

ณัฐกร ศรีภูไท

Fundamental Analyst

Nathakorn.Sr@lhsec.co.th

02 055 5143

THAILAND | COMPANY FOCUS

SCG Packaging Public Company Limited

บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	40.00	UPSIDE	+40%	TICKER	SCGP
CLOSE	28.50	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	4,293m	SECTOR	PKG

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	4,293
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	122,348
Estimated Free Float (%)	26.4%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3.7% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	285
YTD Turnover Ratio (%)	39%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.33 / 1.11
ROIC / WACC (%) 2023A	5.2% / 7.4%
ROE / COE (%) 2023A	6.0% / 9.2%
Constituent	DJSI / SET 50 / SET 50FF / SET CLMV / SET ESG
Auditor	KPMG Poomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	69.62
Moody's	n.a.
MSCI	BBB
Refinitiv	65.70
S&P	85.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 3 Apr 24

บจ. ปูนซิเมนต์ไทย	72.12%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	3.65%
บจ. ทุนตลาดหลักทรัพย์	1.50%
สำนักงานประกันสังคม	1.19%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.00%
State Street Europe Limited	0.60%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	0.52%
The Bank of New York Mellon	0.44%
นางสิริภมว์เสถียร ทรัพย์วิหิต	0.41%
South East Asia UK (Type A) Nominees Limited	0.21%

FORECAST & VALUATION

Consolidated

Year End	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Btm)	146,068	129,398	140,533	148,423
Total Revenue (Btm)	147,390	130,441	141,450	149,359
EBITDA (Btm)	17,937	16,646	19,489	20,391
Core Profit (Btm)	5,685	5,183	6,110	6,490
Net Profit (Btm)	5,801	5,248	6,110	6,490
EPS (Bt)	1.35	1.22	1.42	1.51
EPS Growth (%)	-30.1%	-9.5%	16.4%	6.2%
DPS (Bt)	0.60	0.55	0.65	0.70
P/E (x)	21.1	23.3	20.0	18.9
D/P (%)	2.1%	1.9%	2.3%	2.5%
BV (Bt)	22.6	18.0	24.2	25.2
P/B (x)	1.26	1.58	1.18	1.13
EV/EBITDA (x)	10.23	10.55	10.24	9.81
ROE (%)	6.0%	6.0%	6.7%	6.1%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร แบ่งออกเป็น 3 สายธุรกิจหลัก คือ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ และสายธุรกิจไซเคิล

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิตามงบการเงิน หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและหลังหักสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายและบริษัทกำหนดไว้ในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

มุ่งเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ให้มาร์จิ้นสูง

- แผนธุรกิจระยะยาวของ SCGP จะมุ่งเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ให้มาร์จิ้นสูง เพื่อช่วยเพิ่ม EBITDA เป็น 3.0-3.3 หมื่นลบ. ในปี FY73F และคาดยกระดับ ROE ขึ้นเป็น >10%
- ภายหลังจากเข้าถือหุ้นเกือบ 100% ใน Fajar SCGP ก็คาดว่าจะพลิกฟื้นกลับมาทำได้ ผ่านการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ การลดต้นทุน และการเพิ่ม Integration ผ่านการทำ M&P
- คาดกำไร 3Q67F ทงตัว QoQ แต่เติบโต YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ตามปริมาณขายเริ่มฟื้นตัวในช่วงปลายไตรมาส แต่ถูกลดทอนลงจากดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อ Fajar
- แนวโน้มธุรกิจแข็งแกร่งในระยะยาว; คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ประเด็นการลงทุน

- มุ่งเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ให้มาร์จิ้นสูง SCGP ได้เปิดเผยแผนธุรกิจปี 68-73 โดยตั้งเป้าหมายเพิ่ม EBITDA เป็น 3.0-3.3 หมื่นลบ. ในปี FY73F (vs. 1.8 หมื่นลบ. ในปี FY66) หรือ +8.5% CAGR กลยุทธ์หลักคือเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์และตลาดที่เติบโตสูงและให้มาร์จิ้นสูง โดยเฉพาะในกลุ่ม Downstream Business (Fiber, Polymer Packaging, และ Healthcare Supplies) เพิ่มสัดส่วนเป็น 50% (vs. 41% ใน 1H67) เพิ่มรายได้จากต่างประเทศเป็น 67% (vs. 58% ใน 1H67) และรักษาสัดส่วนผลิตภัณฑ์ Consumer 75% SCGP มองว่ากำไรที่เติบโตนี้จะช่วยยกระดับ ROE ขึ้นเป็น >10% (vs. 7% ใน FY67F) ทั้งนี้ SCGP ตั้งงบลงทุน 8 หมื่นลบ. ใน 6 ปีข้างหน้าหรือ 1.3 หมื่นลบ./ปี แบ่งเป็น 1) เพื่อการเติบโต 5.1 หมื่นลบ. (64%) 1.1) Organic 2.4 หมื่นลบ. (30%); และ 1.2) M&P 2.7 หมื่นลบ. (34%); 2) เพื่อ Maintenance & Others 1.8 หมื่นลบ. (22%); 3) เพื่อ Cost savings 7 พันลบ. (9%); และ 4) เพื่อ ESG 4 พันลบ. (5%)
- กลยุทธ์ธุรกิจภายหลังจากเข้าถือหุ้นเกือบ 100% ใน Fajar SCGP ได้เข้าซื้อหุ้น Fajar (ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 2) เพิ่มเติม 44.48% มูลค่า 2.3 หมื่นลบ. (รวมถือหุ้น 99.72%) เมื่อสิ้น ส.ค. SCGP มั่นใจว่าอินโดนีเซียเป็นตลาดที่แข็งแกร่ง มีศักยภาพสูงจากจำนวนประชากรและอัตราการบริโภคในประเทศ และมี FDI เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในช่วงนี้เป็นเพียงเรื่องชั่วคราวซึ่ง SCGP เชื่อว่าจะพลิกฟื้นกลับมาได้ทั้งจากตลาดรวมที่ฟื้นตัวและกลยุทธ์ธุรกิจ 1) ปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์เป็น High-value ที่ให้มาร์จิ้นสูง; 2) การลดต้นทุน โดยอาศัยความเชี่ยวชาญและเครือข่ายของ SCGP ทั้งการจัดหาวัตถุดิบ การปรับกระบวนการผลิต และการบริหารสินค้าคงคลัง; 3) การเพิ่มระดับ Integration ผ่านการทำ M&P ธุรกิจ Box 2-3 ราย; และ 4) การส่งออกผลิตภัณฑ์ไปขายเวียดนามเพื่อเพิ่ม U.rate และได้ราคาขายที่ดี เมื่อเทียบกับการส่งออกไปจีน นอกจากนี้เราก็คิดว่า Fajar จะได้ประโยชน์เล็กน้อยจากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ลดลงหลัง 5.กลางอินโดนีเซียประกาศลดอัตราดอกเบี้ยลง -0.25% เป็น 6% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้ คาดว่า Fajar จะถึงจุดคุ้มทุนในระดับ EBITDA ในปลายปีนี้
- คาดกำไร 3Q67F ทงตัว QoQ แต่เติบโต YoY จากฐานต่ำ SCGP มองว่าความต้องการรายเดือนในช่วง 2H67F จะค่อยๆ เติบโตขึ้นตามฤดูกาลซึ่งเป็นช่วงเตรียมการเพิ่มปริมาณสั่งซื้อเพื่อช่วงเทศกาลปีใหม่ รวมถึงการไม่มีปิดซ่อมบำรุงเหมือน 2Q67F ก็น่าจะช่วยให้ปริมาณขาย 3Q67F ใกล้เคียง QoQ อย่างไรก็ตาม กำไรจะถูกลดทอนลงตามดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเพิ่ม 1.5 หมื่นลบ. เพื่อเข้าซื้อ Fajar (ส่วนที่เหลือ 8 พันลบ. ใช้เงินสดในมือ) แต่คาดว่ากำไรจะเติบโต YoY จากฐานต่ำในปีก่อน

คำแนะนำ

- แนวโน้มธุรกิจแข็งแกร่งในระยะยาว; คงคำแนะนำ "ซื้อ" เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มธุรกิจแข็งแกร่งในระยะยาวตามความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่เติบโต รวมถึงมองว่ากลยุทธ์ธุรกิจของ SCGP จะช่วยเพิ่มความสามารถในการทำให้สูงขึ้นได้ ซึ่งจะช่วยเพิ่ม ROE ในระยะยาว

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) ความต้องการสินค้าบรรจุภัณฑ์ลดลง จากภาวะเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ; 2) ความเสี่ยงการบริหารต้นทุนในห่วงโซ่อุปทาน ตามต้นทุนพลังงาน วัตถุดิบหลักคือกระดาษรีไซเคิลและเรซินและต้นทุนแรงงาน; และ 3) ความเสี่ยงจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ที่ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

SCGP					
Statement of Comprehensive Income					
Unit : Btm					
Yearly	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Revenue from sales	124,223	146,068	129,398	140,533	148,423
Cost of sales	(101,345)	(121,791)	(106,274)	(113,629)	(119,590)
Gross profit	22,878	24,277	23,124	26,903	28,833
Other income	2,214	1,322	1,043	918	936
Total revenues	25,092	25,598	24,167	27,821	29,769
SG&A	(12,575)	(16,039)	(15,684)	(16,804)	(18,020)
Share of profit : Associates & JVs	57	55	39	90	99
Operating profit	12,575	9,614	8,522	11,107	11,848
Finance costs	(1,180)	(1,468)	(2,020)	(2,732)	(2,936)
Core profit before taxes	11,395	8,146	6,503	8,375	8,913
Extra items (FX & Gain on sales)	317	143	80	-	-
Profit before income taxes	11,712	8,289	6,582	8,375	8,913
Tax expense	(2,065)	(1,550)	(1,153)	(1,675)	(1,783)
Net Profit	8,294	5,801	5,248	6,110	6,490
Core Profit	8,033	5,685	5,183	6,110	6,490
EBITDA	18,619	17,937	16,646	19,489	20,391
EPS (Bt)	1.93	1.35	1.22	1.42	1.51

Statement of Financial Position					
Unit : Btm					
Year End	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash and cash equivalents	7,310	9,966	9,889	9,159	6,728
Total current assets	69,186	60,154	60,272	62,820	63,698
Total assets	206,824	197,280	198,561	226,857	230,306
Total current liabilities	51,977	33,479	66,390	46,284	47,393
Total liabilities	84,524	74,313	96,111	97,970	97,079
Issued and paid-up share capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total shareholders' equity	122,300	122,967	102,449	128,887	133,226

Cash Flow Statement					
Unit : Btm					
Yearly	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Profit for the year	9,647	6,739	5,429	6,700	7,130
Net cash from operating activities	7,501	17,234	21,482	16,193	17,045
Net cash from investing activities	(30,995)	(3,119)	(13,060)	(34,750)	(11,750)
Net cash from financing activities	(1,042)	(11,602)	(8,366)	17,827	(7,726)
Net increase (decrease) in cash	(24,537)	2,513	56	(730)	(2,431)

Key Financial Ratios					
Unit : %					
Yearly	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales growth	33.9%	17.6%	-11.4%	8.6%	5.6%
Gross profit growth	17.6%	6.1%	-4.7%	16.3%	7.2%
SG&A growth	-24.0%	-27.6%	2.2%	-7.1%	-7.2%
EBITDA growth	12.9%	-3.7%	-7.2%	17.1%	4.6%
Net profit growth	28.4%	-30.1%	-9.5%	16.4%	6.2%
GPM-sales	18.4%	16.6%	17.9%	19.1%	19.4%
EBITDA margin	15.0%	12.3%	12.9%	13.9%	13.7%
Net profit margin	6.5%	3.9%	4.0%	4.3%	4.3%
Net IBD / Equity (x)	0.28	0.29	0.28	0.40	0.39
BV (Bt)	22.56	22.64	18.01	24.17	25.18
ROE	8.9%	6.0%	6.0%	6.7%	6.1%
ROA	4.4%	2.9%	2.7%	2.9%	2.8%

Key Assumptions					
Yearly	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Integrated packaging volume (M.ton)	5.40	5.08	4.87	5.19	5.29
Fibrous business volume (M.ton)	0.65	0.66	0.63	0.65	0.66
Integrated packaging EBITDA margin	15.2%	12.5%	14.8%	15.2%	15.4%
Fibrous EBITDA margin	21.9%	15.1%	14.3%	14.5%	14.7%

Source : Company, LHSEC Estimates

SCGP					
Statement of Comprehensive Income					
Unit : Btm					
Quarterly	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A
Revenue from sales	32,216	31,573	31,881	33,948	34,235
Cost of sales	(26,350)	(25,965)	(26,179)	(27,146)	(28,114)
Gross profit	5,866	5,608	5,702	6,802	6,121
Other income	161	325	325	263	349
Total revenues	6,027	5,933	6,027	7,064	6,470
SG&A	(3,754)	(3,824)	(3,886)	(4,294)	(4,120)
Share of profit : Associates & JVs	6	14	35	27	38
Operating profit	2,279	2,123	2,177	2,796	2,388
Finance costs	(510)	(496)	(516)	(523)	(611)
Core profit before taxes	1,769	1,627	1,660	2,273	1,777
Extra items (FX & Gain on sales)	115	(89)	(100)	54	(46)
Profit before income taxes	1,883	1,538	1,561	2,327	1,732
Tax expense	(305)	(228)	(325)	(483)	(354)
Net Profit	1,485	1,324	1,219	1,725	1,454
Core Profit	1,389	1,400	1,297	1,682	1,490
EBITDA	4,405	3,994	4,162	4,835	4,332
EPS (Bt)	0.35	0.31	0.28	0.40	0.34

Statement of Financial Position					
Unit : Btm					
Quarterly	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A
Cash and cash equivalents	5,331	7,424	9,889	15,232	20,787
Total current assets	60,619	60,017	60,272	64,528	71,703
Total assets	200,998	200,608	198,561	206,320	211,754
Total current liabilities	56,062	61,738	66,390	69,899	76,319
Total liabilities	96,612	96,870	96,111	101,918	108,040
Issued and paid-up share capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total shareholders' equity	104,386	103,738	102,449	104,401	103,714

Cash Flow Statement					
Unit : Btm					
Quarterly	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A
Profit for the year	1,579	1,309	1,236	1,844	1,377
Net cash from operating activities	4,903	6,428	5,134	3,053	3,454
Net cash from investing activities	(1,485)	(1,601)	(2,716)	2,547	(1,282)
Net cash from financing activities	(4,136)	(2,304)	341	(507)	3,418
Net increase (decrease) in cash	(718)	2,523	2,759	5,093	5,591

Key Financial Ratios					
Unit : %					
Quarterly	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A
Sales growth	-15.2%	-16.8%	-4.9%	0.6%	6.3%
Gross profit growth	-12.2%	-12.7%	16.8%	14.3%	4.3%
SG&A growth	10.7%	6.2%	-3.1%	-1.8%	-9.8%
EBITDA growth	-9.9%	-17.2%	14.8%	18.3%	-1.7%
Net profit growth	-20.0%	-27.9%	171.2%	41.3%	-2.1%
GPM-sales	18.2%	17.8%	17.9%	20.0%	17.9%
EBITDA margin	13.7%	12.6%	13.0%	14.2%	12.6%
Net profit margin	4.6%	4.2%	3.8%	5.0%	4.2%
Net IBD / Equity (x)	0.31	0.29	0.28	0.27	0.27
BV (Bt)	18.24	18.11	18.01	18.36	18.42
ROE	6.8%	6.8%	6.3%	8.8%	7.4%
ROA	3.0%	2.6%	2.4%	3.4%	2.8%

Key Assumptions					
Quarterly	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A
Integrated packaging volume (M.ton)	1.18	1.20	1.25	1.33	1.26
Fibrous business volume (M.ton)	0.16	0.15	0.15	0.16	0.16
Integrated packaging EBITDA margin	15.0%	15.4%	14.5%	15.6%	14.1%
Fibrous EBITDA margin	16.1%	13.0%	15.5%	17.9%	15.7%

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 และราคาเริ่มโน้มขึ้น 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 ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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