

SPVI Public Company Limited

บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)

ณัฐกร ศรีภูมิ

Fundamental Analyst

✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5143

เดวิด โพธิ์คำ

Assistant Fundamental Analyst

RATING	BUY	TARGET	4.75	UPSIDE	+57.33%	TICKER	SPVI
CLOSE	3.02	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)	1,208
Estimated Free Float (%)	38.1%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	0.00% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1.89
YTD Turnover Ratio (%)	14%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.74 / 1.50
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 โกศลธนาวงศ์	16.98%
นาง เพ็ชรรัตน์ วรรณโกศล	7.00%
นาย ไตรสรณ์ วรรณโกศล	6.51%
นาย ทิวา ชินธาดาทอง	1.67%
น.ส. พัชรา เกียรติสินทวีมล	1.54%
นาย วีระพันธ์ วรรณโกศล	1.40%
น.ส. กิตติยาดี พิริยะพงศ์	1.25%
นาย ศักดา ผิวขาว	1.03%
นาย พิรภัทร วรรณโกศล	1.01%
น.ส. ภัทธินดา วรรณโกศล	1.01%
นาย วีรศักดิ์ วรรณโกศล	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	415	444
Core Profit (Btm)	100	48	146	208	226
Net Profit (Btm)	100	48	102	208	226
EPS (Bt) (Core)	0.25	0.12	0.37	0.52	0.56
EPS Growth (%)	-21%	-52%	202%	42%	9%
DPS (Bt)	0.15	0.08	0.15	0.26	0.28
P/E (x)	12.1	25.0	8.3	5.8	5.4
D/P (%)	4.8%	2.6%	4.8%	8.6%	9.3%
BV (Bt)	1.45	1.42	1.60	1.86	2.14
P/B (x)	2.1	2.1	1.9	1.6	1.4
ROE (%)	17.7%	8.4%	24.2%	30.1%	28.2%

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

กำไร 1Q69 เติบโตเด่น สูงกว่าคาดทั้ง QoQ และ YoY

- กำไรสุทธิ 1Q69 เติบโตเด่น +182%YoY และ +81%QoQ ที่ 54 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการของเราที่ 28 ล้านบาท (+93%)
- ยอดขาย เติบโต +7.5%YoY แต่ปรับลง -17%QoQ จากฐานสูงในไตรมาสก่อน ได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ทั้งช่องทางหน้าร้านและออนไลน์โดยที่ iPhone 17 ยังคงได้รับการตอบรับจากตลาดอย่างแข็งแกร่ง
- แนวโน้ม 2Q69F คาดเติบโตต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนจาก MacBook Neo และ iPhone 17e ที่เปิดตัวในช่วงปลาย 1Q69 ซึ่งตรงกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของ U-Store นอกจากนี้ภาวะ shortage ในสินค้า Apple ที่คลี่คลายลง คาดจะหนุนให้ supply ของสินค้า iOS ปรับตัวดีขึ้น
- ปรับประมาณการกำไร FY69F ขึ้นสู่ระดับ 208 ล้านบาท จาก 159 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.8% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด

ประเด็นการลงทุน

- กำไรสุทธิ 1Q69 เติบโตเด่น +182%YoY และ +81%QoQ ที่ 54 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการของเราที่ 28 ล้านบาท (+93%) โดยหากตัดรายการพิเศษในไตรมาสก่อนออกกำไรปกติจะลดลง -27.2%QoQ จากฐานสูง โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้
 - ยอดขาย เติบโต +7.5%YoY แต่ปรับลง -17%QoQ จากฐานสูงในไตรมาสก่อน ได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ทั้งช่องทางหน้าร้านและออนไลน์ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับผู้จัดจำหน่าย ประกอบกับความหลากหลายของช่องทางชำระและผ่อนชำระที่ช่วยเพิ่มการเข้าถึงสินค้าของลูกค้าโดยที่ iPhone 17 ยังคงได้รับการตอบรับจากตลาดอย่างแข็งแกร่ง
 - อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวเด่นสู่ระดับ 11.22% (สูงกว่าคาดที่ 10.08%) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 10.83% และ 9.76% จากช่วงเดียวกันในปีก่อน จากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยบริษัทปิดสาขาที่ผลการดำเนินงานต่ำกว่าเป้าหมายจำนวน 11 สาขาใน 1Q69 พร้อมกับได้รับส่วนลดต้นทุนจากผู้จัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น
 - SG&A ปรับตัวเพิ่มขึ้น +10.64%QoQ โดยปรับขึ้นตามการเติบโตของยอดขาย จากค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตและค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์มออนไลน์ที่สูงขึ้น ส่งผลให้ SG&A to Sale ปรับขึ้นสู่ 8.52% จาก 7.91% ในไตรมาสก่อน
- แนวโน้ม 2Q69F คาดเติบโตต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนจาก MacBook Neo และ iPhone 17e ที่เปิดตัวในช่วงปลาย 1Q69 ซึ่งตรงกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของ U-Store นอกจากนี้ภาวะ shortage ในสินค้า Apple ที่คลี่คลายลง คาดจะหนุนให้ supply ของสินค้า iOS ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับความคาดหวังต่อการเปิดตัว Siri ใหม่ซึ่งรองรับการทำงานร่วมกับ AI ในงาน WWDC ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 8-12 มิถุนายน 2026 คาดจะเป็น catalyst เพิ่มเติมในไตรมาสนี้ นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการกำไร FY69F ขึ้นสู่ระดับ 208 ล้านบาท จาก 159 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.8% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ **ซื้อ** พร้อมปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น **4.75 บ./หุ้น** ตามการ Upgrade ประมาณการกำไร FY69F อ้างอิงวิธี DCF โดยที่ WACC เท่ากับ 10.84% และ Terminal growth เท่ากับ 1% เทียบเท่า FY26 P/E ที่ 9.2x Valuation ยังถูกเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ PE26 11.8x ปัจจุบันซื้อขายที่ FY26 P/E ที่ 5.8x

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงหลักมาจากการพึ่งพาสินค้า Apple เป็นแหล่งรายได้หลัก หากภาวะ Shortage ในสินค้า iOS ดึงตัวในระยะยาวจะเป็นปัจจัยกดดันต่อผลประกอบการของบริษัทโดยตรง

SPVI Statement of Comprehensive Income					
Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A
Revenue from sales	1,875	1,924	2,080	2,428	2,016
Cost of sales	(1,692)	(1,730)	(1,873)	(2,165)	(1,790)
Gross profit	183	194	207	263	226
Other income	13	13	14	15	15
Total revenues	196	207	220	278	241
SG&A	(170)	(177)	(179)	(192)	(172)
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-
Operating profit	26	30	42	86	69
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(3)	(2)
Core profit before taxes	24	27	39	83	67
Extra items	-	-	-	(44)	-
Profit before income taxes	24	27	39	39	67
Tax expense	(5)	(6)	(8)	(9)	(13)
Net Profit	19	21	31	30	54
Core Profit	19	21	31	74	54
EBITDA (inc. Other income)	63	69	84	151	100
Core EPS (Bt)	0.05	0.05	0.08	0.19	0.14

Statement of Financial Position					
Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A
Cash and cash equivalents	148	147	247	285	360
Trade and other current receivables	92	108	178	126	145
Inventories	561	612	477	607	520
Other current financial assets	10	10	10	10	10
Other current assets	18	29	10	13	17
Total current assets	829	907	921	1,041	1,052
Property, Plant, and Equipment	344	357	332	262	235
Other non-current assets	45	49	47	41	42
Deferred tax assets	17	17	18	25	23
Total assets	1,236	1,331	1,319	1,369	1,352
Short-term loans from financial institutions	-	-	-	-	-
Trade and other current payables	420	513	475	495	425
Dividend payable	0	0	0	0	0
Current portion of long-term lease	74	78	83	85	76
Income tax payable	3	5	5	17	24
Other current liabilities	1	1	2	3	17
Total current liabilities	499	597	566	601	541
Long-term lease liabilities - net of	121	130	117	104	91
Non-current provision for employee	27	26	27	26	27
Total liabilities	647	753	710	731	659
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	328	318	349	379	433
Total shareholders' equity	588	577	609	639	693

Cash Flow Statement					
Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A
Profit for the year	24	27	39	39	67
Net cash from operating activities	53	71	130	65	102
Net cash from investing activities	(3)	(16)	(7)	(0)	(2)
Net cash from financing activities	(24)	(55)	(23)	(26)	(26)
Net increase (decrease) in cash	26	(1)	99	39	74

Key Financial Ratios					
Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A
Sales growth	1%	3%	8%	17%	-17%
Gross profit growth	0%	6%	7%	27%	-14%
SG&A growth	5%	-5%	-1%	-7%	11%
EBITDA growth	14%	10%	22%	79%	-34%
Core profit growth	45%	10%	47%	139%	-27%
GPM-total	10%	10%	10%	11%	11%
EBITDA margin	3%	4%	4%	6%	5%
Core profit margin	1%	1%	1%	3%	3%
BV (Bt)	1.47	1.44	1.52	1.60	1.73
ROE (Core)	13%	15%	21%	48%	33%
ROA (Core)	6%	7%	9%	22%	16%

Source : Company, LHSEC Estimates

SPVI Statement of Comprehensive Income					
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)	(7,729)	(8,448)
Gross profit	679	673	847	966	1,056
Other income	42	47	55	59	62
Total revenues	721	720	902	1,025	1,118
SG&A	(587)	(653)	(718)	(752)	(822)
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-
Operating profit	134	67	183	274	296
Finance costs	(9)	(7)	(10)	(10)	(10)
Core profit before taxes	125	60	174	264	287
Extra items	-	-	(44)	-	-
Profit before income taxes	125	60	129	264	287
Tax expense	(25)	(12)	(28)	(56)	(61)
Net Profit	100	48	102	208	226
Core Profit	100	48	146	208	226
EBITDA (inc. Other income)	249	205	342	415	444
Core EPS (Bt)	0.25	0.12	0.37	0.52	0.56

Statement of Financial Position					
Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	64	122	285	448	520
Trade and other current receivables	155	120	126	131	150
Inventories	642	524	607	565	716
Other current financial assets	-	10	10	10	10
Other current assets	22	16	13	13	13
Total current assets	882	792	1,041	1,167	1,408
Property, Plant, and Equipment	298	359	262	195	199
Other non-current assets	39	45	41	41	41
Deferred tax assets	13	17	25	25	25
Total assets	1,232	1,213	1,369	1,429	1,674
Short-term loans from financial institutions	183	-	-	-	-
Trade and other current payables	300	418	495	451	583
Dividend payable	0	0	0	0	0
Current portion of long-term lease liabilities	69	73	85	85	85
Income tax payable	2	2	17	17	17
Other current liabilities	1	1	3	3	3
Total current liabilities	555	494	601	556	688
Long-term lease liabilities - net of current portion	75	124	104	104	104
Non-current provision for employee benefits	22	26	26	26	26
Total liabilities	652	644	731	686	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	483	595
Total shareholders' equity	580	569	639	742	855

Cash Flow Statement					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	125	60	129	264	287
Net cash from operating activities	52	466	318	341	336
Net cash from investing activities	(77)	(87)	(27)	(75)	(151)
Net cash from financing activities	39	(320)	(128)	(104)	(113)
Net increase (decrease) in cash	13	59	163	162	72

Key Financial Ratios					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	21%	1%	22%	5%	9%
Gross profit growth	15%	-1%	26%	14%	9%
SG&A growth	-24%	-11%	-10%	-5%	-9%
EBITDA growth	-5%	-18%	67%	21%	7%
Core profit growth	-21%	-52%	202%	42%	9%
GPM-total	10%	10%	10%	11%	11%
EBITDA margin	4%	3%	4%	5%	5%
Core profit margin	1%	1%	2%	2%	2%
BV (Bt)	1.45	1.42	1.60	1.86	2.14
ROE (Core)	18%	8%	24%	30%	28%
ROA (Core)	9%	4%	11%	15%	15%

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