



ณัฐกร ศรีภูไท
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5143

THAILAND | COMPANY FOCUS

The Siam Cement Public Company Limited

บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	TBUY	TARGET	164.00	UPSIDE	+11%	TICKER	SCC
CLOSE	147.50	VALUATION	Consensus	TOTAL SHARES	1,200m	SECTOR	CONMAT

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,200
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	177,000
Estimated Free Float (%)	66.2%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	9.4% / 25.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	597
YTD Turnover Ratio (%)	22%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.16 / 1.05
Constituent	SET50 / SET50FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	67.98
Moody's	48.00
MSCI	AA
Refinitiv	71.61
S&P	80.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 3 Apr 25

พระบาทสมเด็จพระวชิรเกล้าเจ้าอยู่หัว	33.64%
บจ. ไทยเอ็นวีร็อดส์	7.94%
สำนักงานประกันสังคม	5.53%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.96%
บจ. แชนดอร์อินชอรากรม	1.28%
State Street Europe Limited	1.28%
The Bank of New York Mellon	1.22%
กองทุนรวมรายบุคคลหนึ่ง	1.21%
มูลนิธิเอสซีซี	1.11%
นายประทีป อัมมิธรรม	1.04%
BBHSL NOMINEES LIMITED	0.71%
มูลนิธิราชภัฏวชิรเวศน์	0.64%

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจการลงทุน (Holding company) ใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ธุรกิจเคมีคอลส์ และธุรกิจแพคเกจจิ้ง

DIVIDEND POLICY

ร้อยละ 40-50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวม แต่ในกรณีที่มีความจำเป็นหรือมีเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ บริษัทอาจนำงบกำไรสุทธิรวมมาเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลในช่วงนี้ๆ ตามความเหมาะสม

คาดการณ์ธุรกิจ CBM และเคมีคอลส์ปรับตัวดีขึ้นในปี

- **คาดการณ์ธุรกิจ CBM และเคมีคอลส์ปรับตัวดีขึ้นในปี** จากการปรับขึ้นราคาขายปูนซีเมนต์ และต้นทุนแนฟทาที่ลดลงมากตามราคาน้ำมันดิบ
- **คาด 1Q68F พลิกกลับมาทำกำไรจากกำไรที่ติดลบ QoQ ของธุรกิจ CBM และ SCGP**
- **คาดกำไร 2Q68F ดีขึ้นอีกตามสเปกเคมีคอลส์เพิ่มขึ้นมาก เงินบาทอ่อนค่า และการปรับขึ้นรายได้เงินปันผล**
- **ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเก็งกำไร"** จากมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มธุรกิจ ขณะที่หุ้นยังซื้อขายด้วย P/B เพียง 0.5x

ประเด็นการลงทุน

- **ธุรกิจเคมีคอลส์: ได้ประโยชน์จากต้นทุนแนฟทาลดลงตามราคาน้ำมันดิบ** SCC มองว่าแทบไม่ได้รับผลกระทบจากภาษีทางการค้าของทรัมป์ เนื่องจากยอดส่งออกไปสหรัฐฯ เพียง 1% แต่จะได้ประโยชน์จากต้นทุนแนฟทาที่ลดลงในช่วงนี้ตามราคาน้ำมันดิบ ต้นทุนแนฟทาล่าสุดลดลงราว -\$100/ตัน QTD ตามราคาน้ำมันดิบ ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์ราว 4 พันลบ./ปี นอกจากนี้ หากสเปก HDPE-แนฟทา ปรับขึ้นมาเกิน \$400/ตัน (vs. \$360-370 ปัจจุบัน) ก็จะทำให้โครงการ LSP กลับมาผลิตได้อีกครั้งซึ่งยิ่งส่งผลบวกขึ้นอีก รวมถึงได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าด้วย ทุก 1 บ./USD ที่อ่อนค่าจะช่วยให้กำไรเพิ่มขึ้นราว 1 พันลบ./ปี
- **ธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM): ได้ประโยชน์จากการปรับขึ้นราคาขาย** ผู้ผลิตซีเมนต์ในประเทศทุกรายได้ประกาศลดการให้ส่วนลดแก่ผู้แทนจำหน่าย (หรืออีกนัยหนึ่งคือปรับขึ้นราคาขาย) 400 บ./ตัน (+20%) มีผล 1 มี.ค. เพื่อชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นมาก SCC มองว่าจะไม่ส่งผลต่อยอดขายภาพรวมทั้งปี เนื่องจากทุกรายปฏิบัติเช่นเดียวกัน โดยความต้องการปูนซีเมนต์ยังได้แรงหนุนจากภาครัฐ ช่วยชดเชยความต้องการที่อ่อนตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ผลบวกจากแผ่นดินไหวอาจไม่มากนักเนื่องจากภาพรวมความเสียหายต่ออาคารไม่มาก
- **1Q68F คาดพลิกกลับมาทำกำไร** เราคาดว่า 1Q68F SCC จะพลิกกลับมาทำกำไรจากขาดทุน -512 ลบ. 4Q67 แต่ลดลง YoY จากกำไร 2.4 พันลบ. 1Q67 แม้รายได้เงินปันผลจะหายไป QoQ ตามฤดูกาล การปรับขึ้น QoQ เกิดจาก 1) ธุรกิจ CBM จากปริมาณขายเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ต้นทุนถ่านหินลดลง และ 4Q67 มีค่าใช้จ่ายพิเศษ; 2) SCGD จากไตรมาสก่อนมีค่าใช้จ่ายพิเศษ OPEX และดอกเบี้ยจ่ายลดลง; 3) SCGP จากปริมาณขายและมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น; และ 4) คาดผลประกอบการธุรกิจเคมีคอลส์ทรงตัว QoQ จากสเปกปรับขึ้น QoQ กำไรจากธุรกิจ PVC และส่วนแบ่งกำไรจาก บ.ร่วมเพิ่มขึ้น ช่วยชดเชยปริมาณขายที่ลดลงจาก LSP หยุดผลิตทั้งไตรมาส ทั้งนี้ กำไรภาพรวมยังได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยจ่ายลดลงตามแผนการปรับลดหนี้และอัตราดอกเบี้ยตลาดลดลง
- **แนวโน้ม 2Q68F ดีขึ้นอีก** เราคาดแนวโน้มกำไร 2Q68F จะดีขึ้นอีก QoQ จากการได้ประโยชน์เต็มไตรมาสจากการปรับขึ้นราคาขายของธุรกิจ CBM สเปกของธุรกิจเคมีคอลส์เพิ่มขึ้นมากตามต้นทุนแนฟทาที่ลดลง กำไรจาก SCGP เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เงินบาทอ่อนค่า และรายได้เงินปันผลราว 2 พันลบ. (รับรู้ทุก 2Q และ 4Q)

คำแนะนำ

- **ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเก็งกำไร"** เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเก็งกำไร" (เดิม "ถือ") จากมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจเคมีคอลส์ที่ได้ประโยชน์จากสเปกเพิ่มขึ้น และกำไรจากธุรกิจ CBM เพิ่มขึ้น กำไรปีนี้อาจมี Upside จากกำไรจากการขายธุรกิจ Non-core ซึ่งคาดมีความคืบหน้าเร็วขึ้น ขณะที่หุ้นยังซื้อขายด้วย P/B 0.5x SCC จะให้ความสำคัญกับการจ่ายเงินปันผลระดับสูง (ปีที่แล้ว Payout 95%) ซึ่งเราคาดว่าจ่ายเพิ่มขึ้นจาก 5 บ. ปีที่แล้ว ตามแนวโน้มกำไรที่คาดเพิ่มขึ้นในปี

SCC

Financial Highlights

Quarterly	Unit : Btm								4Q24A	4Q24A
	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	%QoQ	%YoY
Sales	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	128,195	128,199	130,512	1.8%	8.2%
Profit for the Period	16,526	8,082	2,441	(1,134)	2,425	3,708	721	(512)	-171.0%	54.8%
Profit exc. Extra items	4,570	5,216	3,019	502	2,425	3,708	721	(512)	-171.0%	-202.0%
EBITDA (inc. Dividend)	12,170	19,953	11,096	10,924	12,623	16,266	9,879	15,178	53.6%	38.9%
EBITDA from Operations	12,058	13,938	10,879	9,064	12,509	12,576	9,542	9,638	1.0%	6.3%
Extra items										
<i>Others</i>										
Asset impairment			(548)	(1,636)						
Fair value adjustment	11,956	2,866								
Total Extra items	11,956	2,866	(548)	(1,636)	-	-	-	-		

Segments

Revenue from sales

SCG Cement & Green Solutions	22,838	21,340	21,552	20,115	21,399	19,831	20,799	19,862	-4.5%	-1.3%
SCG Smart Living & Distribution	39,685	37,296	38,635	36,222	38,402	35,266	33,593	32,904	-2.1%	-9.2%
SCG Decor (SCGD)	7,264	7,060	7,186	6,802	6,784	6,566	6,235	5,978	-4.1%	-12.1%
SCG Chemicals (SCGC)	46,805	48,755	49,663	46,259	45,376	52,491	53,449	58,982	10.4%	27.5%
SCG Packaging (SCGP)	33,729	32,216	31,572	31,881	33,948	34,234	33,771	31,231	-7.5%	-2.0%
Others	2,238	361	299	283	397	423	500	489	-2.2%	72.8%
Eliminated	(23,811)	(22,397)	(23,258)	(20,944)	(22,040)	(20,616)	(20,148)	(18,934)		
Total (Consolidated)	128,748	124,631	125,649	120,618	124,266	128,195	128,199	130,512	1.8%	8.2%

EBITDA (inc. Dividend)

SCG Cement & Green Solutions	3,161	3,061	1,823*	933	3,591	3,012	2,479	2,410	-2.8%	158.3%
SCG Smart Living & Distribution	765	1,237	833	706	1,025	1,457	899	(20)	-102.2%	-102.8%
SCG Decor (SCGD)	590	774	860	790	854	910	766	604	-21.1%	-23.5%
SCG Chemicals (SCGC)	2,445	5,972	2,830	2,449	1,289	3,098	1,540	1,436	-6.8%	-41.4%
SCG Packaging (SCGP)	4,474	4,681	4,235	4,388	5,152	4,635	3,506	2,845	-18.9%	-35.2%
Others	314	4,385	758	1,818	775	3,303	830	7,975	860.8%	338.7%
Eliminated	421	(157)	(243)	(160)	(63)	(149)	(141)	(72)		
Total (Consolidated)	12,170	19,953	11,096	10,924	12,623	16,266	9,879	15,178	53.6%	38.9%

EBITDA from Operations

SCG Cement & Green Solutions	3,161	3,061	1,823	933	3,591	2,983	2,478	2,410	-2.7%	158.3%
SCG Smart Living & Distribution	765	766	776	706	1,025	913	798	(20)	-102.5%	-102.8%
SCG Decor (SCGD)	835	805	860	790	854	910	766	601	-21.5%	-23.9%
SCG Chemicals (SCGC)	2,336	2,669	2,726	601	1,176	1,348	1,340	1,140	-14.9%	89.7%
SCG Packaging (SCGP)	4,471	4,681	4,229	4,388	5,151	4,635	3,496	2,845	-18.6%	-35.2%
Others	314	2,144	709	1,805	775	1,936	805	2,735	239.8%	51.5%
Eliminated	(98)	(154)	(168)	(64)	(63)	(149)	(141)	(72)		
Total (Consolidated)	12,058	13,938	10,879	9,064	12,509	12,576	9,542	9,639	1.0%	6.3%

EBITDA margin

SCG Cement & Green Solutions	13.8%	14.3%	8.5%	4.6%	16.8%	15.0%	11.9%	12.1%	0.2%	7.5%
SCG Smart Living & Distribution	1.9%	2.1%	2.0%	1.9%	2.7%	2.6%	2.4%	-0.1%	-2.4%	-2.0%
SCG Decor (SCGD)	11.5%	11.4%	12.0%	11.6%	12.6%	13.9%	12.3%	10.1%	-2.2%	-1.6%
SCG Chemicals (SCGC)	5.0%	5.5%	5.5%	1.3%	2.6%	2.6%	2.5%	1.9%	-0.6%	0.6%
SCG Packaging (SCGP)	13.3%	14.5%	13.4%	13.8%	15.2%	13.5%	10.4%	9.1%	-1.2%	-4.7%
Others										
Eliminated										
Total (Consolidated)	9.4%	11.2%	8.7%	7.5%	10.1%	9.8%	7.4%	7.4%	-0.1%	-0.1%

Profit (loss) for the Period

SCG Cement & Green Solutions	813	774	(465)*	(1,314)*	1,191	774	225	238	5.8%	118.1%
SCG Smart Living & Distribution	399	318	100	93	582	576	314	(385)	-222.6%	-514.0%
SCG Decor (SCGD)	67	136	228	146	258	283	189	80	-57.7%	-45.2%
SCG Chemicals (SCGC)	1,356	741	1,052	(2,560)	(1,866)	(1,241)	(1,480)	(3,403)	-129.9%	-32.9%
SCG Packaging (SCGP)	1,220	1,485	1,325	1,218	1,725	1,453	578	(57)	-109.9%	-104.7%
Others	864	5,091	676	1,728	1,066	2,396	1,146	2,985	160.5%	72.7%
Eliminated	(377)	(463)	(475)	(445)	(531)	(533)	(251)	30		
Total (Consolidated)	16,526	8,082	2,441	(1,134)	2,425	3,708	721	(512)	-171.0%	54.8%

Net margin

SCG Cement & Green Solutions	3.6%	3.6%	-2.2%	-6.5%	5.6%	3.9%	1.1%	1.2%	0.1%	7.7%
SCG Smart Living & Distribution	1.0%	0.9%	0.3%	0.3%	1.5%	1.6%	0.9%	-1.2%	-2.1%	-1.4%
SCG Decor (SCGD)	0.9%	1.9%	3.2%	2.1%	3.8%	4.3%	3.0%	1.3%	-1.7%	-0.8%
SCG Chemicals (SCGC)	2.9%	1.5%	2.1%	-5.5%	-4.1%	-2.4%	-2.8%	-5.8%	-3.0%	-0.2%
SCG Packaging (SCGP)	3.6%	4.6%	4.2%	3.8%	5.1%	4.2%	1.7%	-0.2%	-1.9%	-4.0%
Others										
Eliminated										
Total (Consolidated)	12.8%	6.5%	1.9%	-0.9%	2.0%	2.9%	0.6%	-0.4%	-1.0%	0.5%

SCC

Statement of Comprehensive Income Unit : Btm

Yearly	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Revenue from sales	399,939	530,112	569,609	499,646	511,172
Cost of sales	(309,947)	(421,000)	(491,339)	(426,199)	(444,356)
Gross profit	89,992	109,112	78,269	73,447	66,817
Total Revenues	97,270	119,706	90,953	102,333	82,318
SG&A	(56,535)	(66,855)	(71,758)	(68,299)	(69,644)
Share of profit of JVs & associates	9,456	17,543	10,703	8,419	6,530
Operating profit	50,191	70,393	29,898	42,452	19,204
Finance costs	(6,261)	(6,757)	(7,523)	(10,297)	(11,500)
Core profit before taxes	43,930	63,636	22,375	32,155	7,704
Extra items	(821)	-	-	-	-
Income tax expense	(5,809)	(8,900)	(4,650)	(8,045)	(3,882)
Net Profit	34,144	47,174	21,382	25,915	6,342
EBITDA from Operations	68,113	81,685	48,656	63,774	44,265
EPS (Bt)	28.45	39.31	17.82	21.60	5.28

Statement of Financial Position Unit : Btm

Year End	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Total current assets	214,017	233,016	250,049	217,214	199,167
Total assets	749,381	861,101	906,490	893,601	861,502
Total current liabilities	161,420	168,386	132,316	202,245	217,320
Total liabilities	353,255	411,093	454,065	452,004	441,722
Issued and paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total shareholders' equity	396,126	450,008	452,424	441,597	419,780

Cash Flow Statement

Yearly	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Profit for the period	37,300	54,736	17,725	24,110	3,822
Net cash from operating activities	70,415	38,800	29,719	44,008	36,179
Net cash from investing activities	(71,185)	(65,399)	(32,947)	(10,631)	(6,879)
Net cash from financing activities	37,471	(3,238)	24,399	(46,586)	(36,185)
Net increase (decrease) in cash	36,701	(29,837)	21,171	(13,209)	(6,885)

Key Financial Ratios

Yearly	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Sales growth	-8.7%	32.5%	7.5%	-12.3%	2.3%
Gross profit growth	9.4%	21.2%	-28.3%	-6.2%	-9.0%
SG&A exp. growth	-4.0%	-18.3%	-7.3%	4.8%	-2.0%
EBITDA growth	12.3%	19.9%	-40.4%	31.1%	-30.6%
Net profit growth	6.7%	38.2%	-54.7%	21.2%	-75.5%
Gross profit margin	22.5%	20.6%	13.7%	14.7%	13.1%
EBITDA margin	17.0%	15.4%	8.5%	12.8%	8.7%
Net profit margin	8.5%	8.9%	3.8%	5.2%	1.2%
Net IBD / Equity (x)	0.47	0.57	0.65	0.63	0.71
BV (Bt)	267.5	304.7	311.9	303.3	294.1
ROE	11.4%	13.7%	5.8%	7.0%	1.8%
ROA	4.9%	5.9%	2.4%	2.9%	0.7%

Source : Company, LHSEC Estimate

SCC

Statement of Comprehensive Income Unit : Btm

Quarterly	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A
Revenue from sales	120,618	124,266	128,195	128,199	130,512
Cost of sales	(105,302)	(105,650)	(109,215)	(113,747)	(115,743)
Gross profit	15,316	18,615	18,980	14,452	14,770
Total Revenues	18,935	21,386	22,535	19,624	18,773
SG&A	(18,181)	(16,511)	(17,647)	(17,794)	(17,691)
Share of profit of JVs & associates	1,612	1,787	2,295	1,261	1,188
Operating profit	2,367	6,661	7,183	3,091	2,269
Finance costs	(3,042)	(2,611)	(2,884)	(2,821)	(3,184)
Core profit before taxes	(675)	4,050	4,299	270	(915)
Extra items	-	-	-	-	-
Income tax expense	(1,244)	(1,500)	(1,190)	(758)	(434)
Net Profit	(1,134)	2,425	3,708	721	(512)
EBITDA from Operations	9,064	12,509	12,576	9,542	9,638
EPS (Bt)	(0.95)	2.02	3.09	0.60	(0.43)

Statement of Financial Position Unit : Btm

Quarterly	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A
Total current assets	217,214	239,820	252,196	207,168	199,167
Total assets	893,601	939,396	949,478	867,046	861,502
Total current liabilities	202,245	227,330	234,657	248,409	217,320
Total liabilities	452,004	484,202	494,061	451,847	441,722
Issued and paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total shareholders' equity	441,597	455,195	455,417	415,200	419,780

Cash Flow Statement Unit : Btm

Quarterly	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A
Profit for the period	(1,919)	2,550	3,109	(489)	(1,348)
Net cash from operating activities	11,068	2,092	8,088	5,057	20,942
Net cash from investing activities	17,492	(6,212)	(2,799)	993	1,140
Net cash from financing activities	(35,410)	15,465	(4,025)	(29,322)	(18,303)
Net increase (decrease) in cash	(6,851)	11,344	1,264	(23,272)	3,779

Key Financial Ratios Unit : %

Quarterly	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A
Sales growth	-1.3%	-3.5%	2.9%	2.0%	8.2%
Gross profit growth	12.0%	-6.4%	-0.7%	-24.4%	-3.6%
SG&A exp. growth	-1.9%	3.0%	-9.9%	-4.5%	2.7%
EBITDA growth	51.0%	-53.7%	-25.2%	-12.3%	6.3%
Net profit growth	-821.5%	-85.3%	-54.1%	-70.5%	54.8%
Gross profit margin	12.7%	15.0%	14.8%	11.3%	11.3%
EBITDA margin	7.5%	10.1%	9.8%	7.4%	7.4%
Net profit margin	-0.9%	2.0%	2.9%	0.6%	-0.4%
Net IBD / Equity (x)	0.63	0.64	0.65	0.75	0.71
BV (Bt)	303.3	314.2	316.4	289.3	294.1
ROE	-1.2%	2.6%	3.9%	0.8%	-0.6%
ROA	-0.5%	1.1%	1.6%	0.3%	-0.2%

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

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด 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=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า 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 ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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