



ณัฐกร ศรีภูมิ
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5143

THAILAND | COMPANY FOCUS

SCG Packaging Public Company Limited

บริษัท เอสซีพี แแพคเกจจิง จำกัด (มหาชน)

RATING	TBUY	TARGET	31.80	UPSIDE	+5%	TICKER	SCGP
CLOSE	30.25	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	4,293m	SECTOR	PKG

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	4,293
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	129,861
Estimated Free Float (%)	25.9%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	4.2% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	347
YTD Turnover Ratio (%)	45%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.35 / 1.12
Constituent	DJSI / SET50 / SET50FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	65.46
Moody's	N/A
MSCI	A
Refinitiv	75.15
S&P	87.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 1 Apr 26

บมจ. ปูนซิเมนต์ไทย	72.12%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	2.32%
สำนักงานประกันสังคม	1.81%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง	1.80%
บจ. ทุนตลาดวัลย์	1.75%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	0.91%
N.C.B. Trust Limited Norges Bank 37	0.87%
The Bank of New York Mellon	0.33%
นางลักขมณเฑียร หทัยวิวัฒน์	0.25%
State Street Europe Limited	0.23%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	132,784	124,374	127,358	132,489
Total Revenue (Btm)	133,778	125,635	128,158	133,289
EBITDA (Btm)	16,127	16,418	18,839	19,453
Core Profit (Btm)	3,876	3,728	5,241	5,570
Net Profit (Btm)	3,699	4,069	5,241	5,570
EPS (Bt)	0.86	0.95	1.22	1.30
EPS Growth (%)	-29.5%	10.0%	28.8%	6.3%
DPS (Bt)	0.55	0.60	0.65	0.65
P/E (x)	35.1	31.9	24.8	23.3
D/P (%)	1.8%	2.0%	2.1%	2.1%
BV (Bt)	17.9	17.3	18.0	18.6
P/B (x)	1.69	1.75	1.69	1.63
EV/EBITDA (x)	12.24	11.82	10.21	9.79
ROE (%)	4.8%	5.4%	6.9%	7.1%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการโซลูชันด้านบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร แบ่งออกเป็น 3 สายธุรกิจหลัก คือ สายธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ และสายธุรกิจไซเคิล

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและหลังหักสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายและบริษัทฯ กำหนดไว้ในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

กำไร 2Q69 ดีกว่าคาดอย่างมาก

- กำไร 2Q69 ที่ 2.3 พันลบ. เพิ่มขึ้นมากทั้ง QoQ, YoY และดีกว่าคาดอย่างมาก โดยหลักจากสายบรรจุภัณฑ์ครบวงจร ที่ได้ประโยชน์จากทั้งปริมาณขาย การปรับขึ้นราคาขาย และการบริหารต้นทุน
- Fajar พลิกฟื้นกลับมาเป็นกำไรราว 200 ลบ. ตามรายได้ขายเติบโต จากปริมาณขาย และการปรับขึ้นราคาขาย และกลยุทธ์ลดต้นทุน
- SGCP ตั้งงบ CAPEX ไว้ 1 หมื่นลบ. ในปีนี้เป็น Growth CAPEX 5.5 พันลบ. ทำให้คาดจะมีดีล M&P ใหม่ช่วงปลายปี ซึ่งช่วยหนุนกำไรปีหน้า
- คงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" จากกำไรที่ดีกว่าคาดอย่างมาก แนวโน้ม 2H69F ยังมีแรงหนุนจากกำไรที่เติบโตสูง YoY และดีล M&P ใหม่

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 2Q69 ดีกว่าคาดอย่างมาก SCGP รายงานกำไร 2Q69 ที่ 2.3 พันลบ. (+47%QoQ, +128%YoY) ดีกว่าคาดอย่างมาก (เรคาด 1.97 พันลบ.) โดยหลักจากกำไรของสายธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจรที่ดีกว่าคาด ประเด็นสำคัญดังนี้
 - สายบรรจุภัณฑ์ครบวงจร กำไรที่ 2.5 พันลบ. (+35%QoQ, +119%YoY) EBITDA ที่ 5.2 พันลบ. (+19%QoQ, +36%YoY) EBITDA margin สูงถึง 20.4% เพิ่มขึ้นจาก 19.1% ไตรมาสก่อน และ 16.0% ช่วงเดียวกันปีก่อน รายได้ขายเพิ่มขึ้น จากปริมาณขาย +4%QoQ, +4%YoY การปรับขึ้นราคาขาย ตามต้นทุนวัตถุดิบ ความต้องการเพิ่มขึ้นในกลุ่มวัสดุอุปกรณ์ทางการแพทย์ เพื่อส่งออกในกลุ่มอาหาร เครื่องใช้ไฟฟ้า และการเติมสินค้าคงคลังของธุรกิจไนอินโดนีเซียและเวียดนาม มารจิ้นเพิ่มขึ้นจากกลยุทธ์ลดต้นทุน
 - ผลการดำเนินงานของ Fajar พลิกฟื้น รายได้ขาย +23%QoQ, +19%YoY ตามปริมาณขายเพิ่มขึ้นทั้งตลาดในประเทศและส่งออก การปรับขึ้นราคาขายให้ใกล้เคียงตลาด การเพิ่มระดับ Integration และกลยุทธ์ลดต้นทุน ส่งผลให้พลิกเป็นกำไรราว IDR107b (200 ลบ.)
 - สายธุรกิจเยื่อและกระดาษ กำไรที่ 47 ลบ. พลิกจากขาดทุนทั้งไตรมาสก่อน และปีก่อน EBITDA 619 ลบ. (+112%QoQ, +38%YoY) ตามรายได้ขายเพิ่มขึ้น จากบรรจุภัณฑ์อาหาร ตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ตลาดส่งออก การปรับขึ้นราคาขาย และได้ประโยชน์จากการบริหารต้นทุน
- แนวโน้มครึ่งหลังของปี แนวโน้มยอดขาย 3Q69F คาดอ่อนลงเล็กน้อย QoQ ตามฤดูกาลที่ความต้องการลดลงในช่วงฤดูฝน แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากมาตรการภาครัฐ ความต้องการของลูกค้ายังแข็งแกร่ง และการเตรียมสต็อกล่วงหน้าในช่วงท้ายไตรมาสเพื่อเทศกาลปีใหม่ คาดอัตรากำไรยังแข็งแกร่ง ใกล้เคียงเดิม ตามโมเมนตัมของ Fajar ที่เป็นบวกต่อเนื่อง ต้นทุนกระดาษไซเคิลทรงตัว การปรับขึ้นราคาขาย รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจ
- ดีล M&P ใหม่ช่วงปลายปี SCGP ตั้งเป้าหมาย CAPEX ปีนี้ 1 หมื่นลบ. ใกล้เคียงปีที่แล้ว แบ่งเป็น Growth CAPEX 5.5 พันลบ. และ Maintenance & Others 4.5 พันลบ. 1H ใช้ไป 2.4 พันลบ. ทำให้เรคาดงบสำหรับดีล M&P ใหม่เกิดขึ้นช่วงปลายปี และเป็นแรงหนุนต่อกำไรปีหน้า

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" เรคาดคำแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" จากกำไรที่ดีกว่าคาดอย่างมาก แนวโน้มกำไร 2H69F ยังมีแรงหนุนจากกำไรที่เติบโตสูง YoY รวมถึงการมีดีล M&P ใหม่ SCGP ประกาศจ่ายเงินปันผล 1H69 0.4 บ./หุ้น เพิ่มขึ้นจาก 0.25 บ. ปีที่แล้ว ขึ้น XD 4 ส.ค.

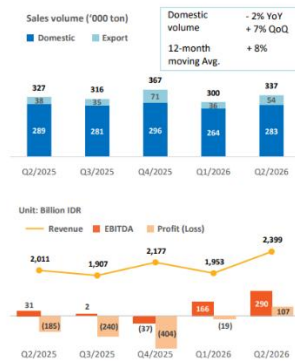
ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) ความต้องการสินค้าบรรจุภัณฑ์ลดลง จากภาวะเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ; 2) ความเสี่ยงการบริหารต้นทุนในห่วงโซ่อุปทาน ตามต้นทุนพลังงาน วัตถุดิบหลักคือกระดาษไซเคิลและเรซินและต้นทุนแรงงาน; และ 3) ความเสี่ยงจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ที่ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

Figure 1 : ผลการดำเนินงานของ Fajar

Indonesia packaging paper operation

Q2/2026 bottom line turned positive and market share maintained at 33%, supported by resilient domestic demand and continuous improvement



EFFORT TO SUSTAIN GOING FORWARD

Operational improvement

- Optimize energy consumption
- Rationalize product portfolio and SKUs
- Secure RCP supply by prioritizing domestic direct sourcing ~60%

Market position

- Focus on domestic market with active customer engagement, ~40% alliances
- Align selling prices with regional market dynamics
- Enhance chain integration to >26% through M&P with box plants

15 SCGP

Figure 2 : แนวโน้มธุรกิจครึ่งหลังของปี

Toward H2/2026

Despite unresolved geopolitical tensions, outlook is supported by ASEAN domestic consumption, cost discipline, and selective demand recovery amidst re-globalization opportunities

MACRO AND REGIONAL MOVEMENT

ASEAN

- Domestic consumption stays resilient and more selective on consumer products, particularly food and FMCG products
- VN, ID & TH continue benefiting from supply chain diversification and regional trade integration

Asia

- Remains the fastest-growing regions, anchored by ongoing government stimulus and domestic consumption
- India maintains strong economic momentum, supported by manufacturing growth and infrastructure investment

Global

- Easing inflationary pressures support a more accommodative monetary environment
- Supply chain diversification and re-globalization trends enhance investment, consumption, and cost stability

BUSINESS OUTLOOK

Demand & Volume

- Normalizes in Q3, supported by government stimulus and year-end stock preparation in late Q3, despite seasonal impact
- Sustains resilient demand for consumer products, supported by higher consumer confidence amidst Middle East tension

Costs & Pricing

- Raw material and energy costs show lower volatility
- Prices subject to input costs and continue to expand value proposition to consumers

Capability & Profitability

- Accelerate business transformation and capture growth by reinforcement people skills, growth mindset, automation, and AI
- Sustains earning contribution from Fajar while strengthen margin resilience through cost savings

22 SCGP

Figure 3 : Updated market information

Updated market information

Market Information	2024					2025					2026		
	Q1	Q2	Q3	Q4	FY 2024	Q1	Q2	Q3	Q4	FY 2025	Q1	Q2	Jul
Testliner paper price (USD/Ton CIF - ASEAN regional price)	397	392	394	382	391	380	380	373	376	377	385	406	413 ¹
AOCC price (USD/Ton CIF - from US to Asia)	216	224	209	175	206	178	174	166	149	167	148	169	179 ¹
Short fiber pulp price (USD/Ton CIF - from US to China)	654	727	641	552	643	575	549	502	534	540	581	604	591 ¹
Dissolving pulp price (USD/Ton CIF - imported to China)	905	941	955	968	942	941	849	808	808	852	810	882	898 ¹
Total China import volume of containerboard (Million ton)	2.29	2.20	1.91	1.89	8.29	1.97	1.65	1.43	1.79	6.84	1.58	1.65 ²	N/A

Note: 1. Internal data as of 17 Jul 2026
2. Data from General Administration of Customs of the People's Republic of China as of 22 Jun 2026

34 SCGP

SCGP
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	129,398	132,784	124,374	127,358	132,489
Cost of sales	(106,274)	(110,381)	(102,120)	(101,857)	(105,930)
Gross profit	23,124	22,403	22,254	25,501	26,559
Other income	1,043	995	1,261	800	800
Total revenues	24,167	23,397	23,515	26,301	27,359
SG&A	(15,684)	(16,318)	(15,851)	(16,565)	(17,145)
Share of profit : Associates & JVs	39	113	101	100	100
Operating profit	8,522	7,193	7,765	9,837	10,314
Finance costs	(2,020)	(2,429)	(2,347)	(2,220)	(2,275)
Core profit before taxes	6,503	4,764	5,418	7,617	8,039
Extra items (FX & Gain on sales)	80	(211)	193	-	-
Profit before income taxes	6,582	4,552	5,611	7,617	8,039
Tax expense	(1,153)	(825)	(988)	(1,676)	(1,769)
Net Profit	5,248	3,699	4,069	5,241	5,570
Core Profit	5,146	3,876	3,728	5,241	5,570
EBITDA	17,769	16,127	16,418	18,839	19,453
EPS (Bt)	1.22	0.86	0.95	1.22	1.30

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	9,889	9,849	6,464	7,306	9,844
Total current assets	60,272	55,304	50,766	54,505	60,167
Total assets	198,561	188,580	176,531	179,323	183,905
Total current liabilities	66,390	56,603	47,432	41,074	42,176
Total liabilities	96,111	93,293	86,415	85,843	86,944
Issued and paid-up share capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total shareholders' equity	102,449	95,287	90,116	93,481	96,961

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	5,429	3,727	4,623	5,941	6,270
Net cash from operating activities	21,482	13,754	15,538	15,240	15,604
Net cash from investing activities	(13,060)	(510)	(8,110)	(8,000)	(8,000)
Net cash from financing activities	(8,366)	(13,181)	(10,240)	(6,398)	(5,065)
Net increase (decrease) in cash	56	62	(2,812)	842	2,538

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-11.4%	2.6%	-6.3%	2.4%	4.0%
Gross profit growth	-4.7%	-3.1%	-0.7%	14.6%	4.1%
SG&A growth	2.2%	-4.0%	2.9%	-4.5%	-3.5%
EBITDA growth	-8.4%	-9.2%	1.8%	14.7%	3.3%
Net profit growth	-9.5%	-29.5%	10.0%	28.8%	6.3%
GPM-sales	17.9%	16.9%	17.9%	20.0%	20.0%
EBITDA margin	13.7%	12.1%	13.2%	14.8%	14.7%
Net profit margin	4.0%	2.8%	3.2%	4.1%	4.2%
Net IBD / Equity (x)	0.28	0.51	0.54	0.49	0.45
BV (Bt)	18.01	17.86	17.33	17.95	18.60
ROE	6.0%	4.8%	5.4%	6.9%	7.1%
ROA	2.7%	1.9%	2.2%	2.9%	3.1%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Integrated packaging volume (M.ton)	4.87	5.07	5.23	5.31	5.40
Fibrous business volume (M.ton)	0.63	0.64	0.64	0.65	0.67
Integrated packaging EBITDA margin	14.8%	13.3%	16.3%	16.5%	16.5%
Fibrous EBITDA margin	14.3%	13.5%	7.5%	7.8%	7.9%

Source : Company, LHSEC Estimates

SCGP
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue from sales	31,557	30,438	30,170	29,295	32,454
Cost of sales	(25,820)	(24,968)	(24,921)	(23,131)	(24,750)
Gross profit	5,737	5,470	5,249	6,164	7,704
Other income	285	251	467	183	186
Total revenues	6,022	5,721	5,716	6,348	7,890
SG&A	(3,950)	(3,766)	(4,089)	(3,987)	(4,262)
Share of profit : Associates & JVs	33	33	19	23	43
Operating profit	2,105	1,988	1,646	2,384	3,671
Finance costs	(654)	(544)	(504)	(482)	(507)
Core profit before taxes	1,451	1,444	1,142	1,902	3,164
Extra items (FX & Gain on sales)	(65)	(67)	343	72	(37)
Profit before income taxes	1,387	1,377	1,485	1,974	3,127
Tax expense	(283)	(358)	(45)	(333)	(590)
Net Profit	1,010	953	1,207	1,566	2,304
Core Profit	993	998	821	1,494	2,341
EBITDA	4,257	4,154	3,775	4,638	5,808
EPS (Bt)	0.24	0.22	0.28	0.36	0.54

Statement of Financial Position

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Cash and cash equivalents	7,114	6,433	6,464	7,142	6,243
Total current assets	53,726	51,941	50,766	52,337	56,030
Total assets	182,815	177,908	176,531	179,129	181,007
Total current liabilities	50,135	42,831	47,432	48,108	48,637
Total liabilities	90,529	87,570	86,415	87,084	87,338
Issued and paid-up share capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Total shareholders' equity	92,286	90,338	90,116	92,045	93,669

Cash Flow Statement

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Profit	1,104	1,019	1,441	1,641	2,537
Net cash from operating activities	4,723	4,556	3,801	3,583	3,579
Net cash from investing activities	(1,003)	(1,967)	(2,514)	(1,015)	(2,178)
Net cash from financing activities	(4,466)	(3,196)	(1,117)	(2,017)	(2,335)
Net increase (decrease) in cash	(745)	(606)	170	552	(933)

Key Financial Ratios

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Sales growth	-7.8%	-8.8%	-3.4%	-9.0%	2.8%
Gross profit growth	-6.3%	5.5%	22.2%	6.3%	34.3%
SG&A growth	4.1%	9.0%	-8.6%	1.5%	-7.9%
EBITDA growth	-8.1%	18.8%	32.7%	9.6%	36.4%
Net profit growth	-30.5%	65.1%	2232.6%	74.0%	128.1%
GPM-sales	18.2%	18.0%	17.4%	21.0%	23.7%
EBITDA margin	13.5%	13.6%	12.5%	15.8%	17.9%
Net profit margin	3.2%	3.1%	3.9%	5.3%	7.1%
Net IBD / Equity (x)	0.56	0.55	0.54	0.51	0.50
BV (Bt)	17.83	17.40	17.33	17.75	18.14
ROE	5.3%	5.0%	6.5%	8.3%	12.0%
ROA	2.2%	2.1%	2.7%	3.5%	5.1%

Key Assumptions

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Integrated packaging volume (M.ton)	1.29	1.28	1.35	1.29	1.34
Fibrous business volume (M.ton)	0.15	0.16	0.16	0.17	0.18
Integrated packaging EBITDA margin	16.0%	16.3%	18.5%	19.1%	20.4%
Fibrous EBITDA margin	7.0%	6.5%	5.3%	4.9%	9.5%

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไพเพอร์แซล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แจงการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่นโดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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 ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน 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 กรอบเวลา (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=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า 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 อย่างง่ายๆ 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

สำหรับเครื่องมือที่สถานะตลาดต่างๆ 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