

THE ERAWAN GROUP PCL.

บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	3.80	UPSIDE	+19%	TICKER	ERW
CLOSE	3.20	VALUATION	EV/EBITDA	TOTAL SHARES	4,887m	SECTOR	Tourism

คาดการณ์กำไรปกติโต YoY แต่ลดลง QoQ

- เราคาดการณ์กำไรปกติ 2Q69F ของ ERW ที่ 75 ลบ. (+19%YoY, -81%QoQ) การลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาลท่องเที่ยว ขณะที่การเติบโต YoY มาจากรายได้โรงแรมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มโรงแรมระดับกลางถึงบน และการขยายสาขา Hop Inn
- แนวโน้มกำไร 3Q69F คาดเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จาก RevPAR ที่ปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการรับรู้รายได้จากโรงแรม Hop Inn ที่เปิดใหม่ และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ 4Q69F จะเป็นจุดสูงสุดของปีตามฤดูกาลท่องเที่ยวและการจัดงานขนาดใหญ่
- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากเดิมซื้อเมื่ออ่อนตัว จากมุมมองว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q69F และมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H69F ตามการเข้าสู่ High Season ของภาคการท่องเที่ยว

ประเด็นการลงทุน

- คาดกำไรปกติ 2Q69F อยู่ที่ระดับ 75 ลบ. (+19%YoY, -81%QoQ) ตามปัจจัยฤดูกาล ส่วนการเพิ่มขึ้น YoY ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการขยายสาขา Hop Inn อย่างไรก็ตาม บริษัทมีค่าใช้จ่ายพิเศษก่อนภาษีของค่าธรรมเนียมชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด 13 ลบ. จึงคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 64 ลบ. ทำให้กำไร 1H69F จะเป็น 47% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2569F ของเรา มีประเด็นสำคัญ คือ
 - รายได้คาดอยู่ที่ 1.84 พันลบ. (+6%YoY, -18%QoQ) โดย RevPAR กลุ่มโรงแรมระดับกลางถึงบนเพิ่มขึ้น 5%YoY เป็นราว 2,250 บาทต่อคืน จากอัตราเข้าพักที่เพิ่มขึ้นสู่ 76% ขณะที่ Hop Inn มี RevPAR ทรงตัว แต่ได้รับแรงหนุนจากจำนวนห้องที่เพิ่มขึ้น 8%YoY เป็น 8,086 ห้อง แม้ได้รับผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่า
 - ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามการขยายธุรกิจ โดยต้นทุนขายอยู่ที่ 837 ลบ. (+6%YoY, -2%QoQ) และ SG&A อยู่ที่ 783 ลบ. (+8%YoY, -7%QoQ) จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานและการตลาดที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ EBITDA อยู่ที่ 507 ลบ. (+2%YoY, -39%QoQ) และ EBITDA margin อ่อนตัวลงเป็น 27.4% จาก 28.2% ใน 2Q68
 - กำไรสุทธิคาดอยู่ที่ 64 ลบ. (+2%YoY, -83%QoQ) จากการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษก่อนภาษีของค่าธรรมเนียมชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด 13 ลบ. ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 75 ลบ. (+19%YoY, -81%QoQ) ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานที่ยังเติบโต YoY
- แนวโน้มกำไร 3Q69F คาดเติบโต YoY และ QoQ จาก RevPAR ที่ปรับดีขึ้น การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ และการรับรู้รายได้จากโรงแรม Hop Inn ที่เปิดใหม่ และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ 4Q69F จะเป็นจุดสูงสุดของปีตามฤดูกาลท่องเที่ยวและการจัดงานขนาดใหญ่

คำแนะนำ

- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากซื้อเมื่ออ่อนตัว พร้อมปรับราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 3.80 บาท อิง FY70F EV/EBITDA ที่ 9 เท่า โดยมองว่าราคาหุ้นมีโอกาสปรับขึ้นหลังผ่านจุดต่ำสุดของฤดูกาลใน 2Q69F และเข้าสู่ช่วง High Season ของภาคการท่องเที่ยวใน 2H69F ประกอบกับแนวโน้มกำไรฟื้นตัวจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น การขยายสาขา Hop Inn และต้นทุนทางการเงินที่ลดลงหลังปรับโครงสร้างหนี้

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) ผลประกอบการของโรงแรมใหม่ต่ำกว่าคาด; 2) การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวช้ากว่าคาด; 3) การพึ่งพิงรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ; 4) ความไม่แน่นอนจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง; 5) ต้นทุนพลังงานและดอกเบี้ยผันผวน; 6) ความไม่แน่นอนของการต่อสัญญาเช่า Grand Hyatt Erawan

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	4,887
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	15,638
Estimated Free Float (%)	64.3%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	6.93% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	87
YTD Turnover Ratio (%)	87.27%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.34 / 1.11
Constituent	SET/SET50/SET100/SET100F/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 โนติชนวัฒน์ จำกัด	15.08%
บริษัท ทนมิตรสยาม จำกัด	14.08%
นาย ชรินทร์ ภัทรเดชชากร	4.80%
PAN ASIA ASSETS LIMITED	4.49%
บริษัท อี เอส 2014 จำกัด	4.13%
บริษัท ไทยเอ็นวีรื่ออาร์ จำกัด	3.83%
บริษัท นาคาลมีตรผล จำกัด	3.24%
นาย สพล วัฒนรัตน์	2.63%
นาย วีระเจตน์ วงศ์ศัลกิจ	1.79%
บริษัท เอ็มพี มาร์เก็ตเพลส บอร์ด จำกัด	1.74%
น.ส. สุธิษันท์ วัฒนรัตน์	1.74%
นาง จรยัสสร วัฒนรัตน์	1.63%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales (Btm)	6,986	7,872	7,905	8,372
EBITDA (Btm)	2,197	2,652	2,622	2,830
Core Profit (Btm)	743	1,151	838	976
Net Profit (Btm)	743	1,151	838	976
EPS (Bt) (Core)	0.15	0.24	0.17	0.20
EPS Growth (%)	-442.9%	55.0%	-27.1%	16.5%
DPS (Bt)	0.00	0.06	0.09	0.07
P/E (x)	21.1	13.6	18.7	16.0
D/P (%)	0.0%	2.0%	2.8%	2.2%
BV (Bt)	1.30	1.94	2.00	2.14
P/B (x)	2.5	1.6	1.6	1.5
ROE (%)	12.3%	14.5%	8.7%	9.6%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทและบริษัทย่อยประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการลงทุนพัฒนาและดำเนินการโรงแรมที่สอดคล้องกับทำเล สถานที่ตั้ง และกลุ่มเป้าหมาย เป็นธุรกิจหลัก โดยมีธุรกิจอื่น ได้แก่ ธุรกิจพื้นที่ให้เช่า และธุรกิจบริหารอาคาร

DIVIDEND POLICY

ประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมหลังหักเงินสำรองต่างๆ โดยจ่ายจากกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการ อย่างไรก็ตาม ขึ้นอยู่กับกระแสเงินสดและการลงทุนของบริษัทฯ

Figure 1 : 2Q69F Preview

ERW

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q69F	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	1,744	1,783	2,252	2,241	1,839	-18.0%	5.5%
Hotel Revenue	1,710	1,749	2,218	2,207	1,803	-18.3%	5.5%
Leases Revenue	34	34	34	35	36	3.4%	5.5%
Cost of Hotel	(781)	(788)	(821)	(845)	(824)	-2.5%	5.5%
Cost of Leases	(12)	(13)	(13)	(12)	(13)	3.4%	8.7%
Cost of sales	(793)	(801)	(834)	(858)	(837)	-2.4%	5.5%
Gross profit	951	982	1,418	1,384	1,002	-27.6%	5.4%
Other income	11	6	8	14	12	-17.0%	8.9%
Total revenues	961	988	1,426	1,398	1,014	-27.5%	5.5%
SG&A	(723)	(768)	(843)	(837)	(783)	-6.5%	8.3%
Share of profit : Associates & JVs							
Operating profit	239	220	582	561	231	-58.8%	-3.2%
Finance costs	(157)	(154)	(148)	(153)	(148)	-3.1%	-5.8%
Core profit before taxes	82	66	434	408	83	-79.6%	1.8%
Extra items	-	-	-	(10)	(13)		
Profit before income taxes	82	66	434	398	70	-82.4%	-14.1%
Tax expense	(12)	(6)	(22)	(16)	(10)	-37.1%	-14.1%
Net Profit	63	57	373	376	64	-83.0%	1.5%
Core Profit	63	57	373	385	75	-80.5%	19.1%
EBIT DA (inc. Other income)	495	483	860	834	507	-39.3%	2.4%
Core EPS (Bt)	0.01	0.01	0.08	0.08	0.01	-83.0%	1.5%

Key Financial Ratios

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q69F
Sales growth	-4.9%	-3.6%	1.7%	5.4%	5.5%
Gross profit growth	-7.2%	-5.3%	4.7%	7.2%	5.4%
SG&A growth	-1.1%	3.1%	7.0%	9.3%	8.3%
EBIT DA growth	-9.4%	-12.8%	1.2%	6.3%	2.4%
Core profit growth	-82.6%	-54.5%	-1.3%	8.7%	1.5%
GPM-sales	54.5%	55.1%	63.0%	61.7%	54.5%
SG&A to sales	41.4%	43.1%	37.4%	37.3%	42.6%
Core profit margin	3.6%	3.2%	16.5%	17.1%	4.1%
Net IBD / Equity (x)	1.12	1.09	1.11	1.03	1.03
BV (Bt)	1.78	1.78	1.83	1.92	1.92
ROE (Core)	2.6%	2.4%	15.5%	7.5%	2.5%
ROA (Core)	1.0%	0.9%	5.8%	2.9%	1.0%

Key Assumptions

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q69F
RevPar					
Luxury to Eco Hotel	2,152	2,238	2,925	3,097	2,250
Room					
Luxury to Eco Hotel	4,536	4,536	4,536	4,536	4,536
Budget Hotel	7,482	7,638	7,796	8,042	8,086
ADR					
Luxury to Eco Hotel	2,978	2,940	3,499	3,565	2,976
Occupancy rate					
Luxury to Eco Hotel	72%	76%	84%	87%	76%
Budget Hotel	76%	76%	79%	79%	74%
Revenue Portion					
Luxury to Eco Hotel	72%	73%	75%	75%	71%
Budget Hotel	28%	27%	25%	25%	29%

Source : Company, LHSEC Estimates

ERW
Statement of Comprehensive Income

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)	(3,278)	(3,468)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	1,332	1,894	1,574	1,682	1,855
Finance costs	(589)	(703)	(618)	(529)	(496)
Core profit before taxes	743	1,192	956	1,154	1,359
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	743	1,192	956	1,154	1,359
Tax expense	17	(9)	(51)	(81)	(136)
Net Profit	743	1,151	838	976	1,039
Core Profit	743	1,151	838	976	1,039
EBITDA (inc. Other income)	2,197	2,652	2,622	2,830	3,078
Core EPS (Bt)	0.15	0.24	0.17	0.20	0.21

Statement of Financial Position

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	17,849	16,741
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	10,479	11,230

Cash Flow Statement

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	743	1,192	956	1,154	1,359
Net cash from operating activities	1,797	2,300	1,940	2,173	2,306
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)	818	(1,477)
Net increase (decrease) in cash	(187)	440	282	959	(711)

Key Financial Ratios

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%	5.7%	5.8%
EBITDA growth	105.3%	20.7%	-1.1%	7.9%	8.8%
Core profit growth	-442.9%	55.0%	-27.2%	16.5%	6.5%
GPM-sales	56.6%	58.4%	58.7%	58.7%	59.1%
SG&A to sales	39.2%	38.0%	39.2%	39.2%	38.8%
EBITDA margin	31.1%	33.5%	33.0%	33.6%	34.3%
Core profit margin	10.5%	14.5%	10.6%	11.6%	11.6%
Net IBD / Equity (x)	1.70	1.14	1.11	1.16	1.00
BV (Bt)	1.30	1.94	2.00	2.14	2.30
ROE (Core)	12.3%	14.5%	8.7%	9.6%	9.6%
ROA (Core)	3.3%	4.6%	3.2%	3.6%	3.7%

Key Assumptions

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%

Source : Company, LHSEC Estimates

ERW
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Revenue from sales	2,127	1,744	1,783	2,252	2,241
Hotel Revenue	2,093	1,710	1,749	2,218	2,207
Leases Revenue	34	34	34	34	35
Cost of Hotel	(824)	(781)	(788)	(821)	(845)
Cost of Leases	(13)	(12)	(13)	(13)	(12)
Cost of sales	(837)	(793)	(801)	(834)	(858)
Gross profit	1,290	951	982	1,418	1,384
Other income	9	11	6	8	14
Total revenues	1,300	961	988	1,426	1,398
SG&A	(766)	(723)	(768)	(843)	(837)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	534	239	220	582	561
Finance costs	(160)	(157)	(154)	(148)	(153)
Core profit before taxes	374	82	66	434	408
Extra items	-	-	-	-	(10)
Profit before income taxes	374	82	66	434	398
Tax expense	(11)	(12)	(6)	(22)	(16)
Net Profit	345	63	57	373	376
Core Profit	345	63	57	373	385
EBITDA (inc. Other income)	785	495	483	860	834
Core EPS (Bt)	0.07	0.01	0.01	0.08	0.08

Statement of Financial Position

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Cash and cash equivalents	1,206	1,206	1,024	1,894	1,086
Total current assets	1,569	1,528	1,413	2,295	1,438
Total assets	25,742	25,609	25,314	26,313	26,157
Total current liabilities	2,332	2,687	2,641	3,914	2,539
Total liabilities	15,998	16,256	15,980	16,673	16,126
Issued and paid-up share capital	4,887	4,887	4,887	4,887	4,887
Total shareholders' equity	9,919	9,509	9,481	9,786	10,206

Cash Flow Statement

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Profit	374	82	66	434	398
Net cash from operating activities	566	455	550	815	689
Net cash from investing activities	(248)	(225)	(247)	(328)	(961)
Net cash from financing activities	(733)	(225)	(474)	446	(528)
Net increase (decrease) in cash	(415)	5	(170)	933	(800)

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Sales growth	7.7%	-4.9%	-3.6%	1.7%	5.4%
Gross profit growth	9.3%	-7.2%	-5.3%	4.7%	7.2%
SG&A growth	5.2%	-1.1%	3.1%	7.0%	9.3%
EBITDA growth	-5.7%	-9.4%	-12.8%	1.2%	6.3%
Core profit growth	-17.2%	-82.6%	-54.5%	-1.3%	8.7%
GPM-sales	60.7%	54.5%	55.1%	63.0%	61.7%
SG&A to sales	36.0%	41.4%	43.1%	37.4%	37.3%
Core profit margin	16.2%	3.6%	3.2%	16.5%	17.1%
Net IBD / Equity (x)	1.04	1.12	1.09	1.11	1.03
BV (Bt)	1.86	1.78	1.78	1.83	1.92
ROE (Core)	14.2%	2.6%	2.4%	15.5%	7.5%
ROA (Core)	5.3%	1.0%	0.9%	5.8%	2.9%

Key Assumptions

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
RevPar					
Luxury to Eco Hotel	2,975	2,152	2,238	2,925	3,097
Room					
Luxury to Eco Hotel	4,536	4,536	4,536	4,536	4,536
Budget Hotel	7,263	7,482	7,638	7,796	8,042
ADR					
Luxury to Eco Hotel	3,569	2,978	2,940	3,499	3,565
Occupancy rate					
Luxury to Eco Hotel	83%	72%	76%	84%	87%
Budget Hotel	78%	76%	76%	79%	79%
Revenue Portion					
Luxury to Eco Hotel	78%	72%	73%	75%	75%
Budget Hotel	22%	28%	27%	25%	25%

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักนำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

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= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว 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

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 ไม่มุ่งมั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้	

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด