



ณัฐกร ศรีภูไฟ

Fundamental Analyst

Nathakorn.Sr@lhsec.co.th

02 055 5143

เขตติดต่อ

Assistant Fundamental Analyst

THAILAND | COMPANY FOCUS

Com7 Public Company Limited

บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	30.25	UPSIDE	+21.98%	TICKER	COM7
CLOSE	24.80	VALUATION	16.3x 26F PE	TOTAL SHARES	2388m	SECTOR	COMM

กำไร 4Q68 แข็งแกร่งตามคาด

- กำไร 4Q68 ที่ 1,208 ล้านบาทเติบโต +19.1% YoY และ +38.5% QoQ ใกล้เคียงคาด หนุนโดยยอดขาย iPhone17 และการเข้าสู่ Peak Season
- GPM ปรับตัวดีขึ้น YoY สะท้อนผลเชิงบวกจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรและขยายสาขา Stand-alone
- SG&A ต่อยอดขายปรับลงแรงสู่ 6.75% จาก 8.63% ในไตรมาสก่อน สะท้อนประสิทธิภาพการบริหารต้นทุน ที่โดดเด่น
- 1Q69F คาดกำไรเติบโต YoY แต่ชะลอ QoQ จากฐานสูง หนุนโดยพอร์ต UFUND และการขยายสาขา Stand-alone ต่อเนื่อง
- คง "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 30.25 บาท ถึง P/E 16.3x FY69F พร้อม Dividend Yield 4.4% XD 10 มี.ค. 69

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 4Q68 แข็งแกร่งตามคาด กำไร 4Q68 ที่ 1,208 ลบ เพิ่มขึ้น +19.1%YoY และ 38.5%QoQ ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - รายได้ 4Q68 อยู่ที่ 2.64 หมื่นล้านบาทเติบโต +12.5% YoY และ +37.7% QoQ มีแรงหนุนหลักจากยอดขาย iPhone17 และสินค้า ios อื่นๆ ที่เติบโตได้ดีกว่ารุ่นก่อนมาก และการเข้าสู่ช่วง Peak Season โดยยอดขายในส่วนของธุรกิจค้าปลีกปรับตัวเพิ่มขึ้น +12.6% YoY, +38.8% QoQ ขณะที่ธุรกิจ Service ยังคงเติบโตต่อเนื่อง +7.4% QoQ และ +11.0% YoY
 - กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น +14.3% YoY และ +26.8% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงจาก 14.01% จากไตรมาสก่อนมาสู่ 12.90% เป็นผลมาจากยอดขายค้าปลีกที่ปรับตัวขึ้นมาก อย่างไรก็ตามหากพิจารณาจากช่วงไตรมาสเดียวกันในปีก่อนพบว่า GPM มีการปรับตัวขึ้นมากอย่างต่อเนื่อง จากการปิดสาขาสาขาที่ไม่ทำกำไร และขยายสาขารูปแบบ Stand alone ที่มี GPM สูงกว่า
 - ด้านค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวขึ้น +6.9% YoY และ +7.7% QoQ เป็นผลจากการขยายสาขา อย่างไรก็ตาม SG&A ต่อยอดขายมีการปรับตัวลงมากจาก 8.63% ในไตรมาสก่อนสู่ 6.75% สะท้อนประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนที่ยอดเยี่ยม
 - นอกจากนี้แล้วบริษัทยังได้มีการตั้งขาดทุนสำรองมูลค่า 104 ล้านบาท ใน 4Q68 เพิ่มขึ้น 237.3% QoQ สะท้อนขยายตัวของมูลค่าพอร์ต UFUND อย่างต่อเนื่อง ตามกลยุทธ์การขยายธุรกิจเชิงรุก โดยเฉพาะในกลุ่มลูกหนี้บุคคลทั่วไปที่เติบโตอย่างรวดเร็ว การเพิ่มขึ้นนี้สะท้อนถึงการตั้งสำรองอย่างรอบคอบเพื่อรองรับความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นตามธรรมชาติของกลุ่มลูกหนี้บุคคลทั่วไปที่มีขนาดใหญ่ขึ้น

- แนวโน้ม 1Q69F คาดกำไรเติบโต YoY แต่ชะลอตัว QoQ จากฐานที่สูงในไตรมาสก่อน คาดรายได้หลักยังมาจากยอดขายสินค้า iPhone ตามมาด้วยกลุ่ม Tablet และอุปกรณ์เสริม หนุนด้วยการเติบโตของพอร์ต UFUND ที่ขยายตัวต่อเนื่อง และการขยายสาขารูปแบบ Stand alone หนุนระดับแนวโน้ม GPM ปรับตัวดีขึ้น

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 30.25 บาทต่อหุ้น FY69F P/E ที่ 16.3x ถึง ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 2 ปี ขณะที่ปัจจุบันมีการซื้อขายที่ FY69 ที่ 13.3 เท่า นอกจากนี้ยังมีเงินปันผลที่ 1.10 บาทต่อหุ้น D/P ที่ 4.4% XD 10 มี.ค. 2569

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงหลักมาจากการชะลอตัวของ Demand จาก Memory Shortage กดดันยอดขาย สมาร์ทโฟนและสินค้า IT ซึ่งยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัท นอกจากนี้ธุรกิจบริการ ยังอยู่ในช่วง Scale-up ซึ่งต้องใช้เวลาในการพิสูจน์ความสามารถสร้างกำไรอย่างยั่งยืน

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,388
Par Value (Bt)	0.25
Market Capitalization (Btm)	59,215
Estimated Free Float (%)	48.6%
Foreign Shareholders (Actual / Limi) (%)	11.39% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	323
YTD Turnover Ratio (%)	16%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.16 / 1.11
Constituent	SET50, SET50F, SET100, SET100FF, SETESG, SETVIB
Auditor	PricewaterhouseCoopers ABAS Ltd
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	50.61
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	N/A
S&P	N/A

MAJOR SHAREHOLDERS as of 30 June 25

นาย สุระ คณิตหวัท	25.05%
นาย พงศศักดิ์ ธรรมธัชอารี	19.81%
บริษัท ไทยเอ็นวีร็อดส์ จำกัด	8.60%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	3.97%
น.ส. อารี ปริษาภกุล	2.97%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทีเอสทีแอสเตอร์ร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียน	2.43%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	1.82%
นาย บัญชา พันธโกมล	1.65%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.63%
บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)	1.25%
น.ส. อรรรณ ธีชัยกร	1.15%
นาย กฤษณ์ วรรณวิชัย	1.07%

FORECASTS & VALUATION

	Consolidated				
Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	69,559	79,074	87,255	93,951	100,177
EBITDA (Btm)	4,832	5,428	6,594	6,930	7,419
Core Profit (Btm)	2,790	3,264	3,939	4,433	4,769
Net Profit (Btm)	2,857	3,307	4,064	4,433	4,769
EPS (Bt) (Core)	1.16	1.36	1.65	1.86	2.00
EPS Growth (%)	-6.8%	17.0%	21.3%	12.5%	7.6%
DPS (Bt)	0.75	0.70	1.10	1.24	1.33
P/E (x)	21.3	18.2	15.0	13.4	12.4
D/P (%)	3.0%	2.8%	4.4%	5.0%	5.4%
BV (Bt)	3.35	3.65	4.55	5.16	5.83
P/B (x)	7.4	6.8	5.5	4.8	4.3
ROE (%)	36.7%	38.3%	39.8%	37.9%	36.0%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน) (บริษัท) ประกอบธุรกิจหลักในการค้าปลีกสินค้าไอที ประเภทคอมพิวเตอร์แบบตั้งโต๊ะคอมพิวเตอร์แบบพกพา สมาร์ทโฟน แท็บเล็ต และอุปกรณ์เสริมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเป็นผู้ให้บริการศูนย์ซ่อมแซมสินค้าและบริการ (Care)

DIVIDEND POLICY

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ภายหลังจากหักภาษีและเงินสำรองตามกฎหมายโดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทเป็นสำคัญ ทั้งนี้ คณะกรรมการของบริษัทมีอำนาจในการพิจารณาจ่ายปันผลในอัตราตามที่สมควรโดยพิจารณาจากปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทและสถานการณ์ทางการเงินของบริษัท โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่การดำเนินการดังกล่าวจะต้องก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท และขึ้นอยู่กับผลประกอบการ ฐานะการเงิน สภาพคล่องทางการเงิน และความจำเป็นในการใช้เงินเพื่อการบริหารกิจการ และการขยายธุรกิจของบริษัทรวมถึงสถานะเศรษฐกิจ

COM7
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	69,559	79,074	87,255	93,951	100,177
Cost of sales	(60,354)	(68,598)	(75,439)	(81,228)	(86,543)
Gross profit	9,205	10,476	11,816	12,723	13,634
Other income	82	159	235	282	301
Total revenues	9,287	10,635	12,051	13,005	13,934
SG&A	(5,484)	(6,327)	(6,717)	(7,287)	(7,809)
Share of profit : Associates & JVs	67	43	125	-	-
Operating profit	3,871	4,350	5,458	5,718	6,125
Finance costs	(232)	(306)	(277)	(347)	(347)
Core profit before taxes	3,639	4,044	5,181	5,370	5,778
Extra items	(117)	(50)	(260)	-	-
Profit before income taxes	3,522	3,995	4,920	5,370	5,778
Tax expense	(588)	(674)	(837)	(938)	(1,009)
Net Profit	2,857	3,307	4,064	4,433	4,769
Core Profit	2,790	3,264	3,939	4,433	4,769
EBITDA (inc. Other income)	4,832	5,428	6,594	6,930	7,419
Core EPS (Bt)	1.16	1.36	1.65	1.86	2.00

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	1,729	2,017	3,023	3,343	3,558
Total current assets	16,443	19,290	22,037	23,874	25,756
Total assets	22,976	26,379	31,569	33,610	35,717
Total current liabilities	14,076	15,937	18,625	19,189	19,706
Total liabilities	14,789	17,540	20,599	21,163	21,681
Issued and paid-up share capital	600	600	597	597	597
Total shareholders' equity	8,188	8,839	10,970	12,446	14,036

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	3,522	3,995	4,920	5,370	5,778
Net cash from operating activities	910	2,153	6,070	4,693	4,912
Net cash from investing activities	(1,353)	(745)	(2,001)	(1,417)	(1,518)
Net cash from financing activities	855	(1,121)	(3,077)	(2,956)	(3,180)
Net increase (decrease) in cash	412	287	992	321	214

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	11%	14%	10%	8%	7%
Gross profit growth	9%	14%	13%	8%	7%
SG&A growth	-19%	-15%	-6%	-8%	-7%
EBITDA growth	-2%	12%	21%	5%	7%
Core profit growth	-7%	17%	21%	13%	8%
GPM-sales	13%	13%	14%	14%	14%
EBITDA margin	7%	7%	8%	7%	7%
Core profit margin	4%	4%	4%	5%	5%
BV (Bt)	3.35	3.65	4.55	5.16	5.83
ROE (Core)	37%	38%	40%	38%	36%
ROA (Core)	13%	13%	14%	14%	14%

Source : Company, LHSEC Estimates

COM7

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	23,497	20,895	20,713	19,203	26,443	37.7%	12.5%
Cost of sales	(20,512)	(18,041)	(17,852)	(16,513)	(23,033)	-39.5%	-12.3%
Gross profit	2,984	2,854	2,862	2,690	3,410	26.8%	14.3%
Other income	45	53	68	62	52	-15.9%	15.3%
Total revenues	3,029	2,907	2,930	2,752	3,462	25.8%	14.3%
SG&A	(1,670)	(1,637)	(1,639)	(1,657)	(1,785)	-7.7%	-6.9%
Share of profit : Associates & JVs	15	22	25	35	43		
Operating profit	1,375	1,292	1,315	1,130	1,721	52.3%	25.2%
Finance costs	(73)	(75)	(70)	(75)	(57)	24.0%	21.7%
Core profit before taxes	1,302	1,217	1,245	1,055	1,664	57.7%	27.8%
Extra items	(31)	(45)	(42)	(1)	(173)		
Profit before income taxes	1,271	1,172	1,203	1,054	1,491	41.5%	17.3%
Tax expense	(252)	(187)	(203)	(176)	(272)	-54.8%	-7.9%
Net Profit	1,014	981	1,003	872	1,208	38.5%	19.1%
Core Profit	998	959	979	837	1,164	39.1%	16.6%
EBITDA (inc. Other income)	1,615	1,562	1,591	1,393	2,048	47.1%	26.8%
Core EPS (Bt)	0.42	0.40	0.41	0.35	0.49	39.8%	17.2%

ESG

- COM7 ดำเนินธุรกิจโดยยึดหลัก ESG (Environmental, Social, and Governance) เพื่อสร้างการเติบโตที่มั่นคงและต่อเนื่องตลอดห่วงโซ่คุณค่า, บริษัทมุ่งเน้นการสร้างการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อผู้มีส่วนได้เสีย สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยใช้ความแข็งแกร่งของธุรกิจค้าปลีกไอทีและธุรกิจบริการใหม่มาเป็นรากฐานในการขับเคลื่อนความยั่งยืน, การดำเนินงานที่โดดเด่นส่งผลให้บริษัทได้รับผลการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ในระดับ “AA” และรักษามาตรฐานด้านธรรมาภิบาลในระดับสากลได้อย่างต่อเนื่องและยั่งยืน

E=Environment

- COM7 ให้ความสำคัญกับการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยมีการติดตั้ง Solar Roof Top ขนาด 470 kW ที่อาคารสำนักงานใหญ่ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานสะอาดและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก, นอกจากนี้ บริษัทยังรุกเข้าสู่ธุรกิจ EV7 (รถแท็กซี่ไฟฟ้าให้เช่า) เพื่อสนับสนุนระบบนิเวศการขนส่งที่ปราศจากมลพิษ (Zero Carbon) และช่วยสร้างรายได้ในอนาคตจาก Carbon Credit, บริษัทยังขยายการเข้าถึงพลังงานทางเลือกสู่ผู้บริโภคผ่านการจำหน่ายโซลรูฟท็อปโซลาร์เซลล์ (Solar Rooftop) ในสาขา BaNANA ทั่วประเทศ เพื่อร่วมขับเคลื่อนสังคมคาร์บอนต่ำอย่างเป็นรูปธรรม

S=Social

- COM7 มุ่งเน้นการยกระดับสังคมผ่านการศึกษาและพัฒนาเยาวชนอย่างต่อเนื่องกว่า 12 ปี ผ่านโครงการหลักคือ “ห้องคอมพิวเตอร์” เพื่อมอบโอกาสในการเข้าถึงเทคโนโลยีสารสนเทศให้กับโรงเรียนในพื้นที่ชนบท และโครงการ “ยิ้มสดใส จากใจคอมพิวเตอร์” ในมิติของการสร้างโอกาสทางการเงิน บริษัทได้ขยายบริการธุรกิจ UFUND เพื่อปลดล็อกข้อจำกัดให้กลุ่มนักศึกษาและบุคคลทั่วไปที่ไม่มีบัตรเครดิต สามารถเข้าถึงสินค้าเทคโนโลยีที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตและทำงานได้ด้วยทางเลือกทางการเงินที่ยืดหยุ่น, ตอกย้ำการสร้างคุณค่าร่วมกันระหว่างธุรกิจและสังคม

G=Governance

- COM7 ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสและมีจริยธรรม โดยได้รับคะแนนการประเมิน CGR ระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 และได้รับ 100 คะแนนเต็มจาก AGM Checklist ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8, บริษัทให้ความสำคัญสูงสุดกับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA) และความปลอดภัยทางไซเบอร์ โดยมีการฝึกอบรมพนักงานอย่างเข้มงวดและปรับปรุงกระบวนการบริการลูกค้าให้มีความปลอดภัยและโปร่งใส, นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นสมาชิก แนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ที่ได้รับการต่ออายุเป็นครั้งที่ 2 สะท้อนถึงการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพและตรวจสอบได้ในทุกระดับธุรกิจ

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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

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 ควรจับตาดูใกล้ชิด/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