

SCG Decor Public Company Limited

บริษัท เอสซีจี เดคคอร์ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	5.36	UPSIDE	+9%	TICKER	SCGD
CLOSE	4.92	VALUATION	FY69 P/E 8x	TOTAL SHARES	1,650m	SECTOR	CONMAT

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,650
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	8,118
Estimated Free Float (%)	26.6%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	1.1% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	2
YTD Turnover Ratio (%)	1%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.75 / 0.92
Constituent	sSET / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

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 as of 9 Feb 26

บจ. ระเบิดงกระดาศไทย	73.39%
บจ. ทุนลาวัลย์	4.47%
นายประทีป ตั้งมิตรธรรม	2.25%
นางนันทสิริ อัสสกุล	1.37%
FINFLOOR S.P.A.	1.02%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	0.91%
กองทุนเปิดบัวหลวงโครงสร้างพื้นฐานเพื่อการเลี้ยงชีพ	0.86%
นายวิษรัตน์ ขวาลอัมพร	0.61%
บจ. ปอโรโท อาร์ทีเรียลส์	0.31%
นายบุรุษ มหัทธนะอนันท์	0.30%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	25,563	22,676	23,029	23,592
Total Revenue (Btm)	26,141	23,130	23,499	24,092
EBITDA (Btm)	3,295	3,358	3,462	3,610
Core Profit (Btm)	908	1,009	1,086	1,191
Net Profit (Btm)	810	932	1,086	1,191
EPS (Bt) (Core)	0.55	0.61	0.66	0.72
EPS Growth (%)	11.1%	11.1%	7.7%	9.6%
DPS (Bt)	0.20	0.34	0.35	0.37
P/E (x)	8.9	8.0	7.5	6.8
D/P (%)	4.1%	6.9%	7.1%	7.5%
BV (Bt)	11.6	10.9	11.2	11.6
P/B (x)	0.42	0.45	0.44	0.42
EV/EBITDA (x)	4.13	3.72	3.57	3.37
ROE (%) (Core)	4.7%	5.4%	6.0%	6.3%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจเครื่องปั้นดินเผา ทั้งในไทยและต่างประเทศ ธุรกิจวัสดุภัณฑ์ในไทย และธุรกิจให้บริการนิคมอุตสาหกรรม

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม หลังหักสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายและบริษัทฯ กำหนดไว้ในแต่ละปี รวมทั้งหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ แผนการลงทุน สภาพตลาด ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคต

กำไร 1Q69 ดีกว่าคาด จากกลยุทธ์ควบคุมต้นทุน

- กำไร 1Q69 246 ลบ. ดีกว่าคาด เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ, YoY จากกลยุทธ์ควบคุมต้นทุนซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายลดลงมาก; กำไรเพิ่มขึ้น QoQ ยังได้แรงหนุนจากรายได้ขายเพิ่มขึ้นจากตลาดไทยและฟิลิปปินส์ ขณะที่ YoY OPEX และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมาก ส่งผลบวกมากกว่ารายได้ที่ลดลง
- เราคาดว่ากำไร 2Q69F อาจเติบโตได้ YoY จากกลยุทธ์ลดต้นทุน ประกอบกับรายได้จากเวียดนามกลับมาเติบโต ตามฤดูกาล
- ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากกำไรที่ดีกว่าคาด จากกลยุทธ์ควบคุมต้นทุนที่ส่งผลบวกต่อกำไรชัดเจน รวมถึงอัตราเงินปันผลสูงราว 7%

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 1Q69 ดีกว่าคาด จากกลยุทธ์ควบคุมต้นทุน SCGD รายงานกำไร 1Q69 ที่ 246 ลบ. ดีกว่าคาด 22% (คาดที่ 202 ลบ.) เพิ่มขึ้นทั้ง +31%QoQ, +14%YoY จากกลยุทธ์ควบคุมต้นทุนซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายลดลงมาก ประเด็นสำคัญคือ
 - กำไรเพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากรายได้เติบโต แต่ OPEX และดอกเบี้ยจ่ายลดลง กำไรเพิ่มขึ้น YoY แม้รายได้หดตัว แต่ได้ตัวช่วยจาก OPEX และดอกเบี้ยจ่ายลดลงมาก ซึ่งส่งผลบวกมากกว่า
 - รายได้ขาย 5.55 พันลบ. (+5%QoQ, -7%YoY) เพิ่มขึ้น QoQ จากรายได้กระเบื้องและสุขภัณฑ์ในไทยเพิ่มขึ้น ฟิลิปปินส์เพิ่มขึ้นมาก ขณะที่เวียดนามลดลงตามวันหยุดยาว ลดลง YoY ตามตลาดไทยที่ยังหดตัว รวมถึงฟิลิปปินส์และอินโดนีเซีย GPM 26.4% ใกล้เคียงเดิม QoQ, YoY (vs. 26.7% 4Q68, 26.5% 1Q68)
 - แรงหนุนสำคัญของกำไรเกิดจาก OPEX ที่ลดลงมาก -1%QoQ, -6%YoY หรือลดลงราว -77 ลบ. YoY จากกลยุทธ์ควบคุมต้นทุนและปรับโครงสร้างธุรกิจ
 - รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงมาก -14%QoQ, -34%YoY จากการบริหารทุนหมุนเวียนและอัตราดอกเบี้ยตลาดลดลง ซึ่งทั้งสองปัจจัยส่งผลบวกมากกว่ารายได้ที่ลดลง -7%YoY ทำให้ NPM เพิ่มขึ้น
 - กำไร 1Q69 คิดเป็น 23% ของประมาณการกำไรทั้งปี
- แนวโน้ม 2Q69F SCGD ได้มีมาตรการรองรับสถานการณ์ขีดแย้งตะวันออกกลาง ผ่านการปรับราคาขายราว 5% เพื่อชดเชยต้นทุนขนส่งที่เพิ่มขึ้น 1-2 บ./ตร.ม. ทำให้มาร์จิ้นไม่ได้รับผลกระทบ การเพิ่มสินค้าคงคลังสำรองเพื่อประกันความต่อเนื่องทางธุรกิจ SCGD มองว่าตลาดไทยยังคงชะลอตัวตามภาคอสังหา และการรอความชัดเจนจากนโยบายภาครัฐ ด้านตลาดเวียดนาม SCGD ค่อนข้างมองบวกจากกิจกรรมเร่งก่อสร้างก่อนเข้าสู่ฤดูฝน และการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐ รวมถึงปัจจัยฤดูกาลที่ 1Q มีวันหยุดจำนวนมาก ทำให้รายได้ขายกลับมาเติบโต QoQ เราคาดว่ากำไร 2Q69F อาจเติบโตได้ YoY ต่อเนื่องจากกลยุทธ์ลดต้นทุนที่ส่งผลบวกต่อกำไรชัดเจน

คำแนะนำ

- ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" (เดิม "ซื้อเมื่ออ่อนตัว") จากกำไร 1Q69 ออกมาดีกว่าคาด จากกลยุทธ์ควบคุมต้นทุนซึ่งส่งผลบวกต่อกำไรชัดเจน SCGD มุ่งหวังให้เวียดนามเป็นแกนหลักของการเติบโต ซึ่งแนวโน้มขยายตัวมากกว่าไทย ราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าบัญชีและอัตราเงินปันผลสูงราว 7%

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงต่อธุรกิจและประมาณการกำไร จากผลกระทบในทางลบจากภาวะเศรษฐกิจของโลก ภูมิภาคและในประเทศ ทำให้กำลังซื้อโดยเฉพาะภาคอสังหาฯ ลดลง กระทบต่อยอดขาย ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น รวมถึงความเสี่ยงจากความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบและพลังงาน ความสามารถการจัดหาวัตถุดิบ การจัดการสินค้าคงเหลือ ซึ่งจะกระทบต้นทุน ทำให้อัตรากำไรลดลง

Figure 1 : 1Q69 Review

SCGD

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	5,960	5,770	5,638	5,308	5,552	4.6%	-6.8%
Cost of sales	(4,378)	(4,138)	(4,046)	(3,892)	(4,087)	-5.0%	6.6%
Gross profit	1,582	1,632	1,591	1,416	1,465	3.4%	-7.4%
Other income	121	97	115	121	127		
Total revenues	1,703	1,730	1,706	1,537	1,592	3.5%	-6.5%
SG&A	(1,270)	(1,264)	(1,224)	(1,201)	(1,192)	0.7%	6.1%
Share of profit : Associates & JVs	0	1	2	1	1		
Operating profit	434	466	484	338	401	18.7%	-7.5%
Finance costs	(107)	(103)	(92)	(82)	(70)	14.2%	34.2%
Core profit before taxes	327	363	391	256	331	29.2%	1.3%
Extra items	(22)	(60)	16	(11)	-		
Profit before income taxes	305	303	407	245	331	35.0%	8.6%
Tax expense	(88)	(79)	(100)	(66)	(90)		
Net Profit	217	223	304	188	246	31.0%	13.7%
Core Profit	238	283	288	199	246	23.7%	3.5%
EBITDA (inc. Other income)	820	831	913	794	748	-5.7%	-8.8%
Core EPS (Bt)	0.14	0.17	0.17	0.12	0.15		

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	%QoQ	%YoY
Sales growth	-12.1%	-12.1%	-9.6%	-11.2%	-6.8%		
Gross profit growth	-2.5%	-8.9%	-1.9%	-4.8%	-7.4%		
SG&A growth	4.0%	10.9%	11.2%	9.5%	6.1%		
EBITDA growth	-2.4%	-8.4%	12.6%	7.8%	-8.8%		
Core profit growth	-7.5%	-0.5%	52.6%	12.5%	3.5%		
GPM-sales	26.5%	28.3%	28.2%	26.7%	26.4%		
SG&A to sales	-21.3%	-21.9%	-21.7%	-22.6%	-21.5%		
EBITDA margin	13.5%	14.2%	15.9%	14.6%	13.2%		
Core profit margin	3.9%	4.8%	5.0%	3.7%	4.3%		

Key Assumptions

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	%QoQ	%YoY
Sales : TH-Ceramics	2,872	2,659	2,614	2,379	2,606	9.5%	-9.3%
Sales : TH-Bathroom	1,270	1,145	1,217	1,161	1,207	3.9%	-5.0%
Sales : Vietnam	1,179	1,347	1,218	1,241	1,160	-6.5%	-1.6%

Source : Company, LHSEC Estimates

SCGD
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	28,312	25,563	22,676	23,029	23,592
Cost of sales	(21,633)	(19,040)	(16,454)	(16,490)	(16,728)
Gross profit	6,679	6,524	6,222	6,539	6,864
Other income	628	578	454	470	500
Total revenues	7,307	7,101	6,676	7,009	7,364
SG&A	(5,584)	(5,446)	(4,959)	(5,198)	(5,422)
Share of profit : Associates & JVs	1	4	4	4	4
Operating profit	1,724	1,659	1,722	1,815	1,947
Finance costs	(548)	(493)	(384)	(372)	(365)
Core profit before taxes	1,177	1,166	1,337	1,443	1,582
Extra items	(249)	(98)	(77)	-	-
Profit before income taxes	928	1,068	1,260	1,443	1,582
Tax expense	(454)	(249)	(332)	(361)	(395)
Net Profit	328	810	932	1,086	1,191
Core Profit	817	908	1,009	1,086	1,191
EBIT DA (inc. Other income)	3,397	3,295	3,430	3,556	3,704
Core EPS (Bt)	0.50	0.55	0.61	0.66	0.72

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	5,203	4,204	3,656	4,005	4,301
Total current assets	22,718	20,527	18,654	19,464	20,252
Total assets	41,651	39,823	36,588	37,555	38,485
Total current liabilities	18,450	17,193	12,356	12,705	12,931
Total liabilities	20,339	19,117	17,131	17,483	17,709
Issued and paid-up share capital	16,500	16,500	16,500	16,500	16,500
Total shareholders' equity	21,312	20,706	19,457	20,073	20,776

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	474	818	928	1,082	1,186
Net cash from operating activities	3,494	3,110	3,369	2,644	2,771
Net cash from investing activities	(865)	(1,730)	(1,535)	(1,502)	(1,532)
Net cash from financing activities	802	(2,330)	(2,300)	(792)	(943)
Net increase (decrease) in cash	3,432	(950)	(466)	349	297

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-19.6%	-9.7%	-11.3%	1.6%	2.4%
Gross profit growth	-18.6%	-2.3%	-4.6%	5.1%	5.0%
SG&A growth	28.5%	2.5%	9.0%	-4.8%	-4.3%
EBIT DA growth	3.6%	-3.0%	4.1%	3.7%	4.2%
Core profit growth	-29.8%	11.1%	11.1%	7.7%	9.6%
GPM-sales	23.6%	25.5%	27.4%	28.4%	29.1%
SG&A to sales	-19.7%	-21.3%	-21.9%	-22.6%	-23.0%
EBIT DA margin	11.7%	12.6%	14.8%	15.1%	15.4%
Core profit margin	2.8%	3.5%	4.4%	4.6%	4.9%
Net IBD / Equity (x)	0.19	0.19	0.15	0.13	0.12
BV (Bt)	11.94	11.59	10.91	11.22	11.60
ROE (Core)	4.6%	4.7%	5.4%	6.0%	6.3%
ROA (Core)	2.0%	2.2%	2.6%	2.9%	3.1%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales : TH-Ceramics	13,635	11,922	10,524	10,524	10,629
Sales : TH-Bathroom	5,332	5,234	4,793	4,841	4,889
Sales : Vietnam	6,085	5,490	4,985	5,234	5,601
EBIT DA margin : TH-Ceramics	11.5%	13.6%	16.2%	15.5%	15.8%
EBIT DA margin : Vietnam	16.6%	16.6%	18.1%	18.5%	18.0%

Source : Company, LHSEC Estimates

SCGD
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Revenue from sales	5,978	5,960	5,770	5,638	5,308
Cost of sales	(4,491)	(4,378)	(4,138)	(4,046)	(3,892)
Gross profit	1,487	1,582	1,632	1,591	1,416
Other income	147	121	97	115	121
Total revenues	1,634	1,703	1,730	1,706	1,537
SG&A	(1,326)	(1,270)	(1,264)	(1,224)	(1,201)
Share of profit : Associates & JVs	1	0	1	2	1
Operating profit	308	434	466	484	338
Finance costs	(113)	(107)	(103)	(92)	(82)
Core profit before taxes	195	327	363	391	256
Extra items	(98)	(22)	(60)	16	(11)
Profit before income taxes	97	305	303	407	245
Tax expense	(24)	(88)	(79)	(100)	(66)
Net Profit	80	217	223	304	188
Core Profit	177	238	283	288	199
EBIT DA (inc. Other income)	736	820	831	913	866
Core EPS (Bt)	0.11	0.14	0.17	0.17	0.12

Statement of Financial Position

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Cash and cash equivalents	4,204	4,244	4,422	3,169	3,656
Total current assets	20,527	20,294	20,012	18,709	18,654
Total assets	39,823	39,429	38,787	37,064	36,588
Total current liabilities	17,193	16,855	16,977	12,590	12,356
Total liabilities	19,117	18,787	18,806	17,379	17,131
Issued and paid-up share capital	16,500	16,500	16,500	16,500	16,500
Total shareholders' equity	20,706	20,642	19,981	19,685	19,457

Cash Flow Statement

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Profit	73	217	224	308	180
Net cash from operating activities	1,119	473	1,041	987	868
Net cash from investing activities	(309)	(221)	(465)	(702)	(148)
Net cash from financing activities	(678)	(210)	(358)	(1,514)	(218)
Net increase (decrease) in cash	132	42	218	(1,229)	503

Key Financial Ratios

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Sales growth	-12.1%	-12.1%	-12.1%	-9.6%	-11.2%
Gross profit growth	-7.0%	-2.5%	-8.9%	-1.9%	-4.8%
SG&A growth	2.2%	4.0%	10.9%	11.2%	9.5%
EBIT DA growth	-12.8%	-2.4%	-8.4%	12.6%	17.5%
Core profit growth	-1.1%	-7.5%	-0.5%	52.6%	12.5%
GPM-sales	24.9%	26.5%	28.3%	28.2%	26.7%
SG&A to sales	-22.2%	-21.3%	-21.9%	-21.7%	-22.6%
EBIT DA margin	12.0%	13.5%	14.2%	15.9%	15.9%
Core profit margin	2.9%	3.9%	4.8%	5.0%	3.7%
Net IBD / Equity (x)	0.19	0.19	0.19	0.17	0.15
BV (Bt)	11.59	11.56	11.20	11.02	10.91
ROE (Core)	3.7%	5.0%	6.0%	6.3%	4.4%
ROA (Core)	1.8%	2.4%	2.9%	3.0%	2.2%

Key Assumptions

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Sales : TH-Ceramics	2,734	2,872	2,659	2,614	2,379
Sales : TH-Bathroom	1,244	1,270	1,145	1,217	1,161
Sales : Vietnam	1,341	1,179	1,347	1,218	1,241
EBIT DA margin : TH-Ceramics	12.7%	16.2%	16.1%	16.7%	15.8%
EBIT DA margin : Vietnam	15.1%	13.2%	21.2%	21.0%	16.4%

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 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