1	2	3	4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	362	584	290	398
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	39,525	40,010	42,343	44,345
สินทรัพย์รวม	44,384	45,135	47,607	49,895
เงินกู้ระยะสั้น	247	5	1,199	1,454
เจ้าหนี้การค้า	6,000	6,961	8,192	9,054
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3	3	0	2
หนี้สินหมุนเวียนรวม	12,450	13,599	15,082	18,351
เงินกู้ระยะยาว	1,837	1,880	1,880	1,360
หุ้นกู้	2,007	1,209	1,012	12
อื่นๆ	23,735	23,260	23,493	22,053
หนี้สินรวม	36,184	36,860	38,575	40,405
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,670	1,670	1,670	1,670
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,185	1,185	1,185	1,185
กำไรสะสม	5,260	5,441	6,004	6,563
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	105	124	193	209
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	8,200	8,275	9,032	9,490

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,277	1,314	1,205	1,270
ค่าเสื่อมราคา	3,024	3,185	3,349	3,416
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	1,629	719	(3,494)	(1,537)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,479	4,359	62	2,079
อื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	5,336	5,121	857	2,958
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(2,217)	(2,314)	(4,000)	(3,000)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(2,384)	(2,627)	(3,347)	(2,299)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(1,371)	(1,371)	2,279	(145)
เงินปันผล	(835)	(752)	(251)	(374)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(2,193)	(2,125)	2,028	(519)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	760	370	(461)	139
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,701	2,071	1,610	1,749

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.57	6.69	6.46	6.41
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	6.18	5.44	5.51	5.46
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	1.39	1.25	0.95	0.95
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	0.75	0.52	0.41	0.45
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.75	0.52	0.41	0.45
ROE (%)	12.27	11.29	9.00	9.84
ROA (%)	2.27	2.07	1.71	1.87
วงจรเงินสด (วัน)	-6.6	-7.7	-8.4	-9.3
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	4.4	4.5	4.3	4.3
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	2.1	2.2	2.0	2.1
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	2.89	4.62	2.59	2.71

อัตรากำไรขั้นต้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	28.09	34.14	11.36	3.96
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	5.77	18.06	12.74	3.02
EBITDA	-13.69	10.92	-3.04	2.76
EBIT	-29.51	1.46	-2.81	4.40
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-45.82	-7.89	-11.73	14.07
กำไรสุทธิ	-46.87	-7.18	-12.96	14.80

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
ปริมาณขายน้ำมัน (ล้านลิตร)	5,020	5,316	6,000	6,417
ค่าการตลาด (บาทต่อลิตร)	1.72	1.84	1.70	1.70
ปริมาณขาย LPG (ล้านลิตร)	306	497	686	857
จำนวนสาขาพันธุ์ไทย	318	511	900	1,200

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ 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 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

