

BETAGRO PUBLIC COMPANY LIMITED

สิริวิทย์ ประเสริฐวาทกุล

Fundamental Analyst

✉ sirawit.pr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5138

บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน)

RATING	WBUY	TARGET	23.62	UPSIDE	+16.95%	TICKER	BTG
CLOSE	20.20	VALUATION	PER	TOTAL SHARES	1,935m	SECTOR	F&B

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,935
Par Value (Bt)	5.00
Market Capitalization (Btm)	39,083
Estimated Free Float (%)	33.0%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	26.93% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	140
YTD Turnover Ratio (%)	34%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.63 / 0.84
Constituent	SET100 / SET100FF / SETESG / SETWB
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	57.70
S&P	41.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 11 March 26

บริษัท เบทาโกร โฮลดิ้ง จำกัด	37.83%
TAE HK Investment Limited	20.67%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.82%
น.ส. เจนจิรา แต่โพธิ์พงษ์	1.82%
บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน)	1.49%
น.ส. ปิยาภรณ์ แต่โพธิ์พงษ์	1.34%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	1.27%
น.ส. เปรมาภรณ์ แต่โพธิ์พงษ์	1.26%
น.ส. ธนอมวรงค์ แต่โพธิ์พงษ์	1.17%
น.ส. สมศรี ทองไทย	1.16%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	114,232	122,370	126,249	129,038
Total Revenue (Btm)	114,943	122,950	126,827	129,616
EBITDA (Btm)	9,251	13,924	12,177	12,611
Core Profit (Btm)	2,466	6,685	4,664	4,833
Net Profit (Btm)	2,466	6,685	4,664	4,833
EPS (Bt)	1.27	3.46	2.41	2.50
EPS Growth (%)	-276.4%	171.5%	-30.3%	3.6%
DPS (Bt)	0.50	1.50	1.25	1.25
P/E (x)	15.8	5.8	8.4	8.1
D/P (%)	2.5%	7.4%	6.2%	6.2%
BV (Bt)	14.0	16.7	17.8	19.1
P/B (x)	1.44	1.21	1.13	1.06
EV/EBITDA (x)	6.93	4.15	4.61	4.22
ROE (%)	9.4%	22.5%	14.0%	13.5%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารครบวงจร

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและหลังจัดสรรทุนสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายและบริษัทฯ กำหนดไว้ในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

BTG แนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง

- มุมมองเชิงบวกจากการเยี่ยมชม FIC ซึ่งเสริมศักยภาพ R&D และการพัฒนาผลิตภัณฑ์ครบวงจร ทำให้ BTG มีบทบาทมากกว่าผู้รับจ้างผลิต โดยเป็นพันธมิตรด้านนวัตกรรมให้ลูกค้า
- 2Q69 ธุรกิจสัตว์ปีกยังถูกกดดันจากอุปทานล้นในประเทศ ขณะที่ธุรกิจสุกรเริ่มฟื้นตัวจากราคาน้ำฟาร์มที่ปรับขึ้น และระบบ Biosecurity ที่ช่วยจำกัดผลกระทบจากโรคระบาด
- แนวโน้ม 3Q69 คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดและฟื้นตัว หนุนจากฤดูกาลบริโภค มาตรการภาครัฐ ปัญหาสุขภาพสัตว์ที่คลี่คลาย และต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง
- คงให้คำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ราคาเป้าหมาย 23.62 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 9.8 หรือเท่ากับ -0.25SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 2 ปี และยังมี Dividend ราว 6%

ประเด็นการลงทุน

- มุมมองเชิงบวกจากการเยี่ยมชมและศักยภาพของศูนย์นวัตกรรมอาหาร (FIC) บนพื้นที่กว่า 50 ไร่ ซึ่งศูนย์ FIC นี้ช่วยเสริมความได้เปรียบทางการแข่งขันของ BTG ผ่านความสามารถด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D) ด้วยศักยภาพในการให้บริการแบบครบวงจร ตั้งแต่ขั้นตอนการวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ การออกแบบสูตร ไปจนถึงการผลิตเชิงพาณิชย์ บริษัทฯ จึงสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ลูกค้าได้มากกว่าการรับจ้างผลิตทั่วไป โดยมีบทบาทเสมือนพันธมิตรด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์และนวัตกรรม เคสความสำเร็จที่โดดเด่นคือการเป็นผู้ส่งออกเนื้อสัตว์รายเดียวจากไทยให้แก่ Greggs เซนร้านอาหารยักษ์ใหญ่ในยุโรปเพื่อกระจายสู่ 2,500 สาขาทั่วอังกฤษ นอกจากนี้ บริษัทยังรุกเข้าสู่ตลาดมาร์จินสูงอย่างอาหารบนสายการบิน
- 2Q69 ธุรกิจสัตว์ปีกอุปทานล้นในประเทศ แต่ได้ภาคส่งออกประคอง จากปัญหาสุขภาพไก่ ส่งผลให้เนื้อไก่สดดิบ ส่งออกไม่ได้ตามเป้า จึงต้องนำอุปทานกลับมากกระจายขายในประเทศ จนเกิดภาวะอุปทานส่วนเกิน และกดดันให้ราคาเนื้อไก่ในประเทศปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม วิกฤติโรค ASF (อาหิ โรค ASF) BTG มีข้อได้เปรียบเด่นชัดจากระบบความปลอดภัยทางชีวภาพ ที่เข้มงวด ทำให้ควบคุมโรคได้อย่างมีประสิทธิภาพและไม่ได้รับผลกระทบเชิงลบ
- แนวโน้ม 3Q69 คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดและฟื้นตัวเด่นชัด ผลการดำเนินงานจะผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาส 2 และกลับมาฟื้นในไตรมาส 3 ทั้งธุรกิจสุกรและสัตว์ปีก โดยมีปัจจัยหนุนจากช่วงฤดูกาลบริโภค และอานิสงส์มาตรการเศรษฐกิจของภาครัฐ ประกอบกับการเร่งฉีดวัคซีนเชิงรุกทำให้ปัญหาสุขภาพสัตว์ที่คลี่คลาย ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ (ข้าวโพด/กากถั่วเหลือง) มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ซึ่งจะช่วยหนุนให้อัตรากำไรขยายตัวในครึ่งปีหลัง

คำแนะนำ

- คงให้คำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ที่ราคา 23.62 บาท/หุ้น อิง PER ที่ 9.8 เท่า หรือ -0.25SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 2 ปี พร้อมคาดเงินปันผลปี 2569 ที่ 1.25 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield รว 6% โดยมองว่ากำไรของ BTG มีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า High Margin และตลาดส่งออก อย่างไรก็ตาม สุสานกำไรที่สูงมากใน 2Q68 จะทำให้กำไร 2Q69F ยังไม่เด่นนัก จึงแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" เพื่อรอรับการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นใน 2H69

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคาปศุสัตว์และต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ รวมถึงความเสี่ยงจากโรคระบาดในสัตว์ การแข่งขันที่รุนแรง และกฎระเบียบด้านการส่งออก

BTG					
Statement of Comprehensive Income					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	108,638	114,232	122,370	126,249	129,038
Total Cost	(97,800)	(98,831)	(101,730)	(107,137)	(109,321)
Gross profit	10,838	15,401	20,640	19,112	19,717
Other income	474	686	553	552	552
Investment income	28	25	27	27	27
GP + Other Income	11,340	16,112	21,220	19,691	20,296
SG&A	(11,579)	(11,990)	(12,864)	(13,386)	(13,854)
Share of profit : Associates & JVs	102	157	192	240	288
Operating profit	(234)	4,278	8,543	6,545	6,729
Finance costs	(673)	(802)	(714)	(570)	(543)
Other financial costs	-	-	-	-	-
Core profit before taxes	(906)	3,476	7,829	5,975	6,187
Profit before income taxes	(906)	3,476	7,829	5,975	6,187
Tax expense	(457)	(976)	(1,028)	(1,195)	(1,237)
Non-controlling interests	(35)	(34)	(116)	(116)	(116)
Net Profit	(1,398)	2,466	6,685	4,664	4,833
Extraordinary items (revenues)	-	-	-	-	-
Core Profit	(1,398)	2,466	6,685	4,664	4,833
Depre & Amortization	4,568	4,972	5,381	5,632	5,882
EBITDA	4,334	9,251	13,924	12,177	12,611
Core EPS (Bt)	(0.72)	1.27	3.45	2.41	2.50
EBITDA per share (Bt)	2.24	4.78	7.20	6.29	6.52
EPS (Bt)	(0.72)	1.27	3.46	2.41	2.50
Statement of Financial Position					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	1,561	2,882	1,270	2,123	4,309
Trade accounts receivable	6,518	6,886	7,351	7,243	7,403
Inventories	12,115	15,295	13,747	15,083	15,391
Total current assets	30,726	35,396	32,392	32,959	34,097
Property, plant and equipment	21,146	21,846	22,472	24,294	25,866
Total non-current assets	31,775	32,718	34,528	35,411	36,044
Total assets	62,501	68,114	66,920	68,370	70,141
Bank overdraft and short-term loans from financial institutions	12,315	14,497	2,262	2,154	2,051
Current portion of long-term loans from financial institutions	-	-	3,553	3,383	3,222
Trade accounts payable	5,268	5,036	5,436	5,438	5,549
Current portion of debentures	1,999	2,200	1,999	1,904	1,813
Total current liabilities	24,494	27,115	19,549	19,149	18,875
Long-term loan from financial institutions	2,798	5,298	1,153	1,098	1,045
Debentures	2,200	-	4,837	4,606	4,387
Total non-current liabilities	12,694	13,711	14,257	13,746	13,260
Total liabilities	37,189	40,826	33,806	32,895	32,135
Issued and paid-up share capital	-	-	-	-	-
(1,934.8 million ordinary share, par value at Baht 5 per share)	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674
Equity attributable to owners of the parent	25,134	27,094	32,245	34,491	36,906
Non-controlling interests	178	194	868	984	1,101
Total shareholders' equity	25,312	27,288	33,114	35,475	38,006
Cash Flow Statement					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	(1,364)	2,500	6,801	4,780	4,949
Depreciation & Amortization	4,568	4,972	5,381	5,632	5,882
Net cash from operating activities	3,235	3,967	14,171	9,186	10,475
Net cash from (used in) investing activities	(4,426)	(3,246)	(4,373)	(5,000)	(5,000)
Net cash from (used in) financing activities	(3,185)	641	(11,407)	(3,333)	(3,289)
Net increase (decrease) in cash	(4,380)	1,322	(1,612)	853	2,185
Key Financial Ratios					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-3.5%	5.1%	7.1%	3.2%	2.2%
Gross profit growth	-49.2%	42.1%	34.0%	-7.4%	3.2%
SG&A growth	2.1%	-3.6%	-7.3%	-4.1%	-3.5%
EBITDA growth	-70.1%	113.4%	50.5%	-12.5%	3.6%
Core profit growth	-117.6%	-276.4%	171.1%	-30.2%	3.6%
EPS growth	-114.3%	-276.4%	171.5%	-30.3%	3.6%
GPM-sales	10.0%	13.5%	16.9%	15.1%	15.3%
EBITDA margin	4.0%	8.0%	11.3%	9.6%	9.7%
Core profit margin	-1.3%	2.1%	5.4%	3.7%	3.7%
Net profit margin	-1.3%	2.1%	5.4%	3.7%	3.7%
ROE	-5.2%	9.4%	22.5%	14.0%	13.5%
ROA	-2.2%	3.8%	9.9%	6.9%	7.0%
Key Assumptions					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue Breakdown					
Argo	34,242	32,653	31,874	32,671	33,161
Pet	2,091	2,133	2,660	3,192	3,766
Thailand Food Business	56,241	59,851	64,013	65,613	66,598
International Business	18,063	19,594	23,729	24,678	25,419

Source: LH Securities

BTG					
Statement of Comprehensive Income					
Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Revenue from sales	30,308	31,542	30,583	29,937	28,367
Total Cost	(24,945)	(25,358)	(25,988)	(25,439)	(24,144)
Gross profit	5,363	6,185	4,595	4,498	4,222
Other income	188	114	154	97	188
Investment income	3	5	10	9	7
GP + Other Income	5,554	6,304	4,759	4,604	4,416
SG&A	(3,122)	(3,242)	(3,225)	(3,275)	(3,060)
Share of profit : Associates & JVs	41	47	46	57	47
Operating profit	2,455	3,069	1,496	1,523	1,366
Finance costs	(202)	(194)	(167)	(152)	(146)
Other financial costs	-	-	-	-	-
Core profit before taxes	2,253	2,876	1,329	1,371	1,220
Profit before income taxes	2,253	2,876	1,329	1,371	1,220
Tax expense	(329)	(254)	(134)	(311)	(212)
Non-controlling interests	(26)	(27)	(29)	(33)	(5)
Net Profit	1,898	2,594	1,166	1,026	1,003
Extraordinary items (revenues)	-	-	-	-	-
Core Profit	1,898	2,594	1,166	1,026	1,003
Depre & Amortization	1,312	1,353	1,344	1,372	1,335
EBITDA	3,767	4,423	2,840	2,895	2,701
Core EPS (Bt)	0.98	1.34	0.60	0.53	0.52
EBITDA per share (Bt)	1.95	2.29	1.47	1.50	1.40
EPS (Bt)	0.98	1.34	0.60	0.53	0.52
Statement of Financial Position					
Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Cash and cash equivalents	1,497	1,685	5,628	1,270	968
Trade accounts receivable	7,124	7,314	7,080	7,351	7,282
Inventories	16,551	13,120	12,740	13,747	14,228
Total current assets	35,819	32,955	36,027	32,392	35,337
Property, plant and equipment	22,810	22,638	22,479	22,472	22,197
Total non-current assets	34,751	34,388	34,341	34,528	34,346
Total assets	70,570	67,343	70,369	66,920	69,683
Bank overdraft and short-term loans from financial institutions	11,223	7,295	4,595	2,262	3,727
Current portion of long-term loan from financial institutions	151	1,711	4,569	3,553	3,524
Trade accounts payable	5,934	4,546	6,032	5,436	6,404
Current portion of debentures	2,198	2,198	1,999	1,999	2,000
Total current liabilities	24,572	21,384	23,062	19,549	20,780
Long-term loan from financial institutions	5,735	4,275	1,576	1,153	1,654
Debentures	2,000	2,000	4,827	4,837	4,852
Total non-current liabilities	16,123	14,653	14,855	14,257	15,775
Total liabilities	40,695	36,037	37,917	33,806	36,555
Issued and paid-up share capital	-	-	-	-	-
(1,935 million ordinary share, par value at Baht 5 per share)	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674
Equity attributable to owners of the parent	29,049	30,492	31,598	32,245	32,919
Non-controlling interests	826	814	853	868	209
Total shareholders' equity	29,875	31,307	32,451	33,114	33,128
Cash Flow Statement					
Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Profit for the year	1,924	2,621	1,196	1,060	1,008
Depreciation & Amortization	1,312	1,353	1,344	1,372	1,335
Net cash from operating activities	2,259	5,909	5,185	818	1,865
Net cash from (used in) investing activities	(2,802)	(607)	(579)	(385)	(3,538)
Net cash from financing activities	(840)	(5,115)	(662)	(4,790)	1,353
Net increase (decrease) in cash	(1,385)	188	3,943	(4,358)	(303)
Key Financial Ratios					
Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Sales growth	12.15%	15.86%	2.32%	-0.52%	-6.41%
Gross profit growth	83.54%	61.22%	10.51%	0.29%	-21.27%
SG&A growth	11.7%	12.2%	6.8%	-0.4%	-2.0%
EBITDA growth	153.4%	91.1%	5.6%	4.9%	-28.3%
Core profit growth	-1629.7%	313.2%	19.1%	4.4%	-47.2%
GPM	17.7%	19.6%	15.0%	15.0%	14.9%
EBITDA margin	12.4%	14.0%	9.2%	9.6%	9.5%
Core profit margin	6.2%	8.2%	3.8%	3.4%	3.5%
Net profit margin	6.2%	8.2%	3.8%	3.4%	3.5%
ROE	27.0%	34.9%	15.0%	12.9%	12.3%
ROA	10.9%	15.0%	6.8%	6.0%	5.9%
Key Assumptions					
Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Revenue Breakdown					
Argo	7,669	8,026	8,180	7,999	7,453
Pet	591	598	714	757	721
Thailand Food Business	16,166	16,864	15,776	15,208	14,344
International Business	5,883	6,054	5,884	5,909	5,779

ESG

- BTG ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิด “Sustainable Food Through Better Actions” และ “BETAGRO Saijai” โดยขับเคลื่อน 5 ยุทธศาสตร์ด้านความยั่งยืน ได้แก่ คุณภาพและความปลอดภัยด้านอาหาร การจัดการการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การพัฒนาชุมชน บรรลุพันธที่ยั่งยืน และอาชีพอนามัยและความปลอดภัย สะท้อนการดำเนินธุรกิจอาหารครบวงจรที่ให้ความสำคัญกับผู้บริโภค สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยบริษัทได้รับ SET ESG Ratings ระดับ AAA ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารต่อเนื่องจากปี 2567

E=Environment

- BTG มุ่งลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมผ่านเป้าหมายลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกมากกว่า 20% ภายในปี 2573 และมุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2593 พร้อมตั้งเป้าบรรลุพันธที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม 100% ภายในปี 2573 โดยมีการใช้พลังงานทดแทนจาก Solar Cell และการจัดการของเสียจากการผลิตปุ๋ยสัตว์ผ่าน Biogas และ Biomas

S=Social

- BTG ให้ความสำคัญกับคุณภาพและความปลอดภัยด้านอาหาร ควบคู่กับการดูแลชุมชนและพนักงาน โดยตั้งเป้าลดการใช้จ่ายปฏิชีวนะด้านจุลชีวะสำหรับสัตว์ลง 50% ภายในปี 2570 และดำเนินโครงการพัฒนาชุมชนเชิงพื้นที่แบบองค์รวม เป้าหมาย 20,000 ครัวเรือนภายในปี 2568 ขณะที่โครงการชุมชนต้นแบบ “ช่องสาวิภาโมเดล” ครอบคลุม 17,986 ครัวเรือน ใน 32 จังหวัดทั่วประเทศ

G=Governance

- BTG ยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความโปร่งใส และจรรยาบรรณธุรกิจ โดยมีโครงสร้างคณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อยรองรับการกำกับดูแลด้านความเสี่ยง ตรวจสอบ และความยั่งยืน อีกทั้งได้รับรางวัล CAC Change Agent Award 2025 และรางวัล Sustainability Excellence ระดับ Highly Commended จาก SET Awards 2025 สะท้อนมาตรฐานด้านบรรษัทภิบาลและการต่อต้านคอร์รัปชัน

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