

# LIB OF THE MONTH

Investment for all



February 2024



ช่วงเวลาของ

ผลประกอบการ

อาจารย์เพชร | หุ่น

IPO ปี 2022 คือ เป้า

หมายของเราวันนี้ หน้าแดง |

สินค้าโภคภัณฑ์สำคัญอย่างไร พี่เซี

ยง | ทำความรู้จัก “ หุ่นแบงก์ใหญ่

สหรัฐ ” ดร.บุญธรรม | การใช้งาน และ

เทคนิคในการเทรด Bollinger Bands โค้ช

บาส | แบริดจ์ที่ฝ่ายคุณใหม่ กับแนวทางการตลาด

ที่กำลังท้าทาย NIKE และ Adidas เข้าใจ อาร์ม |

LIBFAM MODEL ครอบคลุมในที่เดียว จิรภัทร



# Hello

## Liberator Family

### สวัสดีชาว liberator

ในที่สุด January Effect ก็ไม่เกิดขึ้นในปี 2024 เดือน มกราคม ดัชนี SET index ปรับตัวลงไป 3.6% กลายเป็นปีที่ 4 ในรอบ 10 ปี ซึ่งในปีนี้ปัญหาหลักไม่ใช่เรื่อง surprise เหมือน 3 ครั้งก่อน ได้แก่ COVID-19 หรือ การเมืองวุ่นวาย แต่รอบนี้กลับกลายเป็น “ความไม่เชื่อมั่น” ของนักลงทุนต่อการกำกับดูแลตลาดหุ้นของทางการ ซึ่งเชื่อว่าคนในวงการจะได้บทเรียนไม่ต่างกัน เห็นได้จากผลการดำเนินงานของโบรกเกอร์ที่หดตัวแรงถ้วนหน้า ไม่ว่าจะเป็นโบรกเกอร์ต่างชาติ ไทย รายย่อย สถาบัน หรือ โบรกเกอร์ของธนาคารก็ตาม

ซึ่งเชื่อว่าบทเรียนนี้จะทำให้เกิดการกล้าตัดสินใจของทางการเสียที เพราะจริงๆ แล้วปัจจัยภายนอกดูดีขึ้นเรื่อยๆ เช่น โอกาส Recession ที่ลดลง, IMF และ สถาบันการเงินระดับโลก ก็ล้วนปรับประมาณการ GDP ไทยขึ้น พร้อมมุมมองเชิงบวกสวนทางกับความเชื่อมั่นของนักลงทุนไทยที่แย่งลง

แต่เชื่อว่า ปัจจัยพื้นฐาน คือ เจ้ามือตัวจริง ยังไงหุ้นไทยก็กลับมา ดังนั้นเวลานี้สิ่งที่ ควรทำ คือ การหาความรู้ พรวนดินรอน้ำรอเอาไว้ เมื่อฝนมา สิ่งที่เราลงแรงไป มันจะงอกเงยเป็นผลผลิตที่อุดมสมบูรณ์ได้

LIB of The Month ฉบับนี้ อ.เพชร จะแก้เกมส์ให้เพื่อนๆ เดินกันต่อรับตรุษจีน และ ฤดูประกาศผลประกอบการ, ป้าเซียง แนะนำวิธีตามสินค้าโภคภัณฑ์ ปีนี้อะไรน่าจะมีเฮ, ดร.บุญธรรม ชวนรู้จักธนาคารใหญ่สหรัฐสุดฮิตของสายลงทุนหุ้นนอก, อาร์ม เล่าเรื่องน่าสนใจของสมรรถุมิผลิตภัณฑ์ด้านกีฬากลางโลกที่กำลังเปลี่ยนไปไม่เหมือนเดิม, โค้ชบาส แนะนำวิธีใช้เครื่องมือ Bollinger band ในการเทรดหุ้น, น้องภัทร สรุป LIBFAM model นั้นเหมาะกับใครบ้าง

---

ส่วน หน้าแดง ชวนไปขุดหุ้น IPO ปี 2022 หลัง  
โซว์บแท้งให้เห็นแล้ว เหล่านี้เชื่อว่าจะเป็นปุ๋ยที่  
ดีให้เพื่อนๆนำไปเพาะปลูกกันต่อ นะครับ

เดือนนี้ LIB Research กำลังทยอยขึ้น  
ผลิตภัณฑ์พิเศษของลูกค้ำกลุ่ม LIBFAM Sub-  
scription Model เหม่าจ่าย มาให้ยลโฉมกันนะ  
หวังว่าจะถูกใจ และมาเป็น LIBFAM ด้วยกันครับ!

# CONTENTS



วิจิตร อารยะพิศิชฐ  
นักกลยุทธ์ การลงทุน



จรรยาพันธ์ วัฒนวงศ์  
Head of Research



นารี อภิเสวตกานต์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน



อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์  
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค



ทิวตต์ ชุตัทธ์  
Investment Content Creator

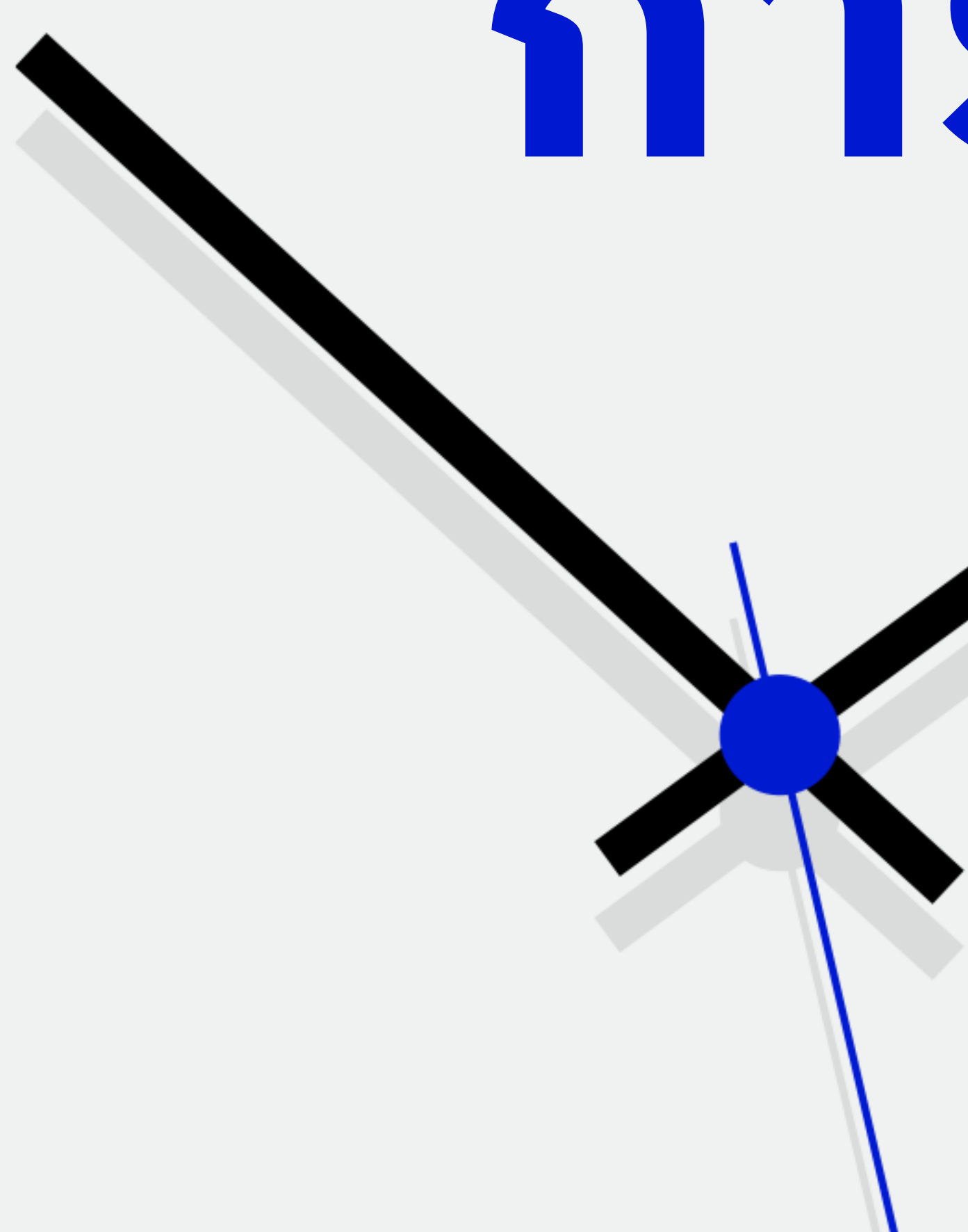


ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ  
ผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจและการลงทุน



จิรภัทร คงบัว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

# ช่วงเวลา ของผล ประจักษ์ การ





**วิจิตร อารยะพิศษฐ**  
นักกลยุทธ์ การลงทุน

กุมภาพันธ์ ยังผันผวนตามการรายงานผลประกอบการ และตัวเลขเศรษฐกิจ โดยแนะนำ ตั้งรับ สะสมหุ้นที่คาดหวังการรายงานงบ 4Q23 เด่น โดยหุ้นเด่นเดือนนี้เราแนะนำ COCOCO, CPAXT, MASTER และ SPA

## ผันผวนตามผลประกอบการ

ตลาดหุ้นในเดือนมกราคม ที่ผ่านมาปรับฐานต่อเนื่อง ตอรับผลการรายงานผลประกอบการ 4Q23 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ -7% เพิ่มแรงกดดันต่อ Downside ของกำไรตลาด อีกทั้งยังมีความวุ่นวายประเด็นการเมืองไทย ผสานกับการปรับจูนทางความคิดระหว่าง FED กับ ตลาด เกี่ยวกับโอกาสการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ปีนี้ จึงเป็นแรงกดดันต่อการลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเช่นกัน ซึ่งสะท้อนจากกระแสเงินทุนต่างชาติตั้งแต่ต้นปี 2024 ยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยกว่า 2 หมื่นล้านบาท สอดคล้องกับทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเช่นกัน

## คาด กนง. คงดอกเบี้ยที่ 2.5%

สำหรับการประชุมธนาคารกลางในเดือนนี้ เหนะติดตามการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ธนาคารแห่งประเทศไทย ในวันที่ 7 ก.พ. โดยคาด กนง. จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.5% ตามเดิม แม้ว่าเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาจะชะลอตัวลงก็ตาม แต่เรามองว่าการย่อดังกล่าวมาจากฐานที่ต่ำ อีกส่วนหนึ่งมาจากมาตรการปรับลดค่าครองชีพของภาครัฐฯ ดังนั้นถือว่าเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมายังอยู่ในระดับที่เหมาะสม ต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะกลาง จึงทำให้เบื้องต้นเราคาดว่าดอกเบี้ยนโยบายของไทยอาจจะคงที่ที่ระดับ 2.5% ไปอีกอย่างน้อย 6 เดือน

## เกาะติด GDP ไทย

อีกประเด็นที่น่าติดตามในเดือนนี้ คือ การรายงานตัวเลข GDP ของไทย ในวันที่ 19 กุมภาพันธ์ ซึ่งในช่วงเดือนมกราคมที่ผ่านมา มีข่าวเกี่ยวกับคาดการณ์ GDP ไทยปี 2023 จากมุมมองของ



กระทรวงการคลัง ที่ประเมินการเติบโตต่ำเพียง +1.8%y-y ซึ่งสะท้อนว่า 4Q23 GDP อาจจะเติบโตเพียง +1.3%y-y ซึ่งถือว่าต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ +3.5%y-y ค่อนข้างมาก แม้ตัวเลขนี้ตลาดจะมีการตอบรับไปแล้วบางส่วน แต่หากเป็นเช่นนี้จริง ก็ถือเป็นงานใหญ่ของรัฐบาลที่จำเป็นต้องเข้ามาพยายามฟื้นความเชื่อมั่นกระตุ้นเศรษฐกิจไทยปี 2024 ให้ขยายตัวได้มากขึ้นกว่าเดิม

---

## รอฟื้นความเชื่อมั่น

ความเชื่อมั่นต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยหดตัวลงต่อเนื่อง นอกจากการที่กำไรบริษัทจดทะเบียนต่ำกว่าคาด หรือมาตรการกระตุ้นของภาครัฐฯยังไม่สามารถขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้อย่างเต็มที่ อีกสาเหตุหนึ่งก็น่าจะมาจากปริมาณการซื้อขายจาก Program Trading ปรับตัวสูงขึ้นเรื่อยๆ รวมทั้งมีการทำธุรกรรม Naked Short Selling ในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งหากจะกระตุ้นให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น ก็คงต้องรอคอย ตลก. และ กลต. เข้ามาช่วยควบคุม และ

---

ออกแนวทางแก้ปัญหาทั้ง Program Trading และ Naked Short Selling อย่างจริงจัง ซึ่งเราคาดมีโอกาสดูจะได้เห็นความคืบหน้ามากขึ้นในเร็ว ๆ นี้

---

## ย่อสะสมหุ้นกำไรเด่น

คาด SET เดือนกุมภาพันธ์แกว่งผันผวน ในกรอบ 1,340-1,415 จุด เน้นติดตามการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน 4Q23 รวมทั้งการประชุม กนง. และการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่สำคัญต่างๆ โดยจังหวะย่อมองเป็นโอกาสในการทยอยสะสม เน้นหุ้นที่แนวโน้มผลประกอบการเติบโตเด่น โดยสำหรับ Top Picks เดือนนี้ แนะนำ COCOCO, CPAXT, MASTER, SPA

# 4 หุ้นเด่น ประจำเดือน กุมภาพันธ์ 2024

\*ราคาเป้าหมายจาก Bloomberg Consensus



## COCOCO (10.7)

ยอดการส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีนยังเร่งขึ้นต่อเนื่อง คาดหนุนกำไร 4Q23 ทำจุดสูงสุดใหม่ ผสานอัตราการทำกำไรของน้ำมะพร้าวที่คาดกลับเข้าสู่ภาวะปกติ อีกทั้งกำไรปี 2024 คาดยังเติบโตก้าวกระโดดสู่ 993 ล้านบาท (+94%y-y) ขณะที่ Valuation ยังไม่แพง



## CPAXT (33.0\*)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q23 จะเติบโตทั้ง q-q (ฤดูกาล) และ y-y (แรงหนุนจากยอดขาย และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง) และคาดแนวโน้มยังดีต่อเนื่องในช่วง 1Q24 จากการได้ประโยชน์จากโครงการ Easy E-receipt และเทศกาลตรุษจีน



## MASTER (81.0)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 127 ล้านบาท (+27%q-q, +61%y-y) เดินหน้าทำสถิติใหม่เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งตามฤดูกาล ผสานกับการเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน และคาดการณ์ปี 2024 ยังขยายแกร่ง +48%y-y



## SPA (15.8)

คาดกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 90 ล้านบาท (+10%q-q, +531%y-y) ทำจุดสูงสุดใหม่เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน และคาดกำไรปี 2024 ยังเติบโตต่อเนื่อง โดยมาตรการฟรีวีซ่า จะเป็นปัจจัยหนุนยอดนักท่องเที่ยวเติบโตเด่น



**หุ้น IPO ปี 2022 คือ  
เป้าหมายของเราวันนี้**



จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์  
Head of Research

## หลักการลงทุนหุ้น IPO มีหลายรูปแบบ ตั้งแต่การ จองหรือไม่จอง? รวมถึงการลงทุนจริงจังกตาม ปัจจัยพื้นฐาน

ซึ่งในชีวิตจริง งบการเงินที่เราเห็นในหนังสือ  
ซีชวอนั้น เกิดจากการเตรียมตัวไม่ต่ำกว่า 3 ปี  
ซึ่งวัตถุประสงค์หลักในการจัดเตรียมข้อมูล คือ  
ต้องการให้ผู้จองซื้อเห็นภาพดี ๆ ของบริษัทให้  
มากที่สุดเท่าที่มากได้ แม้ งบการเงินจะมีการตรวจ  
ทานหนังสือซีชวอนอย่างละเอียดเพื่อให้ตรงกับ  
ความเป็นจริง แต่มันย่อมมีช่องทางการบัญชี  
ต่างๆในการจัดทำให้มันดูสวยกว่าปกติได้ ดัง  
นั้นงบหุ้น IPO ช่วงแรกนั้น เราไม่ควรปักใจเชื่อ  
100%

น่าจะบอกเสมอว่า หากใครคิดจะลงทุนด้วย  
ปัจจัยพื้นฐานของหุ้น IPO จริงๆจังก ก็ควรรอให้  
เห็นงบการเงินหลังจากเข้าตลาดฯแล้วอย่าง

น้อยสัก 2-3 ไตรมาส หรือ ถ้าจะให้ดี เอาให้เห็นงบงวดปีหลังเข้าตลาดไปแล้วก็ยิ่งดี เพราะเราจะได้เสฟงบที่ผ่านการตรวจสอบ (audited) จากผู้สอบบัญชีแล้ว จะได้ใช้งบได้สบายใจยิ่งขึ้น

ปี	จำนวนบริษัท/หลักทรัพย์จดทะเบียน					
	SET				mai	รวม
	Stock	IFF	PFUND/REIT	รวม	Stock	
2565	22	-	2	24	18	42

หลักทรัพย์ที่เสนอขาย IPO ในปี 2022 ที่มา : SET.or.th

## หุ้น IPO ปี 2022 คือ เป้าหมายของเราวันนี้

จากแนวคิดข้างต้น หุ้นที่เสนอขาย IPO ในปี 2022 จึงเป็นเป้าหมายที่น่าสนใจในการสแกนหาหุ้นลงทุนในรอบนี้ เพราะได้รายงานงบแล้วว่า 4-5 ไตรมาส งบน่าจะนิ่งแล้ว โดยจากข้อมูลตลาดหลักทรัพย์พบว่าในปี 2022 มีการเสนอขายหุ้นทั้งสิ้น 42 หลักทรัพย์ แบ่งเป็น SET 22 หลักทรัพย์, REIT 2 กอง และ mai 18 หลักทรัพย์ คิดเป็นมูลค่าเสนอขาย 127,836 ลบ.

โดยหลักการง่ายๆที่เคยนำเสนอบ่อยๆบน



เวทีให้ชาว LIBFAM คือ การเริ่มจากการไล่ดู  
กำไรรายไตรมาสที่เปลี่ยนไปจากภาวะปกติใน  
เชิงบวก เช่น มีการเปลี่ยนแปลงของแพทเทิร์น  
กำไร หรือ สามารถทำจุดสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง  
หลายไตรมาสแม้ในสถานการณ์เศรษฐกิจที่ไม่  
เอื้ออำนวย หุ่นที่มีลักษณะนี้จะได้คะแนนน่า  
สนใจสูง

ซึ่งเมื่อนำมาประกอบกับการเคลื่อนไหว  
ของราคาหุ้นที่หากยังอยู่ในโซนล่าง ก็อาจอธิบาย  
ได้ว่า เป็นหุ้นที่มีโมเมนตัมกำไรดี ที่อยู่นอกสาย  
ตลาดนักลงทุนส่วนใหญ่นั่นเอง



จะเห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของแพทเทิร์นกำไร  
(โซนสีเหลือง) เด่นชัดขึ้น ถือเป็นสัญญาณที่ดีของหุ้นนั้นๆ

สำหรับวิธีการคัดกรองเราจะเริ่มกระบวนการ  
สแกนหุ้นโดยการใช้ไฟล์ excel กำไร 4-5 ไตรมาส  
ล่าสุด (ถึงงบ 3Q23) แล้วจัดเรียงคะแนนตาม  
เงื่อนไข 2 ด้านประกอบกัน ดังนี้

## โมเมนต์กำไร

- 2 คะแนน – กำไรรายไตรมาสโตเด่น  
ต่อเนื่อง, งบปีมีแนวโน้มเติบโตเด่น
- 1 คะแนน – กำไรรายไตรมาสผันผวน  
งบปียังโตได้ แต่ไม่เด่นนัก
- 0 คะแนน – กำไรรายไตรมาสหด ภาพ  
ปียังไม่ค่อยเติบโต

## โซนราคาหุ้น

- 2 คะแนน – หุ้นโซนล่าง
- 1 คะแนน – หุ้นโซนกลาง
- 0 คะแนน – หุ้นโซนบน

	โมเมนต์ทำไร	โซนราคาหุ้น	คะแนน
PCC	2	2	4
JDF	2	2	4
PRI	2	2	4
KJL	2	2	4
KCC	2	2	4
DTCENT	2	1	3
ITC	1	2	3
AAI	1	2	3
CH	1	2	3
TGE	2	1	3
TLI	1	2	3
PLUS	1	2	3
CIVIL	1	2	3
TKC	1	2	3
WARRIX	1	2	3
UBA	1	2	3
MTW	1	2	3
KLINIQ	2	1	3
ITNS	1	2	3
AMARC	1	2	3
YONG	1	2	3
CHIC	1	2	3
STP	1	2	3

BIS	1	2	3
CEYE	1	2	3
PTC	1	2	3
MOSHI	1	1	2
SGC	0	2	2
AURA	0	2	2
POLY	0	2	2
BTG	0	2	2
TEGH	0	2	2
TEKA	0	2	2
FTI	0	2	2
BBGI	0	2	2
PEACE	0	2	2
KTMS	0	2	2
24CS	0	2	2
BLESS	0	2	2
SM	0	1	1

ซึ่งจากการสแกนเบื้องต้นพบว่า มีหุ้น 5 ตัว  
 ที่โมเมนตัมกำไรน่าสนใจทั้งภาพไตรมาส และ  
 ภาพปี ขณะที่ราคาหุ้นยังอยู่ในโซนด้านล่าง ซึ่ง  
 หากเราพิจารณาต่อว่าราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่า

พื้นฐาน (Undervalue) ก็จะถือว่ายิ่งน่าสนใจ เพราะ หากเมื่อใดที่ตลาดได้เริ่มตระหนักถึงความสามารถ และ ความถูก ก็จะเริ่มเข้ามาสนใจมากขึ้น

จากการสแกนรอบนี้ น่าเจอหุ้น 5 ตัวที่น่าสนใจ เหมาะให้เพื่อนๆ ไปทำการบ้านกันต่อดังนี้ครับ

## **PCC (บมจ.พีริโซซ คอร์ปอเรชั่น)**

เป็น Holdings company ถือลงทุนใน 1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ในระบบจำหน่ายไฟฟ้า 2) ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างสถานียไฟฟ้าแรงสูงและสายส่งไฟฟ้าแรงสูง 3) ธุรกิจลงทุนผลิตและจำหน่ายกระแสไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ก่าไรมีโมเมนตัมที่ดี 2 ไตรมาสแล้ว ไตรมาส 3 เพิ่งก่าไรเป็นสถิติใหม่ตั้งแต่เข้าตลาดฯ ปัจจุบัน ซื้อขายที่ P/E 11.7x ลองไปตามดูว่าเงินที่ได้จาก IPO นอกจากคืนหนี้แล้ว เอาไปขยายอะไรได้เพิ่ม อีกไหม

## JDF (บมจ.เจดีฟู้ด)

ผลิตและจำหน่ายสินค้าเครื่องปรุงรสอาหาร ซอส ไข่ข้น และอาหารอบแห้ง มีแบรนด์ในมือมากมาย เช่น Good EATS, Kindee, Crispconut, OK เป็นต้น กำไรเพิ่มมาทะลุ 12 ลบ.ใน 3Q23 ทำให้กำไร 9M23 มากกว่าปี 2022 ไปแล้ว 1 เท่าตัว นำไปติดตามพัฒนาการหลัง IPO อย่างมาก แม้ว่าปัจจุบันซื้อขายที่ P/E สูง 59.2x ก็ตาม แต่หุ้นก็อยู่โซนล่างมาก ทว่าด้วยฐานกำไรที่ยังบาง ถ้าโตจะโตได้แรง และถ้าพลาด ก็เจ็บแรงอยู่นะ

## PRI (บมจ.พีริโอบี เซอร์วิส โซลูชั่น)

เป็นลูกของ ORI ซึ่งเป็น Holdings company ลงทุนในธุรกิจให้บริการที่เกี่ยวข้องกับ อสังหาริมทรัพย์แก่กลุ่มลูกค้าอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มลูกค้าที่เกี่ยวข้องแบบครบวงจร (One Stop Service) กำไรรายไตรมาสมีพัฒนาการที่ดีทุกสถิติต่อเนื่องตาม portfolio ที่ใหญ่ขึ้น ปัจจุบันซื้อขายที่ P/E สูง 18.3x หุ้นยังอยู่โซนล่างเช่นกัน ใครชอบตัวนี้ลองไปดู line-up การโอนของกลุ่ม ORI ว่าจะมาเยอะไหมในอนาคต เพราะนั่นเป็นบ่อน้ำแหล่งสำคัญของเค้าเลย

## **KJL (บมจ. กิจเจริญ เอนิเจเนียริง อิเล็กทริก)**

ทำธุรกิจรับผลิตและจำหน่ายตู้ไฟ รางไฟ และอุปกรณ์ที่ใช้เดินสายไฟทุกชนิด กำไรเพิ่ม q-q แบบค่อยเป็นค่อยไป ติดกันมา 4 ไตรมาส แล้ว ปี 2023 มีแนวโน้มทำสถิติใหม่ได้ ปัจจุบันเทรด P/E เพียง 11.8x หุ่นขึ้นไปทัวร์แล้วหนึ่งรอบ ตอนนี้ลงมาจอดที่โซนล่างรอฉายแสง

## **KCC (บมจ. บริหารสินทรัพย์ในทคลับ แคปปิตอล)**

ทำธุรกิจจัดหาและการบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ รวมถึงการบริหารจัดการทรัพย์สินรอการขาย และการปรับปรุงทรัพย์สินรอการขายเพื่อจำหน่าย ปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 33.0x ทว่าหุ้นยังอยู่โซนล่างเช่นกัน เพื่อนๆควรต้องเข้าไปดูพอร์ตสินทรัพย์ NPA NPLs ให้ดีว่ามีรอขายเยอะไหมจะได้กะจังหวะรับรู้กำไรได้แม่นยำส่วนอีกด้านนะไปดูอุปสงค์ในอสังหาริมทรัพย์มือสองด้วยว่าเป็นอย่างไร ธนาคารยังปล่อยสินเชื่อให้ผู้สนใจซื้อสินทรัพย์เหล่านั้นอยู่ไหมด้วยนะ เพราะจะมีผลต่อความเร็วในการขายของ KCC

อย่างไรก็ดีเหล่านี้เป็นการแสดงแนวคิดในการค้นหาหุ้นจากชุดหุ้น IPO ก่อนหน้า ใครที่สนใจ ควรเข้าไปศึกษาจริงจัง ทำ company visit หรือ เข้าฟัง opportunity day ประกอบด้วยจากดีมากๆครับ









**นารี อภิเศกตานนท์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

สินค้าโภคภัณฑ์คืออะไร : สินค้าโภคภัณฑ์คือผลิตภัณฑ์หรือวัตถุดิบที่นำไปใช้เป็นส่วนประกอบในการผลิตสินค้าต่างๆได้ โดยตัวสินค้าจะมีมาตรฐานเดียวกันทั่วโลก แม้จะมาจากผู้ผลิตในแต่ละประเทศที่แตกต่างกันก็ตาม ดังนั้นราคาสินค้ากลุ่มนี้จะถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของตลาดโลก

## สินค้าโภคภัณฑ์จะแบ่งเป็น 2 ประเภทคือ

- 1 Hard Commodity คือ สินค้าโภคภัณฑ์ที่มาจากธรรมชาติ ใช้แล้วหมดไปได้แก่ทองคำ น้ำมันดิบ, ก๊าซธรรมชาติ, ถ่านหิน และแร่ต่าง ๆ เป็นต้น
- 2 Soft Commodity คือ สินค้าโภคภัณฑ์ที่ผลิตจากมนุษย์มาจากการเพาะปลูก มีอายุจัดเก็บรักษาจำกัด เช่น ยางพารา สินค้าเกษตรอื่น ๆ

---

## สินค้าโภคภัณฑ์ ยังสามารถแบ่งประเภทตาม กลุ่มสินค้าได้เป็น 5 กลุ่มดังนี้

- 1) สินค้าเกษตร
- 2) สินค้าพลังงาน
- 3) โลหะอุตสาหกรรม
- 4) สินค้าปศุสัตว์
- 5) โลหะมีค่า

---

## ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์

1. ภาวะอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก เป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เนื่องจากสินค้าโภคภัณฑ์ส่วนใหญ่จะมาจากธรรมชาติอย่างน้ำมัน หรือผลิตจากมนุษย์ทำให้อุปสงค์มีผลต่อราคาค่อนข้างมาก ในขณะที่ฝั่งผลผลิต(หรืออุปทาน)ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง ก็จะส่งผลกระทบต่อราคาอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน



2. สภาพอากาศ ที่ผันผวนจะส่งผลกระทบต่อผลผลิต(อุปทาน)ให้เพิ่มขึ้นหรือลดลง อาทิเช่น ภาวะเอลนีโญ หรือลานีญา ส่งผลกระทบต่อผลิตให้ลดลงได้

3. ภูมิรัฐศาสตร์ ปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองที่เกิดขึ้นในบางภูมิภาคซึ่งเป็นแหล่งผลิตสินค้า ตัวอย่างเช่น ปัญหาความไม่สงบในยูเครน-รัสเซีย ทำให้ราคาแป้งสาลีปรับขึ้นเนื่องจากบริเวณขัดแย้งต้นเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ของโลก

4. เทคโนโลยี ที่เปลี่ยนแปลง อาทิเช่น การนำเทคโนโลยีมาช่วยทำให้ผลผลิตดีขึ้น หรือทำให้อุปทานเพิ่มขึ้นกว่าแต่ก่อน

## สินค้าโภคภัณฑ์เชื่อมโยงกับตลาดหุ้นไทยอย่างไร

อย่างที่กล่าวไปเบื้องต้นแล้วว่าสินค้าโภคภัณฑ์ส่วนใหญ่จะนำมาผลิต หรือเป็นส่วนประกอบสำคัญเพื่อใช้ในการผลิตสินค้า ฉะนั้นการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์จะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตสินค้าปรับเพิ่มขึ้น และส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน ฉะนั้น ผู้บริหารของบริษัทจะต้องดูแลปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์เพื่อให้ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานน้อยที่สุด

## สินค้าโภคภัณฑ์ จะส่งผลกระทบต่ออย่างไรกับหุ้นไทย ในแต่ละอุตสาหกรรม อย่างไรบ้าง

ภาวะอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก เป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เนื่องจากสินค้าโภคภัณฑ์ส่วนใหญ่จะมาจากธรรมชาติอย่างน้ำมัน หรือผลิตจากมนุษย์ทำให้อุปสงค์มีผลต่อราคาค่อนข้างมาก ในขณะที่ฝั่งผลผลิต(หรืออุปทาน)ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง ก็จะส่งผลกระทบต่อราคาอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน

---

## สินค้าโภคภัณฑ์ จะส่งผลกระทบต่ออย่างไรกับหุ้นไทย ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม อย่างไรบ้าง

---

### กลุ่มเกษตร

#### กลุ่มยางพารา (NER, STA, TEGH และ TRUBB)

กลุ่มนี้สามารถดูราคายางในตลาด ไทย ญี่ปุ่น และสิงคโปร์ ซึ่งมักจะจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยในปีนี้อาคาดการณ์ว่า ผลผลิตยางอาจลดลง จากปัญหาภัยแล้งที่เกิดขึ้น ยางที่นิยมดูคือ (Sicom, Tocom)

#### กลุ่มปาล์ม (UPOIC, UVAN, VPO และ CPI)

กลุ่มนี้จะดูราคาปาล์มในไทย และมาเลเซีย ดูได้จาก (mpoc.org : CPO Price) ซึ่งเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ของโลก

---

### กลุ่มอาหาร :

**กลุ่มน้ำตาล (BRR, KSL และ KTIS)** สามารถดูจากราคาซื้อขายในตลาดโลก เช่น ราคาน้ำตาล

ทรายดิบในสหรัฐ (investing.com : US Sugar#11) แต่ส่วนใหญ่การซื้อขายในปัจจุบันเป็นการทำราคาในปีถัดไปจึงอาจไม่สะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริง ใช้เป็นเพียงสัญญาณของการดำเนินงานในอนาคตที่ดีขึ้นได้

**กลุ่มเนื้อสัตว์ หมู, ไก่ (GFPT, BR, BTG, CPF และ TFG)** โดยกลุ่มนี้เราจะดูราคาหมู, ไก่เป็นหลักใช้ราคาหน้าฟาร์มจากสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร ([www.oae.go.th](http://www.oae.go.th)) เพื่อสามารถสะท้อนการดำเนินงาน แต่อาจต้องพิจารณาปริมาณการเลี้ยงสัตว์และต้นทุนการผลิตว่าเพิ่มขึ้นหรือไม่

**กลุ่มร้านอาหาร (M, SNP, ZEN และ SORKON)** กลุ่มนี้แม้การดำเนินงานอาจไม่อิงกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยตรงแต่หากวัตถุดิบหลักที่ใช้ส่วนใหญ่จะมาจากกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ซึ่งราคาที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงส่งผลกระทบต่อการทำงานเช่นกัน

**กลุ่มเครื่องดื่ม เครื่องดื่มชูกำลัง (CBG OSP) น้ำผลไม้และทั่วไป (COCOCO, PLUS, ICHI, MALEE, SAPPE และ TIPCO)** กลุ่มนี้อาจมีส่วน

---

ประกอบหลายอย่างที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิเช่น บรรจภัณฑ์ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นอลูมิเนียม (investing.com : Aluminium), เรซิน และ ส่วนประกอบในการผลิตเช่นวัตถุดิบหลักเช่น มะพร้าว และ น้ำตาล

**กลุ่มผู้ผลิตที่เกี่ยวข้องกับแป้ง (KCG, RBF, NSL, SNNP, PB)** บริษัทเหล่านี้ส่วนใหญ่มี วัตถุดิบหลักคือแป้งสาลี (investing.com : US Wheat) เพื่อใช้ผลิตสินค้า ช่วงก่อนหน้าได้รับ ผลจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ แต่คาดสถานการณ์ คลี่คลายขึ้น

---

## กลุ่มพลังงาน

กลุ่มนี้มีความเกี่ยวข้องกับราคาสินค้า โภคภัณฑ์ค่อนข้างมาก เนื่องจากเริ่มตั้งแต่ การนำเข้าน้ำมันดิบซึ่งอ้างอิงจากดูไบ (investing.com : Brent Oil) เพื่อมาใช้ผลิตเป็นน้ำมัน สำเร็จรูป ซึ่งในที่นี้จะอิงกับราคาน้ำมันสำเร็จรูป ในตลาดโลกตามอุปสงค์และอุปทานที่เกิดขึ้น ในช่วงเวลานั้น ๆ ไม่ว่าจะเป็นทั้งการผลิตจาก



โรงกลั่นต่าง ๆ ในตลาด, สต็อกน้ำมันที่มี และความต้องการใช้น้ำมัน และจะมีผลต่อเนื้องไปเพิ่มหรือลดในส่วน Crude Premium ด้วย เช่น หากอุปสงค์ดี Crude Premium ก็จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ซึ่งปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นจะส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ให้เพิ่มขึ้นหรือลดลงได้

**กลุ่มโรงกลั่น (BCP, BSRC, IPRC, PTTGC, SPRC และ TOP)** ซึ่งเราเคยพูดถึงตอนที่เราเขียนถึงกลุ่มโรงกลั่นไปแล้วว่าที่มาของค่าการกลั่น (GRM) มาอย่างไร รวมถึงกลุ่มผลิตและสำรวจ (PTTEP, BCP) ซึ่งในส่วนนี้จะได้รับผลโดยตรงตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นหรือลง เนื่องจากผลิตภัณฑ์ที่ขุดได้ประกอบด้วยน้ำมันดิบและก๊าซ ซึ่งราคาขายจะอิงกับราคาน้ำมันโดยตรง เช่นเดียวกับราคาก๊าซ แต่ในส่วนราคาก๊าซ (investing.com : Natural Gas) อาจมีความลื่นไหลของเวลาในการขาย

## กลุ่มปิโตรเคมี :

**ในส่วนกลุ่มปิโตรเคมี (IRPC, IVL, PTTGC และ SCC)** แม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์จะไม่อิงกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยตรง แต่หากวัตถุดิบต้นทางในการผลิตเป็นสินค้าจะมาจากน้ำมันดิบและนำไปผลิตต่อเป็นสินค้าที่เกี่ยวข้องในสายการผลิตทั้งกลุ่มอะโรเมติกส์, โอลิฟินส์ และ PET ซึ่งส่วนต่างราคาจะถูกขับเคลื่อนจากอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก โดยเฉพาะอุปสงค์นั้นยังอิงกับประเทศผู้ใช้หลักอย่างจีน ขณะที่อุปทานนั้นขึ้นกับการขยายกำลังการผลิต หรือมีการหยุดซ่อมบำรุงในตลาดหรือไม่ ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาผลิตภัณฑ์

## กลุ่มสถาบันบริการน้ำมัน

**ในกลุ่มสถาบันบริการน้ำมันนี้ (BCP, BSRC, PTG, OR และ SUSCO)** แม้จะไม่ได้อิงกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์โดยตรง แต่มีส่วนเกี่ยวข้องเช่นกัน เนื่องจากต้นทุนการผลิตคือน้ำมันดิบและมาผลิตเป็นน้ำมันสำเร็จรูปจะกระทบกับสต็อกที่มีหากราคาน้ำมันปรับลง

## กลุ่มวัสดุก่อสร้างและจำหน่ายสินค้าเกี่ยวข้องกับบ้าน

กลุ่มนี้หลัก ๆ คือบ. ที่จำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับวัสดุก่อสร้าง อาทิเช่น เหล็ก (HMPRO, GLOBAL และ DOHOME) ซึ่งจะได้รับผลบวกหากราคาเหล็ก (investing.com : Steel HRC FOB-China ) ปรับขึ้นทำให้ได้รับผลดีจากสต็อกที่มีอยู่

## เดือนนี้ เลือกหุ้นที่ได้ผลบวกจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับขึ้น

เดือน ก.พ. เราเลือกหุ้นที่ได้ผลบวกจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับขึ้น

**NER (เป้า 6.10 บาท)** เราคาดงบ 4Q23 จะฟื้นตัว y-y และ q-q จากปริมาณขายเพิ่มขึ้น อีกทั้งจากแนวโน้มภาวะภัยแล้งที่จะเกิดขึ้นทำให้ตลาดกังวลว่าอุปทานยางจากผู้ผลิตรายใหญ่ของไทยจะหดตัว หนุนให้ราคายางในตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยราคาที่ยังที่ปรับขึ้น

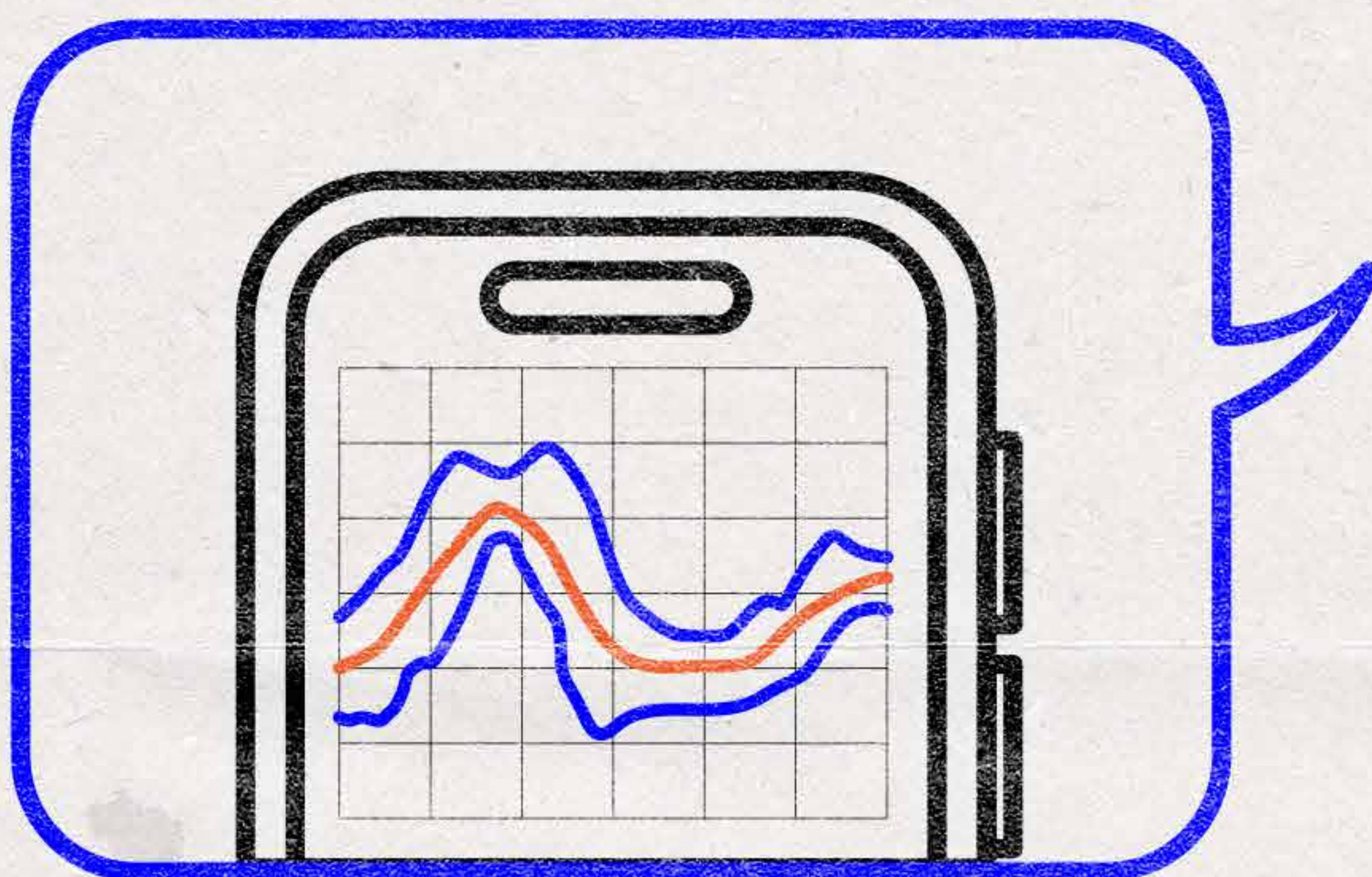
**SPRC (Consensus 10.10 บาท)** แม้งบ 4Q23 จะขาดทุนมากจากขาดทุนสต็อกในมูลค่าที่สูง ตามราคาน้ำมันที่ปรับลง แต่จากแนวโน้มส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับขึ้น ประกอบกับการกลับมาผลิตตามปกติ คาดจะทำให้การดำเนินงาน 1Q24 กลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง

**เร็วๆนี้ LIB Research กำลังจะออกผลิตภัณฑ์ Commodity weekly update ให้เพื่อนๆนักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน ยังไงรอติดตามนะคะ**

# BOLLINGER BANDS



การใช้งาน และ เทคนิคในการเทรด



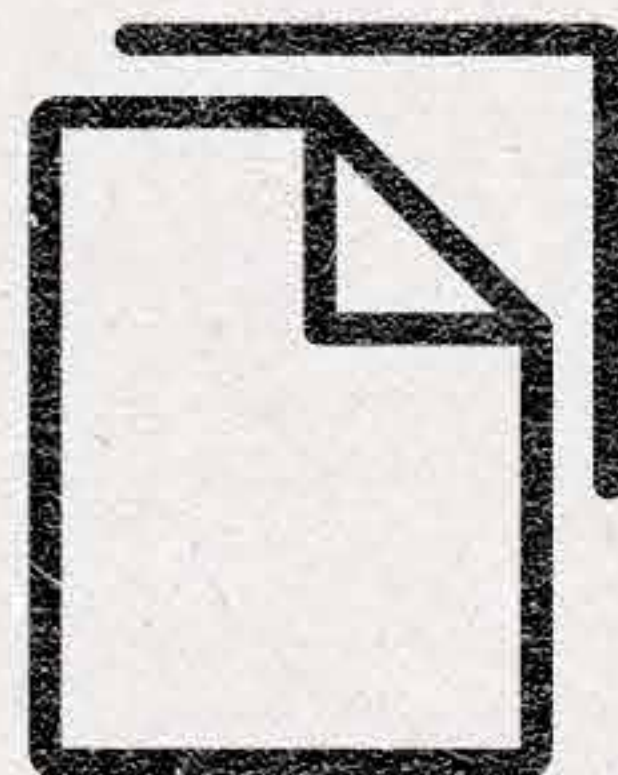
LIBFAM2024

1X



LIBFAM2024

1X



LIBFOMOUNTH2024

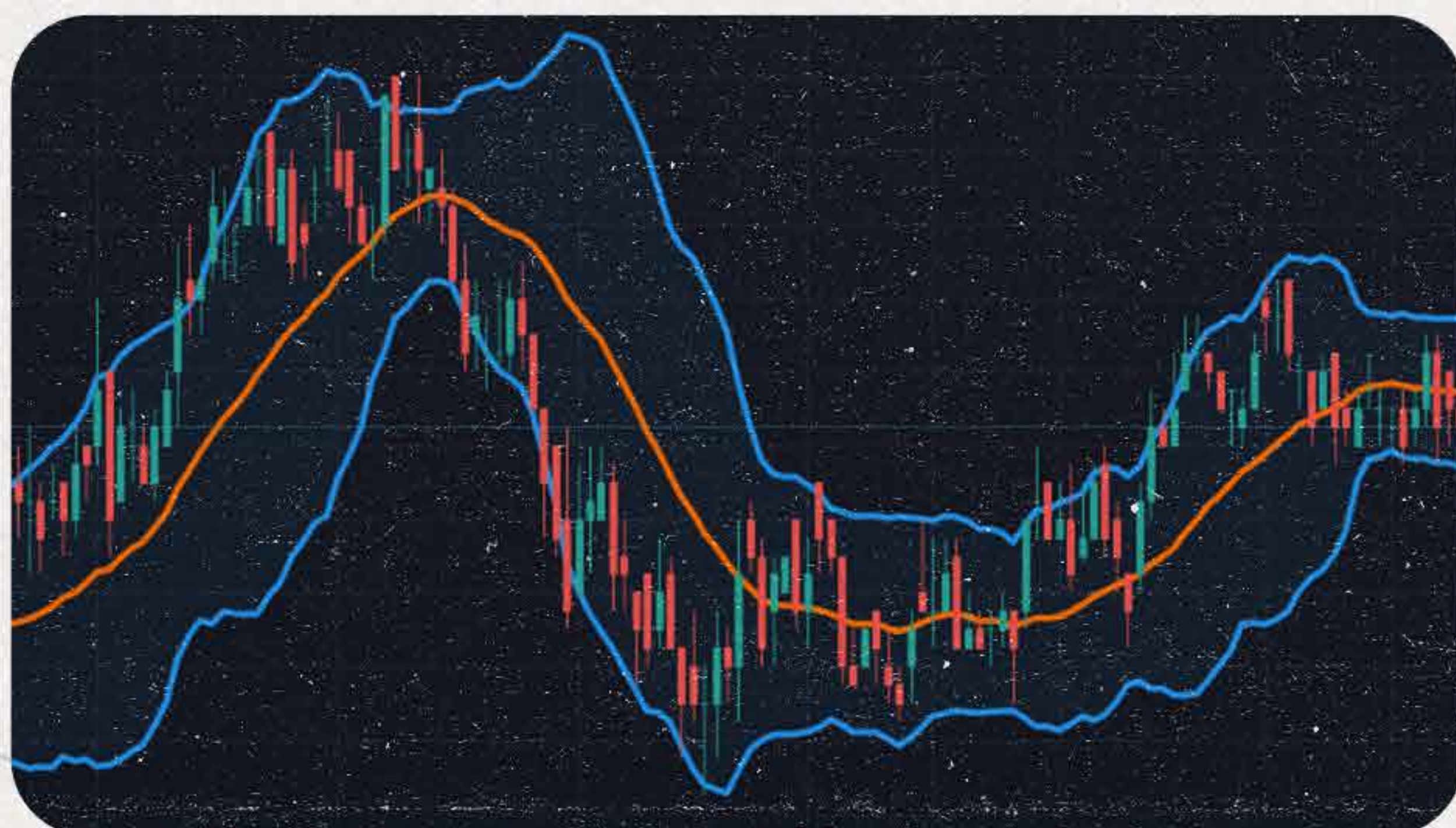
1X



อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์  
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค

## Bollinger Bands คือ

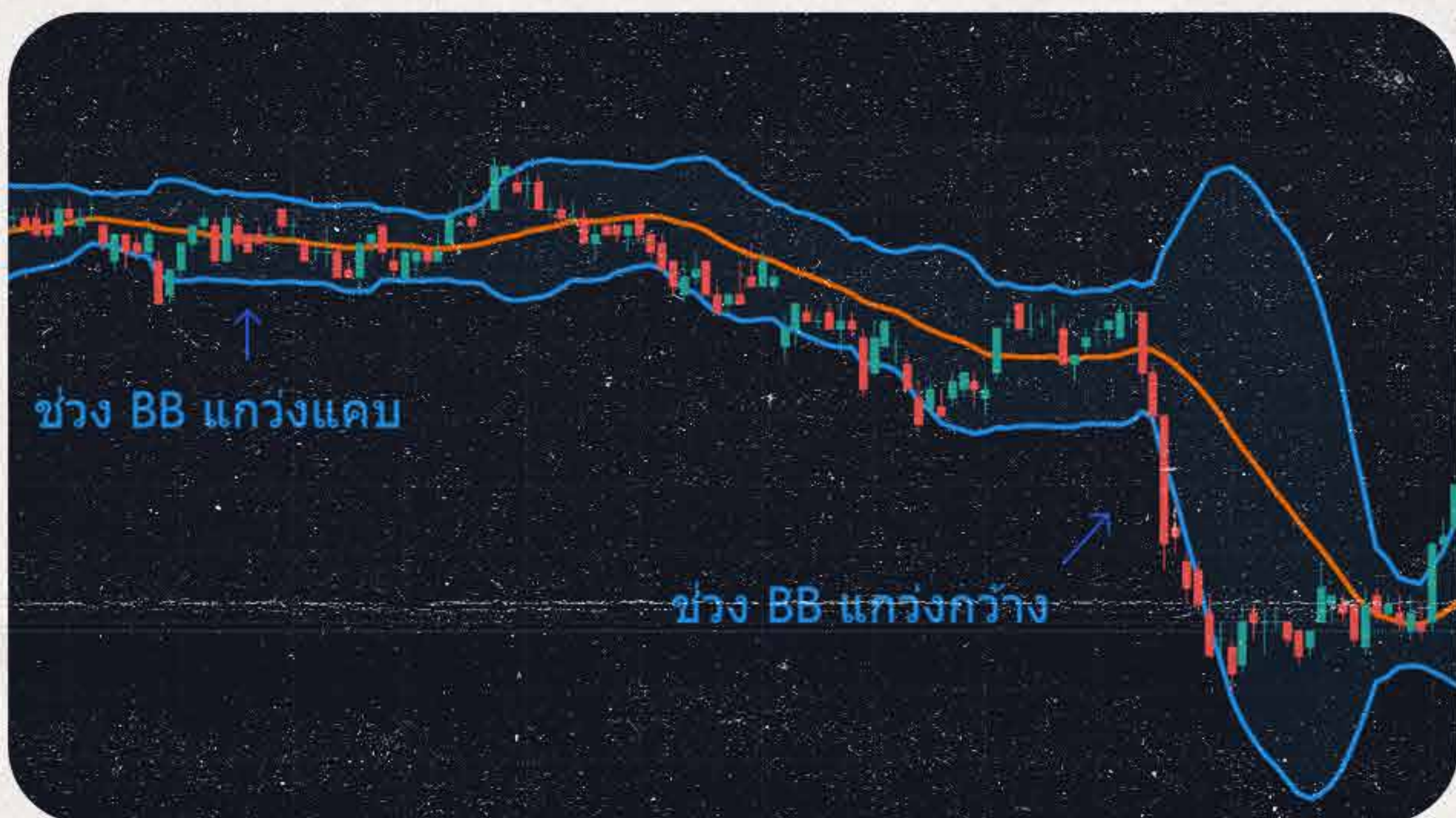
- Indicator ที่ไว้วัดความผันผวนของราคา
- สามารถใช้จับจังหวะการเทรดได้หลากหลายสไตล์ ทั้ง Breakout และ Swing trading
- ประกอบด้วย 3 เส้น คือ Middle band (เส้นกลาง), Upper band (เส้นบน) และ Lower band (เส้นล่าง)
- ถูกคิดค้นโดย John Bollinger
- เป็นที่นิยมในหมู่เทรดเดอร์ทั่วโลก



## สูตรการคำนวณ Bollinger Bands

- เส้นค่าเฉลี่ย (SMA) 20 วัน — Middle band
- SMA 20 วัน + 2 S.D. — Upper band
- SMA 20 วัน - 2 S.D. — Lower band

โดยที่ S.D. (Standard Deviation) คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ที่วัดความผันผวนของราคาในทางสถิติ

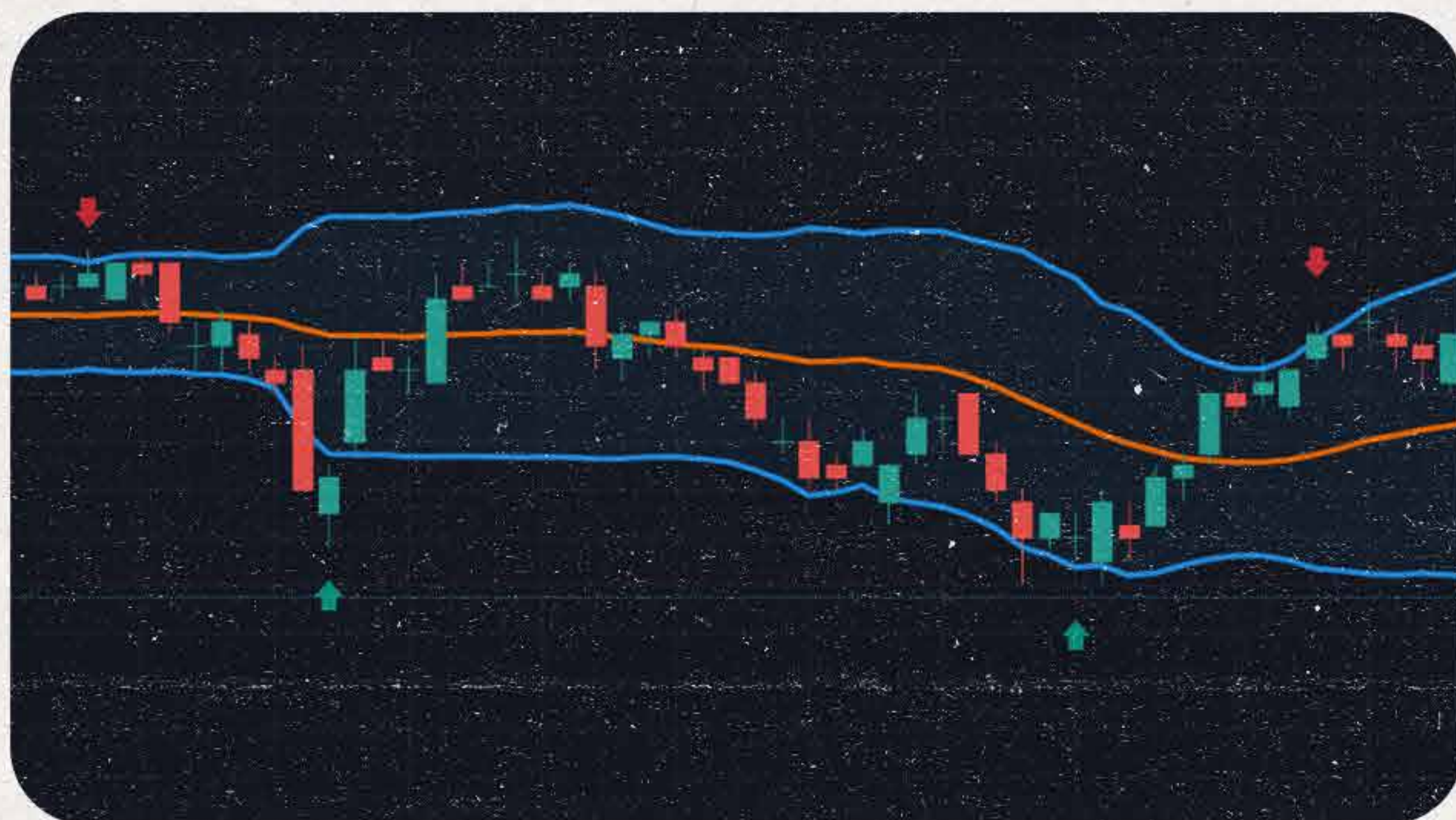


## การดูความผันผวนของราคา

- ช่วงที่กรอบ Bollinger bands แคบ หมายความว่า ช่วงนั้นราคาผันผวนต่ำ
- ช่วงที่กรอบ Bollinger bands กว้าง หมายความว่า ช่วงนั้นราคาผันผวนสูง

## การ Swing Trading ด้วย Bollinger Bands

- ปกติราคามักจะแกว่งตัวในกรอบ Bollinger bands โดยจะแกว่งตามขึ้นลงแต่จะกรอบด้านบนและล่างไปตามรอบ
- เราสามารถใช้จังหวะการสวิงในกรอบดังกล่าว ในการเทรดได้
- โดยที่ แถบกรอบบน “ขาย”
- และ แถบกรอบล่าง “ซื้อ”
- กลยุทธ์นี้จะเหมาะกับตลาดช่วง Sideway





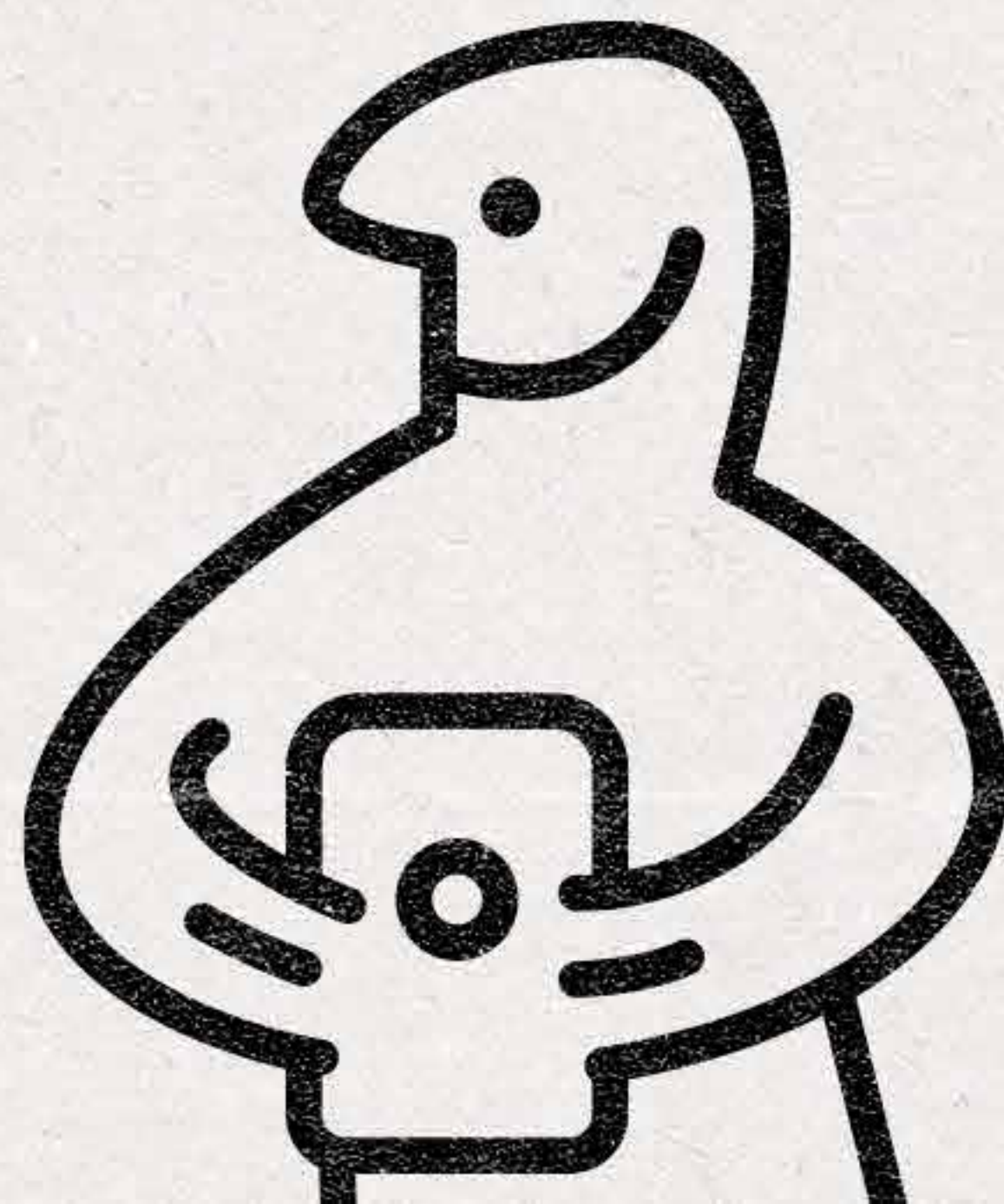
## การเทรด Breakout ด้วย Bollinger Bands

- หลังจากจังหวะที่ตลาด Sideway มาสัก  
ระยะ (กรอบ Bollinger bands แกว่งแคบ)
- หากราคาเกิดการ Breakout ทะลุกรอบ  
Bollinger bands ขึ้นมาได้อย่างมีนัยสำคัญ
- แสดงถึงราคามีโอกาสเข้าสู่การเกิด  
เทรนด์ใหม่อีกครั้ง

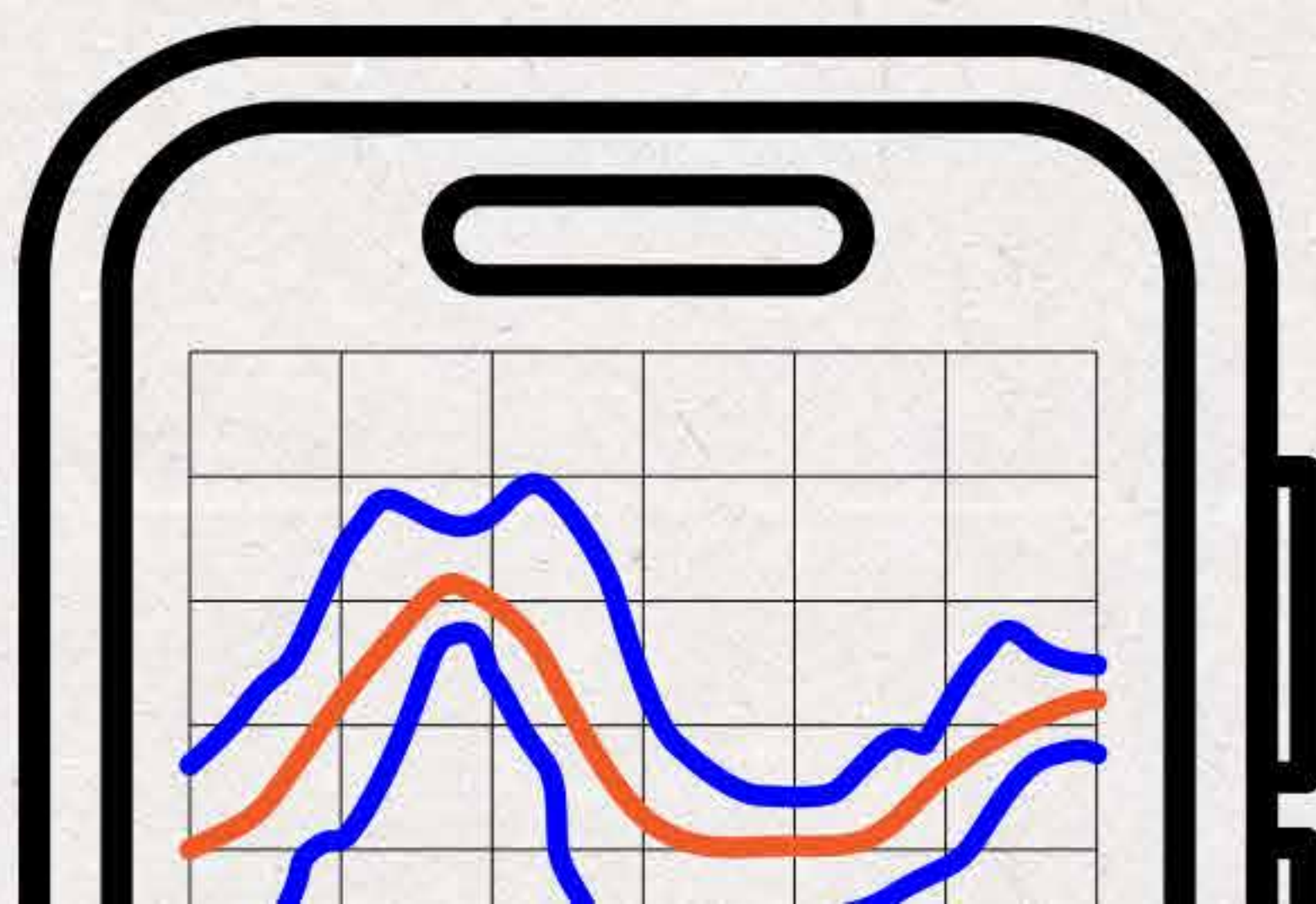


## Outside of the Bands

- ปกติราคามักจะวิ่งในกรอบ  
Bollinger bands



- แต่ในช่วงที่ราคาเกิดการเคลื่อนไหวรุนแรง มากจนเกินไป ทำให้หลุดกรอบ Bollinger bands
- เราสามารถใช้เป็นจังหวะในการเทรด เช่นเดียวกัน
- โดยมาจากหลักการที่ว่า “ปกติ 87% ในการแกว่งตัวของราคา จะอยู่ในกรอบ Bollinger bands”
- ซึ่งถ้าเกิดเหตุการณ์ไม่ปกติ ที่ราคาหลุดกรอบ Bollinger bands สุดท้ายแล้ว ราคาก็มักจะดีดกลับเข้าหากรอบ Bollinger bands ในที่สุด
- ซึ่งถ้าหลุดกรอบล่างก็เป็นสัญญาณ “ซื้อ”
- แต่ถ้าทะลุหลุดกรอบบน ก็เป็นสัญญาณ “ขาย”
- จุดตัดสินใจ คือ ให้ดูการหลุดกรอบแบบเต็มแท่งไม่ใช่เพียงส่วนใดส่วนหนึ่งของราคา





## สรุป

- จะเห็นได้ว่า Bollinger bands เป็นเครื่องมือที่สามารถใช้ในการเทรดได้ดี หลากหลายรูปแบบ
- และถ้าเรานำเครื่องมือนี้ไปประกอบการเทรดกับเครื่องมืออื่น ก็จะยิ่งเสริมประสิทธิภาพการใช้งานให้สูงขึ้น



แบรนด์  
ก็ผ่ายค  
ใหม่

กับแนวทาง  
การตลาด

ที่กำลังทำท่าย NIKE และ Adidas



ทิวตถ์ ชุตีภักร์

Investment Creator

เมื่อช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาได้มีการแข่งขันเทนนิสรายการออสเตรเลีย โอเพ่น ที่เมืองเมลเบิร์น ประเทศออสเตรเลีย ด้วยความเป็นแฟนกีฬาตัวยง ผมก็มีโอกาสได้เปิดดูหลายๆแมทช์

เรื่องเซอร์ไพรส์ที่น่าสนใจ คือ สมัยก่อนนักเทนนิสจะแต่งตัวด้วยชุดกีฬาของแบรนด์ดังๆของโลก อย่าง NIKE และ Adidas เป็นหลัก แต่ครั้งนี้ผมเปิดดูหลายๆแมทช์แล้ว กลับเจอแบรนด์หลากหลายโชว์ตัวขึ้นมามากขึ้น เช่น On K-Swiss หรือ Lacoste ที่อดีตมือหนึ่งในฝั่งชายเดี่ยวของโลก อย่าง Novak Djokovic ยังเป็น brand ambassador หลักให้อยู่ในทุกวันนี้

## เทนนิส สนามแห่งการแข่งขันสปอนเซอร์

เทนนิสคือกีฬาที่คนทั่วโลกนิยมมากที่สุดอันดับ 4 ของโลกเป็นรองเพียงแค่ ฟุตบอล

คริกเกต และ ฮอกกี้ ถึงแม้จะเป็นเพียงอันดับ 4 ของโลก แต่มีแฟน ๆ ดูเทนนิสทั่วโลกเฉลี่ยปีละ 1 พันล้านคน โดยสามตลาดใหญ่ที่ดูเทนนิสมากที่สุดคือ เอเชีย อเมริกาเหนือ และยุโรป ความเปลี่ยนแปลงของสปอนเซอร์ในกีฬานี้เป็นเรื่องที่น่าสนใจเป็นอย่างยิ่ง จากเดิมที่สมัยปี 2000 ถึง 2010 เทนนิสเคยถูกเจ้าตลาดอย่าง NIKE เป็นสปอนเซอร์หลักให้กับนักเทนนิสมือ 1 และมือ 2 ของโลกทั้งในประเภทชายเดี่ยวและหญิงเดี่ยวอย่าง Roger Federer Rafael Nadal และพี่น้อง Serena และ Venus Williams ทุกวันนี้ NIKE โดนตีตลาดอยู่พอสมควร จะเหลือนักเทนนิสรุ่นใหม่อย่าง Carlos Alcaraz, Jannik Sinner, และนักเทนนิสหญิงอย่าง Naomi Osaka เท่านั้นที่ยังเป็นตัวแทนของ NIKE

---

## ปัญหาของ NIKE

ปัญหาของ NIKE และตลาดเทนนิส ไม่ได้ อยู่ที่ความเก่งกาจของนักเทนนิสสักเท่าไร เพราะทั้ง Jannik Sinner และ Carlos Alcaraz ก็ติด Top 10 ของโลก แต่กลับอยู่ที่ว่าตัวนักเทนนิส

เองนั้นขายความเป็น NIKE ได้มากน้อยแค่ไหน เพราะถ้าเพื่อนๆ นักลงทุนลองสังเกตดู เวลาสมัยก่อนที่เราไปร้าน NIKE เราจะเห็นโปสเตอร์ของนักกีฬาอย่าง Roger Federer และ Rafael Nadal ในร้าน ซึ่งจะทำให้เรารู้สึกว่าเราอยากเป็นแบบนักกีฬาคนนี้

แต่ทุกวันนี้เราไปร้าน NIKE เราจะไม่เห็นฟรีเซ็นเตอร์เหล่านี้สักเท่าไร เพราะด้วยความที่เป็น icon ของนักเทนนิสทุกวันนี้มันขายไม่ได้เหมือนสมัยก่อนแล้ว

---

## ความแตกต่างในการทำการตลาดของแบรนด์กีฬารุ่นใหม่

ทฤษฎีการทำการตลาดของแบรนด์รุ่นใหม่ อย่าง On, Lululemon, และ Hoka จะแตกต่างจากแบรนด์รุ่นเก่าอย่าง Adidas และ NIKE อยู่พอสมควร

แบรนด์รุ่นใหม่จะไม่ได้เอาฟรีเซ็นเตอร์มาเป็นจุดขายหลักของบริษัท แต่จะเน้นเรื่อง

- 1 คอมมูนิตี้อย่าง Lululemon ก็จะมีชมรมของคนที่ชอบเล่นโยคะเป็นหลัก
- 2 เทคโนโลยีของตัวรองเท้าและเสื้อผ้าที่แบรนด์อย่าง On และ Hoka มีจุดเด่นมากกว่า NIKE และ Adidas
- 3 แบรนด์เหล่านี้พยายามขายผ่าน Influencer และใช้ช่องทางโซเชียลเป็นหลัก ดังนั้นสิ่งที่เราเห็นได้จากแบรนด์เหล่านี้คือ แบรนด์เหล่านี้พยายามทำตัวเองให้เข้าถึงลูกค้าได้อย่างง่ายๆ และใช้วิธีการขายผ่านตัวกลางให้น้อยที่สุด

---

## ธุรกิจของ Lululemon

ธุรกิจของ Lululemon ตอนแรกนั้น focus หลักอยู่ที่วงการโยคะเป็นหลัก ทั้งการออกแบบเสื้อผ้าและอุปกรณ์ต่างๆ ของ Lululemon ล้วนออกแบบมาเพื่อการเล่นโยคะเป็นหลัก แต่หลังจากเมื่อคนเริ่มเอาเสื้อผ้าโยคะมาใส่ในชีวิตประจำวันมากขึ้น เลยเป็นที่มาของคำว่า “athleisure” ซึ่งต่อมากลายเป็นคำยอดฮิตในวงการเสื้อผ้า





กลายเป็นว่าแบรนด์ Lululemon เป็นผู้นำด้าน athleisure ไปโดยปริยายและเน้นการทำธุรกิจด้วย คอมมูนิตี การบอกต่อของลูกค้า และประสบการณ์ของลูกค้าเป็นหลัก ซึ่งขนาดตัวผมเองยังชอบกางเกงวอร์มของ Lululemon จนเอามาใส่ทำงานเลยครับ

## ธุรกิจของ On

On เป็นธุรกิจที่มาจากประเทศสวิตเซอร์แลนด์ ซึ่งจุดเด่นของ On คือเทคโนโลยี CloudTec ที่จดลิขสิทธิ์ไว้ยาวนานถึง 20 ปี ธุรกิจของ On



โฟกัสหลักจะอยู่ที่ตัวของรองเท้า โดยตัวบริษัทเน้นไปที่การพัฒนาสินค้าให้มีความ sustainable ทำให้ลูกค้าหลายๆคนหันมาสนับสนุนแบรนด์นี้ที่มีความรักโลก และใช้วัสดุรีไซเคิล จุดเด่นของ On คือ On พยายามจะจับตลาด Premium Sportswear ที่ในอนาคตอีก 5 ปีข้างหน้าจะมีมูลค่ากว่านี้อีก 3 เท่า และคู่แข่งหลักคือ Lululemon นั่นเอง

## ธุรกิจของ Hoka

Hoka ความจริงแล้วไม่ใช่แบรนด์ของประเทศญี่ปุ่นอย่างที่ทุกคนคิด แต่ต้นกำเนิดมาจาก




ประเทศฝรั่งเศส ธุรกิจของ Hoka นั้นเน้นไปที่เทคโนโลยีเป็นหลัก จะสังเกตได้ว่ารองเท้า Hoka จะเน้นไปที่ความเบาสบายและความอึดของรองเท้าเป็นหลัก ดังนั้นลูกค้าหลักของ Hoka เองนั้นจะเป็นพวกคนวิ่งมาราธอนเป็นหลัก แต่ช่วงหลังๆกลายเป็นว่ารองเท้า Hoka นั้นฮิตมากในเหล่าวัยรุ่น พยาบาล และหมอ เพราะเป็นคนที่ต้องยืนเป็นเวลานานจึงเหมาะกับรองเท้าแบบนี้ครับ

## บทสรุป

เป็นเรื่องน่าสนใจว่าแบรนด์กีฬาใหม่ๆทั้ง On, Hoka และ Lululemon จะตีตลาดกีฬาได้มากน้อยแค่ไหน เพราะที่ผ่านมามาตลาดก็ถูก

ครอบงำโดยสองแบรนด์ใหญ่มาตลอดคือ NIKE และ Adidas แต่พอมีการเข้ามาของทั้งสามแบรนด์นี้ทำให้เราเห็นความแตกต่าง เทคโนโลยีใหม่ๆ และวิธีการทำการตลาดที่ใช้ขงน้อยกว่าสองแบรนด์เจ้าตลาด แต่ได้ประสิทธิภาพที่เหนือความคาดหมายของพวกเขาด้วยซ้ำ และด้านล่างนี้คืออัตราส่วนทางการเงินที่มันสะท้อนออกมา จะเห็นว่ากลุ่มแบรนด์ใหม่ซื้อขายด้วย P/E เฉลี่ยสูงกว่าต้นตำหรับอย่าง NIKE ถึง 48.1% เพื่อนๆ คิดว่าสมเหตุสมผลไหมครับ ลองไปดู EPS growth เทียบกันนะครับ คนที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดจากการมาของ 3 แบรนด์นี้ คงไม่ใช่ใครที่ไหนแต่คงเป็นนักลงทุนและลูกค้าอย่างเรานั่นเองครับ!

	Nike (NKE)	Lululemon (LULU)	On (ONON)	Hoka (DECK)
<b>Price (\$)</b>	101.78	484.02	27.96	749.25
<b>Forward P/E</b>	28.4	40.2	54.7	31.3
<b>EPS (\$)</b>	3.42	7.85	0.27	23.20



ทำความเข้าใจ  
หุ่นแมงกิ้งใหญ่  
สทรวง





**ดร.บุญธรรม รติภิญโญเลิศ**

ผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจและการลงทุน

ลงทุนหุ้นนอก กับทาง Liberator สามารถลงทุนใน ‘หุ้นแบงก์สหรัฐ’ ได้ด้วย เราสามารถจับบรรดาแบงก์ใหญ่สหรัฐให้มากขึ้นกันครับ ช่วงกลางเดือนที่ผ่านมา ถือว่าเป็นช่วงเวลาของการประกาศงบการเงินของหุ้นกลุ่มแบงก์ใหญ่สหรัฐ บทความนี้จะขอพามารู้จักหุ้น 3 แแบงก์ใหญ่สหรัฐ ดังนี้

## **JPMorgan Chase (JPM)**

เป็นแบงก์ใหญ่ที่สุดของสหรัฐ ด้วยการเข้าซื้อกิจการแบงก์ต่างๆในอดีตแบบขาดตลาด อาทิ ซื้อกิจการแบงก์ First Republic เมื่อปีที่แล้ว รวมถึง Bear Stearns และ Washington Mutual ในช่วงวิกฤตซับไพร์มปี 2008 โดย JP-Morgan มีกำไรเกือบ 1 ใน 5 ของกำไรรวมของกลุ่มแบงก์ใหญ่สหรัฐ หลังควบรวมแบงก์ First Republic โดยก่อนหน้านี้มีกำไรราว 12% ของกำไรรวม ในขณะที่แบงก์ใหญ่อื่นๆ ต่างก็มีความผิดพลาดในการดำเนินงานสำหรับช่วงที่ผ่านมา

JPMorgan นอกจากจะมีขนาดใหญ่ที่สุดในบรรดาแบงก์สหรัฐ ยังถือเป็นแบงก์ที่มีความรัดกุมในการทำธุรกิจค่อนข้างมาก โดยมักจะตั้งสำรองหนี้สูญไว้ในสัดส่วนที่สูงกว่าปริมาณสินเชื่อรวมเมื่อเทียบกับแบงก์อื่นๆ อีกทั้งมี CEO อย่าง Jamie Dimon ที่ถือว่าเป็นหนึ่งเดียวที่ยังอยู่อย่างยาวนานตั้งแต่สมัยวิกฤตซับไพร์ม ซึ่งหากเปรียบเทียบกับ CEO ท่านอื่นๆของอีก 2 แบงก์ใหญ่สหรัฐที่จะกล่าวต่อไปในบทความนี้ คงต้องบอกว่า Dimon ยังถือว่าดูโดดเด่นกว่าในระดับหนึ่ง

ในมิติความน่าสนใจของหุ้น JPMorgan ถือเป็น Top pick ของโบรกเกอร์เกือบทุกสำนักเมื่อเทียบกับแบงก์ใหญ่อื่นๆ ซึ่งแน่นอนว่ามูลค่าของหุ้นหากพิจารณาจากราคาหุ้นเทียบกับ Book Value ถือว่าแพงกว่าแบงก์อื่นด้วย

## Goldman Sachs (GS)

อดีตแบงก์เบอรัหนึ่งในยุคหนึ่ง ที่ในปัจจุบันมุ่งสู่ธุรกิจที่เน้นกลุ่มลูกค้ารายใหญ่เป็นหลัก โดยเมื่อ 3-4 ปีก่อน GS อาจจะจับตลาดรายย่อย เพื่อมาเสริมธุรกิจหลักเดิมที่เน้นรายใหญ่ ด้วยการจับมือกับ Apple ในการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินอย่าง Apple Card รวมถึงมีการออกสินเชื่อเพื่อซ่อมแซมบ้านและอื่นๆผ่านออนไลน์ด้วยแพลตฟอร์ม Greensky รวมถึงออกผลิตภัณฑ์ด้านการเงินสำหรับรายย่อยภายใต้แบรนด์ Goldman Sachs ซึ่งทั้งหมดได้ปิดฉากลงเมื่อเกือบ 2 ปีก่อน โดยหลังจากทำธุรกิจนี้ไปพักหนึ่งก็พบว่าไม่ได้เป็นแนวทางที่ถนัดของ GS

โดยแน่นอนว่าธุรกิจเบอรัหนึ่งของ Goldman Sachs ก็ยังเป็นแนว Global Banking ที่มุ่งเน้นธุรกิจด้านวาณิชธนกิจและธุรกิจด้านหลักทรัพย์สถาบันเป็นหลัก

อย่างไรก็ดี ช่วงหลังๆ ธุรกิจ Wealth Management ก็เริ่มดีขึ้นเรื่อยๆ โดยผลประกอบการ 4Q23 กลับมีอัตราการเติบโตของรายได้มากที่สุด เมื่อเทียบ y-y ซึ่งทำให้ผลประกอบการของ



GS ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2023 ออกมาดีกว่าคาด แม้ว่าเมื่อมาพิจารณาในภาพรวมทั้งปี 2023 แล้ว พบว่าใน 3 ไตรมาสแรก จะต้องทำการรับรู้ความเสียหายจากการขายธุรกิจรายย่อยออกไป ซึ่งผลลัพธ์จากส่วนนี้มีน้ำหนักมากกว่าผลประกอบการที่ดีกว่าคาดในไตรมาสสุดท้าย ทำให้ผลประกอบการโดยรวมทั้งปี 2023 ถือว่ายังไม่ค่อยสู้ดีสักเท่าไร

## Morgan Stanley (MS)

ธนาคาร MS เพิ่งจะเปลี่ยน CEO ใหม่มาเป็น เท็ด พิค จาก เจมส์ กอร์แมน โดยถือว่า MS เปลี่ยนโฉมตัวเองจากที่เคยเน้นธุรกิจหลักทรัพย์และวาณิชธนกิจ มาเป็นแนวการบริหารความมั่งคั่งแบบเต็มๆ หลังจากซื้อยักษ์ใหญ่ด้านโบรกเกอร์แนวรายย่อยสหรัฐที่มีลูกค้า 5.2 ล้าน

ราย และ สินทรัพย์ของลูกค้า \$3.6 แสนล้าน รวมถึงเงินฝาก ปริมาณ \$5.6 หมื่นล้าน อย่าง E\*TRADE ในปี 2020 ด้วยเม็ดเงินมูลค่า \$1.3 หมื่นล้าน เพื่อนำบัญชีของลูกค้าเข้ามาบริหารจัดการในธุรกิจ Wealth Management ของ MS

ณ ตอนนี้ รายได้และกำไรของธุรกิจ Wealth Management ของ Morgan Stanley มีอยู่ราว 60% ของทั้งหมด ซึ่งสูงขึ้นจากเมื่อ 4-5 ปีก่อน ที่มีสัดส่วนไม่ถึง 40% โดยสัดส่วนดังกล่าวยัง น่าจะสูงขึ้นเรื่อยๆอีกต่อไปในอนาคต

โดยงบการเงินของ Morgan Stanley ในปี 2023 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในไตรมาส 4 ชี้ว่ากำไร ในส่วนธุรกิจ Wealth Management ยังคงไม่ได้ สูงมากอย่างที่หลายฝ่ายคาดการณ์กันก่อนหน้านี้ โดยราคาหุ้นได้ลดลงกว่า 4% ในวันที่ประกาศ

เกิด พิค CEO ปัจจุบัน และเจมส์ กอร์แมน อดีต CEO ที่มา : The Times



งบการเงินช่วงกลางเดือนมกราคม 2024 โดยปัจจุบัน ขนาด Market Cap ของ Morgan Stanley เริ่มลดลงมาใกล้เคียงกับของ Goldman Sachs แล้ว โดยที่ในช่วงปีที่แล้วขนาดยังใหญ่กว่าอยู่ค่อนข้างมาก

นอกจากนี้ ขอแถมอีก 1 ธนาकारที่น่าสนใจที่เพิ่งจะปรับเปลี่ยนโครงสร้างองค์กรใหม่ในช่วงสิ้นปี 2023 ซึ่งในวงการแบงก์ คาดว่า CEO เจน เพอร์เซอร์ จะสามารถนำพา Citi ภายใต้โครงสร้างองค์กรใหม่ที่เน้นเฉพาะเซกเมนต์ที่ตนเองถนัด ให้กลับมารุ่งเรืองอีกครั้ง ซึ่งเราขอใช้เวลาเธออีกสักนิด ก่อนจะเขียนถึง Citi ภายใต้โครงสร้างองค์กรใหม่ ว่าจะมีผลประกอบการที่ออกมามีหน้าตาเป็นอย่างไร โดยมาดูรายละเอียดกัน

Citigroup (C) เป็นอีกหนึ่งแบงก์ใหญ่ ที่ได้ประกาศ Reorganization ครั้งใหญ่ โดย CEO เจน เพอร์เซอร์ จะโฟกัสเพียง 5 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ กลุ่มบริการการ ลงทุน, US Personal Banking, Wealth, Investment Banking และ Markets เท่านั้น

**“ลงทุนออก กับ Liberator...  
อย่าลืมพิจารณาหุ้นแบงก์ใหญ่สหรัฐฯนะ”**

LIBFAM



LIBFAM

LIBFAM Model

LIBFAM Model คือ

LIBFAM Model เพื่อใคร

LIBFAM Model ได้อะไร

LIBFAM Model เท่าไหร่

search

I'm feeling lucky

# เข้าใจ LIBFAM Model

ครบ จบในที่เดียว



**จิรภัทร คงบัว**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ใกล้ถึงเวลาแล้ว! ทีบล. ลิเบอเรเตอร์ จะมีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการให้บริการใหม่ในชื่อ “LIBFAM Model” ซึ่งจะเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2567 เป็นต้นไป

ซึ่งจะมีรายละเอียดที่เพื่อนๆ ควรศึกษาให้เข้าใจ เพื่อเทรดหลักทรัพย์ต่างๆกับทางเราได้คุ้มค่าที่สุดที่หาในโบรกเกอร์อื่นๆในไทยไม่ได้

โดยวันนี้เราจะมาอธิบายว่าเพื่อนๆ ควรที่จะเลือกแพคเกจใด

<b>LIBFAM Subscription Model</b> เทรดหุ้นเหมาจ่ายรายเดือน ไม่มีค่าคอมต่อไม้			
*สมาชิกใหม่ ฟรี 3 เดือนแรก			
	<b>PACK S</b>	<b>PACK M</b>	<b>PACK L</b>
LIBFAM Stock เหมาจ่ายหุ้นไทย มูลค่าการเทรดต่อเดือน	<b>499</b> ไม่เกิน 5 ล้านบาท	<b>999</b> 5 - 15 ล้านบาท	<b>3,999</b> Unlimited
LIBFAM Derivative เหมาจ่ายอนุพันธ์ จำนวนสัญญาต่อเดือน	<b>999</b> ไม่เกิน 200 สัญญา	<b>2,999</b> 200 - 600 สัญญา	<b>9,999</b> Unlimited
LIBFAM US เหมาจ่ายหุ้นอเมริกา		<b>999</b>	

\*ราคาที่ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม 7% และ REGULATOR FEE

## LIBFAM Subscription Model

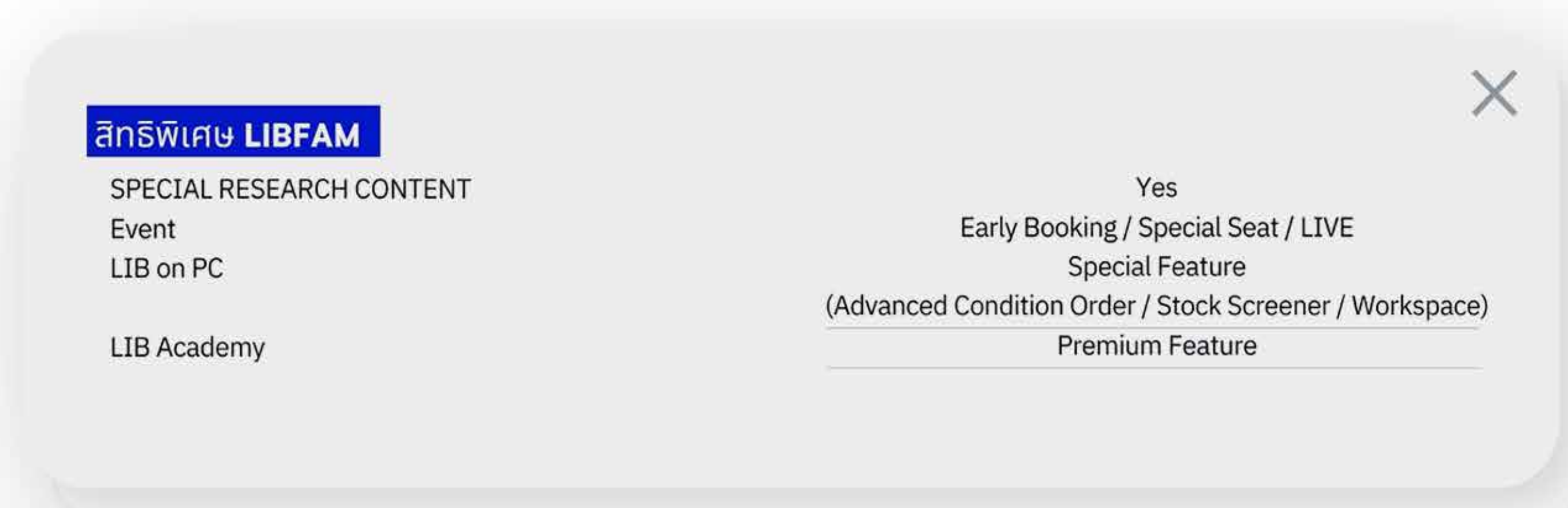
เป็นโมเดลแบบเหมาจ่ายรายเดือน โดยแบ่งเป็น 3 แพคเกจตามขนาด ประกอบด้วย Pack

S, M และ L และแยกชนิดหลักทรัพย์ที่เทรดได้แก่  
หุ้นไทย, อนุพันธ์ และ หุ้นต่างประเทศ (แพค  
สำหรับหุ้นต่างประเทศจะเป็นแบบเหมาจ่าย  
แพคเดียว ไม่จำกัดมูลค่าการเทรด)

ยกตัวอย่างการคำนวณค่าคอม เช่น หาก  
เทรดหุ้นไทยด้วย LIBFAM Pack S 499 บาทต่อ  
เดือน ด้วยมูลค่าการเทรด 4.8 ลบ. จะสามารถ  
ประหยัดค่าคอมไปได้ราว 7,000 บาท เมื่อเทียบ  
กับโบรกเกอร์อื่นที่เก็บค่าคอม 0.157%

ซึ่งโมเดลแบบเหมาจ่ายนี้จะเหมาะกับนัก  
ลงทุนที่มีมูลค่าการเทรดต่อเดือนไม่เกิน лимิต  
ของ LIBFAM

ซึ่งหากเทรดเกินแพค ส่วนที่เกินจะคิดแบบ  
LIB Basic



## สิทธิพิเศษสำหรับ

### LIBFAM Subscription Model

นอกจากเพื่อนๆจะได้ใช้ค่าคอมในราคา  
เหมาจ่ายสุดคุ้มแล้ว ยังมีสิทธิพิเศษอื่นๆที่ได้รับ  
อีก เช่น

- + คอนเทนต์พิเศษต่างๆจากฝ่าย Re-  
search,
- + สิทธิในการเข้าร่วมอีเวนต์ต่างๆของ  
Liberator ได้ก่อนใคร
- + ฟีเจอร์พิเศษสำหรับ LIB on PC อย่าง  
การตั้งออเดออร์แบบละเอียดและฟีเจอร์  
คัดกรองหุ้นตามเงื่อนไขที่เรากำหนด,
- + สิทธิเรียนการลงทุนแบบ exclusive จาก  
ทาง LIB Academy
- + สิทธิเข้าร่วมกิจกรรมอื่นๆอีกมากมาย  
เช่นล่าสุดกับกิจกรรม LIBFAM Football  
ซึ่งเป็นการการเล่นฟุตบอลร่วมกับทีม  
งานลิเบอเรเตอร์ และอินฟลูเอนเซอร์  
ชื่อดังต่างๆ

## พิเศษ LIBFAM Pack L แบบ “รายปี”

สำหรับเพื่อนๆที่จ่าย Pack L แบบรายปีที่  
เดียวไปแล้ว ก็จะได้สิทธิพิเศษเพิ่มอีกถึง 3 อย่าง

1. ได้รับจัดสรรในรอบแรกสำหรับการ  
จองซื้อหุ้น IPO
2. บริการถอนเงินด่วนสูงสุด 500,000  
บาท/วัน
3. มีแพลตฟอร์ม iFIS INTERNET มี  
ความเร็วและความเสถียรกว่าโปรแกรม  
เทอร์คทั่วไป ให้บริการด้วย จะได้รับ  
ประสบการณ์สุดมันส์เสมือนนักเทรด  
มือเก่า ซึ่งจะเริ่มใช้ได้ พฤษภาคม 2567 นี้

**LIBFAM แพค L แบบรายปี** พร้อมรับสิทธิพิเศษเพิ่มเติม

IPO  
SPECIAL FEATURE  
iFIS INTERNET

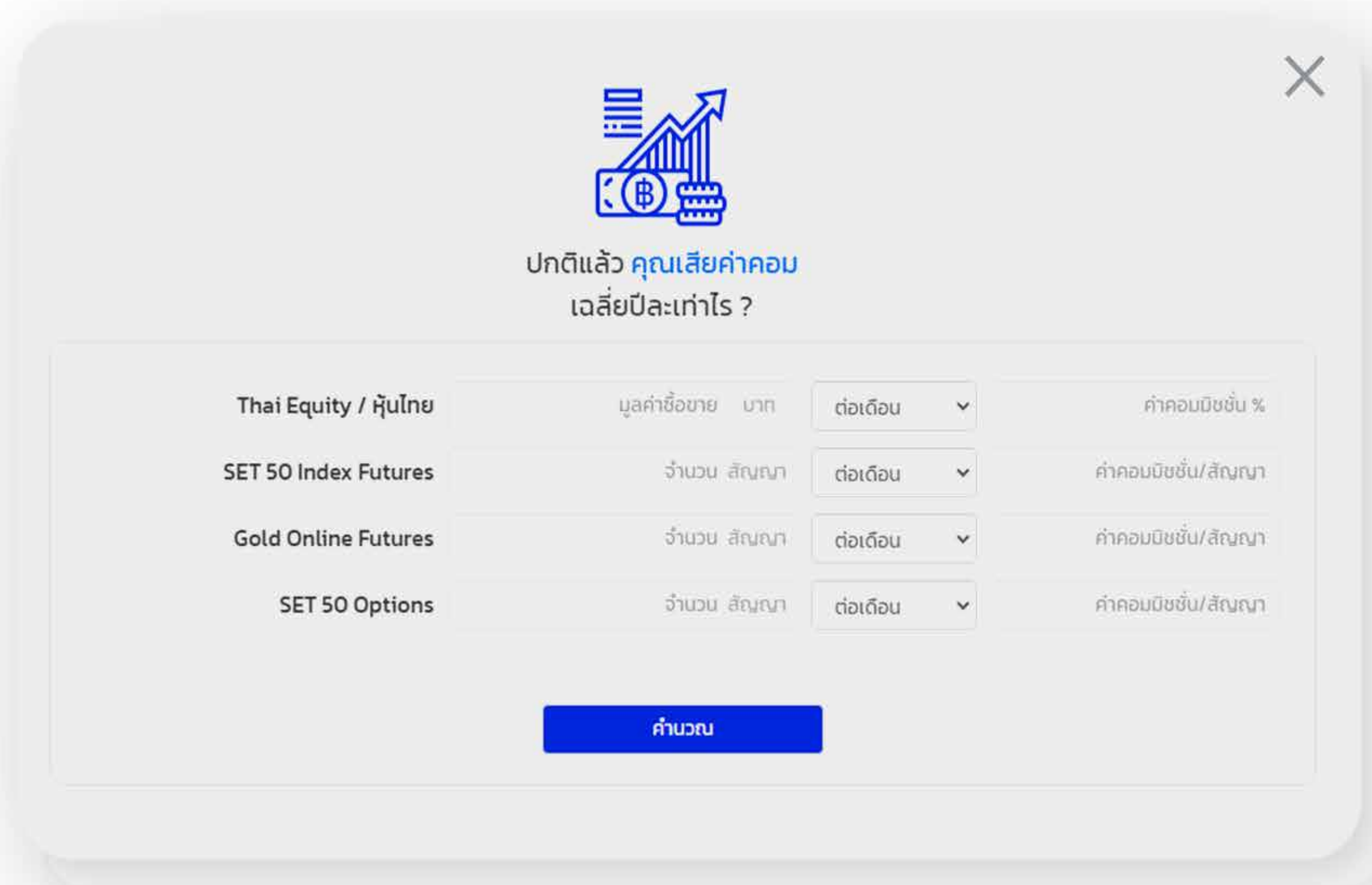
จัดสรรรอบแรก  
ถอนเงินด่วน max 500,000 บาทต่อวัน  
Yes





## ใช้แพคไหนดี?

เพื่อนๆที่ยังไม่แน่ใจ เราแนะนำให้ไปอยู่ 2 ที่ที่แรก คือ บนแอป Liberator ที่เมนู You ตรง Commission Save เพื่อให้ดูก่อนว่า Liberator ช่วยประหยัดค่าคอมฯให้เพื่อนๆไปแล้วก็บาท ถัดไปคือ เว็บไซต์ Liberator หัวข้อ LIBFAM > LIBFAM Calculator ตรงนี้เพื่อนๆจะสามารถทดลองใส่ตัวเลขการเทรดในอดีตเพื่อให้ระบบ



Thai Equity / หุ้นไทย	มูลค่าซื้อขาย บาท	ต่อเดือน	ค่าคอมมิชชั่น %
SET 50 Index Futures	จำนวน สัญญา	ต่อเดือน	ค่าคอมมิชชั่น/สัญญา
Gold Online Futures	จำนวน สัญญา	ต่อเดือน	ค่าคอมมิชชั่น/สัญญา
SET 50 Options	จำนวน สัญญา	ต่อเดือน	ค่าคอมมิชชั่น/สัญญา

คำนวณ

คลิกที่รูปนี้ เพื่อคำนวณค่าคอมฯ ของคุณได้เลย

## แต่ถ้ายังติดสินใจไม่ได้ ก็ไป LIB Basic

เป็นอีกโมเดลที่คุณไม่จำเป็นต้องจ่ายค่ารายเดือน แต่จะเป็นการเก็บคอมมิชชันตามจริงจากมูลค่าที่เทรดในอัตราเพียง 0.06% ซึ่งถือว่าเป็นค่าคอมที่ต่ำมากเทียบกับโบรกเกอร์ไทยอื่นๆ ซึ่งเหมาะสำหรับนักลงทุนที่มีมูลค่าการเทรดต่อเดือนไม่มาก หรือเน้นซื้อแล้วถือยาว (VI) ไม่ได้ซื้อขายบ่อยๆ

ส่วนค่าคอมมิชชันในการเทรด SET50 Future/Option จะอยู่ที่ 30 บาทต่อสัญญา และหุ้นต่างประเทศอยู่ที่ 0.10% ซึ่งก็เป็นอัตราที่ถูกที่สุดในไทยเช่นกัน

นอกจากค่าคอมจะถูกกว่าเจ้าอื่นแล้ว ในทุกวันที่ 21 ของทุกเดือน เราจะเปิดให้เทรดได้ฟรีไม่เก็บค่าคอมและไม่จำกัดจำนวนไม้ในการซื้อขายอีกด้วย เรียกได้ว่าคุ้มแบบหาที่ไหนไม่ได้อีกแล้ว

**LIBFAM Model**

ไม่เสียค่าใช้จ่ายรายเดือน  
เทรดหุ้นฟรีทุกวันที่ 21 ของเดือน

**BASIC**

หุ้นไทย	0.06%
อนุพันธ์	30 บาทต่อสัญญา [SET50 Future/Option]
หุ้นอเมริกา	0.10%

สุดท้ายแล้ว ไม่ว่าจะคุณจะใช้ LIBFAM Subscription Model หรือ LIB Basic ก็ตาม ทีม LIB Research ก็ยังคงบริการเต็มที่อย่างเท่าเทียมกันสำหรับเพื่อนๆทุกคนที่อยู่ในโมเดลเดียวกัน

ดังนั้นเพื่อนๆอาจต้องพิจารณาใน 2 มุม คือ

1. ความประหยัดที่จะได้รับ และ

2. ข้อมูลที่จะได้รับ กิจกรรมพัฒนาความรู้ต่างๆที่จะได้ร่วม บริการพิเศษ และเครื่องมือพิเศษต่างๆที่จะได้ เป็นต้น เพื่อให้ทุกๆบาทที่เพื่อนๆจ่ายไปคุ้มค่า และได้เอาส่วนที่ประหยัดได้นี้ไปต่อยอดพัฒนาตนเองเพื่ออนาคตได้อีกด้วยนั่นเองครับ

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่าราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็นหรือคำแนะนำต่างๆจัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิคและทางปัจจัยพื้นฐานอาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา (Price) และปริมาณการซื้อขาย (Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุนฐานะทางการเงินและความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้น ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำหรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้น และอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบันและยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการหากจะมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือมีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้






บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ไม่ว่าจะเป็นบางส่วนหรือเต็มฉบับหากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

- นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้
- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวังระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
  - ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
  - ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบันกับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (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 2023

*****																
7UP	AMATA	BBL	BWG	CPW	FE	HTC	KSL	MFC	OR	PRINC	SAMTEL	SIRI	STGT	THIP	TPIPL	UKEM
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	ICC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TPIPP	UP
AAV	AOT	BCH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	PRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF
ABM	AP	BCP	CENTEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	PSH	SBNEXT	SJWD	SUN	TIDLO	TQM	UPOIC
ACE	APCO	BCPG	CFRESH	CSS	FPT	III	KUMWE	MONO	PAP	PSL	SC	SKR	SUSCO	TIPH	TQR	UV
ACG	APCS	BDMS	CHASE	CV	FSX	ILINK	KUN	MOONG	PATO	PT	SCB	SM	SUTHA	TISCO	TRT	VCOM
ADB	ARIP	BEC	CHEWA	DCC	FVC	ILM	LALIN	MSC	PB	PTC	SCC	SMPC	SVI	TK	TRUE	VGI
ADD	ARROW	BEM	CHG	DDD	GBX	IMH	LANNA	MST	PCSGH	PTT	SCCC	SMT	SVT	TKN	TRV	VIBHA
ADVANC	ASEFA	BEYOND	CHOW	DELTA	GC	IND	LH	MTC	PDG	PTTEP	SCG	SNC	SYMC	TKS	TSC	VIH
AEONTS	ASK	BGC	CIMBT	DEMCO	GCAP	INET	LHFG	MTI	PDJ	PTTGC	SCGP	SNNP	SYNEX	TKT	TSTE	VL
AF	ASP	BGRIM	CIVIL	DMT	GENCO	INTUCH	LIT	NC	PG	Q-CON	SCM	SNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WACOA
AGE	ASW	BH	CK	DOHOM	GFPT	IP	LOXLEY	NCH	PHOL	QH	SDC	SO	TACC	TM	TTA	WGE
AH	ATP30	BIZ	CKP	DRT	GGC	IRC	LPN	NCL	PIMO	QTC	SEAFCO	SPALI	TAE	TMC	TTB	WHA
AHC	AUCT	BJC	CM	DUSIT	GLAND	IRPC	LRH	NDR	PJW	RATCH	SEOIL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BJCHI	CNT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TCMC	TMT	TTW	WICE
AIT	AYUD	BKI	COLOR	EASTW	GPSC	ITEL	M	NKI	PLAT	RPH	SELIC	SPI	TEAMG	TNDT	TURTLE	WINME
AJ	B	BLA	COM7	ECF	GRAMMY	IVL	MAJOR	NOBLE	PLUS	RS	SENA	SPRC	TEGH	TNITY	TVDH	WINNER
AKP	BA	BOL	COTTO	ECL	GULF	JAS	MALEE	NRF	PM	RT	SENX	SR	TFG	TNL	TVH	XPG
AKR	BAFS	BPP	CPALL	EE	GUNKUL	JTS	MATCH	NTV	POLY	S	SFT	SSC	TFMAM	TNR	TVO	YUASA
ALLA	BAM	BRI	CPAXT	EGCO	HANA	KBANK	MBK	NVD	PORT	S&J	SGC	SSF	TGE	TOA	TVT	ZEN
ALT	BANPU	BROOK	CPF	EPG	HARN	KCC	MC	NWR	PPP	SA	SGF	SSSC	TGH	TOG	TWPC	
AMA	BAY	BRR	CPI	ERW	HENG	KCE	M-CHAI	NYT	PPS	SABINA	SGP	STA	THANA	TOP	UAC	
AMARIN	BBGI	BTS	CPL	ETC	HMPRO	KEX	MCOT	OCC	PR9	SAK	SHR	STC	THANI	TPBI	UBE	
AMATA	BBIK	BTW	CPN	ETE	HPT	KKP	MEGA	ONEE	PRG	SAMART	SICT	STEC	THCOM	TPCS	UBIS	
*****																
2S	AS	BSBM	CIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MVP	PREB	PTECH	SE	SPVI	SWC	TPOLY	WFX
ALUCON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIIK
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN
APURE	AURA	CHIC	DPAINT	FORTH	IFS	JMART	KK	MACO	NTSC	PROEN	SALEE	SINGER	STANLY	TFM	TRUBB	WP
ARIN	BR	CI	DV8	FSMAR	INSET	JUBILE	KTIS	METCO	PACO	PROS	SANKO	SKN	STP	TMILL	TSE	XO
***																
24CS	BIG	CHAYO	DTCENT	GYT	ITD	KJL	MGT	NSL	PL	PRIN	SAAM	SKY	SVR	TNH	UTP	ZIGA
AMANA	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L&E	MITLIB	NV	PLANET	PSG	SAF	SMART	TC	TPA	VARO	
AMARC	BLESS	CITY	FNS	HTECH	JCK	LEE	MJD	OGC	PLE	RABBIT	SAMCO	SMD	TEAM	TPAC	VPO	
AMC	BSM	CMAN	FTE	HYDRO	JMT	MASTER	MOSHI	PAF	PMTA	READY	SAWAD	SMIT	TFI	TRITN	W	
APP	BVG	CMR	GIFT	IIG	JR	MBAX	MUD	PCC	PPM	RJH	SCAP	SOLAR	TIGER	UBA	WARRIX	
ASAP	CAZ	CRANE	GJS	INGRS	JSP	MEB	NATION	PEACE	PRAKIT	RSP	SCP	SPA	TITLE	UMI	WORK	
BCT	CCET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RWI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH	
BE8	CHARAN	DHOUSE	GTV	IRCP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG	

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 2023” เผยแพร่เมื่อ 9 พฤศจิกายน 2566 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บ.ล.เบอเรเตอร์สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้





**Liberator**