



ณัฐกร ศรีวิไล
Fundamental Analyst

☎ 02 055 5143

ธนรัตน์ กัมตรพวงค์

Assistant Fundamental Analyst

☎ 02 055 5139

THAILAND | COMPANY FOCUS

THE ERAWAN GROUP PCL.

บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	WBUY	TARGET	3.06	UPSIDE	+26%	TICKER	ERW
CLOSE	2.42	VALUATION	EV/EBITDA	TOTAL SHARES	4,887m	SECTOR	Tourism

คาดการณ์ 1Q69F โต YoY ทรงตัว QoQ

- **คาดการณ์ไตรมาส 1Q69F ที่ 375 ลบ. (+9% YoY, +0.5% QoQ) ทรงตัวตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่การเติบโต YoY มาจากรายได้ที่ฟื้นตัวตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะเงินที่เริ่มกลับมาเป็นบวก YoY และการขยาย Hop Inn ช่วยหนุนอัตราการเข้าพัก ส่งผลให้อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้น**
- **คาดการณ์รายได้ +7% YoY และ +1% QoQ** หนุนจาก RevPAR ที่ปรับตัวขึ้นตามอัตราการเข้าพักและโรงแรมที่เปิดใหม่ในกลุ่มโรงแรมราคาประหยัด โดยอุปสงค์ยังแข็งแกร่งจากนักท่องเที่ยวเอเชีย ทั้งจีน และอินเดีย
- **แนวโน้ม 2Q69F คาดกำไรเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ** อ่อนตัวตามฤดูกาลก่อนจะฟื้นตัวอีกครั้งใน 3Q69F ขณะที่ YoY เป็นการเติบโตจากฐานต่ำปีก่อนจากเหตุแผ่นดินไหว และการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีน
- **คงคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"** จากแนวโน้มกำไรที่ผ่านจุดต่ำสุดและเข้าสู่ช่วงฟื้นตัว หนุนโดยการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีน และการเติบโตจากกลุ่มโรงแรมราคาประหยัด ผ่านกลยุทธ์การขยาย Hop Inn

ประเด็นการลงทุน

- **คาดการณ์ไตรมาส 1Q69F ที่ 375 ล้านบาท (+9% YoY, +0.5% QoQ)** ทรงตัวตามปัจจัยฤดูกาล แม้ผ่านช่วง High season มาแล้ว ขณะที่การเติบโต YoY มาจากการฟื้นตัวของรายได้โรงแรมตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนที่เริ่มกลับมาเป็นบวก YoY รวมถึงการเติบโตของกลุ่ม Hop Inn ที่มีกรขยายสาขาเพิ่มเติม ช่วยหนุนอัตราการเข้าพัก ส่งผลให้อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้น มีประเด็นสำคัญ คือ
 - **คาดการณ์รายได้ +7% YoY และ +1% QoQ** เติบโตจาก RevPAR ที่ปรับตัวขึ้นตาม Occupancy rate และ Contribution จากโรงแรมใหม่ในกลุ่ม Budget หนุนจากความต้องการเข้าพักของนักท่องเที่ยวเอเชีย (จีน/อินเดีย) ที่ฟื้นตัว นอกจากนี้อัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้นยังช่วยหนุนให้อัตรากำไรดีขึ้นอีกด้วย
 - **EBITDA เพิ่มขึ้น +8% YoY, -1% QoQ** ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ส่วนการเพิ่มขึ้น YoY มากกว่าการเพิ่มของรายได้ เป็นผลจากอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้น และ Contribution จากการขยาย Hop Inn มีผลกระทบต่อค่าใช้จ่าย รวมถึงค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการขยาย Hop Inn ส่งผลให้ EBITDA margin คาดปรับตัวขึ้นเป็น 37.3% จากเดิมที่ 36.7% ใน 1Q68
 - **ต้นทุนทางการเงิน -4% YoY, +3% QoQ** เพิ่มขึ้นจากการมีค่าธรรมเนียมการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดราว 10 ลบ. เป็นตามกลยุทธ์การปรับโครงสร้างหนี้จากดอกเบี้ยลอยตัวเป็นแบบคงที่มากขึ้น ซึ่งเป็นหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลงเมื่อเทียบกับ YoY และจะมีผลมากขึ้นตั้งแต่ 2Q69F เป็นต้นไป
- **แนวโน้มกำไร 2Q69F คาดเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ** อ่อนตัวตามฤดูกาลท่องเที่ยว (เข้าสู่ช่วง low season) อย่างไรก็ตาม downside ถูกจำกัดด้วยการเติบโตของกลุ่มโรงแรมราคาประหยัด และความต้องการเข้าพักจากนักท่องเที่ยวในภูมิภาคเอเชียที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ YoY ได้แรงหนุนจากฐานที่ต่ำปีก่อนจากเหตุแผ่นดินไหว และกระแสข่าวด้านลบของนักท่องเที่ยวจีน

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"** ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 3.06 บาท ด้วยวิธี EV/EBITDA ที่ระดับ 9 เท่า เทียบเท่า FY69F P/E ที่ 16 เท่า เป็นระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี จากปัจจุบันที่ซื้อขายที่ P/E ราว 13 เท่า จากแนวโน้มกำไรที่ผ่านจุดต่ำสุดและเข้าสู่ช่วงฟื้นตัว หนุนโดยการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนและการเติบโตจากกลุ่มโรงแรมราคาประหยัด ผ่านกลยุทธ์การขยาย Hop Inn

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) ผลประกอบการของโรงแรมใหม่ต่ำกว่าคาด; 2) การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวช้ากว่าคาด; 3) การพึ่งพิงรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ; 4) ความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง; 5) ต้นทุนพลังงานและดอกเบี้ยผันผวน

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	4,891
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	11,837
Estimated Free Float (%)	63.2%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	7.64% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	83
YTD Turnover Ratio (%)	48.35%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.49 / 1.16
Constituent	SET/SET50/SET 100/SET 100FF/SET ESG
Auditor	KPMG PHOOMCHAI AUDIT CO., LTD
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	A
ESG Book	25.16
Moody's	N.A.
MSCI	N.A.
Refinitiv	64.52
S&P	39.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 11 Mar 26

บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	15.50%
บริษัท ทุนมิตรสยาม จำกัด	14.08%
นาย ชีระชัย ศิริเดชากร	4.80%
PAN ASIA ASSETS LIMITED	4.49%
บริษัท อี เอส 2014 จำกัด	4.13%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.83%
บริษัท นาคาลมิตรผล จำกัด	3.24%
นาย สฤพล วัฒนเวทิน	2.63%
นาย วีระเจตน์ วงศ์กุลกลิง	1.79%
บริษัท เอ็มพี ปาร์ติเคิล บอร์ จำกัด	1.74%
น.ส. สุรัตน์พร วัฒนเวทิน	1.74%
นาง จรรย์สมร วัฒนเวทิน	1.63%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	6,986	7,872	7,905	8,372	8,936
EBITDA (Btm)	2,197	2,652	2,622	2,780	2,997
Core Profit (Btm)	743	1,151	838	934	978
Net Profit (Btm)	743	1,151	838	934	978
EPS (Bt) (Core)	0.15	0.24	0.17	0.19	0.20
EPS Growth (%)	-442.9%	55.0%	-27.1%	11.4%	4.7%
DPS (Bt)	0.00	0.06	0.09	0.07	0.08
P/E (x)	15.9	10.3	14.1	12.7	12.1
D/P (%)	0.0%	2.7%	3.7%	2.9%	3.2%
BV (Bt)	1.30	1.94	2.00	2.13	2.28
P/B (x)	1.9	1.2	1.2	1.1	1.1
ROE (%)	12.3%	14.5%	8.7%	9.2%	9.1%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการลงทุนพัฒนาและดำเนินธุรกิจโรงแรมที่สอดคล้องกับทำเล สถานที่ตั้ง และกลุ่มเป้าหมาย เป็นธุรกิจหลัก โดยมีธุรกิจอื่น ได้แก่ ธุรกิจพื้นที่ให้เช่า และธุรกิจบริหารอาคาร

DIVIDEND POLICY

ประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมหลังหักเงินสำรองต่างๆ โดยจ่ายจากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ อย่างไรก็ตาม ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดและการลงทุนของบริษัท

Figure 1 : 1Q69F Preview

ERW

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	2,215	2,127	1,744	1,783	2,252	2,272	0.9%	6.8%
Cost of sales	(860)	(837)	(793)	(801)	(834)	(885)	6.1%	5.8%
Gross profit	1,354	1,290	951	982	1,418	1,386	-2.2%	7.4%
Other income	21	9	11	6	8	9	16.6%	2.2%
Total revenues	1,375	1,300	961	988	1,426	1,396	-2.1%	7.4%
SG&A	(788)	(766)	(723)	(768)	(843)	(835)	-0.9%	9.1%
Share of profit : Associates & JVs								
Operating profit	587	534	239	220	582	560	-3.8%	5.0%
Finance costs	(171)	(160)	(157)	(154)	(148)	(153)	3.4%	-3.9%
Core profit before taxes	416	374	82	66	434	407	-6.3%	8.7%
Extra items	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	416	374	82	66	434	407	-6.3%	8.7%
Tax expense	(22)	(11)	(12)	(6)	(22)	(20)	-6.3%	80.0%
Net Profit	378	345	63	57	373	375	0.5%	8.5%
Core Profit	378	345	63	57	373	375	0.5%	8.5%
EBITDA (inc. Other income)	849	785	495	483	860	846	-1.6%	7.8%
Core EPS (Bt)	0.08	0.07	0.01	0.01	0.08	0.08	0.5%	8.5%

Key Financial Ratios

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F
Sales growth	18.2%	7.7%	-4.9%	-3.6%	1.7%	6.8%
Gross profit growth	23.3%	9.3%	-7.2%	-5.3%	4.7%	7.4%
SG&A growth	6.8%	5.2%	-1.1%	3.1%	7.0%	9.1%
EBITDA growth	41.1%	-5.7%	-9.4%	-12.8%	1.2%	7.8%
Core profit growth	76.7%	-17.2%	-82.6%	-54.5%	-1.3%	8.5%
GPM-sales	61.2%	60.7%	54.5%	55.1%	63.0%	61.0%
SG&A to sales	35.6%	36.0%	41.4%	43.1%	37.4%	36.8%
Core profit margin	16.9%	16.2%	3.6%	3.2%	16.5%	16.4%
ROE (Core)	17.4%	14.2%	2.6%	2.4%	15.5%	30.6%
ROA (Core)	5.9%	5.3%	1.0%	0.9%	5.8%	11.4%

Key Assumptions

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F
RevPar						
Luxury to Eco Hotel	3,048	2,975	2,152	2,238	2,925	3,097
Budget Hotel			746	693	819	743
Room						
Luxury to Eco Hotel	4,572	4,536	4,536	4,536	4,536	4,536
Budget Hotel	7,007	7,263	7,482	7,638	7,796	7,945
Revenue Portion						
Luxury to Eco Hotel	78%	78%	72%	73%	75%	75%
Budget Hotel	22%	22%	28%	27%	25%	25%

Source : Company, LHSEC Estimates

ERW Statement of Comprehensive Income					
	Unit : Btm				
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	6,986	7,872	7,905	8,372	8,936
Cost of sales	(3,035)	(3,276)	(3,265)	(3,460)	(3,658)
Gross profit	3,952	4,596	4,640	4,912	5,278
Other income	83	53	34	48	45
Total revenues	4,035	4,649	4,674	4,960	5,323
SG&A	(2,739)	(2,992)	(3,100)	(3,329)	(3,549)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	1,332	1,894	1,574	1,632	1,774
Finance costs	(589)	(703)	(618)	(529)	(496)
Core profit before taxes	743	1,192	956	1,103	1,278
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	743	1,192	956	1,103	1,278
Tax expense	17	(9)	(51)	(77)	(128)
Net Profit	743	1,151	838	934	978
Core Profit	743	1,151	838	934	978
EBIT DA (inc. Other income)	2,197	2,652	2,622	2,780	2,997
Core EPS (Bt)	0.15	0.24	0.17	0.19	0.20

ERW Statement of Comprehensive Income					
	Unit : Btm				
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Revenue from sales	2,215	2,127	1,744	1,783	2,252
Cost of sales	(860)	(837)	(793)	(801)	(834)
Gross profit	1,354	1,290	951	982	1,418
Other income	21	9	11	6	8
Total revenues	1,375	1,300	961	988	1,426
SG&A	(788)	(766)	(723)	(768)	(843)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	587	534	239	220	582
Finance costs	(171)	(160)	(157)	(154)	(148)
Core profit before taxes	416	374	82	66	434
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	416	374	82	66	434
Tax expense	(22)	(11)	(12)	(6)	(22)
Net Profit	378	345	63	57	373
Core Profit	378	345	63	57	373
EBIT DA (inc. Other income)	849	785	495	483	860
Core EPS (Bt)	0.08	0.07	0.01	0.01	0.08

Statement of Financial Position					
	Unit : Btm				
Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	1,217	1,612	1,894	2,006	2,141
Total current assets	1,885	2,180	2,403	2,540	2,713
Total assets	23,675	26,246	26,460	27,482	27,971
Total current liabilities	3,058	2,981	3,914	3,388	2,981
Total liabilities	17,305	16,754	16,673	17,894	16,837
Issued and paid-up share capital	4,532	4,887	4,887	4,887	4,887
Total shareholders' equity	6,370	9,492	9,786	10,433	11,134

Statement of Financial Position					
	Unit : Btm				
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Cash and cash equivalents	1,612	1,206	1,206	1,024	1,894
Total current assets	2,027	1,569	1,528	1,413	2,295
Total assets	26,064	25,742	25,609	25,314	26,313
Total current liabilities	2,981	2,332	2,687	2,641	3,914
Total liabilities	16,754	15,998	16,256	15,980	16,673
Issued and paid-up share capital	4,887	4,887	4,887	4,887	4,887
Total shareholders' equity	9,492	9,919	9,509	9,481	9,786

Cash Flow Statement					
	Unit : Btm				
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	743	1,192	956	1,103	1,278
Net cash from operating activities	1,797	2,300	1,940	2,131	2,244
Net cash from investing activities	(3,005)	(3,272)	(1,039)	(2,033)	(1,540)
Net cash from financing activities	1,022	1,412	(619)	861	(1,415)
Net increase (decrease) in cash	(187)	440	282	959	(711)

Cash Flow Statement					
	Unit : Btm				
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Profit	416	374	82	66	434
Net cash from operating activities	770	566	455	550	815
Net cash from investing activities	(264)	(248)	(225)	(247)	(328)
Net cash from financing activities	(133)	(733)	(225)	(474)	446
Net increase (decrease) in cash	374	(415)	5	(170)	933

Key Financial Ratios					
	Unit : %				
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	50.9%	12.7%	0.4%	5.9%	6.7%
Gross profit growth	68.4%	16.3%	1.0%	5.9%	7.4%
SG&A growth	21.8%	9.2%	3.6%	7.4%	6.6%
EBIT DA growth	105.3%	20.7%	-1.1%	6.0%	7.8%
Core profit growth	-442.9%	55.0%	-27.2%	11.4%	4.7%
GPM-sales	56.6%	58.4%	58.7%	58.7%	59.1%
SG&A to sales	39.2%	38.0%	39.2%	39.8%	39.7%
EBIT DA margin	31.1%	33.5%	33.0%	33.0%	33.4%
Core profit margin	10.5%	14.5%	10.6%	11.1%	10.9%
Net IBD / Equity (x)	1.70	1.14	1.11	1.17	1.02
BV (Bt)	1.30	1.94	2.00	2.13	2.28
ROE (Core)	12.3%	14.5%	8.7%	9.2%	9.1%
ROA (Core)	3.3%	4.6%	3.2%	3.5%	3.5%

Key Financial Ratios					
	Unit : %				
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Sales growth	18.2%	7.7%	-4.9%	-3.6%	1.7%
Gross profit growth	23.3%	9.3%	-7.2%	-5.3%	4.7%
SG&A growth	6.8%	5.2%	-1.1%	3.1%	7.0%
EBIT DA growth	41.1%	-5.7%	-9.4%	-12.8%	1.2%
Core profit growth	76.7%	-17.2%	-82.6%	-54.5%	-1.3%
GPM-sales	61.2%	60.7%	54.5%	55.1%	63.0%
SG&A to sales	35.6%	36.0%	41.4%	43.1%	37.4%
Core profit margin	16.9%	16.2%	3.6%	3.2%	16.5%
Net IBD / Equity (x)	1.14	1.04	1.12	1.09	1.11
BV (Bt)	1.78	1.86	1.78	1.78	1.83
ROE (Core)	17.4%	14.2%	2.6%	2.4%	15.5%
ROA (Core)	5.9%	5.3%	1.0%	0.9%	5.8%

Key Assumptions					
	Unit : Btm				
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
RevPar					
Luxury to Eco Hotel		2,718	2,571	2,700	2,808
Budget Hotel		653	664	691	711
Room					
Luxury to Eco Hotel	4,572	4,536	4,536	4,536	4,536
Budget Hotel		7,007	7,796	8,429	9,569
Revenue Portion					
Luxury to Eco Hotel	82%	78%	74%	73%	72%
Budget Hotel	18%	22%	26%	27%	28%

Key Assumptions					
	Unit : Btm				
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
RevPar					
Luxury to Eco Hotel	3,048	2,975	2,152	2,238	2,925
Budget Hotel			746	693	819
Room					
Luxury to Eco Hotel	4,572	4,536	4,536	4,536	4,536
Budget Hotel	7,007	7,263	7,482	7,638	7,796
Revenue Portion					
Luxury to Eco Hotel	78%	78%	72%	73%	75%
Budget Hotel	22%	22%	28%	27%	25%

Source : Company, LHSEC Estimates

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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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