

# LIB OF THE MONTH

Strategies Techniques Derivatives

December 2023



**อาจารย์เพชร** : พยายาม ฟิ้น  
ความเชื่อมั่น

**น้ำแดง** : แบบคนไทยใช้  
NVDR เขย่าตลาด?

**พี่เซียง** : สิ้นปี 66 นี้ วางแผน  
ลดหย่อนภาษียังไงดี!?

**ดร.บุญธรรม** : รู้จัก ETF  
สหรัฐใหม่ เน้นลงทุนเพื่อ  
เกษียณ

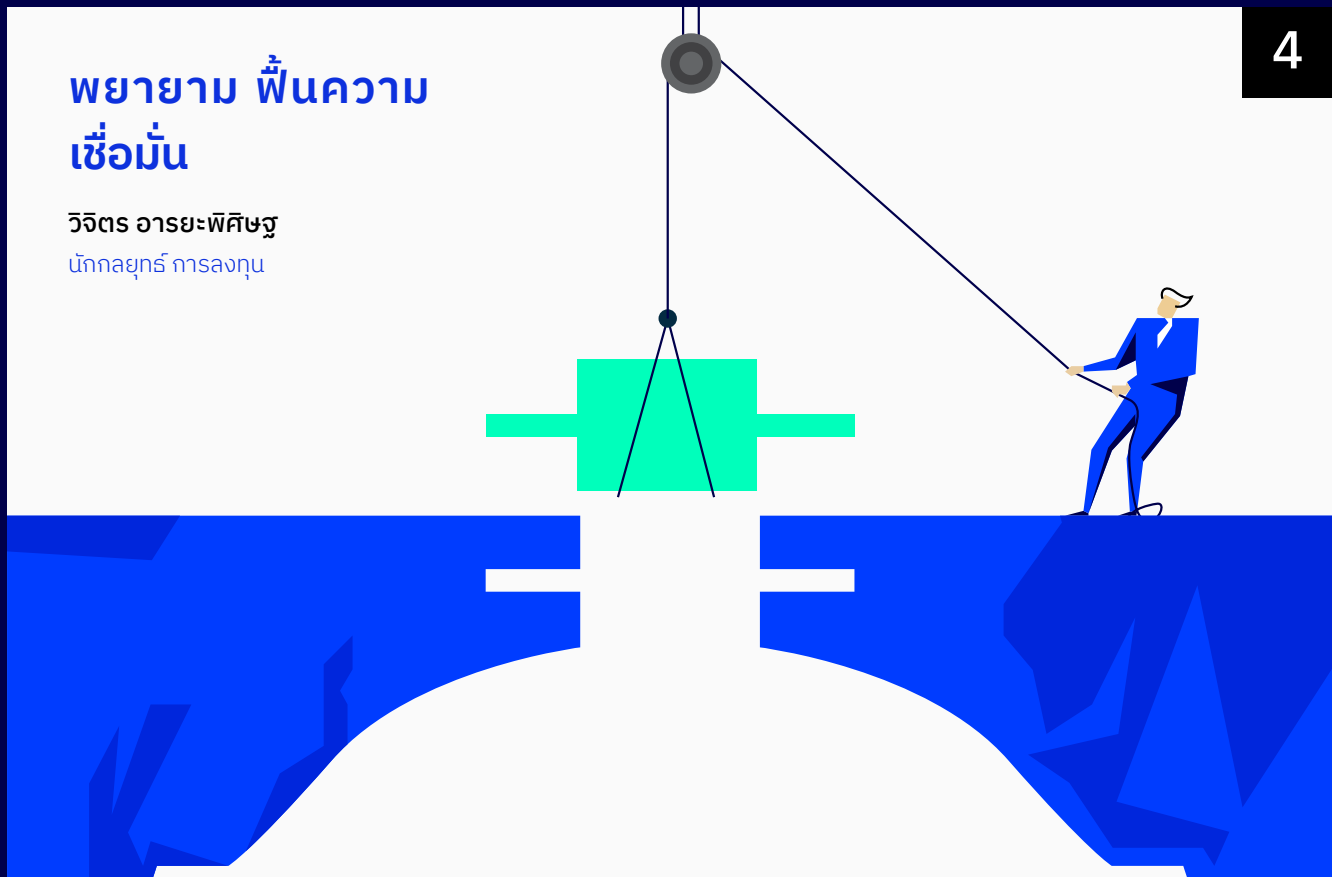
**โค้ชบาส** : มารู้จัก RRR กับ  
Winrate



# พยายาม ฟื้นความ เชื่อมั่น

วิจิตร อารยะพิศิษฐ  
นักกลยุทธ์ การลงทุน

4



จรรยาพันธ์ วัฒนวงศ์  
Head of Research

10

แบนคนไทยใช้  
NVDR เขย่า  
ตลาด?



นารี อภิเสวตกานต์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

16

สิ้นปี 66 นี้ วางแผนลดหย่อน  
ภาษียังดี!?



ดร.บุญธรรม รจิตกัญญ์เลิศ  
ผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ และการลงทุน

20

รู้จัก ETF สหรัฐใหม่  
เน้นลงทุนเพื่อเกษียณ



อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์  
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค

28

มารู้จัก RRR  
กับ Winrate

HELLO  
MY NAME IS



# Contents

## Hello Liberator Family

### สวัสดีชาว liberator

เปลอแป็บเดียวปี 2023 กำลังจะผ่านไป ซึ่ง 3 เดือนล่าสุด SET index ปรับตัวลงยับ! เดือน กันยายน -94 จุด, ตุลาคม -89 จุด ทำจุดต่ำสุดที่ 1366 จุด และล่าสุด พฤษจิกายน SET index เจียดจะทำโลว์ใหม่ หลังข่าวเชิงลบของตลาดหุ้นไทย แต่ได้ประเด็นบวกหุ้นดอกเบี๋ยสหรัฐใกล้จบวงจรขาขึ้นประคองไว้

ฉบับนี้ อ.เพชร เรียกสติชวนช้อน 5 หุ้นกำไรแข็งแกร่ง, น้ำแดง เล่าประเด็น NVDR ที่กลต.เตรียมแบนคนไทยใช้ว่าหุ้นอะไรต้องจับตา, ป้าเซียง พาเพื่อนๆ วางแผนยื่นภาษี ใครเล่นหุ้นปันผลควรอ่าน ส่วน ดร.บุญธรรม มาทักกองทุน Blackrock ที่เตรียมออก ETF ให้รายย่อยลงทุนเพื่อการเกษียณ ตกท้ายด้วย ไอเดียเทรดคู่ๆ กับโค้ชบาส ถ้าอยากชนะตลาด RRR และ Winrate เป็นสิ่งที่คุณต้องรู้

สำหรับเล่มส่งท้ายปี 2023 ทีม Research ขอขอบพระคุณลูกค้าที่กรุณาสนับสนุน Liberator อย่างเหลือเชื่อมาตลอดปีนี้ ชาว Liberator ทุกคนขออวยพรให้ทุกท่านประสบความสำเร็จกับหน้าที่การงาน การลงทุน และสุขภาพที่ดี กับปีใหม่ 2024 ที่กำลังจะมาครับ



# พยายาม ฟื้นความเชื่อมั่น

พ.ย. ตลาดทรงตัว

ภาพรวมการลงทุนเดือนพฤศจิกายนที่ผ่านมา SET แกว่ง  
ผันผวน แต่ปิดทรงตัว แย่กว่าตลาดภูมิภาค ท่ามกลาง  
ปริมาณการซื้อขายที่ชะลอตัว

โดยปัจจัยภายนอกถือเป็นแรงหนุนจากความคาดหวังต่อวงจรรอดอกเบี้ยวขึ้นของสหรัฐฯ ที่คาดจะเข้าสู่จุดสูงสุดแล้ว ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกปรับฐานลง กระตุ้นแรงเก็งสินทรัพย์เสี่ยงมากยิ่งขึ้น



**วิจิตร อารยะพิชิตฐ**  
นักกลยุทธ์ การลงทุน

แต่อย่างไรก็ดี SET ยังถูกแรงกดดันจากปัจจัยในประเทศ ทั้งการผ่านช่วงฤดูกาลรายงานผลประกอบการ ซึ่งพบว่า กำไรตลาดหุ้นไทยยังถูกปรับลดลง ผสานกับการขาดความเชื่อมั่นต่อการลงทุน จากความกังวลประเด็น Program Trading, Short Sell, Naked Short ล้วนเป็นประเด็นสำคัญที่กระทบต่อการลงทุนมากยิ่งขึ้น

## วิกฤตความเชื่อมั่น

ประเด็นสำคัญประเด็นหนึ่งที่ทำให้ความเชื่อมั่นของตลาดหุ้นไทยหดตัวลงไปเรื่อยๆ ในช่วงที่ผ่านมา คือ การเข้ามาของ Program Trading

ซึ่งหากย้อนกลับไปในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา จะพบว่า Program Trading มีบทบาทที่สำคัญมากขึ้นเรื่อยๆ โดยในช่วงแรก (ปี 2019-2020) พบว่าสัดส่วนของการลงทุนผ่าน Program Trading คิดเป็น 20-25% ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด ขณะที่ปัจจุบันสัดส่วนปรับขึ้นมาสูงถึงระดับ 40% ของปริมาณการซื้อขายทั้งตลาด

ด้วยทั้งความเร็วในการตัดสินใจ การตัดเรื่องของอารมณ์ และการได้เปรียบในด้านต้นทุน (ค่าคอมมิชชั่น) ยิ่งทำให้การลงทุนเพื่อสู้กับ Program Trading ทำได้ยากยิ่งขึ้น ซึ่งทำให้ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยหดตัวลง

ดังนั้น คงต้องหวังให้ทางตลาดหลักทรัพย์ และ กสท. ลงมาเพิ่มความเข้มงวด หรืออาจออกกฎที่ช่วยสกัดกั้นการกระทำดังกล่าว เพื่อให้ตลาดหุ้นไทยกลับมาอยู่ในภาวะปกติมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ตลาดยังมีการพูดถึงประเด็น Naked Short ที่มักทำในรูปแบบของ Net Settlement ที่ในอดีตเคยเกิดขึ้นมาแล้ว ซึ่งหากในปัจจุบันยังเกิดขึ้นอีก ก็จะทำให้ตลาดหุ้นไทยหมดเสน่ห์ลงไปเรื่อยๆ

สัดส่วนของ Program Trading เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายทั้งหมดของตลาด



### ยังรอคอยมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติม

หลายมาตรการภาครัฐฯ ในช่วงโค้งสุดท้ายของปี คาดจะเป็นปัจจัยที่เข้ามาพยุง sentiment ได้มากขึ้น ทั้งการเตรียม

งบประมาณแก้ปัญหาหนี้ในระบบและนอกระบบ, การหามาตรการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวไทยที่ปีนี้ทำได้ต่ำกว่าที่คาดหวังไว้, การออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคในระยะถัดไปทั้ง โครงการ Dig-

ital Wallet (แต่ยังต้องรอการตีความจากกฤษฎีกา), โครงการ e-Refund รวมถึงโครงการที่จะเข้ามากระตุ้นในช่วงปลายปีนี้เลย เช่น การออกกองทุน Thailand ESG Fund (TESG)

## รอ TESG ช่วยกระตุ้นโค้งสุดท้าย

ล่าสุด ครม. ได้อนุมัติการจัดตั้งกองทุน TESG ซึ่งมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนหุ้นไทยหุ้นไทยที่มี ESG ในระดับดี โดยเราประเมินเป็นบวกเล็กน้อยต่อ SET จาก

- 1) เป็นเม็ดเงินเข้าลงทุนในหุ้นไทยดีกว่ากองทุน SSF ที่มีตัวเลือกหลากหลาย
- 2) เป็นวงเงินลดหย่อนเพิ่มเติม สะท้อนเป็นเม็ดเงินใหม่ที่เข้าสู่ตลาด
- 3) พยุงได้เร็วตั้งแต่ ธ.ค. นี้แต่อย่างไรก็ดี TESG ยังมีข้อเสียอยู่บ้าง เช่น
  - 1) การถือครอง 8 ปีเต็มยังไม่ดึงดูดมากนักเมื่อเทียบกับ LTF ในอดีต
  - 2) วงเงินลดหย่อนไม่เกิน 1 แสนบาทต่อคน ซึ่งอาจทำให้กองทุน TESG ระดมทุนได้ไม่มากนัก

ดังนั้น เราประเมินวงเงินรวมของ TESG อาจอยู่ราว 1 หมื่นล้านบาท แม้ไม่ได้สูงมากนัก แต่ก็ยังอาจเป็นจิตวิทยาเชิงบวกที่เข้ามาช่วยกระตุ้นในช่วงโค้งสุดท้ายของปีได้

โดยเป้าหมายกองทุน คาดเป็นหุ้นที่มี ESG Rating ดี (AAA, AA) มีแนวโน้มกำไรปีหน้าเติบโตดี ผสานกับ Valuation อยู่ในระดับที่ไม่แพง

### พยายามฟื้น ความเชื่อมั่น

คาด SET ช่วงเดือน ธ.ค. แกว่งในกรอบ 1360-1450 จุด

รอคลื่นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ- กิจเพิ่มเติม ผสานเม็ดเงินพยุงจากกองทุน TESG และการฟื้นความเชื่อมั่นต่อการลงทุนที่มากยิ่งขึ้น

**สำหรับกลยุทธ์ ยังคงเน้นหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรปีหน้าเติบโตได้ดีโดยสำหรับ Top Picks เดือน ธ.ค.นี้ แนะนำ COCOCO, CPN, ITC, KCE, WHA**

# TOP PICK RETURN

Performance หุ้นแนะนำประจำเดือนตุลาคม และ พฤศจิกายน 2566

## Oct 2023 Performance

| Stock | Cost   | Last Price | Dividend | %Monthly Return |
|-------|--------|------------|----------|-----------------|
| BCH   | 19.70  | 20.10      | 0.00     | 2.0             |
| ERW   | 5.50   | 5.20       | 0.00     | -5.5            |
| BBL   | 167.50 | 157.50     | 0.00     | -6.1            |
| TOP   | 50.50  | 47.00      | 0.00     | -6.9            |
| JMART | 22.80  | 16.40      | 0.00     | -28.1           |

|                       |         |         |  |      |
|-----------------------|---------|---------|--|------|
| LIB Monthly Portfolio |         |         |  | -8.6 |
| SET                   | 1471.43 | 1381.83 |  | -6.1 |

## Nov 2023 Performance

| Stock | Cost   | Last Price | Dividend | %Monthly Return |
|-------|--------|------------|----------|-----------------|
| ITC   | 19.20  | 20.90      | 0.00     | 8.9             |
| SAWAD | 41.50  | 44.25      | 0.00     | 6.6             |
| PLANB | 8.15   | 8.35       | 0.00     | 2.5             |
| MAJOR | 15.20  | 15.20      | 0.00     | 0.0             |
| KBANK | 131.50 | 128.00     | 0.00     | -2.7            |

|                       |         |         |  |      |
|-----------------------|---------|---------|--|------|
| LIB Monthly Portfolio |         |         |  | 3.1  |
| SET                   | 1381.83 | 1380.18 |  | -0.1 |



# 5 หุ้นเด่น ประจำเดือน ธันวาคม 2023



**1) COCOCO**  
(10.70)

น้ำมะพร้าวส่งออกไปจีนยังมีความต้องการสูง ถือเป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญของกำไรในปีหน้า ատສានการต่อยอด New S-Curve อื่นๆ เช่น ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง, Plant Base Food ซึ่งจะช่วยเสริมในช่วงถัดไป



**2) CPN**  
(82.0\*)

คาดแนวโน้มปลายปีเข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองหนุนปริมาณผู้ใช้บริการมากยิ่งขึ้น ատສានการเปิดห้างใหม่ และ Valuation อยู่ในระดับที่ไม่แพงเมื่อเทียบกับอดีต หนุนความน่าสนใจมากยิ่งขึ้น



**3) ITC**  
(23.5)

คาด 4Q23 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดในปี นี้ จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้น ատສានกับอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับลดลง อีกทั้งยังมีลุ้นเข้าคิดคำนวณในดัชนี SET50 และ SET100 รอบใหม่ที่จะประกาศช่วงกลางเดือน ธ.ค. นี้



**4) KCE**  
(59.0)

คาดยอดขายในช่วง 4Q23 ยังขยายตัว 3-4% q-q ատສានกับอัตรากำไรขั้นต้นที่คาดยังเพิ่มขึ้นราว 1-2% จากการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นและราคาวัตถุดิบลดลง ส่วนปีหน้าคาดยังขยายต่อเนื่อง อีกทั้งกลางเดือน ธ.ค. นี้ มีโอกาสสูงที่จะได้รับคัดเลือกคำนวณในดัชนี SET50 รอบใหม่



**5) WHA**  
(5.8\*)

คาดกำไร 4Q23 จะเป็นจุดสูงสุดของปี แรงหนุนจากการโอนที่ดินที่โดดเด่น, ธุรกิจน้ำปรับตัวดีขึ้น หลังลูกค้ากลับมาดำเนินการได้ตามปกติ ส่วนธุรกิจไฟฟ้าดีขึ้นตาม GHECO-ONE ատສានการขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT

# แบบคนไทยใช้ NVDR เขย่าตลาด?

ทางการเริ่มเข้มงวด

อาจลามกระดาน NVDR



สำนักข่าว Bloomberg รายงานว่า กต. กำลังพิจารณา  
ห้ามนักลงทุนไทยเข้าไปซื้อขายใบแสดงสิทธิในผล  
ประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (Non-Voting  
Depository Receipt) หรือ NVDR เพื่อป้องกันการใช้  
เป็นช่องทางสนับสนุนการฉ้อโกง หลังจากพบในกรณี  
มมจ.มอร์ รีเทิร์น (MORE)

(ที่มา mgronline.com)



จฤษฎพันธ์ วัฒนวงศ์  
Head of Research

## NVDR คืออะไร?

NVDR ก็คือใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ของ  
หุ้น โดยใครก็ตามที่ถือใบแสดงสิทธิฯนี้ จะได้  
ผลประโยชน์เหมือนหุ้น เช่นปันผล XD, ได้สิทธิ  
วอแรนท์ XW หรือ XR เพิ่มทุน ได้หมด

**เพียงแต่ว่า คนถือใบแสดงสิทธิฯ นี้ จะโหวต  
ลงคะแนนเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นไม่ได้**  
โดยเจ้าใบแสดงสิทธิฯ นี้ ออกโดยบริษัทของ  
ตลาดหลักทรัพย์เอง (Thai NVDR) เพื่อที่จะ  
เป็นคนถือหุ้นแทนนักลงทุนที่ถือใบแสดงสิทธิฯ นี้  
นั่นเอง

ซึ่ง NVDR วัตถุประสงค์หลักแรกเริ่มคือ การ  
เปิดโอกาสให้นักลงทุนต่างชาติเข้าไปถือลงทุน  
หุ้นได้เพิ่มมากขึ้นจากข้อจำกัด Foreign limit  
เดิมของหุ้นทั่วไป (ที่ 49%) หรือ อย่างสถาบัน  
การเงิน ก็จำกัดเข้มงวดที่ 25% ซึ่งการถือใบ

ซึ่งมีเพื่อนๆ นักลงทุน  
ถาม มาเยอะว่า จะกระทบ  
กับตลาดหุ้นไทย หรือไม่  
อย่างไร ฉบับนี้จะเล่าให้ฟัง  
เอาทั้งสายดำ สายขาวไป  
เลยครับ

แสดงสิทธิ ของบริษัทต่างๆ เหล่านี้ ก็จะได้ สิทธิเหมือนหุ้นทุกประการ ยกเว้นเพียงแต่โหวต ไม่ได้

### สิทธิของ นก.ต่างชาติ บนกระดานต่างๆ

| Types of Shares | Capital-gain rights | Dividend rights | Voting rights |
|-----------------|---------------------|-----------------|---------------|
| Local Shares    | Yes                 | No              | No            |
| Foreign Shares  | Yes                 | Yes             | Yes           |
| NVDR            | Yes                 | Yes             | No            |

MSCI index ก็มีการเอาเงื่อนไขต้องมีกระดาน NVDR เป็น 1 ในเกณฑ์สำคัญ ที่จะจัดว่าตลาดหุ้นประเทศนั้นเป็นตลาดหุ้นเกิดใหม่ (Emerging market) หรือไม่

ซึ่ง SET index ได้ผ่านเกณฑ์นี้ไปแล้ว ขณะที่ตลาดหุ้นเวียดนาม ยังไม่มีกระดาน NVDR จึงยังถูกจัดเป็นตลาดชายขอบ (Frontier market) ในมุมมองของ MSCI ทำให้เม็ดเงินต่างชาติจึงยังเข้าไปลงทุนได้เพียงจำกัด

อีก 1 เงื่อนไขที่ควรรู้ คือ นักลงทุนต่างชาติที่ซื้อหุ้นในกระดานปกติ (Local shares) จะไม่ได้สิทธิในเงินปันผลและการโหวต

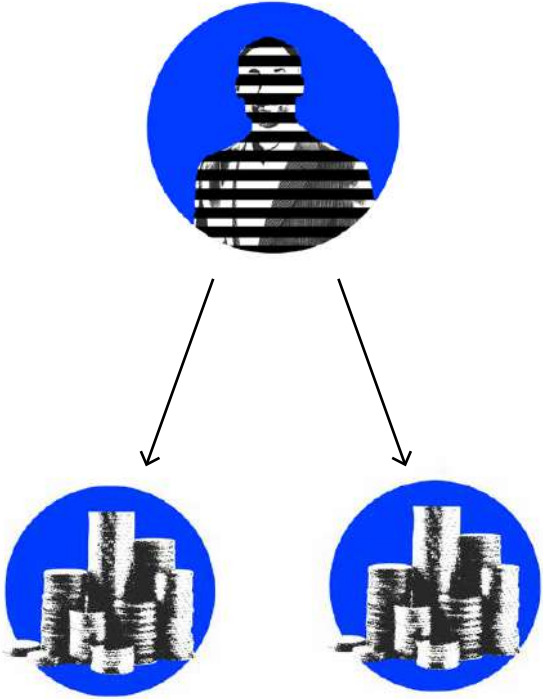
**“NVDR จึงเป็นทางเลือกสำคัญของนักลงทุนต่างชาติในการลงทุนหุ้นในประเทศเป้าหมาย”**

# คนไทยใช้ NVDR ได้นะ



ช่วงที่ผ่านมาทาง NVDR อนุญาตให้นักลงทุนชาวไทยถือครองใบแสดงสิทธิ  
นี้ได้ ซึ่งวิธีง่ายๆ ก็คือ การกดปุ่มเลือกตอนที่ซื้อหุ้นว่า จะซื้อในรูปแบบหุ้น  
สามัญทั่วไปหรือในรูปแบบใบแสดงสิทธิ NVDR นั้นเอง (โดยราคาเท่ากัน) ซึ่ง  
หุ้นที่ซื้อในรูปแบบใบแสดงสิทธิฯ จะมี  $-R$  ที่ท้ายหุ้น

## กลยุทธ์การใช้ NVDR สายขาว



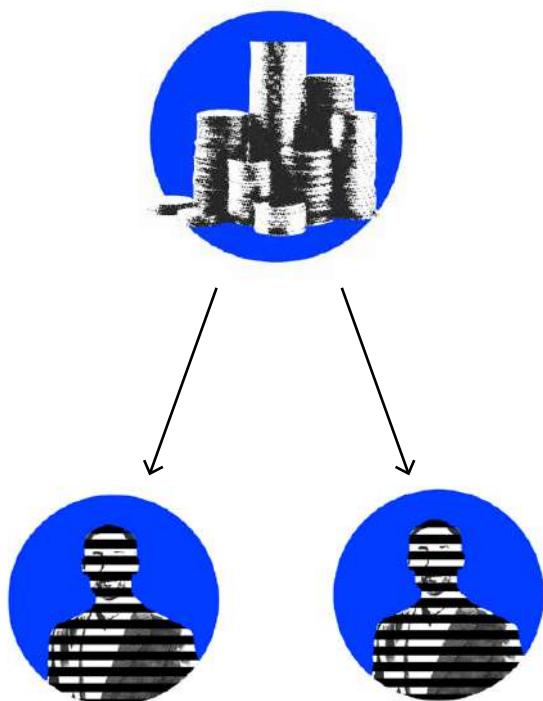
พวกเทรดเดอร์มืออาชีพมักใช้ช่องว่างนี้ในการเอา NVDR มาแบ่งพอร์ตการลงทุนในหุ้นที่ต้องการถือยาว แต่ก็อยากเล่นรอบไปด้วยในเวลาเดียวกัน

เช่น อยากถือลงทุนระยะยาวใน ADVANC ก็ซื้อหุ้นที่กระดาน Local แต่ถ้าอยากเทรดเล่นรอบไปด้วย ก็จะไปซื้อที่กระดาน NVDR เพิ่ม เพื่อจะได้ใบแสดงสิทธิ ADVANC-R อีกตัวแยกออกมา ซึ่งจะแสดงต้นทุนที่แตกต่างกัน หากซื้อคนละราคากัน

ดังนั้น ทั้งการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ และ กลยุทธ์การแบ่งพอร์ตของมืออาชีพ ก็อาจเรียกได้ว่า “สายขาว” เพราะไม่ได้ผิดกฎหมายแต่ประการใด

## NVDR สายดำ

ด้วยบริษัท Thai NVDR เป็นคนถือหุ้นแทนผู้ถือใบแสดงสิทธิทั้งหมด และออกใบแสดงสิทธิให้นักลงทุนเอาไปถือ (-R) ดังนั้น เวลาเราดูรายชื่อผู้ถือหุ้น เราจะเห็นเพียงชื่อ Thai NVDR ซึ่งจะไม่เห็นรายชื่อผู้ถือหุ้นที่แท้จริง



ตัวอย่างเช่น NVDR หุ้น XX จำนวน 20 ล้านหน่วย อาจเกิดจาก นาย ก. ถือ 19 ล้านหน่วย และ ประชาชนอีก 1,000 คน แบ่งกระจายใน 1 ล้านหน่วยได้

ดังนั้น จึงอาจมีนักลงทุนบางกลุ่ม บางคนที่ไม่ต้องการแสดงชื่อในรายชื่อผู้ถือหุ้น ใช้วิธีการถือผ่าน NVDR แทนก็ได้เช่นกัน เพื่อที่จะหลบการตรวจสอบของทางการหรือหลบการถือเกิน trigger ในการทำ tender offer ทำให้ NVDR สายดำนี้อาจถูกเพ่งเล็งว่าเป็นช่องทางในการฟอกเงิน

## บทสรุป

หาก กตต. บังคับใช้เกณฑ์นี้จริง ก็อาจทำให้กลุ่ม NVDR สายดำ ต้องโยกย้ายเงินออกมา เกิดแรงขายในหุ้นที่มีสัดส่วน NVDR สูงๆแบบไม่จำเป็น (แต่มี Foreign Limit ว่างเหลือเพื่อ)



สิ้นปี 66 นี้ วางแผนลด  
หย่อนภาษียังไงดี!?



ใกล้จะสิ้นปี 2566 แล้ว ถึงเวลาที่เรากุ๊กคนที่มียาได้จะ ต้องคำนวณเงินได้พึงประเมินเพื่อนำไปยื่นภาษีในช่วง ต้นปี 2567 นี้ เราจะมาดูกันว่า มียาการลดหย่อนภาษี อะไรบ้างที่จะมาช่วยเราบริหารภาษีเงินได้ให้เราเสียภาษี น้อยที่สุด โดยเราสามารถแบ่งค่าลดหย่อนเป็นหมวดหมู่ ได้ดังนี้



นารี อภิเศกตานต์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

# 01

## ค่าลดหย่อน ส่วนตัวและครอบครัว

- ค่าลดหย่อนส่วนตัว 60,000 บาท
- ค่าลดหย่อนคู่สมรส 60,000 บาท
- ค่าลดหย่อนฝากครรภ์และคลอด บุตร ไม่เกิน 60,000 บาท
- ค่าลดหย่อนภาษีบุตร 30,000 บาท (เพิ่มอีก 30,000 บาท สำหรับบุตร คนที่ 2 ขึ้นไป)

# 02

## ประกัน และการลงทุน

- เงินประกันสังคม ไม่เกิน 9,000 บาท
- ประกันสุขภาพบิดามารดา ไม่เกิน 15,000 บาท
- เบี้ยประกันชีวิตและประกันสุขภาพ รวมกันไม่เกิน 100,000 บาท
- กองทุน RMF ไม่เกิน 500,000 บาท\*
- กองทุน SSF ไม่เกิน 200,000 บาท\*

\*ค่าลดหย่อนกองทุน RMF และ SSF รวมกันไม่เกิน 500,000 บาท

# 03

## เงินบริจาค

- เงินบริจาคทั่วไปไม่เกิน 10% ของเงินได้
- เงินบริจาคเพื่อการศึกษา การกีฬา และการบริจาคสาธารณะ 2 เท่าของเงินบริจาค แต่ไม่เกิน 10% ของเงินได้
- เงินบริจาคให้กับพรรคการเมือง ไม่เกิน 10,000 บาท

# 04

## กระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ

- โครงการช้อปดีมีคืน ไม่เกิน 40,000 บาท
- ดอกเบี้ยกู้ยืมเพื่อซื้อที่อยู่อาศัย ไม่เกิน 100,000 บาท

## วิธีการคำนวณภาษีฉบับมนุษย์เงินเดือน

ก่อนการคิดลดหย่อนภาษี จะต้องหักค่าใช้จ่ายออกก่อน โดยจะหักได้ 50% ของรายได้ แต่ไม่เกิน 100,000 บาท

### ตัวอย่างเช่น

นายลิม มีเงินเดือน 20,000 บาท ไม่มีโบนัสและไม่มีค่าลดหย่อนอื่นๆ จะมีรายได้ทั้งปี 240,000 บาท

ค่าใช้จ่าย 50% คิดเป็น 120,000 บาท แต่เกิน 100,000 บาท จึงสามารถหักค่าใช้จ่ายได้เพียง 100,000 บาทเท่านั้น

จากนั้น ลดหย่อนด้วยค่าลดหย่อนส่วนตัว 60,000 บาท นายลิมจะมีเงินได้สุทธิอยู่ที่  $240,000 - 100,000 - 60,000 = 80,000$  บาท

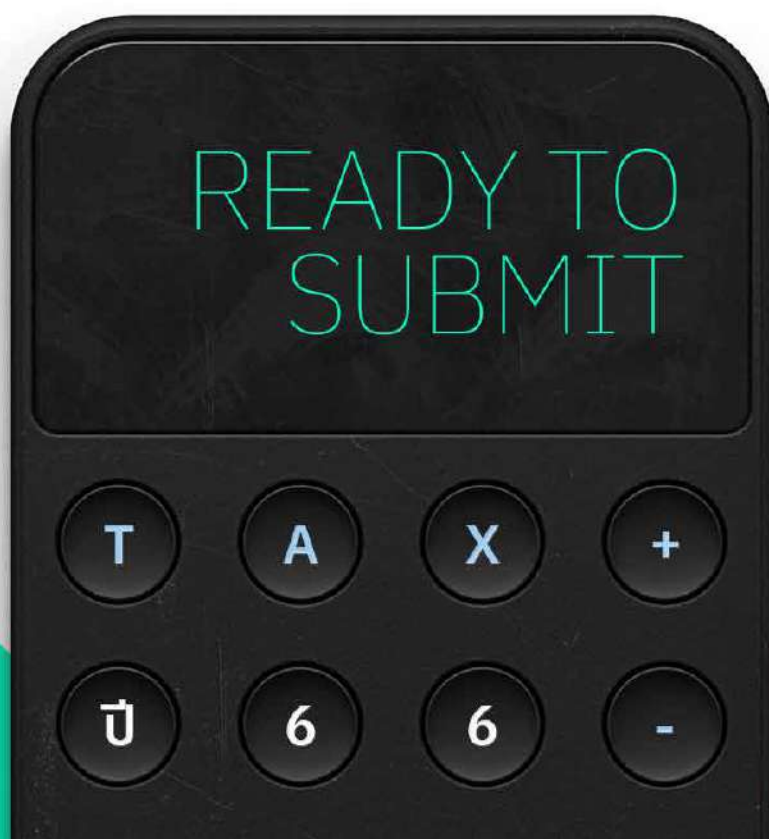
จะเห็นว่าการคำนวณภาษีนั้นง่ายนิดเดียว อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าเราคำนวณภาษีออกมาแล้วรายได้สุทธิไม่ถึงเกณฑ์ที่จะต้องเสียภาษี เราก็จำเป็นที่จะต้องยื่นภาษีตามขั้นตอนกับกรมสรรพากรอยู่ดี

เนื่องจากการยื่นภาษีเป็นหน้าที่ของผู้มีรายได้ทุกคนในประเทศไทย อีกทั้งภาษีที่ถูกหัก ณ ที่จ่ายไประหว่างที่รับรายได้ก็มีโอกาสที่จะได้คืนอีกด้วย หากถูกหักออกไปมากเกินไปกว่าจำนวนภาษีที่เราต้องจ่ายจริงเมื่อจบปี

ด้วยเหตุของความซ้ำซ้อนนี้ หากใครที่ต้องเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล (20%) ของหุ้นที่เราได้รับปันผล เราก็จะสามารถ “เครดิตภาษี” เพื่อขอคืนภาษีที่ถูกหักซ้ำซ้อนกลับคืนมาได้

แต่ถ้าหากใครที่เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาในอัตราที่สูงกว่าภาษีเงินได้นิติบุคคลอยู่แล้ว แนะนำไม่ควรนำรายได้จากเงินปันผลมายื่นคำนวณภาษีอีก เพราะจะทำให้ต้องจ่ายภาษีมากกว่าเดิม ซึ่งถือเป็นการใช้สิทธิ์ Final Tax (จบที่การหัก ณ ที่จ่าย ไม่ต้องนำมาคำนวณตอนจบปีภาษี โดยไม่ผิดกฎหมาย) เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

อย่างไรก็ตาม หากใครที่ได้รับเงินปันผลจากกองทุนที่เราเลือกที่จะไม่หักภาษี ณ ที่จ่าย สุดท้ายเราก็ต้องนำรายได้นี้ไปคำนวณภาษีให้ถูกต้องด้วยนะ





# รู้จัก ETF สหรัฐใหม่ เน้นลงทุนเพื่อเกษียณ

จากบริษัทบริหารการลงทุน  
ที่ใหญ่ที่สุดในโลก



การลงทุนหุ้นนอกกับทาง Liberator นอกจากจะลงทุนใน 'หุ้นสหรัฐ' แล้ว เราสามารถลงทุนใน 'ETF สหรัฐ' ผ่าน App ของเราได้ครับ



**ดร.บุญธรรม รัตกัญญเลิศ**

ผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ  
และการลงทุน

เมื่อกลางเดือนตุลาคมที่ผ่านมา บริษัทบริหารการลงทุนใหญ่ที่สุดในโลก นามว่า Blackrock ที่โดยปกติจะจับตลาดที่ดูแลการวางแผนเกษียณให้กับลูกค้าแนว High Net Worth หรือแนวสถาบันเท่านั้น

ได้ออกตราสาร ETF ที่เน้นให้ลูกค้ารายย่อยสำหรับตลาดการลงทุนเพื่อการเกษียณเป็นครั้งแรก โดยได้ออกผลิตภัณฑ์การลงทุนประเภท ETF ที่เรียกว่า iShares® LifePath® Target Date ETF

โดยบริษัทโฆษณาว่าใช้ประโยชน์จากประสบการณ์ในหลากหลายมิติ ทั้งฐานข้อมูล เทคโนโลยีด้านการเงินและความชำนาญด้านการลงทุนที่สะสมมา 30 ปี

ก่อนอื่นมาทำความรู้จัก Blackrock ที่ตอนนี้มีสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การบริหารด้วยมูลค่าเกือบ \$10 ล้านล้าน กันครับ

Blackrock ก่อตั้งโดยแลรี ฟิงก์ อดีตกรรมการผู้จัดการ First Boston ในปี 1988 โดยบริษัทได้เข้าตลาดหลักทรัพย์ผ่าน IPO ในตลาดหุ้นนิวยอร์กเมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 1999

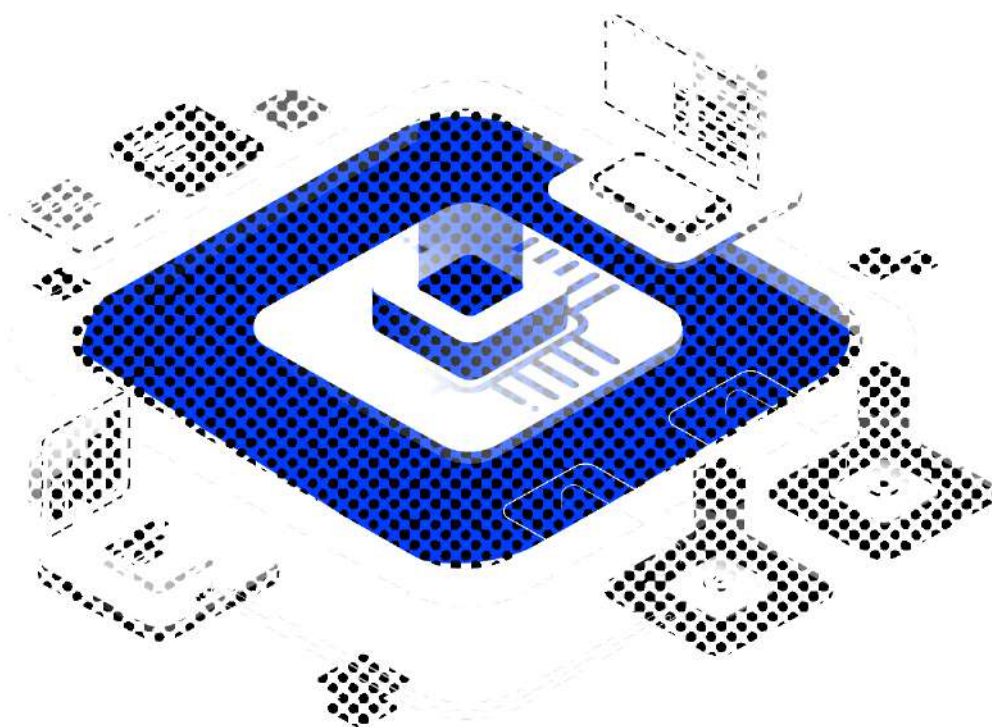
ณ สิ้นปี 1999 มีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารที่ \$1.65 แสนล้าน ผ่านความเชื่อมโยงกับสถาบันการเงินระดับโลกต่างๆ พร้อมกันนี้ ได้เริ่มใช้แพลตฟอร์มเทคโนโลยีด้านการเงินที่ชื่อ Aladdin ซึ่งถือว่ามีความล้ำหน้ามากสำหรับผู้ใช้งาน ณ วันนี้

โดยในปี 2006 ได้เข้าซื้อกิจการ Merrill Lynch Investment Management เพื่อเข้าสู่ตลาดรายย่อยและได้รับประสบการณ์นานาชาติ

ทั้งนี้ iShares ซึ่งเป็นที่รู้จักว่าเป็น ETF ซึ่งลงทุนในตลาดหุ้นและบอนด์โดยเน้นต้นทุนต่ำและมีประสิทธิภาพทางภาษี นั้น ทาง Blackrock ได้เริ่มเปิดตัวให้กับลูกค้าในปี 2012

**Laurence Douglas Fink**  
CEO of BlackRock





จากนั้น Blackrock ได้เปลี่ยนโมเดลด้านการจัดการบริหารความมั่งคั่งอีกครั้ง ด้วยการสร้างแพลตฟอร์ม Aladdin Wealth ช่วยให้บรรดาผู้แนะนำการลงทุนสามารถสร้างพอร์ตโฟลิโอของตนเองโดยใช้ประโยชน์จากข้อมูลด้านต่างๆ ที่บริษัทมีอยู่มากมาย

ในปี 2018 ได้สร้าง AI Lab ผ่านการใช้ Machine Learning และ Data Science ในการช่วยให้ลูกค้าลงทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และล่าสุด ได้ออกผลิตภัณฑ์ “iShares Target Date ETF”

ในวงการเป็นที่รู้จักกันโดยส่วนใหญ่ว่า Blackrock ถือว่ามีความเชี่ยวชาญด้านการบริหารพอร์ตโฟลิโอประเภทตราสารหนี้ได้ดีมาก โดยมี ETF ประเภท

ตราสารหนี้อยู่หลายกองซึ่งมีอัตราผลตอบแทนค่อนข้างดีถึงขั้นโดดเด่นอย่างสม่ำเสมอ

นอกจากนี้ Blackrock ยังมีความเชี่ยวชาญการบริหารสินทรัพย์ประเภทตราสารทุน อสังหาริมทรัพย์ และสินทรัพย์ทางเลือก รวมถึง Private Equity อีกด้วย

โดยการเข้ามาในสนามตลาดการลงทุนเพื่อการเกษียณของ Blackrock เรามองว่า หากเป็นไปได้ น่าสนใจที่จะลงทุนในตราสาร iShares® LifePath® Target Date ETF ซึ่ง ณ วันนี้ สามารถทำได้ผ่าน App Liberator สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐ

## ลงทุนนอก กับ Liberator ผ่าน Target Date ETF ของ Blackrock กัน

คราวนี้ ลองมาพิจารณาผลิตภัณฑ์การลงทุนประเภท ETF นี้ ที่เรียกว่า iShares® LifePath® Target Date ETF กันเพิ่มเติมอีกสักนิด

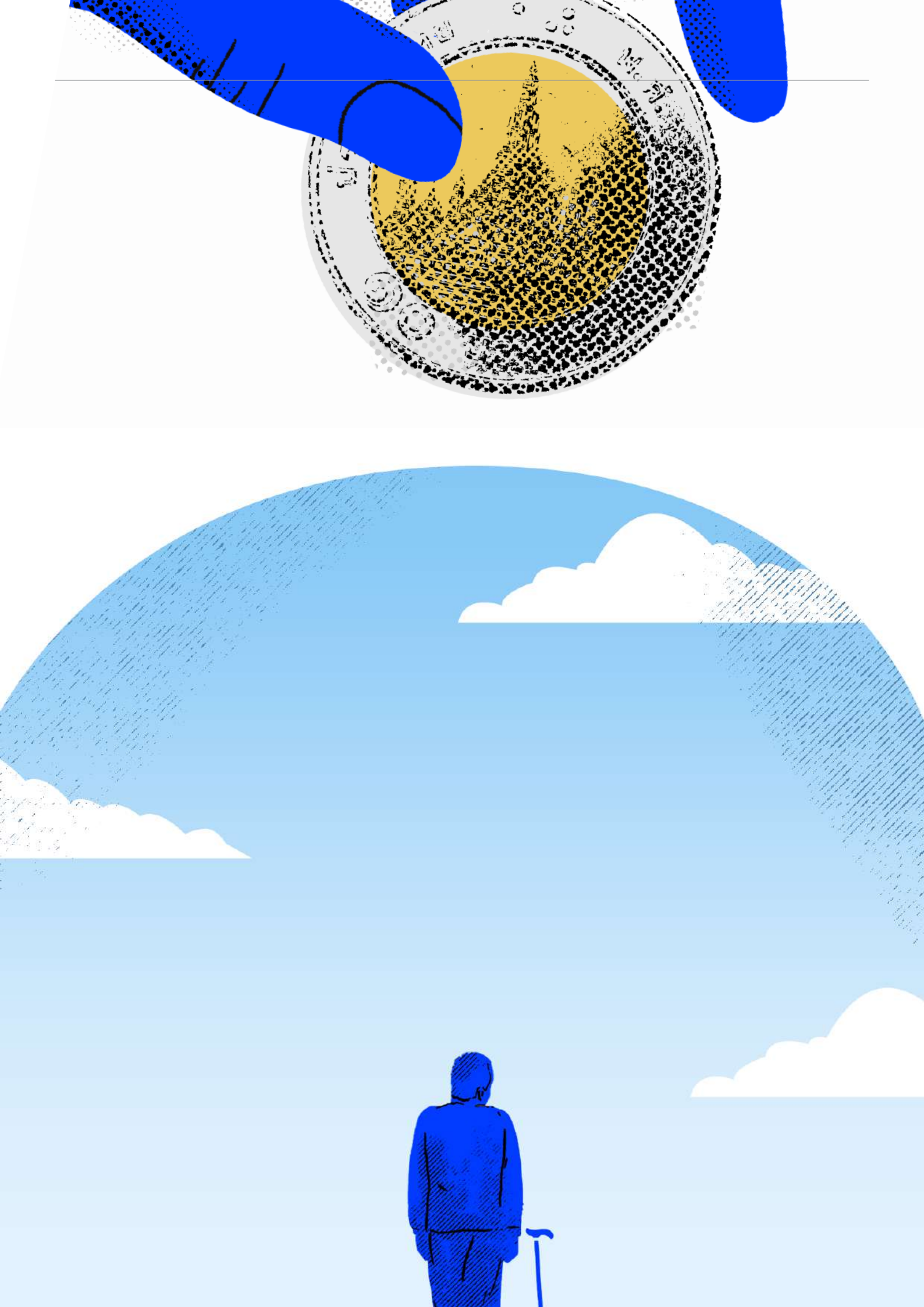
จุดเด่นของผลิตภัณฑ์นี้ คือสามารถใช้เป็นแหล่งเงินลงทุนในยามเกษียณของผู้ที่ไม่ได้มีเงินลงทุนอยู่ในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่มีอาชีพอิสระ ถือว่าสามารถตอบโจทย์แบบ 100% หรือผู้ที่มีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอยู่แล้ว ก็ยังสามารถลงทุนเป็นแหล่งรายได้ยามเกษียณไว้เสริมอีกทางหนึ่ง

นอกจากนี้ ยังมีค่าธรรมเนียมที่ต่ำมาก หากเปรียบเทียบกับกองทุน SSF หรือ

RMF ในบ้านเรา ทั้งนี้ ทาง Blackrock ชูจุดเด่น คือ เข้าถึงง่าย เพียงคุณรู้ว่าต้องการจะเกษียณในปีใด เพียงซื้อตราสาร ETF ของปีประมาณนั้น ก็ถือว่าสามารถลงทุนได้ตามระยะเวลาที่คุณต้องการเกษียณ

โดยที่ให้มีมืออาชีพช่วยปกป้องความเสี่ยงที่ถูกต้อง ณ เวลาที่ถูกต้อง ในแต่ละช่วงเวลาของคุณตั้งแต่ตอนลงทุนในช่วงก่อนเกษียณจนถึงวันเกษียณ สำหรับค่าธรรมเนียม จะผันแปรตามระยะเวลา ในอัตรา 0.09-0.11% ต่อปี ตามระยะเวลาการลงทุนจนถึงวันเกษียณของคุณ





## รูปที่ 1 : รูปแสดงตัวอย่างการกระจายสัดส่วนการลงทุนระหว่างตราสารทุนและตราสารหนี้ ตามระยะเวลาจนถึงวันเกษียณ

| Years to Retirement | Equity Allocation (including REITs) | Fixed-Income Allocation |
|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|
| 45                  | 99%                                 | 1%                      |
| 40                  | 99%                                 | 1%                      |
| 35                  | 99%                                 | 1%                      |
| 30                  | 98%                                 | 2%                      |
| 25                  | 95%                                 | 5%                      |
| 20                  | 87%                                 | 13%                     |
| 15                  | 77%                                 | 23%                     |
| 10                  | 65%                                 | 35%                     |
| 5                   | 53%                                 | 47%                     |
| 0                   | 40%                                 | 60%                     |

โดยการลงทุนในตราสารทุนจะเหลือต่ำกว่า 90% เมื่อระยะเวลาการลงทุนลดลงเหลือ 20 ปี ซึ่งจะกระจายในตราสารทุน (รวมถึง REIT) ไว้ 87% และลงทุนในตราสารหนี้ 13%

จนกระทั่งระยะเวลาการลงทุนลดลงเหลือ 10 ปี จะกระจายในตราสารทุน (รวมถึง REIT) ไว้ 65% และลงทุนในตราสารหนี้ 35% และกระจายในตราสารทุน (รวมถึง REIT) ไว้ 40% และลงทุนในตราสารหนี้ 60% ณ วันเกษียณ

จากตาราง หากเรามีระยะเวลาการลงทุนจนถึงวันเกษียณเหลืออยู่ 45 ปี

ทาง iShares® LifePath® Target Date ETF จะกระจายสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุน (รวมถึง REIT) ไว้ 99% และลงทุนในตราสารหนี้ 1%

หากระยะเวลาการลงทุนลดลงเหลือ 30 ปี จะกระจายในตราสารทุน (รวมถึง REIT) ไว้ 98% และลงทุนในตราสารหนี้ 2%

## รูปที่ 1 : รูปแสดงตัวอย่างการกระจายสัดส่วนการลงทุนระหว่างตราสารทุนและตราสารหนี้ ตามระยะเวลาจนถึงวันเกษียณ

โดยการลงทุนในตราสารทุนจะเหลือต่ำกว่า 90% เมื่อระยะเวลาการลงทุนลดลงเหลือ 20 ปี ซึ่งจะกระจายในตราสารทุน (รวมถึง REIT) ไว้ 87% และลงทุนในตราสารหนี้ 13%

จนกระทั่งระยะเวลาการลงทุนลดลงเหลือ 10 ปี จะกระจายในตราสารทุน (รวมถึง REIT) ไว้ 65% และลงทุนในตราสารหนี้ 35% และกระจายในตราสารทุน (รวมถึง REIT) ไว้ 40% และลงทุนในตราสารหนี้ 60% ณ วันเกษียณ

จากตาราง หากเรามีระยะเวลาการลงทุนจนถึงวันเกษียณเหลืออยู่ 45 ปี ทาง iShares® LifePath® Target Date ETF จะกระจายสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุน (รวมถึง REIT) ไว้ 99% และลงทุนในตราสารหนี้ 1%

หากระยะเวลาการลงทุนลดลงเหลือ 30 ปี จะกระจายในตราสารทุน (รวมถึง REIT) ไว้ 98% และลงทุนในตราสารหนี้ 2%

## ลงทุนนอก กับ Liberator ผ่าน Target Date ETF ของ Blackrock กัน

โดยทาง iShares® LifePath® Target Date ETF ลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน รวมถึงสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ จากการลงทุนในผลิตภัณฑ์ต่างๆ ของ Blackrock เองที่ขึ้นชื่อว่ามีคุณภาพเป็นหลัก

โดย ณ เดือนธันวาคม 2023 ผลิตภัณฑ์ iShares® LifePath® Target Date ETF มีให้คุณเลือก 10 กอง ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ไล่ตามปีที่คุณจะเกษียณ • ปี 2025 Ticker [ITDA],

- ปี 2030 [ITDB],
- ปี 2035 [ITDC],
- ปี 2040 [ITDD],
- ปี 2045 [ITDE],
- ปี 2050 [ITDF],
- ปี 2055 [ITDG],
- ปี 2060 [ITDH],
- ปี 2065 [ITDI]
- และ Ticker [IRTR] ซึ่งเป็น iShares® LifePath® Retirement ETF

โดยคุณสามารถลงทุนใน ETF ตามปีที่คุณเกษียณ โดยที่ให้มีอาชีพช่วยปกป้องความเสี่ยงที่ถูกต้อง ณ เวลาที่ถูกต้อง ในแต่ละช่วงเวลาของคุณตั้งแต่ตอนลงทุนในช่วงก่อนเกษียณจนถึงวันเกษียณ

# มารู้จัก RRR กับ Winrate



---

การดู RRR หรือ Reward Risk Ratio กับ Winrate มีความสำคัญต่อการเทรดในระยะยาวเป็นอย่างยิ่ง เพราะจะทำให้เรารู้ว่า กลยุทธ์ที่เราจะใช้ ต้องมีค่า RRR และ Winrate เท่าไหร่ ถึงจะชนะตลาดได้

---



อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์  
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค

โดยปกตินักลงทุนจะคิดว่า ต้องมีค่า RRR มากกว่า 1 ถึงจะกำไร แต่ในบทความนี้ เราจะต้องพิจารณาถึง Winrate ด้วย เพราะบางที ค่า RRR ต่ำกว่า 1 ก็สามารถทำกำไรได้เช่นเดียวกัน ในกรณีที่ Winrate มีค่าสูงถึงระดับนี้

## RRR คืออะไร

Reward risk ratio หรือ RRR คือ ตัววัดที่ใช้ในการดูความสัมพันธ์ระหว่างกำไรที่คาดหวัง (Reward) และความเสียหายที่ต้องรับ (Risk) ในการลงทุน

## ตัวอย่างการคำนวณ RRR

ถ้าผู้ลงทุนคาดหวังที่จะได้กำไร 200 ดอลลาร์จากการลงทุน แต่ยอมรับความเสี่ยงขาดทุนได้สูงสุด 100 ดอลลาร์ ดังนั้น RRR ในกรณีนี้คือ 2:1 (200หารด้วย 100)

---

## สูตรการคำนวณ RRR

$$RRR = \frac{\text{เป้าหมาย} - \text{ราคาเข้า}}{\text{ราคาเข้า} - \text{Stop loss}}$$

## ตัวอย่างการเทรด โดยคำนวณหา RRR



จากตัวอย่าง RRR = 1.14 คำนวณจาก

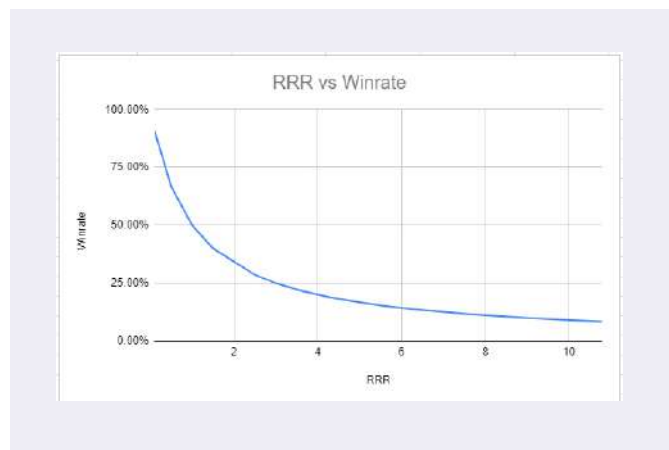
- ราคาเข้าที่ 17.40
- ราคาเป้าหมาย (Target) = 18.20  
(18.20 - 17.40 = 0.80)
- จุด Stop loss = 16.70  
(17.40 - 16.70 = 0.70)
- $RRR = 0.80 / 0.70 = 1.14285$   
หรือประมาณ 1.14 นั้นเอง

## Winrate คืออะไร

Winrate คือ อัตราของโอกาสในการชนะต่อการเทรด 1 ครั้ง

ยกตัวอย่างเช่น ถ้าคุณมีการเทรด 100 ครั้ง โดยที่คุณทำกำไรได้ 60 ครั้ง คุณจะมี win rate ที่ 60% (60 หารด้วย 100)

เป็นตัวชี้วัดที่สำคัญเพื่อวัดประสิทธิภาพของระบบการเทรดหรือสมรรถภาพของผู้เทรด อย่างไรก็ตาม ควรจะคำนึงถึงว่า Winrate ไม่ได้บอกถึงขนาดของกำไรหรือขาดทุนในแต่ละการเทรด



ดังนั้นการดู Winrate ควรร่วมกับการดู Reward Risk Ratio ด้วย เพื่อดูว่ากลยุทธ์ที่ใช้สามารถสร้างกำไรในการเทรดได้หรือไม่

## RRR กับ Winrate

เมื่อเราทราบ RRR และ Winrate เรา จะทราบได้ว่ากลยุทธ์ของเราสามารถ ทำกำไรได้จริงในตลาดหรือไม่ โดย คำนวณจาก Minimum Winrate =  $1 / (1 + \text{Reward} : \text{Risk})$

### ตัวอย่าง

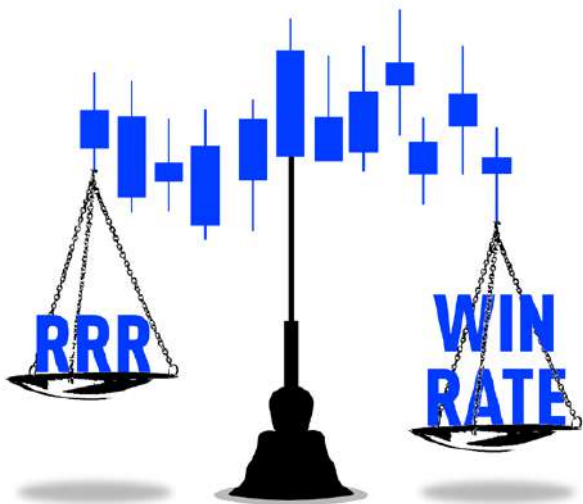
1 : RRR = 1 : 1 ค่า Winrate ขั้นต่ำ ควรเท่ากับ 50%

$$1 / (1+1) = 0.5 = 50\%$$

$$\text{RRR} = (1 / \text{Winrate}) - 1$$

### ตัวอย่าง

หาก RRR = 2 ค่า Winrate ขั้นต่ำ ควรจะเท่ากับ 33% ถึงจะเท่ากัน หากต้องการสร้างกำไร กลยุทธ์ควร มีค่า RRR > 2 หรือ Winrate > 33% ใดอย่างหนึ่ง



## ตารางความสัมพันธ์ RRR กับ Winrate

| Winrate | Minimum RRR |
|---------|-------------|
| 25%     | 3 : 1       |
| 33%     | 2 : 1       |
| 40%     | 1.5 : 1     |
| 50%     | 1 : 1       |
| 60%     | 0.7 : 1     |
| 75%     | 0.3 : 1     |

จะเห็นได้ว่าถ้า Winrate ต่ำควรจะมีค่า RRR ที่ สูง แต่หาก Winrate สูง ค่า RRR สามารถต่ำได้

ดังนั้น เวลาการเทรด นักลงทุนควรรู้ว่า Winrate และ RRR ของเราเท่าไร เพื่อให้กลยุทธ์การเทรดนั้นสามารถสร้างกำไรอย่างสม่ำเสมอได้

## 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 ฐานะ

การเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการจัดการจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับปรุงประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไป ภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%

ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตีลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือ คำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ 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    | GP1    | 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 | TVL    | 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    | GUNKUI | JWD    | MACO   | NFR    | PLANET | RATCH  | SDC    | SPI    | TCAP   | TNDT  | TVI    | ZFN    |
| 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     | SEAOL  | SPVI   | TFMAMA | TOA   | TWPC   |        |
| AMA    | BBIK    | CFRESH | CS5    | 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  | S5SC   | THANI  | TPBI  | UAC    |        |
| AMATA  | BCP     | CHEWA  | DELTA  | FPT    | ICC    | KGI    | MC     | NYT    | PREB   | SAAM   | SENA   | S5T    | 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     | DUSTT  | GFPT   | IND    | LALIN  | MONO   | OTO    | PTG    | SC     | SIRI   | SUN    | TIPCO  | TSTE  | VIH    |        |
|        |         |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |
| 25     | AQUA    | BH     | CIG    | DVB    | 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    | A5AP    | BLA    | CPL    | ESSO   | ICN    | KCAR   | MEGA   | NNCL   | PLE    | RCL    | SCP    | SNNP   | TAE    | TNR   | UEC    | YUASA  |
| ACG    | A5EFA   | 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     | MGJ    | NRF    | PPP    | ROJNA  | SFLEX  | SPA    | TCMG   | 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 | MITSI  | NWR    | PRECHA | RWI    | SGP    | SR     | TFM    | TIPL  | UTP    |        |
| AIF    | ATP30   | CFN    | CWT    | GBX    | INSURE | KUN    | MK     | OCC    | PRIME  | S11    | STAM   | 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   | BEB     | 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    |
| AIL    | BEAUTEY | CAZ    | CPT    | EP     | GREEN  | JMART  | LEF    | MJD    | NSL    | PRAKTI | RSP    | SQ     | TCJ    | TOPP  | UNIQ   | 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. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.สิเบอเรเตอร์ สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้







**Liberator**