

BCPG Public Company Limited

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	9.20	UPSIDE	+47%	TICKER	BCPG
CLOSE	6.25	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	2,996m	SECTOR	ENERGY

ประเด็นลบทยอยหมดไป ประเด็นบวกกำลังจะเข้ามา

- มองว่า 3 ประเด็นลบที่กดดันหุ้น BCPG มาตลอด 3-4 ปีกำลังทยอยหมดไปทั้งการหมดอายุของ Adder Dilution จากการเพิ่มทุน และลูกหนี้ค้างชำระ
- แต่ในทางตรงกันข้าม กำลังจะมี 3 ประเด็นบวกเกิดขึ้นเร็ว ๆ นี้ ทั้งการบันทึกกำไรจากการขาย Solar ที่ญี่ปุ่น โอกาสการลงทุนใหม่ และการเริ่ม COD ของโครงการที่กำลังก่อสร้าง
- คาดกำไรปกติปีนี้จะกลับมาเติบโตในรอบ 3 ปี หนุนโดยการรับรู้กำไรเต็มปีของโครงการก๊าซในสหรัฐ Hydro ในลาว และ Tank Terminal ในไทย
- ราคาหุ้นที่ลดลงต่ำที่สุดนับตั้งแต่เข้า SET ได้สะท้อนประเด็นลบทั้งหมดไปแล้ว; เริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ"

ประเด็นการลงทุน

- **3 ประเด็นลบทยอยหมดไป** เรายังมองว่า 3 ประเด็นลบที่กดดันหุ้น BCPG มาตลอด 3-4 ปีกำลังทยอยหมดไป ได้แก่ 1) การปรับฐานของกำไรจาก Adder หมดอายุได้สิ้นสุดลงแล้ว หลังจาก Solar กลุ่มสุดท้าย 4 โครงการ รวม 40 MW ได้ครบอายุ Adder เมื่อ เม.ย. 67 (BCP มี Solar ที่ได้รับ Adder รวม 133 MW เริ่มหมดอายุ Adder ตั้งแต่ ส.ค. 64); 2) Dilution จากการเพิ่มทุนได้สิ้นสุดลงแล้ว หลังจากประกาศเพิ่มทุนเมื่อ ส.ค. 63 จำนวนหุ้นก็ทยอยเพิ่มขึ้นมาก +50% จาก 1,999 ล้านหุ้นสู่ 2,996 ล้านหุ้น ด้วยการใช้สิทธิแปลงสภาพ BCP-W2 ครั้งสุดท้ายเกิดขึ้นไปแล้วเมื่อ ต.ค. 66 ทำให้นับตั้งแต่นั้นจะไม่มี Dilution จากการเพิ่มทุนอีก ทั้งนี้ ต้นทุนของหุ้นเพิ่มทุนและแปลงสภาพพอแรงแท้ที่อยู่ที่ 11.5 บ. / 8 บ.; และ 3) ลูกหนี้การค้าของ EDL (การไฟฟ้าลาว) ที่ค้างชำระ 1.6 พันลบ. จากการขายไฟฟ้าของ Namsan 3A-3B 114 MW BCPG ก็ได้แก้ไขปัญหาค่าด้วยการขายไปขายไฟให้ EVN (การไฟฟ้าเวียดนาม) ด้วยอัตราค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้นและขยายอายุ PPA ออกไปตั้งแต่ เม.ย. 66 ทำให้ไม่มีปัญหาเรื่องลูกหนี้ค้างชำระอีก และอยู่ระหว่างเจรจาในการแปลงลูกหนี้ที่ค้างอยู่เป็นเงินลงทุนใหม่ หลังจากเคยทำแล้วเมื่อ ม.ค. 65 ในการแปลงลูกหนี้เป็นเงินลงทุน 25% มูลค่า 1.1 พันลบ. ใน Nam Tai Power ซึ่งเป็นผู้พัฒนาระบบสายส่งไฟฟ้ากับ EVN
- **3 ประเด็นบวกกำลังจะเข้ามา** ในทางตรงกันข้าม เรายังมองว่า 3 ประเด็นบวกกำลังจะเข้ามา ได้แก่ 1) การบันทึกกำไรพิเศษราว 2.0 พันลบ. ใน 2Q67F จากการขายเงินลงทุนใน Solar ที่ญี่ปุ่นรวม 117 MW มูลค่า 6.9 พันลบ. ซึ่งคาดคิดจะเสร็จสิ้นภายใน มิ.ย. นี้; 2) โอกาสการลงทุนใหม่ จากเงินที่ได้รับจากการขายเงินลงทุนราว 6 พันลบ. และ BCPG กำลังออกหุ้นกู้รวม 7 พันลบ. ในเดือนนี้ โดยเราคาดว่าน่าจะนำไปลงทุนโครงการใหม่ที่สามารถสร้างรายได้+กำไรได้ทันที (เหมือนกับโครงการ Tank Terminal และ โรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯ ในปีที่แล้ว) โดย BCPG อยู่ระหว่างศึกษาโครงการ Renewable ในสหรัฐฯ Hydro ในลาว (ขายไฟไปเวียดนาม) และ Renewable ในไทย; และ 3) มีโครงการใหม่ที่กำลังก่อสร้างทยอยสร้างเสร็จ ได้แก่ 3.1) Monsoon Wind ที่ลาวและขายไฟให้ EVN ขนาด 600 MW (290 MWe) คาด COD 4Q68F ซึ่งคาดว่าจะแบ่งกำไรเต็มปีราว 340 ลบ.; 3.2) Solar ที่ได้วันรวม 469 MW คาดทยอย COD ตั้งแต่ 4Q68F จนถึงปี FY70F; และ 3.3) Wind ที่ฟิลิปปินส์ 5.3 MWe คาด COD 1Q68F
- **คาดการณ์กำไรปกติปีนี้จะกลับมาเติบโตในรอบ 3 ปี** หลังจากกำไรปกติ FY65-66A หดตัวมา 2 ปีจากผลกระทบของ Adder หมดอายุและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นมาก เราก็คาดว่ากำไรปกติปีนี้ FY67F จะกลับมาเติบโตในรอบ 3 ปีที่ 1.1 พันลบ. (+19%YoY) หนุนโดยการรับรู้กำไรเต็มปีจาก 3 โครงการคือ ก๊าซ ในสหรัฐฯ (857 MWe) ซึ่งคาดว่าจะแบ่งกำไร 1.0 พันลบ. โครงการ Namsan 3A-3B 114 MW (เทียบกับรับรู้ 6 เดือนในปีที่แล้วและคาด Capacity factor เพิ่มขึ้นตามปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้น) และ โครงการ Tank Terminal (เทียบกับรับรู้ 7 เดือนในปีที่แล้ว) โดยทั้งสามโครงการดังกล่าวมากเกินพอต่อ Adder ที่ลดลงและกำไรที่หายไปจากโครงการ Solar ที่ญี่ปุ่นใน 2H67F ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้ที่ 3.0 พันลบ. (+173%YoY) โดยรวมกำไรพิเศษจากการขาย Solar ที่ญี่ปุ่นเข้าไปด้วย

คำแนะนำ

- **ราคาหุ้นที่ลดลงต่ำที่สุด ได้สะท้อนประเด็นลบทั้งหมดไปแล้ว; เริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ"** ราคาหุ้น BCPG ลดลง -57% นับจากการประกาศเพิ่มทุนและ -77% จากจุดสูงสุดเมื่อ ม.ค. 61 ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่เข้า SET เมื่อ ก.ย. 59 และเข้าใกล้ราคาพาร์ 5 บ. แล้ว เรายังมองว่าได้สะท้อนประเด็นลบทั้งหมดไปแล้ว Valuation ปัจจุบันน่าสนใจมากด้วย P/B เพียง 0.6x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มโรงไฟฟ้ามาก ขณะที่กำลังจะมีประเด็นบวกเข้ามาหนุนเร็ว ๆ นี้ รวมถึงแนวโน้มกำไรปกติปีนี้จะกลับมาเติบโต เริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 9.2 บ. อิงวิธี DCF

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,996
Par Value (Bt)	5.00
Market Capitalization (Btm)	18,723
Estimated Free Float (%)	42.1%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	8.8% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	30
YTD Turnover Ratio (%)	14%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.23 / 1.08
ROIC / WACC (%) 2023A	3.6% / 5.6%
ROE / COE (%) 2023A	3.8% / 9.2%
Constituent	SET100 / SET100FF / SETQLMV / SETHD / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	54.21
Moody's	n.a.
MSCI	A
Refinitiv	59.23
S&P	31.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 5 Mar 24

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น	57.81%
Capital Asia Investments Pte. Ltd.	3.80%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	3.51%
น.ส. แคทริยา มีเตอร์	1.11%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	0.76%
น.ส. สุภารัตน์ สง่าเมือง	0.71%
State Street Bank and Trust Company	0.70%
สำนักงานประกันสังคม	0.66%
กองทุนเปิด เคเคพี หุ้นระยะยาวปันผล	0.58%
น.ส. กนกพร ศิวธรรมันต์	0.52%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Btm)	5,405	5,031	4,355	3,699
Total Revenue (Btm)	5,558	5,333	4,585	3,966
EBITDA (Btm)	4,221	3,945	4,093	3,859
Core Profit (Btm)	1,629	895	1,063	1,044
Net Profit (Btm)	2,630	1,104	3,013	1,044
Core EPS (Bt)	0.56	0.30	0.35	0.35
Core EPS Growth (%)	-23.4%	-46.6%	18.7%	-1.8%
DPS (Bt)	0.36	0.25	0.25	0.25
P/E (Core) (x)	11.2	20.9	17.6	17.9
D/P (%)	5.8%	4.0%	4.0%	4.0%
BV (Bt)	10.05	9.87	10.62	10.72
P/B (x)	0.62	0.63	0.59	0.58
EV/EBITDA (x)	5.4	12.4	13.3	16.6
ROE (%)	9.3%	3.8%	9.8%	3.3%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด รวมถึงลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงาน

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการภายหลังจากการหักหุ้นสำรองต่างๆ ทุกประเภท (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ปัจจัยเสี่ยง

- ความล่าช้าของโครงการลงทุน เหตุการณ์ที่ทำให้โครงการก่อสร้างหรืออยู่ระหว่างพัฒนาไม่เป็นไปตามคาด
- ความเสี่ยงจากการจัดหาโครงการลงทุนใหม่ ที่ไม่สามารถจัดหาโครงการลงทุนใหม่ได้ตามแผนที่กำหนดไว้ จากข้อกำหนดกฎหมาย และการแข่งขันที่สูงขึ้น รวมถึงผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าคาด
- ความเสี่ยงจากฤดูกาลและภัยธรรมชาติ จากสภาพอากาศที่ไม่แน่นอนซึ่งกระทบต่อปริมาณการผลิตไฟฟ้า และภัยธรรมชาติอาจสร้างความเสียหายในกาดำเนินงานธุรกิจ

Figure 1 : Portfolio

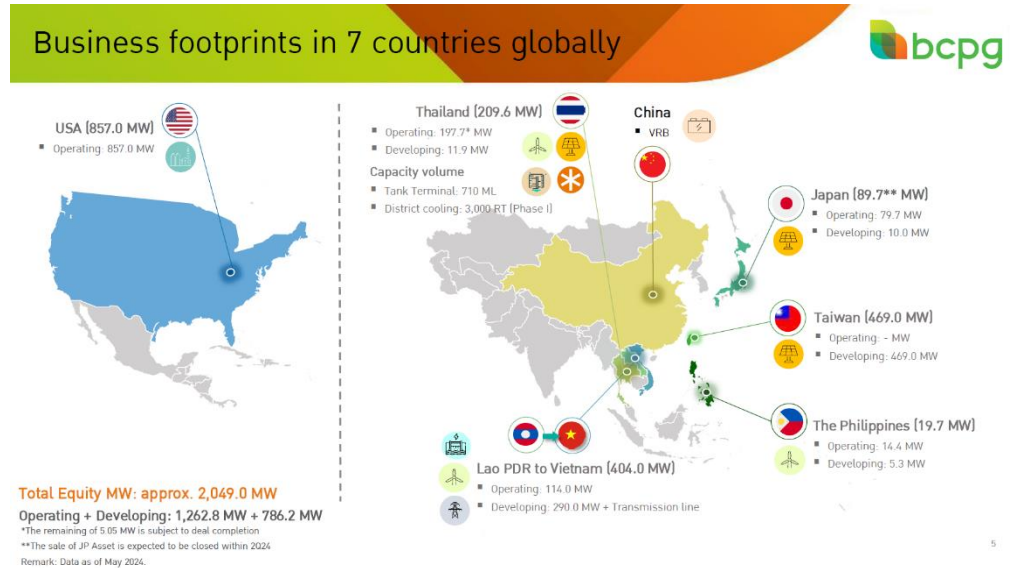


Figure 2 : โครงการ Monsoon ที่ลาว

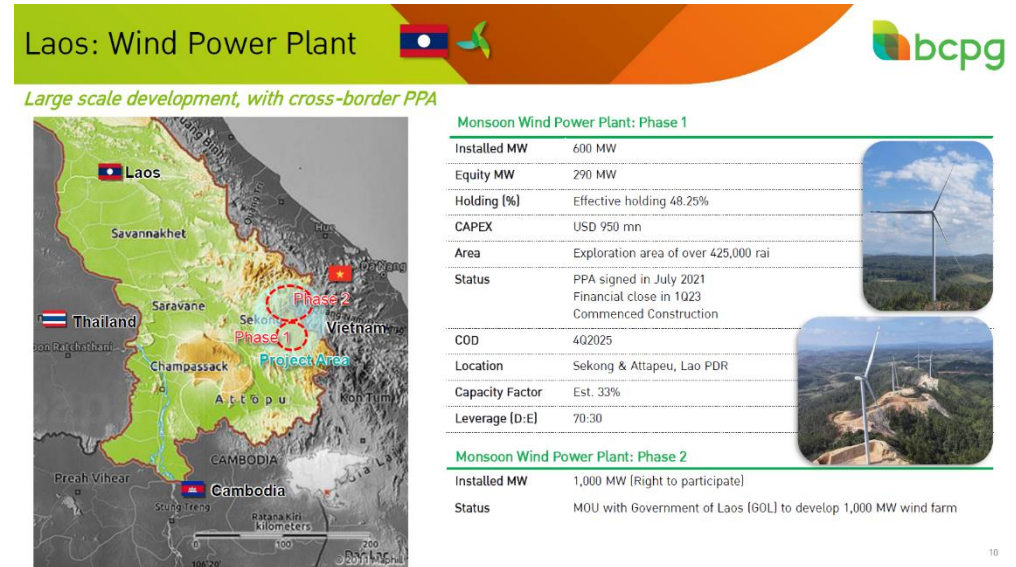


Figure 3 : โครงการ Solar ที่ได้หวั่น

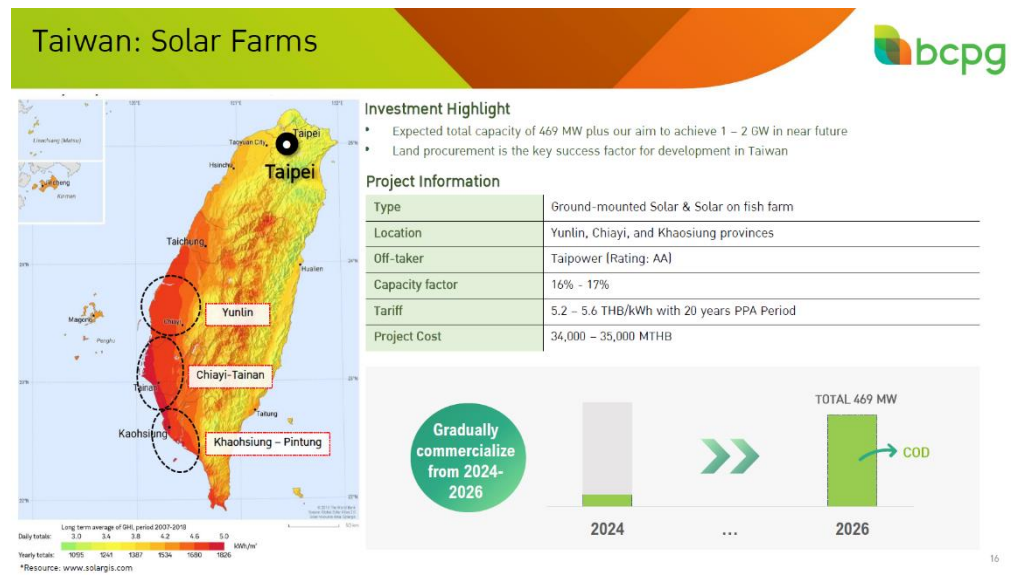


Figure 4 : โครงการก๊าซ ที่สหรัฐฯ

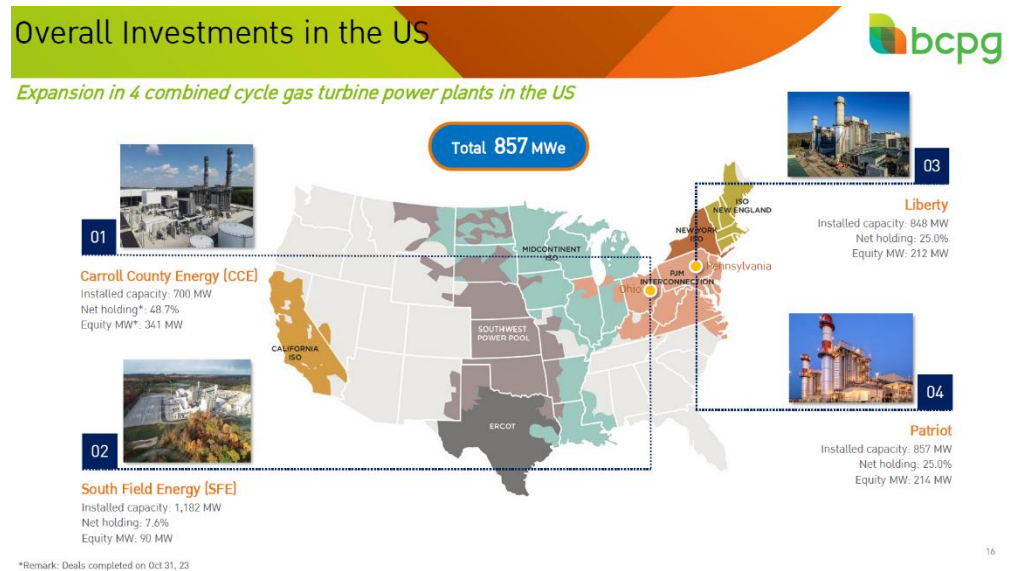


Figure 5 : โครงการก๊าซ ที่สหรัฐฯ



BCPG

Statement of Comprehensive Income Unit : Btm

Yearly	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales and rendering of services	4,669	5,405	5,031	4,355	3,699
Cost of sales & rendering of services	(1,608)	(1,978)	(2,558)	(2,162)	(1,892)
Gross profit	3,061	3,427	2,473	2,193	1,807
Total Revenues	3,133	3,580	2,775	2,423	2,074
SG & A	(655)	(840)	(588)	(577)	(588)
Share of profit : Associates & JVs	600	130	252	1,025	1,438
Operating profit	3,078	2,870	2,438	2,871	2,924
Finance costs	(895)	(882)	(1,268)	(1,506)	(1,617)
Core profit before taxes	2,182	1,988	1,170	1,365	1,307
Extra items (FX & Derivatives)	(108)	1,221	272	2,500	-
Profit before income taxes	2,075	3,209	1,442	3,865	1,307
Income taxes	(64)	(577)	(336)	(850)	(261)
Net Profit	2,011	2,630	1,104	3,013	1,044
Core Profit	2,115	1,629	895	1,063	1,044
EBITDA (inc. Share of profit)	4,186	4,221	3,945	4,093	3,859
EPS (Bt)	0.69	0.90	0.37	1.01	0.35

Statement of Financial Position Unit : Btm

Year End	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Total current assets	13,933	22,878	12,335	13,189	9,334
Total assets	58,721	56,160	74,240	82,275	88,717
Total current liabilities	4,678	3,462	11,812	12,271	14,382
Total liabilities	31,493	26,884	44,628	50,697	56,843
Issued and paid-up share capital	14,470	14,538	14,979	14,979	14,979
Total shareholders' equity	27,228	29,276	29,612	31,878	32,174

Cash Flow Statement Unit : Btm

Yearly	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Net profit	2,010	2,632	1,106	3,015	1,046
Net cash from operating activities	2,426	3,035	3,230	4,775	2,217
Net cash from investing activities	(4,117)	12,290	(29,294)	(7,723)	(9,840)
Net cash from financing activities	1,622	(6,223)	15,451	3,676	3,634
Net increase (decrease) in cash	(68)	9,102	(10,613)	727	(3,989)

Key Financial Ratios Unit : %

Yearly	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales growth	10.4%	15.8%	-6.9%	-13.5%	-15.1%
Gross profit growth	9.5%	12.0%	-27.8%	-11.3%	-17.6%
Share of profit growth	122.2%	-78.4%	94.2%	307.1%	40.3%
EBITDA growth	15.9%	0.8%	-6.5%	3.8%	-5.7%
Core profit growth	23.5%	-23.0%	-45.0%	18.7%	-1.8%
Net profit growth	5.2%	30.8%	-58.0%	172.9%	-65.3%
Gross profit margin	65.6%	63.4%	49.2%	50.4%	48.9%
EBITDA margin	79.5%	76.3%	74.7%	76.1%	75.1%
Core profit margin	39.6%	28.6%	16.0%	18.9%	19.3%
Net profit margin	38.4%	38.1%	18.9%	37.2%	19.3%
Net IBD / Equity (x)	0.66	0.14	1.02	1.11	1.41
BV (Bt)	9.38	10.05	9.87	10.62	10.72
ROE	8.1%	9.3%	3.8%	9.8%	3.3%
ROA	3.7%	4.6%	1.7%	3.8%	1.2%

Source : Company, LHSEC Estimates

BCPG

Statement of Comprehensive Income Unit : Btm

Quarterly	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A
Sales and rendering of services	1,057	1,093	1,564	1,318	1,194
Cost of sales & rendering of services	(520)	(567)	(703)	(768)	(693)
Gross profit	538	525	861	550	501
Total Revenues	581	628	921	645	559
SG & A	(154)	(168)	(139)	(127)	(122)
Share of profit : Associates & JVs	40	(31)	183	59	446
Operating profit	467	429	965	577	882
Finance costs	(229)	(248)	(370)	(421)	(419)
Core profit before taxes	238	181	595	156	463
Extra items (FX & Derivatives)	371	91	101	(291)	95
Profit before income taxes	608	272	696	(134)	558
Income taxes	(96)	(70)	(131)	(39)	(117)
Net Profit	512	201	565	(174)	441
Core Profit	199	134	483	202	365
EBITDA (inc. Share of profit)	807	748	1,407	983	1,319
EPS (Bt)	0.18	0.07	0.19	(0.06)	0.15

Statement of Financial Position Unit : Btm

Quarterly	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A
Total current assets	19,220	20,022	12,697	12,335	11,131
Total assets	57,532	67,309	70,654	74,240	75,620
Total current liabilities	3,147	3,605	6,072	11,812	11,176
Total liabilities	27,758	37,301	39,961	44,628	44,197
Issued and paid-up share capital	14,539	14,541	14,545	14,979	14,979
Total shareholders' equity	29,773	30,008	30,694	29,612	31,423

Cash Flow Statement Unit : Btm

Quarterly	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A
Net profit	513	202	565	(174)	441
Net cash from operating activities	1,187	493	653	896	994
Net cash from investing activities	(5,326)	(8,633)	(9,297)	(6,039)	(1,450)
Net cash from financing activities	820	8,690	899	5,043	(686)
Net increase (decrease) in cash	(3,319)	550	(7,745)	(100)	(1,142)

Key Financial Ratios Unit : %

Quarterly	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A
Sales growth	-8.7%	-23.9%	1.3%	4.0%	12.9%
Gross profit growth	-27.1%	-43.7%	-15.8%	-25.1%	-6.8%
Share of profit growth	-71.8%	-254.1%	1168.3%	330.8%	1014.9%
EBITDA growth	-21.5%	-30.9%	19.6%	5.2%	63.5%
Core profit growth	-49.8%	-69.4%	-2.7%	-43.3%	83.3%
Net profit growth	-62.4%	-39.1%	-11.9%	-158.7%	-13.9%
Gross profit margin	50.9%	48.1%	55.0%	41.7%	42.0%
EBITDA margin	73.5%	70.4%	80.5%	71.4%	80.5%
Core profit margin	17.5%	11.5%	26.7%	13.7%	21.5%
Net profit margin	33.9%	16.0%	29.6%	-14.7%	24.6%
Net IBD / Equity (x)	0.28	0.56	0.85	1.02	1.01
BV (Bt)	10.22	10.30	10.53	9.87	10.47
ROE	6.9%	2.7%	7.5%	-2.3%	5.8%
ROA	3.6%	1.3%	3.3%	-1.0%	2.4%

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

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

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (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 การป้องกันความเสี่ยงเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด