



THAILAND | COMPANY FOCUS

Synnex (Thailand) Public Company Limited

บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ณัฐกร ศรีวิภา

Fundamental Analyst

✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5143

เดวิด โพธิ์คำ

Assistant Fundamental Analyst

RATING	BUY	TARGET	11.17	UPSIDE	+18.22%	TICKER	SYNEX
CLOSE	9.45	VALUATION	12.7x 26F PE	TOTAL SHARES	847m	SECTOR	ICT

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	847
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	8,008
Estimated Free Float (%)	20.3%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	41.11% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	11.78
YTD Turnover Ratio (%)	11%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.84 / 0.89
Constituent	sSET / SETESG
Auditor	KPMG PHOOMCHAI AUDIT LIMITED
CG Rating	Excellent
Thai CAC	N/A

ESG Scoring

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

MAJOR SHAREHOLDERS

SYNNEX TECHNOLOGY INTERNATIONAL CORPORATION	40.00%
บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	38.51%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	0.66%
N.C.B. TRUST LIMITED-NORGES BANK 38	0.56%
กองทุนเม็ค เคเคที ซีเล็ค อีควิตี้	0.53%
น.ส. สุธิดา มงคลสุธี	0.45%
นาย อนันต์ ตรีแสงสร้อย	0.43%
LGT BANK (SINGAPORE) LTD	0.41%
สำนักงานประกันสังคม โดย บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	0.38%
บริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. ยูโอบี	0.35%

FORECASTS & VALUATION

Year End	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales (Btm)	36,534	41,904	47,393	51,726	54,933
EBITDA (Btm)	620	741	737	984	1,062
Core Profit (Btm)	433	511	655	743	804
Net Profit (Btm)	513	628	770	857	918
EPS (Bt) (Core)	0.51	0.60	0.77	0.88	0.95
EPS Growth (%)	-40.9%	18.0%	28.3%	13.3%	8.2%
DPS (Bt)	0.26	0.34	0.38	0.43	0.46
P/E (x)	18.5	15.7	12.2	10.8	10.0
D/P (%)	2.8%	3.6%	4.0%	4.6%	4.9%
BV (Bt)	4.81	5.25	5.69	6.22	6.78
P/B (x)	2.0	1.8	1.7	1.5	1.4
ROE (%)	10.6%	12.0%	14.1%	14.7%	14.6%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

จัดจำหน่ายคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ต่อพ่วงคอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์ ระบบสารสนเทศ และวัสดุสิ้นเปลืองที่ใช้กับคอมพิวเตอร์ โดยบริษัทฯ เป็นผู้แทนจำหน่ายสินค้าจากผู้ผลิตชั้นนำระดับโลก และมีฐานลูกค้าที่เป็นผู้ประกอบการคอมพิวเตอร์ทั้งที่เป็นร้านค้าปลีกและค้าส่งทั่วประเทศ ผู้ผลิตคอมพิวเตอร์ภายใต้เครื่องหมายการค้าของตัวเอง รวมถึงห้างสรรพสินค้า ห้างค้าปลีกขนาดใหญ่ และร้านอุปกรณ์ เครื่องเขียน

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการหลังหักภาษีเงินได้ต้นปีบุคคลและเงินทุนสำรองตามกฎหมายและเงินสำรองอื่นๆ (ถ้ามี) (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

คาดการณ์ 1Q26F เติบโตทั้ง YOY และ QoQ

- คาดกำไรปกติ 1Q26F ที่ 174 ล้านบาท เติบโต +15.2% YoY และ +8.1% QoQ หากรวมรายการพิเศษ คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ราว 206 ล้านบาท เติบโต +9.6% YoY และ +6.7% QoQ
- ยอดขายได้แรงหนุนจาก Enterprise, Gaming และ Solar ที่เติบโตแข็งแกร่ง ช่วยชดเชยแรงกดดันจาก Memory Shortage ในสินค้า Apple ที่ส่งผลให้ปริมาณจำหน่ายลดลง
- GPM คาดปรับขึ้นสู่ 3.92% จาก Product Mix ที่เอื้ออำนวยมากขึ้น สอดคล้องกับเป้าหมายบริษัทที่ 4% ในภาพรวมปี 2026 ขณะที่ SG&A/Sales คาดทรงตัว YoY ที่ 2.21%
- เริ่มให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคา 11.17 บาท/หุ้น อ้างอิง PE26F ที่ 12.7x (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี +0.5 SD) ต่ำกว่า PE26F เฉลี่ยของกลุ่ม Retail ที่ 14.5x ณ ปัจจุบันหุ้นซื้อขายอยู่ที่ PER 10.8x

ประเด็นการลงทุน

- คาดกำไรปกติ 1Q26F ที่ 174 ล้านบาท เติบโต +15.2% YoY และ +8.1% QoQ หากรวมรายการพิเศษ คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ราว 206 ล้านบาท เติบโต +9.6% YoY และ +6.7% QoQ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักดังนี้
 - ยอดขาย 1Q26F คาดเติบโต 6.7% YoY แต่ปรับตัวลง -4.4% QoQ กดดันจาก Memory Shortage ในสินค้า Apple ส่งผลให้ปริมาณจำหน่ายลดลง อย่างไรก็ตามราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้นช่วยพยุงรายได้ให้ทรงตัว YoY ได้ ส่วนธุรกิจอื่นยังมีโมเมนตัมที่ดี โดย Commercial ได้แรงหนุนจากการทำตลาดช่วงหน้าซึ่งช่วยจำกัดผลกระทบด้านราคาต่อลูกค้า, Gaming ได้แรงหนุนจากการเพิ่มภาษาไทยและการเปิดตัวเกมใหม่ใน Nintendo, Enterprise เติบโตแข็งแกร่งทั้งฝั่ง Software และ Cloud และที่โดดเด่นที่สุดคือธุรกิจ Solar ที่ได้านิสงค์จากนโยบายลดหย่อนภาษีพลังงานสะอาด
 - GPM มีแนวโน้มขยายตัวทั้ง YoY และ QoQ จาก Product Mix ที่เอื้ออำนวยมากขึ้น เมื่อสัดส่วนสินค้า Apple ที่เป็นสินค้า Margin ต่ำลดลง และ Gaming รวมถึง Enterprise ซึ่งมี Margin สูงกว่า มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ราคาสินค้ากลุ่ม DIY ที่ปรับตัวขึ้นมากยังเป็นแรงหนุนเพิ่มเติม แม้ในฐานะ Distributor จะมีข้อจำกัดในการสต็อกสินค้าเมื่อเทียบกับฝั่ง Retail ส่งผลให้ประโยชน์ที่ได้รับจาก GPM ในกลุ่มนี้ค่อนข้างจำกัด คาด GPM ปรับขึ้นสู่ 3.92% (+17bps YoY, +34bps QoQ) สอดคล้องกับเป้าหมายบริษัทที่ 4% สำหรับภาพรวมปี 2026 ขณะที่ SG&A/Sales คาดทรงตัว YoY ที่ 2.21%
 - แนวโน้มการเติบโตยังคงแข็งแกร่งในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม Outlook จากฝ่ายบริหารสะท้อนความกังวลต่อยอดขายในภาพรวมปีนี้ เนื่องจาก Memory Shortage ยังมีแนวโน้มดันราคาสินค้าไอทีสูงขึ้นต่อเนื่องซึ่งคาดจะเป็นปัจจัยกดดัน Demand ในระยะถัดไป

- สำหรับแนวโน้ม 2Q26F คาดว่า Supply สินค้า Apple จะเริ่มฟื้นตัว หลังครึ่งแรกของเดือนเมษายนเริ่มเห็นทิศทางที่ดีขึ้น ประกอบกับโมเมนตัมที่แข็งแกร่งจาก Enterprise, Gaming และ Wearable คาดจะยังคงเป็นปัจจัยหนุนให้แนวโน้มกำไรยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง

คำแนะนำ

- เริ่มให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคา 11.17 บาท/หุ้น อ้างอิง PE26F ที่ 12.7x (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี +0.5 SD) ต่ำกว่า PE26F เฉลี่ยของกลุ่ม Retail ที่ 14.5x ณ ปัจจุบันหุ้นซื้อขายอยู่ที่ PER 10.8x เรายังมอง SYNEX มีแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งกว่ากลุ่ม Retail จากความสามารถในการบริหาร Product Mix ที่หลากหลายและยืดหยุ่นกว่า ซึ่งช่วยลดการพึ่งพาสินค้ากลุ่มใดกลุ่มหนึ่งได้อย่างมีประสิทธิภาพ แม้ภาวะ Memory Shortage จะยังคงกดดันราคาสินค้าไอทีในภาพรวมก็ตาม

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะ Memory Shortage ที่ยังไม่คลี่คลาย อาจกดดันการซื้อของผู้บริโภคและภาคธุรกิจซึ่งเป็นความเสี่ยงหลักต่อยอดขายรวม และการชะลอตัวของเศรษฐกิจอาจซ้ำเติมกำลังซื้อที่อ่อนแออยู่แล้ว

SYNEX

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	36,534	41,904	47,393	51,726	54,933
Cost of sales	(35,063)	(40,211)	(45,612)	(49,743)	(52,806)
Gross profit	1,470	1,692	1,781	1,983	2,127
Other income	85	87	79	80	81
Total revenues	1,555	1,779	1,860	2,063	2,208
SG&A	(906)	(1,016)	(1,038)	(1,133)	(1,203)
Share of profit : Associates & JVs	63	57	143	144	146
Operating profit	711	821	965	1,074	1,150
Finance costs	(145)	(185)	(153)	(153)	(153)
Core profit before taxes	566	636	812	921	997
Extra items	80	117	114	114	114
Profit before income taxes	646	753	927	1,036	1,112
Tax expense	(134)	(126)	(157)	(179)	(194)
Net Profit	513	628	770	857	918
Core Profit	433	511	655	743	804
EBIT DA (inc. Other income)	620	741	737	984	1,062
Core EPS (Bt)	0.51	0.60	0.77	0.88	0.95

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	137	78	90	186	164
Total assets	13,817	14,639	16,501	16,948	17,759
Total current liabilities	9,165	9,852	11,505	11,503	11,845
Total liabilities	9,738	10,188	11,678	11,676	12,018
Issued and paid-up share capital	847	847	847	847	847
Total shareholders' equity	4,079	4,451	4,823	5,273	5,741

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	512	627	769	857	918
Net cash from operating activities	(46)	(590)	424	714	641
Net cash from investing activities	(166)	(52)	63	(58)	(61)
Net cash from financing activities	45	582	(475)	(560)	(602)
Net increase (decrease) in cash	(167)	(59)	12	96	(22)
Cash and cash equivalents at the	304	137	78	90	186

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-6%	15%	13%	9%	6%
Gross profit growth	-18%	15%	5%	11%	7%
SG&A growth	4%	-12%	-2%	-9%	-6%
EBIT DA growth	-40%	20%	-1%	34%	8%
Core profit growth	-41%	18%	28%	13%	8%
GPM-sales	4%	4%	4%	4%	4%
EBIT DA margin	2%	2%	2%	2%	2%
Core profit margin	1.2%	1.2%	1.4%	1.4%	1.5%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sale					
APPLE	12,423	15,630	18,260	19,229	20,250
SMARTPHONE & PERSONAL WEAR/	2,170	4,240	6,408	7,943	8,656
IT COMMERCIAL	5,005	5,552	5,638	6,330	6,718
IT CONSUMER	12,818	11,960	11,920	11,733	11,667
GAMING & GADGET	1,007	1,020	1,492	1,816	2,013
ENTERPRISE SOLUTION	3,186	3,378	3,883	4,675	5,629
Cotribution%					
APPLE	34%	37%	38%	37%	37%
SMARTPHONE & PERSONAL WEAR/	6%	10%	13%	15%	16%
IT COMMERCIAL	14%	13%	12%	12%	12%
IT CONSUMER	35%	29%	25%	23%	21%
GAMING & GADGET	3%	2%	3%	4%	4%
ENTERPRISE SOLUTION	9%	8%	8%	9%	10%
Sale Growth% YoY					
APPLE		26%	17%	5%	5%
SMARTPHONE & PERSONAL WEARABLE		95%	51%	24%	9%
IT COMMERCIAL		11%	2%	12%	6%
IT CONSUMER		-7%	0%	-2%	-1%
GAMING & GADGET		1%	46%	22%	11%
ENTERPRISE SOLUTION		6%	15%	20%	20%

Source : Company, LHSEC Estimates

SYNEX

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	1Q2024A	2Q2024A	3Q2024A	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026F
Revenue	9,605	9,969	10,762	11,568	11,160	11,655	12,116	12,463	11,911
Cost of sales	(9,200)	(9,573)	(10,338)	(11,101)	(10,735)	(11,209)	(11,647)	(12,020)	(11,444)
Gross profit	405	396	424	466	425	446	468	442	467
Other income	20	20	22	25	17	26	19	18	18
Total revenues	425	416	446	492	442	472	487	461	485
SG&A	(227)	(228)	(230)	(331)	(247)	(270)	(263)	(257)	(263)
Share of profit : Associates & JVs	5	12	14	26	35	38	37	33	33
Operating profit	203	200	231	186	229	239	260	236	255
Finance costs	(43)	(47)	(50)	(44)	(40)	(40)	(41)	(31)	(33)
Core profit before taxes	160	153	181	142	190	198	219	205	222
Extra items	30	30	27	31	37	25	20	32	32
Profit before income taxes	189	183	207	173	227	224	239	237	254
Tax expense	(38)	(23)	(39)	(26)	(39)	(34)	(41)	(44)	(48)
Net Profit	152	160	169	147	188	190	198	193	206
Core Profit	122	130	142	116	151	165	179	161	174
EBITDA (inc. Other income)	212	201	230	174	173	176	198	182	233
Core EPS (Bt)	0.07	0.08	0.08	0.07	0.09	0.10	0.11	0.10	0.10

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q2024A	2Q2024A	3Q2024A	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026F
Sales growth		4%	8%	7%	-4%	4%	4%	3%	-4%
Gross profit growth		-2%	7%	10%	-9%	5%	5%	-5%	6%
SG&A growth		0%	-1%	-44%	25%	-10%	3%	2%	-2%
EBITDA growth		-5%	14%	-25%	0%	2%	13%	-8%	28%
Core profit growth		6%	9%	-19%	30%	9%	8%	-10%	8%
GPM-sales	4.05%	3.95%	3.94%	4.11%	3.75%	3.79%	3.85%	3.58%	3.92%
SG&A to sales	-2.37%	-2.28%	-2.14%	-2.86%	-2.21%	-2.32%	-2.17%	-2.07%	-2.21%
Core profit margin	1.27%	1.30%	1.32%	1.00%	1.35%	1.41%	1.47%	1.29%	1.45%

Key Assumptions

Quarterly	1Q2024A	2Q2024A	3Q2024A	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026F
Sale									
APPLE	3,391	3,769	3,628	4,680	3,956	4,570	4,139	5,342	3,956
SMARTPHONE & PERSONAL WEAR/	928	980	1,138	1,148	1,695	1,436	1,898	1,290	2,066
IT COMMERCIAL	1,142	1,338	1,504	1,508	1,363	1,381	1,450	1,360	1,530
IT CONSUMER	3,092	2,759	3,061	2,920	2,990	2,834	2,871	3,044	2,990
GAMING & GADGET	265	221	250	274	228	410	487	363	344
ENTERPRISE SOLUTION	717	835	1,019	769	779	899	1,143	1,011	1,024
Cotribution%									
APPLE	36%	38%	34%	41%	36%	40%	35%	43%	33%
SMARTPHONE & PERSONAL WEAR/	10%	10%	11%	10%	15%	12%	16%	10%	17%
IT COMMERCIAL	12%	14%	14%	13%	12%	12%	12%	11%	13%
IT CONSUMER	32%	28%	29%	26%	27%	25%	24%	25%	25%
GAMING & GADGET	3%	2%	2%	2%	2%	4%	4%	3%	3%
ENTERPRISE SOLUTION	8%	8%	10%	7%	7%	8%	10%	8%	9%
Sale Growth% YoY									
APPLE				22%	17%	21%	14%	14%	0%
SMARTPHONE & PERSONAL WEARABLE				132%	83%	47%	67%	12%	22%
IT COMMERCIAL				42%	19%	3%	-4%	-10%	12%
IT CONSUMER				0%	-3%	3%	-6%	4%	0%
GAMING & GADGET				-39%	-14%	86%	95%	32%	51%
ENTERPRISE SOLUTION				-10%	9%	8%	12%	31%	31%

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- SYNNEX ดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบ ESG เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนและมั่นคงในระยะยาว ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงและการสร้างคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน บริษัทนำความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและเครือข่ายพันธมิตรระดับโลกมาเป็นรากฐานในการขับเคลื่อน IT Ecosystem เพื่อยกระดับการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม การพัฒนาสังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่การันตีด้วยผลการประเมิน SET ESG Ratings ระดับ AA ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8 และคะแนน CGR ระดับ 5 ดาว ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นและสนับสนุนการเติบโตของผลประกอบการอย่างมั่นคง

E=Environment

- SYNNEX ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อมโดยมุ่งสู่การเป็น องค์กรคาร์บอนต่ำ ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยตั้งเป้าหมายบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2593 บริษัทเดินหน้านำขยายการใช้พลังงานสะอาดผ่านโครงการติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ (Solar Rooftop) ณ สำนักงานใหญ่และคลังสินค้าหลัก ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้กว่า 217 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าในปี 2568 นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งเน้นการจัดการขยะอิเล็กทรอนิกส์อย่างเป็นระบบผ่านโครงการ “ทิ้งให้ถูกที่กับ Trusted by Synnex E-Waste” เพื่อส่งเสริมเศรษฐกิจหมุนเวียนและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในระยะยาว

S=Social

- SYNNEX ใช้ศักยภาพทางด้านไอทีเพื่อยกระดับสังคมและชุมชน ผ่านโครงการ “ปั้นช่าง สร้างอาชีพ” เพื่อพัฒนาทักษะดิจิทัลให้แก่เยาวชนไทยเข้าสู่ตลาดแรงงานคุณภาพ และสนับสนุนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์มูลค่ากว่า 38 ล้านบาทให้แก่สถานศึกษาทั่วประเทศเพื่อลดช่องว่างทางการศึกษา ด้านบุคลากร บริษัทส่งเสริมคุณภาพชีวิตพนักงานภายใต้แนวคิด “Happy Workplace” และค่านิยมองค์กร “TRUST” ครอบคลุมทั้งสุขภาพกาย ใจ และความมั่นคงทางการเงิน พร้อมทั้งดำเนินกิจกรรมสาธารณประโยชน์อย่างต่อเนื่อง เช่น โครงการ “ปันน้ำใจ ช่วยน้ำท่วม” และการบริจาคโลหิตให้สภากาชาดไทยยาวนานกว่า 20 ปี เพื่อเติบโตร่วมกับสังคมอย่างยั่งยืน

G=Governance

- SYNNEX เน้นการสร้างเชื่อมั่นด้านบรรษัทภิบาลด้วยการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส และตรวจสอบได้ ภายใต้ตราสัญลักษณ์ “Trusted by Synnex” ที่สร้างความไว้วางใจให้แก่คู่ค้าและผู้บริโภค บริษัทมีการบูรณาการระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดี การบริหารความเสี่ยง และการควบคุมภายในอย่างเป็นระบบ รวมถึงการกำหนดนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และคู่มือจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจอย่างเคร่งครัด สะท้อนความสำเร็จจากการได้รับคะแนน AGM Checklist เต็ม 100 คะแนน ซึ่งแสดงถึงมาตรฐานการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม

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 อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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