

# LIB OF THE MONTH

Investment for all



April 2024

รอบจ้งัยหนุ่นใหม่ อาจารย์เพชร | LIB เปิดโลกใบใหม่ ของการออมด้วย DCA หน้าแดง | บัจจยที่ส่งผล  
กระทบต่อราคาขายง พี่เซียง | การเทรด Hidden Divergence โค้ชบาส | ถึงจุดอ้อมตัวสำหรับหุ้น  
หาคู่แล้วหรือยัง อาร์ม “เริ่มทำงานใหม่ๆ ลองประหยัดนิด ัวพคุณภาพชีวิตหลังเกษียณ” จิรภัทร

THE WINDS OF CHANGE





# Hello

## Liberator Family

สวัสดีชาว LIBFAM  
ที่รักครับ

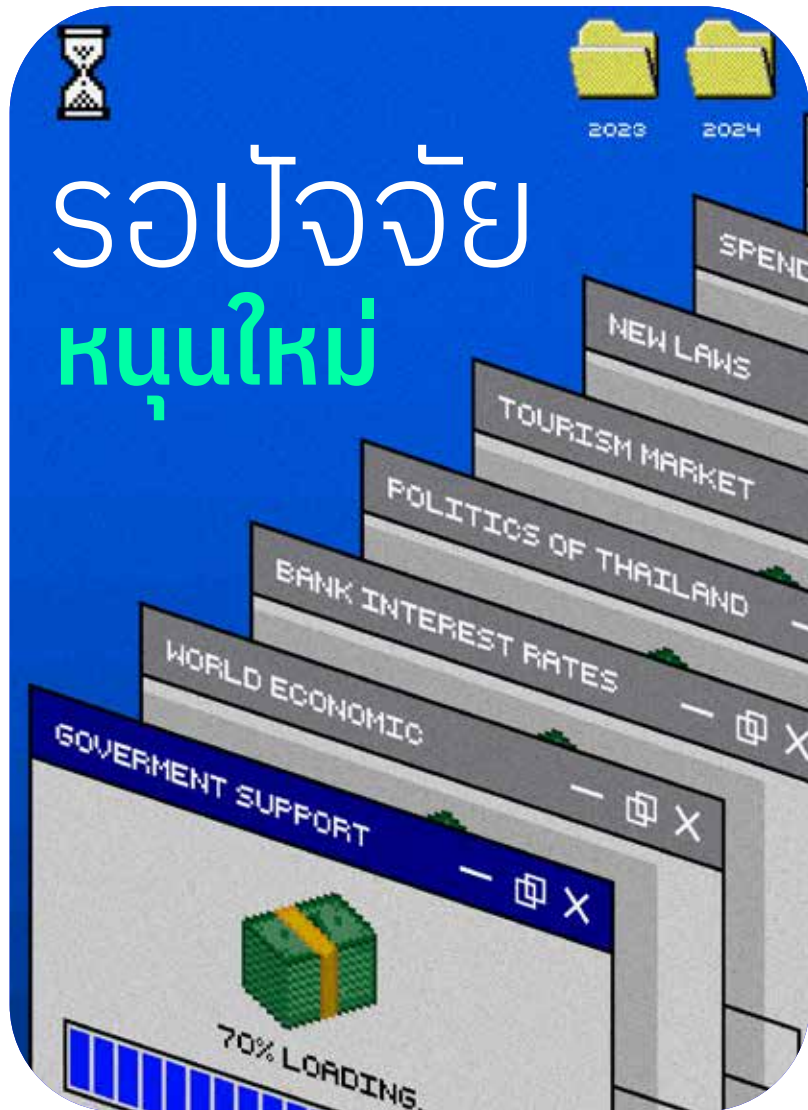
เดือน มี.ค.-เม.ย. เราจะเริ่มเห็นการเปลี่ยนแปลงใหม่ๆหลายอย่างในโลกของการลงทุน เช่น ตลก. ปรับเพิ่มเวลาเทรดภาคบ่าย 30 นาที, ห้ามคนไทยซื้อหุ้น NVDR จะเริ่ม 1 เม.ย. และ ตลก. จะรายงานข้อมูลรูปแบบใหม่ Short selling คงค้าง (Outstanding Short Position) ตั้งแต่ 9 เม.ย. ขณะที่ประเทศญี่ปุ่นเอง BoJ ก็มีการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 17 ปีจาก -0.1% เป็น 0-0.1% อีกด้วย

นั่นคือ นักกำลังจะบอกว่า วิธีการเทรด การลงทุนตั้งแต่เนี่ยอาจจะต้องมีการปรับมุมมอง วิธีคิด รวมถึงวิธีการนำเสนอข้อมูลในรายการ LIB Talks ก็ด้วย ยิ่งไงก็เตรียมตัวให้พร้อมครับ แต่ไม่ต้องกลัว ทุกๆ “Change” จะสร้างโอกาสเสมอ อย่าเพิ่งเบื่อกัน

ฉบับนี้เต็มอิ่มกับหลากหลายไอเดียเหมือนเคยกับ กลยุทธ์ลงทุนประจำเดือน เม.ย., นักลงทุนสาย DCA กับ Liberator Day, คนเล่นหุ้นยาวพาราต้องเข้าใจ, หุ้นแอปหาคู่ในสหรัฐจวบรอบหรือยัง และ First Jobber ควรรู้จักก่อนใช้เงินหวังว่าจะมีประโยชน์กับเพื่อนๆนะ

สวัสดีปีใหม่ไทย(สงกรานต์)ล่วงหน้าครับ

# CONTENTS



วิจิตร อาระพะพิศิชฐ  
นักกลยุทธ์ การลงทุน



จรูญพันธ์ วัฒนวงค์  
Head of Research



นารี อภิเศวตทานต์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน



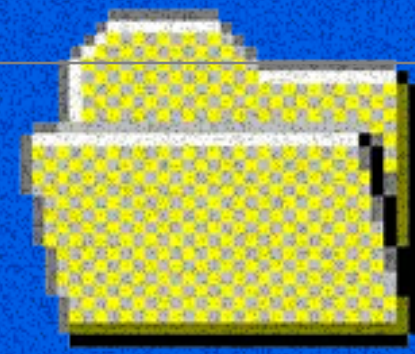
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์  
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค



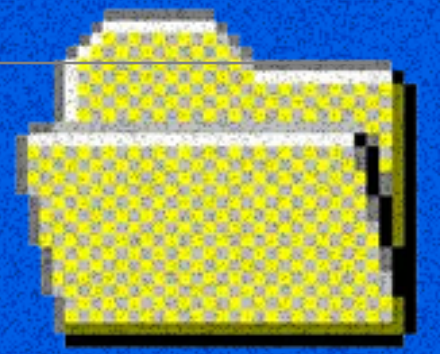
ทิวต์ ชุติภัทร์  
Investment Content  
Creator



จิรภัทร คงบัว  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์



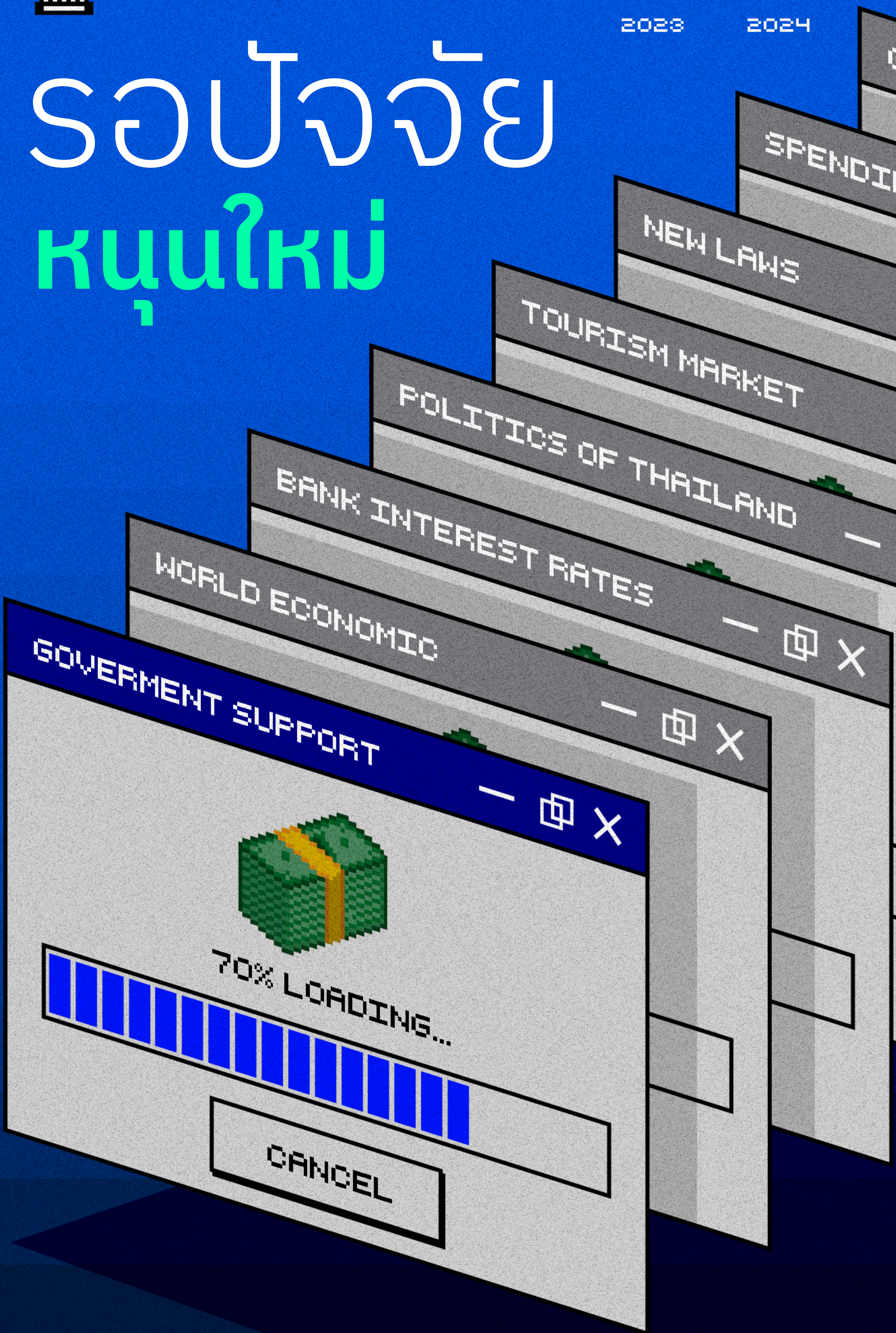
2023



2024

5

# รอบจ้งจ้ย หมุนใหม่





**วิจิตร อารยะพิศษฐ**  
นักกลยุทธ์ การลงทุน

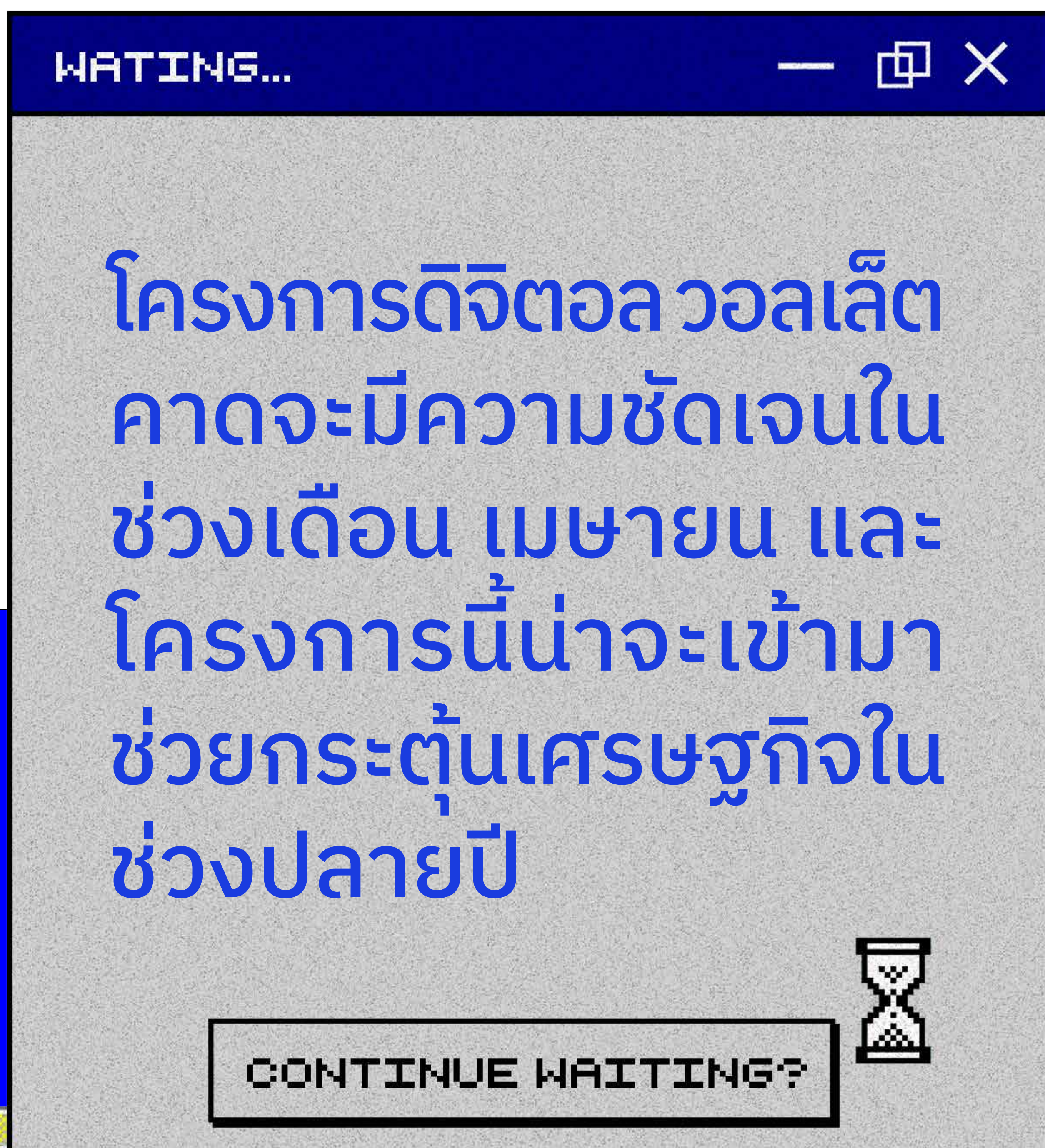
เมษายน คาดหวังโมเมนตัมบวกมากขึ้น จากพัฒนาการเชิงบวกของเศรษฐกิจไทย สถานการณ์เข้าสู่ช่วงจ่ายปันผลเพิ่มแรงเก็งกำไร ส่วนด้านนโยบายการเงินทั่วโลกคาดยังคงดอกเบียก่อนเริ่มปรับลดในช่วงกลางปี

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน เน้นย่อสะสมหุ้นกำไรเด่น Valuation ไม่แพง หรือมีการจ่ายปันผลสูง โดยหุ้นเด่นในเดือนนี้เราแนะนำ AAV, COCOCO, ITC, SPRC

## **ผ่านร่างงบประมาณ กระตุ้นเบิกจ่ายในครึ่งหลัง**

การพิจารณา ร่าง พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่ายประจำปี 2024 วาระ 2 และ 3 ผ่านพ้นไปได้ด้วยดีทั้ง ส.ส. และ ส.ว. คาดเตรียมที่จะนำขึ้นทูลเกล้าฯ ในช่วงต้นเดือนเม.ย. นี้ ถือเป็นแรง

หนุนเชิงบวกต่อการฟื้นฟูเศรษฐกิจไทย จาก  
 เม็ดเงินภาครัฐที่จะเร่งเบิกจ่ายมากขึ้น ผสาน  
 กับโครงการประมูลของภาครัฐต่างๆ ที่น่าจะ  
 ทายออกมามากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง อีกทั้ง  
 มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เช่น  
 โครงการดิจิทัล วอลเล็ต คาดจะมีความชัดเจน  
 ในช่วงเดือน เมษายน และโครงการนี้จะเข้ามา  
 ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปลายปี เป็นบวก  
 ต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยิ่งขึ้น



## หลายธนาคารกลางยังคงดอกเบี้ยเดือนนี้

สำหรับเดือนนี้จะมีการประชุมธนาคารกลางหลายแห่ง นำโดย ประชุม กนง. จัดขึ้นในวันที่ 10 เม.ย. แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาเงินเพื่อไทยจะหดตัว และเศรษฐกิจไทยยังไม่ฟื้นตัวมากนัก ผสานกับเสียงของ กนง. ในการประชุมรอบก่อนที่เริ่มมีมุมมองที่แตกแยก หนุนตลาดคาดหวังการลดดอกเบี้ย แต่อย่างไรก็ดีเราคาดว่า กนง. รอบนี้จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2.5% ต่อไป เพื่อรอดูภาพรวมการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ผสานกับการเคลื่อนไหวของ FED & ECB ในช่วงถัดไปก่อนตัดสินใจ ส่วนทางด้าน ECB จะมีประชุมวันที่ 11 เม.ย. คาดคงดอกเบี้ยเช่นกัน ในขณะที่ BOJ ประชุมวันที่ 25-26 เม.ย. น่าจะยังทรงตัวหลังเพิ่งปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในรอบที่ผ่านมา

## ท่องเที่ยว ปันผล ฤดูร้อน

ช่วงเดือนเม.ย. ถือว่าเป็นช่วงที่เข้าสู่ฤดูกาลหลายอย่าง เช่น การท่องเที่ยว เนื่องจากมีวัน



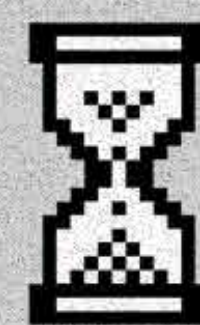
หยุดยาวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ คาดจะช่วยกระตุ้นเม็ดเงินใช้จ่ายทั้งจากภายใน และจากนักท่องเที่ยวต่างชาติมากยิ่งขึ้น ถือเป็นแรงบวกต่อการเติบโตของธุรกิจท่องเที่ยว โรงแรม สายการบิน นอกจากนี้ยังเป็นช่วงฤดูร้อนที่สภาวะอากาศจะช่วยกระตุ้นให้คนมีการบริโภคเครื่องดื่มมากยิ่งขึ้น ดังนั้นเราเชื่อว่าผลกระทบของการของกลุ่มเครื่องดื่มจะเติบโตดี ซึ่งเป็นอีกกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสะสม รวมไปถึงหุ้นที่มีอัตราการจ่ายปันผลสูง ก็เป็นกลุ่มที่น่าสะสมเช่นกัน

WAITING...



ในช่วงเทศกาลสงกรานต์  
คาดจะช่วยกระตุ้นเม็ดเงิน  
ใช้จ่ายทั้งจากภายใน  
และจากนักท่องเที่ยวต่าง  
ชาติมากยิ่งขึ้น

CONTINUE WAITING?



## การเมืองไทยเข้มข้น

สำหรับเดือนนี้ คาดอุณหภูมิการเมืองไทย จะร้อนแรงขึ้น โดยน่าจะติดตามความคืบหน้า ประเด็นคำร้องที่ กกต. ยื่นต่อศาลรัฐธรรมนูญ ขอให้พิจารณาสั่งยุบพรรคก้าวไกลและตัดสิทธิ กรรมการบริหารพรรคตาม พ.ร.บ.ว่าด้วย พรรคการเมืองมาตรา 92 วรรคหนึ่ง (1) และ (2) ซึ่งประเด็นนี้คาดจะมีความคืบหน้ามากยิ่งขึ้นในช่วงเดือน เม.ย.- พ.ค. นี้ ซึ่งอาจเป็นปัจจัย ที่เข้ามากดดันเพิ่มเติมได้ในระหว่างเดือน

## กลยุทธ์การลงทุน

คาด SET เดือนเมษายน แกว่งผันผวน แต่ ยังมีโอกาสฟื้นตัว ในกรอบ 1350-1420 จุด สอดคล้องกับความคาดหวังเชิงบวกต่อภาพ เศรษฐกิจในประเทศ หลังผ่านร่าง พ.ร.บ.งบ ประมาณฯ และคาดจะมีมาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจเพิ่มเติม ขณะที่นโยบายทางการเงิน ทั่วโลกคาดยังไม่เปลี่ยนแปลงในเดือนนี้



2023

2024

อย่างไรก็ดีคงต้องเกาะติดความคืบหน้า  
การเมืองไทยซึ่งน่าจะเข้มข้นขึ้นในช่วงเดือน  
เม.ย.-พ.ค. นี้ โดยมุมมองกลยุทธ์ยังเน้นย่อตั้ง  
รับหุ้นพื้นฐานดี กำไรเติบโต และ Valuation ไม่  
แพง ชอบกลุ่มท่องเที่ยว, อาหารเครื่องดื่ม, รับ  
เหมาฯ, โรงกลั่น, ไฟฟ้า, ธนาคาร โดย Top Picks  
สำหรับเดือนนี้ เราแนะนำ AAV, COCOCO, ITC,  
SPRC

# 4

## หุ้นเด่น ประจำเดือน เมษายน 2024

\*ราคาเป้าหมายจาก Bloomberg Consensus



### AAV (3.0\*)

คาดแนวโน้มผลการดำเนินงานช่วง 1Q24 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทั้ง q-q และ y-y จากจำนวนผู้โดยสารที่มากขึ้นรองรับมาตรการฟรีวีซ่า ไทย-จีน ผลงานค่าโดยสารเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น รวมไปถึงการเพิ่มเส้นทางการบินมากขึ้น ถือเป็นปัจจัยบวกต่อผลประกอบการ



## COCOCO (12.5)

2) คาด EPS ปี 2024 จะขยายตัว +39%y-y  
ตอบรับยอดขายน้ำมะพร้าวที่ปรับขึ้นเด่น และ  
สอดคล้องกับการขยายกำลังการผลิตทุกไตรมาส  
ผสานกับการเข้าสู่ช่วง High Season ไตรมาส  
2 จะเร่งกำไรขึ้นเด่น ขณะที่ Valuation ยังเทรด  
ไม่แพงเมื่อเทียบกับกลุ่ม



## ITC (23.6)

กำไร 4Q23 ทำได้โดดเด่น และคาดแนวโน้ม  
1Q24 ยังมีทิศทางที่เติบโตต่อเนื่อง แรงขับเคลื่อน  
จากพัฒนาการที่ดีขึ้นของการบริโภค  
ผสานบริษัทลูกที่มีสัญญาณที่ดีขึ้น (CPAXT,

Lotus) หนุนกำไรปี 24 คาดเติบโต +12%y-y  
ขณะที่ Valuation ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง  
ในอดีต

---



### **SPRC (10.0\*)**

คาดแนวโน้มกำไร 1Q24 พลิกกลับมา Turn-around จากส่วนต่างน้ำมันสำเร็จรูปที่ปรับตัวดีขึ้น ต้นทุนน้ำมันที่ลดลง ผสานกับไม่บันทึกขาดทุนสต็อกมากเหมือนใน 4Q24 อีกทั้งคาดส่วนต่างเบนซิน จะปรับขึ้นต่อเนื่องในช่วง 2Q24 จากการเข้าสู่ช่วงฤดูการขับขี่ และหลายโรงกลั่นในโลกปิดซ่อมบำรุง

LIB เปิดโลกใบใหม่

ของการออม  
ด้วย DCA.



จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์  
Head of Research

Dollar Cost Averaging หรือ DCA เป็นวิธีการออมเงินและลงทุนในหุ้นที่ง่าย และเหมาะสมสำหรับนักลงทุนรายย่อย โดยจะเป็นการซื้อหุ้นเป็นจำนวนเงินที่กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอ เช่น ทุก 1 เดือน หรือทุก 1 สัปดาห์ โดยไม่สนใจว่าราคาหุ้นจะอยู่ในระดับใด

**ตัวอย่าง** นายเขี้ยวลงทุนในหุ้น XYZ ด้วยวิธี DCA เป็นจำนวน 3,000 บาทต่อเดือน สมมติว่า นายเขี้ยวซื้อหุ้นในวันที่ 31 ของทุกเดือน สิ่งที่จะเกิดขึ้นกับนายเขี้ยว คือ

- เดือนมกราคม ราคาหุ้น 30 บาท นายเขี้ยวจะได้  $3,000/30 = 100$  หุ้น
- เดือนกุมภาพันธ์ ราคาหุ้น 20 บาท นายเขี้ยวจะได้  $3,000/20 = 150$  หุ้น
- เดือนมีนาคม ราคาหุ้น 40 บาท นายเขี้ยวจะได้  $3,000/40 = 75$  หุ้น



สรุปในช่วง 3 เดือน นายเขี้ยวได้หุ้น XYZ รวม 325 หุ้น คิดเป็นต้นทุนเฉลี่ย  $9,000/325 = 27.69$  บาท ต่อหุ้น ซึ่งจะเห็นว่าต่ำกว่าราคาสูงสุดที่ 40 บาท แต่ก็ไม่ได้ต่ำเท่ากับจุดต่ำสุดที่ 20 บาท ซึ่งจะเห็นว่า DCA เองก็มีทั้งข้อดี และ ข้อเสีย ดังนี้

### ข้อดีของ DCA

- ช่วยกระจายความเสี่ยงด้านราคาต้นทุน ดีกว่าการลงทุนครั้งเดียว
- สร้างวินัยในการออม และลงทุนอย่างสม่ำเสมอ
- ผลตอบแทนระยะยาวมีแนวโน้มสูงกว่าการลงทุนครั้งเดียว หากเลือกหุ้นได้ถูกต้อง

### ข้อเสียของ DCA

- ผลตอบแทนอาจต่ำกว่าการลงทุนทั้งหมด ที่เดียวในจังหวะที่ดี และหากตลาดปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- ต้องมีวินัยลงทุนสม่ำเสมอ ซึ่งในบางจังหวะอาจไม่สอดคล้องกับชีวิตบ้าง
- ค่านายหน้าซื้อขายอาจจะสูงขึ้น เพราะมีจำนวนซื้อขายมากจำนวนครึ่ง

ซึ่งถ้าถามน้ำแดง น้าว่าข้อดีมันมากกว่าข้อเสียนะ โดยเฉพาะข้อเสียเรื่องค่านายหน้าซื้อขาย เพราะตรงนี้ต้องบอกว่าไม่ใช่ปัญหาของชาว Liberator เลย เพราะทุกๆวันที่ 21 เราได้กำหนดให้เป็นวันพิเศษสำหรับลูกค้าทุกคนที่สามารถซื้อขายได้โดยไม่มีค่าธรรมเนียมเนี่ยม ทั้งหุ้นไทย หุ้นอเมริกา และ TFEX หรือจำง่าย ๆ ว่าเป็นวัน “เทรดหุ้นฟรี ไม่มีค่าคอมฯ” ซึ่งหากวันที่ 21 ไปชนกับวันหยุด ก็จะขยับเป็นวันทำการถัดๆไปแทน



## อย่างไรก็ดี เพื่อนๆจะถามเยาะเย้ย 2 ข้อคือ

### 1 ผมเหมาะทำ DCA ไหม?

จริงๆน่าจะอยากบอกว่า DCA ทำได้ทุกคนครับ เพียงแต่มันจะยิ่งดีมาก ๆ หากการ DCA มันสอดคล้องกับกระแสเงินสดขาเข้าของเพื่อนๆ โดย DCA จะยิ่งเหมาะกับคนที่

- + มีรายได้ประจำจากเงินเดือนหรือรายได้จากธุรกิจส่วนตัวอย่างสม่ำเสมอ
- + อาจไม่มีเวลาหรือความรู้ในการวิเคราะห์จังหวะการลงทุนมากนัก พุดง่าย ๆ ไม่เก่งเรื่อง Technical analysis
- + มีทัศนคติ และวินัยในการออมระยะยาว ไม่กังวลเมื่อราคาหุ้นลดลง หรือ เป็นคนใจเย็น กล้ามองขาดยาว ๆ

### 2 เราจะเลือก DCA ในหุ้นอะไรดี เลือกไม่ถูก มีหลักคิดอย่างไร?

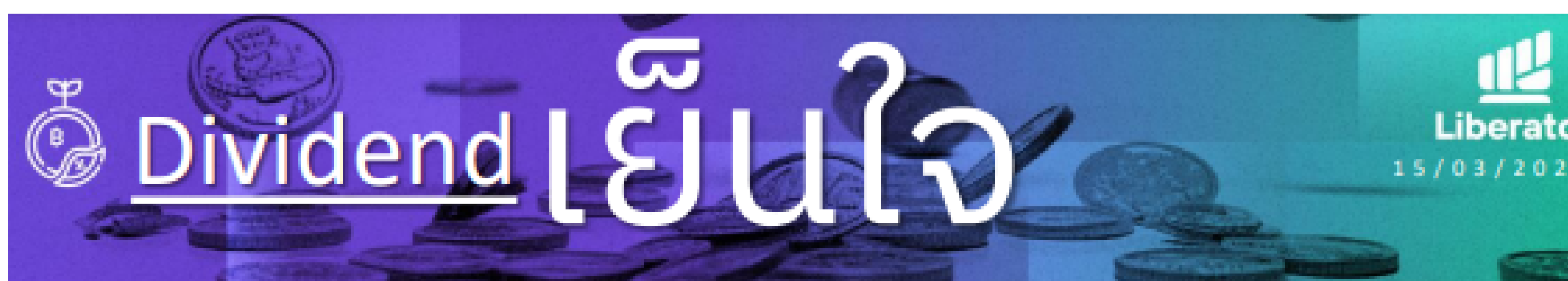
ถ้าตอบเร็วๆ ก็คือ เราไม่ควร DCA ในหุ้นทุกตัว แต่ควรเลือกลงทุนในหุ้น



- + ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีการเติบโตที่น่า  
สนใจในระยะยาว
- + หุ่นของธุรกิจที่เข้าใจง่าย
- + มีการแข่งขันไม่รุนแรงมาก
- + มีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและสม่ำเสมอ

เพราะการทำ DCA เป็นการลงทุนระยะยาว การเลือกหุ้นที่ดีจะช่วยเพิ่มโอกาสประสบความสำเร็จได้

น้ำแดงอยากแนะนำ เพื่อนๆ มาลองใช้ข้อมูล จากบทวิเคราะห์ **“Dividend เย็นใจ”** ที่เรานำ เสนอในทุกๆวันที่ 15 ของทุกเดือน เป็นไกด์ไลน์ ได้ นะครับ



## เปิดแผนหุ้นปันผล 2024

หลังจบเทศกาลปันผลปี 2023 ราวเดือน เม.ย. ถึงเวลาที่ชาว LIBFAM จะเตรียมตัวลงทุนสำหรับเงินปันผลงวดปี 2024 กันได้แล้ว

แนวคิดบทวิเคราะห์รายเดือนนี้ มาจาก 2 ส่วน คือ (1) การวางเงื่อนไขคัดหุ้นปันผล 30 ตัว ที่มีสภาพคล่องดี ติดตามได้ง่าย และมีความยั่งยืนตามแนวทาง ESG (2) การเลือก 4 หุ้นแนะนำด้วยการพิจารณารอบด้าน เช่น ความสม่ำเสมอ, ความถูกต้อง, ความเสี่ยงทางการเงิน, ภาวะอุตสาหกรรม และแนวโน้มกำไร เป็นต้น

จากนั้นเราจะติดตามพัฒนาการเป็นประจำทุกๆเดือน เพื่อให้มั่นใจว่า คาดการณ์ปันผลนั้นยังเป็นไปตามคาดอยู่หรือไม่ ซึ่งหากปัจจัยพื้นฐานมีการเปลี่ยนแปลงจนกระทบเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ เราจะปรับปรุงชุดหุ้นนี้

ชุดหุ้นแนะนำตั้งต้นนี้ คาดให้ผลตอบแทนปันผลเฉลี่ย 7.9% ในงวดปี 2024 ขณะที่ P/E24E เฉลี่ยเพียง 10.6x ฐานะการเงินแข็งแกร่ง กระจายไปใน 4 อุตสาหกรรมที่ไม่ได้เป็นขาลง อีกทั้งราคาปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน

### นโยบายคัดหุ้นปันผล (30 หลักทรัพย์ โปรดดูหน้า 2)

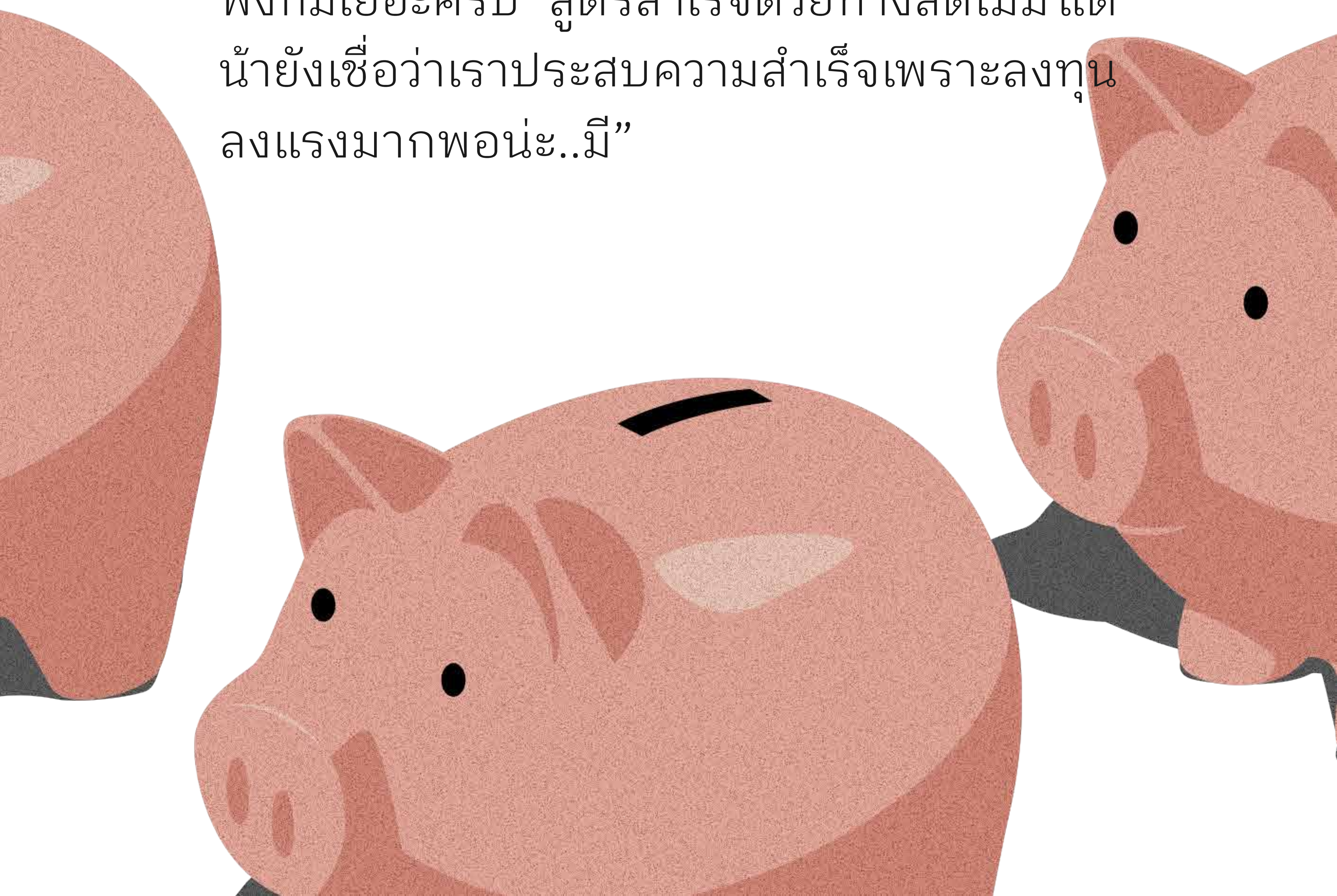
- เป็นหุ้นที่อยู่ในดัชนี SET ที่มีสภาพคล่องเพียงพอ ใช้ออกได้ง่ายเมื่อต้องการ
- มีนักวิเคราะห์ในตลาดอย่างน้อย 2 รายที่ติดตามส่งประมาณการกำไร และเงินปันผล ให้แก่ Bloomberg ทำให้เราติดตามง่าย ปรับแผนได้ทัน
- มีคะแนน Bloomberg ESG เพื่อสะท้อนความยั่งยืนในระยะยาว

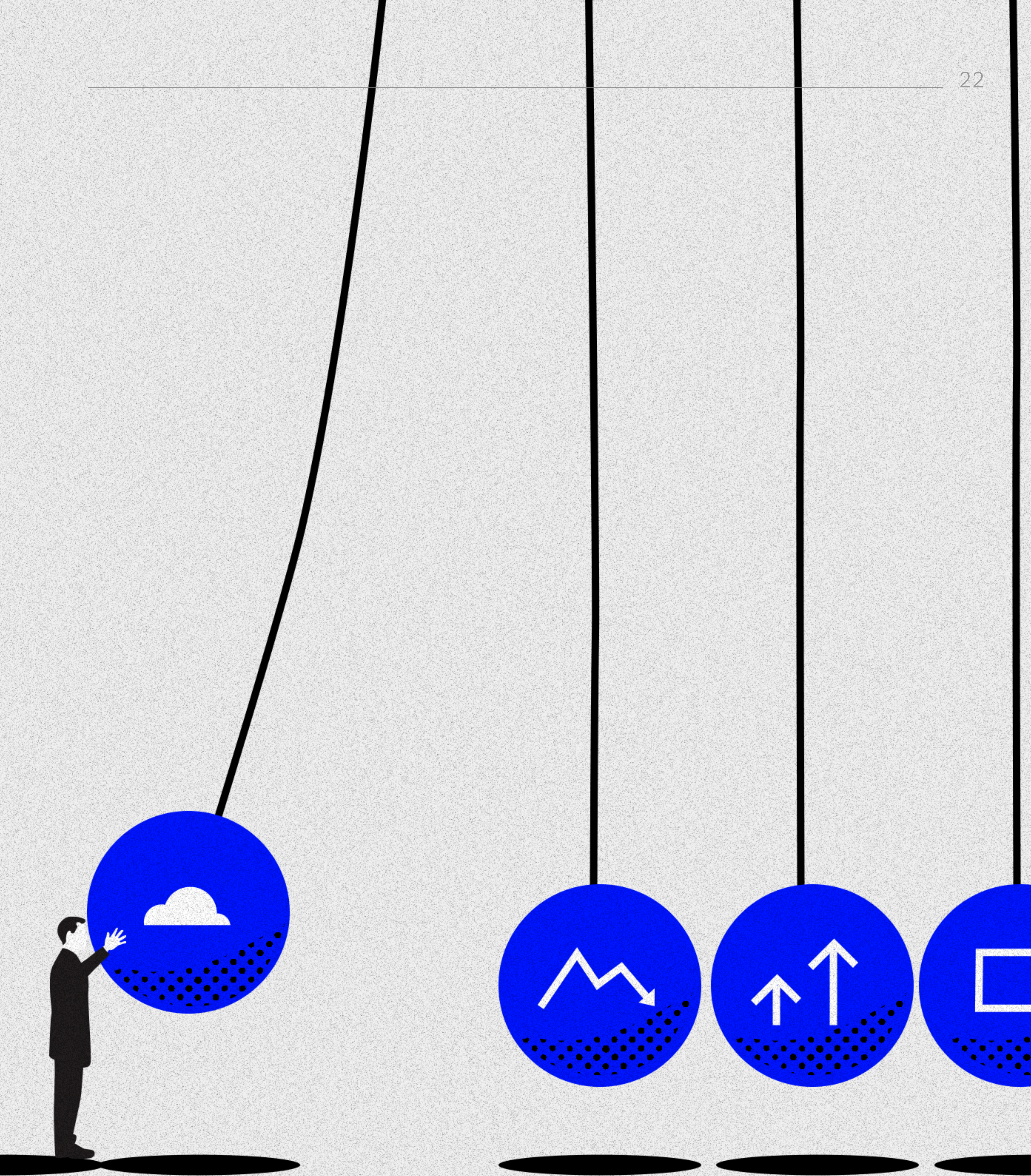
### แนวคิดเลือกหุ้นปันผลแนะนำ

- Dividend yield มากพอเหมาะสมกับความเสถียร
- มีความสม่ำเสมอในการจ่ายปันผล
- แนวโน้มกำไร 2024 เชิงบวก
- ไม่ได้อยู่ในอุตสาหกรรมขาลง
- ความเสี่ยงทางการเงินต่ำ
- ไม่มีคดีความที่มีนัยสำคัญกับบริษัท
- ไม่นำปันผลพิเศษในอนาคตมาพิจารณา

บทสรุปสุดท้าย ก็คือ DCA ไม่ใช่ยาวิเศษนะ ถ้ามันดี คงรวยทั้งโลกไปแล้ว! กระบวนการจัดการ, เลือกโบรกเกอร์, การเลือกหุ้นที่ถูกต้อง และ การมีวินัย ล้วนมีผลต่อความสำเร็จทั้งสิ้น โดยเฉพาะการเลือกหุ้น ซึ่งน้ำแดงขออนุญาตยกยอดไปลงรายละเอียดในฉบับหน้านะครับ (DCA ขั้น advance ที่โค้ชไม่เคยสอน)

นอกจากกระบวนการข้างต้นจะถูกต้องแล้ว การเฝ้าติดตามปัจจัยพื้นฐานของหุ้นที่ทำ DCA เป็นสิ่งที่ควรทำอย่างยิ่ง อย่างน้อยไตรมาสละ 1 ครั้งก็ยังดี อย่าคิดว่า DCA เหมือนเอาเงินใส่ตุ่มฝังดินแล้วทิ้งไว้นะ เพราะโลกธุรกิจทุกวันนี้เปลี่ยนแปลงเร็วมาก กำไรมาดี ๆ ผ่านไป 12 เดือน พังก็มีเยอะครับ “สูตรสำเร็จด้วยทางลัดไม่มี แต่ยายังเชื่อว่าเราประสบความสำเร็จเพราะลงทุนลงแรงมากพอนะ..มี”





ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ

# ราคายาง

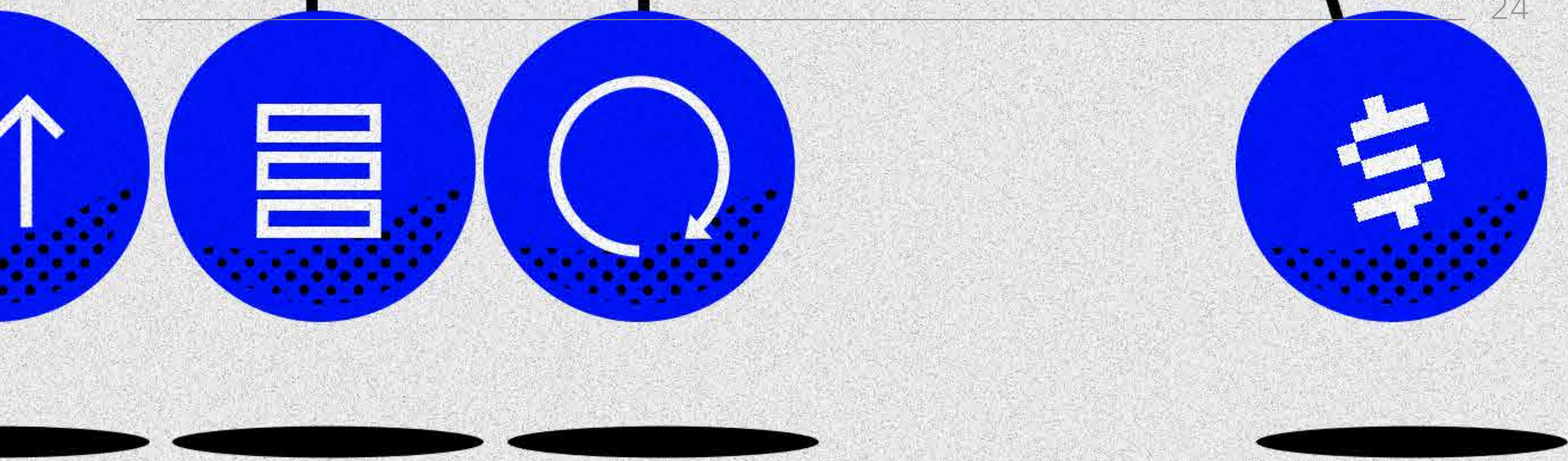


นารี อภิเศกตกานต์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

## ยางพาราพืชเศรษฐกิจสำคัญของไทย

ยางพาราเป็นหนึ่งในพืชเศรษฐกิจสำคัญของไทย ซึ่งภาคใต้ถือเป็นแหล่งเพาะปลูกอันดับ 1 ของไทย คิดเป็น 61% ของการผลิต, ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ 27%, ภาคตะวันออก 7% และภาคเหนือ 5%

โดยยางธรรมชาติที่ผลิตได้จะนำไปผลิตเป็นยางแท่ง (56% ของปริมาณส่งออก), ยางแผ่น (12% ของปริมาณส่งออก), น้ำยางข้น (27% ของปริมาณส่งออก) และอื่น ๆ และส่งออกไปให้ลูกค้าผู้ผลิตยางล้อที่มีฐานการผลิตทั่วโลก หรือนำไปผลิตเป็นสินค้าชิ้นปลายเช่น ยางล้อ (70% ของมูลค่าการส่งออก), ถุงมือยาง (12% ของมูลค่าส่งออก), ท่อยาง, ยางยืด, ถุงยางอนามัย และอื่น ๆ และจะส่งออกไปให้ลูกค้าอีกที

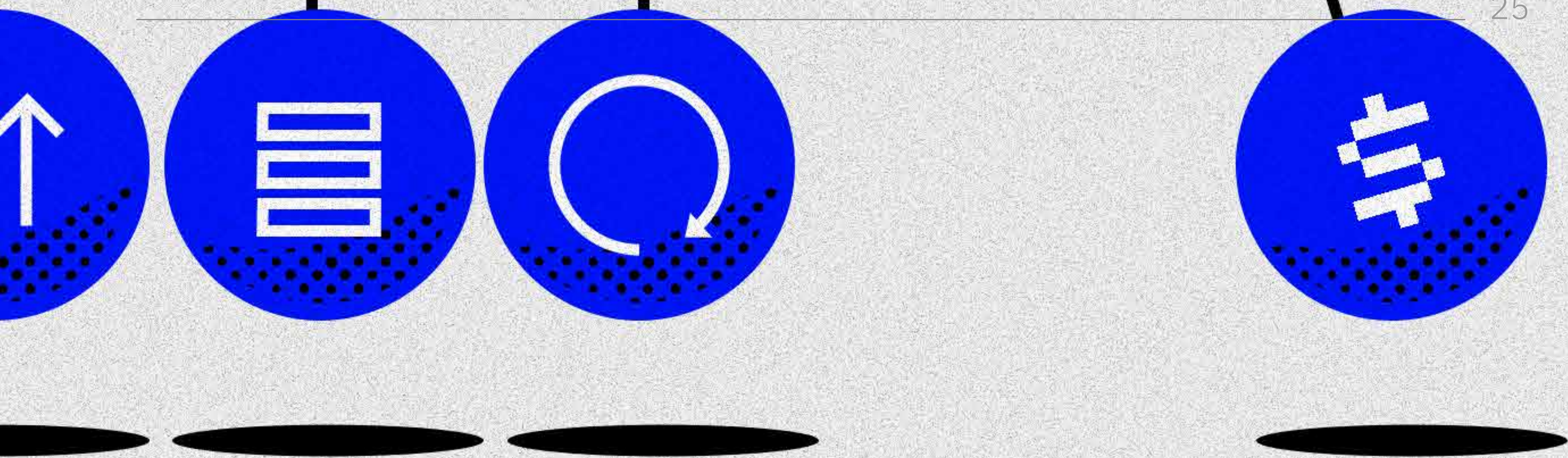


## ไทยฐานการผลิตยางพาราอันดับ 1 ของโลก

โดยพิจารณาจาก GDP โลกและประเทศคู่ค้าของไทยด้วยว่าเป็นอย่างไรซึ่งหากคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจคู่ค้าของไทยจะหดตัวอาจส่งผลกระทบต่อการค้าของไทยด้วยเพราะไทยเป็นประเทศส่งออกหลักทั้งสินค้าเกษตร, สินค้าอุตสาหกรรมการเกษตร และสินค้าอุตสาหกรรม, ปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการค้าเข้า-ส่งออกด้วย และต้องพิจารณาเศรษฐกิจไทยด้วยว่า จะเป็นเช่นใดซึ่งส่วนใหญ่จะล้อตามเศรษฐกิจโลก แต่จะต้องพิจารณาถึงนโยบายจากภาครัฐว่าจะเอื้อต่ออุตสาหกรรมใด, การเปลี่ยนถ่ายเทคโนโลยี เป็นต้น

**ต้องพิจารณาถึง  
นโยบายจากภาครัฐว่าจะเอื้อ  
ต่ออุตสาหกรรมใด**





## ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคายาง

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคายางประกอบด้วย

- 1) อุปสงค์การใช้ยางธรรมชาติซึ่งหลัก ๆ จะนำไปผลิตเป็นยางล้อ ซึ่งหากผู้ใช้รายใหญ่อย่างจีนอุปสงค์อ่อนแอจะส่งผลกระทบต่อราคายาง
- 2) อุปทานยางหดตัวจากภาวะภัยแล้งเช่นเกิดเอลนีโญทำให้ผลผลิตยางจะลดลงส่งผลให้ราคายางปรับขึ้น
- 3) ผลผลิตของคู่แข่งหลักอย่างอินโดนีเซียที่ลดลงจากปัญหาโรคใบร่วงทำให้เกษตรกรไทยจะได้ประโยชน์
- 4) เศรษฐกิจโลกส่งผลต่อกำลังซื้อ โดยเฉพาะจากผู้ใช้รายใหญ่อย่างจีน

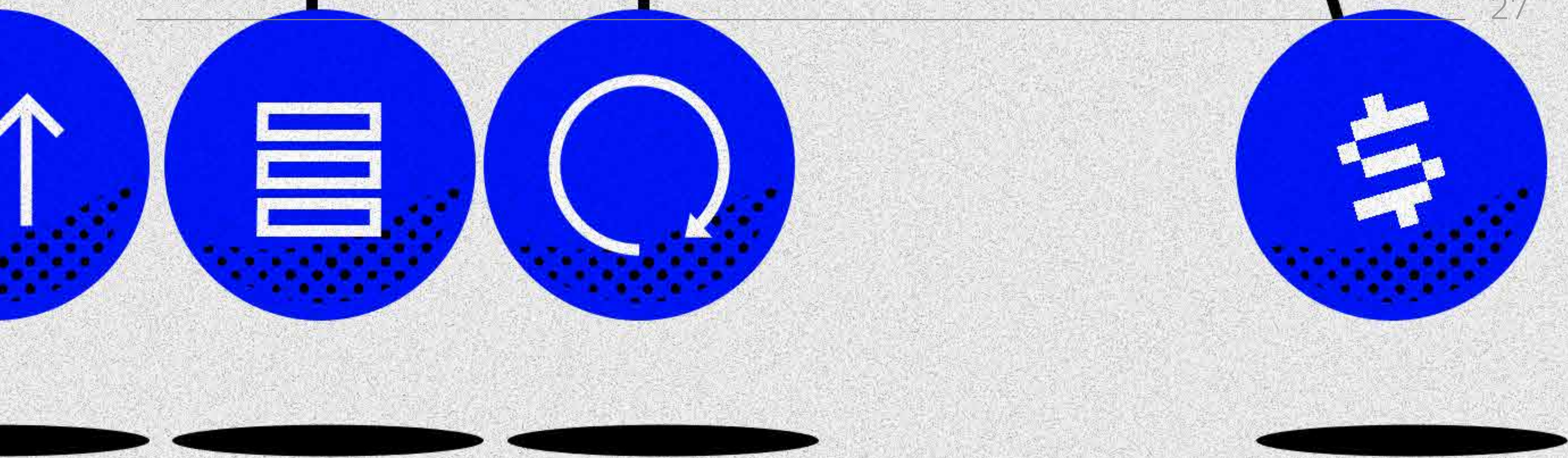
### GLOBAL NR SEASONALITY: NORMAL SEASON IN EACH REGION

Region	Country	Jan	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December
East Asia	China (Yunnan)	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering	Wintering
East Asia	China (Hainan)	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
Africa	Ivory Coast	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
Africa	Ghana	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
SE Asia	Vietnam	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
South Asia	India	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
SE Asia	Thailand-Northeast	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
SE Asia	Thailand-South	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
SE Asia	Cambodia	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
SE Asia	Laos	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
SE Asia	Philippine	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
SE Asia	Malaysia	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
SE Asia	Myanmar	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
SE Asia	Indonesia	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering
Africa	Congo	Peak	Peak	Peak	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Wintering

Note: Peak Season Low Season Wintering Season

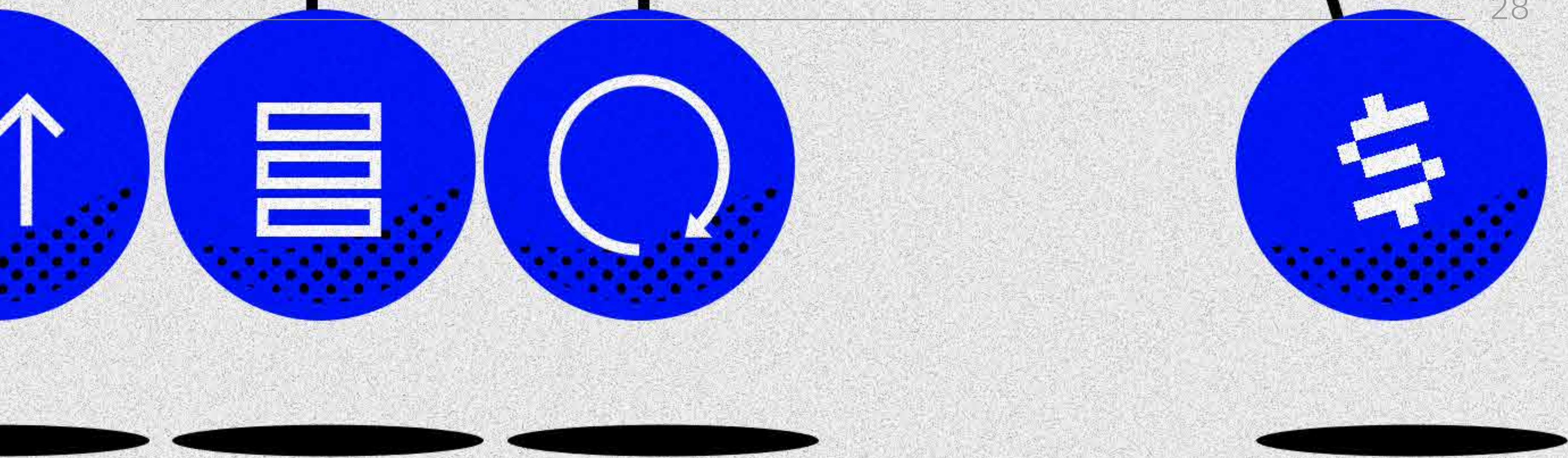
รูปที่ 1

- 5) ฤดูปิดกรีด ผลผลิตจะลดลงและส่งผลให้ราคาขายปรับขึ้น อย่างเช่นไทยจะปิดกรีดช่วง ก.พ.-เม.ย. ในภาคอีสาน ส่วนใต้ปิดกรีดมี.ค.-พ.ค. ขณะที่อินโดจะปิดช่วง ก.ย.-ธ.ค. (รูปที่ 1)
- 6) อัตราดอกเบ็ยอยู่ในระดับสูงส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อให้ลดลง เนื่องจากผลิตภัณฑ์ยางหลัก ๆ จะนำไปผลิตเป็นยางล้อเพื่ออุตสาหกรรมรถยนต์ซึ่งจะมีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบ็ยค่อนข้างสูง



- 7) สตี๊กของของผู้ใช้รายใหญ่ไม่ว่าจะเป็นจีนหรือยุโรปหากมีอยู่ในระดับสูงจะกระทบต่อกำลังซื้อ
- 8) สินค้าทดแทน คือ ยางสังเคราะห์ แม้จะไม่สามารถทดแทนยางธรรมชาติได้ทั้งหมด แต่สามารถควบคุมปริมาณและคุณภาพการผลิตได้สม่ำเสมอ ทำให้การใช้ยางสังเคราะห์มีส่วนการใช้เพิ่มขึ้น (ยางธรรมชาติ 47 : ยางสังเคราะห์ 53)

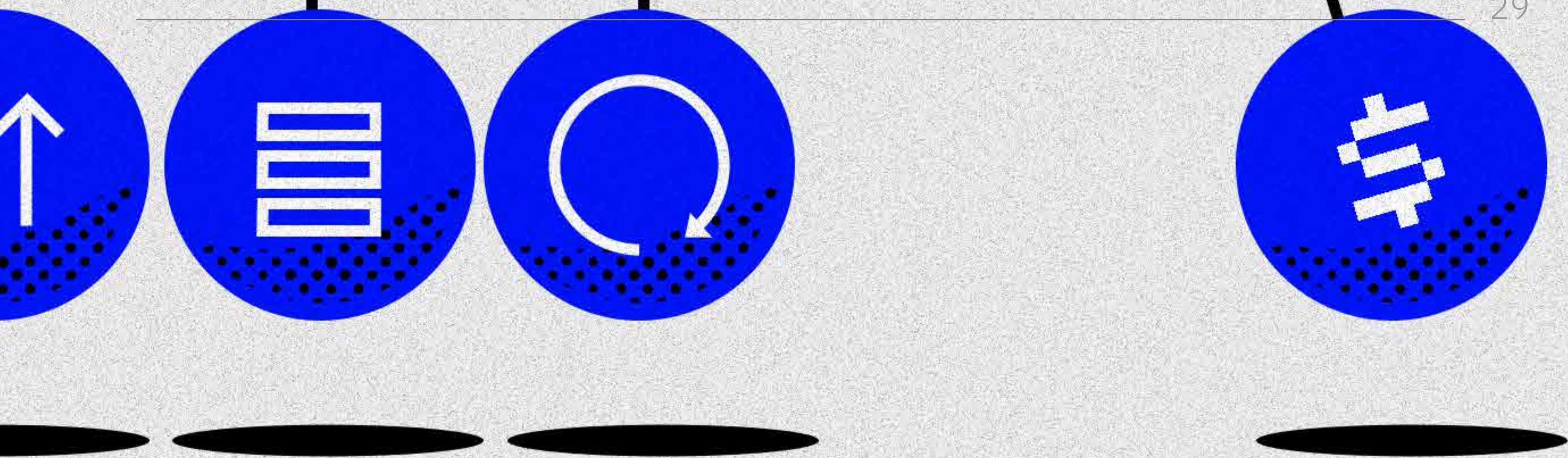
**หากคาดการณ์ว่า  
เศรษฐกิจคู่ค้าของไทยจะ  
หดตัวอาจส่งผล กระทบต่อ  
การค้าของไทยด้วย**



## ตลาดซื้อขายกันอย่างใด

การซื้อขายยางธรรมชาตินั้นจะมีการซื้อขายเป็น 2 แบบคือ

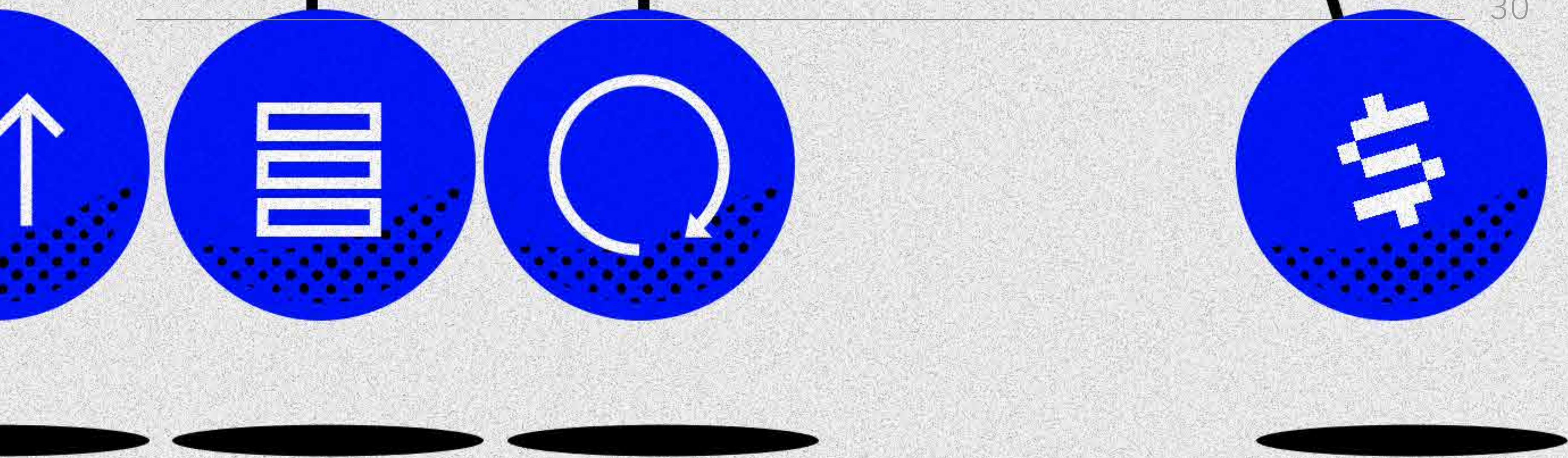
- 1) ซื้อขายแบบส่งมอบให้กับผู้ใช้จริงคือผู้ผลิตยางล้อ และ
- 2) ซื้อขายผ่านตลาดซื้อขายล่วงหน้าใน 3 ตลาดหลักคือ 1) ตลาดสิงคโปร์ (SICOM) ซึ่งจะอ้างอิงราคาจากแผ่นรมควันชั้น 3 (RSS3) และยางแท่ง (TSR20) 2) ตลาดญี่ปุ่น (TOCOM) อ้างอิงราคา RSS3 และ 3) ตลาดเซี่ยงไฮ้ (SHFE) อ้างอิงราคา RSS3 ซึ่งปัจจุบันการเสนอขายให้กับคู่ค้านั้น ผู้ประกอบการไทยจะอิงราคาขายจาก SICOM และบวกรพรีเมียม หากช่วงเวลาดังกล่าวความต้องการสูงอย่างเช่นปัจจุบัน



## EUDR กฎระเบียบใหม่ที่ต้องติดตาม

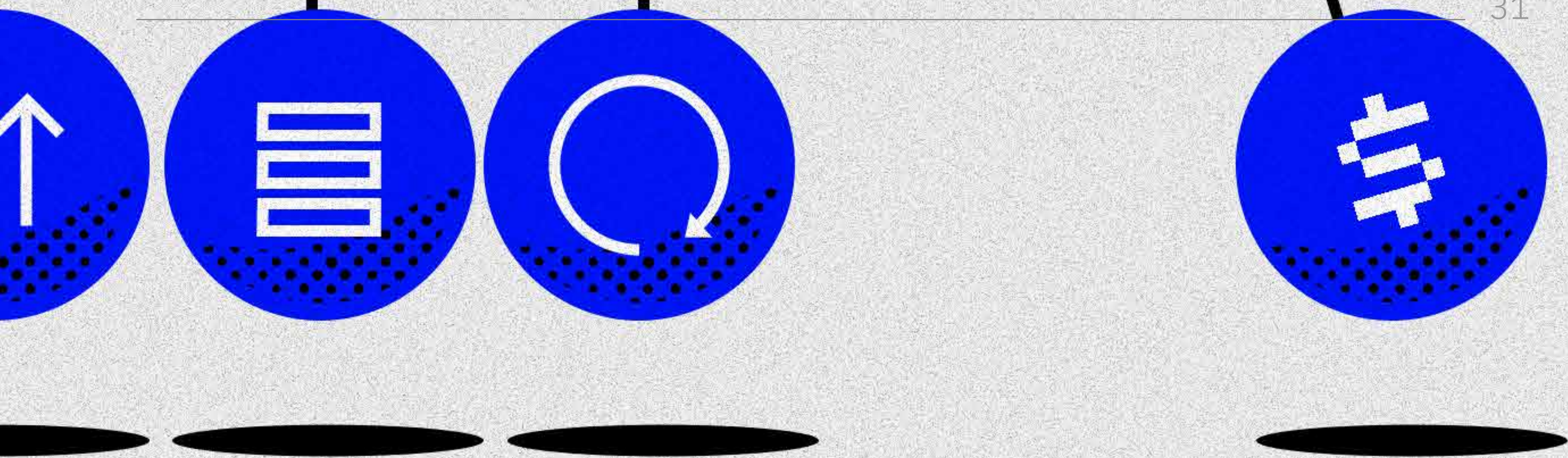
สหภาพยุโรปประกาศใช้กฎหมายสินค้าปลอดการตัดไม้ทำลายป่า (EU Deforestation Regulation :EUDR) โดยกำหนดให้การส่งออกและนำเข้าสินค้า 7 กลุ่มของสหภาพยุโรปได้แก่ ยางพารา ปาล์ม น้ำมัน วัสดุ ไม้ กาแฟ โกโก้ และถั่วเหลือง รวมถึงผลิตภัณฑ์แปรรูปจากสินค้าเหล่านี้ เช่น ถูมมือยาง กระดาษ และเฟอร์นิเจอร์ไม้ ต้องผ่านการตรวจสอบ และรายงานที่มาของสินค้าว่าไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดไม้ทำลายป่าหรือทำให้ป่าเสื่อมโทรม ซึ่งคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 30 ธันวาคม 2567 เป็นต้นไป

กฎหมาย EUDR ที่จะเริ่มมีผลบังคับใช้ในปลายปีนี้ ผู้ผลิตเพื่อส่งออกในประเทศไทยมีการเตรียมตัวเพื่อรองรับมาตรการดังกล่าวแล้ว เช่น



## กฎหมาย EUDR ที่จะเริ่ม มีผลบังคับใช้ในปลายปีนี้ ผู้ผลิตเพื่อส่งออกในประเทศ มีการ เตรียมตัวเพื่อรองรับ มาตรการดังกล่าวแล้ว

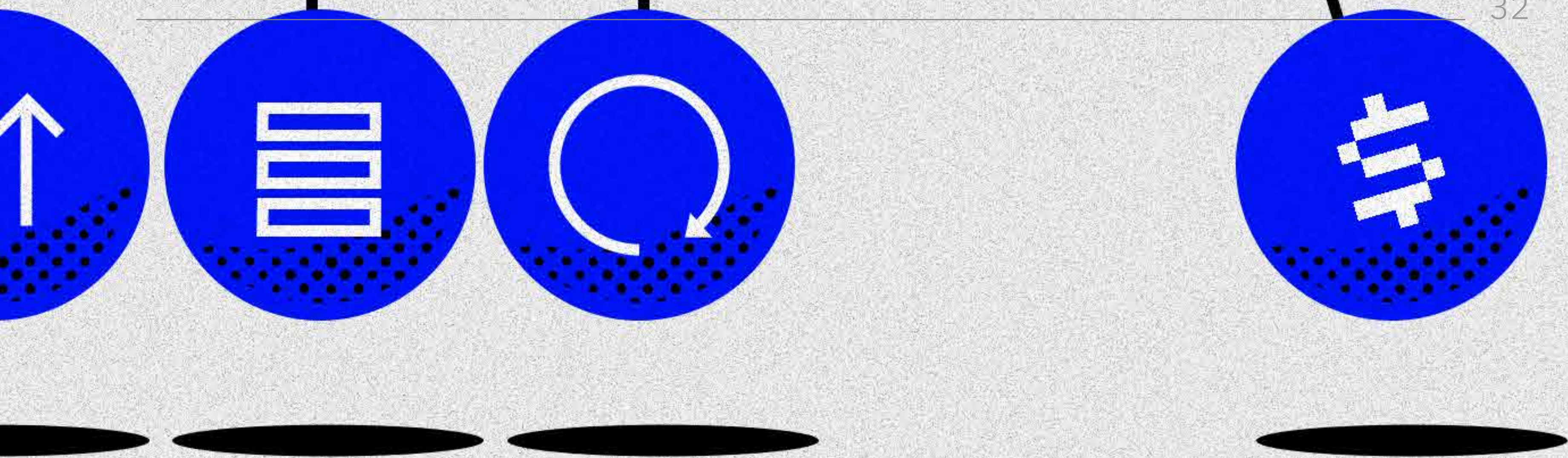
เดียวกับผู้ซื้ออย่างผู้ผลิตยางล้อรายใหญ่ในยุโรปเริ่มมีการเจรจากับผู้ส่งออกของไทยแล้ว ซึ่งผู้ประกอบการบางรายในกลุ่มจะเริ่มส่งออกตามมาตรฐานดังกล่าวตั้งแต่ เม.ย. 2024 เป็นต้นไป ขณะที่ราคาขายแม้ยังไม่มี ความชัดเจนว่าอย่างไรแต่เบื้องต้นคาดจะอิงตามราคา SICOM บวกส่วนเพิ่มราว 25-40 เซนต์ต่อกิโลกรัม



## หุ่นยางไทยในตลาดฯ

สำหรับหุ่นที่ดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับยาง  
ในตลาดฯ ประกอบด้วย

- 1) NER : ผลิตยางแผ่นและยางแท่งเพื่อจำหน่าย  
ให้ลูกค้าจีนมากกว่า 60% ซึ่งจำหน่ายให้กับ  
ลูกค้าจีนที่ย้ายฐานการผลิตมาไทยและลูกค้า  
จีนในประเทศจีน
- 2) STA : ผลิตยางแผ่น ยางแท่ง และน้ำยางข้น  
และมี บริษัทย่อยทำธุรกิจเกี่ยวเนื่องเช่น  
ถูมมือยางธรรมชาติ ท่อไฮดรอลิก เป็นต้น  
โดยฐานลูกค้าจีนราว 49% ยุโรป 8% อเมริกา  
13%
- 3) TRUBB : ผลิตน้ำยางข้นและน้ำยางแปรรูป  
และผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับยาง โดยขายใน  
ประเทศ 35% และส่งออก 65%



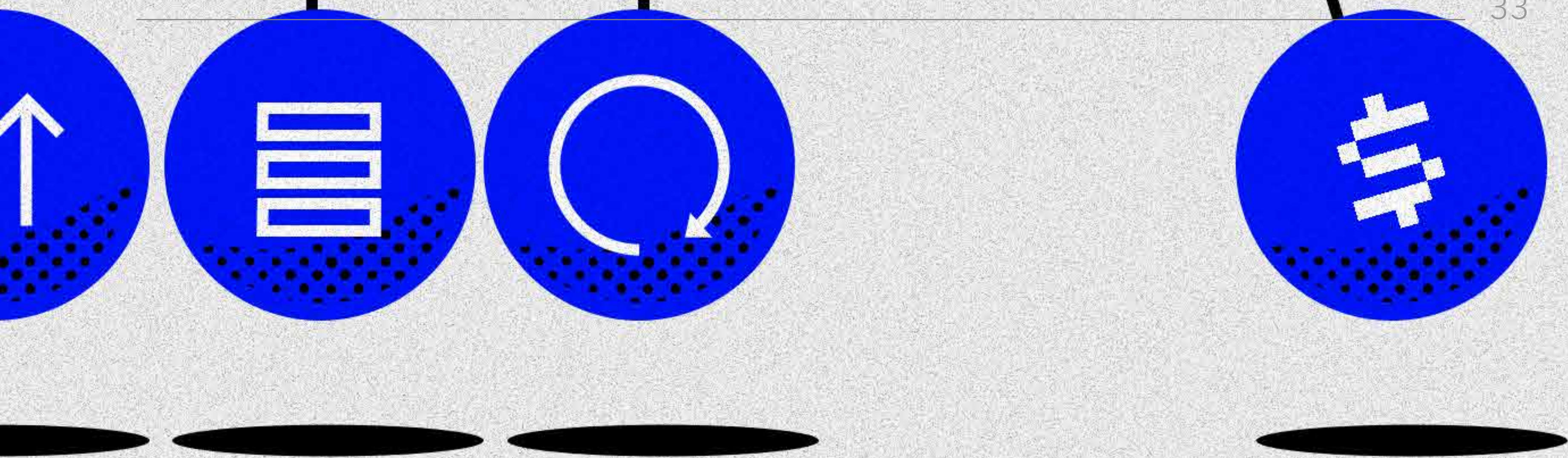
- 4) TEGH : ผลิตยางแท่งและน้ำยางข้น ปาล์ม และพลังงานทดแทน มีสัดส่วนรายได้ 83%, 16% และ 1% ตามลำดับ

ขณะที่หุ้นในกลุ่มที่ใช้ยางแท่ง, น้ำยางข้น เป็นวัตถุดิบในการผลิตสินค้าเช่น ผู้ผลิตยางล้อ, ถังมือยาง และถังยางอนามัยจะได้รับผลกระทบจากราคาวัตถุดิบปรับขึ้นแต่ไม่สามารถผลักภาระราคาขายขึ้นได้ทันที อาทิเช่นหุ้น HFT, IRC, NDR ผลิตยางในและยางนอกล้อรถ TNR ผลิตถังยางอนามัย และ STGT ผลิตถังมือยาง



รูปที่ 2: ราคายางล่วงหน้า TSR20



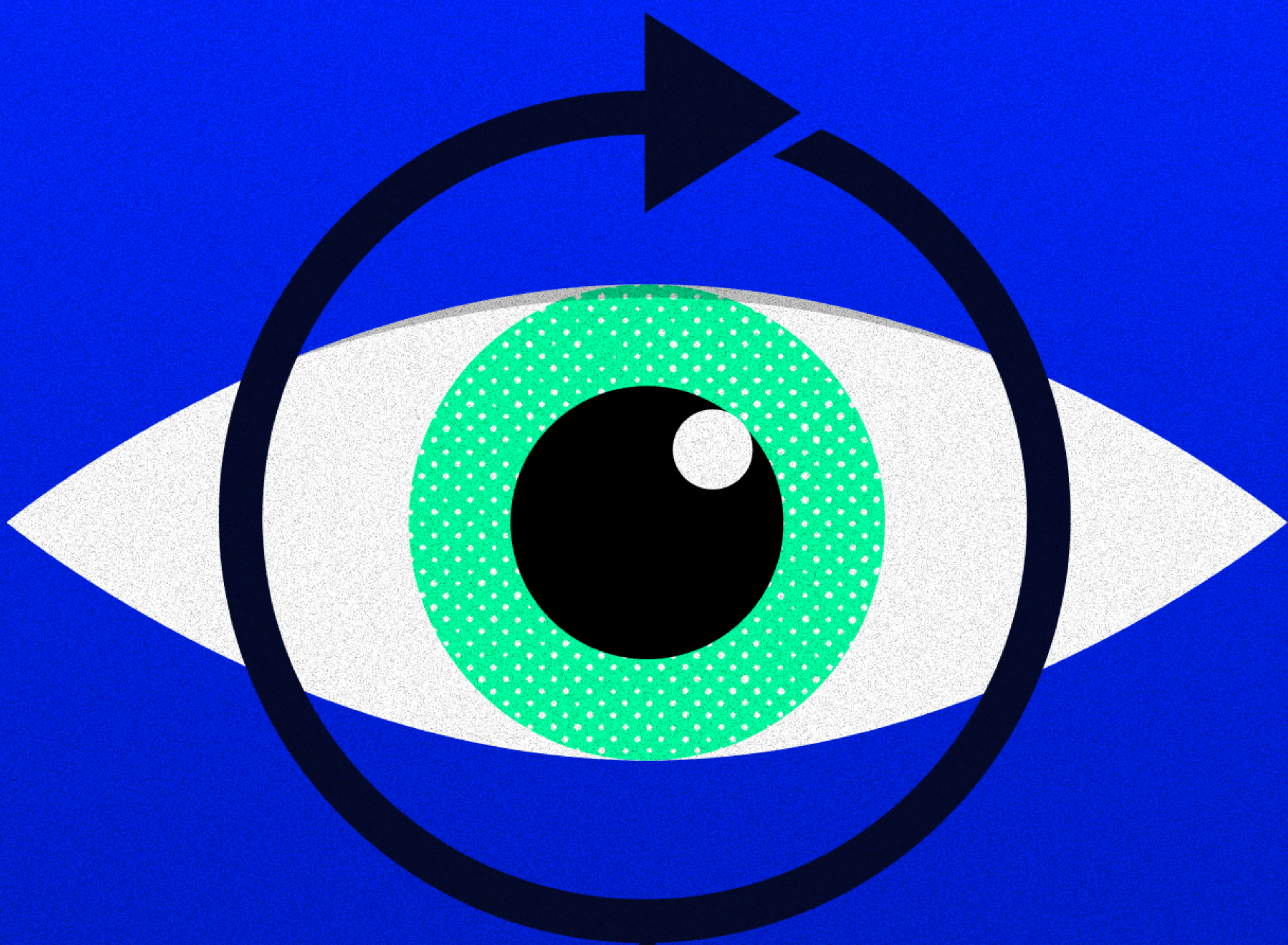


## ปัจจัยที่ต้องติดตามต่อจากนี้ คือหลังการกลับมาเปิด กรีดทางภาคใต้ของไทยช่วง มี.ย. ผลผลิตยางธรรมชาติ จะกลับสู่ภาวะปกติหรือไม่

เราคาดว่าภาวะภัยแล้งที่เกิดขึ้นในปีก่อนหน้า (2023) จะเป็นปัจจัยหนุนต่อราคายางในปี 2024 ให้มีแนวโน้มปรับขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่ต้องติดตามต่อจากนี้คือหลังการกลับมาเปิดกรีดทางภาคใต้ของไทยช่วง มี.ย. ผลผลิตยางธรรมชาติจะกลับสู่ภาวะปกติหรือไม่ หากผลผลิตน้อยอย่างเช่นปีก่อนหน้า และตามที่หลายฝ่ายกังวล ก็จะทำให้ราคายางปีนี้จะยังทรงตัวในระดับสูงต่อไปซึ่งจะหนุนต่อการดำเนินงานกลุ่มยางให้ปรับขึ้นได้ตาม

การซ่อน

# Hidden Divergence



HIDDEN

DIVERGENCE



อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์  
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค

เชื่อว่าหลายคนรู้จักการเทรดรูปแบบ Divergence ซึ่งเป็นสัญญาณการกลับตัวในทางเทคนิค โดยเมื่อราคาเกิด Divergence กับ Indicator และมักจะเกิดการกลับตัวเกิดขึ้นในอนาคต

และก็เชื่อว่า เทรดเดอร์หลายคน ยังไม่รู้จักกับสัญญาณการกลับตัวอีกอย่างที่เรียกว่า “Hidden Divergence” ซึ่งเป็นสัญญาณการกลับตัวเช่นเดียวกัน คล้ายกับการเกิด Divergence แต่จะมีรูปแบบที่แตกต่างกัน

## Divergence ปกติ

โดยทั่วไปสัญญาณ Divergence จะมี 2 แบบ คือ

1. Bullish Divergence : ราคาทำจุดต่ำสุดใหม่ แต่ Indicator ไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่ ซึ่งเป็นสัญญาณการกลับตัวจากขาลง สู่ขาขึ้น

2. Bearish Divergence : ราคาทำจุดสูงสุดสุดใหม่ แต่ Indicator ไม่ทำจุดสูงสุดใหม่ซึ่งเป็นสัญญาณการกลับตัวจากขาขึ้น สู่ขาลง

จะเห็นได้ว่า Divergence ปกติทั่วไป จะเป็นสัญญาณการกลับตัวของแนวโน้ม สำหรับ Hidden Divergence จะไม่ใช่เป็นสัญญาณการกลับ แต่จะเป็นสัญญาณการไปต่อของแนวโน้ม

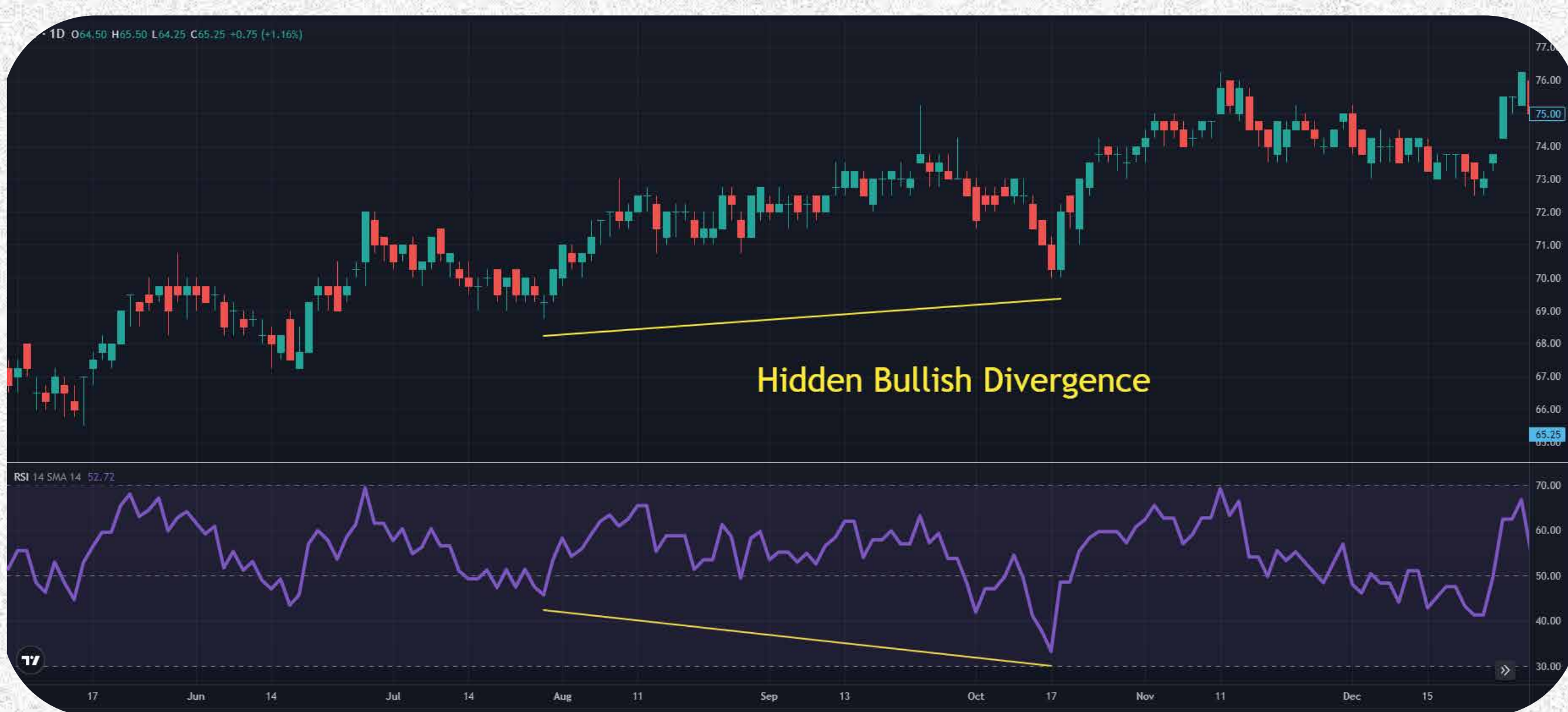
## ไม่ใช่เป็นสัญญาณการกลับ แต่จะเป็นสัญญาณการไปต่อของแนวโน้ม

### Hidden Divergence

สัญญาณ Hidden Divergence มีอยู่ 2 รูปแบบ เช่นเดียวกัน คือ

1. Hidden Bullish Divergence : ราคาไม่ทำจุดต่ำสุดใหม่ แต่ Indicator ทำจุดต่ำสุดใหม่ ราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อตามแนวโน้มเดิม

2. Hidden Bearish Divergence : ราคาไม่ทำจุดสูงสุดใหม่ แต่ Indicator ทำจุดสูงสุดใหม่  
 ราคามีโอกาสปรับตัวลงต่อ ตามแนวโน้มเดิม



## ตัวอย่างการเกิด Hidden Bullish Divergence

- ราคาทำจุดต่ำสุดสูงขึ้น
- Indicator ทำจุดต่ำสุดต่ำลง
- เป็นสัญญาณการปรับตัวขึ้นต่อตามรอบ



## ตัวอย่างการเกิด Hidden Bearish Divergence

- ราคาทำจุดต่ำสุดต่ำลง
- Indicator ทำจุดสูงสุดสูงขึ้น
- เป็นสัญญาณการปรับตัวลง  
ต่อมารอบ

### สรุป

Hidden Divergence เป็นอีกหนึ่งสัญญาณการเทรดที่ดี สามารถสร้างกำไรจากสัญญาณดังกล่าวได้ โดยสามารถการเกิดสัญญาณดังกล่าวได้กับ Indicator มากมาย อาทิ RSI, MACD, Stochastic และอีกมากมาย

# ถึงจุดอิ่มตัว สำหรับหุ้นภาค แล้วหรือยัง



INVESTING IN LOVE



ก๊วตถ์ ชุตีภักร์

Investment Creator

ย้อนเวลากลับไปเล็กน้อย เมื่อต้นปี 2021 ได้มีแอปพลิเคชันหาคู่ตัวใหม่ตัวนึงเพิ่งเข้าตลาดหุ้นอเมริกามาสดๆร้อนๆมีชื่อว่า Bumble (\$BMBL) ซึ่งเป็นแอปพลิเคชันเบอร์สองของโลกเป็นรองเพียงแค่ Tinder ของ Match Group (\$MTCH) ที่เป็นเจ้าของแอปพลิเคชันหาคู่อีกมากมาย ทั้ง match.com และ OkCupid ที่เป็นยอดนิยมในหมู่นอเมอริกัน เรื่องราวของ Bumble ในวันนั้น ถูกจับตามองเป็นอย่างมาก เพราะตัว CEO ของบริษัทก็เป็นผู้หญิงเช่นเดียวกันมีนามว่า Whitney Wolf Herd ตัวเธอเองเคยเป็นหนึ่งในผู้ก่อตั้ง Tinder ด้วยซ้ำ เธอเล่าให้ฟังว่าที่เธอออกมาทำ Bumble นั้นเป็นเพราะว่าเธอมองว่าแอปพลิเคชันอย่าง Tinder ไม่ค่อยเป็นมิตรกับผู้หญิง เธอจึงสร้าง Bumble ขึ้นมา ด้วยคอนเซ็ปต์ให้ผู้หญิงเป็นผู้เลือกมากขึ้น สิ่งที่แตกต่างกันคือ พอ match แล้ว แทนที่ทั้งสองฝ่ายสามารถทักไปหาซึ่งกันและกันได้ทันทีเหมือนใน Tinder ตัว

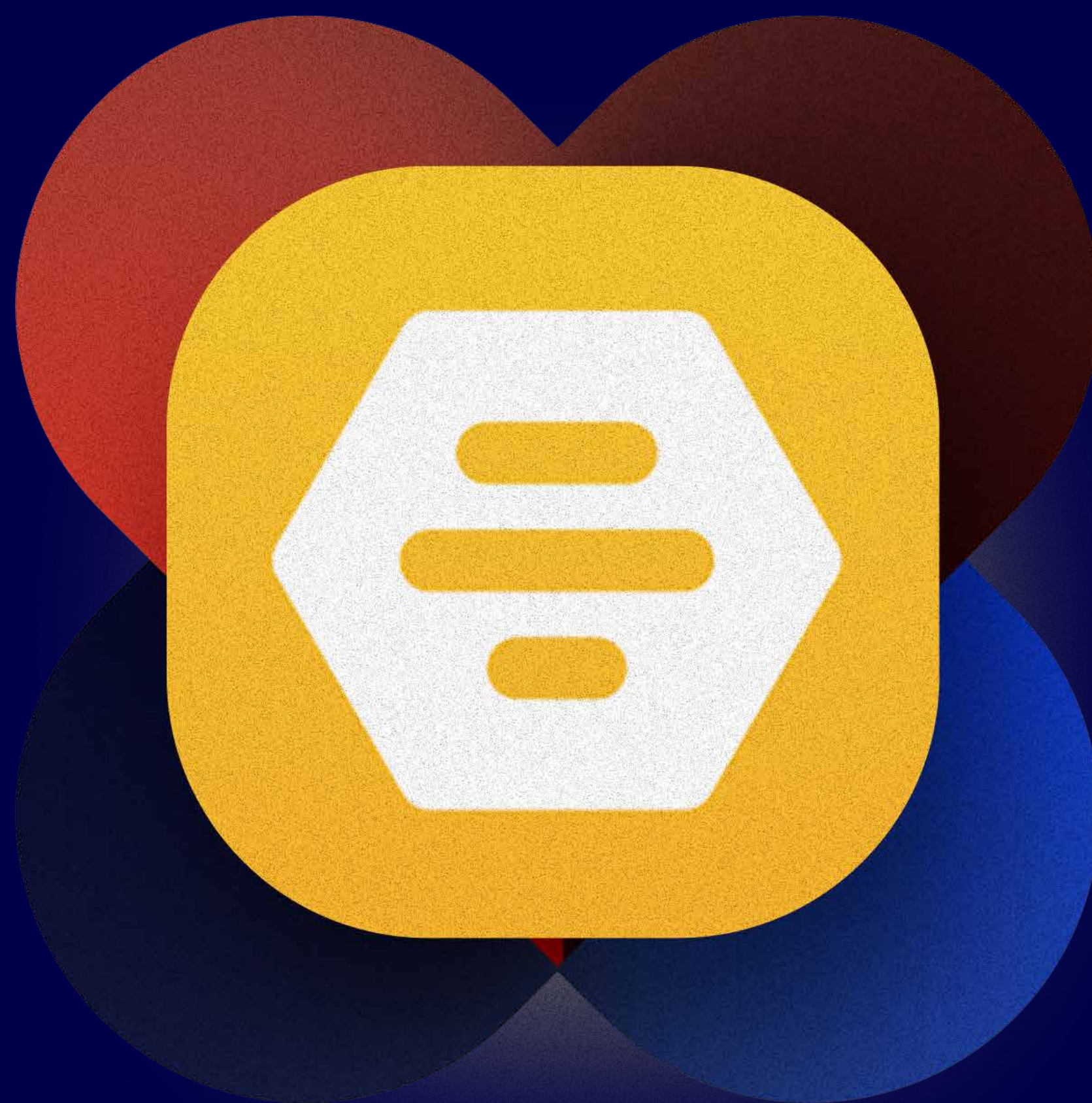


แอปของ Bumble จะให้ทางผู้หญิงเป็นฝ่าย  
ทักทายก่อน ถ้าผู้หญิงไม่ได้ทักไปหาผู้ชายภายใน  
24 ชั่วโมง ทาง Bumble จะ unmatched คู่ นั้น  
ในทันที

## ตอนเด็กๆ เธอฝึกให้ลูกๆอยู่กับ ความเบื่

นอกจากเหตุผลเรื่อง user friendly ในแอป  
พลิเคชั่นของ Bumble เรื่องราวของ CEO อย่าง  
Whitney Wolf Herd ก็สามารถขายได้เช่นเดียวกัน  
สาเหตุอื่นที่เธอออกมาตั้ง Bumble เป็นเพราะ  
ว่าเธอโดน sexual harassment ในที่ทำงานอีก  
ด้วยโดยวาจาเป็นหลัก ทำให้เธอไม่รู้สึกปลอดภัย  
ในที่ทำงาน ช่วง Bumble ออก IPO แม้แต่รายการ  
ข่าวของสถานี CNBC ยังไปสัมภาษณ์แม่ของ  
เธอด้วยซ้ำ เพราะแม่เธอเองมีลูกสาวสองคน  
และทั้งสองคนสามารถพาบริษัทตัวเองเข้า IPO  
ได้ เธอให้สัมภาษณ์ว่าเหตุผลที่เธอทำได้ เพราะ

ตอนเด็กๆเธอฝึกให้ลูกๆอยู่กับความเบื่อ เวลา  
ลูกเบื่อ ที่วีก็ดูไม่ได้ คอมพิวเตอร์ก็เล่นไม่ได้ ไอ  
แพดหรือไอโฟนในสมัยนั้นยังไม่มี ลูกๆจะสามารถ  
ใช้ความคิดว่าทำให้ตัวเองหายเบื่อได้อย่างไร  
โดยการสร้างเกมส์ขึ้นมาเอง หรืออ่านหนังสือ  
เอา คุณแม่บอกว่าวิธีนี้ทำให้ลูกมีความคิด  
สร้างสรรค์เหนือกว่าคนอื่นๆ



## โมเดลธุรกิจของ Bumble (\$BMBL)

Bumble ตอนนี้มีผู้ใช้งานกว่า 58 ล้านคน  
ทั่วโลก แต่มีคนที่จ่ายเงิน Subscription ประมาณ  
2.4 ล้านคนเท่านั้น อย่างไรก็ตามยอดขายของ  
Bumble เติบโตขึ้นมาเรื่อยๆ รายได้ต่อไตรมาส

สูงถึง 220 ล้านดอลลาร์ แต่พอหลังจากช่วง IPO ในปี 2021 จากกำไรสุทธิในปีนั้น 286 ล้านดอลลาร์ ทุกวันนี้กลับกลายเป็นขาดทุนสุทธิที่ -1.9 ล้านดอลลาร์



## โมเดลธุรกิจของ Tinder (\$MTCH)

Match Group \$MTCH เป็นบริษัทแม่ของ Tinder ตอนนี้ Tinder ยังครอง market share ส่วนใหญ่ในตลาดถึง 27% แต่กำลังถูก Bumble ไล่จี้เข้ามาติดๆ Tinder มีผู้ใช้งานอยู่ประมาณ 75 ล้านคนและมีผู้ที่จ่าย Subscription อยู่ที่

10.4 ล้านคน รายได้ต่อไตรมาสของ Tinder อยู่ที่ 493 ล้านดอลลาร์ กำไรสุทธิของ Tinder เมื่อรวมบริษัทย่อยอื่นๆของ Match Group จะอยู่ที่ 229.7 ล้านดอลลาร์

## ตัดสลับมาดูในมุมมองของหุ้นกัน

Bumble เปิดตัว IPO ที่ราคา \$43 ในวันที่ 11 ก.พ. 2021 ก่อนขึ้นไปถึง \$75.46 ในวันถัดมา ซึ่งเป็นจุดสูงสุดของหุ้นตัวนี้

ปัจจุบัน ราคาหุ้น ของ Bumble อยู่เพียงแค่ \$10.87 ลงจากวันที่ IPO มาแล้ว 85.60%

ในขณะที่ Match Group IPO ตั้งแต่ปี 2015 ที่ราคา \$14 แล้วขึ้นไปทำสูงสุดสุดที่ \$169.53 ซึ่งก็เรียกได้ว่า \$MTCH เป็น 1 ในหุ้น 10 เด็งอีกตัว

ปัจจุบัน ราคาหุ้นของ Match Group เหลือเพียง \$35.75 ปรับตัวลงมา 78.5% จากจุดสูงสุดในปี 2021

## บทสรุป

แอปหาคู่ นั้นสร้างขึ้นมาให้คุณสามารถพบปะและพูดคุยหรือจีบกันโดยไม่ต้องผ่านคนรู้จักมาก่อน ซึ่งมันมีข้อดีที่ Social Network ทั่วไปอาจจะเข้าถึงไม่ได้ เพราะบางคนอาจจะอยู่นอกเหนือกลุ่มเพื่อนเราเลยด้วยซ้ำ แต่ท้ายที่สุดท้ายแล้วมีอยู่สองอย่างที่จะเป็นตัวจุดรั้งแอปหาคู่

**พบปะและพูดคุย  
หรือจีบกันโดยไม่ต้องผ่านคน  
รู้จักมาก่อน ซึ่งมันมีข้อดีที่  
Social Network ทั่วไปอาจ  
จะเข้าถึงไม่ได้**

1. แอปหาคู่ พอคุณได้คู่แล้ว คุณก็จะหยุดใช้งานแอปนั้นไป กับ

2. ทุกวันนี้ Gen Z กับ Millennials เลือกที่จะกลับมาจีบกันผ่านเพื่อนของเพื่อนมากยิ่งขึ้น และใช้ Instagram เป็นหลัก ที่มีฟังก์ชันซ่อนด้วย จึงสามารถปิดบังข้อความที่คุยกับก็ได้ ดังนั้นเทรนด์ในอนาคตเวลาคนหาคู่กันอาจจะไม่ได้นึกถึงแอปหาคู่แล้วก็ไม่ได้ครับ แต่อย่างน้อยบนกระดานหุ้นในวันนี้ เราก็ได้ทราบแล้วว่า ตลาดมองมูลค่าธุรกิจนี้ไว้ที่ราว Forward P/E 15 เท่าจากตารางด้านล่าง

	<b>Bumble \$BMBL</b>	<b>Tinder \$MTCH</b>
<b>Price</b>	\$10.87	\$35.75
<b>Forward P/E 24E</b>	15.0	15.2
<b>EPS24E</b>	\$0.68	\$2.20

Source : Bloomberg, as of 22 March 2024

เริ่มทำงานใหม่ๆ ลองประหมัดนิด

# อัปเดตคุณภาพชีวิต หลังเกษียณ



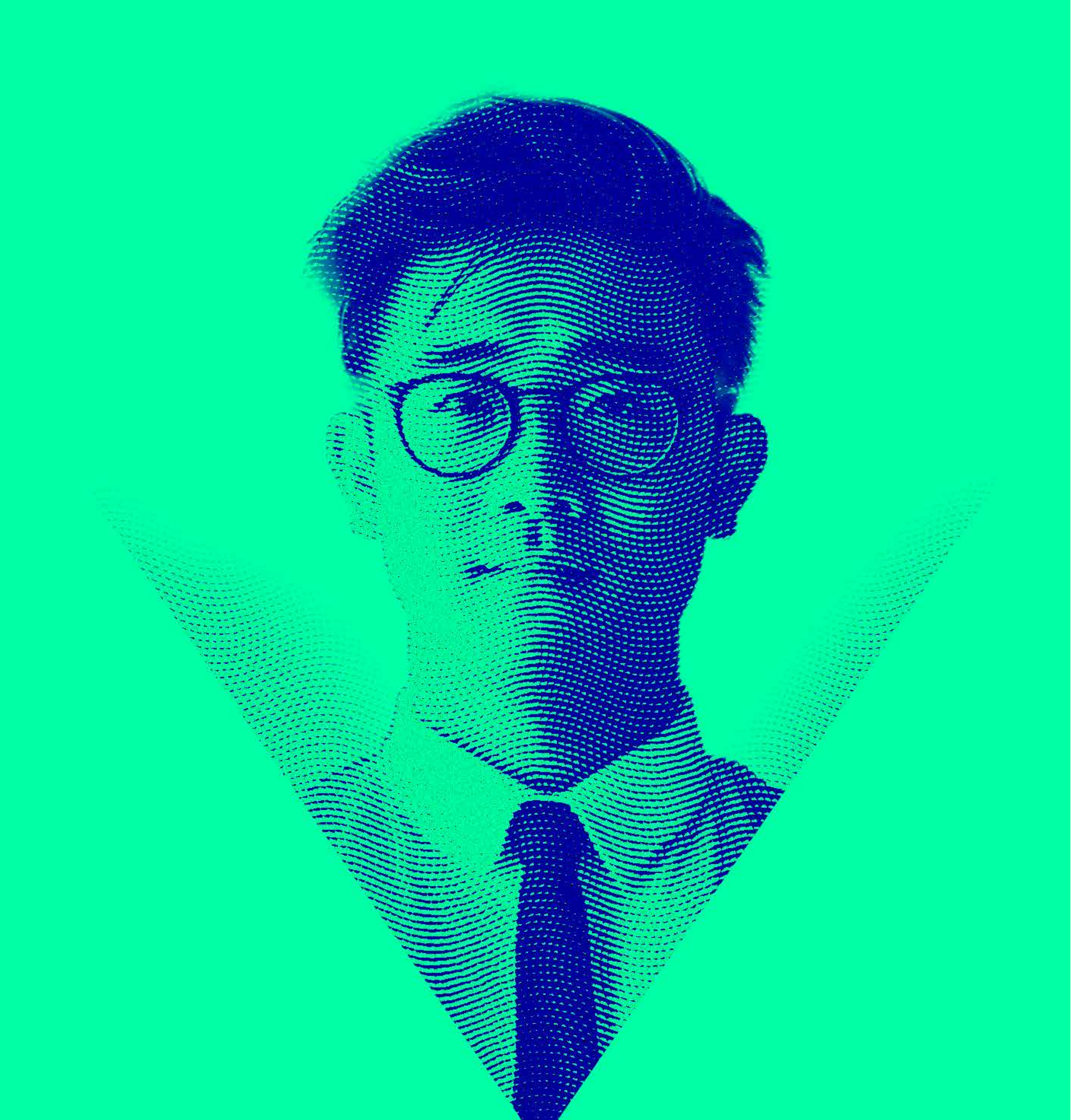
**จิรภัทร คงบัว**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์

บทความนี้ไม่ได้ต้องการให้ทุกคนประหยัดที่สุด เพียงแต่ชวนคิดว่าหากเราเป็น first jobber ที่ยังไม่ได้มีเงินเหลือกินเหลือใช้ การยอมนำเงินไปลงทุนก่อนในตอนนี้ แล้วค่อยนำออกมาใช้ทีหลัง จะทำให้เราใช้ชีวิตไปได้อย่างมั่นคงและยั่งยืนครับ

เพื่อนๆหลายๆท่าน อาจเพิ่งเริ่มมีรายได้ประจำเป็นครั้งแรกหลังจากได้เริ่มทำงานแรกหลังเรียนจบ ซึ่งหลายๆคนเมื่อได้รับเงินเดือนแต่ละเดือนมาก็อาจมีความคิดว่าควรให้รางวัลตัวเองด้วยการนำเงินที่หามาได้ไปใช้กิน, เที่ยว และจับจ่ายใช้สอยสินค้าต่างๆตามความต้องการ โดยยังไม่ได้คำนึงถึงการออมและการลงทุน เพราะ first jobber ส่วนใหญ่คิดว่ายังมีเวลาในการทำงานเก็บเงินได้อีกหลายสิบปีก่อนเกษียณอายุ และคาดหวังว่าค่อยไปออมเงินทีหลังในช่วงที่มีรายได้สูงกว่าในปัจจุบันได้

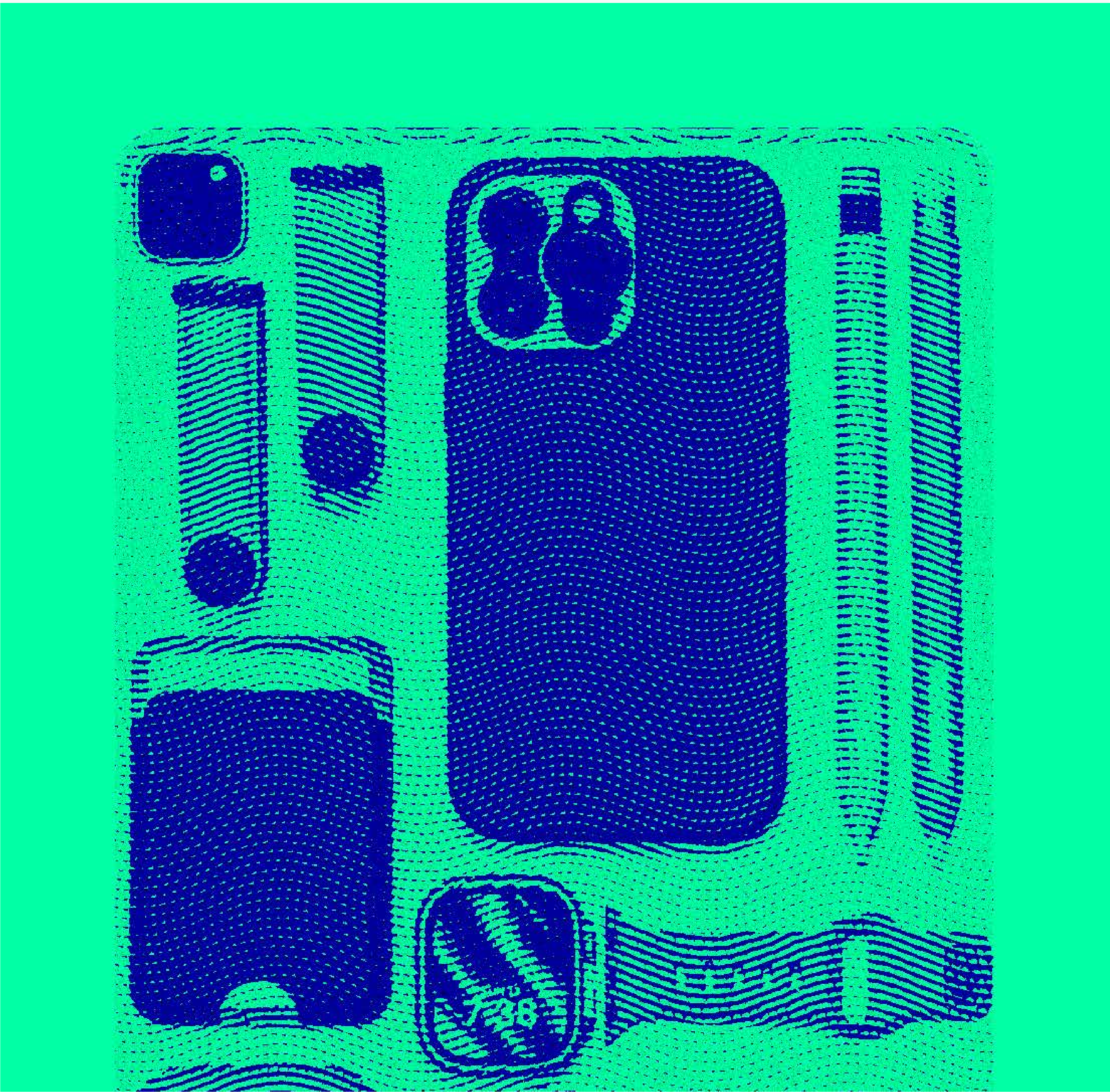




## ฟุ่มเฟือย ไม่ได้แปลว่าเกินตัวเสมอไป

ความคิดที่ว่า เป็นสิทธิของเราที่จะใช้จ่าย  
อย่างไรก็ได้ ไม่ใช่ความคิดที่ผิดแต่อย่างใด ตราบ  
เท่าที่ยังสามารถควบคุมรายจ่ายไม่ให้เกินตัวได้  
ตัวอย่างของการใช้จ่ายเกินตัว เช่น การยอม  
เป็นหนี้เพื่อซื้อสินค้าที่ไม่จำเป็นต่อการทำงาน  
หรือดำรงชีวิตเนื่องจากเงินที่มีอยู่ไม่เพียงพอ

แต่การที่เราใช้จ่ายฟุ่มเฟือยบ่อยๆถึงจะยังไม่เกินกำลังก็ทำให้เราเสียโอกาสในการสร้างความมั่งคั่งได้เช่นกัน เนื่องจากอีกด้านหนึ่ง เราสามารถนำเงินส่วนนี้ไปลงทุนต่อยอดให้งอกเงยได้ แทนที่จะให้เงินจมอยู่กับสิ่งของต่างๆ และด้อยมูลค่าไปตามเวลา



## เราต้องทำงานที่เดือนแลกกับของแต่ละชั้น?

ในขณะที่เรากำลังตัดสินใจซื้อสินค้าฟุ่มเฟือยต่างๆ อาจไม่ได้คำนึงถึงเวลาที่เราลงทุนลงแรงเสียไปในการทำงาน ว่าต้องเหนื่อยยากแค่ไหนถึงจะนำเงินที่หามาได้จ่ายไปกับสินค้าแต่ละอย่าง

ในบทความนี้เราจึงได้ทำตารางสรุปจำนวนเดือนที่ต้องทำงานแลกกับสินค้าแต่ละอย่างมาให้ดูกัน โดยกำหนดให้เงินเดือนช่วงเริ่มทำงานอยู่ที่ 30,000 บาท

สินค้า	ราคา (บาท)	จำนวนเดือนที่ต้องทำงาน
โทรศัพท์มือถือรุ่นท็อป	66,900	2.2
เกมมิ่งคอมพิวเตอร์	120,000	4.0
กระเป๋าแบรนด์หรู	200,000	6.7
รถยนต์ D-Segment	1,500,000	50.0

หากสินค้าบางอย่างในตารางมีความจำเป็นในการดำรงชีวิตของบางคนก็ไม่ถือว่าเป็นสินค้าฟุ่มเฟือย

อย่างไรก็ตาม เราอาจไม่จำเป็นต้องซื้อของ แต่ละอย่างให้เป็นรุ่นที่ดีที่สุด ตัวอย่างเช่น โทรศัพท์มือถือหลักพันหรือหมื่นกว่าบาทก็อาจเพียงพอต่อการใช้งาน

หรือรถยนต์อาจไม่จำเป็น หากสามารถเดินทางด้วยระบบขนส่งสาธารณะอื่นๆได้ และต้องไม่ลืมว่าตารางข้างต้น ยังไม่ได้หักค่าใช้จ่ายในชีวิตประจำวันอีกด้วย แปลว่าจริงๆแล้ว คุณจะเสียเวลามากกว่านี้ในการเก็บเงินซื้อสินค้าฟุ่มเฟือยเหล่านี้

## อิสรภาพทางการเงิน ไม่ใช่เรื่องเพื่อฝัน

ทุกวันนี้หลายคนคงจะเคยได้ยินคำว่า “อิสรภาพทางการเงิน” ถูกนำไปใช้กันอย่างพร่ำเพรื่อ ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้สำหรับจูงใจไปทำธุรกิจบางอย่างที่เป็นประโยชน์ต่อตัวคนชั่วชนเอง แต่จริงๆแล้ว อิสรภาพทางการเงินหมายความว่า การที่เรามีรายได้จากทรัพย์สิน (passive income) มากกว่ารายจ่ายที่เรามี แปลว่าถ้าเรามีรายจ่ายเฉลี่ย 30,000 บาท ต่อเดือน หากเรามี passive income อย่างน้อย 30,000 บาท

ก็มีอิสรภาพทางการเงินแล้ว ไม่จำเป็นต้องหาเงินหลักร้อยล้านบาทที่อาจไกลเกินเอื้อมแต่อย่างใด

## Passive income เริ่มสร้างได้ที่เงินเดือน

first jobber ทุกคนสามารถเริ่มสร้าง passive income ได้ทันทีตั้งแต่ได้เงินเดือนก้อนแรกมา ควรแบ่งเงินออกเป็นสัดส่วนทั้ง เงินสำหรับใช้จ่ายสิ่งจำเป็น (Needs), สิ่งที่ต้องการใช้ (Wants) และเงินสำหรับออมและลงทุน ตั้งแต่ได้รับมา (ออมก่อนใช้) ซึ่งเงินส่วนสุดท้ายนี้จะนำไปลงทุนในทรัพย์สินต่างเพื่อให้เงินทำงานให้กับเราอีกต่อหนึ่ง

**ควรแบ่งเงินออกเป็น  
สัดส่วนทั้ง เงินสำหรับใช้  
จ่ายสิ่งจำเป็น (Needs), สิ่ง  
ที่ต้องการใช้ (Wants) และเงิน  
สำหรับออมและลงทุน**

เงินที่แบ่งจากเงินเดือนมาลงทุนอาจเริ่มต้นด้วยจำนวนน้อยๆราว 5%-10% หากมีภาระที่จะต้องนำเงินเดือนไปจ่ายค่าใช้จ่ายจำเป็นต่างๆ แต่ถ้าสามารถประหยัดจากค่าใช้จ่ายฟุ่มเฟือยแล้วนำมาลงทุนเพิ่มเติมได้ จะทำให้เริ่มต้นสะสมความมั่งคั่งได้เร็วยิ่งขึ้นจากผลของดอกเบี้ยทบต้น ที่จำเป็นต้องใช้เวลาหลายปีถึงจะเห็นผลจากการทวีคูณผลตอบแทนที่ได้

คราวนี้เรามาดูกันว่าหากนำเงินที่ใช้ซื้อสินค้า 4 รายการในตารางที่แล้วมาลงทุนในตลาดหุ้นไทย ซึ่งให้ผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ 5.6% ต่อปี ตั้งแต่ช่วงที่เริ่มทำงานอายุ 25 ปี จนถึงอายุ 55 ปี เป็นเวลา 30 ปี จะได้เป็นเงินก้อนดังตารางด้านล่างนี้

สินค้า	ราคา (บาท)	มูลค่าหลังจาก ลงทุน 30ปี (บาท)
โทรศัพท์มือถือรุ่นท็อป	66,900	343,039
เกมมิ่งคอมพิวเตอร์	120,000	615,317
กระเป๋าแบรนด์หรู	200,000	1,025,528
รถยนต์ D-Segment	1,500,000	7,691,460

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็นหรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิคและทางปัจจัยพื้นฐานอาจมีความแตกต่างกันได้ 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**