

LIB of the Month

JULY 2023



LIB of the Month

JULY 2023

ฉบับนี้มีอะไร ?

- ก.ค. เข้าสู่จุดฟื้นตัว
“อาจารย์เพชร”
- เดือนที่ได้เรียนรู้ความน่ากลัวอีกด้าน
ของหุ่นก๊อปปี้
“น้ำแดง”
- เดือนแห่งข่าวเพิ่มทุนและ
ความเสี่ยงตปท.
“พีเชียง”
- จับตา ‘เอลนีโญ’ เขย่าตลาดหุ้น
ปลายปีนี้
“ดร.บุญธรรม”
- เริ่มเห็น “สัญญาณการฟื้นตัว”
ในเดือนนี้
“โค้ชบาส”

WELCOME

☞ สวัสดีชาว LIB ครับ กรกฎาคม เริ่มต้นครึ่งปีหลัง น่าจะเป็นช่วงเวลาที่ดีสำหรับการเริ่มต้นใหม่นะ หลังเรามีinamaหลายเดือน กับการเมืองแบบไทยๆ และ นโยบายเข้มๆของเฟด

วันนี้พวกเรา ทีมวิเคราะห์ฯเลยถือโอกาสนำเสนอบทวิเคราะห์รายเดือนรูปแบบใหม่ โดย 5 คอลัมน์สต์หลาย Generation หลากมุมมอง เล่าเรื่องราวที่เราเรียนรู้ในเดือนที่ผ่านมาและกำลังจะอะไรเกิดขึ้นในเดือนนี้ครับ ขอให้เพื่อนๆมีความสุขกับการอ่าน และสนุกไปกับการเปลี่ยนแปลงไปกับ Liberator ครับ ☺☺



ก.ค. เข้าสู่ “จุดฟื้นตัว”



วิจิตร อารยะพิศิษฐ์
นักกลยุทธ์การลงทุน

ม.ย. ปรับฐานตามปัจจัยลบ ทั้งในและนอก

ตลาดหุ้นไทยในเดือนมิถุนายน ลดลงราว -2% m-m โดยมีแรงกดดันทั้งปัจจัยภายในจากความกังวลต่อการดำเนินนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลกที่ยังเข้มงวด (ปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นต่อเนื่อง) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ การขยายตัวทางเศรษฐกิจในช่วงถัดไป ผสานกับเหตุการณ์หุ้นรายตัว เช่น STARK ส่ง ผลให้นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นต่อตลาด ทำให้ ปริมาณการซื้อขายชะลอตัวลงรวมทั้งนักลงทุน ต่างชาติที่ยังเทขายต่อเนื่อง

ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบันกระแสเงินทุนต่างชาติ ไหลออกไปแล้วกว่า 1.08 แสนล้านบาท และจุด ค่าเงินบาทช่วงปลายเดือนมิถุนายน อ่อนค่า กะลุ 35 บาทต่อดอลลาร์ โดยจุดที่น่าสนใจใน เดือนมิถุนายน คือ ตลาดเริ่มตอบรับเชิงลบต่อ การรายงานตัวเศรษฐกิจที่อ่อนแอ เนื่องจากเริ่ม กังวลเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) ซึ่งต่างจากในช่วงก่อนหน้าที่มักชอบตัวเลข เศรษฐกิจที่แย่ เพราะจะทำให้เงินเฟ้อมีทิศทาง ที่ชะลอลง



กลับมาเน้นหุ้นงบดีเป็นหลัก

☞ ให้นำหนักกับหุ้นที่มีแนวโน้มผลการดำเนินงานเด่น ลดการเก็งกำไรหุ้นที่เล่นกับสตอรี่เพียงอย่างเดียว ☞

เข้าสู่เดือนกรกฎาคม จะเป็นช่วงที่นักวิเคราะห์เริ่มคาดการณ์ผลประกอบการ 2Q23 ของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงบางอุตสาหกรรมอาจจะเริ่มทยอยรายงานผลประกอบการ เช่น กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นต้น

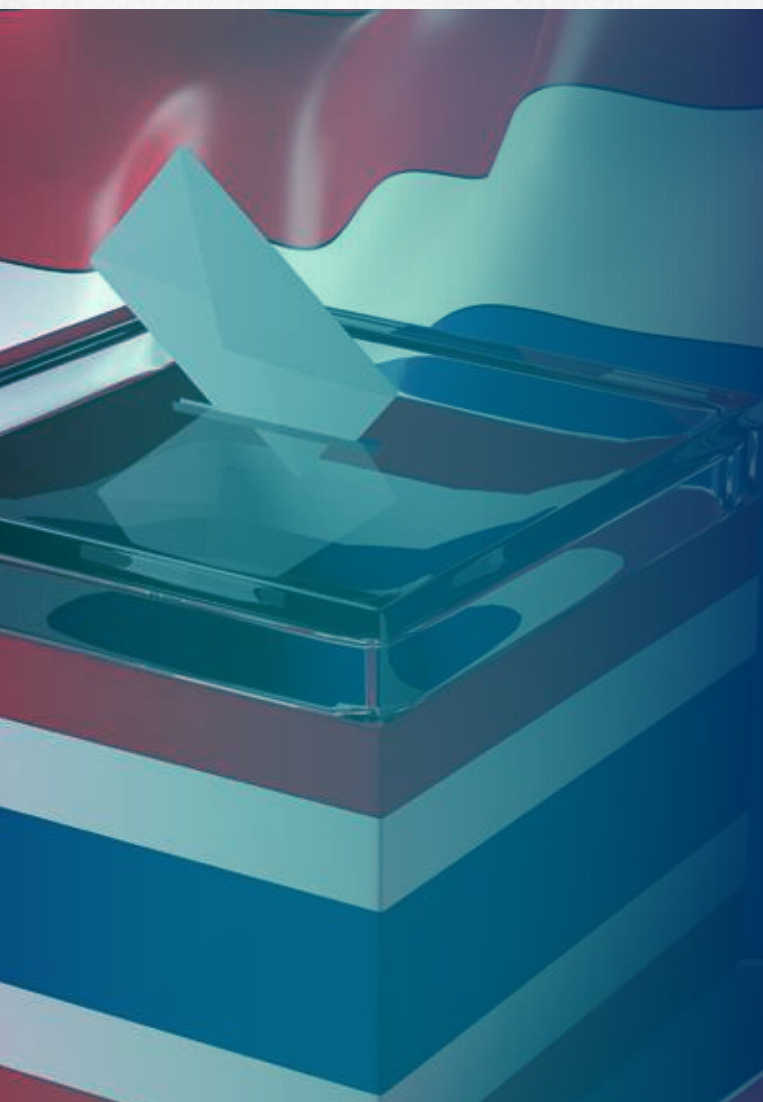
ดังนั้น การลงทุนในเดือนนี้ นักลงทุนจำเป็นจะต้องให้นำหนักกับหุ้นที่มีแนวโน้มผลการดำเนินงานที่เด่น และลดการเก็งกำไรหุ้นที่เล่นกับสตอรี่เพียงอย่างเดียว

โดยในงวด 2Q23 เราคาดอุตสาหกรรมที่มีโอกาสรายงานกำไรในเกณฑ์ดี เช่น กลุ่มธนาคาร, เครื่องดื่ม, สื่อ, โรงแรม ขณะที่กลุ่มที่ควรหลีกเลี่ยงการเก็งกำไรในระยะสั้น เนื่องจากคาดงบชะลอตัว เช่น กลุ่มพลังงาน เป็นต้น

การเมืองไทยเข้าสู่จุดวัดใจ

คาดเดือนกรกฎาคม การเมืองไทยจะเข้มข้นขึ้น โดยล่าสุด ได้มีการโหวตเลือกประธานสภา และรองประธานสภา ในวันที่ 4 ก.ค. ซึ่งทางด้าน นายวันมูหะมัดนอร์ มะทา ได้รับเลือกให้เป็นประธานสภา ส่วนรองประธานคนที่ 1 มาจากพรรคก้าวไกล และรองประธานคนที่ 2 มาจากพรรคเพื่อไทย

ซึ่งจากบทสรุปนี้ถือว่า เป็นทางออกที่ดีที่สุด ณ ปัจจุบัน แต่อย่างไรก็ตามคงต้องจับตาในประเด็นถัดไป คือ การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี คาดในวันที่ 13 ก.ค. ซึ่งคงต้องติดตามว่าผลโหวตจะออกมาเป็นเช่นไร จะยึดเชื้อแค่นั้น หรือจะมีการเปลี่ยนแกนนำจัดตั้งรัฐบาลหรือไม่ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ยังคงค่อนข้างยากต่อการประเมิน ดังนั้นจึงต้องจับตาประเด็นนี้อย่างใกล้ชิด โดยหากท้ายที่สุดการเมืองไม่ยึดเชื้อ และไม่ได้รับความวุ่นวายมากนัก ก็จะเป็นแรงขับเคลื่อนตลาดทุนมากยิ่งขึ้น



ก.ค. เข้าสู่จุดฟื้นตัว

คาด SET เดือน ก.ค. ลุ้นฟื้นตัวในกรอบ 1,460-1,550 จุด โดยคาดการณ์การปรับฐานจะเริ่มจำกัดเนื่องจาก Valuation ของ SET กลับมาสู่ระดับที่น่าดึงดูดมากขึ้น โดย SET ที่ระดับ 1,460 จุด จะเทียบเคียงค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี ลบ 0.5 SD ซึ่งเพิ่มโอกาส SET ฟื้นตัว ผสานกับแรงหนุนของการหาทางออกทางการเมือง คาดจะเป็นแรงส่งเพิ่มเติมต่อการลงทุน



ปัจจัยในประเทศที่น่าติดตาม

การปรับโครงสร้างหนี้ และการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน รวมถึงติดตามการไหลตเลือก นายกรัฐมนตรี (คาด 13 ก.ค.)



ด้านต่างประเทศ

ในช่วงปลายเดือนจะมีการประชุมธนาคารกลางสำคัญหลายแห่ง เช่น FED 25-26 ก.ค., ECB 27 ก.ค., BOJ 27-28 ก.ค. ซึ่งคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

เกาะติดการประชุมธนาคารกลางในเดือนนี้

ธนาคารกลาง	FED	ECB	BOJ
เงินเฟ้อทั่วไป	PCE : 4.7%	CPI : 5.5%	CPI : 3.1%
ดอกเบี้ยนโยบาย	5.0-5.25%	4.25%	-0.10%
วันประชุมครั้งถัดไป	วันประชุมครั้งถัดไป	27 ก.ค.	27-28 ก.ค.
คาดการณ์ผลการประชุม	คาดการณ์ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้น +0.25% สู่กรอบ 5.25-5.5%	คาดการณ์ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นอีก +0.25% เพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อสูง	คาดการณ์ยังคงดอกเบี้ยที่ระดับเดิม จากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ไม่สูงมาก

ที่มา : Liberator Securities, Bloomberg



กลยุทธ์การลงทุน

เน้นย่อตั้งรับ กลุ่มที่อยู่ใน Zone ล่าง Valuation น่าดึงดูด และแนวโน้มกำไรมีทิศทางฟื้นตัว

5 หุ้นเด่น

ประจำเดือนกรกฎาคม 2023



BBL

ราคาเป้าหมาย **185.00** บาท*

คาดการณ์ 2Q23 ปรับขึ้นทั้ง q-q และ y-y ตามส่วนต่างดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น และการตั้งสำรองที่ต่ำลง ขณะที่ราคาหุ้นเทรดเพียง PBV 0.6 เท่า



PSL

ราคาเป้าหมาย **11.30** บาท

ค่าระวางเรือฟื้นต่อเนื่อง ขานรับความคาดหวังเชิงบวกต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน และการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศ ซึ่งช่วยกระตุ้นการเท็งกำไรกลุ่มเดินเรือ



CPALL

ราคาเป้าหมาย **74.00** บาท*

คาดการณ์ 2Q23 เติบโต y-y หนุนจากการบริโภคฟื้นตัว อากาศร้อน และต้นทุนค่าไฟที่ลดลง และคาดการณ์ 2H23 ยังมีโมเมนตัมเชิงบวกจากบริษัทลูกที่รับประโยชน์การรีไฟแนนซ์



SPA

ราคาเป้าหมาย **13.20** บาท

แนวโน้มกำไรยังฟื้นต่อเนื่องตามการเร่งตัวขึ้นนักท่องเที่ยวต่างชาติ การปรับราคาค่าบริการ และ SG&A ต่อสาขาที่ลดลง โดยประเมินกำไรทั้งปี 2023 ที่ระดับ 230 ล้านบาท



ERW

ราคาเป้าหมาย **5.50** บาท*

แม้ไตรมาส 2 จะเป็นช่วง Low Season แต่คาดว่าปีนี้จะทำได้ดีเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในอดีต จากแนวโน้มนักท่องเที่ยวที่ทยอยเข้ามาต่อเนื่อง หนุนผลประกอบการฟื้นตัวเด่น



จรรยาพัทธ์ วัฒนวงศ์
Head of Research

เดือนที่ได้เรียนรู้ ความหนักหน่วงอีกด้านของ “หุ้นกู้เอกชน”

BONDS

เดือนมิถุนายน ชอกช้ำ

ตลาดตราสารหนี้ และ ตราสารทุน(หุ้น) เสียความเชื่อมั่นอย่างหนัก จากกรณีตกแต่งบัญชีของ STARK ทำให้ **หุ้นกู้ทั้ง 5 ชุด รวมกัน 9.1 พัน ลบ. อยู่ในสถานะผิดนัดชำระหนี้** ยิ่งไปกว่านั้น ผู้ตรวจสอบบัญชีใหม่ตรวจสอบงบการเงินอีกครั้งชี้ว่า ส่วนผู้ถือหุ้น STARK ณ สิ้นปี 2022 ติดลบอยู่ 4 พันลบ. ซึ่งสุ่มเสี่ยงต่อภาวะล้มละลายอีกด้วย ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงรุนแรงทันทีในช่วงเปิดให้ซื้อขายชั่วคราว และทำให้เกิดความไม่เชื่อมั่นในระบบตรวจสอบ และการปกป้องดูแลนักลงทุน **ฉบับนี้เลยขอเริ่มด้วยความรู้ 5 ขั้นตอนง่ายๆในการลงทุนหุ้นกู้เอกชน** หวังว่าจะเป็นประโยชน์กับ นลก.ชาว LIB ครับ

1 เงินเราเย็น เท่าอายุหุ้นกู้หรือไม่?

ก่อนซื้อหุ้นกู้เราต้องประเมินก่อนว่าเงินที่จะใช้ซื้อเป็นเงินที่มีภาระอะไรต้องใช้หรือไม่ เพราะตลาดหุ้นกู้ไม่ได้ซื้อขายคล่องแม้จะมีตลาดรอง แต่ก็ยังเป็นตลาดที่สภาพคล่องต่ำ ดังนั้นหากเราเปลี่ยนใจต้องใช้เงิน การขายระหว่างทาง อาจขายไม่ได้ราคาที่ดีได้ ดังนั้น สมมติว่า เรามีเงินไม่ต้องใช้ 3 ปี หุ้นกู้ที่ซื้อ ก็ไม่ควรมียอายุเกิน 3 ปี





2 เครดิตเรตตียังช่วยได้นะ

แม้เราจะล้งเลกับมัน แต่มันก็ช่วยในการเปรียบเทียบได้ เช่น หุ่นกู้เรตตีย่เท่ากัน BBB อายุพอกัน อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ตัวที่ให้ออกเบี้ยสูงกว่า ก็ควรเป็นตัวเลือกที่ดึกว่า หรืออีกแนวทางหนึ่ง หุ่นกู้ที่เรตตีย่ต่ำกว่า เช่น BBB ก็ควรให้ออกเบี้ยสูงกว่า A เพราะต้องชดเชยความเสี่ยงที่สูงกว่า เป็นต้น

(หมายเหตุ ความเสี่ยงน้อยไปมากเรียงดังนี้
AAA ▶ AA ▶ A ▶ BBB ▶ BB)



3 ความสามารถในการชำระหนี้ คือ หัวใจ

ต่อให้ออกเบี้ยสูง เรตตีย่ AAA แต่ถ้าบริษัทเบี้ยวหนี้ ก็จบ คาดหวังดอกเบี้ยละ 5% สัก 3 ปี แต่สุดท้ายเสียเงินต้นหมด 100% ยังไงก็ไม่คุ้ม วิธีเช็คง่าย ๆ คือ ดูงบกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO, กำไรเงินสด EBITDA) ควรเป็นบวก และสม่ำเสมอ, หนี้สินต่อทุน (D/E) ควรเป็นขาลง, สภาพคล่อง ดูวงจรเงินสดควรตรงตัวเท่าเดิม ห้ามเพิ่มแรงๆ โดยข้อมูลเหล่านี้ดูได้ที่ SET.or.th ตง Factsheet





4 Timing เพิ่มผลตอบแทนได้

จังหวะซื้อที่ดีคือ ตอนดอกเบี๋ยสูงสุด (Peak) เพราะนอกจากจะได้ Lock ดอกเบี๋ยสูง ยังอาจได้ capital gain ตอนขายในตลาดรองช่วงดอกเบี๋ยกลับทิศเป็นขาลงอีกด้วย และในทางกลับกัน หลีกเลียงการซื้อตอนดอกเบี๋ยอยู่ในจุดต่ำสุด (bottom)

5 ดูแนวโน้มธุรกิจด้วย อย่าดูแต่ดอกเบี๋ย

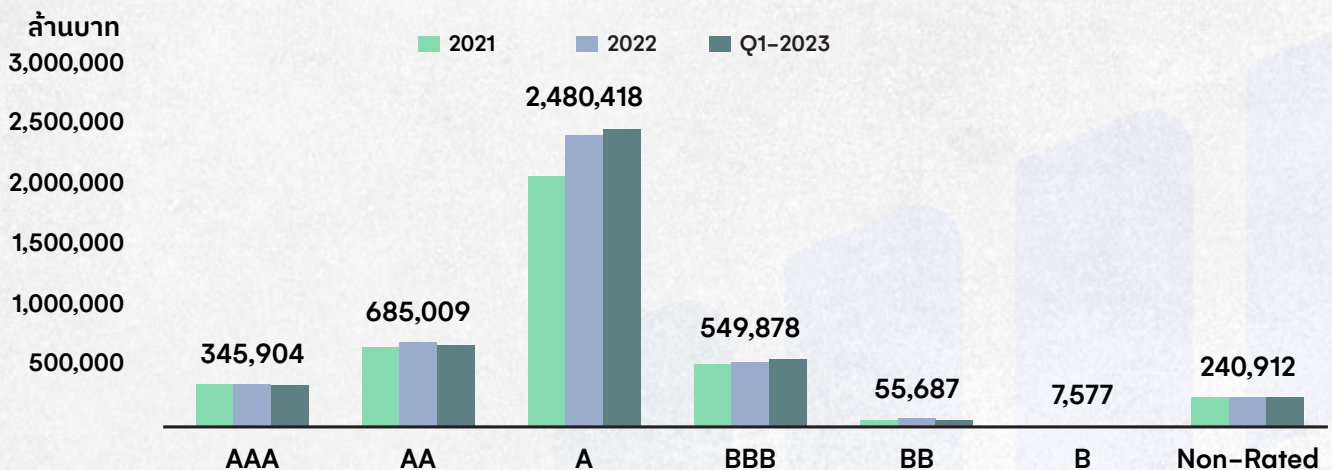
กระแสเงินสดที่บริษัทเอามาจ่ายคืนเงินต้น และ ดอกเบี๋ย ก็ควรมาจากการทำธุรกิจปกติของบริษัท ดังนั้น หุ่นกู่ที่ขายโดยบริษัทที่ธุรกิจอยู่ในขาขึ้น มีกำไรสม่ำเสมอ จึงเป็นตัวเลือกที่ดีกว่าบริษัทที่ธุรกิจลุ่มๆดอนๆ



กลยุทธ์ลงทุนหุ่นกู่เอกชน

การลงทุนในหุ่นกู่เพื่อหวังผลตอบแทนปีละ 5-7% อาจดูสอดคล้องกับความเสี่ยงที่ต่ำกว่าหุ้นสามัญ แต่ นลก.ต้องไม่ลืมว่าในกรณีเลวร้ายสุด (worst case) โดนกันเต็มๆเงินต้นหายหมดได้ ดังนั้น จึงกระจายความเสี่ยง ไปยังหุ่นกู่ที่ดีในหลายอุตสาหกรรมที่ดี อย่างทุ่ม 100% ไปที่หุ่นกู่ใบเดียว รูปล่างคือตราสารหนี้เอกชนคงค้างในระบบกว่า 4.4 ล้าน ลบ. ซึ่งมีทั้งของดี และ ของที่อาจไม่ดีรวมอยู่ด้วย ดังนั้น อย่าซื้อแล้วลืม โปรดตรวจสอบสภาพบริษัทผู้ออกหุ่นกู่ไปแล้ว หรือ กำลังจะออกหุ่นกู่ ก่อนจะตัดสินใจลงทุนด้วยครับ

มูลค่าตราสารหนี้เอกชนระยะยาวคงค้าง



ที่มา : ThaiBMA, 5 เม.ย. 2023

เดือน ก.ค. ฤดูกาล Preview งบ 2Q23

กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะสร้างเซอร์ไพรส์ทางบวก คือ “กลุ่มท่องเที่ยว” ซึ่งสัญญาณจาก ERW พบว่า เดือน เม.ย.-พ.ค. ซึ่งเป็น low season อัตราเข้าพัก ss.(ไม่รวม Hop inn) ยืนสูง 80% vs 1Q23 ที่ 84% และไม่ย่อแรงเหมือนใน 2Q22 ที่ 55% เนื่องจากกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนเพิ่งสวนทางเข้ามาตอนเดือน มี.ค. 2023 ส่วนอีกสัญญาณที่ชัดก็คือ จำนวนนักท่องเที่ยวในสัปดาห์ที่ 21 (22-28 พ.ค.) ก็ทะลุ 70,290 คน/ วัน ก็ฟื้น +18.6% จากจุดต่ำสุดในสัปดาห์ที่ 19 ที่ 59,329 คน/ วันแล้ว (ที่มา กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

หุ้นที่น่าสนใจใน 2Q23



SPA

ชื่อ 13.20 บาท

คาดจะมีกำไรเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน ราว 65-85 ลบ. +50% ๓-๓ ต่อเนื่องจาก 50 ลบ. ใน 1Q23 มีอยู่แล้ว ถือต่อได้ ไม่มีเล่นไปกับโมเมนตัมกำไรที่ดีได้



PLANB

ชื่อ 10.90 บาท

คาดจะออกจาก low season ใน 1Q23 เบื้องต้นคาด U rate % จะฟื้นจาก 64% เป็น 66% คาดกำไรจะกลับไประดับ 200+ ลบ. +15% y-y หุ้นปรับตัวลงมาเกินไปกับข่าวฟุตบอลไทยลีกที่กระทบจริงๆไม่เกิน 3% สะสมได้



DUSIT

ชื่อ 13.50 บาท

งบในระยะสั้นอาจยังไม่เด่นนัก คาดจะกลับมาขาดทุน 50-100 ลบ. จาก low season เรามอง DUSIT เป็นหุ้นสำหรับ นลก. ระยะยาวเพื่อสะสมก่อนรับกำไรพุ่ง 1.7 พันลบ. ในปี 2025 หลังโครงการใหญ่ DCP เสร็จในกลางปี 2024

เดือนแห่ง “ข่าวเพิ่มทุน” และความเสี่ยงต่างประเทศ.



นารี อภิเศกทานต์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน



เดือนข่าวลือการเพิ่มทุน และความเสี่ยงการไปลงทุนในต่างประเทศ

เดือนมิถุนายน ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยนอกจากประสบปัญหาหุ้นกู้ และความไม่เชื่อมั่นต่อการลงทุนในตลาดแล้วอีกประเด็นที่ส่งผลกระทบต่อหุ้นหลายกลุ่ม คือ **ข่าวลือการเพิ่มทุนของหน่วยลงทุนขนาดใหญ่** โดยเริ่มที่ CPNREIT และต่อไปที่ DIF รวมถึงประเด็นความเสี่ยงการลงทุนในต่างประเทศอย่างเมียนมาซึ่งกำลังมีความเครียดเพิ่มขึ้นหลังสหรัฐฯ เตรียมเพิ่มมาตรการคว่ำบาตรกับธนาคารใหญ่ 2 แห่ง

เรื่องที่เกิดขึ้นนี้สอนให้รู้ว่า

“การลงทุนไม่ว่าจะเป็นหุ้น, หน่วยลงทุน หรือหุ้นสามัญ ล้วนมีความเสี่ยงจากภายนอกที่นักลงทุนจำเป็นต้องนำมาพิจารณาร่วมด้วยกับ กำไร และฐานะการเงิน ในปัจจุบัน”



กรณี CPN-CPNREIT

ในที่สุดข่าวลือก็เป็นจริง คือ CPNREIT ต้องเพิ่มทุน (RO ไม่เกิน 50% ของที่ต้องการทั้งหมด) และ เพื่อนำเงินไปต่อสัญญาสิทธิการเช่า 2 แห่ง คือ เซ็นทรัลปิ่นเกล้า และ พระราม 2 ที่กำลังจะหมดลง ตรงนี้ทำให้ความกังวลต่อรายได้ที่จะหายไปในปี 2025 ก็หมดลงไป ส่วน CPN ก็เบาใจขึ้น เพราะไม่ต้องเพิ่มทุนมหาศาลเพื่อจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน CPNREIT

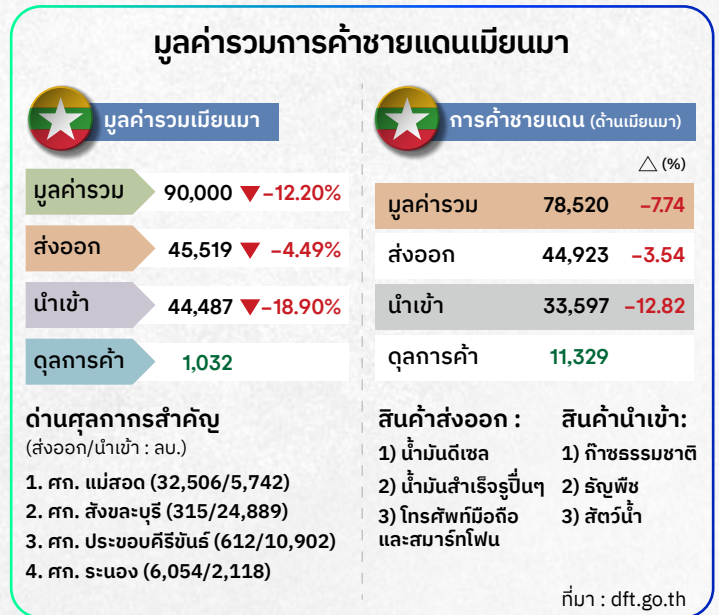
อย่างไรก็ดี ในบทสรุปสุดท้าย แม้เงื่อนไขดีลครั้งนี้อาจไม่ดีมากนักต่อ CPN ก็ตาม แต่ก็หยุดการทรุดตัวของราคาหุ้นได้ โดยตั้งแต่ต้นปีหุ้นทั้ง 2 ลงไปทำจุดต่ำสุด CPN -13.0% และ CPNREIT -48.2% แม้ทำไรรายงานไตรมาสยังคงแข็งแรงแรงก็ตาม



คราวนี้คงต้องมาติดตามกันต่อว่าในรายของ **DIF** จะเกิดเหตุการณ์เดียวกันหรือไม่ในการต้องเตรียมเงินไปลงทุนในเสาของ **DTAC** หลังการควบรวมที่เสร็จสิ้นไปก่อนหน้านี้ แต่มุมมองเราอาจยังไม่ถึงเวลาช่วงนี้

ประเด็นความเสี่ยงการลงทุนในต่างประเทศ

บางครั้งอาจเสี่ยงได้ยากเพราะการขยายตลาดไปต่างประเทศโดยเฉพาะ CLMV นั้น เป็นสิ่งที่บริษัทส่วนใหญ่จำเป็นต้องทำกันเพราะตลาดในประเทศอาจเริ่มต้น หรือเพื่อแสวงหาโอกาสในตลาดที่ใหญ่ขึ้น แต่ทุกการดำเนินงานย่อมมีความเสี่ยง ซึ่งหากมีเหตุการณ์เหนือความคาดหมาย ก็อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นได้ นลก.จึงควรเตรียมใจกับบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศไว้ตลอด แต่เรามองว่าอาจเป็นจังหวะการลงทุนครั้งใหม่ได้ หากประเด็นเหล่านั้นสุดท้ายไม่ได้ร้ายแรงอย่างที่กังวล



เดือนกรกฎาคม เตรียมตัวเจออะไร

เดือนนี้จะเป็นเดือนที่เริ่มมีการประกาศผลการดำเนินงานโดยเฉพาะในกลุ่มสถาบันการเงิน และจะเริ่มทยอยประกาศสำหรับบริษัทขนาดใหญ่ อย่าง SCC, SCGP และ PTTEP ในลำดับถัดไป ขณะที่กลุ่มอื่น ๆ คงจะทยอยประกาศช่วง ส.ค. เป็นต้นไป

เดือน ก.ค. คือ เดือนแห่งการเริ่มต้นที่ บริษัท, ตลาด และ นักลงทุน จะทำอย่างไรต่อสำหรับครึ่งปีหลัง เพราะหลังประกาศงบ 2Q23 บริษัทต่างๆก็จะกบถวนดูผลการดำเนินงานที่ออกมาว่าเป็นอย่างไรรวมถึงจะเริ่มเอาแนวโน้มของมาตรการของรัฐบาลใหม่ (ที่ยังไม่แน่ใจว่าจะส่งผลกระทบต่ออะไรบ้าง) มาพิจารณา กับแผนธุรกิจมากขึ้น

ซึ่งหลักๆ ที่พูดถึง ก็จะมีเรื่องการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 450 บาทต่อวัน หรือการปรับขึ้นอัตราภาษีนิติบุคคลจาก 20% เป็น 23% ซึ่งเหล่านี้ล้วนส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานมากขึ้นนอกเหนือจากการดำเนินงานที่อาจออกมาต่ำกว่าตลาดคาด

ดังนั้น นลก.ควรเตรียมพร้อมสำหรับการปรับประมาณการของนักวิเคราะห์ หลังบริษัทจะปรับเป้าหมายปี 2023 หลังเห็นงบ 2Q23 ไปแล้ว หุ่นที่ราคาอยู่โซนบน แต่ถูกปรับประมาณการกำไรลง อาจต้องระมัดระวัง และในทางตรงข้าม หุ่นที่อยู่โซนล่างแต่ถูกปรับประมาณการขึ้น กลับยิ่งดูน่าสนใจ

ชอบหุ้นที่การดำเนินงานดีขึ้น และ ผ่านช่วงต่ำสุดแล้ว

ธีมการลงทุนใน 2H23

เรายังคงให้น้ำหนักกับหุ้น
ที่การดำเนินงานดี และ
ผ่านช่วงต่ำสุดแล้ว



GFPT

ราคาพื้นฐาน 15.00 บาท
ชอบจากการดำเนินงานกำลัง
จะผ่านช่วงต่ำสุด แม้ระยะสั้น
ราคาไก่อาจผันผวนบ้างแต่ไม่
มากหากเทียบกับหมูประกอบ
กับตัวเลขส่งออกที่ยังฟื้นตัว
ทำให้ เรายังชอบที่สุด



PTG

ราคาพื้นฐาน 15.50 บาท
คาดการดำเนินงานจะฟื้นตัว
q-q จากปริมาณขายน้ำมันที่
ยังเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q
ซึ่งเป้าทั้งปีคาด +8-12%
เชื่อว่าทำได้ ขณะที่ค่าการ
ตลาดคาดจะฟื้นตัวหลังราคา
น้ำมันตลาดโลกปรับลง รวม
ถึงธุรกิจปาล์มการดำเนินงาน
ก็ฟื้นตัวแล้วหลังราคาปาล์ม
ดีขึ้นเช่นกัน



HANA

ราคาพื้นฐาน 49.75 บาท
เราชอบจากการดำเนินงาน
ผ่านจุดต่ำสุดแล้วอีกทั้งได้ผล
บวกจากมาตรการกระตุ้น
เศรษฐกิจในการซื้อรถ EV
ในจีน ซึ่ง HANA มีฐานการ
ผลิตในประเทศจีนอยู่แล้ว
และบริษัทยังได้ผลบวกจาก
เงินบาทอ่อนค่า ขณะที่
valuation ไม่แพงหากเทียบ
กับกลุ่ม

จับตา “เอลนีโญ” เขย่าตลาดหุ้นปลายปีนี้



องค์การอุตุนิยมวิทยาโลก

(World Meteorological Organization: WMO)

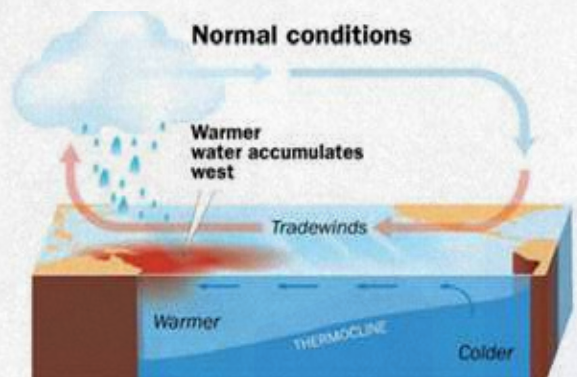
ประกาศเตือนว่า ในปี 2023 ปรากฏการณ์ เอลนีโญ เตรียมเข้าอาเซียนช่วงครึ่งปีหลังนี้ โดยก่อให้เกิดความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นต่อตลาดหุ้น

โดยผู้เชี่ยวชาญ ด้านสภาพภูมิอากาศของโลกหลายแห่ง **คาดว่าไทยรวมถึงประเทศต่างๆในอาเซียนน่าจะแล้งหนัก เสี่ยงต่อเศรษฐกิจถดถอย** และอาจประสบหมอกควันข้ามพรมแดนจากไฟป่าอาเซียน

โดยปกติแล้วในมหาสมุทรแปซิฟิก จะมีกระแสลมหรือเรียกว่าลมค้า (Trade winds) ซึ่งพัดจากด้านตะวันออกของมหาสมุทรแปซิฟิกหรือบริเวณแถบทวีปอเมริกาใต้ ไปยังด้านตะวันตกของมหาสมุทรแปซิฟิกหรือบริเวณพื้นที่เอเชียตะวันออกเฉียงใต้

รวมถึงกระแสน้ำอุ่นจะไหลไปในทิศทางแบบลักษณะเดียวกัน ด้วยเหตุนี้จึงให้เกิดฝนตกในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

รูปแบบกระแสลมการค้าและน้ำอุ่น ในภาวะปกติ



ที่มา : GISDA

อย่างไรก็ดี ด้วยปรากฏการณ์ เอลนีโญและลานีญาจะทำให้กระแสลมและกระแสน้ำอุ่นที่กล่าวมานั้น เกิดความแปรปรวน ส่งผลให้เกิดภาวะแห้งแล้งและฝนตกหนัก ตามลำดับ



สำหรับประเทศไทย

ผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญคาดว่า จะทำให้อุณหภูมิในไทยอาจเพิ่มสูงกว่าระดับปกติ และอาจเกิดสภาพอากาศแปรปรวนในบางพื้นที่ เช่น พื้นที่ที่เคยมีฝนตกชุกนั้น อาจต้องเผชิญกับความแห้งแล้งแบบฉับพลัน รวมถึงอุณหภูมิที่พุ่งสูงขึ้นแบบเป็นประวัตินการณ์

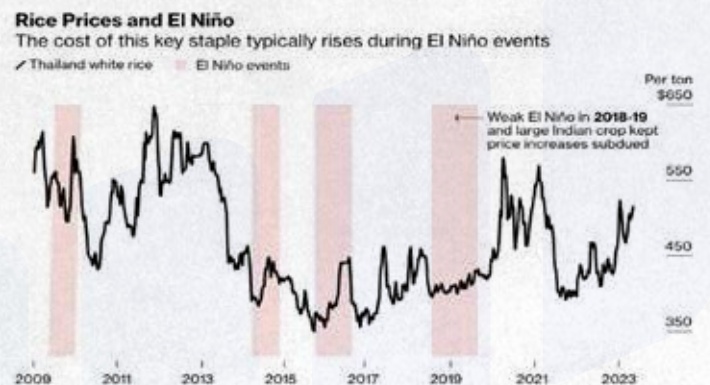
แม้ว่าปรากฏการณ์เอลนีโญ จะเคยเกิดขึ้นเป็นระยะๆ อยู่หลายครั้งในอดีต

อาทิ ล่าสุดในปี 2015 และ ปี2020 ทว่าในปลายปีนี้ หลายฝ่ายคาดว่าจะเป็นครั้งที่มีความรุนแรงมากครั้งหนึ่งในประวัติศาสตร์อีกทั้งยังกินเวลาที่ยาวนานกว่าในครั้งที่ผ่านๆมาอีกด้วย ในขณะที่เดียวกัน ปรากฏการณ์ลานีญาก็ได้ก่อตัวและเกิดขึ้นในฝั่งทวีปอเมริกาใต้ โดยได้ทำให้เกิดฝนตกหนักและน้ำท่วมอย่างรุนแรง

โดยคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) ได้ประเมินว่า หากไม่มีการเตรียมการรับมือกับความเสียหายขาดแคลนน้ำในปีนี้ จะส่งผลกระทบต่อหลายภาคส่วน อาทิ ภาคอุตสาหกรรม และภาคการเกษตร ทั้งนี้ ปรากฏการณ์เอลนีโญที่น่าจะเริ่มเกิดขึ้นในปลายปีนี้อาจมีความเป็นไปได้ว่าจะสร้างความเสียหายต่อระบบเศรษฐกิจไทยเป็นมูลค่าสูงถึง 3.6 หมื่นล้านบาท หรือ คิดเป็นประมาณ 2.1% ของจีดีพีไทย



ราคาข้าวขาวไทย ในช่วงเวลาที่มีและไม่มีปรากฏการณ์เอลนีโญ ระหว่างปี 2009-2023



ที่มา :Bloomberg

ปรากฏการณ์เอลนีโญ จะส่งผ่าน “ภัยแล้งจากภาคเกษตรกรรม”

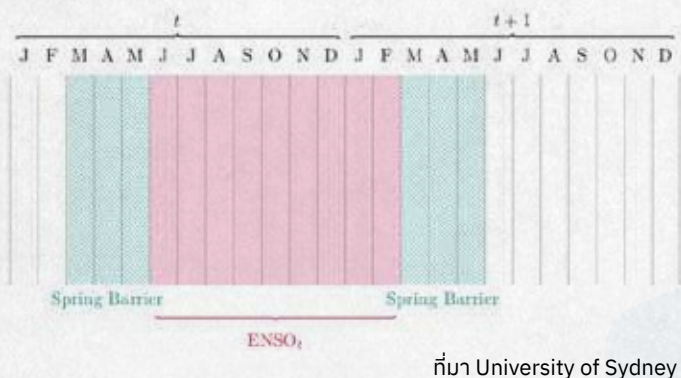
โดยแม้ว่าปรากฏการณ์เอลนีโญ จะส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจของไทย ผ่านผลผลิตภาคการเกษตรที่ตกต่ำ โดยแม้ว่าสินค้าในภาคการเกษตรกรรมคิดเป็นสัดส่วน 15% ของจีดีพี จากการประเมินของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ก็ตาม ทว่าจากประมาณการณิของรายงานจากธนาคารพัฒนาแห่งเอเชีย (ADB) จะพบว่าจำนวนการจ้างงานของภาคเกษตรกรรมคิดเป็นเกือบร้อยละ 40 ของการจ้างงานทั้งหมดของประเทศ โดยสิ่งที่เกิดขึ้นนี้ นอกจากจะส่งผลต่ออัตราการเติบโตจีดีพีไทยที่ลดลง รวมถึงยังทำให้ระดับความเหลื่อมล้ำทางรายได้ของไทยสูงขึ้นด้วย



ช่วงเวลาระหว่างปีที่มีมักจะเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ

“ ช่วงเวลาระหว่างปีที่มีมักจะเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ ระหว่างเดือนมิถุนายน ถึงเดือนกุมภาพันธ์ ของทุกปี ”

ช่วงเวลาระหว่างปีที่มีมักจะเกิดปรากฏการณ์เอลนีโญ ระหว่างเดือนมิถุนายน ถึง เดือนกุมภาพันธ์ ของทุกปี



โดยทางมหาวิทยาลัยซิดนีย์
 ได้ทำการศึกษาแบบจำลอง

$$y_{it} = \theta'x_t + \delta_i'd_t + \alpha_i + \varepsilon_{it}$$

โดย y หมายถึง อัตราการเติบโตเศรษฐกิจของประเทศ i และช่วงเวลาปีที่ t

x หมายถึง Sea Surface Temperature (SST) ระดับอุณหภูมิเฉลี่ย ของประเทศ i ในระยะเวลา ระหว่าง มิ.ย. ถึง ก.พ. ของปีที่ t ซึ่งใช้เป็นตัวแปรแทนระดับของปรากฏการณ์เอลนีโญ (อุณหภูมิสูงกว่าค่าเฉลี่ย) และ ลานีญา (อุณหภูมิต่ำกว่าค่าเฉลี่ย)

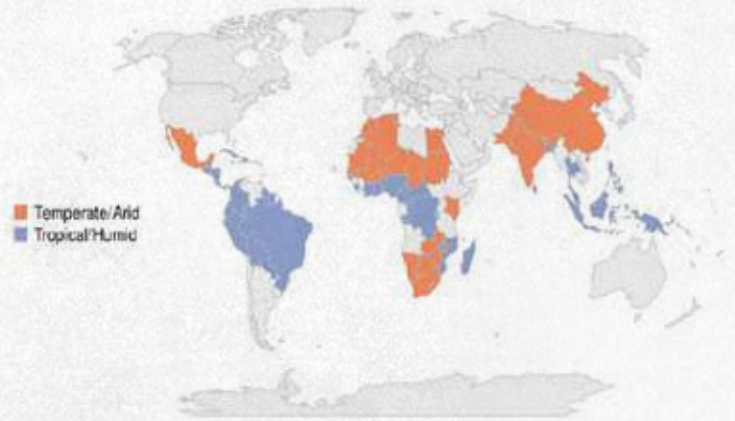
d หมายถึง การอยู่ในโซนร้อนชื้น หรือ ร้อนแห้ง ของประเทศ ของปีที่ t ซึ่งไทยอยู่ในกลุ่มร้อนชื้น

โดยการศึกษาได้ใช้ข้อมูลต่างๆจากประเทศกำลังพัฒนาจำนวนทั้งหมด 105 ประเทศ ระหว่างปี 1981-2013

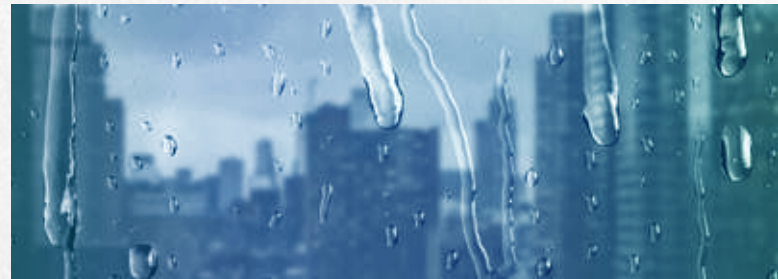
จากการ run แบบจำลองผลกระทบจากสภาพภูมิอากาศต่อตัวแปรทางเศรษฐกิจมหภาค

นำมาซึ่งผลลัพธ์ของอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนไป รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไปจากปรากฏการณ์เอลนีโญ และ ลานีญา ซึ่งจากการศึกษาพบว่า ผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญมีความรุนแรงมากกว่า โดยที่พื้นที่ของภูมิภาคร้อนชื้นจะมีผลกระทบกระทบดังกล่าวด้วยขนาดที่มากกว่าภูมิภาคอื่นๆ ทั้งนี้ ประเทศไทย หากเปรียบเทียบกับภูมิภาคอื่น จะพบว่าในมิติอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ ได้รับผลกระทบในระดับปานกลาง ด้านผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อ ถือว่าอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง

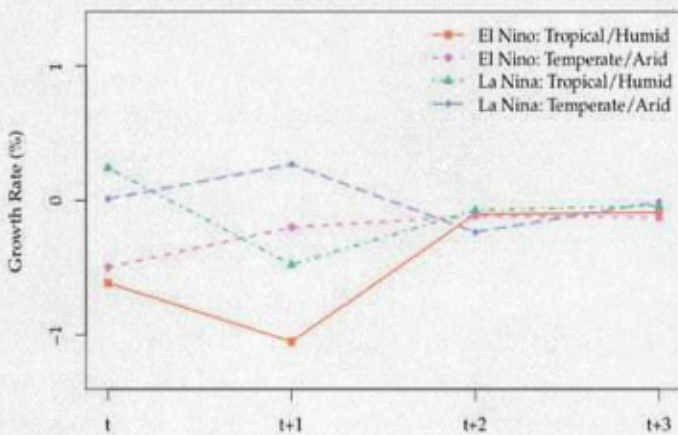
ภาพจำลองโซนสภาพภูมิอากาศ



ที่มา University of Sydney



ผลกระทบปรากฏการณ์เอล นี โญ และ ลา นี ญา ต่ออัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของพื้นที่ภูมิอากาศ



ที่มา University of Sydney

ณ Q4 2023 : จากการศึกษาดังกล่าว

คาดการณ์ว่าปรากฏการณ์เอล นี โญ จะทำให้อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยลดลง 0.65% ในปีแรก และลดลง 1.1% ในปีที่สอง ส่วนอัตราเงินเฟ้อเงินเฟ้อของไทย น่าจะเพิ่มขึ้น 0.5% จากคาดการณ์เดิม

โดยหลังจากนั้น จะกลับมาเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจปกติหลังจากผ่านไปเป็นระยะเวลา 2 ปี ซึ่งถือเป็นปรากฏการณ์เอลนีโญที่กินระยะเวลายาวนานมากกว่าปกติสำหรับในอดีตที่ผ่านมาค่อนข้างมากเนื่องจากภาวะความไม่สมดุลของกระแสการค้าและกระแสน้ำอุ่นอยู่ในระดับที่สูงมากในปีนี้



“กนง. น่าจะขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นอีก 1 ครั้ง จากปรากฏการณ์ เอลนีโญ ล้วนๆ”

ระยะเวลาหลังเกิดเอลนีโญ	ผลกระทบต่ออัตราการเติบโต GDP	ผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อ	เราประเมินว่าจากอัตราการเติบโตของจีดีพีที่ลดลงและอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น รวมถึงกนง.ขึ้นดอกเบี้ยเพิ่ม 1 ครั้ง จากเอลนีโญ ค่า P/E น่าจะลดลง 2% หรือ ลดลงจาก 15.6 ในปัจจุบัน ตามประมาณการของ Bloomberg เป็น 15.3 ด้านค่า EPS น่าจะลดลง 1% หรือ ลดลงจาก 96.4 ในปัจจุบัน ตามประมาณการของ Bloomberg เป็น 95.5 โดยดัชนี SET เป้าหมาย ณ Q4 2023 ระยะเวลา 12 เดือน = 1,450
ปีแรก	-0.65%	+0.55%	
ปีสอง	-1.10%	-	

จากสมมติฐานดังกล่าว: น่าจะทำให้ คณะกรรมการ นโยบายการเงิน (กนง.) ของไทย ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มได้อีก 25 bp เป็นส่วนเพิ่มพิเศษจากที่จะขึ้นอีก 1-2 ครั้งอยู่แล้วในปีนี้

สำหรับผลกระทบต่อตลาดหุ้นรายเซกเตอร์ ตลาดหุ้นไทย จากปรากฏการณ์เอลนีโญ



Good Sector

- Bank
- Healthcare
- Industrial (Air Conditioner)

โดยเซกเตอร์แบงก์ก็ได้ผลดีเนื่องจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ส่งผลให้กำไรสูงขึ้น เซกเตอร์อุตสาหกรรมได้ประโยชน์ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการผลิตเครื่องปรับอากาศ และกลุ่มการแพทย์ได้ประโยชน์ จากอากาศที่ร้อน ผิดปกติทำให้มีจำนวนคนไข้มากขึ้น ทั้งจากภายในและต่างประเทศ



Bad to Sector

- Agriculture
- Real Estate
- Finance

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์เสียประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น เนื่องจากผู้กู้บ้านต้องผ่อนสินเชื่อด้วยมูลค่าที่เพิ่มขึ้นจากดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายในอัตราที่สูงขึ้น และผู้ประกอบการมีต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ด้านเซกเตอร์การเงินก็เสียประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ต้นทุนทางการเงินของบริษัทไฟแนนซ์และสิสซึ่งสูงขึ้น ในขณะที่เซกเตอร์เกษตรกรรมเสียประโยชน์จากผลผลิตออกมาในปริมาณที่ลดลงจากภูมิอากาศแบบภัยแล้งเป็นระยะเวลายาวนานมากกว่าปกติ เนื่องจากปรากฏการณ์เอลนีโญ



อภิวุฒน์ ทวีศิริเวทย์
 นักวิเคราะห์ทางเทคนิค

เริ่มเห็น “สัญญาณการฟื้นตัว” ในเดือนนี้

ภาพรายสัปดาห์ของ SET Index

ต้องยอมรับก่อนว่า ตลอด 4 เดือนที่ผ่านมา นับตั้งแต่เดือน กุมภาพันธ์ ปี 2023 ดัชนี SET Index ได้ถอยตัวลงมาตลอด จากระดับ 1700 จุด จนล่าสุดเหลือเพียง 1500 จุด ระยะสั้นอาจมีการแกว่งตัวระหว่างทางให้เห็นได้บ้าง แต่จะสังเกตได้ว่า ดัชนีช่วงนี้เป็นลักษณะของ “Sideway down”



ล่าสุดสัปดาห์ที่แล้วมีการทำ Low ต่ำสุดที่ระดับ 1461 จุด แล้วกลับมาปิดเหนือระดับ 1500 จุด ได้ ทำให้แท่งเทียนล่าสุดเกิดรูปแบบ Hammer ซึ่งเป็นสัญญาณบวกในรอบสั้นของทางเทคนิค

SET Index : Seasonality Chart



ที่มา : Company report

ดังนั้นในเดือนนี้ มีโอกาสที่ SET Index จะเกิด Technical Rebound กลับขึ้นไป แต่รอบนี้หากยังไม่ผ่านแนวต้าน 1560 จุด ก็ยังไม่เปลี่ยนแนวโน้ม ทำให้ความเสี่ยงการพักตัวลงในรอบหลักยังมีอยู่

ยกเว้นการฟื้นตัวในรอบจะผ่าน 1560 จุด ก็จะเป็นสัญญาณการกลับตัวในรอบหลัก

๘๘

เดือนมิถุนายนที่ผ่านมา เป็นไปตามสถิติ
ในอดีตที่ว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ย้อนหลังของ
SET Index อยู่ที่ระดับ -0.64% ซึ่งออก
มาที่ระดับ -0.15%

๙๙

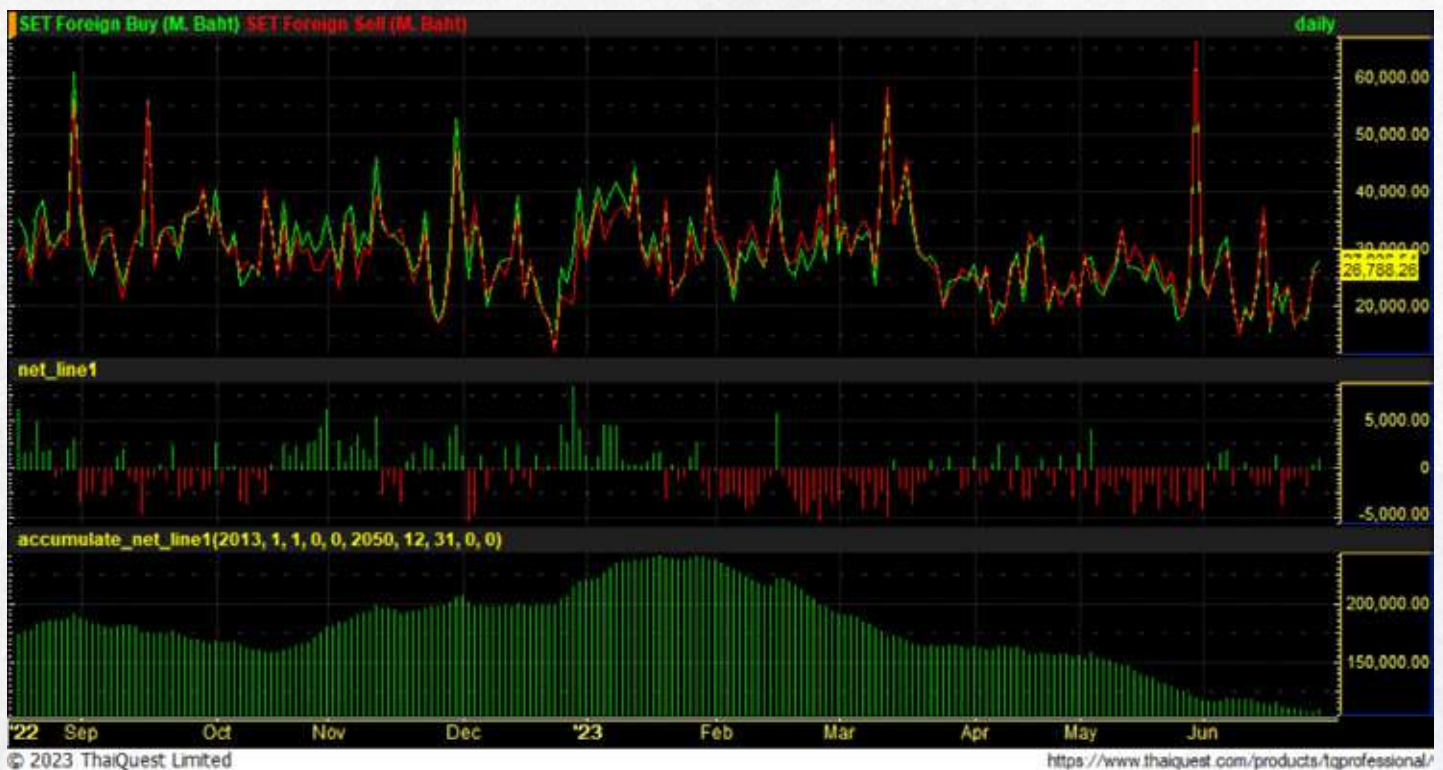
ส่วนในเดือนกรกฎาคม ตามสถิติแล้วพบว่า ผล
ตอบแทนจะเป็นบวกเฉลี่ยอยู่ที่ +0.16%



ต่างชาติยังคงขายหุ้นไทย

ในเดือนที่ผ่านมา ต่างชาติยังคงขายหุ้นไทยไปกว่า 6,900 ล้านบาท ซึ่งแนวโน้มกระแสเงินทุนของ
ต่างชาติยังคงไปในทิศทางเดิม คือ ทอยขายต่อเนื่อง

Foreign Investors



โดยถ้านับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2023 ที่ผ่านมามีต่างชาติขายหุ้นไทยไปแล้วกว่า 127,000 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นเงินจำนวนไม่น้อยเลยทีเดียว และยังมีทิศทางที่จะทยอยขายอย่างต่อเนื่อง

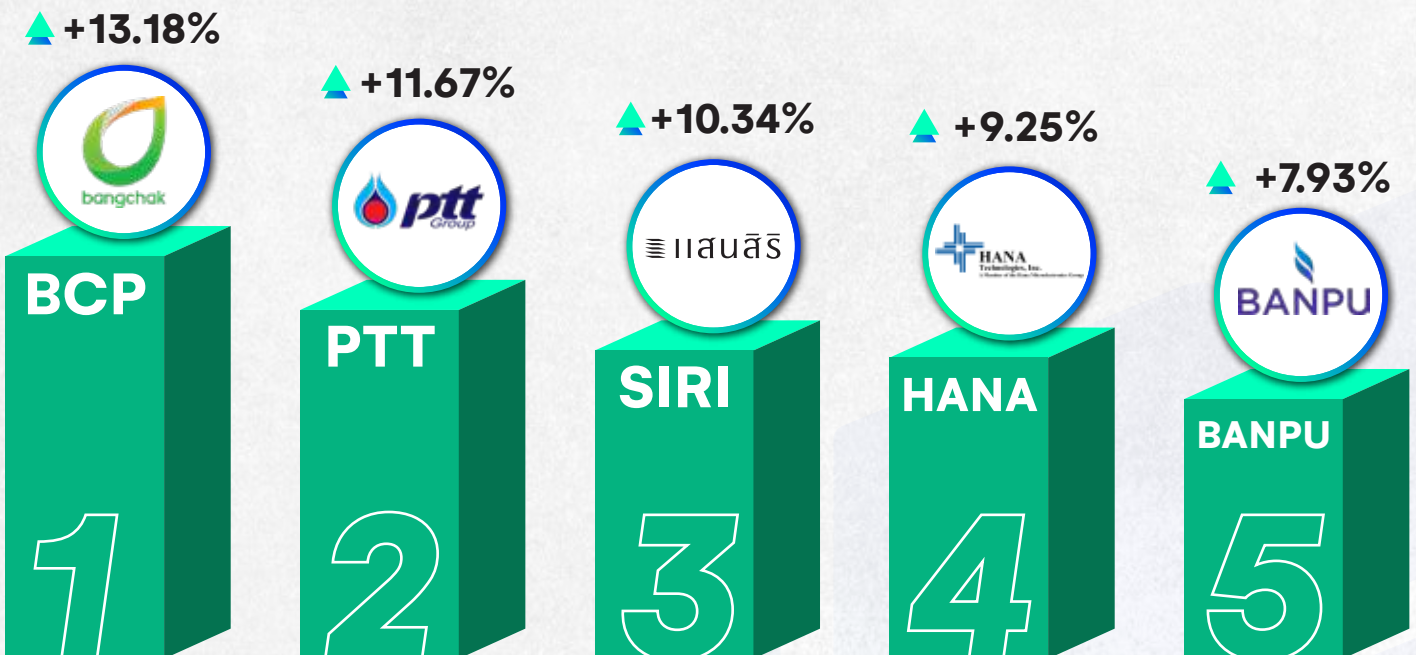
Group Ranked Returns (GRR)



เดือนนี้ดัชนีปรับตัวลงไปกว่า -9.92% กลุ่มที่ยังคงยืนในแดนบวกได้มีเพียง 2 กลุ่ม คือ ETRON และ BANK

ส่วนที่ลบหนักๆ คือ PKG, CONS และ FIN ซึ่งพวกนี้อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำในแง่เชิงราคาเชิงเปรียบเทียบถือว่าน่าสนใจเลยทีเดียว

Top Gainers Over 1-Month (SET100)



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 ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอูเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอูเรเตอร์ 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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอูเรเตอร์ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

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

นิยาม : บล.ลิวอูเรเตอร์ 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) ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือ คำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน