



THAILAND | COMPANY FOCUS

SPVI Public Company Limited

บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)

ณัฐกร ศรีภูมิไพ

Fundamental Analyst

✉ Natthakorn.Sr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5143

เดวิด โพธิ์คำ

Assistant Fundamental Analyst

RATING	BUY	TARGET	3.75	UPSIDE	+37.87%	TICKER	SPVI
CLOSE	2.72	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	400m	SECTOR	MAI

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	400
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	1,088
Estimated Free Float (%)	38.1%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	0.00% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1.97
YTD Turnover Ratio (%)	13%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.64 / 1.43
Constituent	mai
Auditor	EY OFFICE LIMITED
CG Rating	Very Good
Thai CAC	N/A

ESG Scoring

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

MAJOR SHAREHOLDERS as of 04 March 26

บริษัท ไอที ซีดี จำกัด (มหาชน)	29.00%
นาย วิโรจน์ โกศลธนวังศ์	16.98%
นาง เพ็ชรรัตน์ วรรณกุล โกศล	7.00%
นาย ไตรสรณ์ วรรณกุล โกศล	6.51%
นาย ทิวา ชินธาดาทองศ์	1.67%
น.ส. พัชรา เกียรติธนวิมล	1.54%
นาย วีระพันธ์ วรรณกุล โกศล	1.40%
น.ส. ศศิวิมล ทวีระพงศ์	1.25%
นาย ศักดา ผิวขาว	1.03%
นาย พิรภัทร วรรณกุล โกศล	1.01%
น.ส. ภวิรินทร์ดา วรรณกุล โกศล	1.01%
นาย วีรศักดิ์ วรรณกุล โกศล	0.77%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	6,728	6,784	8,307	8,695	9,503
EBITDA (Btm)	249	205	342	353	381
Core Profit (Btm)	100	48	146	159	176
Net Profit (Btm)	100	48	102	159	176
EPS (Bt) (Core)	0.25	0.12	0.37	0.40	0.44
EPS Growth (%)	-21%	-52%	202%	9%	11%
DPS (Bt)	0.15	0.08	0.15	0.20	0.22
P/E (x)	10.9	22.5	7.4	6.9	6.2
D/P (%)	5.3%	2.9%	5.3%	7.3%	8.1%
BV (Bt)	1.45	1.42	1.60	1.80	2.02
P/B (x)	1.9	1.9	1.7	1.5	1.3
ROE (%)	17.7%	8.4%	24.2%	23.4%	23.1%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทประกอบธุรกิจหลักเป็นหนึ่งในตัวแทนจำหน่าย (Reseller) ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple ทั้งคอมพิวเตอร์ ผลิตภัณฑ์ประเภท iOS และอุปกรณ์เสริมต่างๆ รวมทั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่นๆ ที่สามารถนำมาใช้กับผลิตภัณฑ์ Apple เป็นหลัก

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิภายหลังการหักภาษีเงินได้นิติบุคคล อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจกำหนดให้การจ่ายเงินปันผลมีอัตราน้อยกว่าอัตราที่กำหนดได้ หากบริษัทมีความจำเป็นที่จะต้องนำเงินกำไรสุทธิจำนวนดังกล่าวมาใช้เพื่อขยายการดำเนินงานของบริษัทฯ ต่อไป

SPVI มุ่งหน้าสู่การเป็น Apple Premium Partner

- SPVI เดินหน้ากลยุทธ์เน้น Slim และ Quality of Earnings เปลี่ยนทิศทางการขยายสาขามาสู่การยกระดับคุณภาพของรายได้และกำไรต่อสาขา
- ยกระดับสาขาหลักสู่ Apple Premium Partner บริษัทร่วมศูนย์ซ่อม iCenter เข้าไว้ในสาขา iStudio เดียวกัน
- คาดการณ์กำไรปกติ 1Q26 ที่ 28 ล้านบาท ขยายตัว 47% YoY หนุนจาก iPhone 17e ที่ต่อยอดความสำเร็จจาก iPhone 17 ที่เปิดตัวในช่วงปลายปีก่อน และ MacBook Neo
- เริ่มให้คำแนะนำ ชื้อ ที่ราคา 3.75 บ./หุ้น อ้างอิงวิธี DCF Valuation ยังถูก ปัจจุบันซื้อขายที่ FY26 P/E ที่ 6.9x เท่านั้น คาดการณ์จ่ายปันผลที่ 0.20 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield ที่ราว 7%

ประเด็นการลงทุน

- SPVI เดินหน้ากลยุทธ์เน้น Slim และ Quality of Earnings บริษัทเปลี่ยนทิศทางการขยายสาขามาสู่การยกระดับคุณภาพของรายได้และกำไรต่อสาขา โดยมีแกนหลัก คือ 1) การเติบโตผ่านช่องทางออนไลน์ ซึ่งเป็นช่องทางที่ไม่เพิ่ม fixed cost และไม่มีภาระค่าเช่าหรือต้นทุนพนักงานเพิ่มเติม จึงส่งผลกระทบต่อ operating leverage โดยตรง 2) การตัด channel ที่จุดกำไร บริษัทปิด A Store ทั้ง 9 สาขาในเดือนมกราคม 2026 หลังพบว่ายอดขายสินค้า Android ในมหาวิทยาลัยไม่เป็นไปตามเป้า ช่วยยก GP Margin ของพอร์ตโฟลิโอและลด SG&A fixed cost ทั้งนี้บริษัทตั้งสำรองผลขาดทุนไว้ครบแล้วในปี 2025 จึงไม่มีผลกระทบต่อกำไรปี 2026
- ยกระดับสาขาหลักสู่ Apple Premium Partner บริษัทร่วมศูนย์ซ่อม iCenter เข้าไว้ในสาขา iStudio เดียวกัน ช่วยตัดค่าเช่าพื้นที่แยกส่วนออก และเพิ่มรายได้ต่อตารางเมตรจากการให้บริการครบวงจรในจุดเดียว ส่งผลให้ GP Margin มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น จาก Margin ที่สูงกว่า iCenter และ iStudio แบบปกติ
- คาดการณ์กำไรปกติ 1Q26 ที่ 28 ล้านบาท ขยายตัว 47% YoY แต่ลดลง 62% QoQ จากฐานสูงในไตรมาสก่อน โดยได้แรงหนุนจาก iPhone 17e ที่ต่อยอดความสำเร็จจาก iPhone 17 ที่เปิดตัวในช่วงปลายปีก่อน และ MacBook Neo ที่เปิดตัวในวันที่ 11 มีนาคม 2026 แม้จะมีผลเพียงประมาณ 3 สัปดาห์ในไตรมาสนี้ แต่กระแสตอบรับในตลาดแข็งแกร่ง iPhone 17e ที่ถูกกว่ารุ่นก่อน และ MacBook Neo ที่ราคาเริ่มต้น 19,900 บาท หรือ 16,900 บาทสำหรับนักศึกษา ถือเป็น Mac ราคาต่ำสุดในประวัติ Apple ซึ่งตรงกับ target audience ของ U-Store
- คาดผลประกอบการ FY2026 คาดกำไรปกติเติบโต +9%YoY แม้ยอดขายมีแนวโน้มที่จะไม่ได้เติบโตได้เท่าปีก่อนซึ่งคาดว่าจะเติบโตได้ราว 5% จากการชะลอการขยายสาขาและความกังวลด้านเงินเฟ้อจากสงครามในตะวันออกกลาง แต่ด้วยกลยุทธ์เน้นไปที่การ SLIM ตัวเองผ่านการปิดสาขาที่ไม่ทำตามเป้าและมุ่งสู่การเป็น Apple Premium Partner รวมศูนย์ซ่อมไว้ในร้านค้า ส่งผลให้ภาพรวมกำไรยังเติบโตได้ดีจากการ margin ที่ปรับตัวดีขึ้นมาก นอกจากนี้ยังมีลุ้นการเปิดตัว iPhone fold ที่คาดว่าจะเปิดตัวในช่วงท้ายปีนี้ และการบริหาร supply chain ที่ได้ภายใต้สภาวะ memory shortage ของ Apple ยังเป็นอีกปัจจัยหนุนการเติบโตของยอดขายในปี

คำแนะนำ

- เริ่มให้คำแนะนำ ชื้อ ที่ราคา 3.75 บ./หุ้น อ้างอิงวิธี DCF โดยที่ WACC เท่ากับ 10.80% และ Terminal growth เท่ากับ 1% เทียบเท่า FY26 P/E ที่ 9.5x Valuation ยังถูกเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ PE26 11.2x (ADVICE P/E 10.4X และ COM7 P/E 12X) และ ปัจจุบันซื้อขายที่ FY26 P/E ที่ 6.9x เท่านั้น นอกจากนี้ คาดแนวโน้ม DP ปรับขึ้นสู่ระดับ 50% คาดการณ์จ่ายปันผลที่ 0.20 บาท/หุ้น คิดเป็น Yield ที่ราว 7%

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงหลักมาจากการพึ่งพาสินค้า Apple เป็นแหล่งรายได้หลัก หากความนิยมลดลงหรือ Apple เปลี่ยนนโยบาย channel และ margin จะกระทบผลประกอบการโดยตรง

Figure 1: Store Locations Map across Thailand



Figure 2: Number of Stores by Type 2018-2025



Figure 3: Online Performance Review

Online Performance Review

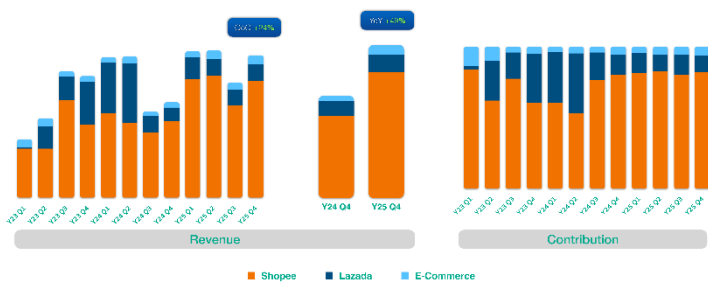


Figure 4: Online Channel & Marketplace Strategy



Figure 5: Apple Product Launch Timeline

Apple Product Launched in the past

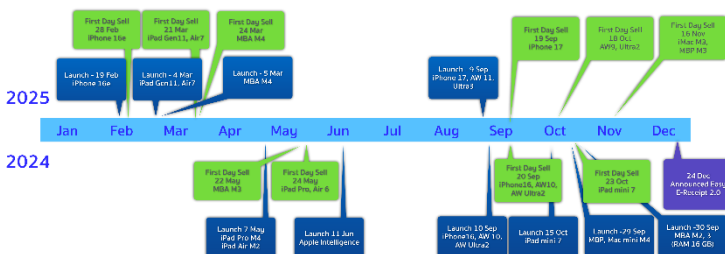


Figure 6: Apple Premium Partner: Current & Upgrade Locations

APP

Apple Premium Partner

Current Location

- iStudio Central WestVille
- iStudio Central Chaengwattana
- iStudio Central Nakornsawan

Upgrade Location

- iStudio Central Rama 9
- iStudio Secon Square Srinakarin
- iStudio Central Rayong

SPVI					
Statement of Comprehensive Income					
					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	6,728	6,784	8,307	8,695	9,503
Cost of sales	(6,049)	(6,111)	(7,460)	(7,791)	(8,511)
Gross profit	679	673	847	904	993
Other income	42	47	55	59	62
Total revenues	721	720	902	963	1,055
SG&A	(587)	(653)	(718)	(752)	(822)
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-
Operating profit	134	67	183	212	233
Finance costs	(9)	(7)	(10)	(10)	(10)
Core profit before taxes	125	60	174	202	224
Extra items	-	-	(44)	-	-
Profit before income taxes	125	60	129	202	224
Tax expense	(25)	(12)	(28)	(43)	(48)
Net Profit	100	48	102	159	176
Core Profit	100	48	146	159	176
EBIT DA (inc. Other income)	249	205	342	353	381
Core EPS (Bt)	0.25	0.12	0.37	0.40	0.44

Statement of Financial Position					
					Unit : Btm
Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	64	122	285	421	470
Trade and other current receivables	155	120	126	131	150
Inventories	642	524	607	574	716
Total current assets	882	792	1,041	1,150	1,359
Property, Plant, and Equipment	298	359	262	195	199
Total assets	1,232	1,213	1,369	1,412	1,625
Trade and other current payables	300	418	495	458	583
Total liabilities	652	644	731	694	819
Issued and paid-up share capital	200	200	200	200	200
Share premium	40	40	40	40	40
Appropriated - statutory reserve	20	20	20	20	20
Unappropriated	320	309	379	458	546
Total shareholders' equity	580	569	639	718	806
No. of shares	400	400	400	400	400

Cash Flow Statement					
					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	125	60	129	202	224
Net cash from operating activities	52	466	318	291	288
Net cash from investing activities	(77)	(87)	(27)	(75)	(151)
Net cash from financing activities	39	(320)	(128)	(79)	(88)
Net increase (decrease) in cash	13	59	163	136	49

Key Financial Ratios					
					Unit : %
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	21%	1%	22%	5%	9%
Gross profit growth	15%	-1%	26%	7%	10%
SG&A growth	-24%	-11%	-10%	-5%	-9%
EBIT DA growth	-5%	-18%	67%	3%	8%
Core profit growth	-21%	-52%	202%	9%	11%
GPM-sales	10%	10%	10%	10%	10%
EBIT DA margin	4%	3%	4%	4%	4%
Core profit margin	1%	1%	2%	2%	2%
BV (Bt)	1.45	1.42	1.60	1.80	2.02
ROE (Core)	18%	8%	24%	23%	23%
ROA(Core)	9%	4%	11%	11%	12%

Key Assumptions					
					Unit : %
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Channel (Contribution%)					
Retail	38%	40%	42%	40%	42%
U store	12%	8%	9%	9%	9%
AIS store	13%	11%	11%	12%	11%
icenter	1%	1%	1%	1%	1%
Education & Enterprise	8%	5%	4%	5%	5%
Online	28%	34%	33%	33%	32%
Channel (Change%)					
Retail	-2%	8%	27%	1%	13%
U store	-8%	-36%	46%	2%	10%
AIS store	8%	-9%	22%	9%	8%
icenter	2%	-24%	-22%	25%	40%
Education & Enterprise	40%	-29%	17%	5%	3%
Online	131%	20%	19%	8%	5%

Source : Company, LHSEC Estimates

SPVI

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026F
Revenue from sales	1,848	1,875	1,924	2,080	2,428	1,945
Cost of sales	(1,665)	(1,692)	(1,730)	(1,873)	(2,165)	(1,749)
Gross profit	183	183	194	207	263	196
Other income	15	13	13	14	15	15
Total revenues	198	196	207	220	278	211
SG&A	(179)	(170)	(177)	(179)	(192)	(173)
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-	-
Operating profit	19	26	30	42	86	38
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)	(3)
Core profit before taxes	16	24	27	39	83	36
Extra items	-	-	-	-	(44)	-
Profit before income taxes	16	24	27	39	39	36
Tax expense	(3)	(5)	(6)	(8)	(9)	(7)
Net Profit	13	19	21	31	30	28
Core Profit	13	19	21	31	74	28
EBITDA (inc. Other income)	55	63	69	84	151	75
Core EPS (Bt)	0.03	0.05	0.05	0.08	0.19	0.07

Key Financial Ratios

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026F
Sales growth	25%	1%	3%	8%	17%	-20%
Gross profit growth	27%	0%	6%	7%	27%	-5%
SG&A growth	-23%	5%	-5%	-1%	-7%	4%
EBITDA growth	30%	14%	10%	22%	79%	-11%
Core profit growth	159%	45%	10%	47%	139%	-9%
GPM-sales	10%	10%	10%	10%	11%	11%
SG&A to sales	-10%	-9%	-9%	-9%	-8%	-9%
Core profit margin	1%	1%	1%	1%	3%	1%

Key Assumptions

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026F
Channel (Contribution%)						
Retail	49%	38%	34%	43%	50%	38%
U store	7%	8%	10%	12%	8%	8%
AIS store	13%	11%	12%	12%	11%	11%
icenter	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Education & Enterprise	4%	4%	5%	4%	2%	4%
Online	26%	38%	38%	28%	29%	38%
Channel (Change% YoY)						
Retail		11%	14%	47%	33%	2%
U store		22%	43%	74%	41%	5%
AIS store		6%	39%	48%	7%	4%
icenter		-20%	-18%	-20%	-28%	19%
Education & Enterprise		-17%	1%	-21%	-29%	5%
Online		4%	4%	37%	50%	4%

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- SPVI ดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบ ESG เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนและสร้างคุณค่าในระยะยาวให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม โดยบริษัทนำความเชี่ยวชาญในฐานะผู้นำโซลูชันด้านเทคโนโลยีและเครือข่ายร้านค้าที่ครอบคลุม ทั้ง iStudio, UStore และ Mobi มาเป็นฐานในการยกระดับการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม การพัฒนาสังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี มุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร การสร้างโอกาสทางการศึกษาในยุคดิจิทัล และการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส ซึ่งแนวทางนี้ช่วยสนับสนุนการเติบโตของผลประกอบการอย่างมั่นคงและยั่งยืน

- **E=Environment**
 - SPVI ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรคาร์บอนต่ำ โดยเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก บริษัทดำเนินนโยบาย Green Procurement โดยคัดเลือกผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งสินค้า Apple กว่าร้อยละ 90 ผลิตจากวัสดุรีไซเคิลและพลังงานสะอาด นอกจากนี้บริษัทยังจัดทำโครงการ “เก่าแลกใหม่” เพื่อจัดการขยะอิเล็กทรอนิกส์อย่างถูกวิธี และนำระบบ E-Tax มาใช้เพื่อลดการใช้กระดาษ ซึ่งสามารถลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้กว่า 3.11 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าในปี 2568

- **S=Social**
 - SPVI ให้ความสำคัญด้าน IT เพื่อยกระดับการศึกษาผ่าน “โครงการหนึ่งนักเรียน หนึ่งคอมพิวเตอร์” (One to One Project) และหลักสูตรการเรียนรู้ต่างๆ เช่น Learning with iPad และ Learning with Mac เพื่อเสริมทักษะดิจิทัลให้แก่ครู นักเรียน และบุคลากรทางการศึกษา ด้านบุคลากร บริษัทมุ่งพัฒนาศักยภาพพนักงานผ่านกิจกรรม “Spark Forum” ที่ครอบคลุมทั้งเรื่องสุขภาพ การเงิน และเทคโนโลยี AI เพื่อสร้างสมดุลในการทำงานและการใช้ชีวิต พร้อมทั้งส่งเสริมคุณภาพชีวิตและความปลอดภัยของพนักงาน โดยมีสถิติการเกิดอุบัติเหตุจนถึงขั้นหยุดงานเท่ากับศูนย์ในปี 2568

- **G=Governance**
 - SPVI เน้นการสร้างเชื่อมั่นด้านบรรษัทภิบาลด้วยการกำกับดูแลกิจการที่โปร่งใสและตรวจสอบได้ตามหลัก CG Code ของสำนักงาน ก.ล.ต. โดยได้รับการประเมินผลการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีมาก” บริษัทมีการบริหารจัดการความเสี่ยงที่บูรณาการมิติ ESG เข้าสู่กระบวนการตัดสินใจอย่างเป็นระบบ รวมทั้งยึดมั่นในนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างเคร่งครัด มีคู่มือจรรยาบรรณธุรกิจและช่องทางแจ้งเบาะแสที่เป็นความลับเพื่อคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแสอย่างเป็นธรรม

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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง 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=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