



สิริวิทย์ ประเสริฐวรกุล, CISA
Fundamental Analyst
✉ sirawit.pr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5138

THAILAND | COMPANY FOCUS

CARABAO GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	58.74	UPSIDE	+6.80%	TICKER	CBG
CLOSE	55.00	VALUATION	PER	TOTAL SHARES	1,000m	SECTOR	F&B

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,000
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	55,000
Estimated Free Float (%)	28.4%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	6.38% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	231
YTD Turnover Ratio (%)	77%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.09 / 1.00
Constituent	SET100 / SET100FF / SETCLMV / SETSEG / SETWB
Auditor	EY Office Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	64.74
Moody's	-
MSCI	B
Refinitiv	29.91
S&P	79.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 06 March 26

บริษัท เสถียรธรรมโฮลดิ้ง จำกัด	25.01%
น.ส. ณัฐชนน วัฒนบุรณเจริญ	21.00%
นาย ยืนยง โอภากุล	7.05%
UBS AG SINGAPORE BRANCH - FOR CLIENTS' ACCOUNTS	4.59%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.16%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	3.09%
นาย เสถียร เสถียรธรรมะ	2.72%
นาง สันจง โอภากุล	2.63%
นาง วรดา วัฒนบุรณเจริญ	1.82%
น.ส. ณัฏชา โอภากุล	1.78%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	20,964	22,042	23,086	25,845
Total Revenue (Btm)	21,171	22,208	23,274	26,043
EBITDA (Btm)	4,410	4,415	4,269	4,882
Core Profit (Btm)	2,843	2,837	2,750	3,186
Net Profit (Btm)	2,843	2,320	2,750	3,186
EPS (Bt)	2.84	2.32	2.75	3.19
EPS Growth (%)	47.7%	-18.4%	18.5%	15.9%
DPS (Bt)	1.30	1.30	1.30	1.30
PIE (x)	19.3	23.7	20.0	17.3
DIP (%)	2.4%	2.4%	2.4%	2.4%
BV (Bt)	13.2	14.1	15.6	17.4
PIB (x)	4.16	3.90	3.54	3.15
EV/EBITDA (x)	12.71	12.54	12.70	10.78
ROE (%)	11.5%	8.5%	9.3%	9.7%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีการลงทุนหลักในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจ ผลิต ทำการตลาด จำหน่าย และบริหารจัดการการจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลังและเครื่องดื่มอื่น ๆ อย่างครบวงจร

CBG ยังโตต่อ

- กำไร 2Q69 อยู่ที่ 736 ลบ. (+20.5% QoQ, -8.0% YoY) หนุนด้วยรายได้รวม 5,829 ลบ. (+10% QoQ, +5% YoY) จากยอดขายคาราบาวแดงในประเทศและกลุ่มแอลกอฮอล์ ขณะที่ GPM ขยับขึ้นเป็น 26.4%
- รายได้ในประเทศแกร่งแตะ 4,850 ลบ. (+7% QoQ, +17% YoY) ขดเซย์ยอดส่งออกที่ลดลงเป็น 979 ลบ. (-31% YoY) จากผลกระทบยอดขายกัมพูชา แม้อัตราผลกำไรจะโตเด่น (+16% QoQ, +53% YoY)
- ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 636 ลบ. (+2% QoQ, +15% YoY) ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายบริหารและ Idle Cost ของฝั่งกัมพูชา โดยบริษัทฯ เร่งแก้เกมด้วยการลด Fixed cost, หาดิล OEM และคุมค่าใช้จ่ายการตลาด
- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 58.74 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 18.43 หรือเท่ากับ ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 2 ปี โดยใช้ Forward EPS ที่ 3.19 เท่า และยังมี Dividend รว 3%

ประเด็นการลงทุน

- กำไรสุทธิ 2Q69 อยู่ที่ 736 ลบ. (+20.5% QoQ, -8.0% YoY) รายได้รวมอยู่ที่ 5,829 ลบ. (+10% QoQ, +5% YoY) หนุนโดยยอดขายคาราบาวแดงในประเทศ 2,053 ลบ. (+13% QoQ, +14% YoY) จากกลยุทธ์คงราคาขายปลีก 10 บาท และการขยายเครือข่ายกระจายสินค้าถึงระดับตำบล/อำเภอ ควบคู่กับรายได้กลุ่มแอลกอฮอล์ 2,598 ลบ. (+5% QoQ, +23% YoY) แม้อัตราผลกำไรจะลดลงตัวจากกัมพูชา ขณะที่ยอดขายพม่าเติบโตเด่น (+16% QoQ, +53% YoY) ด้านกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 1,538 ลบ. (+11.7% QoQ, +2.3% YoY) คิดเป็น GPM 26.4% จากในไตรมาสก่อนหน้าที่ 25.9%
- รายได้ในประเทศเติบโตแข็งแกร่ง สวนทางตลาดส่งออก รายได้ในประเทศปิดที่ 4,850 ลบ. (+7% QoQ, +17% YoY คิดเป็น 83% ของรายได้รวม) ได้เร่งขับเคลื่อนหลักจากเครื่องดื่มคาราบาวแดงและธุรกิจเปียร์ ส่วนรายได้ต่างประเทศอยู่ที่ 979 ลบ. (+24% QoQ, -31% YoY คิดเป็น 17% ของรายได้รวม) โดยกลุ่ม CLMV (+16% QoQ, -36% YoY) ถูกกดดันจากยอดขายกัมพูชาที่หายไป แม้โรงงานใหม่ในพม่าจะเดินเครื่องผลิตเชิงพาณิชย์เต็มกำลังและหนุนยอดขายเติบโตได้ดีก็ตาม
- SG&A เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายบริหารและต้นทุนส่วนเกิน (Idle Cost) ค่าใช้จ่าย SG&A รวมอยู่ที่ 636 ลบ. (+2% QoQ, +15% YoY คิดเป็นสัดส่วน 11% ต่อยอดขาย) โดยค่าใช้จ่ายบริหารอยู่ที่ 285 ลบ. (-10% QoQ, +24% YoY) มีสาเหตุหลักมาจากการแยกบันทึกต้นทุนส่วนเกิน (Idle cost) ออกจากต้นทุนการผลิตปกติ อันเป็นผลกระทบจากคำสั่งซื้อในกัมพูชาที่ชะลอตัว
- แผนรับมือและแนวทางปรับโครงสร้างต้นทุน บริษัทฯ ดำเนินการปรับลดต้นทุนคงที่ ทั้งค่าโง่ห่วยและจัดการแรงงานส่วนเกิน พร้อมเร่งหาลูกค้าภายนอกมารับจ้างผลิต (OEM) เพื่อชดเชยกำลังการผลิต ควบคู่ไปกับการควบคุมค่าใช้จ่ายการตลาดและส่งเสริมการขายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำการค้า

คำแนะนำ

- ให้คำแนะนำ ซื้อ ที่ราคา 58.74 บาท/หุ้น อิง PER ที่ 18.43 เท่า หรือเท่ากับค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 2 ปี และ Forward EPS ที่ 3.19 เท่า พร้อมคาดการณ์ปันผลปี 2026 ที่ 1.30 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield รว 3% เราคาด CBG ยังคงทำกำไรได้ต่อเนื่องจากการคุมต้นทุนที่ดีและสร้างรายได้ต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ ความเสี่ยงจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่กระทบการส่งออก การแข่งขันที่รุนแรงในตลาดเครื่องดื่ม

CBG
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q26A	2Q26A	%QoQ	2Q25A	%YoY	6M25A	6M26A	%YoY
Revenue from sales	5,321	5,829	9.6%	5,577	4.5%	10,905	11,149	2.2%
<i>Total Cost</i>	(3,943)	(4,290)	-8.8%	(4,073)	-5.3%	(7,939)	(8,233)	-3.7%
Gross profit	1,378	1,538	11.7%	1,504	2.3%	2,966	2,916	-1.7%
Other income	53	47	-10.2%	50	-4.5%	89	100	12.0%
<i>Finance income</i>	1	3	451.3%	3	8.6%	3	3	28.2%
GP + Other Income	1,431	1,589	11.0%	1,556	2.1%	3,058	3,020	-1.3%
SG&A	(624)	(636)	-1.9%	(553)	-15.0%	(1,090)	(1,261)	-15.7%
Share of profit : Associates & JVs	4	5	36.0%	4	21.4%	8	8	9.9%
Operating profit	810	957	18.1%	1,007	-5.0%	1,976	1,768	-10.6%
Finance costs	(26)	(23)	10.6%	(17)	-35.5%	(42)	(50)	-18.4%
Core profit before taxes	784	934	19.1%	990	-5.7%	1,934	1,718	-11.2%
Extra items (FX & Gain on sales)	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	784	934	19.1%	990	-5.7%	1,934	1,718	-11.2%
Tax expense	(192)	(210)	-9.6%	(198)	-6.5%	(388)	(402)	-3.7%
Non-controlling interests	19	13	-33.8%	8	56.9%	15	31	116.0%
Net Profit	611	736	20.5%	800	-8.0%	1,561	1,347	-13.7%
Extraordinary items (revenues)	-	-	-	-	-	-	-	-
Core Profit	611	736	20.5%	800	-8.0%	1,561	1,347	-13.7%
EBITDA	1,011	1,156	14.3%	1,221	-5.3%	2,387	2,167	-9.2%
Core EPS (Bt)	0.61	0.74	20.5%	0.80	-8.0%	1.56	1.35	-13.7%
EPS (Bt)	0.61	0.74	20.5%	0.34	119.0%	0.76	1.35	77.9%

CBG
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue from sales	5,577	5,496	5,641	5,321	5,829
Total Cost	(4,073)	(4,091)	(4,168)	(3,943)	(4,290)
Gross profit	1,504	1,405	1,473	1,378	1,538
Other income	50	46	26	53	47
Finance income	3	0	2	1	3
GP + Other Income	1,556	1,451	1,501	1,431	1,589
SG&A	(553)	(658)	(652)	(624)	(636)
Share of profit : Associates & JVs	4	4	4	4	5
Operating profit	1,007	796	853	810	957
Finance costs	(17)	(18)	(21)	(26)	(23)
Core profit before taxes	990	778	832	784	934
Extra items (FX & Gain on sales)	-	-	(518)	-	-
Profit before income taxes	990	778	315	784	934
Tax expense	(198)	(174)	(174)	(192)	(210)
Non-controlling interests	8	12	2	19	13
Net Profit	800	616	142	611	736
Extraordinary items (revenues)	-	-	(518)	-	-
Core Profit	800	616	660	611	736
EBITDA	1,221	1,002	1,026	1,011	1,156
Core EPS (Bt)	0.80	0.62	0.66	0.61	0.74
EPS (Bt)	0.34	0.23	0.14	0.61	0.74

Key Financial Ratios

Unit : %

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Sales growth	12.58%	7.80%	-5.63%	-0.14%	4.51%
Gross profit growth	9.69%	-1.86%	-7.76%	-5.77%	2.28%
SG&A growth	3.7%	14.2%	-1.7%	16.4%	15.0%
EBITDA growth	13.8%	-11.7%	-15.0%	-13.3%	-5.3%
Core profit growth	15.9%	-16.9%	-15.7%	-19.6%	-8.0%
Net profit growth	15.9%	-16.9%	-81.8%	-19.6%	-8.0%
GPM	27.0%	25.6%	26.1%	25.9%	26.4%
EBITDA margin	21.7%	18.1%	18.1%	18.8%	19.7%
Core profit margin	14.2%	11.1%	11.6%	11.4%	12.5%
Net profit margin	14.2%	11.1%	2.5%	11.4%	12.5%
BV (Bt)	14.08	13.98	14.10	14.74	14.89
ROE	22.8%	17.6%	4.1%	16.9%	19.9%
ROA	16.6%	12.8%	3.0%	12.4%	14.5%

Key Assumptions

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue	5,577	5,496	5,641	5,321	5,577
Overseas	4,150	4,769	4,961	4,528	4,150
Domestic	1,427	727	680	793	1,427

CBG					
Statement of Comprehensive Income					
	Unit : Btm				
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	18,853	20,964	22,042	23,086	25,845
Total Cost	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(17,303)	(19,307)
Gross profit	4,879	5,721	5,844	5,784	6,538
Other income	188	200	162	183	193
Finance Income	5	6	5	5	6
GP + Other Income	5,072	5,927	6,010	5,972	6,736
SG&A	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,607)	(2,859)
Share of profit : Associates & JVs	8	14	15	16	16
Operating profit	2,420	3,592	3,625	3,380	3,893
Finance costs	(183)	(146)	(81)	(62)	(43)
Core profit before taxes	2,237	3,447	3,545	3,318	3,850
Extra items (FX & Gain on sales)	-	-	(518)	-	-
Profit before income taxes	2,237	3,447	3,027	3,318	3,850
Tax expense	(337)	(619)	(736)	(597)	(693)
Non-controlling interests	24	15	29	29	29
Net Profit	1,924	2,843	2,320	2,750	3,186
Extraordinary items (revenues)	-	-	(518)	-	-
Core Profit	1,924	2,843	2,837	2,750	3,186
EBITDA	3,239	4,410	4,415	4,269	4,882
Core EPS (Bt)	1.92	2.84	2.84	2.75	3.19
EPS (Bt)	1.92	2.84	2.32	2.75	3.19
Statement of Financial Position					
	Unit : Btm				
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	5,802	5,139	5,389	5,984	7,516
Total non-current assets	13,741	13,239	13,657	13,768	13,778
Total assets	19,544	18,378	19,046	19,751	21,294
Total current liabilities	4,283	4,185	3,526	3,136	3,054
Total non-current liabilities	3,948	1,102	1,453	1,129	897
Total liabilities	8,231	5,287	4,980	4,264	3,950
Total shareholders' equity	11,312	13,091	14,066	15,487	17,344
Total liabilities & Shareholders' equity	19,544	18,378	19,046	19,751	21,294
Cash Flow Statement					
	Unit : Btm				
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	3,903	4,501	3,683	3,478	3,893
Net cash from (used in) investing activities	(863)	(320)	(1,080)	(1,000)	(1,000)
Net cash from (used in) financing activities	(2,803)	(3,984)	(2,512)	(2,017)	(1,813)
Net increase (decrease) in cash	245	203	98	461	1,080
Key Financial Ratios					
	Unit : %				
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-1.9%	11.2%	5.1%	4.7%	11.9%
Gross profit growth	-13.4%	17.2%	2.1%	-1.0%	13.0%
SG&A growth	13.6%	11.7%	-2.2%	-8.6%	-9.7%
EBITDA growth	-10.3%	36.2%	0.1%	-3.3%	14.4%
Core profit growth	-15.8%	47.7%	-0.2%	-3.1%	15.9%
Net profit growth	-15.8%	47.7%	-18.4%	18.5%	15.9%
GPM-sales	25.9%	27.3%	26.5%	25.1%	25.3%
EBITDA margin	17.0%	20.8%	19.9%	18.3%	18.7%
Core profit margin	10.1%	13.4%	12.8%	11.8%	12.2%
Net profit margin	10.1%	13.4%	10.4%	11.8%	12.2%
BV (Bt)	11.49	13.21	14.10	15.55	17.44
ROE	8.7%	11.5%	8.5%	9.3%	9.7%
ROA	9.7%	15.0%	12.4%	14.2%	15.5%
Key Assumptions					
	Unit : Btm				
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue Portion	18,853	20,964	22,042	23,086	25,845
Domestic	13,457	15,352	17,898	20,278	22,756
Overseas	5,396	5,612	4,144	2,808	3,089

Source: LH Securities

ESG

- CBG ขับเคลื่อนธุรกิจภายใต้กรอบความยั่งยืน โดยบูรณาการ ESG เข้ากับกลยุทธ์องค์กร ครอบคลุมทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม พร้อมตั้งเป้าเติบโตอย่างยั่งยืนและยกระดับสู่มาตรฐานสากล โดยปี 2568 ได้คะแนนประเมินความยั่งยืนจาก FTSE Russell 4.8 จาก 5 คะแนน

E=Environment

- CBG มุ่งลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมผ่านการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ การบริหารจัดการบรรจุภัณฑ์ และการจัดการน้ำตามหลัก 3Rs โดยตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 8.6% ภายในปี 2568, 30% ภายในปี 2573, Carbon Neutrality ภายในปี 2593 และ Net Zero ภายในปี 2608

S=Social

- CBG ให้ความสำคัญกับพนักงาน คู่ค้า ชุมชน และผู้มีส่วนได้เสีย โดยส่งเสริมการพัฒนาศักยภาพพนักงานสวัสดิการที่เป็นธรรม ความปลอดภัยและอาชีวอนามัย รวมถึงการมีส่วนร่วมกับคู่ค้าและชุมชนเพื่อสร้างความสัมพันธ์ที่ดีระหว่างองค์กรกับสังคม

G=Governance

- CBG ยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โปร่งใส และตรวจสอบได้ โดยพัฒนาระบบบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในให้สอดคล้องกับกฎหมายและจริยธรรมทางธุรกิจ พร้อมมีช่องทางแจ้งเบาะแส และได้รับการรับรองจากแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย หรือ CAC

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมีไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อชักนำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด 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=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 ควรซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, 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

สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า 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)
60-2026		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 ไม่ยืนยัน (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่ยืนยันนโยบายในเรื่องนี้

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