

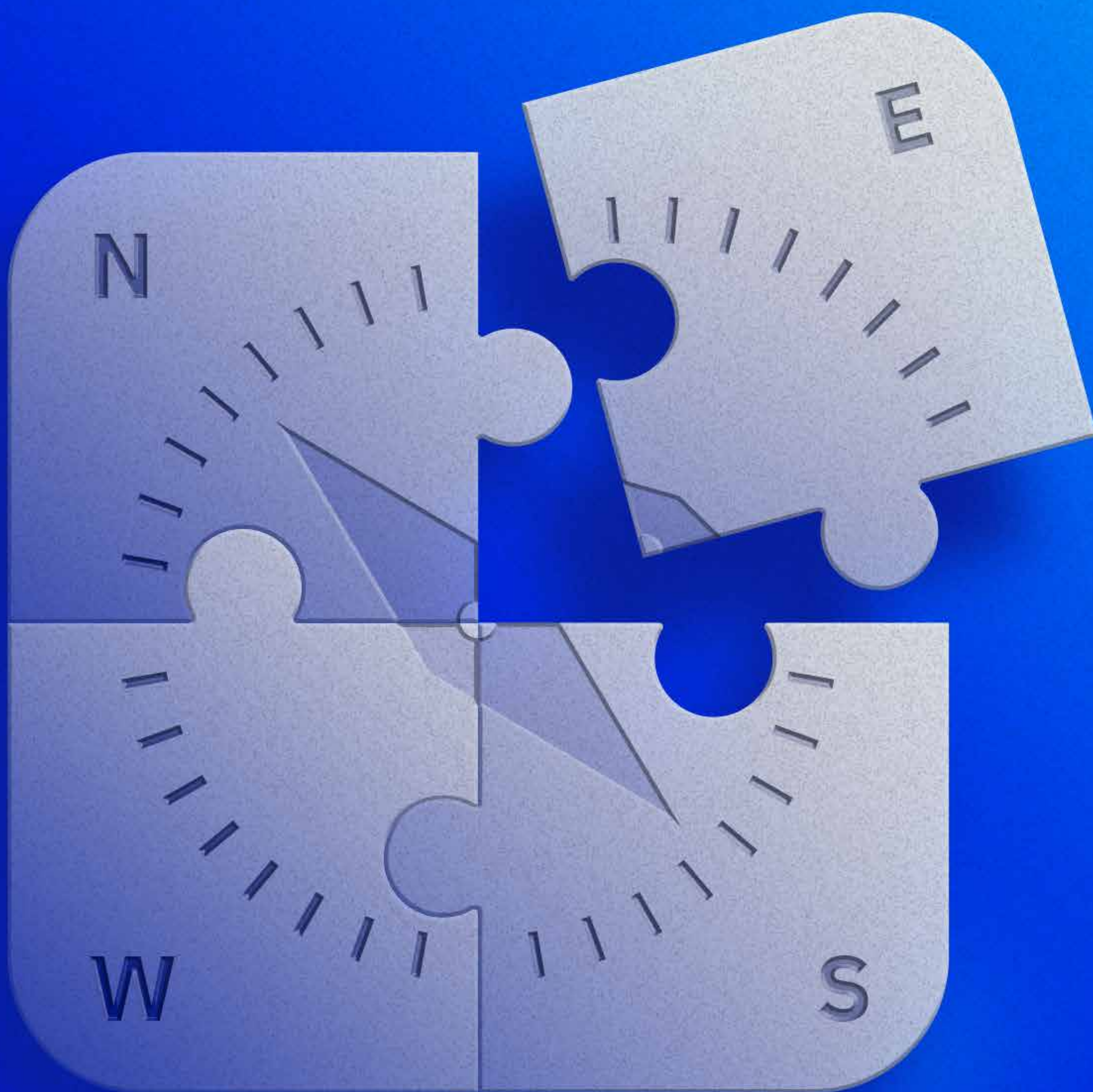
LIB OF THE MONTH

Investment for all



May 2024

Buy in MAY? อาจารย์เพชร | DCA (ลับ) ฉบับน้ำแดง น้ำแดง | หุ้นโรงไฟฟ้าดูอะไรกันบ้าง และ ผลกระทบต่อธุรกิจ พี่เซียง | 5 ประเภท กลยุทธ์การเทรด โค้ชบาส | บัตรเครดิตและบัตรรถเงินสด มีประโยชน์หากรู้จักใช้ ภัทร | ยุคสมัยที่เปลี่ยนไป ของโมเดลธุรกิจ Direct-to-Consumer อาร์ม | ฮีโร่ในยามวิกฤต เอิร์น



THINGS FALLING INTO PLACE



Hello

Liberator Family

สวัสดีชาว LIBFAM
ที่รักครับ

ทุกๆเดือน พฤษภาคม ในวงการหุ้นจะถามกันทุกปีว่า “Sell in May ไหม?” คำตอบคือไม่รู้ เพราะจริงๆแล้ว pattern เดิมๆในอดีตมันมักใช้ไม่ได้ในโลกการลงทุนยุคใหม่แล้ว ปัจจัยพื้นฐาน และ ข้อมูลข่าวสารที่รวดเร็ว ยังเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญทุกวันนี้

โดยสิ่งสำคัญที่นำเห็นในเดือน เม.ย. และจะส่งผลต่อการลงทุนในช่วงที่เหลือของปีคือ (1)

ความคาดหวังที่เฟดจะลดดอกเบี้ยตอนนี้เหลือไม่เกิน 2 ครั้งแล้ว (2) ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนไทย เริ่มดูดีขึ้นเรื่อยๆ ธนาकारส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์ดี หุ่นขนาดใหญ่ เช่น SCC เริ่มเจอ earningbottom (3) กระบวนการกำกับดูแลของ ตลท. และ กสท. เริ่มเข้มงวดและทยอยนำมาปฏิบัติเพื่อปกป้อง และเรียกความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน (4) valuation หุ่นดีๆ กำไรเติบโตดี หลายๆตัว ก็เริ่มราคาถูกลงอย่างน่าสนใจ (5) โครงการ Digital wallet เริ่มขยับ (6) SET ไม่ยอมหลุดแนวรับสำคัญ 1355 จุด มีແລ່บหลุด 2 วัน แต่ก็กลับมาได้ทันควัน ด้วยเหตุทั้ง 6 นี้จึงคิดว่า ตลาดหุ้นไทยยังไม่ได้หมดหวังนะปีนี้

LIB of the Month ฉบับนี้อัดด้วยสาระเต็มอิม; อ.เพชร กลยุทธ์ลงทุนเดือน พ.ค. Buy in May? , เรียนรู้เรื่องหุ้นโรงไฟฟ้ากับพีซีเยง, ภาคต่อหุ้น DCA ของน้ำแดง และ ความเป็นมาของบัตรเครดิต โดยน้องภัทร ส่วนหุ้นต่างประเทศ มี 2 เรื่องน่าสนใจ คือ โมเดลธุรกิจ DTC โดยหนุ่มอาร์ม และ ฮีโร่ในยามวิกฤติ โดยน้อง เอิร์น

น้ำหวังว่าเพื่อนๆจะสนุกกับเนื้อหาฉบับนี้นะครับ

CONTENTS



วิจิตร อารยะพิศิชฐ
นักกลยุทธ์ การลงทุน



จรรณพินทร์ วัฒนวงศ์
Head of Research



นารี อภิเสวตกานต์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน



อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค



จิรภัทร คงบัว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์



ทิวต์ ชุตีภัทร์
Investment Content
Creator



ธนัชชา เซมฐิโชติศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน - หุ้นต่างประเทศ

BUY IN MAY

RECEIPT

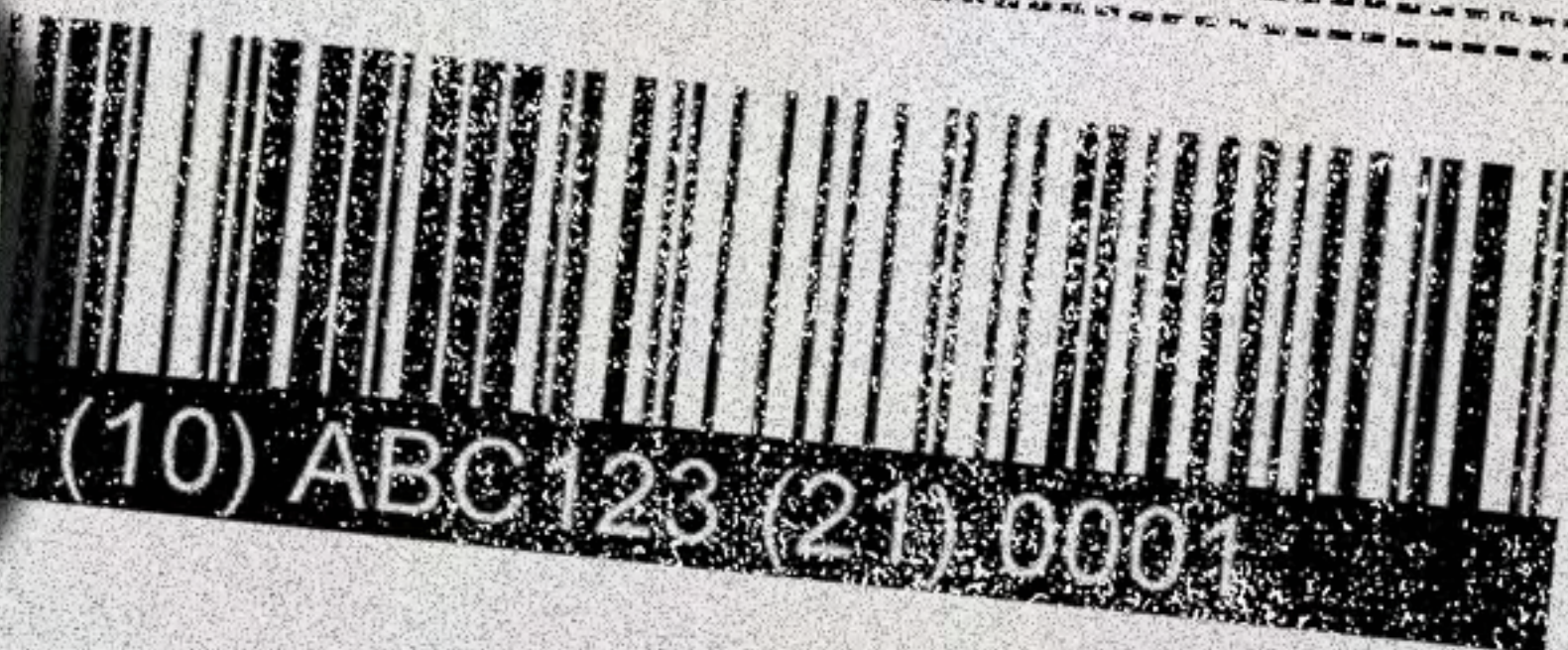
ORDER # STOCK MARKET
MAY 01, 2567 09.15 AM



THAILAND

Address : Bangkok Thailand
Date : 01-31 May 2567
Manager : Srettha Thavisin

Description	Amount
Real Sector	1
FED	1
Valuation	1



THANK YOU



วิจิตร อารยะพิศษฐ
นักกลยุทธ์ การลงทุน

พฤษภาคม คาดลุ่นการเกิด Buy in MAY ขานรับ
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ท่ามกลาง SET
Valuation กลับมาอยู่ในระดับที่ไม่แพง

ดังนั้นกลยุทธ์ยังมองเป็นจังหวะซื้อสะสม โดยหุ้น
เด่นในเดือนนี้แนะนำ BTG, CPALL, ITC, WHA

ติดตามรายงานงบกลุ่ม Real Sector

ผ่านพ้นไปแล้วสำหรับการรายงานผล
ประกอบการของกลุ่มธนาคาร โดยหากพิจารณา
7 ธนาคารหลัก มีกำไรสุทธิ 1Q24 รวมทั้งสิ้น
5.4 หมื่นล้านบาท (+7%y-y, +24%q-q) ดีกว่า
ตลาดคาดการณ์ +5.2% ขณะที่ในช่วงถัดไปคาด
การตั้งสำรองโดยรวมจะค่อยๆลดลง สินเชื่อ
ขยายตัวขึ้น และแรงกดดันด้านดอกเบี้ยขาลง
ในระยะสั้นยังคงค่อนข้างจำกัด ขณะที่ Valuation
ของกลุ่มธนาคารอยู่ในระดับที่ไม่แพง โดยเฉลี่ย
ราว PBV 0.6 เท่าจึงมองเป็นโอกาสค่อยๆสะสม

ขณะที่ในช่วงที่เหลือจะเป็นการรายงานผลประกอบการของกลุ่ม Real Sector ซึ่งหลายอุตสาหกรรมคาดอยู่ในเกณฑ์ดี และหากออกมาในทิศทางที่ดีกว่าคาด ก็จะเป็นแรงขับเคลื่อน SET พื้นตัวมากยิ่งขึ้น

ดังนั้นเราคาดว่า การประชุมรอบนี้ FED จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม ขณะที่ภาพในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ เราคาดว่าดอกเบี้ย US มีโอกาสปรับลด 2 ครั้ง

คาด FED ยังไม่ปรับลดดอกเบี้ย

สำหรับการประชุมธนาคารกลางในเดือนนี้ จะมีการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED)

ในวันที่ 30 เม.ย. – 1 พ.ค. โดยหากพิจารณาจากตัวเลขเศรษฐกิจของ US ที่ยังทรงตัว ผสานกับเงินเฟ้อ US ที่ยังไม่ชะลอใกล้เป้าหมายที่ FED วางไว้ ดังนั้นเราคาดว่าการประชุมรอบนี้ FED จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับเดิม ขณะที่ภาพในช่วงครึ่งปีหลังของปีนี้ เราคาดดอกเบี้ย US มีโอกาสปรับลด 2 ครั้ง (ในช่วงเดือน ก.ย. และ ธ.ค.) ส่วนด้านการประชุมของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ในวันที่ 9 พ.ค. เบื้องต้นเราคาดว่า BOE จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายทิศทางเดียวกับ FED เช่นกัน

Valuation เข้าสู่จุดนำดึงดูด

ราคาหุ้นเดือน เม.ย. ตอบรับเชิงลบไปแล้ว ในหลายประเด็น ทั้งความกังวลต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลาง, ความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยล่าช้าไปกว่าคาดเดิม เป็นต้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ล้วนส่งผลกระทบต่อตลาด

แต่อย่างไรก็ดี หากกลับมาพิจารณาถึง Valuation ของ SET จะพบว่า SET ย่อตัวแรงจน PE เข้าใกล้ระดับ 14.3 เท่า



ซึ่งถือเป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว (10 ปี) ของ SET ที่ 16.9 เท่า หรืออาจเรียกได้ว่า Valuation ปัจจุบันมีส่วนลด -1.0 SD จากค่าเฉลี่ย สะท้อนว่าเป็นระดับที่น่าทยอยสะสม

เดือน พ.ค. ปีนี้ อาจจะไม่เหมือนในอดีตเนื่องจาก ณ ปัจจุบัน เริ่มเห็นสัญญาณของภาครัฐฯที่พยายามฟื้นความเชื่อมั่นของเศรษฐกิจไทยผ่านนโยบายกระตุ้นต่างๆ

ลู่เกิด Buy in MAY

เดือน พ.ค. ถือเป็นเดือนที่นักลงทุนค่อนข้างมีความกังวล เนื่องจากสถิติในช่วง 10 ปี ที่ผ่านมา พบว่า SET มักจะปรับฐานในเดือน พ.ค. ด้วยค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของ SET ที่ -0.31%

แต่อย่างไรก็ดี เดือน พ.ค. ปีนี้ อาจจะไม่เหมือนในอดีตเนื่องจาก ณ ปัจจุบัน เริ่มเห็นสัญญาณของภาครัฐฯที่พยายามฟื้นความเชื่อมั่นของเศรษฐกิจไทยผ่านนโยบายกระตุ้นต่างๆ คาดจะช่วยหนุนให้แนวโน้มเศรษฐกิจไทยมีโอกาสฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ในช่วงที่ผ่านมาที่ปรับฐานลงค่อนข้างลึก ดังนั้น หากปัจจัยบวกเข้ามามากยิ่งขึ้น ก็อาจมีลุ้นว่าเดือน พ.ค. นี้ อาจเกิดสัญญาณ “Buy in MAY”

กลยุทธ์การลงทุน

คาด SET เดือนพฤษภาคม ลุ้นฟื้นตัว ในกรอบ 1330-1420 จุด

จากภาพเศรษฐกิจในประเทศที่มีความหวังมากขึ้น ผสานกับ Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าดึงดูด หนุนการซื้อกลับในช่วงเดือน พ.ค. (Buy in MAY) โดยเน้นสะสมกลุ่มท่องเที่ยว, ค่าปลีก, อาหารเครื่องดื่ม, โรงไฟฟ้า, นิคมอุตสาหกรรม โดยหุ้นเด่นสำหรับเดือนนี้ เราแนะนำ BTG, CPALL, ITC, WHA



4

หุ้นเด่น ประจำเดือน พฤษภาคม 2024

*ราคาเป้าหมายจาก Bloomberg Consensus



BTG (25.75)

แม้คาดการณ์ 1Q24 จะขาดทุนราว 137 ล้านบาท แต่ประเมินจะกลับมาทำกำไรได้ในช่วง 2Q24 ซึ่งถือเป็นกำไรครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาสล่าสุด จากทิศทางราคาหมูที่เริ่มฟื้นตัว ผสานวัตถุดิบที่ลดลง และหน่วยงานกัมพูชาเริ่มมีกำไรในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่ด้านรายจ่ายยังควบคุมได้ดี



CPALL (72.0*)

คาดแนวโน้ม 1Q24 มีทิศทางที่เติบโตต่อเนื่อง
ขับเคลื่อนจากพัฒนาการที่ดีขึ้นของการบริโภค
หมุน SSSG ในช่วง 1Q24 เติบโตได้ดีทั้งร้าน
7-eleven, Makro และ Lotus ขณะที่ Valuation
อยู่ในระดับที่ไม่แพง และมีความคาดหวัง
โครงการ Digital Wallets ที่จะเข้ามาช่วยเพิ่ม
เติมในช่วงปลายปี



ITC (23.6)

คาดแนวโน้มกำไร 1Q24 ยังเพิ่มขึ้น y-y ตามคำสั่งซื้ออาหารสัตว์เลี้ยงที่กลับมาดีทั้งใน US และ EU
หนุนคาดยอดขายปี 2024 จะเติบโต +15%y-y ส่วนกำไรสุทธิคาด +29%y-y ฐานแรงหนุน

เพิ่มเติมจากค่าเงินบาทอ่อนค่า และยังมีลุ้น
โอกาสติด SET50 รอบถัดไปอีกด้วย (ประกาศ
กลางเดือน มิ.ย.)



WHA (5.7*)

คาดกำไร 1Q24 เติบโตแข็งแกร่ง y-y จากการ
โอนที่ดินได้ดี ผสานส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า
ที่ได้ผลบวกจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง
อีกทั้งภาพระยะกลางยังได้ประโยชน์จากการ
ย้ายฐานการผลิตของบริษัทขนาดใหญ่ ถือเป็น
Upside ที่สำคัญ



DCA (ลับ) ฉบับหน้าแดง

THE SECRETS OF DCA



จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์
Head of Research

ฉบับนี้เรามาเรียนรู้ เคล็ดลับการทำ Dollar Cost Average หรือ DCA แบบที่ไม่มีใครสอนตามที่ น่าสัญญาไว้ ซึ่งเป็นประเด็นต่อยอดจากฉบับที่แล้ว** กัน

ก่อนอื่นขอปูภาพด้วย Pain point หลักที่นักลงทุนมักประสบจากการพูดถึงเรื่อง DCA ทั่วไปๆ ซึ่งก็คือ ส่วนใหญ่จะสอนกันแบบผิวเผินว่า DCA ก็คือการซื้อหุ้นด้วยเม็ดเงินเท่ากันไปเรื่อยๆ แล้วจะดีเอง แต่ที่น้ำพบบส่วนใหญ่ คือ คนจะติดหุ้นเพราะ DCA กันเยอะมาก เหตุก็เพราะว่า เหล่ากูรูไม่ได้สอนในมิติของการเลือก (หรือ Selection) ซึ่งน่าจะมองว่า นี่เป็นจุดตายของวิธี DCA กันเลยทีเดียว

**DCA เป็นกระบวนการที่ดี
แต่จะสำเร็จได้หรือไม่ขึ้น
กับการเลือกสินทรัพย์ลงทุน
คือ ตัดสินแพ้ชนะ**

เพราะถ้า DCA ปิด กว่าเราจะรู้ตัวว่าปิด มันก็มักจะเสียหายทั้งเงินและเวลาไปมากแล้ว เนื่องด้วยกระบวนการนี้มันใช้เวลาหลายปี ถ้ากลับตัวช้า เจ็บหนักครับ และมันจะเจ็บจนเข็ดการลงทุนกันเลยทีเดียว

เอาล่ะ ต่อไปนี้คือ กฎ 5 ข้อของการ DCA สไตล์น้ำแดง ซึ่งออกแบบมาเพื่อปรับ mindset ของเพื่อนๆ และเพื่อลดโอกาสขาดทุน แถมยังมี การกระจายความเสี่ยงไปในตัว และยังมี ความยืดหยุ่นสำหรับการพัฒนาอีกด้วย มีดังนี้ครับ

1. ไม่ DCA ที่ตลาด

เคยมีการสอนกันว่า ให้ DCA ที่กองทุนอิงดัชนี SET50 บ้างละ SET100 บ้างละ อันนี้ถือเป็นการเริ่มต้นที่ผิดมหันต์ เพราะเราต้องไม่ลืมว่า องค์ประกอบของหุ้นในดัชนีเหล่านี้ มันมีหลายอุตสาหกรรม บางอุตสาหกรรมเป็นดาวรุ่ง บางอุตสาหกรรมเป็นดาวร่วง ดังนั้นการ DCA ในกองทุนที่อิงกับ index เหล่านี้ สิ่งดีๆ มันจะถูกหักล้างด้วยสิ่งแย่ๆ ทำให้สุดท้ายแล้ว จะ

ไม่ได้ผลตอบแทนเป็นกอบเป็นกำ แต่จะเสียเวลา เสียโอกาสไปอย่างมหาศาล การจะ DCA ใน index ได้อย่างเดียวคือ ต้องไปลงในตลาดที่มันโตจริงๆ อย่าง Nasdaq หรือ S&P500 การ DCA ใน SET ที่เป็น Old economy เนี่ยสำเร็จยากส์ ดูง่ายๆ SET index ใน 5 ปีที่ผ่านมาขาดทุน -18.3% ขณะที่ Nasdaq ซึ่งเป็นตลาดเทคโนโลยีมีการเติบโต สามารถสร้างกำไรถึง +92.5% ดังนั้น ถ้าจะ DCA ในหุ้นไทย จงหลีกเลี่ยงการ DCA ในกองทุนอิงดัชนีนะ

ในกองทุนที่อิงกับ index
เหล่านี้ สิ่งดีๆ มันจะถูกหัก
ล้างด้วยสิ่งแย่งๆ

2. โฟกัส Winner industry

ต่อจากข้อที่แล้ว ไม่ลง index แล้วจะไปลงที่ไหนละ คำตอบง่ายมากคือ ไปเลือกลงในอุตสาหกรรมที่เป็นขาขึ้นนะสิ สินค้าอะไรที่คน

ต้องใช้เรื่อยๆ ใช้แล้วใช้อีก ไม่มีสินค้าทดแทนได้ บริษัทมีอำนาจในการปรับราคาสินค้าขึ้น และถ้า ยิ่งใช้ในคนหมู่มากก็จะยิ่งดี ตัวอย่าง อุตสาหกรรม ที่เข้าเค้าน่า DCA ก็เช่น บริการด้านสุขภาพ, ค่า ปลีก, เทคโนโลยี, สาธารณูปโภค, ประกันภัย เป็นต้น ส่วนอุตสาหกรรมที่ควรหลีกเลี่ยง DCA ระยะยาวๆ ก็พวกที่เป็นรอบๆ เช่น สินค้าโภคภัณฑ์ อสังหาริมทรัพย์ เพราะถ้าล้มดูนานๆ เผลอๆ มันกลับมา อยู่ที่เดิม(ฮา) เสียเวลาไปเปล่าๆเลย

3.กระจายความเสี่ยงด้วยนะ

เมื่อเราเลือกอุตสาหกรรมที่มองว่าจะเป็น Winner ได้แล้ว หุ่นอะไรในอุตสาหกรรมนี้จะน่า ลงทุนไปหมด(ฮา) ใจเย็นๆ บางทีเราก็ไม่แน่ใจ ว่าหุ้น A มันจะดีกว่าหุ้น B ในอุตสาหกรรม เดียวกันนี้จริงหรือเปล่า เอาซึ่งวิธีง่ายที่สุด คือ ใช้ กลยุทธ์กระจายความเสี่ยง ก็คือเลือก DCA ใน หุ้นที่เป็นผู้นำ (Leader) ของกลุ่ม 1 ตัว และ หุ้น ที่เป็นพระรองอีก 1 ตัว เพราะวันใดวันหนึ่ง พระเอกอาจแพ้ก็ได้ พระรองอาจพลิกชนะก็ได้ ดังนั้น “เก็บเธอไว้ทั้งสองคน” ตามทาทายังแล้ว

กัน เพราะยังไงเราเลือกอุตสาหกรรมถูกแล้ว
โอกาสเลือกหุ้นผิดมันจะลดลงไปเยอะ

เพราะวันใดวันหนึ่ง
พระเอกอาจแพ้ก็ได้ พระรอง
อาจชนะก็ได้ ดังนั้น
“เก็บเธอไว้ทั้งสองคน”

4. ไม่ทำผ่านกองทุนรวม

ข้อนี้โหด เพราะว่าเราต้องไม่ลืมว่ากองทุนรวม จะมีค่าบริหารจัดการที่คำนวณ % จาก NAV ที่เราลงทุนไป ลงเยอะ ก็โดนเก็บเยอะ ซึ่งจากข้อ 1-3 น้าว่า มันไม่ได้ยากเกินกำลังที่เราจะบริหารจัดการเงินของเราเองนะ เอาง่ายๆ ถ้าเราโดนค่าจัดการปีละ 1% ของเงินลงทุน แปลว่าผ่านไป 10 ปี เราจะโดนค่าใช้จ่าयरาวๆ 10% ไปแล้ว แล้วถ้า ผจก.กองทุนบริหารผิดพลาดอีก มันจะโดนอีกหลายเต็ง น้าว่าเงินของเรา เรา

ควรดูแลกันเองได้นะ ก็ด้วยพอร์ต Liberator นี้
แหละ ทุกวันที่ 21 เทรดฟรีไม่มีค่าคอมฯ นั่นแหละ
คือวัน DCA day ของพวกเรา ปักธงซื้อแบบ DCA
กับหุ้นที่เราคัดเลือกมาแล้วเป็นประจำทุกเดือน
ในวันนี้กันได้เลย

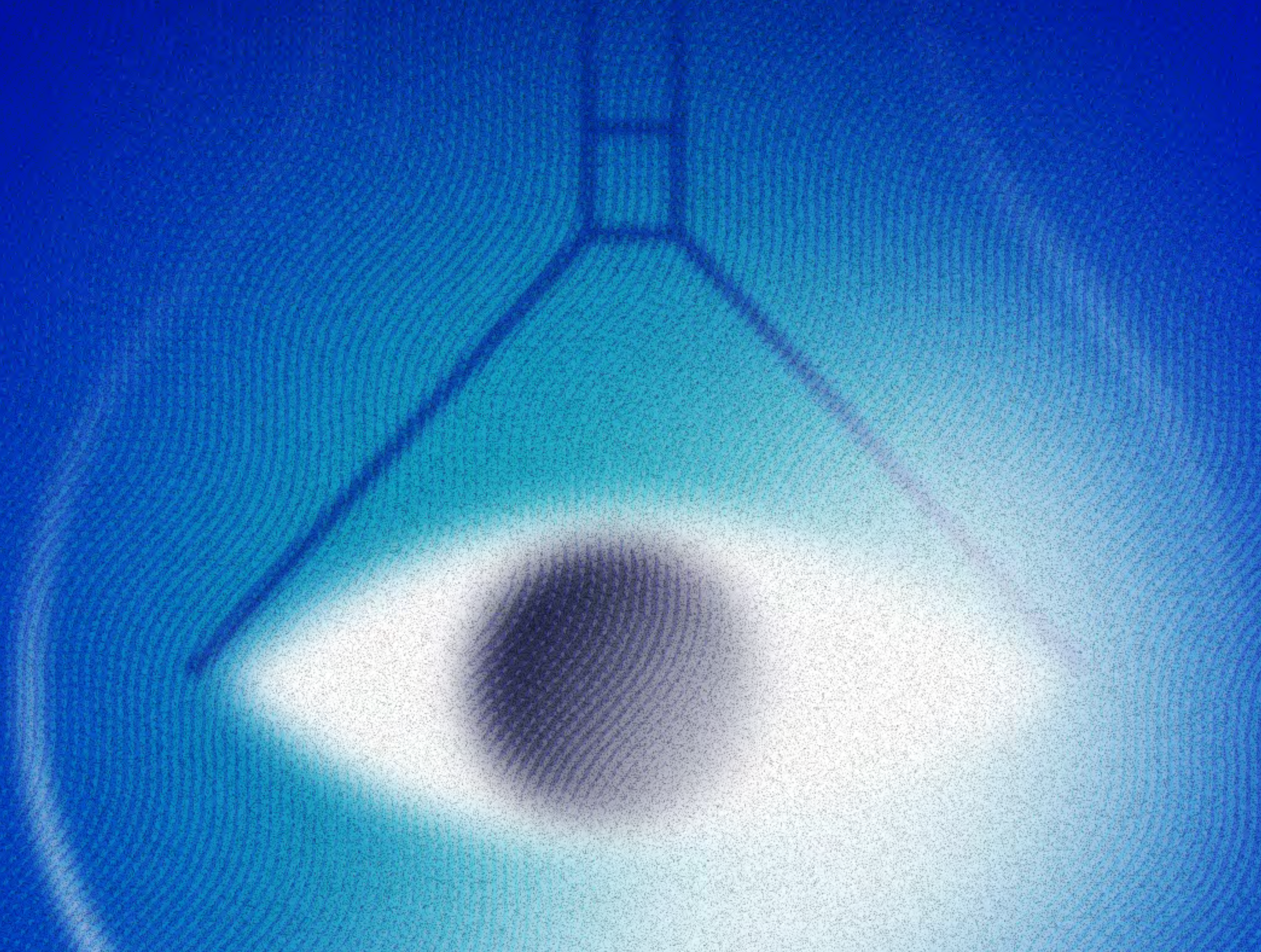
5. ปรับสะท้อนเงินเพื่อ และ reinvest

เอาอย่างหลังก่อน เพื่อนๆคงเคยได้ยินว่า
มหัศจรรย์แห่งดอกเบี๋ยทบต้น ใช่เลย อันนี้แหละ
เอามาทำใน DCA หุ้นได้ก็คือ ถ้าหุ้นที่เรา DCA อยู่มัน
ปันผลออกมา อย่าเพิ่งเอาเงินไปเที่ยว สิ่งที่เรา
ทำคือ เอาเงินปันผลมาซื้อหุ้นตัวเดิมนี่ซ้ำเข้าไป
ปีหน้าจะได้เงินปันผลก้อนใหญ่ขึ้น ทำแบบนี้ไป
เรื่อยๆนะถ้าเราเจอหุ้นที่ใช้ และสุดท้าย หากเรา
มีฐานะดีขึ้นเงินเดือนมากขึ้น ใช่ครับ คุณไม่ต้อง
fixed การออมไว้ที่เดิม ขยับการออมเพิ่มไปเลย
ตามฐานะที่ดีขึ้นของเราครับ ทำให้สม่ำเสมอ
ท่องไว้นะว่า “ออมก่อนใช้”

ส่งท้ายขอย้ำเกี่ยวกับ DCA อีกครั้งนะ มันไม่ใช่ยาวิเศษ มันคือ กระบวนการที่ดี ที่ต้องทำความเข้าใจกับการเลือก Selection ที่ปราณีต หากทำแล้ว ก็อย่าประมาท ควรหมั่นตรวจสอบพอร์ต ตรวจสอบผลการดำเนินงานของหุ้นที่เราเลือกอย่างสม่ำเสมอ อย่างน้อยไตรมาสละ 1 ครั้ง หากผิดพลาดจะได้หนีได้ทัน จะได้ไม่ติดหุ้น DCA กันนะ แต่ถ้ามาถูกทาง หุ้นที่เลือก มันทำงานดีมากดีกว่าคาด การขยับเพิ่มน้ำหนักลงทุนเข้าไปอีกนิด ก็เป็นสิ่งที่ควรทำสิครับ

** อ่านเนื้อหา “LIB เปิดโลกใบใหม่ของการออม ด้วย DCA” จาก LIB Of the Month เดือน เมษายน ได้ที่ลิงค์นี้

<https://go.liberator.co.th/xlnX/8dbth6m0>



หุ้่นโรงไฟฟ้า ดู่ะโรกัันบ้ำง

และ ผลกระทบต่อธุรกิจ



นารี อภิเศวตทนต์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

หุ้นโรงไฟฟ้าในไทยแบ่งเป็น 2 กลุ่มคือ

1) โรงไฟฟ้าที่ใช้พลังงานจากฟอสซิล (Conventional Energy) โรงไฟฟ้าแบบนี้จะผลิตไฟฟ้าด้วยเชื้อเพลิงจากก๊าซธรรมชาติ ถ่านหิน และน้ำมันเตา

หุ้นที่เกี่ยวข้อง : BGRIM, BPP, EGCO, GPSC, GULF, RATCH และ SCG

2) โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy) เป็นโรงไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดเช่น โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์, ลม, น้ำ, ชยะ และ ชีวมวล

หุ้นที่เกี่ยวข้อง : ACC, ACE, BCPG, CKP, CV, DEMCO, EA, ETC, GREEN, GUNKUL, NOVA, PRIME, SOLAR, SPCG, SSP, SUPER, TGE, TSE, TPIPP, EP, TPCH, PSTC, UPA และ SAAM

ก่อนลงทุนหุ้นโรงไฟฟ้าต้องรู้อะไรบ้าง

1) แนวโน้มอุตสาหกรรมพลังงาน

พิจารณาความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศว่าเติบโตเช่นใดซึ่งจะแปรผันตามเศรษฐกิจ และนโยบายภาครัฐ เนื่องจากการผลิตไฟฟ้าในไทยจะถูกกำกับดูแลโดยภาครัฐตั้งแต่การผลิตจำหน่าย และการเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าในประเทศผ่านแผน PDD (Power Development Plan) และ AEDP (Alternative Energy Development Plan) ซึ่งจะบอกได้ว่า ในอนาคตประเทศมีเป้าหมายการเพิ่มโรงไฟฟ้าเท่าไร และเน้นส่งเสริมเชื้อเพลิงประเภทใด

2) สัญญาซื้อขายไฟ

รายได้หลักของโรงไฟฟ้ามาจากสัญญาซื้อขายไฟระยะยาว (PPA: Power Purchase Agreement) ปัจจุบันมีสัญญาที่ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนทำกับการไฟฟ้าฝ่ายผลิต และบางโครงการมีการสนับสนุนอัตรารับซื้อไฟภายใต้ระบบ Adder และ Feed-in Tariff ทำให้ผู้ผลิตมีกำไรสูงกว่าปกติซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นโรงไฟฟ้าพลังงาน

หมุนเวียน และยังมีสัญญารูปแบบเอกชนกับเอกชน (Private Power Purchase Agreement) เช่นการจำหน่ายไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรม และภาคธุรกิจที่ใช้ไฟจำนวนมาก

3) ขนาดกำลังการผลิตและรูปแบบรายได้

แบ่งเป็น 3 กลุ่มหลักคือ

3.1 โรงไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) มีกำลังการผลิตมากกว่า 90 เมกะวัตต์ต่อโครงการ รายได้จากกลุ่มนี้จะมั่นคงที่สุดจากสัญญาซื้อขายไฟระยะยาวกับ EGAT รายได้มาจากการจ่ายไฟเข้าระบบจริง ตามปริมาณการใช้จริง และจะมีการรับประกันปริมาณรับซื้อไฟขั้นต่ำด้วย

3.2 โรงไฟฟ้าเอกชนขนาดเล็ก (SPP) กำลังการผลิต 10-90 เมกะวัตต์ต่อโครงการ รับรู้รายได้ค่อนข้างมั่นคงเช่นกันจากสัญญาขายไฟระยะยาวกับ EGAT และอาจมีรายได้บางส่วนจากการขายไฟให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม

3.3 โรงไฟฟ้าเอกชนรายเล็กมาก (VSPP) กำลังการผลิตน้อยกว่า 10 เมกะวัตต์ต่อโครงการ ส่วนมากเป็นโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่มีสัญญาซื้อขายไฟกับ MEA และ PEA ซึ่งจะมีเงินอุดหนุนภายใต้ระบบ Adder และ Feed-in Tariff แต่รายได้จะมีความผันผวนสูงตามปริมาณวัตถุดิบที่ใช้เป็นเชื้อเพลิงและสภาพอากาศ

4) ประสิทธิภาพการผลิตและการบริหารต้นทุน

เนื่องจากไฟฟ้าไม่มีการเก็บสต็อกเหมือนสินค้าทั่วไปทำให้เมื่อผลิตเสร็จต้องส่งให้ผู้ใช้ทันทีผ่านระบบสายส่ง ในขณะที่ต้นทุนเป็นอีกปัจจัยที่ทำให้มีความได้เปรียบในการแข่งขัน

5) กลยุทธ์ขยายการเติบโต

มาจากการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นด้วยการเพิ่มจำนวนโรงไฟฟ้า รวมถึงการเข้าลงทุนถือหุ้นโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ

ผลกระทบที่มีต่อการดำเนินงาน ของธุรกิจโรงไฟฟ้า

1) การปรับค่า Ft

คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ทำหน้าที่กำกับดูแลการประกอบกิจการไฟฟ้า และก๊าซธรรมชาติซึ่งรวมถึงการปรับค่า Ft ซึ่งจะมีการพิจารณาค่า Ft และเปลี่ยนแปลงทุก ๆ 4 เดือน โดยจะพิจารณาจากต้นทุนค่าเชื้อเพลิงที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้า อัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

2) ต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติและถ่านหิน

เป็นหนึ่งในตัวแปรสำคัญที่ทำให้ต้นทุนการผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น/ลดลงมองโรงไฟฟ้าที่มีใช้โรงไฟฟ้า

3) สัญญาซื้อขายไฟสิ้นสุดลง

สัญญาการซื้อขายไฟที่สิ้นสุดลงจะส่งผลกระทบต่อรายได้ในอนาคต หากบริษัท ไม่สามารถหารายได้มาเพิ่มทดแทนได้จะทำให้มูลค่าลดลง

4) อัตราการรับซื้อไฟภายใต้ระบบ Adder สิ้นสุดลง

สัญญาการรับซื้อไฟภายใต้ระบบ Adder ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นโครงการที่ให้กับโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนเป็นหลักซึ่งจะทยอยสิ้นสุดลงและส่งผลกระทบต่อรายได้ในอนาคต หากบริษัทไม่สามารถหารายได้มาเพิ่มทดแทนได้จะทำให้มูลค่าลดลง

5) ปัจจัยฤดูกาล

อากาศร้อน และฤดูส่งออกทำให้การใช้พลังงานกลุ่มครัวเรือน และอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น รวมถึงจะมีผลต่อต้นทุนของแหล่งพลังงานที่จะเปลี่ยนไปตามฤดูกาลด้วย

6) ค่าเงินบาท

หากค่าเงินบาทอ่อนค่าจะทำให้ภาระหนี้เพิ่มขึ้น เนื่องจากธุรกิจโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่จะ

มีการลงทุนในต่างประเทศ และมีการกู้ยืมเงิน
สกุลต่างประเทศเพื่อลงทุนเพิ่ม

7) อัตราดอกเบี้ย

หากอัตราดอกเบี้ยสูงจะทำให้ภาระดอกเบี้ย
จ่ายเพิ่มขึ้นเนื่องจากโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่มีการ
ลงทุนในสัดส่วนที่สูงทั้งในประเทศ และต่าง
ประเทศ

8) การได้โครงการใหม่

การเพิ่มมูลค่าของโรงไฟฟ้าส่วนใหญ่จะมา
จากธุรกิจเดิม และการเพิ่มมูลค่ากิจการจะต้อง
ได้มาซึ่งโครงการลงทุนใหม่ ๆ ซึ่งส่วนใหญ่จะ
หันไปลงทุนโรงไฟฟ้าในต่างประเทศ เนื่องจาก
ปัจจุบันประเทศไทยอยู่ในสถานะกระแสไฟฟ้า
เหลือใช้จำนวนมาก

ปัจจัยที่กระทบต่อ “ราคาหุ้น” กลุ่มนี้

สิ่งสำคัญหลักๆ ที่นักลงทุนเฝ้าติดตาม และสร้างความอ่อนไหวต่อราคาหุ้นได้

1) ต้นทุนเชื้อเพลิง ซึ่งปัจจุบันทางภาครัฐมีการปรับสูตรราคาต้นทุนเชื้อเพลิงจากเดิมที่ใช้ระบบ Pool price คือการคิดราคาก๊าซจาก 3 แหล่ง คือ ก๊าซในอ่าว ก๊าซจากพม่า และก๊าซ LNG นำเข้า โดยก๊าซในอ่าวที่นำมาคำนวณราคา คือ ส่วนที่เหลือหลังจากส่งให้โรงงานปิโตรเคมี และไปผลิตก๊าซ LPG แต่ระบบใหม่ Single Pool คือ ยังคงคำนวณราคาจาก 3 แหล่งดังกล่าว แต่หากก๊าซในอ่าวจะส่งให้เฉพาะการผลิต LPG เท่านั้น ซึ่งจะส่งผลให้ราคาต้นทุนการซื้อก๊าซลดลง

ตารางสรุปประมาณการราคาก๊าซธรรมชาติและประมาณการภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

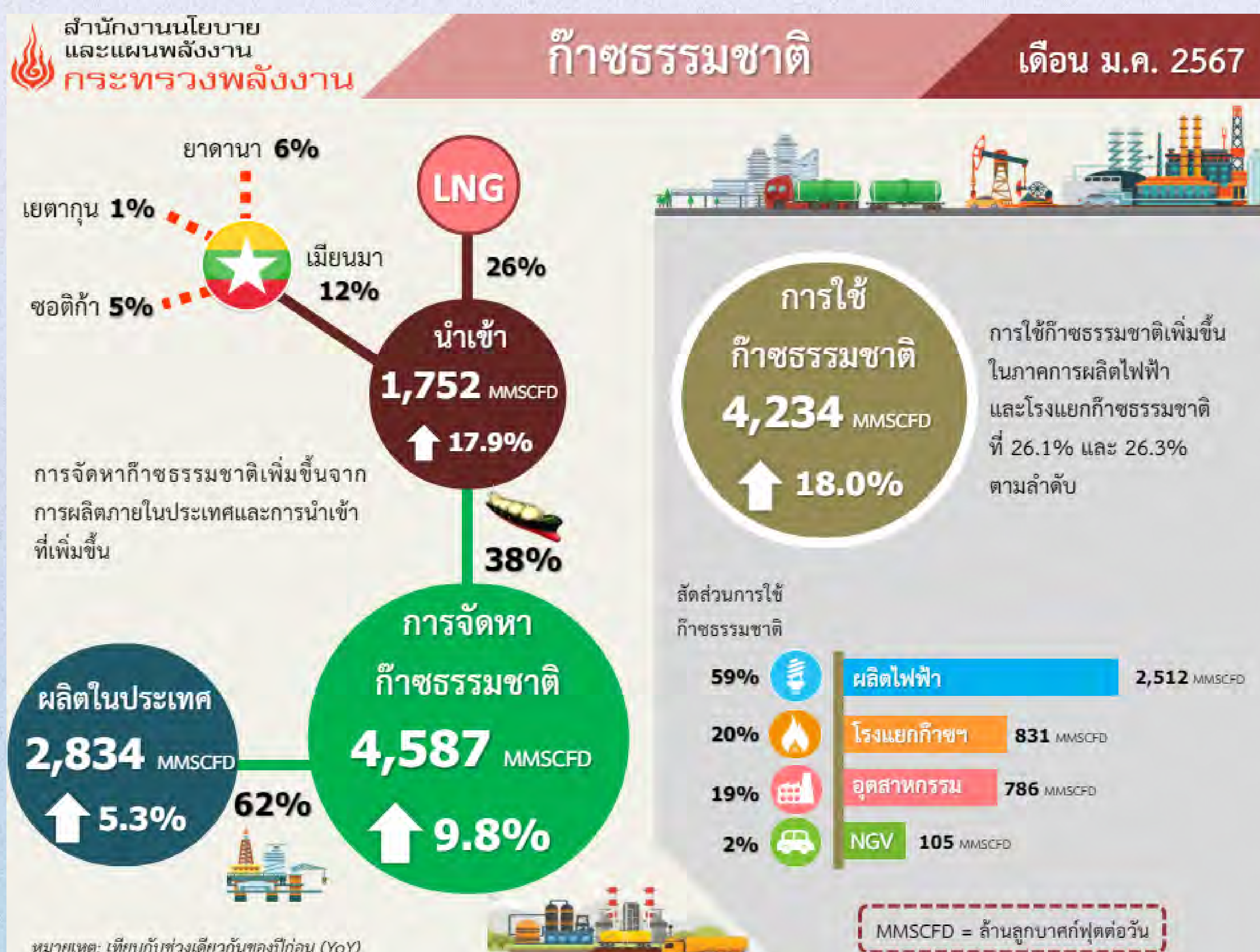
หมวด	ประมาณการราคาก๊าซธรรมชาติ รอนเดือน ม.ค. - เม.ย. ๒๗ (บาทต่อล้านบีทียู)						ประมาณการภาระค่าใช้จ่ายที่จะเพิ่มขึ้น รอนเดือน ม.ค. - เม.ย. ๒๗ เทียบกับปีงบประมาณปัจจุบัน (ไม่มีมาตรการเพิ่มเติม) (ล้านบาท)					ประมาณการค่า ไฟฟ้าที่จะลดลง (บาทต่อหน่วย)
	Pool Gas	LPG ภาคเชื้อเพลิง	ปิโตรเคมี	ไฟฟ้า	อุตสาหกรรม	ขนส่ง (LNG)	ต้นทุนน้ำมัน เชื้อเพลิง	โรงงาน ปิโตรเคมี	ไฟฟ้า	อุตสาหกรรม	ขนส่ง (LNG)	
๑. หลักเกณฑ์ปัจจุบัน	๓๘๗	๒๑๙	๒๑๙	๓๘๗	๓๘๗	๓๘๗	๐	๐	๐	๐	๐	๐
๒. ข้อเสนอ กทพ. (Single Pool) และช่วยเหลือ LPG ภาคเชื้อเพลิง	๓๖๒	๒๑๙	๓๖๒	๓๖๒	๓๖๒	๓๖๒	๐	๑๐,๙๓๑	(๘,๒๔๗)	(๒,๓๒๗)	(๓๔๗)	๐.๑๑๕๐

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ หมายถึง รับภาระน้อยลง

เปิดโครงสร้างราคาก๊าซใหม่

รูปที่ 1 : โครงสร้างราคาก๊าซใหม่

ตาม (รูปที่ 1) อย่างไรก็ตาม แม้การใช้ระบบ Single pool จะช่วยลดผลกระทบจากราคาก๊าซธรรมชาติลงบ้าง แต่หากพิจารณาใน (รูปที่ 2) จะพบว่าสัดส่วนการนำเข้า LNG คิดเป็น 26% ของการใช้ทำให้การดำเนินงานในกลุ่มนี้ยังได้รับผลกระทบหากราคา LNG ตลาดโลกปรับเพิ่มขึ้น



รูปที่ 2 : การจัดการและการใช้ก๊าซธรรมชาติ

2) โครงสร้างรายได้ ของบริษัท ถ้าขายให้กับกลุ่ม IPP มีสัดส่วนมากจะทำให้การดำเนินงานผันผวนน้อยกว่ากลุ่มอื่นๆ เนื่องจากกลุ่มนี้จะมีรายได้มั่นคงกว่ากลุ่มอื่น ๆ แต่ในทางกลับกันหากมีการปรับค่า Ft ขึ้นเราคาดว่ากลุ่ม SPP จะได้ผลบวกเพราะมีรายได้ขายไฟกับ EGAT เช่นกัน และยังมีลูกค้าอุตสาหกรรมมาช่วยอีกทาง

3) แนวโมัอัตราดอกเบี้ยเพิ่ม จะกดดันต่อ Valuation ของการประเมินมูลค่าได้

4) ค่าเงินบาทอ่อนค่า จะส่งผลให้ผลการดำเนินงานรายไตรมาสผันผวนได้ ทำให้ Sentiment การลงทุนระยะสั้นผันผวนได้



5 ประเภท

กลยุทธ์การเทรด

DIFFERENT TYPE OF TRADING



อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค

กลยุทธ์การเทรดมีค่อนข้างหลากหลาย โดยแต่ละรูปแบบก็จะมีลักษณะการเทรดที่แตกต่างกันออกไป

บางกลยุทธ์ซื้อตอนย่อ บางกลยุทธ์ซื้อตอนขึ้น บางกลยุทธ์ถือยาว บางกลยุทธ์ถือสั้น ซึ่งจะมีวิธีคิด และแนวทางการจัดการที่แตกต่างกันไป แต่ทุกกลยุทธ์มีจุดประสงค์เหมือนกัน คือ สร้างกำไรในการเทรด โดยเทรดเดอร์สามารถเลือกกลยุทธ์ได้ตามความชอบ และ เหมาะสมของตัวเองได้เลย

โดยหลักๆ จะแบ่งกลยุทธ์การเทรดออกเป็น 5 ประเภท ดังนี้

1. Trend Following
2. Momentum Trading
3. Swing Trading
4. Scalping
5. Reversal Trading

Trend Following

กลยุทธ์การเทรดตามแนวโน้ม โดยเน้น
จังหวะที่เทรนด์มา แล้วรันไปกับมัน

กลยุทธ์นี้จะเป็นการเล่นตามแนวโน้ม ถือ
ไปเรื่อยๆ จนกว่าแนวโน้มจะจบ สามารถสร้าง
กำไรมากกว่า 100% ขึ้นไปได้ หากแนวโน้มนั้น
เป็นรอบการขึ้นหรือลงรอบใหญ่



จุดเด่นของการเทรดแบบ Trend following
คือ มีโอกาสได้ผลตอบแทนที่สูง กำไรหลาย
เปอร์เซ็นต์ และไม่ต้องใช้จังหวะในการเทรด
บ่อย ทำให้ประหยัดค่าธรรมเนียมในการเทรด
แต่มีข้อเสีย คือ อัตราการชนะค่อนข้างต่ำ โดย

ปกติทั่วไปจะอยู่ที่ 20-40% เท่านั้น และที่สำคัญ
ไม่เหมาะกับตลาดที่เป็น Sideway เพราะจะโดน
False signal หลอกอยู่บ่อยครั้ง

มีโอกาสได้ผลตอบแทนที่สูง กำไรหลายเปอร์เซ็นต์ และไม่ต้องใช้จังหวะในการ เทรดบ่อย

Momentum Trading

เป็นการเล่นตามโมเมนตัมของราคา หาก
ราคาที่มีโมเมนตัมเกิดขึ้น เราก็จะเลือกเข้าไป
เทรดในช่วงนั้น ซึ่งเป็นการเล่นตามเทรนเช่น
เดียวกับ Trend following แต่ระยะเวลาจะสั้น



กว่า เพราะหากโมเมนตัมหมด หรือถึงเป้าหมาย ก็จะออกทันที โดยปริมาณเทรดของรูปแบบนี้จะอยู่ในระดับกลางๆ แนวทางนี้มีโอกาสสร้างอัตราการชนะอยู่ที่ราวประมาณ 40-60%

Swing Trading

กลยุทธ์การเทรดในจังหวะที่ราคาย่อตัว เพื่อเข้าซื้อ และขายเมื่อราคาดีดตัวกลับ จะคล้าย



กลยุทธ์การเทรดแบบ Mean reversion เป็นการเก็บกำไรสั้นๆ แนวทางนี้มีโอกาสสร้างอัตราการชนะได้ค่อนข้างสูง อยู่ราว ๆ 45-60% เลยทีเดียว โดยจะเหมาะมากกับภาวะตลาดที่เป็น Sideway

Scalping

เป็นการเทรดเก็งกำไรระยะสั้น ถึงสั้นมาก โดยเน้นกินกำไรเพียงไม่กี่จุด เน้นเข้าไว ออกไว ทำกำไรจากการแกว่งตัวสั้นๆ ของราคา โดยกลยุทธ์นี้มีโอกาสสร้างอัตราการชนะจะสูงมากๆ สามารถทำกำไรจากการเทรดได้ภายในไม่กี่นาที ส่วนมากไม่ถือออเดอร์ข้ามวัน เน้นทำรอบในการเทรดมากกว่า แต่ข้อเสียหลักคือ เทรดบ่อยมาก อาจเสียค่าธรรมเนียมในการเทรดค่อนข้างสูง สำหรับการใช้กลยุทธ์ Scalping นี้ ควรต้องเลือกเทรดกับโบรกเกอร์ที่มีค่าคอมมิชชั่นอยู่ในระดับต่ำ เช่น Liberator เป็นต้น

**เทรดบ่อยมาก
อาจเสียค่าธรรมเนียมในการ
เทรดค่อนข้างสูง**

Reversal Trading

การเทรดแบบจุดกลับตัว หากจังหวะการกลับตัวของราคา กลยุทธ์นี้มีโอกาสการชนะต่ำ

มาก แต่หากถูกทางขึ้นมา จะมีโอกาสสร้างกำไร
ได้สูงมาก ซึ่ง Risk Reward Ratio จะออกมาใน
เชิงบวกที่สูง ซึ่งแนวทางนี้ต้องแลกด้วยการ
Stop loss ที่บ่อย



สรุป

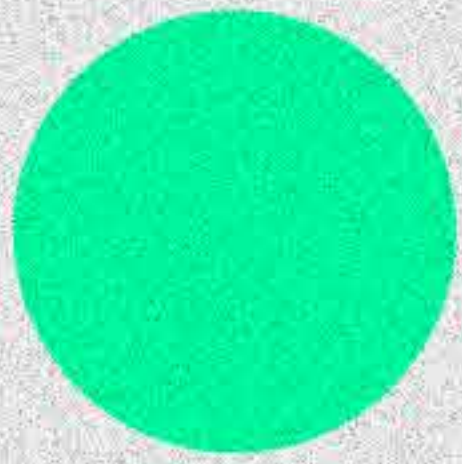
เทรดเดอร์สามารถเลือกกลยุทธ์การเทรด
ตามความต้องการของตัวเองได้

โดยหลักสำคัญคือ เลือกให้เหมาะกับนิสัย
ของตัวเอง เพื่อให้การเทรดของเราเป็นไปอย่าง
มีประสิทธิภาพ ทุกกลยุทธ์มีข้อดี ข้อเสีย เป็น
ของตัวเอง

ดังนั้นเราต้องเข้าใจกลยุทธ์ที่เราเลือกใช้
ให้ดีก่อนที่จะนำมาใช้งานจริงนะ

9:41

40

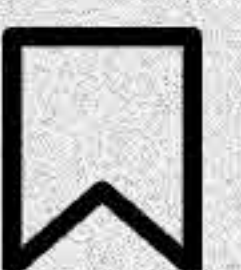
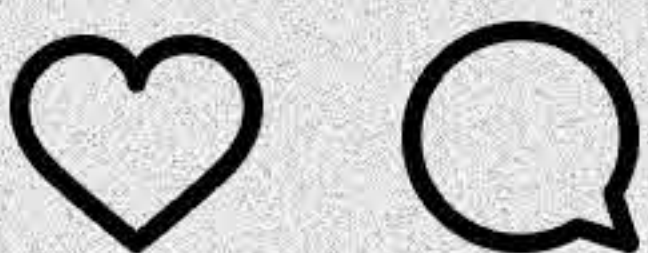


Influcener
Suggested for you



ยุคสมัยที่เปลี่ยนไปของ

โมเดลธุรกิจ Direct-To- Consumer



32,624,103 likes

Direct-to-Consumer #awesome #2024

Buyer Gotta have it!



กิตติ์ ชุตักอร์

Investment Creator

เมื่อช่วงสงกรานต์ที่ผ่านมา ผมมีโอกาสไปเยือนประเทศอังกฤษเพื่อไปดูบอลพรีเมียร์ลีกอังกฤษ และเชียร์ทีมว่าที่เต็งแชมป์อย่าง อาร์เซนอล ช่วงเวลาที่อยู่ที่นั่น ผมตั้งใจจะไปซื้อปิ้งร้านที่มีขายเฉพาะที่อังกฤษอย่างร้าน Allbirds (\$BIRD) ที่ขายเสื้อผ้ากีฬาที่ออกเป็นแนว Athleisure คล้ายๆ พวก Lululemon (\$LULU), On (\$ONON) และแบรนด์น้องใหม่ในตลาดอย่าง Alo Yoga U

ความจริง Allbirds แรนด์นี้โด่งดังมาลึกพักหนึ่ง โดยเฉพาะช่วงปี 2021 ที่ผ่านมาก็ทำการ Collaboration กับทางแบรนด์ยักษ์ใหญ่ในตลาดอย่าง Adidas ในช่วงเดือนพฤษภาคมในปีนั้น และนอกจากนั้นยังได้ออก IPO ในช่วงเดือนพฤศจิกายนอีกด้วยที่ราคา \$15 แต่ตั้งแต่ IPO เป็นต้นมา ราคาหุ้นในช่วงแรกสามารถปรับตัวขึ้นไปถึง \$32 แต่ราคาหุ้นตอนนี้กลับเหลือเพียง

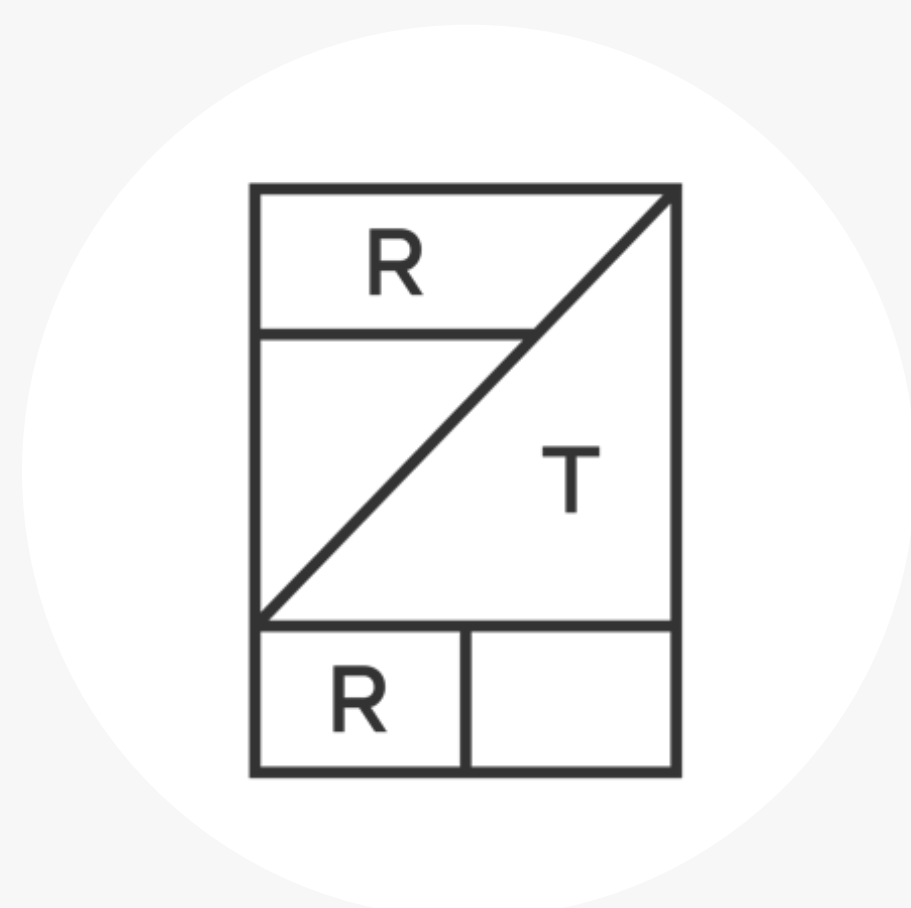
\$0.69 มูลค่าหุ้นหายไปแล้วถึง 95%!! คำถามคือเกิดอะไรขึ้นกับหุ้น \$BIRD ทำไมถึงหุ้นถึงลงไปได้ขนาดนี้

หุ้น Allbirds (\$BIRD) เป็นหนึ่งในหุ้นที่อยู่ในกลุ่มที่กระแสมากในช่วงปี 2021 ที่ผ่านมา และจุดชนวนให้เกิดการตื่นตัวการทำ IPO ในตลาดหุ้นสหรัฐฯอย่างมากมาย ปีนั้นปีเดียวมี IPO เข้าตลาดสูงถึง 1,035 หุ้น และมีเม็ดเงินไหลเข้าหุ้นเหล่านี้สูงถึง 318,000 ล้านดอลลาร์ กลุ่มบริษัทเหล่านี้มีชื่อว่ากลุ่ม DTC หรือ Direct-to-Consumer ซึ่งอยู่ในกลุ่มเดียวกับบริษัท

กลุ่มบริษัทเหล่านี้จะเน้นขาย ของผ่านเว็บไซต์ของบริษัทตัวเอง ซึ่งบูมมากช่วงปี 2021


อย่าง Peloton (\$PTON) Warby Parker (\$WRBY) Honest (\$HNST) Rent the Runway (\$RENT) กลุ่ม DTC เป็นกลุ่มบริษัทที่ขายสินค้าโดยตรงให้กับลูกค้า โดยที่กลุ่มบริษัทเหล่านี้จะเน้นขายของผ่านเว็บไซต์ของบริษัทตัวเอง ซึ่งบูมมาก

ช่วงปี 2021 เนื่องจากโรคระบาดโควิด-19 ทำให้ทุกคนต้องอยู่บ้านและช้อปปิ้งผ่านสินค้าออนไลน์แทน แถมยังมีเงินทุนจากเหล่า VC หรือ Venture Capitalist และ การ IPO ผ่านขบวนการ SPACs (Special-purpose acquisition company) จนมีคนขนานนามว่า “DTC Golden Era”



แนวคิดของบริษัทเหล่านี้คือแทนที่จะผลิตสินค้าที่คล้ายๆกับในตลาดและวางขายตามห้าง บริษัทเหล่านี้จ้าง Influencer ทำ online marketing หนักๆ ทำ packaging ให้หิวหิวและน่าสนใจ ทำให้คนเข้ามาซื้อผ่าน website ของบริษัท

บริษัทเหล่านี้ไม่จำเป็นที่จะต้องเสียค่าวาง shelf ในห้าง โฆษณาตามบิลบอร์ดทั่วไป และสามารถทำให้ตัวเองโดดเด่นกว่าบริษัทในท้องตลาดได้ จนเหล่า VC เริ่มจับตามองและในช่วงปี 2021 ที่ดอกเบี๋ยในตลาดยังอยู่ที่ระดับ 0% ทำให้ VC เหล่านี้สามารถลงทุนในบริษัทเหล่านี้ได้อย่างไม่จำกัดด้วยต้นทุนทางการเงินแทบจะไม่มี แต่



ด้วยเม็ดเงินการตลาด
ที่หนักหน่วงทั้งการยิง
แอดโฆษณา การหา
Influencer และ การทำ
ระบบหลังบ้านสำหรับ
เว็บไซต์ตัวเอง

บริษัทเหล่านี้ต้องบอกก่อนว่า ด้วยเม็ดเงินการตลาดที่หนักหน่วงทั้งการยิงแอดโฆษณา การหา Influencer และ การทำระบบหลังบ้านสำหรับเว็บไซต์ตัวเอง บริษัทเหล่านี้จึงยอมขาดทุนอย่างหนัก และหวังพึ่งเม็ดเงินของทาง VC จะช่วยทำบริษัทสเกลใหญ่ขึ้น จนเกิด Economies of Scale ในบริษัทตัวเองจนทำให้ต้นทุนสินค้าต่อหน่วยเริ่มถูกลง

บริษัทเหล่านี้ได้ฉวยโอกาส ตอนช่วงลูกค้าส่วนใหญ่ติดอยู่ที่บ้านช่วงโควิด

แต่พอผ่านมา 3 ปี หุ่นกลุ่ม DTC เหล่านี้แทบจะหา bottom ไม่เจอเลย ถ้าใครที่ไม่มี แคมเปญไม่สามารถทำให้ลูกค้ากลับมาซื้อซ้ำอีกด้วย การที่บริษัทเหล่านี้พอจะกลับมาได้ถือว่ายากพอสมควร เนื่องจากว่าบริษัทเหล่านี้ได้ฉวยโอกาสตอนช่วงลูกค้าส่วนใหญ่ติดอยู่ที่บ้านช่วงโควิด-

19 และไม่สามารถออกไปจับจ่ายใช้สอย นอกจาก
นั้นค่าโฆษณาในแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดียก็ยัง
สูงขึ้นอีกด้วย ทำให้ค่าใช้จ่ายของบริษัทเติบโต
ยิ่งขึ้น และสิ่งสุดท้ายคือบรรดา VC ที่เคยลงทุน
ในบริษัทเหล่านี้ก็ยังพาเอาเงินออกจากบริษัท
ก่อนที่ความเสียหายจะมากไปกว่านี้

**สิ่งสุดท้ายคือบรรดา VC ที่
เคยลงทุนในบริษัทเหล่านี้ก็ยัง
พาเอาเงินออกจากบริษัท
ก่อนที่ความเสียหายจะมากไป
กว่านี้**

ตัวผมเองแอบแปลกใจที่บริษัท DTC หรือ Di-
rect-to-Consumer เหล่านี้กลับแจ้งไม่เป็นที่และดู
ท่าทียังไม่กลับมาเสียเลย เลยไปหาข้อมูลต่อว่ามีบริษัท
ไหนที่เป็น Direct-to-Consumer เกิดขึ้นช่วงหลังปี
2015 และมีกำไรแล้ว

หคำตอบค็อมีอู่สามบรึชัท

1. Vuori ที่ทำเสื่อผ้า Athleisure
2. Everlane ที่ขายเสื่อผ้า Fast Fashion
3. Dollar Shave Club ที่ทำเรื่อของ Subscription Model ของมีดโกนหนวด



VUORI



EVERLANE



DOLLAR
SHAVE
CLUB®

สิ่งทีเหมือกันกันของบรึชัทสามบรึชัทนี้ค็อ ทั้งสามบรึชัทยังไม่ได้เข้า IPO จึงเป็นเรื่อที่น่า สนใจว่า หากการ IPO เกิดขึ้นจริง ทั้งสามจะได้อรับการตอบรับออย่างไร จะเหมือกันกันบรึชัทอื่่นๆ ทีผมพุดไปหรือไม่ว่ที่เจอความกดดันจาก ความคาดหวังของนักลงทุน และกระแส hype ต่างๆ หรือการกล่วตกรถ จนทำให้หุ้นพุ่งขึ้นไปโดยไม่มีพื้นฐานรอง และสุดท้ายก็ถล่อมลงมาสร้าง ความเสื่อหายอย่างหนัก ซึ่งผมมองว่า ราคาหุ้น จะยึนระยะได้นั้น มันต้องมาจากความสำเร็จผลิต ภัณท์นั้นๆ มันต้องมีอุปสงค์จริงรองรับออยู่ไม่ได้

เป็นเพียงแค่ “กระแสระยะสั้น” จากการปั่นด้านการตลาดเท่านั้น เพราะสิ่งที่นักลงทุนต้องการจริงๆ คือ สินค้าที่ฮิตติด Trend ในระยะยาว

**มันต้องมาจาก
ความสำเร็จผลิตภัณฑ์นั้นๆ
มันต้องมีอุปสงค์จริง
รองรับอยู่ ไม่ได้เป็นเพียงแค่
“กระแสระยะสั้น”**

แล้วเพื่อนๆคิดว่าสินค้าของทั้ง 3 บริษัทนี้
จะเป็นอย่างไรที่นักลงทุนต้องการไหมครับ

จุดพีคของบริษัท Direct-to-Consumer (DTC)

	Allbirds (\$BIRD)	Peloton (\$PTON)	Warby Parker (\$WRBY)	Honest (\$HNST)	Rent the Runway (\$RENT)
Price	\$0.69	\$3.13	\$13.40	\$3.11	\$11.91
% fallen from its IPO price (IPO Price)	95% (\$15)	93% (\$46)	66% (\$40)	80% (\$16)	48% (\$23)
Forward P/E	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
EPS	-\$0.82	-\$1.80	-\$0.51	-\$0.38	-\$31.41



บัตรเครดิตและ
บัตรกดเงินสดมีประโยชน์
หากรู้จักใช้



จิรภัทร คงบัว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

ทุกคนคงได้ยินกันมาตั้งแต่เด็กเกี่ยวกับปัญหาหนี้สินของคนที่ใช้บัตรเครดิตจนเกินตัว, การชำระเพียงแค่อัตราขั้นต่ำ ทำให้คนเหล่านั้นต้องจ่ายดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่สูงลิ่ว (ไม่เกิน 16% ต่อปี) จนบางคนไปเปิดบัตรใหม่มาเพื่อจ่ายหนี้บัตรเก่า ในขณะที่การก่อหนี้ใหม่ๆก็ยังคงเกิดขึ้น ซึ่งเป็นวิธีแก้ปัญหาคือผิด และทำให้เกิดเป็นวงจรหนี้ที่ใหญ่ขึ้นเรื่อยๆ

เหตุการณ์เหล่านี้ทำให้บางคนรู้สึกขยาดเมื่อมีคนมาเชิญชวนให้สมัครบัตรเครดิต และมองว่าบัตรเครดิตเป็นสิ่งที่เลวร้าย ซึ่งเป็นการมองเพียงแค่มุมลบของบัตรเครดิตเพียงอย่างเดียว

**บัตรเครดิตไม่ได้เกิดขึ้นมา
เพื่อให้ผู้ใช้บัตรเป็นหนี้**

แรกเริ่มเดิมทีบัตรเครดิตเกิดขึ้นมาได้มีเอาไว้เพื่อผ่อนสินค้าหรือสำหรับเป็นหนี้แต่อย่างใด แต่มีต้นกำเนิดมาจาก Charga-Plate ซึ่งเป็นแผ่นเหล็กที่บรรดาห้างร้านออกให้กับลูกค้าเพื่อบันทึกการใช้จ่ายและเรียกเก็บเงินในช่วงทศวรรษที่ 1930 จากนั้นในปี 1950 Frank McNamara ก็เปิดตัวบัตร Diners Club ซึ่งเป็นบัตรเครดิตใบ



Charga-Plate ที่มา : digibarn.com

แรกที่ใช้กันอย่างแพร่หลาย ซึ่งต้นเหตุเกิดจากการที่ McNamara ลืมพกเงินสดไปรับประทานอาหารเย็นกับลูกค้า

จากต้นกำเนิดของบัตร เราจะเห็นว่าบัตรเครดิตไม่ได้เกิดขึ้นมาเพื่อให้ผู้ใช้บัตรเป็นหนี้ แต่เกิดขึ้นมาเนื่องจากผู้ใช้บัตรเครดิตมีความน่าเชื่อถือพอที่สถาบันการเงินจะยอมให้ใช้จ่าย

ก่อนแล้วเรียกเก็บเงินที่หลังได้ ดังนั้นเราควร
จะใช้บัตรให้ตรงตามวัตถุประสงค์ที่ถูกสร้าง
ขึ้นมา



“บัตรเครดิต” กับตัวเลขที่เกี่ยวข้อง

หากเราใช้บัตรเครดิตอย่างถูกวิธี นอกจาก
จะไม่ถูกคิดดอกเบี้ยแล้ว ยังทำให้เราได้สิทธิ
ประโยชน์ต่างๆมากกว่าการใช้จ่ายด้วยเงินสด

อีกด้วย เนื่องจากมีการได้รับคะแนนเมื่อใช้จ่าย, ได้เครดิตเงินคืน และ โปรโมชันร่วมกับร้านต่างๆ ซึ่งเป็นสิ่งที่การใช้จ่ายด้วยเงินสดไม่สามารถให้ กับเราได้

ทำให้เราได้สิทธิประโยชน์ ต่างๆมากกว่าการใช้จ่ายด้วย เงินสดอีกด้วย

บางคนอาจมีคำถามว่า หากลูกค้าบัตรเครดิตเครดิต มีวินัยพากันจ่ายเต็มจำนวนทุกงวดแบบนี้ บริษัทผู้ออกบัตรจะได้รับรายได้มาไหน? คำตอบก็คือ บริษัทบัตรเครดิตจะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมกับร้านต่างๆที่รับชำระด้วยบัตรเครดิตนั่นเอง ซึ่งเหล่าบรรดาร้านเล็กๆบางร้านอาจผลักภาระดังกล่าวโดยการชาร์จราคาสินค้าเพิ่มกับลูกค้า(โดยที่ลูกค้าไม่รู้ตัว) แต่ร้านใหญ่ๆตามปกติแล้วจะรับภาระส่วนนี้เอาไว้เองเพื่อกระตุ้นยอดขาย



“บัตรกดเงินสด” เพื่อนแก้ยามฉุกเฉิน

ส่วนบัตรกดเงินสด ถือเป็นสินเชื่อรูปแบบหนึ่ง จะมีความแตกต่างจากบัตรเครดิตตรงที่ผู้ใช้จะต้องกดเบิกเงินจากตู้ ATM เพื่อนำมาใช้จ่ายเท่านั้น ไม่สามารถนำไปรูดเพื่อจ่ายค่าสินค้าและบริการได้ อีกทั้งยังมีสิทธิประโยชน์ที่ค่อนข้างน้อยกว่าเมื่อเทียบกับบัตรเครดิต อีกทั้งยังมีการคิดดอกเบี้ยทันทีหลังจากที่กดเงินสดออกมา (ส่วนใหญ่จะมีดอกเบี้ยสูงกว่าบัตรเครดิต ปัจจุบันอยู่ที่ราว 25% ต่อปี)

ในเมื่อแทบไม่มีสิทธิประโยชน์แล้วยังคิด ดอกเบี้ยตั้งแต่กดเงินออกมาแบบนี้ แล้วบัตร กดเงินสดจะมีประโยชน์ในด้านใดบ้าง?

คำตอบคือเป็นบัตร ที่เหมาะสมกับการใช้งานในยาม ฉุกเฉินเท่านั้น

คำตอบคือเป็นบัตรที่เหมาะสมกับการใช้งาน ในยามฉุกเฉินเท่านั้น ตัวอย่างเช่น ค่ารักษา พยาบาล, ค่าซ่อมบ้านและรถยนต์ ดังนั้นจึงไม่ควรนำมาใช้เพื่อกดเงินในการใช้จ่ายทั่วไป เหมือนบัตร ATM เพราะว่ามีดอกเบี้ย รายวันหลังจากที่กดเงิน

อีกข้อดีหนึ่งของบัตรกดเงินสดคือ ไม่มีค่าธรรมเนียมในการกดเงินออกมาเหมือนกับบัตร เครดิตที่หากเรานำไปใช้กดเงินสดจะเสียค่าธรรมเนียมราว 3% ทั้งนี้

ดังนั้นหากเรากดเงินด้วยบัตรกดเงินสดและ รีบจ่ายเงินคืนภายใน 1 เดือน ก็จะเสียดอกเบี้ยใน

อัตราที่ต่ำกว่าค่าธรรมเนียมกดเงินสดของบัตร
เครดิตนั่นเอง แต่ถ้าใครที่ไม่มีปัญหาเรื่องสภาพ
คล่องที่จำเป็นจะต้องใช้สินเชื่อเงินสด ก็ไม่มีความ
จำเป็นต้องมีบัตรกดเงินสดแต่อย่างใด

มีรางวัล ตอบแทนจาก การที่เรามี วินัยทางการเงิน

ถ้าหากเราใช้บัตรเครดิตหรือบัตรกดเงินสด
ถูกวิธี ก็จะไม่มีปัญหาหนี้สินใหญ่โตตามมา และ
ยังได้สิทธิประโยชน์เพิ่มเติมอีกต่อหนึ่งเมื่อเรา
ใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต จึงเปรียบเสมือนกับเรา
ได้รับความสะดวกสบายจากการที่ไม่ต้องพก
เงินสดจำนวนมากๆ และยังมีรางวัลตอบแทน
จากการที่เรามีวินัยทางการเงินโดยการชำระ
ค่าใช้จ่ายเต็มจำนวนทุกงวดอีกด้วยจากสิทธิ
ประโยชน์ต่างๆนั่นเอง

ในตลาดหุ้นไทยมีหุ้นที่ทำธุรกิจบัตรเครดิต และ บัตรเครดิตเงินสดโดยตรงอยู่ 2 ตัวคือ

- **KTC บริษัทในเครือเดียวกับธนาคาร
กรุงไทย (KTB) มีรายได้หลักมาจากธุรกิจ
บัตรเครดิต**

มูลค่าบริษัท 110,224 ลบ. ราคาเหมาะสม
เฉลี่ยจาก IAA Consensus อยู่ที่ 49.22
บาท/ หุ้น ยังคงเหลือ upside ราว 14.5%
อัตรากำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ 30.4% สัดส่วน
หนี้เสีย 2.2%

- **AEONTS มีรายได้หลักมาจากธุรกิจสินเชื่อ
ส่วนบุคคล**

มูลค่าบริษัท 40,625 ลบ. ราคาเหมาะสม
เฉลี่ยจาก IAA Consensus อยู่ที่ 183.21
บาท/ หุ้น ยังคงเหลือ upside ราว 12.4%
อัตรากำไรสุทธิปี 2023 อยู่ที่ 19.6% สัดส่วน
หนี้เสีย 5.0%



ในด้านการลงทุน จะสังเกตเห็นได้ว่า หุ้นที่มีอัตรากำไรที่สูงกว่า และ บริหารหนี้เสียได้ดีกว่า ตลาดจะยอมให้ Premium บนราคาหุ้นที่สูง โดย ณ 25 เม.ย. KTC ซื้อขายที่ P/E24E 14.3x ขณะที่ AEONTS 12.0x ดังนั้นพัฒนาการของความสามารถในการทำกำไร และ การบริหารหนี้เสีย จะเป็น 2 ปัจจัยสำคัญต่อราคาหุ้นให้เราได้ติดตามและใช้ในการตัดสินใจกันครับ



ฮีโร่ในยามวิกฤต



ณัชชา เชษฐโชติศักดิ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน - หุ่นต่างประเทศ

ปฏิเสธไม่ได้เลยล่ะว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ยังคงเป็นประเด็นสำคัญในเดือนเมษายนที่ผ่านมา โดยความขัดแย้งที่ทวีความรุนแรงขึ้นสร้างผลกระทบต่อราคาน้ำมันในตลาดโลกทำให้ราคาน้ำมันและพลังงานทั่วโลกพุ่งสูงขึ้นจากห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงัก การผลิตที่ทำได้น้อยลงเนื่องจากแหล่งน้ำมัน โรงกลั่นน้ำมันหลายแห่งที่จำเป็นต้องปิดรวมไปถึงการส่งออกน้ำมันที่ลดลง

จากเส้นทางการขนส่งน้ำมัน และการเดินทางที่เป็นไปได้ยากขึ้น เหล่านี้จะส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น เนื่องจากความต้องการของตลาดยังมีมากกว่าอุปทานที่มีอยู่อย่างจำกัด โดย EIA คาดอุปสงค์น้ำมันปีนี้ที่ 102.9 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้น +0.9% y-y ส่วนฝั่งอุปทานจะอยู่ที่ 102.6 ล้านบาร์เรล เพิ่มขึ้นกว่าที่ +0.8%

y-y จะเห็นได้ชัดว่าอุปสงค์มากกว่าอุปทานเล็กน้อย และนี่ยังไม่นับรวมโอกาสที่กลุ่ม OPEC+ จะบริหารอุปทานเพื่อพยุงราคาน้ำมันอีกด้วย

ราคาน้ำมันอาจพุ่งสูงขึ้นไปอีกหากความตึงเครียดด้านสงครามระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน มีความบานปลาย

โดยราคาน้ำมันดิบ West Texas Intermediate ซึ่งเป็นมาตรฐานในการกำหนดราคาน้ำมันหลักของสหรัฐฯ ได้มีการปรับเพิ่มขึ้นจากประมาณ 70 ดอลลาร์/บาร์เรล ในช่วงต้นปีสู่ระดับเกือบ 84 ดอลลาร์/บาร์เรล ในเดือน เม.ย. และเรามีมุมมองว่าราคาน้ำมันอาจพุ่งสูงขึ้นไปอีกหากความตึงเครียดด้านสงครามระหว่างอิสราเอล-

อิหร่าน มีความบานปลายจนกลายเป็นความขัดแย้งในระดับภูมิภาคค่ะ

แต่ในทุกๆวิกฤตก็ยังมีโอกาสในการลงทุน

ถ้าเรามองในมุมที่กลับกัน ราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้นก็ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อบริษัทน้ำมัน ทำให้ผู้ผลิตน้ำมันได้รับกระแสเงินสดมากขึ้นจากการผลิต และขายน้ำมัน เพิ่มความสามารถที่จะลดหนี้ จ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้น รวมไปถึงจนถึงการซื้อหุ้นคืน ซึ่งเหล่านี้ก็ให้ประโยชน์ต่อนักลงทุนทั้งสิ้น ดังนั้นเราอาจหาหุ้นต่างประเทศที่ได้ประโยชน์กันค่ะ

รู้จัก 4 บริษัทน้ำมันยักษ์ใหญ่ของสหรัฐ

LIB of the Month เดือนนี้เลยขอเกาะกระแสสงครามพานักลงทุนมารู้จักกับ 4 บริษัทน้ำมันยักษ์ใหญ่ของสหรัฐที่ไม่เพียงให้ผลตอบแทนที่ดี จากราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่ยังมีปันผลในระดับที่สูงอีกด้วย



Devon Energy (\$DVN)

Devon Energy เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมพลังงานในภูมิภาคเหนืออเมริกา บริษัทมีรายได้จากการสำรวจ การพัฒนา และการผลิตน้ำมันดิบ รวมไปถึง การผลิตก๊าซธรรมชาติ และก๊าซธรรมชาติเหลว (NGLs) ไม่เพียงเท่านั้น ยังดำเนินธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมัน และก๊าซ อีกด้วย

โดย ราคาหุ้นบริษัทปรับตัวขึ้น +14.68% YTD และมีอัตราการจ่ายปันผลต่อปี (Annual Dividend yield) สูงถึง 6.30% ยิ่งไปกว่านั้น Devon ยังจ่ายเงินปันผล โดยจะจ่ายเงินปันผลพื้นฐานในแต่ละไตรมาสที่ \$0.22 /หุ้น โดยการจ่ายเงินนั้นแตกต่างกันไปในแต่ละปี และแปรผันรายไตรมาส (VROC) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงตามกระแสเงินสดของบริษัท



ConocoPhillips (\$COP)

ConocoPhillips เป็นบริษัทที่มีธุรกิจหลักในการสำรวจ และผลิตน้ำมันและก๊าซธรรมชาติจากแหล่งที่อยู่ใต้ดิน ในอเมริกาเหนือ และประเทศอื่นๆ บริษัทมีรายได้จากการขายน้ำมันมากกว่าการขายก๊าซธรรมชาติ โดยการแบ่งสัดส่วนรายได้ของบริษัทอยู่ที่ประมาณ 60-70% จากการจำหน่ายน้ำมัน และประมาณ 30-40% มาจากการจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ

โดยราคาหุ้นบริษัทปรับตัวขึ้น +10.42%YTD และยังมีอัตราการจ่ายปันผลต่อปี (Annual Dividend yield) สูงถึง 3.22% บริษัทมีแผนที่จะคืนเงินเป็นเงินสดจำนวน \$1.1 หมื่นล้าน

ให้กับผู้ถือหุ้น ผ่านการจ่ายเงินปันผลรายไตรมาสตามปกติ โดยเป็นการจ่ายแบบแปรผันรายไตรมาส (VROC) เป็นเงินสด และการซื้อหุ้นคืน (Shares Repurchase)



ExxonMobil

Exxon Mobil Corp (\$XOM)

Exxon Mobil Corp เป็นบริษัทน้ำมัน ชั้นนำของโลก โดยน้ำมันคิดเป็นประมาณ 70-80% ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท และรายได้อื่นๆ มาจาก การจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ การขายผลิตภัณฑ์น้ำมัน และการลงทุนในพลังงานทดแทน และการวิจัยเพื่อพัฒนาเทคโนโลยีที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

โดยราคาหุ้นบริษัทปรับตัวขึ้น +18.24%YTD และยังมีอัตราการจ่ายปันผลต่อปี (Annual Dividend yield) สูงถึง 3.14%



NextEra (\$NEE)

NextEra Energy เป็นบริษัทชั้นนำในอุตสาหกรรมพลังงานสะอาดของสหรัฐฯ บริษัทดำเนินธุรกิจครอบคลุมทุกด้านที่เกี่ยวข้องกับพลังงานหมุนเวียน ไม่ว่าจะเป็นพลังงานแสงอาทิตย์ และพลังงานลม บริษัทยังมีบทบาทสำคัญในการพัฒนาโครงการพลังงานสะอาดขนาดใหญ่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยมีรายได้จากการผลิตพลังงานไฟฟ้าจากแหล่งพลังงานทดแทน และการจำหน่ายพลังงานไฟฟ้า

โดยราคาหุ้นบริษัทปรับตัวขึ้น +7.52%YTD และยังมีอัตราการจ่ายปันผลต่อปี (Annual Dividend yield) สูงถึง 3.11%

การจ่ายเงินปันผลจะเพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน

เมื่อพิจารณาจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในช่วงสงครามในปีนี้ เรามีมุมมองบวกต่อการจ่ายเงินปันผลแบบยืดหยุ่น ซึ่งหมายความว่า เมื่อบริษัทมีกำไรมากขึ้น เงินปันผลจะเพิ่มขึ้นตามด้วย บริษัทยังมีแผนที่จะใช้กระแสเงินสดอิสระ (FCF) มาซื้อหุ้นบริษัทกลับคืนมา (Shares Repurchase) เพื่อคืนเงินทุนให้กับผู้ถือหุ้นอีกด้วย เหล่านี้จะช่วยเพิ่มมูลค่าหุ้นในระยะยาว จึงเป็นสัญญาณที่ดีว่าผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นค่ะ

บทส่งท้าย

ความไม่มั่นคงทางภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ประเทศต่างๆ พยายามแย่งชิงแหล่งพลังงาน รวมไปถึงพลังงานทดแทน โดยวิกฤตครั้งนี้ได้ตอกย้ำถึงความจำเป็นเร่งด่วนต่อพลังงานยั่งยืนในอนาคตอีกด้วย โดยเรามีมุมมองว่า หุ้นพลังงานเหล่านี้ก็เป็นอีกตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนระยะยาวจากการลงทุนในตลาดสหรัฐ โดยเฉพาะผลตอบแทนเงินปันผล โดยหากท่านไม่ใช่พลเมืองสหรัฐ

Liberator จะเข้ามาช่วยนัก ลงทุนในการดำเนินการยื่น แบบฟอร์มนี้ และสนับสนุน ชำระค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ให้ เพื่อนๆนักลงทุนฟรี

(ไม่ใช่สัญชาติอเมริกัน และไม่ได้ทำงาน หรือไม่ได้ประกอบธุรกิจในสหรัฐฯ) การยื่นแบบ W-8BEN ที่ทำไว้ตอนเปิดบัญชีหุ้นสหรัฐฯ ตรงนี้จะเป็นแบบภาษีที่กรมสรรพากรสหรัฐฯอเมริกา(IRS) กำหนดให้บุคคลที่มีรายได้ในสหรัฐฯอเมริกาผ่านการลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ จะได้รับสิทธิประโยชน์ลดภาษีเงินปันผลจาก 30% เป็น 15% แต่การยื่นแบบภาษี W-8BEN มีค่าบริการประมาณ 2,000 บาท ต่อ 3 ปีปฏิทิน ซึ่งในส่วนนี้ทาง Liberator จะเข้ามาช่วยนักลงทุนในการดำเนินการยื่นแบบฟอร์มนี้ และสนับสนุนชำระค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ให้เพื่อนๆนักลงทุนฟรีค่ะ เพื่อให้เพื่อนๆสามารถลงทุนในหุ้นปันผลสหรัฐฯได้อย่างสะดวกสบาย และมีค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลงด้วยค่ะ

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 ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำหรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง 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 นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนโดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป 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 ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ 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 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 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	MITSI	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) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของส.ง.ค.คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บ.ล.เบอเรเตอร์สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้



Liberator