



ณัฐกร ศรีภูไท, IAA
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5143

THAILAND | COMPANY FOCUS

Bluebik Group Public Company Limited

บริษัท บลูบิค กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	28.00	UPSIDE	+26%	TICKER	BBIK
CLOSE	22.20	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	200m	SECTOR	ICT

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	200
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	4,440
Estimated Free Float (%)	49.0%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	0.3% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	44
YTD Turnover Ratio (%)	166%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.37 / 1.12
Constituent	SET / sSET
Auditor	Proud in Pro Company Limited
CG Rating	Very Good
Thai CAC	N/A

ESG Scoring

SET ESG Ratings	N/A
ESG Book	N/A
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	N/A
S&P	N/A

MAJOR SHAREHOLDERS as of 30 Apr 26

บริษัท บลูบิค กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด	25.72%
นาย พชร อารยะการกุล	13.79%
นาย ปกรณ์ เจริญสกุลทรัพย์	8.22%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทีเอสโกลาสเตอร์รวมทุน	4.33%
นาย เข้มชัย เจริญจิตเสวีวงศ์	2.78%
กองทุนเปิด ทีเอสโกลาสเตอร์ฟิสิก ฟันด์	2.64%
นาย ชัยสิทธิ์ อารยะการกุล	2.59%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	2.44%
น.ส. วรพรรณ อารยะการกุล	1.18%
นาย ชานนท์ เจริญสกุลทรัพย์	1.10%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	1,313	1,507	1,545	1,660	1,901
EBITDA (Btm)	305	311	344	375	433
Net Profit (Btm)	279	301	341	381	433
EPS (Bt)	2.56	1.51	1.70	1.91	2.17
EPS Growth (%)	101.3%	-41.2%	13.2%	11.8%	13.7%
DPS (Bt)	0.80	0.22	0.48	0.54	0.61
P/E (x)	8.7	14.7	13.0	11.7	10.3
D/P (%)	3.6%	1.0%	2.2%	2.4%	2.7%
BV (Bt)	17.7	9.9	10.7	12.1	13.7
P/B (x)	1.25	2.24	2.08	1.84	1.62
ROE (%)	21.8%	15.4%	16.6%	16.8%	16.8%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ที่ปรึกษาด้านกลยุทธ์ และการจัดการนวัตกรรมและเทคโนโลยี และธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้อง

DIVIDEND POLICY

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ หากไม่มีเหตุจำเป็นใดและการจ่ายเงินปันผลนั้น ไม่มีผลกระทบต่อภาระดำเนินงานปกติของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

คาดดีล M&A ใหม่เกิดขึ้นในต้นปีหน้า

- **BBIK ได้อัพเดทดีล M&A ใหม่ว่า คาดเกิดขึ้นในต้นปีหน้า** ปัจจุบันอยู่ระหว่างทำ Due Diligence เป็นดีลขนาดใหญ่ มี EBITDA ต่อปี เทียบเท่ากับของ BBIK เกิดการ Synergy กับฐานธุรกิจเดิม ทำให้ขนาดเม็ดเงินเข้าซื้อมีจำนวนสูง โดยยืนยันว่าไม่น่าจะมีการเพิ่มทุน
- **Backlog ล่าสุดของ BBIK เพิ่มขึ้นมาก สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่องาน Digital & AI; BBIK คงเป้าหมายรายได้ปีนี้ได้โต +20% ขณะที่แนวโน้มอัตรากำไรเพิ่มขึ้น** ตามงาน High Value และประสิทธิภาพธุรกิจ
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" แม้กำไร 3Q69F จะอ่อนลง ตามค่าใช้จ่าย Due Diligence แต่คาดว่าจะกลับมาเพิ่มขึ้นใน 4Q69F ดีล M&A ใหม่จะช่วยสร้างการเติบโตในปีหน้า และระยะยาว**

ประเด็นการลงทุน

- **คาดดีล M&A ใหม่เกิดขึ้นในต้นปีหน้า** BBIK ได้อัพเดทความคืบหน้าดีล M&A ซึ่งเป็นหนึ่งในกลยุทธ์สร้างการเติบโตแบบก้าวกระโดดว่า ปัจจุบันอยู่ระหว่างทำ Due Diligence (DD) ในหลายด้านทั้งด้านการเงิน กฎหมาย และภาษี รวมถึงการเจรจาเทอม โครงสร้าง และราคา กับผู้ขาย ซึ่งมีความซับซ้อน โดยดำเนินการมาแล้วกว่า 2 ปี คาดจะปิดดีลได้ในต้นปีหน้า BBIK มองว่าดีลนี้มีขนาดใหญ่ EBITDA ต่อปี เทียบเท่ากับของ BBIK ลักษณะธุรกิจเกิดการ Synergy กับฐานธุรกิจเดิม ทำให้ขนาดเม็ดเงินเข้าซื้อมีจำนวนสูง จึงจำเป็นต้องกู้เงิน และ/หรือ การหาพันธมิตรร่วมทุน เข้าซื้อ และยืนยันว่าไม่น่าจะมีการเพิ่มทุน อย่างไรก็ตาม ด้วยมีค่าใช้จ่ายในการทำ DD รว 20 ลบ. ซึ่งส่วนใหญ่จะบันทึกใน 3Q69F นี้ ทำให้เป็นแรงกดดันต่อกำไรในระยะสั้น
- **Backlog เพิ่มขึ้นมาก** ณ สิ้น 2Q69 Backlog เพิ่มขึ้น 1,341 ลบ. +35%QoQ (บ.ย่อย 1,084 ลบ. และ บ.ร่วม 257 ลบ.) สูงสุดในรอบ 2 ปี สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่องานใหม่ ในด้าน Digital Transformation, Data & AI คาดรับรู้เป็นรายได้ปีนี้ ไม่น้อยกว่า 642 ลบ. และคงเป้าหมายรายได้เติบโต +20% ในปีนี้ สะท้อนการที่ลูกค้าเริ่มขยายการใช้งาน AI ไปสู่การประยุกต์ใช้กับกระบวนการทำงานจริง BBIK มุ่งเชื่อมโยงบริการหลายด้านแบบครบวงจร เพื่อให้บริการลูกค้า เพื่อเพิ่มมูลค่าต่อโครงการ ให้มีความสำคัญกับการส่งมอบงานตามกำหนด เพื่อรับรู้รายได้
- **งาน Digital Delivery และ Big Data & AI มีบทบาทสำคัญมากขึ้น** ใน 2Q69 รายได้ BBIK อยู่ที่ 368 ลบ. ชะลอเล็กน้อย -1%QoQ แต่เติบโตเล็กน้อย +1%YoY แต่หากดูองค์ประกอบของงาน จะพบการเปลี่ยนแปลง กล่าวคือ งาน Digital Delivery และ Big Data & AI มีบทบาทสำคัญเพิ่มขึ้นมาก (งาน Consulting & PMO มีบทบาทลดลง) รายได้ AI โตถึง +53%YoY ซึ่ง BBIK กล่าวว่า เป็นงาน High Value รวมถึงประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 54.7% (+132bps QoQ, +567bps YoY)
- **เริ่มรุกรานต่างประเทศ** ปีนี้ BBIK เริ่มกลับเข้าไปรุกตลาดต่างประเทศที่มีขนาดใหญ่ เช่น อินโดนีเซีย สิงคโปร์ UK และเวียดนาม โดยเริ่มรับรู้รายได้ราว 2 ลบ. ใน 1H69 ซึ่งยังไม่มาก เนื่องจากอยู่ระหว่างดำเนินการ
- **แนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปี** 1H69 BBIK ทำกำไรได้ 162 ลบ. คิดเป็น 43% ของประมาณการ 381 ลบ. +12%YoY แนวโน้มกำไร 3Q69F คาดอ่อนแอลง ตามการรับรู้ค่าใช้จ่าย DD อย่างไรก็ตาม คาดกำไร 4Q69F จะกลับมาโดดเด่นอีกครั้ง เนื่องจากลักษณะธุรกิจที่จะส่งมอบงานและเริ่มรับรู้รายได้ในช่วงปลายปี ทั้งนี้ หากทำดีล M&A สำเร็จตามแผน คาดจะสร้างการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญเหมือนดีลก่อนหน้านี้ที่เกิดขึ้นในช่วงปี 65-66

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ"** ราคาหุ้น BBIK ปรับขึ้นดี YTD แต่ Valuation ปัจจุบันไม่แพง P/E 12x แนวโน้มกำไร (ที่ไม่รวมค่าใช้จ่าย DD ยังคงแข็งแกร่ง) จาก Backlog ใหม่ และอัตรากำไรเพิ่มขึ้น ดีล M&A ใหม่จะช่วยสร้างการเติบโตในปีหน้าและระยะยาว คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) การเลื่อนโครงการ Virtual Bank จากลูกค้า; 2) ความล่าช้าในการลงทุนของภาครัฐและเอกชน; 3) การขาดแคลนบุคลากรทำให้ Utilization rate ต่ำกว่าคาด; 4) ความเสี่ยงจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ (M&A) ที่ผลลัพธ์อาจไม่เป็นไปตามแผน; และ 5) กำไรที่อาจไม่โดดเด่นนักใน 3Q68F

Figure 1 : 2Q69 Review

BBIK

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	%QoQ	%YoY
Revenues from services	365	383	451	371	368	-0.8%	0.8%
Cost of services	(186)	(211)	(208)	(173)	(166)	3.6%	10.5%
Gross profit	179	172	243	198	201	1.7%	12.4%
Other income	3	1	3	2	2		
Total revenues	182	173	246	199	204	2.0%	11.9%
SG&A	(115)	(109)	(125)	(123)	(126)	-3.0%	-9.7%
Share of profit : Associates & JVs	10	15	24	7	9	30.9%	-4.9%
Operating profit	76	79	145	84	87	3.0%	13.1%
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)		
Core profit before taxes	75	78	143	82	85	3.1%	13.7%
Extra items (FX & Gain on sales)	-	-	-	2	-		
Profit before income taxes	75	78	143	84	85		
Tax expense	(3)	(5)	(13)	(4)	(5)		
Non-controlling interests	2	(5)	(3)	1	1		
Net Profit	74	68	127	81	82	1.1%	10.8%
Core Profit	74	68	127	79	82	3.1%	10.8%
EBITDA	73	70	126	83	83		
EPS (Bt)	0.37	0.34	0.63	0.40	0.41		

Key Financial Ratios

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	%QoQ	%YoY
Sales growth	7.6%	-1.7%	10.2%	6.9%	0.8%		
Gross profit growth	20.6%	-5.9%	10.5%	10.7%	12.4%		
SG&A growth	-5.5%	-1.4%	-4.9%	-8.3%	-9.7%		
EBITDA growth	52.3%	-24.6%	15.4%	10.8%	14.9%		
Net profit growth	78.5%	-22.9%	23.3%	11.4%	10.8%		
GPM-sales	49.1%	44.9%	53.9%	53.4%	54.7%	1.32%	5.67%
EBITDA margin	19.9%	18.4%	28.0%	22.3%	22.7%		
Net profit margin	19.5%	17.0%	26.5%	21.2%	21.5%	0.32%	2.01%
ROE	15.8%	13.9%	24.7%	15.6%	15.7%		
ROA	12.8%	11.1%	19.7%	12.9%	13.0%		

Key Assumptions

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	%QoQ	%YoY
Sales Backlog	832	827	838	803	1,084		
Sales Backlog (JVs)	250	178	114	333	257		
Total Backlog	1,082	1,005	952	1,136	1,341		
New wins	317	378	462	336	649		
Backlog burn rate	0.30	0.32	0.35	0.32	0.25		

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	%QoQ	%YoY
Revenue breakdown							
Management consulting	15	21	32	16	5	-72%	-70%
Strategic PMO	6	8	4	2	1	-47%	-80%
Digital Delivery	213	193	226	191	214	12%	0%
ERP & CRM	102	108	138	118	104	-12%	2%
Big Data & AI	21	20	22	29	32	14%	53%
Other (Corporate training)	9	34	29	15	12	-23%	31%
Total	365	383	451	371	368	-1%	1%

Source : Company, LHSEC Estimates

Figure 2 : Backlog 2Q69

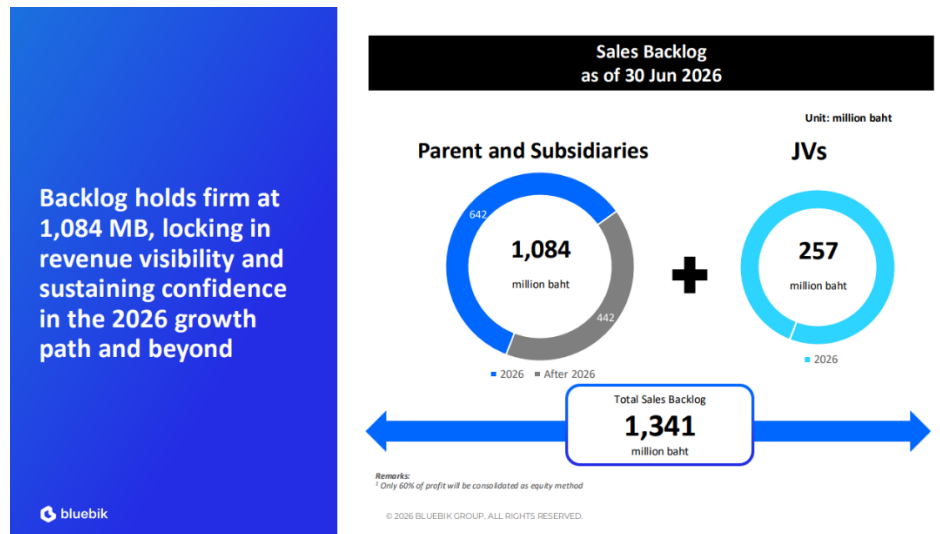


Figure 3 : แนวโน้มธุรกิจ 2H69

Integration is complete, H2'26 focuses on leveraging the new structure to gain higher utilization and operating efficiency



BBIK
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenues from services	564	1,313	1,507	1,545	1,660	1,901
Cost of services	(266)	(658)	(786)	(772)	(831)	(952)
Gross profit	298	655	720	773	828	949
Other income	4	8	10	10	10	10
Total revenues	301	663	730	783	839	959
SG&A	(171)	(376)	(441)	(462)	(488)	(553)
Share of profit : Associates & JVs	19	55	67	58	61	61
Operating profit	150	342	356	379	411	467
Finance costs	(1)	(6)	(7)	(7)	(6)	(6)
Core profit before taxes	149	336	349	372	405	461
Extra items (FX & Gain on sales)	0	0	-	-	-	-
Profit before income taxes	149	336	349	372	405	461
Tax expense	(19)	(33)	(35)	(24)	(24)	(28)
Net Profit	127	279	301	341	381	433
Core Profit	127	279	301	341	381	433
EBITDA	136	305	311	344	375	433
EPS (Bt)	1.27	2.56	1.51	1.70	1.91	2.17

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	426	540	530	594	771	916
Total current assets	675	1,175	1,191	1,298	1,503	1,752
Total assets	806	2,437	2,502	2,645	2,996	3,388
Total current liabilities	150	307	327	314	357	408
Total liabilities	170	470	496	501	551	602
Issued and paid-up share capital	50	54	100	100	100	100
Total shareholders' equity	636	1,966	2,006	2,144	2,445	2,786

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	131	303	314	347	381	433
Net cash from operating activities	49	48	305	238	373	363
Net cash from investing activities	161	(940)	(263)	(111)	(100)	(110)
Net cash from financing activities	(36)	1,004	(54)	(58)	(96)	(107)
Net increase (decrease) in cash	174	113	(13)	68	177	145

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	85.6%	132.9%	14.7%	2.6%	7.4%	14.5%
Gross profit growth	60.8%	120.2%	10.0%	7.3%	7.2%	14.5%
SG&A growth	-54.5%	-119.9%	-17.4%	-4.8%	-5.5%	-13.3%
EBITDA growth	68.3%	123.5%	2.3%	10.3%	9.3%	15.2%
Net profit growth	91.1%	119.2%	8.1%	13.2%	11.8%	13.7%
GPM-sales	52.8%	49.9%	47.8%	50.0%	49.9%	49.9%
EBITDA margin	24.2%	23.2%	20.7%	22.2%	22.6%	22.8%
Net profit margin	21.6%	20.2%	19.0%	21.1%	22.0%	22.0%
BV (Bt)	6.32	17.71	9.89	10.66	12.09	13.71
ROE	21.6%	21.8%	15.4%	16.6%	16.8%	16.8%
ROA	17.4%	17.2%	12.2%	13.2%	13.5%	13.6%

Source : Company, LHSEC Estimates

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 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 แต่ยังมีแนวโน้มทรง 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

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