

Central Retail Corporation Public Company Limited

บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ณัฐกร ศรีวิทย์, IAA

Fundamental Analyst

✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5143

เดวิด โพธิ์คำ

Assistant Fundamental Analyst

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	6,031
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	167,360
Estimated Free Float (%)	58.0%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	13.31% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	374.36
YTD Turnover Ratio (%)	44.31%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.27 / 1.18
Constituent	SET50 / SET50FF / SET100 / SET100FF / SET CLMV / SET ESG / SETWB
Auditor	PRICEWATERHOUSE COOPERS ABAS LIMITED
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	62.39
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	48.98
S&P	63.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 22 Apr 26

บริษัท ห้างเซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด	35.06%
Deutsche Bank AG Singapore PWM	4.61%
สำนักงานประกันสังคม	3.28%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	2.77%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1.74%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	1.69%
UBS AG SINGAPORE BRANCH - FOR CLIENTS' ACCOUNTS	1.36%
นาย สตีเฟ่น จีราซีโอน	1.32%
นาย ณรงค์ฤทธิ์ จีราซีโอน	1.25%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	1.15%
นาย สุทธิเดช จีราซีโอน	0.93%
นาย พิชัย จีราซีโอน	0.88%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales (Btm)	226,713	228,377	234,432	241,622	247,758
EBITDA (Btm)	32,093	32,067	32,991	34,269	35,647
Core Profit (Btm)	7,866	7,432	9,911	10,747	11,655
Net Profit (Btm)	8,136	7,411	9,911	10,747	11,655
EPS (Bt) (Core)	1.30	1.23	1.64	1.78	1.93
EPS Growth (%)	-4%	-6%	33%	8%	8%
DPS (Bt)	0.60	1.11	1.48	1.61	1.74
P/E (x)	21.3	22.5	16.9	15.6	14.4
D/P (%)	2.2%	4.0%	5.3%	5.8%	6.3%
BV (Bt)	12.00	11.49	11.73	12.00	12.29
P/B (x)	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3
ROE (%)	11.0%	10.5%	14.2%	15.0%	15.9%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งที่มีรูปแบบและประเภทสินค้าที่หลากหลาย (Multi-Format Multi-Category Omnichannel Retail และ Wholesale Platform) โดยผ่านช่องทางทั้งในร้านและออนไลน์

DIVIDEND POLICY

ไม่ออกจ่ายปันผล 40 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินรวม ภายหลังจากหักภาษี และการจัดสรรทุนสำรองต่าง ๆ ทุกรูปแบบตามที่กฎหมายและบริษัทฯ กำหนดไว้ในแต่ละปี

RATING	BUY	TARGET	36.26	UPSIDE	+31%	TICKER	CRC
CLOSE	27.25	VALUATION	20.4x P/E	TOTAL SHARES	6,031m	SECTOR	COMM

CRC ปรับฐานสู่การเติบโตที่มีคุณภาพ

- บริษัทตั้งเป้ารายได้โต 2-3% ขณะที่ GPM ทั้งปียังมีโอกาสขยายตัวราว 60-70 bps YoY จาก Product Mix และ Private Brand
- ดิล MaxValu เป็นบวกเชิงกลยุทธ์ ช่วยเสริมสินค้า Ready-to-Eat และเพิ่ม Synergy ด้านจัดซื้อ-โลจิสติกส์ แม้ระยะสั้นมีผลขาดทุนจากการรวมงบ แต่ตั้งเป้า EBIT พลิกคุ้มทุนหรือเป็นบวกในปี 2570
- ชะลอการลงทุนเพื่อเน้นคุณภาพกำไร ลดการเปิด GO Wholesale และ Capex ปี 2569 เหลือ 1.2-1.4 หมื่นลบ. เพื่อเร่งปรับ P&L สาขาเดิม ก่อนกลับมาเร่งขยายสาขาในปี 2570
- กำไร FY26F พื้นเดิม หนุนมุมมองเชิงบวก คาดกำไรปกติ 9.9 พันลบ. +30% YoY จาก GPM ที่ดีขึ้น ดอกเบี้ยลดลง และคุม SG&A ได้ดีขึ้น จึงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 36.26 บาท

ประเด็นการลงทุน

- แนวโน้มในช่วงครึ่งปีหลัง จากการประชุมนักวิเคราะห์ บริษัทได้ตั้งเป้าหมายการเติบโตของรายได้ทั้งปี 2-3% ในส่วนของมารจิ้นในครึ่งปีหลังทางผู้บริหารมองจะไม่เติบโตสูงเท่าไตรมาส 2 เนื่องจากจะ ไม่มีปัจจัยบวกพิเศษ เช่น ส่วนต่างราคาจากสต็อกเหล็กเก่าในกลุ่ม Hardline ที่ได้โอนส่งจากสงครามในตะวันออกกลางที่ต้นราคาลิ้นค้าในกลุ่มดังกล่าวปรับตัวขึ้นรวมถึงอานิสสัขัควราวจากมหรรมพุดบอลโลกและการเปิดตัวชุดแข่งพรีเมียร์ลีกที่จะค่อยๆ หดไป อย่างไรก็ตามคิดว่าอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังคงขยายตัว YoY โดยคาด GPM เฉลี่ยทั้งปีจะขยายตัวที่ราว 60-70 bps เป็นผลมาจากการบริหารสินค้ากลุ่มแฟชั่นที่มีมาร์จิ้นสูงขึ้นและการเคลียร์สต็อกเก่า และสัดส่วนสินค้า Private Brand ที่เพิ่มขึ้น
- กลยุทธ์ควบรวม AEON บริษัทมองว่า MaxValu มีความเชี่ยวชาญและมีศูนย์แปรรูปอาหารพร้อมทานที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะเข้ามาช่วยสร้างความแตกต่างให้กับกลุ่มสินค้าอาหารสดของ Tops โดยการเข้าซื้อหุ้น 100% ใน AEON (Thailand) เพื่อบริหารซูเปอร์มาร์เก็ต MaxValu 30 สาขา โดยมีแผนจะเก็บทั้งบุคลากรและสิ่งอำนวยความสะดวกไว้เพื่อเพิ่มสินค้า RTE สโตร์ญี่ปุ่นใน Tops ให้มากขึ้นซึ่งคาดว่าจะเพิ่มต้นทุนการเติบโตของอัตรากำไรในระยะยาว อย่างไรก็ตาม จะมีการเริ่มรวมงบในไตรมาส 4 ปี 2569 ซึ่งคาดว่าจะเริ่มรับรู้ผลขาดทุนในไตรมาสที่ประมาณ 50-60 ล้านบาท ก่อนจะตั้งเป้าพลิกให้ EBIT เป็นศูนย์หรือบวกในปี 2570 โดยบริษัทตั้งเป้าจะใช้ประโยชน์จากการรวมปริมาณการสั่งซื้อ, การขยายแบรนด์สินค้าของตัวเอง รวมถึงการใช้เครือข่ายศูนย์กระจายสินค้าและโลจิสติกส์ที่มีอยู่เดิมเพื่อลดต้นทุนในการดำเนินงาน
- แผนการขยายสาขา บริษัทตัดสินใจชะลอการเปิดสาขา GO Wholesale ลงเหลือเพียง 1 แห่งในปีนี้ จากเดิมที่ 2-3 แห่ง และจะใช้รูปแบบร้านใหม่ที่ใช้เงินลงทุนน้อยลง เพื่อมุ่งเน้นการปรับปรุง P&L ของ 14 สาขาเดิมให้ถึงจุดคุ้มทุนเร็วขึ้น ในขณะที่ ไทวีสตูดยังคงแผนขยายสาขาในระยะกลางเฉลี่ย 3-5 แห่งต่อปี แม้บางสาขาจะเลื่อนจากปลายปีนี้ไปเปิดต้นปี 2570 ตามสภาวะเศรษฐกิจ ส่วน AUTO1 ตั้งเป้าขยายให้ครบ 40-50 สาขาในปีนี้ ด้านประเทศเวียดนาม บริษัทให้น้ำหนักการขยาย mini go! มากขึ้นกว่า Hypermarket โดยตั้งเป้าเปิดเพิ่ม 4-5 แห่ง และ Hypermarket 3 แห่งในปี 2569 เพื่อตอบโจทย์พฤติกรรมผู้บริโภคที่หันมาซื้อของใกล้บ้านบ่อย ทั้งนี้ โฉมเดิมการขยายตัวจะกลับคาดจะกลับเร่งตัวในปี 2570 โดยจะมีโครงการขนาดใหญ่อย่าง "The Central" พหลโยธิน ในไทย และศูนย์การค้า GO! Pho Yen ในเวียดนามที่เตรียมเปิดให้บริการช่วงไตรมาส 3 ปี 2027 ทั้งนี้บริษัทได้ปรับลดงบลงทุน ลงเหลือ 12,000 - 14,000 ล้านบาท สำหรับปี 2569
- ประมาณการกำไร FY2569F เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 9.9 พันล้านบาท เติบโต +30%YoY จากสมมติฐาน เราคาดว่ารายได้จะมีการเติบโตสอดคล้องกับคาดการณ์การเติบโตของ GDP ประเทศไทยที่ราว 2.3% สำหรับปี 2569 โดยภาพรวม SSSG คาดจะการขยายตัวในลักษณะใกล้เคียงกับรายได้ อย่างไรก็ตาม แม้จะยอดขายจะไม่ได้โตเด่นจากแผนการขยายสาขาที่ชะลอตัวลง แต่อัตรากำไรขาดขยายตัวจากปีก่อนหน้าชัดเจนจาก ภาระหนี้สินที่ลดลงจากขาย

Rinascente ในประเทศอิตาลี และ อัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวสัดส่วนสินค้า Private Brand ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังได้อานิสงส์จากการปรับขึ้นราคาสินค้าในกลุ่มธุรกิจ Hardline เข้ามาเป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของ GPM ทั้งนี้ เรายังคงเป้าหมายการขยายตัวของมาร์จิ้นไว้ในระดับใกล้เคียงกับเป้าหมายของบริษัทที่ราว 27.0% เพิ่มขึ้น +60bps ด้าน SG&A ต่อของรายได้ ในช่วงครึ่งหลังของปี บริษัทตั้งเป้าทั้งคุมค่าใช้จ่าย SG&A ให้ดีขึ้นกว่าไตรมาสที่ผ่านมา ผ่านการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายก้อนใหญ่ที่สุดของ SG&A ให้ขยายตัวน้อยกว่าการเติบโตของรายได้ และขยายกิจการ Nguyen Kim รวมถึงการปิดแบรนด์หรือร้านค้าที่ไม่ทำกำไร เพื่อลดความผันผวนของผลประกอบการในภาพรวม อย่างไรก็ตามทิศทางแนวโน้มกำไรในไตรมาส 3 จะอ่อนตัวลง QoQ จากการเข้าสู่ช่วง Low Season ของธุรกิจ

คำแนะนำ

- **เริ่มให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2570 ที่ 36.26 บาท/หุ้น** แม้ราคาหุ้นจะมีการปรับตัวสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่โดดเด่นของปี 2569 มาแล้วส่งผลให้ upside ระยะสั้นยังคงจำกัด อย่างไรก็ตาม เราคาดแนวโน้มในระยะถัดไปยังแข็งแกร่งหนุนจากดีล M&A ใหม่ และการกลับมาเร่งขยายสาขาในปีถัดไปและสัดส่วนสินค้า Private band ที่เพิ่มขึ้นยังเป็นปัจจัยหนุนการขยายตัวของมาร์จิ้น โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตขึ้นสู่ระดับ 1 หมื่นล้านบาทได้ภายในปี 2570

ปัจจัยเสี่ยง

- ความไม่แน่นอนจากภูมิรัฐศาสตร์และภาวะเงินเฟ้อโลกที่กระทบต่อต้นทุนสินค้าและราคาพลังงาน ควบคู่กับกำลังซื้อที่เปราะบางจากภาวะหนี้ครัวเรือนไทยที่สูงถึง 86% ของ GDP และพฤติกรรมมารซื้อที่เปลี่ยนไปในเวียดนาม ในระยะยาวคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของธุรกิจได้

Figure 1 1H26 Performance

CRC Statement of Comprehensive Income								
Quarterly	1Q2026A	2Q2026A	%QoQ	2Q2025A	%YoY	1H25A	1H26A	%YoY
Revenue from sales	61,932	55,501	-10.4%	53,953	2.9%	114,974	117,433	2.1%
Cost of sales	(45,851)	(40,168)	12.4%	(39,877)	-0.7%	(85,364)	(86,020)	-0.8%
Gross profit	16,081	15,333	-4.7%	14,076	8.9%	29,611	31,413	6.1%
Other income	4,581	4,618	0.8%	4,113	12.3%	8,682	9,199	6.0%
Total revenues	20,662	19,951	-3.4%	18,189	9.7%	38,293	40,613	6.1%
SG&A	(16,251)	(16,481)	-1.4%	(15,858)	-3.9%	(32,101)	(32,732)	-2.0%
Share of profit : Associates & JVs	165	116		103		246	281	
Operating profit	4,576	3,586	-21.6%	2,435	47.3%	6,438	8,162	26.8%
Finance costs	(783)	(812)	-3.7%	(975)	16.7%	(1,989)	(1,595)	19.8%
Core profit before taxes	3,793	2,774	-26.9%	1,460	90.0%	4,449	6,567	47.6%
Extra items	(99)	(70)		(206)		76	(169)	
Profit before income taxes	3,694	2,704	-26.8%	1,254	115.6%	4,525	6,398	41.4%
Tax expense	(803)	(578)		(423)		(1,114)	(1,381)	
Profit (Loss) From Discontinued Operations (Rir	-	-		406				
Non-controlling interests	102	82		94		232	184	
Net Profit	2,789	2,044	-26.7%	1,143	78.9%	3,480	4,833	38.9%
Core Profit	2,888	2,114	-26.8%	1,349	56.7%	3,404	5,002	46.9%
Core Profit (ex Rinascente)	2,888	2,114	-26.8%	943	124.2%			
Depre & Amortization	3,833	4,011	4.7%	4,508	-11.0%	9,043	7,844	-13.3%
EBITDA (inc. Other income)	8,244	7,481	-9.3%	6,840	9.4%	15,235	15,725	3.2%
Core EPS (Bt)	0.48	0.35	-26.8%	0.22	56.7%	0.56	0.83	46.9%

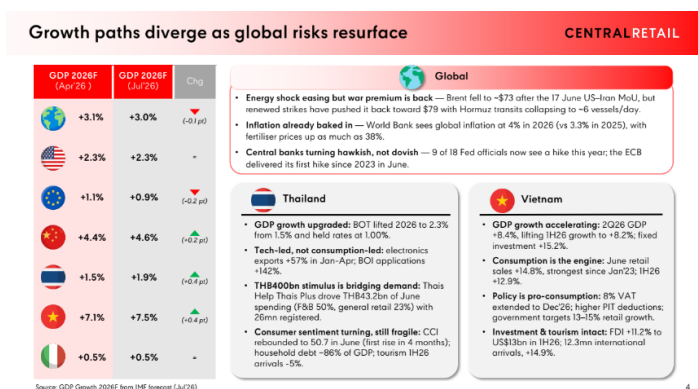
Source : Company, LHSEC Estimates

GPM	25.97%	27.63%	26.09%	25.75%	26.75%
SG&A to sales	-26.24%	-29.69%	-29.39%	-27.92%	-27.87%
EBITDA margin	12.39%	12.44%	11.78%	12.32%	12.42%
NPM	4.18%	3.39%	1.96%	2.81%	3.81%
Core profit margin	4.33%	3.51%	2.32%	2.75%	3.94%
Core profit margin (ex Rinascente)	4.33%	3.51%	1.62%	0.00%	0.00%

Source : LHSEC Estimates

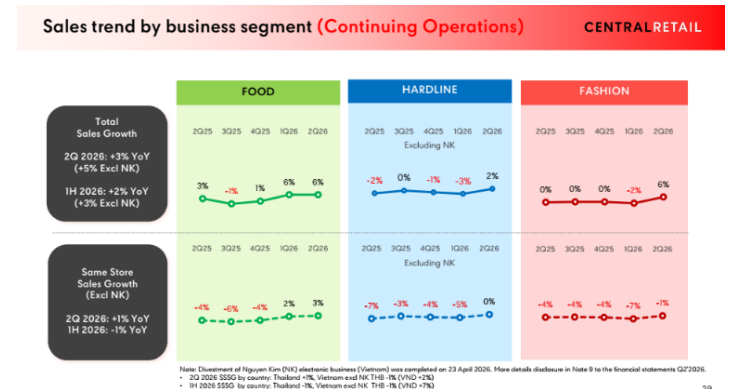
- **ผลประกอบการ 1H69** การขยายกิจการ Rinascente ในประเทศอิตาลี ส่งผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อโครงสร้างทางการเงินและอัตราทำกำไรของบริษัท โดยต้นทุนทางการเงินใน 1H69 ลดลงถึง 19.8% YoY ควบคู่กับการลดลงของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ 13.3% YoY ซึ่งปัจจัยดังกล่าวช่วยหนุนให้อัตรากำไรสุทธิในช่วง 1H69 ขยายตัวขึ้นเป็น 3.81% จาก 2.81% ในช่วง 1H68 นอกจากนี้ แม้จะติดผลตอบแทนจาก Rinascente ออกไป กำไรหลักยังคงสะท้อนความแข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจอย่างชัดเจน โดยใน 2Q69 เติบโตขึ้นมาจาก 2,114 ล้านบาท คิดเป็น Core Profit Margin ที่ 3.51% เติบโตจากระดับ 943 ล้านบาท ซึ่งมี Margin อยู่ที่ 1.62% ใน 2Q25 ถึง +124% YoY อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงรากฐานกำไรจากการดำเนินงานหลักยังคงเติบโตอย่างมั่นคง

Figure 2 Growth paths diverge as global risks resurface



Source: CRC

Figure 3 Sales trend by business segment



Source: CRC

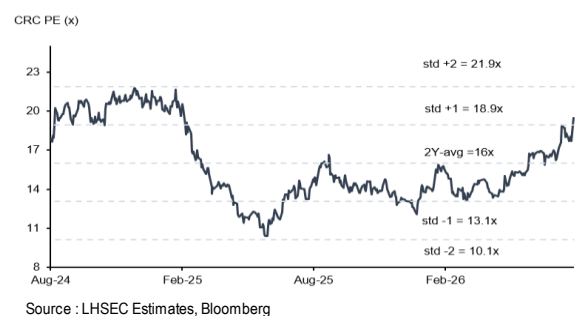
- ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคในครึ่งแรกของปี 2569 สะท้อนภาวะความเสี่ยงโลกที่ทยอยกลับมา ทั้งจากเงินเฟ้อที่ระดับ 4.0% และความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ภาพรวมในประเทศเกิดการฟื้นตัวแบบแยกทางกันอย่างชัดเจน โดยเวียดนามโดดเด่นจาก GDP 1H69 ที่ขยายตัวแรง +8.2% หนุนโดยยอดขายปลีกที่โตสองหลักและนโยบายลดภาษี VAT ส่วนไทยแม้ GDP จะปรับเพิ่มเป็น 1.9% จากอานิสงส์ส่งออกเทคโนโลยีและมาตรการกระตุ้นภาครัฐ แต่ภาคการบริโภคยังคงเปราะบางจากหนี้ครัวเรือนสูงถึง 86% ของ GDP ปัจจัยทางเศรษฐกิจดังกล่าวส่งผลโดยตรงต่อทิศทางการขยายตัวของบริษัท โดยกลุ่ม Food ทำหน้าที่เป็นหัวเจาะหลักในการสร้างการเติบโตด้วย Total Sales ใน 2Q69 ที่ +6% YoY และ SSSG ฟื้นตัวเป็น +3% YoY ตามแรงหนุนของกำลังซื้อสินค้าจำเป็นทั้งในไทยและเวียดนาม ด้านกลุ่ม Hardline เริ่มเห็นสัญญาณผ่านจุดต่ำสุด โดย Total Sales (Excl. NK) พลิกกลับมาโต +2% YoY และ SSSG ทรงตัวได้ที่ 0% หลังได้รับอานิสงส์จากเร่งกระตุ้นสินค้าจากแนวโน้มราคาสินค้าในกลุ่มที่ยังเป็นขาขึ้น ในขณะที่กลุ่ม Fashion แม้ Total Sales ใน 2Q69 จะเติบโตได้ดีที่ +6% YoY แต่ SSSG ยังคงติดลบที่ -1% YoY สะท้อนว่ากำลังซื้อสินค้าฟุ่มเฟือยของสาขาเดิมยังคงได้รับผลกระทบจากความระมัดระวังในการใช้จ่ายของผู้บริโภค

Figure 4 Valuation method PER

Valuation				
Yearly	2026F	2027F	2028F	
Valuation methode PER				
Core Profit (Btm)	9,911	10,747	11,655	
Growth (%)	33%	8%	8%	
Core EPS	1.64	1.78	1.93	
Growth (%)	33%	8%	8%	
P/E Multiple				
2Y average	16.0	26.29	28.51	30.92
(+) 0.5SD	17.5	28.68	31.10	33.72
(+) 1SD	18.9	31.06	33.68	36.52
(+) 1.5SD	20.4	33.44	36.26	39.33
(+) 2SD	21.9	36.06	39.11	42.41

Source : LHSEC Estimates

Figure 5 PER Band



- Valuation การประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้อัตราส่วน P/E Multiple ที่ 20.4 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ P/E +1.5SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี ได้ราคาเป้าหมายสั้นปี 2569F ที่ 33.44 บาท/หุ้น และเพิ่มขึ้นเป็น 36.26 บาท/หุ้น สำหรับปี 2570F การให้ Valuation Premium เหนือค่าเฉลี่ยอดีตสะท้อนการ Re-rating ตอบรับการเติบโตของกำไรปกติ ปี 2569F ที่คาดว่าจะโตโดดเด่นถึง 33% YoY และ 9.9 พันล้านบาท หลังการปลดภาระหนี้สินจากการขาย Rinascente และการปรับโครงสร้างธุรกิจเพื่อมุ่งเน้นสร้างกำไรที่มีคุณภาพในระยะยาว

CRC
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026A
Revenue from sales	61,021	53,953	54,260	59,141	61,932	55,501
Cost of sales	(45,487)	(39,877)	(39,782)	(43,025)	(45,851)	(40,168)
Gross profit	15,534	14,076	14,478	16,116	16,081	15,333
Other income	4,569	4,113	4,085	12,021	4,581	4,618
Total revenues	20,103	18,189	18,563	28,137	20,662	19,951
SG&A	(16,243)	(15,858)	(15,892)	(22,998)	(16,251)	(16,481)
Share of profit : Associates & JVs	143	103	80	158	165	116
Operating profit	4,003	2,435	2,751	5,297	4,576	3,586
Finance costs	(1,014)	(975)	(991)	(907)	(783)	(812)
Core profit before taxes	2,989	1,460	1,760	4,390	3,793	2,774
Extra items	282	(206)	2	(99)	(99)	(70)
Profit before income taxes	3,271	1,254	1,762	4,291	3,694	2,704
Tax expense	(691)	(423)	(476)	(1,891)	(803)	(578)
Profit (Loss) From Discontinued Operations (Rina)	(104)	406	106	282	-	-
Non-controlling interests	138	94	91	52	102	82
Net Profit	2,337	1,143	1,301	2,630	2,789	2,044
Core Profit	2,055	1,349	1,299	2,729	2,888	2,114
Core Profit (ex Rinascente)	2,160	943	1,193	2,447	2,888	2,114
Depre & Amortization	4,534	4,508	4,674	4,348	3,833	4,011
EBIT DA (inc. Other income)	8,395	6,840	7,345	9,487	8,244	7,481
Core EPS (Bt)	0.34	0.22	0.22	0.45	0.48	0.35

Statement of Financial Position

Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026A
Cash and cash equivalents	9,119	9,917	9,411	9,797	14,169	12,946
Trade and other current receivables	17,446	16,607	17,678	13,887	12,594	12,269
Inventories	46,706	45,461	46,643	43,455	42,571	42,294
Other current assets	967	914	651	3,155	2,958	667
Total current assets	74,238	72,899	74,382	70,294	72,292	68,176
Fixed assets (RoU, asset improve.)	126,234	130,612	129,239	109,474	109,443	109,128
Other non-current assets	92,039	84,654	82,488	67,080	68,178	68,636
Total assets	292,512	288,165	286,109	246,849	249,913	245,940
Trade payables	60,103	52,502	55,204	53,239	48,027	46,132
ST & CP of LT loans	54,172	64,031	59,235	44,506	47,505	41,570
Short-term loans from related parties	43	43	83	65	65	65
Current portion of lease liabilities	6,455	6,506	6,481	5,191	5,301	5,477
Other current liabilities	1,380	929	1,027	4,510	4,760	983
Total current liabilities	122,153	124,011	122,030	107,510	105,658	94,226
Lease liabilities - net of current portion	45,747	50,776	50,223	31,594	32,093	32,315
Long-term loans from financial institution	28,387	21,915	21,784	16,747	16,696	21,233
Debentures	6,996	6,996	6,997	8,637	8,651	14,517
Other non-current liabilities	14,348	14,382	14,162	13,073	13,004	13,048
Total liabilities	217,632	218,081	215,195	177,561	176,103	175,339
Issued And Paid-Up Share Capital	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031
Total shareholders' equity	74,880	70,084	70,913	69,287	73,811	70,601

Cash Flow Statement

Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026A
Profit for the period	2,475	1,237	1,392	2,681	2,891	2,126
Net cash from operating activities	5,498	4,508	7,457	14,753	6,935	3,568
Net cash from investing activities	(2,726)	(70)	(640)	5,105	(2,213)	(902)
Net cash from financing activities	(2,985)	(3,759)	(6,927)	(19,163)	207	(4,670)
Net increase (decrease) in cash	(213)	679	(110)	695	4,929	(2,005)

Source : Company, LHSEC Estimates

CRC
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue from sales	226,713	228,377	234,432	241,622	247,758
Cost of sales	(166,811)	(168,171)	(171,223)	(175,991)	(179,965)
Gross profit	59,902	60,206	63,209	65,631	67,793
Other income	17,657	24,788	25,283	25,789	26,305
Total revenues	77,560	84,994	88,493	91,420	94,098
SG&A	(63,566)	(70,992)	(72,288)	(74,022)	(75,406)
Share of profit : Associates & JVs	215	483	488	493	498
Operating profit	14,208	14,485	16,693	17,891	19,190
Finance costs	(4,556)	(3,887)	(3,279)	(3,312)	(3,345)
Core profit before taxes	9,652	10,598	13,413	14,579	15,845
Extra items	270	(21)	-	-	-
Profit before income taxes	9,922	10,577	13,413	14,579	15,845
Tax expense	(2,289)	(3,482)	(3,016)	(3,297)	(3,601)
Profit (Loss) From Discontinued Operations (Rina)	1,003	691	-	-	-
Non-controlling interests	501	374	486	535	589
Net Profit	8,136	7,411	9,911	10,747	11,655
Core Profit	7,866	7,432	9,911	10,747	11,655
Core Profit (ex Rinascente)	6,863	6,742	-	-	-
Depre & Amortization	18,100	18,065	16,786	16,870	16,955
EBIT DA (inc. Other income)	32,093	32,067	32,991	34,269	35,647
Core EPS (Bt)	1.30	1.23	1.64	1.78	1.93

Statement of Financial Position

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Cash and cash equivalents	9,275	9,797	11,500	13,588	15,618
Trade and other current receivables	18,262	13,887	19,115	14,900	19,979
Inventories	47,462	43,455	49,113	46,033	51,261
Other current assets	1,041	3,155	3,155	3,155	3,155
Total current assets	76,041	70,294	82,883	77,675	90,012
Fixed assets (RoU, asset improve.)	126,736	109,474	110,021	110,571	111,124
Other non-current assets	88,272	67,080	67,080	67,080	67,080
Total assets	291,049	246,849	259,985	255,327	268,217
Trade payables	61,750	53,239	63,837	56,499	66,554
ST & CP of LT loans	61,642	44,506	44,951	45,401	45,855
Short-term loans from related parties	25	65	65	66	66
Current portion of lease liabilities	6,622	5,191	5,243	5,295	5,348
Other current liabilities	945	4,510	4,510	4,510	4,510
Total current liabilities	130,984	107,510	118,605	111,770	122,333
Lease liabilities - net of current portion	45,235	31,594	31,910	32,229	32,552
Long-term loans from financial institution	21,065	16,747	16,914	17,083	17,254
Debentures	6,995	8,637	8,723	8,811	8,899
Other non-current liabilities	14,389	13,073	13,073	13,073	13,073
Total liabilities	218,668	177,561	189,227	182,967	194,111
Issued And Paid-Up Share Capital	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031
Total shareholders' equity	72,381	69,287	70,758	72,360	74,106

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Profit for the period	8,637	7,786	10,397	11,283	12,244
Net cash from operating activities	29,377	32,216	30,176	31,423	32,291
Net cash from investing activities	(20,561)	1,669	(20,613)	(20,733)	(20,853)
Net cash from financing activities	(13,766)	(32,834)	(7,859)	(8,602)	(9,409)
Net increase (decrease) in cash	(4,950)	1,051	1,703	2,088	2,029

Source : Company, LHSEC Estimates

Key Assumptions

Yearly	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Same Store sale					
Fasion	1%	-4%	2%	2%	1%
Hardline	-7%	-5%	2%	2%	1%
Food	0%	-4%	2%	2%	1%

Source : Company, LHSEC Estimates

Key Financial Ratios

Yearly	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales growth		0.7%	2.7%	3.1%	2.5%
Gross profit growth		0.5%	5.0%	3.8%	3.3%
SG&A growth		-11.7%	-1.8%	-2.4%	-1.9%
EBITDA growth		-0.1%	2.9%	3.9%	4.0%
Core profit growth	-3.7%	-5.5%	33.3%	8.4%	8.4%
EPS growth	-3.7%	-5.5%	33.3%	8.4%	8.4%
GPM	26.4%	26.4%	27.0%	27.2%	27.4%
SG&A to sales	28.0%	31.1%	30.8%	30.6%	30.4%
EBITDA margin	13.1%	12.7%	12.7%	12.8%	13.0%
Core profit margin	3.2%	2.9%	3.8%	4.0%	4.2%
Current ratio (x)	0.58	0.65	0.70	0.69	0.74
A/R Turnovers	12	14	14	14	14
A/R Days	29	25	25	25	25
Inventory Turnovers	4	4	4	4	4
Inventory Days	101	97	97	97	97
A/P Turnovers	3	3	3	3	3
A/P Days	134	123	123	123	123
BV (Bt)	12.00	11.49	11.73	12.00	12.29
ROE (Core)	11.0%	10.5%	14.2%	15.0%	15.9%
ROA (Core)	2.7%	2.8%	3.9%	4.2%	4.5%

Source : Company, LHSEC Estimates

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026A
Sales growth	30.1%	-11.6%	0.6%	9.0%	4.7%	-10.4%
Gross profit growth	51.8%	-9.4%	2.9%	11.3%	-0.2%	-4.7%
SG&A growth	-47.1%	2.4%	-0.2%	-44.7%	29.3%	-1.4%
EBITDA growth	9.1%	-18.5%	7.4%	29.2%	-13.1%	-9.3%
Core profit growth	56.2%	-34.4%	-3.7%	110.1%	5.8%	-26.8%
EPS growth	56.2%	-34.4%	-3.7%	110.1%	5.8%	-26.8%
GPM	25.5%	26.1%	26.7%	27.3%	26.0%	27.6%
SG&A to sales	26.6%	29.4%	29.3%	38.9%	26.2%	29.7%
EBITDA margin	12.8%	11.8%	12.6%	13.3%	12.4%	12.4%
Core profit margin	3.1%	2.3%	2.2%	3.8%	4.3%	3.5%
Current ratio (x)	0.61	0.59	0.61	0.65	0.68	0.72
A/R Turnovers	14	13	13	15	19	18
A/R Days	26	28	28	24	19	20
Inventory Turnovers	4	3	3	4	4	4
Inventory Days	93	104	104	94	84	95
A/P Turnovers	3	3	3	3	4	3
A/P Days	121	127	122	113	99	105
BV (Bt)	12.42	11.62	11.76	11.49	12.24	11.71
ROE (Core)	11.2%	7.4%	7.4%	15.6%	16.1%	11.7%
ROA (Core)	2.8%	1.9%	1.8%	4.1%	4.7%	3.4%

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- CRC ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดการเติบโตอย่างยั่งยืนตามเจตนารมณ์ “Retail and Wholesale for All” และปรัชญา CRC Care ที่ครอบคลุมผู้มีส่วนได้เสียใน 7 มิติ ได้แก่ Economy, Customer, Partner, People, Community, Environment และ Governance โดยบูรณาการประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาลเข้ากับกลยุทธ์และการบริหารความเสี่ยงขององค์กร เพื่อสร้างการเติบโตที่มีคุณค่าและเติบโตไปพร้อมกับทุกภาคส่วน บริษัทมุ่งลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่อุปทาน ยกระดับคุณภาพชีวิตและลดความเหลื่อมล้ำในสังคม ควบคู่กับการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใสและมีจริยธรรม พร้อมขับเคลื่อนสู่เป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2593 สะท้อนความมุ่งมั่นในการสร้างคุณค่าในระยะยาวแก่ธุรกิจ ผู้ถือหุ้น และผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ทั้งนี้ CRC ได้รับ SET ESG Ratings ระดับ AAA และได้รับเลือกเป็นหุ้นยั่งยืนต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 รวมถึงได้รับเลือกให้อยู่ใน The Dow Jones Best-in-Class Indices สะท้อนพัฒนาการด้านความยั่งยืนในระดับสากล

E=Environment

- CRC ให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมตลอดห่วงโซ่อุปทานภายใต้กลยุทธ์ ReNEW โดยมุ่งเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและทรัพยากร ควบคู่กับการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อเดินหน้านำสู่เป้าหมาย Net Zero บริษัทขยายการติดตั้งโซลาร์เซลล์บนหลังคาศูนย์การค้า อาคาร และคลังสินค้า ส่งเสริมการใช้รถบรรทุกและรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า ตลอดจนติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงาน ซึ่งช่วยลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าได้มากกว่า 97,000 ตันต่อปี นอกจากนี้ ยังผลักดันการใช้วัสดุที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม การ Upcycle และการลดพลาสติก รวมถึงบริหารจัดการขยะและอาหารส่วนเกินอย่างเป็นระบบ โดยในปี 2568 ท็อปส์และโก โฮลเซลล์ สามารถช่วยลดขยะอาหารได้กว่า 242 ตัน พร้อมเดินหน้านำโครงการ “Love the Earth: Zero Waste” เพื่อพัฒนาโมเดลจัดการขยะแบบครบวงจร สะท้อนการใช้ขนาดเครือข่ายธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งของ CRC เป็นกลไกสำคัญในการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสนับสนุนเศรษฐกิจหมุนเวียนในระยะยาว

S=Social

- CRC ขับเคลื่อนมิติด้านสังคมภายใต้ปรัชญา CRC Care โดยมุ่งสร้างคุณค่าร่วมและยกระดับคุณภาพชีวิตของลูกค้า พนักงาน คู่ค้า เกษตรกร ชุมชน และผู้มีส่วนได้เสีย พร้อมลดความเหลื่อมล้ำและสนับสนุนเศรษฐกิจฐานรากผ่านเครือข่ายธุรกิจที่ครอบคลุมทั้งประเทศไทยและเวียดนาม ตัวอย่างสำคัญ ได้แก่ โครงการ JingJai Farmers' Market ที่สนับสนุนเกษตรกรท้องถิ่นกว่า 40 ร้านจาก 23 จังหวัด เพื่อเพิ่มช่องทางจำหน่ายสินค้าและสร้างรายได้อย่างยั่งยืน ขณะที่ในช่วงอุทกภัยภาคใต้ บริษัทให้ความช่วยเหลือผู้ประสบภัยด้วยสิ่งของจำเป็นมูลค่ากว่า 30 ล้านบาท นอกจากนี้ CRC Vietnam ยังดำเนินโครงการ “One Mall, One School” โดยเปิดและส่งมอบอาคารเรียนใหม่แล้ว 15 แห่ง ครอบคลุมนักเรียนกว่า 8,700 คน เพื่อเพิ่มโอกาสทางการศึกษาและพัฒนาชุมชนในระยะยาว ขณะเดียวกัน CRC ยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากรและการสร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดี เพื่อสร้างองค์กรที่เติบโตไปพร้อมกับพนักงาน ชุมชน และสังคมอย่างยั่งยืน

G=Governance

- CRC ให้ความสำคัญกับการสร้างความเชื่อมั่นผ่านระบบบรรษัทภิบาลที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส และตรวจสอบได้ โดยบูรณาการหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีเข้ากับการบริหารความเสี่ยง การควบคุมภายใน และการดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม บริษัทมีการทบทวนและปรับปรุงกฎบัตร นโยบาย ตลอดจน คู่มือการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณองค์กรเป็นประจำทุกปี เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ กฎหมาย กฎเกณฑ์ และแนวปฏิบัติที่ดี พร้อมให้ความสำคัญกับการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน โดย CRC ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) และมีการผลักดันบริษัทในเครือเข้าสู่กระบวนการรับรองเพิ่มเติม สะท้อนแนวทางการกำกับดูแลที่มุ่งรักษาสมาคมระหว่างความโปร่งใส ความรับผิดชอบ และประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ เพื่อเสริมความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้น นักลงทุน คู่ค้า และผู้มีส่วนได้เสีย พร้อมสนับสนุนการเติบโตของ CRC อย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม 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 ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น 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=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/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