



กวี มานิตสูงวงศ์
Fundamental Analyst
Kawee.Ma@lhsec.co.th
02 055 5144

THAILAND | COMPANY FOCUS

Home Product Center Plc.

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	16.00	UPSIDE	+34.5%	TICKER	HMPRO
CLOSE	11.90	VALUATION	DCF 24F	TOTAL SHARES	13,151m	SECTOR	COMM

คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโต YoY ตั้งแต่ 4Q66

- กำไร 3Q66 หดตัว 5.4% QoQ ตามผลของฤดูกาล แต่ทรงตัว YoY เกิดจาก SSSG ทุก BU ลดลง YoY และรายได้พื้นที่เช่าลดลงเล็กน้อย รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการรุกขยายสาขาในปี
- คาดการณ์กำไร 4Q66 จะกลับมาเติบโต YoY ได้ แม้ SSSG ต.ค. ยังหดตัวสูงอยู่ เนื่องจากเลื่อนการจัดอีเวนต์ Anniversary จากต.ค. ไปเป็นพ.ย. แทน ช่วยให้กำไรปีนี้เติบโต 4.4% และเติบโตต่อเนื่อง 9.2% ในปีหน้า
- เป็น 1 ในหุ้นค่าปัลลิกที่มีผลประกอบการแข็งแกร่ง บวกกับราคาปัจจุบัน มี Upside 34.5% ยืนยัน ชื้อ

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 3Q66 หดตัว 5.4% QoQ ตามผลของฤดูกาล แต่ทรงตัว YoY เกิดจาก SSSG ทุก BU ลดลง YoY และรายได้พื้นที่เช่าลดลงเล็กน้อย รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการรุกขยายสาขาในปี โดยยอดขาย 3Q66 เติบโตเพียง 3.1% YoY แม้มียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการรุกขยายสาขามาเมกาโฮมถึง 7 แห่ง ใน 1H66 และอีก 1 แห่งใน 3Q66 รวมถึงมีการย้าย โฮมโปร สาขาโลตัส บางเค มาอยู่ที่ ซีคอนบางแคแทน แต่ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของ HMPRO ทุก BU กลับจะลดลง โดย SSSG 3Q66 ของ โฮมโปรลดลง 3.6% YoY, เมกาโฮม และ โฮมโปร มาเลเซีย ลดลงเช่นกัน นอกจากนี้ 3Q66 ไม่มีการจัดงาน HomePro Electric Fair เหมือนปีก่อน ซึ่งมีผลกระทบต่อยอดขายราว 1-2% และส่งผลให้รายได้พื้นที่เช่าลดลง YoY เล็กน้อย ขณะที่ SSSG ของกรุงเทพลดลงมากกว่า ต่างจังหวัด ส่วนหนึ่งเกิดจาก โฮมโปร 3 สาขาในกรุงเทพ คือ ราชพฤกษ์ สุขสวัสดิ์ และ ลำลูกกา การเดินทางไม่สะดวก เพราะถนนบริเวณดังกล่าวอยู่ระหว่างการก่อสร้างปรับปรุงทาง ซึ่งในงวด 4Q66 พื้นที่ลำลูกกา การก่อสร้างปรับปรุงเสร็จเรียบร้อยแล้ว ขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ายอดขาย เกิดจากการทำแผนการตลาดกระตุ้นยอดขาย รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการรุกขยายสาขาใหม่จำนวนมากในปี และค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้นจากการปรับขึ้นค่า Ft.
- คาดการณ์กำไร 4Q66 จะกลับมาเติบโต YoY ได้ แม้ SSSG ต.ค. ยังหดตัวสูงอยู่ เนื่องจากเลื่อนการจัดอีเวนต์ Anniversary จากต.ค. ไปเป็นพ.ย. แทน แม้ SSSG ของโฮมโปรต.ค. 66 จะหดตัวถึง 7% YoY สาเหตุหลักเกิดจากการเลื่อนจัดรายการ Anniversary ทุกสาขาจาก ต.ค. ของทุกปีมาเป็น พ.ย. แทน ขณะที่ SSSG 5 วันแรกของพ.ย. 66 พื้นตัวดีขึ้นมาก และเราคาดการณ์การจัดอีเวนต์รายการ Anniversary ในพ.ย. จะช่วยให้ SSSG พ.ย. 66 ของโฮมโปรกลับมาทรงตัว YoY ได้นอกจากนี้ การจัดอีเวนต์ใหญ่ 2 รายการ ทั้ง HomePro Super Expo ที่เมืองทองธานี และ HomePro Fair ที่เชียงใหม่ ยังจัดเหมือนปีก่อน ทำให้คาดการณ์พื้นที่เช่าจะกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง และรายได้จากการขายจะเติบโตดีกว่า 3Q66 ขณะที่ 4Q66 จะเปิดสาขารูปแบบใหม่คือ โฮมโปร+เมกาโฮม ที่ภูเก็ต เพื่อเพิ่มยอดขายและลดค่าใช้จ่ายจากการใช้บุคลากรที่ลดลง โดยสาขาโฮมโปร+เมกาโฮม จะเปิดเพิ่มในพื้นที่ที่เหมาะสมเท่านั้น โดยเฉพาะในแถบต่างจังหวัด ซึ่งจะช่วยให้ประสิทธิภาพการทำกำไรในอนาคต
- คาดการณ์กำไรทั้งปี 66 จะเติบโตได้ราว 4.4% ก่อนจะเติบโตดีขึ้นเป็น 9.7% ในปีถัดไป ทั้งนี้กำไร 9M66 ยังเติบโตราว 4.4% YoY แต่คิดเป็นเพียง 70.8% ขณะที่ SSSG งวด 4Q64 ยังมีความเสี่ยงลดลง YoY เป็นผลให้หาระดับประมาณการกำไรปี 66 และ 67 ราว 3% และ 7% ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิปี 66 ภายใต้ประมาณการใหม่อยู่ที่ 6,494 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.4% จากปีก่อนหน้า และคาดว่าจะเติบโตเพิ่มขึ้นเป็น 9.7% ในปีถัดไป ตามการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ และได้สนับสนุนจากสาขาใหม่ที่เปิดจำนวนมากในปี พลิกฟื้นจากขาดทุนมามีกำไรหรือคุ้มทุนได้ ขณะตั้งเป้าขยายสาขาในปีหน้าเพียงราว 3-4 สาขาเท่านั้น

คำแนะนำ

- เป็น 1 ในหุ้นค่าปัลลิกที่มีผลประกอบการแข็งแกร่ง และมีแผนรองรับการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาว ขณะที่ราคาเป้าหมายปี 67 อยู่ที่ 16 บาท มี Upside 34.5% ยืนยัน ชื้อ

ปัจจัยเสี่ยง

- ความไม่แน่นอนทางการเมือง และการยึดถือของการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ อาจกระทบกำลังซื้อในประเทศ ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และการปรับขึ้นค่า Ft. ขึ้นอีกในอนาคต อาจทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด อย่างไรก็ตาม บริษัทมีแผนทยอยเปลี่ยนมาใช้ไฟฟ้าจากแผง Solar Roof Top ทุกสาขา ช่วยลดผลกระทบดังกล่าวในระยะยาวได้

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	13,151
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	156,499
Estimated Free Float (%)	41%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	14.73% / 30.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	337
YTD Turnover Ratio (%)	37%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.85 / 0.95
ROIC / WACC (%) 2022A	19.5% / 6.4%
ROE / COE (%) 2022A	26.4% / 8.8%
Constituent	SET 50/SET 100/SETTHSI/SETWB
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

ESG Scoring	
ESG Book	66.81
Moody's	37.00
MSCI	Leader
Refinitiv	66.40
S&P	81.00

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 13 Sep 2023
บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)		30.23%
บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)		19.87%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด		6.76%
นาย นิติ โสภานุเคราะห์		5.06%
THE BANK OF NEW YORK MELLON		3.22%
สำนักงานประกันสังคม		1.97%

FINANCIAL SUMMARY		consolidated			
Year End	2021A	2022A	2023F	2024F	
Sales (Btm)	60,568	65,091	68,020	72,781	
Net Profit (Btm)	5,441	6,219	6,494	7,126	
EPS (Bt)	0.41	0.47	0.49	0.54	
EPS Growth (%)	5.5%	14.3%	4.4%	9.7%	
DPS (Bt)	0.32	0.38	0.40	0.44	
PIE (x)	28.8	25.2	24.1	22.0	
D/P (%)	2.7%	3.2%	3.3%	3.7%	
BV (Bt)	1.74	1.84	1.95	2.07	
P/B (x)	6.84	6.45	6.11	5.74	
ROE (%)	24.5%	26.4%	26.1%	27.0%	

Source : Company, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION
ธุรกิจค้าปลีก โดยจำหน่ายสินค้าและให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง ตกแต่ง ต่อเติม ซ่อมแซม ปรับปรุง อาคาร บ้าน และที่อยู่อาศัยแบบครบวงจร (One Stop Shopping Home Center) ภายใต้ชื่อ โฮมโปร และ เมกาโฮม

DIVIDEND POLICY
จ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ

Quarterly Results

(Btm)	3Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	%QoQ	%YoY	9M22	9M23	%YoY
Sales	13,170	15,761	16,319	15,897	17,115	17,223	17,789	16,390	-7.9%	3.1%	47,976	51,403	7.1%
Cost of Sales	9,852	11,664	12,123	11,637	12,654	12,731	13,109	12,011	-8.4%	3.2%	35,424	37,851	6.9%
SG&A Expenses	2,704	3,025	3,202	3,316	3,681	3,386	3,666	3,436	-6.3%	3.6%	9,543	10,488	9.9%
Operating profit	582	1,072	990	944	784	1,107	1,013	943	-6.9%	-0.1%	3,005	3,063	1.9%
Rental and other income	608	914	991	1,050	1,362	1,031	1,125	1,101	-2.2%	4.9%	2,954	3,257	10.3%
Net Profit	870	1,511	1,520	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	-5.4%	0.0%	4,564	4,764	4.4%
SG&A/Sales	20.5%	19.2%	19.6%	20.9%	21.5%	19.7%	20.6%	21.0%			19.9%	20.4%	
Gross Margin	25.2%	26.0%	25.7%	26.8%	26.1%	26.1%	26.3%	26.7%			26.2%	26.4%	
Net Margin	6.6%	9.6%	9.3%	9.6%	9.7%	9.4%	9.1%	9.4%			9.5%	9.3%	

Source : Company

Statement of Comprehensive Income

consolidated

Year end (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Sales	58,347	60,568	65,091	68,020	72,781
Cost of sales and services	(43,598)	(44,925)	(48,078)	(50,097)	(53,422)
Gross profit	14,749	15,643	17,013	17,923	19,360
Selling and admin expenses.	(14,749)	(15,643)	(17,013)	(17,923)	(19,360)
Rental & Service Income	1,527	1,223	1,721	1,875	2,063
EBIT	6,649	7,050	8,105	8,555	9,420
Interest Exp	(459)	(416)	(445)	(556)	(600)
EBT	6,190	6,634	7,660	7,999	8,820
Income taxes	(1,035)	(1,194)	(1,441)	(1,505)	(1,693)
Net profit	5,155	5,441	6,219	6,494	7,126

Statement of Financial Position

consolidated

Year end (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash and cash equivalent	3,283	4,546	5,420	5,457	5,446
Receivables	1,769	1,675	2,069	2,097	2,243
Inventory	10,345	12,572	13,630	11,381	12,136
Other current assets	432	127	311	744	797
Fixed assets	32,621	31,259	33,731	37,559	38,453
Investment in Associate	-	-	-	-	-
Other non current assets	7,641	8,407	10,024	8,520	8,946
Total assets	56,091	58,586	65,185	65,757	68,022
Payables	15,286	16,096	18,235	18,654	19,720
Portion of loans due within 1 yr	4,075	3,183	5,176	3,500	2,000
Long-term loans	8,056	8,943	9,056	9,000	9,500
Total liabilities	34,526	35,696	40,939	40,144	40,764
Paid up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Premium on common stock	646	646	646	646	646
Retained earnings	7,824	9,122	10,473	11,838	13,483
Total shareholders' equities	21,565	22,890	24,246	25,611	27,256
Total liabilities & equities	56,091	58,586	65,185	65,755	68,020

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- บริษัทได้กำหนดและประกาศนโยบาย เป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 โดยนโยบายการพัฒนาที่ยั่งยืนของบริษัทฯ ประกอบด้วยประเด็นด้านความยั่งยืน 15 ประเด็นที่สำคัญ ครอบคลุมปัจจัยด้านความยั่งยืน 3 มิติ ได้แก่ มิติเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม ด้วยการกำตบดูแลที่ดี เป็นธรรม และโปร่งใส

E=Environment

- กำหนดเป้าหมายการใช้พลังงานทดแทน (Renewable Energy) ร้อยละ 100 ในสาขาที่มีอาคารเป็นของบริษัท ภายในปี 2573 และจนถึงปี 2564 บริษัทฯ ใช้พลังงานทดแทนจากหลังคาโซลาร์เซลล์ กว่า 48 สาขา พร้อมทั้งส่งเสริมการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ระบบบริหารจัดการพลังงานภายในอาคารจำนวน 32 สาขา ซึ่ง BCMS เป็นระบบการควบคุมอาคารอัตโนมัติที่ช่วยให้ปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้าลดลง โดยสามารถ Monitor และ Control งานระบบหลัก ๆ ภายในอาคารได้อัตโนมัติ ทั้งระบบไฟฟ้าภายใน อาคาร ระบบปรับอากาศ และระบบระบายอากาศ อาคารร้านค้า โดยการติดตั้งระบบ Building Control Monitoring System for Energy (BCMS) อีกทั้งส่งเสริมให้ความรู้พนักงานในการมีส่วนร่วมอนุรักษ์พลังงาน และบริหารจัดการขยะให้เป็นศูนย์ (Zero Waste)
- บริษัทฯ ได้ตั้งเป้าหมายที่ท้าทายในการลดการใช้พลังงาน พร้อมทั้ง จัดให้มีการตรวจสอบอย่างต่อเนื่องเป็นประจำทุกเดือน รวมถึง ได้จัดทำโครงการรณรงค์การใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ และคุ้มค่าให้ดีกว่ามาตรฐานกำหนด อันจะนำไปสู่การบริหาร จัดการสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืน

S=Social

- สร้างความเป็นอยู่ที่ดีให้กับชุมชนและสังคม พร้อมทั้งส่งเสริมการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยการจ้างงานท้องถิ่นในพื้นที่ที่บริษัทฯ มีการขยายสาขา เพื่อเป็นการสร้างงานสร้างรายได้สู่ชุมชน รวมถึงการฝึกพัฒนาช่างในโครงการเก้าแก่น้อย เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า ที่มีความต้องการ บริการ Home Service สูงขึ้น
- บริษัทฯ ได้ร่วมกับกรมพัฒนาฝีมือแรงงาน กระทรวงแรงงานสนับสนุนการแข่งขันฝีมือแรงงานนานาชาติ World Skills ตั้งแต่ปี 2561 จนถึงปัจจุบัน โดยร่วมเป็นอนุกรรมการในการแข่งขันมาตรฐานฝีมือแรงงานสาขาระบบทำความเย็นและสนับสนุนรางวัล เครื่องมือ และอุปกรณ์ที่ใช้ในการฝึกซ้อมสำหรับผู้เข้าร่วมการแข่งขัน และร่วมเป็นวิทยากรอบรมให้ความรู้แก่ผู้เข้าร่วมการแข่งขันอีกด้วย โดยผู้ชนะการคัดเลือกจะเป็นตัวแทนระดับประเทศไทยสู่เวทีการแข่งขันรายการ World Skills ในระดับอาเซียนและระดับโลก
- บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญและร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการต่อสู้กับโรค COVID-19 มาโดยตลอด จึงส่งความช่วยเหลืออย่างเต็มที่ ด้วยการมอบอุปกรณ์สนับสนุนให้กับศูนย์ฉีดวัคซีนโควิดกลางบางซื่อ อาทิ เติง observers หมอน ผ้าห่ม ตู้พลาสติก ใต๊ะ แก้ว ใต๊ะเย็น ไมโครเวฟ รถเข็น Shopping ตู้กดน้ำ พัดลม ถังขยะ กระดาษทิชชู และอุปกรณ์อื่น ๆ

G=Governance

- บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ยึดถือหลักธรรมาภิบาล มีจริยธรรมและโปร่งใส ให้ความสำคัญและ ส่งเสริมพันธมิตรทางธุรกิจอย่างเท่าเทียม ไม่เลือกปฏิบัติ มีกระบวนการคัดเลือกและการปฏิบัติต่อคู่ค้าเป็นไปอย่างเท่าเทียมกัน และเป็นธรรม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของการมีคู่ค้าที่มีชื่อเสียงที่ดี มีการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีจริยธรรม (Ethical Sourcing) ความเป็นมืออาชีพ คำนึงถึงประเด็นสังคม สิ่งแวดล้อมและคำนึงถึงสวัสดิการของพนักงานที่เป็นไปตามมาตรฐานไม่มีการละเมิด กฎหมายด้านสิ่งแวดล้อมและแรงงาน ซึ่งได้กำหนดเป็นเงื่อนไขไว้ในสัญญาจัดซื้อจัดจ้าง รวมถึงการส่งเสริมและสนับสนุนให้คู่ค้า ร่วมต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน โดยเรียนรู้จุดแข็งของกันและกันเพื่อนำไปสู่การพัฒนาธุรกิจร่วมกันให้มีความก้าวหน้ายิ่งขึ้น
- การพัฒนาทุนมนุษย์ โดยผู้นำและพนักงานมีส่วนร่วมในกระบวนการเรียนรู้และกิจกรรมด้านความยั่งยืน
- การจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างรับผิดชอบ โดยคู่ค้าลำดับที่ 1 (Tier1 Supplier) ที่มีความเสี่ยงสูง (High Risk Suppliers) ด้านความยั่งยืนจะต้องถูกตรวจสอบประเมินแบบเชิงรุก (Comprehensive Assessment) และเกิดการพัฒนาปรับปรุง

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดำเนินการก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจของราคาหุ้น” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 ระยะเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		← FUNDAMENTAL →		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
↑ QUANTITATIVE ↓	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY= ★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★ ★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻

Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด