



กวี มานิตสุวรรณ
Fundamental Analyst
✉ Kawee.Ma@lhsec.co.th
☎ 02 055 5144

THAILAND | EARNING RESULT

Home Product Center Plc.

บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

RATING	Accumulate	TARGET	13.00	UPSIDE	+44.4%	TICKER	HMPRO
CLOSE	9.00	VALUATION	DCF 24F	TOTAL SHARES	13,151m	SECTOR	COMM

กำไร 2Q67 ทรงตัว YoY ตามคาด แต่ราคาร่วงเกินเหตุ

- กำไร 2Q67 -5.3% QoQ แต่ยังคงทรงตัว YoY ได้ แม้ SSSG ของโฮมโปรจะหดตัวลงราว 7% YoY เหตุจากกำลังซื้อชะลอตัว และฤดูฝนปีนี้ที่มาเร็วกว่าปกติ
- ลุ่ม SSSG 2H67 จะทยอยฟื้นตัวจนพลิกกลับเป็นบวกใน 4Q67 จากเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะ Digital Wallet ช่วยผลักดันให้กำลังซื้อฟื้นตัวได้
- ยังคงคาดการณ์ปีนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่ แม้เติบโตได้เพียง 3.4% แต่กลับมาเติบโตปีหน้า 7.4%
- ราคาหุ้นแรงสะท้อน SSSG 2Q67 ที่หดตัวแรงจนน่าผิดหวังไปแล้ว ทำให้ราคาหุ้นปัจจุบันมี upside จากราคาเป้าหมายปีนี้ถึง 44.4% อีกทั้งยังคง Div. Yield ปีนี้ 4.6% เป็นโอกาสให้ ทยอยซื้อสะสม

ประเด็นการลงทุน

- คาดการณ์กำไร 2Q67 -5.3% QoQ แต่ยังคงทรงตัว YoY ได้ แม้ SSSG ของโฮมโปรจะหดตัวลงราว 7% YoY เหตุจากกำลังซื้อชะลอตัว และฤดูฝนปีนี้ที่มาเร็วกว่าปกติ โดยยอดขาย 2Q67 อยู่ที่ราว 1.74 หมื่นล้านบาท ลดลง -1.5% QoQ และ ลดลง -2.2% YoY แม้ ห้างโฮมโปรในไทย ซึ่งมีสัดส่วนราว 80% ของยอดขายจะมี SSSG ที่ลดลงราว 7% YoY และห้างโฮมโปรมาเลเซีย ซึ่งมีสัดส่วนราว 2% ของยอดขายจะมี SSSG ที่ลดลงถึง 10% YoY แต่ห้าง เมกาโฮมซึ่งมีสัดส่วนยอดขายราว 20% มี SSSG ที่ลดลงเพียง 2% YoY โดยสาเหตุหลักที่ทำให้ SSSG หดตัวแรง มาจากกำลังซื้อในประเทศที่ยังชะลอตัวลง และฤดูฝนปีนี้ที่มาไวกว่าปกติ นอกจากนี้โฮมโปร สาขาทุกภูมิภาค ซึ่งติด Top 5 ของห้างที่มียอดขายดีสุด ได้รับผลกระทบจากการก่อสร้างปรับปรุงถนนบริเวณดังกล่าว อีกทั้งการยกเลิกจัดงานอีเวนต์นอกสถานที่ มาเน้นจัดงานผ่านช่องทางออนไลน์และช่องทางทุกสาขาแทน ทำให้ไม่มียอดขายจาก Homepro Fair ที่เชียงใหม่ เหมือนช่วงเดียวกันปีก่อน แต่ยังคงขยายได้เกือบทั้งหมดจากยอดขายสาขาเปิดใหม่ ขณะอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว YoY ซึ่งหลัก ๆ จากห้างเมกาโฮม มาร์จินดีขึ้นจากสัดส่วนยอดขายสินค้า Private Brand เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจน 2Q67 มีสัดส่วนมากกว่า 21% ขดเซย์โฮมโปร ที่มีมาร์จินลดลงเล็กน้อย เนื่องจากสินค้าของโฮมโปร 2Q67 ที่ขายดี ส่วนใหญ่เป็นเครื่องใช้ไฟฟ้า แต่ยังคงได้รับการชดเชยจากค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 3.1% YoY และจากรายได้พื้นที่เช่าและรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น 3.3% YoY เป็นผลจากมาร์เก็ตวิลเลจมีรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น และได้รับเงินสนับสนุนการขายจากซีพีเฟลย์เออร์เพิ่มขึ้น ทำให้กำไร 2Q67 อยู่ที่ 1,622 ล้านบาท +0.1% QoQ ใกล้เคียงคาด
- ลุ่ม SSSG 2H67 จะทยอยฟื้นตัวจนพลิกกลับเป็นบวกใน 4Q67 จากเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะ Digital Wallet ช่วยผลักดันให้กำลังซื้อฟื้นตัวได้ แม้ SSSG ของโฮมโปร ติดลบเพิ่มขึ้นจาก 2.1% ใน 1Q67 เป็น 7% YoY ใน 2Q67 ทำให้ SSSG 1H67 ติดลบราว 4.5% YoY แต่คาดเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐ โดยเฉพาะ Digital Wallet จะช่วยให้ SSSG ทยอยฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ 3Q67 และมีโอกาสพลิกเป็นบวกได้ใน 4Q67 เป็นผลให้คาด SSSG ปีนี้จะติดลบเพียง 2% YoY และคาดจะจุดให้ยอดขายปีนี้เติบโตเพียง 2.5% YoY ส่งผลให้เรายังเชื่อว่ากำไรสุทธิของ HMPRO ในปี 67 จะสร้างสถิติสูงสุดใหม่ได้ มาตรฐานอยู่ที่ 6,663 ล้านบาทเติบโต 3.4% และคาดจะกลับมาเติบโตดีขึ้นเป็น 7.4% ในปีหน้า

คำแนะนำ

- ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาแรงมาก สะท้อน SSSG 2Q67 ที่ถดถอยเกินคาดไปแล้ว จนราคาปัจจุบันมี upside ถึง 44.4% บวกกับคาด Div. Yield ปีนี้ที่ 4.6% ขณะกำไร 2Q67 ยังทรงตัวได้ อีกทั้งยังเชื่อว่ากำไรปีนี้จะสร้างสถิติสูงสุดใหม่ ถือเป็นโอกาสให้ ทยอยซื้อสะสม

ปัจจัยเสี่ยง

- ความล่าช้าในการใช้งบประมาณภาครัฐ เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ อาจกระทบกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และการปรับขึ้นค่า FT. อีกในอนาคต อาจทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ทยอยติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์เกือบทุกสาขาแล้ว ช่วยลดผลกระทบดังกล่าวในระยะยาวได้

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	13,151
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	118,361
Estimated Free Float (%)	41%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	11.72% / 30.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	291
YTD Turnover Ratio (%)	27%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.12 / 1.04
ROIC / WACC (%) 2023A	19.0% / 6.6%
ROE / COE (%) 2023A	25.9% / 9.3%
Constituent	SET 50/SET 100/SET ESG/SET WB
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

ESG Scoring

ESG Book	72.20
Moody's	41.00
MSCI	Leader
Refinitly	65.21
S&P	79.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 22 Apr 2024

บริษัท แอนด์ แอนด์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	30.23%
บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	19.87%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.84%
นาย นิธิ โสภณคุณประพันธ์	5.06%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	3.27%
สำนักงานประกันสังคม	2.73%

BUSINESS SUMMARY

Year End	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Btm)	65,091	68,283	69,990	73,490
Net Profit (Btm)	6,217	6,442	6,663	7,159
EPS (Bt)	0.47	0.49	0.51	0.54
EPS Growth (%)	14.3%	3.6%	3.4%	7.4%
DPS (Bt)	0.38	0.40	0.41	0.44
PIE (x)	19.0	18.4	17.8	16.5
D/P (%)	4.2%	4.4%	4.6%	4.9%
BV (Bt)	1.84	1.94	2.04	2.16
P/B (x)	4.88	4.63	4.41	4.17
ROE (%)	26.4%	25.9%	25.4%	25.9%

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)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%QoQ	%YoY	1H23	1H24	%YoY
Sales	15,897	17,115	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664	17,398	-1.5%	-2.2%	35,012	35,062	0.1%
Cost of Sales	11,637	12,654	12,731	13,109	12,011	12,266	13,029	12,829	-1.5%	-2.1%	25,840	25,857	0.1%
SG&A Expenses	3,316	3,681	3,386	3,666	3,436	3,700	3,470	3,545	2.2%	-3.3%	7,052	7,015	-0.5%
Operating profit	944	784	1,107	1,013	943	913	1,166	1,024	-12.1%	1.1%	2,120	2,190	3.3%
Rental and other income	1,050	1,362	1,031	1,125	1,101	1,309	1,132	1,160	2.5%	3.1%	2,156	2,292	6.3%
Net Profit	1,533	1,653	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	1,622	-5.3%	0.1%	3,231	3,335	3.2%
SG&A/Sales	20.9%	21.5%	19.7%	20.6%	21.0%	21.9%	19.6%	20.4%			20.1%	20.0%	
Gross Margin	26.8%	26.1%	26.1%	26.3%	26.7%	27.3%	26.2%	26.3%			26.2%	26.3%	
Net Margin	9.6%	9.7%	9.4%	9.1%	9.4%	9.9%	9.7%	9.3%			9.2%	9.5%	

Source : Company

Statement of Comprehensive Income

consolidated

Year end (Btm)	2021	2022	2023	2024F	2025F
Sales	60,568	65,091	68,283	69,990	73,490
Cost of sales and services	(44,925)	(48,078)	(50,118)	(51,303)	(53,721)
Gross profit	15,643	17,013	18,166	18,687	19,769
Selling and admin expenses.	(15,643)	(17,013)	(18,166)	(18,687)	(19,769)
Rental & Service Income	1,223	1,721	1,882	1,958	2,055
EBIT	7,050	8,103	8,542	8,890	9,561
Interest Exp	(416)	(445)	(567)	(613)	(668)
EBT	6,634	7,658	7,974	8,277	8,893
Income taxes	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,614)	(1,734)
Net profit	5,441	6,217	6,442	6,663	7,159

Statement of Financial Position

consolidated insolidated

Year end (Btm)	2021	2022	2023	2024F	2025F
Cash and cash equivalent	4,546	5,420	6,429	5,156	6,150
Receivables	1,675	2,069	2,115	2,157	2,265
Inventory	12,572	13,630	13,965	13,681	14,326
Other current assets	127	311	150	765	803
Fixed assets	31,259	33,731	35,525	38,453	39,347
Investment in Associate	-	-	-	-	-
Other non current assts	8,407	10,024	10,864	11,407	11,978
Total assets	58,586	65,185	69,048	71,619	74,869
Payables	16,096	18,235	17,519	18,510	19,562
Portion of loans dued within 1 yr	3,183	5,176	4,020	4,000	4,000
Long-term loans	8,943	9,056	11,743	11,500	11,500
Total liabilities	35,696	40,939	43,489	44,789	46,453
Paid up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Premium on common stock	646	646	646	646	646
Retained earnings	9,122	10,473	11,786	13,057	14,643
Total shareholders' equities	22,890	24,246	25,559	26,830	28,416
Total liabilities & equities	58,586	65,185	69,048	71,619	74,869

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- บริษัทได้กำหนดและประกาศใช้นโยบาย 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 ในสาขาที่มีอาคารเป็นของบริษัทฯ 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 ตู้พลาสดิก ใต๊ะ แก้วอืดู๋เยิน 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) ด้านความยั่งยืนจะต้องถูกตรวจประเมินแบบเชิงรุก (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= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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