

I-TAIL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	19.58	UPSIDE	+13.16%	TICKER	ITC
CLOSE	17.30	VALUATION	PER	TOTAL SHARES	3,000m	SECTOR	F&B

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	3,000
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	51,900
Estimated Free Float (%)	19.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	2.01% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	121
YTD Turnover Ratio (%)	34%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.90 / 1.00
Constituent	SET
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	63.39
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	63.99
S&P	86.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 04 March 26

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	79.30%
บริษัท ไทยเอ็นวีร็อด จำกัด	2.68%
กองทุนรวม วายกัณฑ์หนึ่ง	1.86%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	0.65%
ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	0.59%
ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) โดย บลจ.กรุงศรี จำกัด	0.54%
BNP PARIBAS SINGAPORE BRANCH	0.46%
บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	0.43%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทีเอสโกลด์เอร์รวมทุน ซึ่งจดทะเบียน	0.33%
สำนักงานประกันสังคม	0.32%

FORECASTS & VALUATION

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	17,729	18,223	19,712	21,321
Total Revenue (Btm)	18,425	18,737	20,316	21,943
EBITDA (Btm)	4,545	3,789	4,168	4,582
Core Profit (Btm)	3,911	3,432	3,755	4,078
Net Profit (Btm)	3,597	2,978	3,298	3,621
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.10	1.21
EPS Growth (%)	57.7%	-17.2%	10.8%	9.8%
DPS (Bt)	1.15	0.85	1.00	1.15
P/E (x)	14.4	17.4	15.7	14.3
D/P (%)	6.6%	4.9%	5.8%	6.6%
BV (Bt)	8.0	7.9	8.0	8.1
P/B (x)	2.15	2.18	2.15	2.14
EV/EBITDA (x)	10.37	12.18	11.14	10.20
ROE (%)	15.2%	12.4%	13.8%	15.0%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

รับจ้างผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งจำนวนดังกล่าวเป็นจำนวนสุทธิหลังจากหักเงินสำรองตามกฎหมาย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

2Q69 กำไรดีกว่าคาด; 2H69 เร่งตัวตาม High Season

- กำไรปกติ 2Q69 อยู่ที่ 964 ลบ. สูงกว่าคาด 7% (-2.7% QoQ, +20.1% YoY) หนุนจากยอดขายต่างประเทศ และ Product Mix ที่ดีขึ้น แม้ NPM ลดลงจากต้นทุนและ SG&A ที่สูงขึ้น
- 1H69 กำไรปกติเติบโตแข็งแกร่ง สู่ 1,955 ลบ. โดย Pet Treats ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 1,715 ลบ. (+24.9% YoY)
- แนวโน้ม 2H69 เป็นบวกจาก High Season และการปรับราคาขายใหม่ โดย ITC เพิ่มเป้ารายได้ปี 2569 เป็น +17%–20% ในรูป USD พร้อมคงเป้า GPM ที่ 23%–25%
- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 19.58 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 17.11 หรือเท่ากับ +1SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 2 ปี และยังมี Dividend รว 6%

ประเด็นการลงทุน

- กำไรปกติ 2Q69 อยู่ที่ 964 ลบ. ดีกว่าที่เรคาด 7% (-2.7% QoQ, +20.1% YoY) โดยการเติบโต YoY ได้แรงหนุนจากยอดขายทุกภูมิภาค โดยเฉพาะอเมริกา (+14.0% YoY) และยุโรป (+8.1% YoY) ขณะที่ยอดขาย QoQ ช่นตัวลง 5.9% ตามปริมาณขายที่ลดลง 3.3% อย่างไรก็ตาม สามารถชดเชยได้บางส่วนจากการปรับ Product Mix ไปยังสินค้าพรีเมียมและ Pet Treats ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง แม้ NPM จะลดลงสู่ 24.0% จาก 24.5% ใน 1Q69 จากต้นทุนวัตถุดิบและบรรจภัณฑ์ที่สูงขึ้นตามสถานการณ์ตะวันออกกลาง รวมถึง SG&A ที่เพิ่มขึ้น 10% QoQ เป็น 543 ลบ. จากค่าระวางเรือที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาสำหรับดีล M&A
- ครึ่งปีแรกเติบโตโดดเด่น ดันกำไรปกติปรับปรุงพุ่งแรง โดยรายได้อยู่ที่ 9,704 ลบ. (+11.3% YoY) หนุนจากยอดขายในตลาดยุโรป (+27.2% YoY) และอเมริกา (+17.9% YoY) รวมถึงการเติบโตของกลุ่ม Pet Treats ที่เพิ่มขึ้น 78.3% YoY สู่ 2,002 ลบ. ส่งผลให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 1,715 ลบ. (+24.9% YoY) และกำไรปกติ 1,955 ลบ. (+22.5% YoY)
- แนวโน้ม 3Q69 และ 2H69 คาดรายได้เร่งตัวตาม High Season และเริ่มรับรู้ราคาขายใหม่ ITC ปรับเพิ่มเป้ารายได้ปี 2569 เป็นเติบโต 17%–20% YoY ในรูป USD จากเดิม 9%–12% หรือ 14%–17% YoY ในรูปเงินบาท สะท้อนคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งกว่าคาด ขณะที่ยังคงเป้า GPM ที่ 23%–25% โดยแรงกดดันจากต้นทุนมีแนวโน้มทยอยคลี่คลายตั้งแต่เดือนกรกฎาคม จากการปรับราคาขายภายใต้ Cost-plus pricing และการลด Rebate หลังพ้นช่วง Lag Effect รว 6 เดือนของสัญญาลูกค้ารายใหญ่
- ประเด็นกลยุทธ์สำคัญอื่น ๆ
 - คณะกรรมการอนุมัติปันผลระหว่างกาล 1H69 ที่ 0.55 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Payout Ratio 96.2% (ขึ้น XD วันที่ 11 ส.ค.) สะท้อนฐานะการเงินและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง
 - สำหรับการเติบโตแบบ Inorganic Growth ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างศึกษา M&A ในต่างประเทศ 2 โครงการ โดยติดเข้าซื้อหุ้นโรงงานในจีนผ่านการทำ Due Diligence เสร็จสิ้นแล้ว และอยู่ระหว่างเจรจาสัญญาขั้นสุดท้าย ขณะเดียวกันได้เริ่มศึกษาการลงทุนในโรงงานผลิตที่สหรัฐฯ เพิ่มเติม
 - รับรู้เงินคืนภาษี 19% สหรัฐฯ (IEEPA) เกือบครบ 100% แล้ว และกระทบต่อการการเงินจำกัดสำหรับกำแพงภาษี Section 301 ใหม่ของสหรัฐฯ ที่อัตรา 12.5% เริ่ม 24 ก.ค. 2569 คาดกระทบจำกัดเพราะเป็นการบังคับใช้เกณฑ์เดียวกันกับคู่แข่งประเทศอื่นทั่วโลก

คำแนะนำ

- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคา 19.58 บาท/หุ้น อิง PER ที่ 17.11 เท่า หรือ +1.0SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 2 ปี พร้อมคาดเงินปันผลปี 2026 ที่ 1.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield รว 6% เราคาด ITC ยังคงทำกำไรเติบโตได้ต่อเนื่องจากการคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและสร้างรายได้ต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคาปศุสัตว์และต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ รวมถึงความเสี่ยงจากโรคระบาดในสัตว์ การแข่งขันที่รุนแรง และกฎระเบียบด้านการส่งออก

ITC

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q26A	2Q26A	%QoQ	2Q25A	%YoY	6M25A	6M26A	%YoY
Revenue from sales	5,174	4,530	-12.4%	4,473	1.3%	8,722	9,704	11.3%
Total Cost	(3,916)	(3,184)	18.7%	(3,354)	5.1%	(6,581)	(7,100)	-7.9%
Gross profit	1,258	1,346	7.0%	1,120	20.2%	2,141	2,604	21.6%
Other income	136	155	14.2%	114	36.0%	267	291	9.0%
GP + Other Income	1,394	1,501	7.7%	1,234	21.7%	2,409	2,895	20.2%
SG&A	(493)	(543)	-10.3%	(453)	-20.0%	(913)	(1,036)	-13.4%
Operating profit	901	958	6.3%	781	22.7%	1,495	1,859	24.3%
Finance costs	(1)	(1)	17.7%	(1)	36.0%	(3)	(2)	28.8%
Core profit before taxes	900	957	6.4%	779	22.8%	1,493	1,857	24.4%
Extra items (FX & Gain on sales)	6	(12)	-308.9%	(16)	24.8%	(37)	(6)	82.7%
Profit before income taxes	906	945	4.3%	763	23.8%	1,456	1,851	27.1%
Tax expense	(35)	(101)	-191.8%	(67)	-50.2%	(83)	(136)	-63.1%
Non-controlling interests	0.10	0.10	3.0%	-0.10	202.0%	-0.07	0.20	378.1%
Net Profit	871	844	-3.1%	696	21.3%	1,373	1,715	25.0%
Extraordinary items (revenues)	(120)	(120)	0.0%	(107)	-12.1%	(37)	(240)	-555.3%
Core Profit	991	964	-2.7%	803	20.1%	1,597	1,955	22.5%
Core EPS (Bt)	0.76	0.74	(0.03)	0.62	0.20	1.23	1.50	0.22
EPS (Bt)	0.67	0.65	(0.03)	0.54	0.21	1.06	1.32	0.25

ITC

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue from sales	4,473	4,721	4,780	5,174	4,530
Total Cost	(3,354)	(3,521)	(3,545)	(3,916)	(3,184)
Gross profit	1,120	1,200	1,235	1,258	1,346
Other income	114	112	134	136	155
GP + Other Income	1,234	1,312	1,369	1,394	1,501
SG&A	(453)	(484)	(512)	(493)	(543)
Operating profit	781	829	857	901	958
Finance costs	(1)	(2)	(6)	(1)	(1)
Core profit before taxes	779	827	851	900	957
Extra items (FX & Gain on sales)	(16)	25	(33)	6	(12)
Profit before income taxes	763	852	818	906	945
Tax expense	(67)	(40)	(25)	(35)	(101)
Non-controlling interests	-0.10	-0.05	0.19	0.10	0.10
Net Profit	696	812	793	871	844
Extraordinary items (revenues)	(107)	(115)	(115)	(120)	(120)
Core Profit	803	927	908	991	964
EBITDA	929	1,269	1,024	1,054	1,113
Core EPS (Bt)	0.62	0.71	0.70	0.76	0.74
EPS (Bt)	0.54	0.62	0.61	0.67	0.65

Key Financial Ratios

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Sales growth	-2.05%	6.44%	1.75%	21.77%	1.27%
Gross profit growth	-18.19%	-9.09%	3.27%	23.08%	20.23%
EBITDA growth	-28.2%	3.1%	2.3%	22.6%	19.7%
Core profit growth	-28.4%	-9.9%	-3.0%	24.9%	20.1%
Net profit growth	-31.1%	-16.8%	0.3%	28.7%	21.3%
GPM	25.0%	25.4%	25.8%	24.3%	29.7%
EBITDA margin	20.3%	26.3%	20.8%	19.8%	23.7%
Core profit margin	17.5%	19.2%	18.5%	18.7%	20.6%
Net profit margin	15.2%	16.8%	16.1%	16.4%	18.0%
BV (Bt)	18.10	17.71	18.33	18.75	18.30
ROE	11.8%	14.0%	13.5%	14.5%	14.0%
ROA	10.4%	12.3%	12.0%	12.7%	12.1%

Key Assumptions

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Tuna (Skipjack; USD/Ton)	1,510	1,550	1,573	1,693	1,768
YoY	2.2%	9.9%	2.8%	2.0%	17.1%
QoQ	-9.0%	2.6%	1.5%	7.6%	4.4%

Source: LH Securities

ITC

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	15,577	17,729	18,223	19,712	21,321
Total Cost	(12,539)	(12,810)	(13,647)	(14,812)	(15,957)
Gross profit	3,038	4,919	4,577	4,900	5,364
Other income	603	696	513	604	622
GP + Other Income	3,640	5,615	5,090	5,504	5,986
SG&A	(1,183)	(1,638)	(1,909)	(2,043)	(2,186)
Operating profit	2,457	3,977	3,181	3,461	3,800
Finance costs	(11)	(6)	(10)	(11)	(11)
Core profit before taxes	2,446	3,971	3,171	3,450	3,789
Extra items (FX & Gain on sales)	(31)	(233)	(45)	13	13
Profit before income taxes	2,415	3,738	3,127	3,463	3,802
Tax expense	(132)	(141)	(149)	(165)	(181)
Non-controlling interests	(1.45)	0.15	0.07	0.07	0.07
Net Profit	2,281	3,597	2,978	3,298	3,621
Extraordinary items (revenues)	(31)	(314)	(454)	(480)	(480)
Core Profit	2,312	3,911	3,432	3,755	4,078
EBITDA	2,995	4,545	3,789	4,168	4,582
Core EPS (Bt)	0.77	1.30	1.14	1.25	1.36
EPS (Bt)	0.76	1.20	0.99	1.10	1.21

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	18,573	20,550	20,127	20,118	20,546
Total non-current assets	6,858	6,378	6,846	7,139	7,106
Total assets	25,431	26,928	26,973	27,256.7	27,652
Total current liabilities	1,710	2,096	2,310	2,244	2,414
Total non-current liabilities	602	693	837	888	944
Total liabilities	2,312	2,789	3,147	3,133	3,358
Total equity attributable to owners of the paren	23,118	24,138	23,826	24,124	24,294
Non-controlling interests	0.60	0.45	0.37	0.30	0.30

Total shareholders' equity	23,119	24,139	23,826	24,124	24,295
----------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	2,891	3,582	3,074	3,760.9	3,961.9
Net cash from (used in) investing activities	(2,994)	(5,182)	1,582	(1,000)	(750)
Net cash from (used in) financing activities	(1,374)	(2,270)	(3,483)	(2,996)	(3,446)
Net increase (decrease) in cash	(1,477)	(3,871)	1,173	(235)	(234)

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-30.9%	13.8%	2.8%	8.2%	8.2%
Gross profit growth	-44.0%	61.9%	-7.0%	7.1%	9.5%
EBITDA growth	-39.8%	51.7%	-16.6%	10.0%	9.9%
Core profit growth	-45.6%	69.1%	-12.3%	9.4%	8.6%
Net profit growth	-48.5%	57.7%	-17.2%	10.8%	9.8%
GPM-sales	19.5%	27.7%	25.1%	24.9%	25.2%
EBITDA margin	18.5%	24.7%	20.2%	20.5%	20.9%
Core profit margin	14.3%	21.2%	18.3%	18.5%	18.6%
Net profit margin	14.1%	19.5%	15.9%	16.2%	16.5%
BV (Bt)	7.71	8.05	7.94	8.04	8.10
ROE	10.0%	15.2%	12.4%	13.8%	15.0%
ROA	8.9%	13.7%	11.0%	12.2%	13.2%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Tuna (Skipjack; USD/Ton)	1,792	1,438	1,573	1,661	1,656
YoY		-20%	9%	6%	-0.3%

Source: LH Securities

ESG

- ITC ขับเคลื่อนธุรกิจภายใต้แนวคิดความยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีความรับผิดชอบต่อ
ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม การดูแลสิ่งแวดล้อม และการสร้างคุณค่าให้แก่ผู้เกี่ยวข้อง ลูกค้า พนักงาน และผู้ถือหุ้น
โดยบริษัทได้รับ SET ESG Ratings ระดับ A ในปี 2568

E=Environment

- ITC มุ่งลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบ SeaChange 2030 โดยตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก
Scope 1 และ 2 ลง 42% ภายในปี 2573 และมุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2593 พร้อมติดตั้งระบบ Zero Liquid
Discharge ที่โรงงานสงขลา และใช้แนวทาง Dry Concept เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำ

S=Social

- ITC ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน คุณภาพชีวิตพนักงาน และความปลอดภัยในห่วงโซ่อุปทาน โดยดำเนิน
กระบวนการ HRDD และยึดหลักมาตรฐานสากลด้านแรงงานและสิทธิมนุษยชน รวมถึงมีโครงการ Happy
Workplace เพื่อส่งเสริมสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดีและวัฒนธรรมองค์กรที่ยั่งยืน

G=Governance

- ITC ยึดมั่นการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความโปร่งใส และการต่อต้านคอร์รัปชัน โดยมีนโยบายและระบบควบคุมภายใน
เพื่อลดความเสี่ยงด้านทุจริต พร้อมประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชน
ไทยตั้งแต่ปี 2566

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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 ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว 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 แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/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

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