

SCG Packaging Public Company Limited

บริษัท เอสซีซี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	39-45	UPSIDE	+29%	TICKER	SCGP
IPO PRICE	35	VALUATION	23-25x 21F EPS	TOTAL SHARES	4,254m	SECTOR	PKG

หุ้น IPO ที่ครบเครื่อง

- **มองว่า SCGP เป็นหุ้น IPO ที่ครบเครื่อง ทั้งมีฐานธุรกิจที่มั่นคง, มีแผนขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง, แนวโน้มกำไรปีหน้าเติบโต, และมีมูลค่าตลาดที่ใหญ่ถึง 1.5 แสนลบ.**
- **คาดการณ์กำไรปีหน้าเติบโตด้วยแรงหนุนจากการขยายกำลังผลิตใหม่, การทำ M&P, และต้นทุนการเงินลดลง**
- **ประเมินมูลค่าหุ้นเบื้องต้นที่ 39-45 บ. อิง FY64F P/E 23-25x; มี Upside +29% จากราคา IPO 35 บ. แนะนำ "ซื้อ"**

ประเด็นการลงทุน

- **ฐานธุรกิจมีความมั่นคง** บมจ. เอสซีซี แพคเกจจิ้ง ("SCGP") เป็น บ. ย่อยที่มีความสำคัญของ SCC โดยประกอบธุรกิจ Holding Company ในการให้บริการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร ซึ่งแบ่งเป็น 2 สายธุรกิจหลัก คือ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร (สัดส่วนรายได้ 84%) และสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ (สัดส่วนรายได้ 16%) รวมถึงธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ด้วยการให้ความสำคัญของ SCC ทำให้ที่ผ่านมา SCGP มีกลยุทธ์ทางธุรกิจที่ชัดเจน และ Implement อย่างเห็นผลลัพท์ที่เด่นชัด อันเป็นการสร้างฐานธุรกิจให้มีความมั่นคงและยั่งยืน โดยกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นได้แก่การขยายธุรกิจแบบบูรณาการทั้งแนวนอนและแนวตั้ง ผ่านการเข้าถึงวัตถุดิบที่สำคัญ, การขยายผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายและครอบคลุม, การขยายตลาดใหม่ๆ ในอาเซียน, และการสร้างสรรค์โซลูชันใหม่ๆ ที่หลากหลายเพื่อตอบสนองโจทย์ลูกค้าทุกกลุ่ม โดย SCGP มีการขยายทั้งแบบด้วยตนเองและการทำ M&P (Merger & Partnership) ทั้งนี้ ผลลัพธ์ของการดำเนินกลยุทธ์ที่เข้มข้นดังที่กล่าวสะท้อนผ่านทางรายได้ +6% CAGR และกำไร +12% CAGR ในรอบ 11 ปีที่ผ่านมา และเรามองว่าด้วยฐานธุรกิจที่ใหญ่ขึ้นอย่างต่อเนื่องจะยิ่งส่งเสริมให้ SCGP แข็งแกร่งขึ้นอีก เพราะอุตสาหกรรมนี้ลักษณะ Capital Intensive จึงเป็นการยากที่จะมีคู่แข่งรายใหม่เข้ามาแข่งขัน
- **ระดมทุนเพื่อยกระดับการเติบโต** เรามองว่าการทำ IPO ครั้งนี้จะเป็นการยกระดับการเติบโตขึ้นอีกขั้นของ SCGP เพราะจะระดมทุนได้ 3.9-4.4 หมื่นลบ. ผ่านหุ้น IPO 1,127.55 ล้านหุ้น @ 35 บ. และมีหุ้นจัดสรรส่วนเกินอีก 169.13 ล้านหุ้น SCGP มีแผนจะใช้เงิน IPO ไปกับ 1) การขยายธุรกิจทั้งแบบ Organic และ Inorganic 2.7 หมื่นลบ. โดยมีโครงการที่อยู่ระหว่างศึกษาทั้งในเวียดนามและอินโดนีเซีย; 2) ข้าราชการเงินกู้ยืม 1.2-1.3 หมื่นลบ.; และ 3) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน 0-4.5 พันลบ. ตลอด 10 ปีที่ผ่านมา SCGP มีการทำ M&P หลากหลายดีล อาทิ การซื้อหุ้น 55% มูลค่า 2.1 หมื่นลบ. ใน Fajar ซึ่งเป็นผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์อันดับ 2 ของอินโดนีเซีย, การซื้อหุ้น 80% มูลค่า 4.3 พันลบ. ใน Visy Packaging ซึ่งเป็นผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ทรงรูปสำหรับบรรจุอาหารที่มีคุณสมบัติป้องกันการซึมผ่านชั้นนำในเอเชีย, และการเสนอซื้อหุ้นสัดส่วนข้างมากใน SOVI ซึ่งเป็นผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์กล่องลูกฟูกชั้นนำในเวียดนาม สะท้อนถึงประสิทธิภาพและความชำนาญในการทำ M&P ซึ่งเราคาดว่าจะมีดีลใหม่ๆ เกิดขึ้นอีกจากการใช้เงิน IPO
- **แนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่องในปีหน้า** กำไร SCGP 1H63A อยู่ที่ 3.6 พันลบ. (+40%YoY) โดยหากไม่รวม FX, ต้นทุนการเงิน, และอัตราภาษีที่ต่ำกว่าปกติ (จากการปรับลดอัตราภาษีของอินโดนีเซีย (สัดส่วนรายได้ 14%) จาก 25% เป็น 22% ในปี 63-64 และเป็น 20% ตั้งแต่ปี 65 เป็นต้นไป) กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 5.6 พันลบ. (+26%YoY) ด้วยแรงหนุนจาก 1) รายได้ +11%YoY สู่ 4.6 หมื่นลบ. จากการรวม Fajar+Visy; 2) GPM ดีขึ้นเป็น 22.5% จากต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนพลังงานลดลงและสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น; และ 3) SG&A เพิ่มขึ้นด้วยอัตราต่ำกว่าอัตราค่าโฆษณาที่เติบโต ทั้งนี้ หากมองว่ากำไร 2H63F ให้ใกล้เคียงเดิม เราคาดว่ากำไรทั้งปีนี้จะอยู่ที่ราว 7.0 พันลบ. (+33%YoY) สำหรับทิศทางกำไรปีหน้า คาดอยู่ในช่วง 7.5-8.0 พันลบ. หรือ EPS 1.70-1.81 บ. (Fully Diluted) จาก 1) มี 4 โครงการขยายกำลังการผลิตทยอยสร้างเสร็จ มูลค่าลงทุน 8.2 พันลบ. ทำให้รายได้การขายเพิ่มขึ้น 8-9% (คาดการณ์ส่วนเพิ่มเต็มปีราว 400 ลบ.-อิง ROA 5%); 2) การรวมผลงานของ SOVI และดีล M&P ใหม่; 3) เกิดการประหยัดต่อขนาด ซึ่งน่าจะทำให้อัตรากำไรดีขึ้น; และ 4) ต้นทุนการเงินลดลงราว -500 ลบ. จากการคืนเงินกู้ยืม
- **มูลค่าตลาด 1.5 แสนลบ. เข้าเกณฑ์ SET50** หากอิงจำนวนหุ้นจดทะเบียน 4,253.55 ล้านหุ้น และราคา IPO 35 บ. จะได้มูลค่าตลาดของ SCGP ราว 1.5 แสนลบ. ซึ่งคิดเป็น 1.1% ของมูลค่าตลาดของ SET 13 ล้านลบ. และเป็นลำดับที่ 20 ของ SET50+SET100 ทำให้เข้าหลักเกณฑ์การเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่มีขนาดใหญ่ที่จะมีการเปลี่ยนแปลงรายชื่อหลักทรัพย์ระหว่างรอบ โดยหากอิงแนวปฏิบัติก่อนหน้านี้ เราคาดว่า SET จะประกาศให้ SCGP เข้าคำนวณ SET50 ในเย็นวันนี้ ซึ่งถือเป็นการเพิ่มความน่าสนใจให้กับหุ้น SCGP มากยิ่งขึ้น

STOCK INFORMATION				
Fiscal Year End	Dec 31			
Issued Shares (m)	4,254			
Par Value (Bt)	1.00			
Market Capitalization (Btm)	148,874			
Estimated Free Float (%)	30.0%			
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited			
MAJOR SHAREHOLDERS				After IPO
บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย				70.00%
ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น				0.68%
IPO				29.32%
FORECASTS & VALUATION				Consolidated
Year End	2016A	2017A	2018A	2019A
Sales (Btm)	74,542	81,455	87,255	89,070
Total Revenues (Btm)	74,989	82,704	87,618	89,784
EBITDA (Btm)	9,956	10,640	14,015	14,183
Core Profit (Btm)	3,146	4,268	5,914	5,668
Net Profit (Btm)	3,285	4,425	6,066	5,269
EPS (Bt) (Adj.)	0.77	1.04	1.43	1.24
EPS Growth (%)	1.9%	34.7%	37.1%	-13.1%
P/E (x)	45.3	33.6	24.5	28.3
BV (Bt)	25.8	27.4	25.9	13.7
P/B (x)	1.35	1.28	1.35	2.55
EV/EBITDA (x)	18.3	17.3	13.4	15.8
ROE (%)	8.3%	10.6%	14.6%	12.6%
Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates				

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) เพื่อให้ให้บริการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร แบ่งเป็น 2 ธุรกิจหลัก ได้แก่ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร และสายธุรกิจเยื่อและกระดาษ โดยมี บจ. สยามคราฟท์อุตสาหกรรม เป็น บ. ย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักซึ่งก่อให้เกิดกำไรหลัก

DIVIDEND POLICY

มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและหลังหักสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายและบริษัทฯ กำหนดไว้ในแต่ละปี

คำแนะนำ

- **แนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 39-45 บ.** เนื่องจากไม่มี บ. ใน SET ที่มีธุรกิจใกล้เคียงกัน ตามแบบ Filing SCGP จึงได้ทำการเปรียบเทียบกับ บ. จดทะเบียนในต่างประเทศ และหุ้นใน SET ที่ประกอบธุรกิจค้าปลีก, และอาหารและเครื่องดื่ม (BJC, CPALL, และ OSP) โดยใช้ค่าเฉลี่ย P/E ที่ 25x เพื่อประเมินราคาหุ้น IPO ที่เสนอขาย เราใช้ข้อมูลนี้เป็นฐาน โดยอิง FY64F P/E 23-25x และอิง EPS ปีหน้าที่ 1.70-1.81 บ. จะได้ราคาเป้าหมาย SCGP เบื้องต้นที่ 39-45 บ. ซึ่งมี Upside +29% จากราคา IPO เปรียบเทียบว่า SCGP เป็นหุ้น IPO ที่น่าสนใจจากความครบเครื่องในแง่มุมมองต่างๆ รวมถึงมีกระบวนการซื้อหุ้นใน SET ของผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจำนวน 169.13 ล้านหุ้น (13% ของหุ้นที่เสนอขาย) หากราคาหุ้นใน SET ต่ำกว่า 35 บ. แนะนำ “ซื้อ”

ปัจจัยเสี่ยง

- **ปัจจัยเสี่ยง** ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญได้แก่ การแข่งขัน การขาดแคลนวัตถุดิบหรือต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น การไม่ประสบความสำเร็จในการลงทุนในเชิงกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคและปัจจัยภายนอกอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์

Figure 1 : SCGP's Strategies

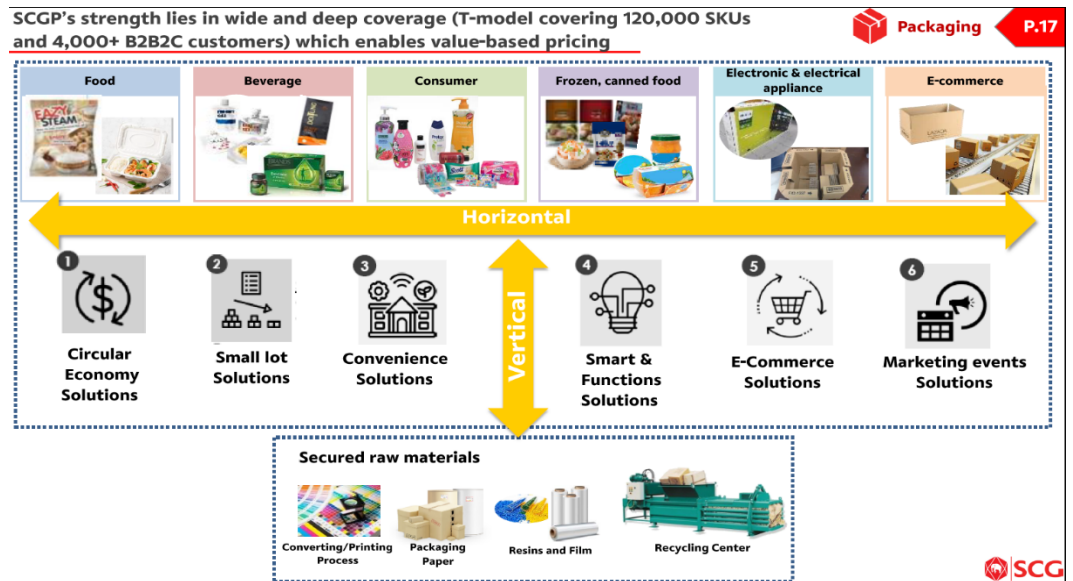


Figure 2 : Growth Drivers

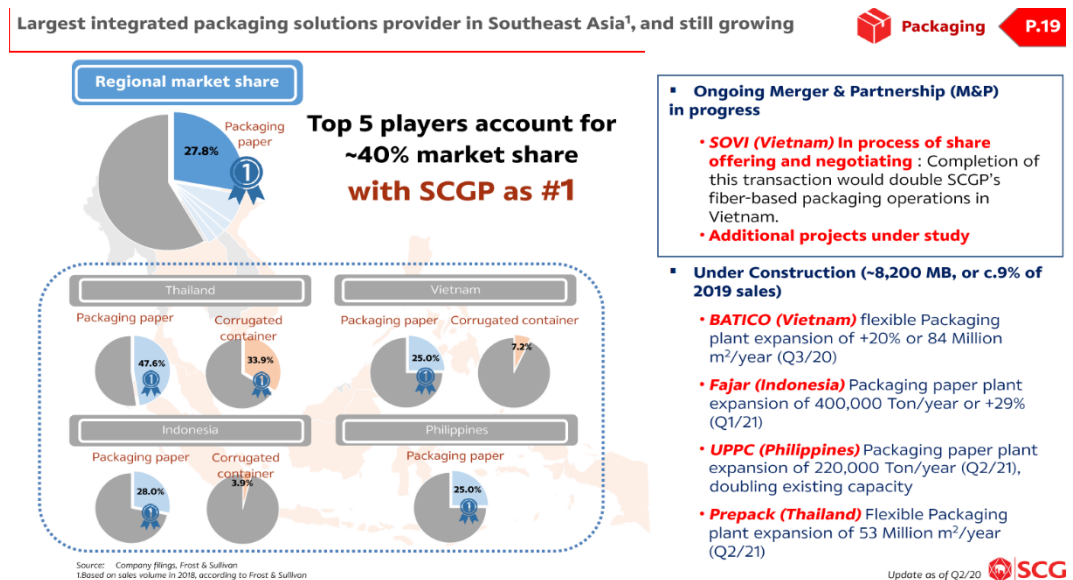


Figure 3 : Revenue & Net Profit Growth

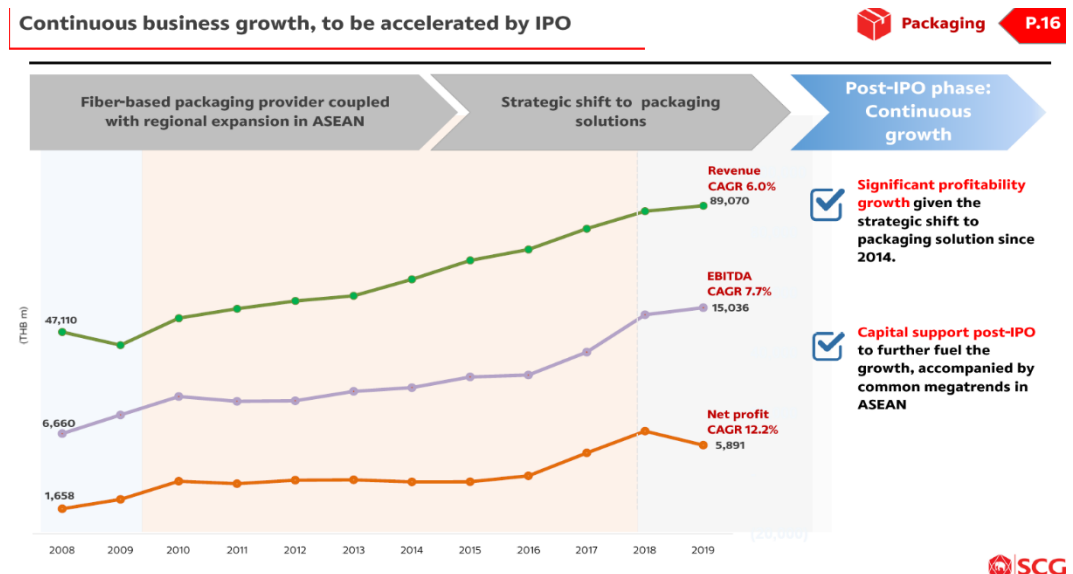


Figure 4 : Valuations & Target Price

SCGP

Valuations & Target Price (Bt)

		Target Price (Bt)		
FY21F NP (Btm)	FY21F EPS (Bt)	23x P/E	24x P/E	25x P/E
7,500	1.70	39.0	40.7	42.4
7,750	1.75	40.3	42.1	43.8
8,000	1.81	41.6	43.4	45.2

Source : LHSEC Estimates

SCGP

Statement of Comprehensive Income

Yearly	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Unit : Btm		% YoY
						1H19A	1H20A	
Revenue from sales	70,907	74,542	81,455	87,255	89,070	41,529	45,903	10.5%
Cost of sales	(58,237)	(61,499)	(67,291)	(69,074)	(71,651)	(33,161)	(35,554)	-7.2%
Gross profit	12,671	13,043	14,165	18,181	17,419	8,368	10,349	23.7%
Total Revenues	13,362	13,490	15,414	18,544	18,132	8,751	10,632	21.5%
SG&A	(7,723)	(8,388)	(8,715)	(9,547)	(9,226)	(4,340)	(5,103)	-17.6%
Share of profit of JVs & associates	(91)	5	4	(15)	53	11	38	258.3%
Operating profit	5,547	5,106	6,703	8,982	8,959	4,422	5,566	25.9%
Finance costs	(1,025)	(912)	(883)	(1,040)	(1,619)	(520)	(1,044)	-100.9%
Core profit before taxes	4,522	4,194	5,820	7,942	7,340	3,902	4,522	15.9%
Extra items	(129)	139	158	152	(400)	(581)	(92)	84.2%
Income tax expense	(549)	(483)	(603)	(1,268)	(1,049)	(437)	(232)	46.9%
Net Profit	3,225	3,285	4,425	6,066	5,269	2,602	3,636	39.8%
Core Profit	3,354	3,146	4,268	5,914	5,668	3,183	3,728	17.1%
EBITDA from Operations	9,790	9,956	10,640	14,015	14,183	6,783	8,799	29.7%
EPS (Bt)	2.06	2.10	2.83	3.88	1.69	0.83	1.16	39.8%

Statement of Financial Position

Year End	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Unit : Btm		% YoY
						1H19A	1H20A	
Total current assets	24,295	24,574	29,317	30,074	35,383	-	37,183	
Total assets	83,218	85,369	91,312	93,246	139,513	-	144,360	-
Total current liabilities	29,157	27,771	32,449	37,191	54,014	-	62,096	-
Total liabilities	34,892	32,618	35,662	39,986	76,697	-	78,947	-
Issued and paid-up share capital	1,563	1,563	1,563	1,563	3,126		3,126	
Total shareholders' equity	48,326	52,752	55,651	53,260	62,816	-	65,414	-

Cash Flow Statement

Yearly	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Unit : Btm		% YoY
						1H19A	1H20A	
Profit for the period	3,844	3,851	5,374	6,826	5,891	2,884	4,198	45.6%
Net cash from operating activities	7,827	10,519	6,742	14,252	16,014	5,206	8,559	64.4%
Net cash from investing activities	(10,612)	(7,804)	(5,739)	(7,659)	(31,890)	(21,713)	(3,870)	82.2%
Net cash from financing activities	2,322	(2,967)	(1,020)	(5,832)	18,257	18,399	(2,600)	-114.1%
Net increase (decrease) in cash	(462)	(252)	(17)	761	2,381	1,892	2,089	10.4%

Key Financial Ratios

Yearly	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	Unit : Btm		% YoY
						1H19A	1H20A	
Sales growth		5.1%	9.3%	7.1%	2.1%		10.5%	
Gross profit growth		2.9%	8.6%	28.4%	-4.2%		23.7%	
SG&A exp. growth		8.6%	3.9%	9.6%	-3.4%		17.6%	
EBITDA growth		1.7%	6.9%	31.7%	1.2%		29.7%	
Net profit growth		1.9%	34.7%	37.1%	-13.1%		39.8%	
Gross profit margin	17.9%	17.5%	17.4%	20.8%	19.6%	20.2%	22.5%	2.4%
EBITDA margin	13.8%	13.4%	13.1%	16.1%	15.9%	16.3%	19.2%	2.8%
Net profit margin	4.5%	4.4%	5.4%	7.0%	5.9%	6.3%	7.9%	1.7%
Net IBD / Equity (x)	0.49	0.40	0.41	0.50	0.88		0.78	
BV (Bt)	24.5	25.8	27.4	25.9	13.7		14.6	
ROE	16.8%	8.3%	10.6%	14.6%	12.6%		16.4%	
ROA	7.8%	3.9%	5.0%	6.6%	4.5%		5.1%	

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 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 LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน 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 กรอบเวลา (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 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

สำหรับเครื่องมือที่สถานะตลาดต่างๆ 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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด