

ICHITAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

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

RATING	BUY	TARGET	16.40	UPSIDE	+21.48%	TICKER	ICHI
CLOSE	13.50	VALUATION	PER	TOTAL SHARES	1,300m	SECTOR	F&B

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,300
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	17,550
Estimated Free Float (%)	53.2%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3.26% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	87
YTD Turnover Ratio (%)	78%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.65 / 1.00
Constituent	SET100 / SET100FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	61.34
S&P	32.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 16 March 26

นาย ดัน ภาสกรนที	22.74%
นาง อิง ภาสกรนที	4.62%
น.ส. ไกลันที ภาสกรนที	4.62%
นาย ภาสกร ภาสกรนที	4.62%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.87%
นาย ชิต จิรนนท์กุล	2.69%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	2.64%
นาย จารุวัชร สุขพันธุ์ถาวร	2.35%
MRS. CHEN, MEI-FANG	1.91%
นาย ณัฐชาต คำศิริตระกูล	1.71%

FORECASTS & VALUATION

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	8,594	8,086	8,269	8,812
Total Revenue (Btm)	8,671	8,240	8,305	8,853
EBITDA (Btm)	2,283	2,085	1,975	2,138
Core Profit (Btm)	1,306	1,151	1,146	1,273
Net Profit (Btm)	1,306	1,328	1,212	1,339
EPS (Bt)	1.00	1.02	0.93	1.03
EPS Growth (%)	17.6%	2.0%	-8.6%	10.4%
DPS (Bt)	1.10	1.10	1.10	1.10
P/E (x)	13.5	13.2	14.5	13.1
D/P (%)	8.1%	8.1%	8.1%	8.1%
BV (Bt)	4.4	4.3	4.2	4.1
P/B (x)	3.07	3.10	3.23	3.28
EV/EBITDA (x)	7.50	8.31	8.67	7.90
ROE (%)	22.6%	23.4%	21.9%	24.8%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจเครื่องดื่ม เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียว พร้อมดื่ม อิชิตัน กรีนที, เครื่องดื่มสมุนไพร เย็นเย็น โดยอิชิตัน และเครื่องดื่มน้ำผลไม้รสเย็น

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิภายหลังการหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ICHI ดันน้ำต่าง-สปีดส่งออกโตแกร่ง ปลดล็อกคอขวด

- ตลาด Non-Tea และ Functional Drink โตเด่น หนุนน้ำต่างครองแชร์เกิน 90% ปรับเป้ารายได้แตะ 1,140 ลบ. พร้อมรุกชาพรีเมียม
- ปรับเป้าส่งออกรวมทะลุ 200 ลบ. มี สปป.ลาว ทำยอด All-Time High และ 90% พร้อมส่งน้ำต่างเข้า CVS มาเลเซียและตลาดเอเชีย
- ผนึก OEM สอนชนวนโยกผลิตขวดใหญ่ คีนไลน์เดิมรับงานเพิ่ม 700 ลบ. เสริมทัพพีซันช่วง 3Q70 ลุยโปรตีนและนมโดยไม่ใช้เงินลงทุนเอง
- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 16.40 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 16.69 หรือเท่ากับค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี และ Forward Core EPS Y70 ที่ 0.98 เท่า พร้อม Dividend ราว 8%

ประเด็นการลงทุน

- แนวโน้มธุรกิจและภาพรวมตลาดเครื่องดื่ม ภาพรวมตลาดเครื่องดื่มไร้แอลกอฮอล์ ขยายตัว +5.2% ในเชิงมูลค่า และ +8.7% ในเชิงปริมาณ นำโดยกลุ่ม Functional Drink (+20.8% Value, +38.5% Volume) และกลุ่มน้ำดื่มรวมน้ำต่าง (+13.3% Value, +9.9% Volume) ขณะที่ตลาดชาพร้อมดื่ม (RTD Tea YTD 7 เดือน) หดตัวลง -1.22% แต่ ICHI สามารถเติบโตสวนทางตลาดได้ที่ +4.7% (เทียบกับคู่แข่งหลักที่ติดลบ 9.2%) โดยเฉพาะช่องทางร้านสะดวกซื้อ (CVS) ที่เติบโตสูงถึง +15.9
- กลยุทธ์สินค้าใหม่และพอร์ตเพื่อสุขภาพ บริษัทเร่งขยายกลุ่มสินค้า Non-Tea โดยมี "น้ำต่าง" เป็นสินค้าดาวเด่นที่ครองส่วนแบ่งตลาดมากกว่า 90% และปรับเพิ่มเป้ารายได้ปีนี้เป็น 1,140 ลบ. พร้อมออก SKU ใหม่ "น้ำต่าง ผสมผลไม้" เพื่อขยายฐานผู้บริโภค รวมถึงการใช้กลยุทธ์ Co-branding ในผลิตภัณฑ์ "เย็นเย็น x Thai Coco" (น้ำจืดผสมผลไม้รสหวานหอมแท้ วางจำหน่าย Exclusive ที่ 7-Eleven ผลิตจำกัด 70,000 ลิ้ง) เสริมด้วยการรุกชาพรีเมียมไม่มีน้ำตาล Shizuoka Hojicha, และสินค้า Ichitan Iced Tea Lemon Cold Brew Style กับ Ichitan Kumamoto
- การขยายตลาดต่างประเทศ ICHI เดินหน้าขยายตลาดส่งออกเพื่อกระจายความเสี่ยง โดยปรับเพิ่มเป้าหมายยอดขายส่งออกรวมเป็นมากกว่า 200 ลบ. ซึ่งมี สปป.ลาว เป็นตลาดหลักที่ทำยอดขายแตะระดับ All-Time High ต่อเนื่องเกือบทุกเดือน คิดเป็นสัดส่วนราว 90% ของยอดขายส่งออกรวม พร้อมรุกขยายสู่ตลาดใหม่ที่มีศักยภาพสูง ได้แก่ มาเลเซีย ที่ส่งน้ำต่างเข้า CVS 400-1,000 แห่ง และเป็นแบรนด์แรกที่ผ่านมาการรับรองจากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (FDA) ของมาเลเซีย, สิงคโปร์ ผ่านผู้จำหน่ายเครื่องดื่มอัตโนมัติกว่า 150 ตู้, จีน ผ่านช่องทาง E-Commerce และ Live Streaming, ไต้หวัน ผ่านซูเปอร์มาร์เก็ต รวมถึงการส่งสินค้าลือตทดลองไปยังออสเตรเลียและฮ่องกง
- การแก้ปัญหาคอขวดและกลยุทธ์ Asset-Light ผ่านพันธมิตร OEM ICHI แก้ปัญหาข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตตั้งตัวด้วยการผนึกกำลังกับพันธมิตรโรงงานภายนอก 2 รายหลัก ได้แก่ สอนชนวน ซึ่งจะเริ่มผลิตในเดือนพฤศจิกายน 69 โดยโยกการผลิตสินค้าขวดใหญ่และขวดปากกว้างไปผลิตแทน 300,000 ถึง 400,000 ลิ้งต่อเดือน ซึ่งช่วยคืนกำลังการผลิตในโรงงานตนเองกลับมาผลิตน้ำต่างและรับงาน OEM เพิ่มขึ้น รองรับโอกาสสร้างยอดขายเพิ่มราว 700 ลบ. และ พีซัน พันธมิตรโรงงานใกล้นครมอุตสาหกรรมโรจนะที่จะเปิดในไตรมาส 3Q70 โดยอิชิตันได้รับสิทธิ์เลือกติดตั้งเครื่องจักรบรรจุสินค้ากลุ่มโปรตีนและนมเป็นอันดับแรก ซึ่งทั้งสองสัญญาไม่มีข้อผูกมัดขั้นต่ำ ช่วยขยายการเติบโตได้โดยไม่ต้องใช้เงินลงทุนสร้างโรงงานเอง

คำแนะนำ

- ให้คำแนะนำซื้อ ที่ราคา 16.40 บาท/หุ้น อิง PER ที่ 16.69 เท่า หรือเท่ากับค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี และ Forward Core EPS Y70 ที่ 0.98 เท่า แม้มี Upside รว 10% แต่คาดเงินปันผลปี 2569 ที่ 1.10 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield สูงราว 8% ช่วยเพิ่มความน่าสนใจและจำกัดความเสี่ยงด้านขาของราคาหุ้น

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคาวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ โดยเฉพาะน้ำตาล ชา และเม็ดพลาสติก รวมถึงความเสี่ยงจากกำลังซื้อที่ชะลอตัว การแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มที่รุนแรง และการพึ่งพาดตลาดในประเทศเป็นหลัก

ICHI
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q26A	2Q26A	%QoQ	2Q25A	%YoY	6M25A	6M26A	%YoY
Revenue from sales	1,929	2,147	11.3%	2,264	-5.2%	4,009	4,075	1.7%
Total Cost	(1,464)	(1,643)	-12.2%	(1,721)	4.6%	(3,056)	(3,106)	-1.7%
Gross profit	465	504	8.4%	542	-7.1%	954	969	1.6%
Other income	12	1	-95.0%	125	-99.5%	129	12	-90.4%
Interest income	2	2	19.0%	4	-45.0%	7	4	-47.5%
GP + Other Income	479	507	5.9%	671	-24.5%	1,090	985	-9.6%
SG&A	(147)	(211)	-43.3%	(164)	-28.6%	(284)	(358)	-25.7%
Share of profit : Associates & JVs	6	6	0.2%	0	1274.1%	7	13	85.6%
Operating profit	338	302	-10.5%	507	-40.4%	813	640	-21.2%
Finance costs	(1)	(0)	4.5%	(0)	-66.8%	(1)	(1)	-64.0%
Profit before income taxes	337	302	-10.5%	507	-40.5%	812	639	-21.3%
Tax expense	(51)	7	114.4%	(100)	107.3%	(160)	(44)	72.8%
Net Profit	287	309	7.9%	407	-24.1%	652	596	-8.7%
Extraordinary items (revenues)	8	-	-100.0%	120	-100.0%	-	52	
Core Profit	279	309	11.0%	287	7.7%	532	544	2.2%
EBITDA	488	455	-6.9%	657	-30.8%	964	943	-2.2%
Core EPS (Bt)	0.21	0.24	11.0%	0.22	7.7%	0.41	0.42	2.2%
EPS (Bt)	0.22	0.24	7.9%	0.31	-24.1%	0.50	0.46	-8.7%

ICHI
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue from sales	2,264	2,135	1,942	1,929	2,147
Total Cost	(1,721)	(1,584)	(1,485)	(1,464)	(1,643)
Gross profit	542	551	457	465	504
Other income	125	8	4	12	1
Interest income	4	2	3	2	2
GP + Other Income	671	561	464	479	507
SG&A	(164)	(136)	(210)	(147)	(211)
Share of profit : Associates & JVs	0	4	6	6	6
Operating profit	507	429	261	338	302
Finance costs	(0)	(0)	(1)	(1)	(0.5)
Profit before income taxes	507	428	260	337	302
Tax expense	(100)	(70)	57	(51)	7
Net Profit	407	358	317	287	309
Extraordinary items (revenues)	120	-	57	8	-
Core Profit	287	358	260	279	309
EBITDA	657	581	397	488	455
Core EPS (Bt)	0.22	0.28	0.20	0.21	0.24
EPS (Bt)	0.31	0.28	0.24	0.22	0.24

Key Financial Ratios

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Sales growth	-1.76%	-0.32%	-3.29%	10.49%	-5.17%
Gross profit growth	-11.00%	0.18%	-7.62%	13.06%	-7.08%
SG&A growth	-9.1%	20.8%	27.1%	21.9%	28.6%
Core profit growth	-24.2%	0.3%	25.9%	13.6%	7.7%
Net profit growth	7.5%	0.3%	53.6%	16.9%	-24.1%
GPM	24.0%	25.8%	23.5%	24.1%	23.5%
EBITDA margin	27.5%	27.1%	20.4%	25.1%	21.2%
Core profit margin	12.0%	16.7%	13.3%	14.3%	14.4%
Net profit margin	17.0%	16.7%	16.3%	14.8%	14.4%
BV (Bt)	4.39	4.11	4.35	4.56	4.25
ROE	27.9%	25.9%	23.0%	19.8%	21.6%
ROA	22.6%	20.8%	18.8%	16.4%	17.6%

Key Assumptions

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue Break Down by Segment	2,264	2,135	1,942	1,929	2,147
Domestic	1,958	1,962	1,849	1,898	2,088
Overseas	306	173	93	31	59

ICHI
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	8,050	8,594	8,086	8,269	8,812
Total Cost	(6,163)	(6,382)	(6,124)	(6,284)	(6,653)
Gross profit	1,887	2,212	1,962	1,984	2,159
Other income	27	59	142	24	27
Interest income	8	18	12	13	14
GP + Other Income	1,922	2,289	2,115	2,021	2,200
SG&A	(550)	(588)	(630)	(664)	(701)
Share of profit : Associates & JVs	5	9	17	17	18
Operating profit	1,377	1,710	1,502	1,374	1,517
Finance costs	(2)	(2)	(1)	(2)	(1)
Profit before income taxes	1,375	1,708	1,501	1,373	1,516
Tax expense	(275)	(402)	(173)	(160)	(177)
Net Profit	1,100	1,306	1,328	1,212	1,339
Extraordinary items (revenues)			177	75	75
Core Profit	1,100	1,306	1,151	1,146	1,273
EBITDA	1,946	2,283	2,085	1,975	2,138
Core EPS (Bt)	0.85	1.00	0.89	0.88	0.98
EPS (Bt)	0.85	1.00	1.02	0.93	1.03

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	3,243	3,449	3,531	3,762	4,131
Total non-current assets	3,962	3,632	3,260	2,840	2,401
Total assets	7,205	7,081	6,791	6,602	6,532
Total current liabilities	1,262	1,283	1,006	1,047	1,076
Total non-current liabilities	102	88	131	120	111
Total liabilities	1,364	1,370	1,138	1,167	1,188
Retained earnings					
Appropriated Legal reserve	130	130	130	130	130
Unappropriated	898	774	728	510	419
Other components of equity	(58)	(64)	(76)	(76)	(76)
Total shareholders' equity	5,842	5,711	5,653	5,435	5,344

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	1,558	1,544	917	1,918.7	1,847.1
Net cash from (used in) investing activities	279	(209)	283	(200)	(200)
Net cash from (used in) financing activities	(1,447)	(1,448)	(1,383)	(1,444)	(1,442)
Net increase (decrease) in cash	387	(129)	(189)	275.0	205.6

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	27.0%	6.8%	-5.9%	2.3%	6.6%
Gross profit growth	59.0%	17.3%	-11.3%	1.2%	8.8%
SG&A growth	-18.1%	-7.0%	-7.1%	-5.5%	-5.4%
EBITDA growth	39.7%	17.3%	-8.7%	-5.3%	8.3%
Core profit growth	71.5%	18.7%	-11.9%	-0.4%	11.0%
Net profit growth	71.5%	18.7%	1.6%	-8.7%	10.4%
GPM-sales	23.4%	25.7%	24.3%	24.0%	24.5%
EBITDA margin	24.1%	26.3%	25.3%	23.8%	24.2%
Core profit margin	13.6%	15.1%	14.0%	13.8%	14.4%
Net profit margin	13.6%	15.1%	16.1%	14.6%	15.1%
BV (Bt)	4.49	4.39	4.35	4.18	4.11
ROE	18.3%	22.6%	23.4%	21.9%	24.8%
ROA	15.1%	18.3%	19.1%	18.1%	20.4%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue Break Down by Segment	8,050	8,594	8,086	8,269	8,812
Domestic	7,366	8,096	7,399	7,992	8,507
Overseas	684	498	687	277	305

Source: LH Securities

ESG

- ICHI ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดการเติบโตควบคู่ความยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม การพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ การดูแลพนักงานและชุมชน ตลอดจนการกำกับดูแลกิจการอย่างโปร่งใส โดยได้รับ SET ESG Ratings ระดับ AA และได้รับการคัดเลือกเข้าสู่ดัชนี SET ESG

E=Environment

- ICHI มุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2593 ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพพลังงานและน้ำ การใช้ Solar Rooftop ตลอดจนการลดขยะและพลาสติกด้วยบรรจุภัณฑ์ PET และโครงการ ICHITAN RECIRCLE ขณะที่กากขาวจากกระบวนการผลิตถูกนำไปแปรรูปเป็นเชื้อเพลิงชีวมวลทั้งหมด ช่วยสนับสนุนแนวทาง Circular Economy และลดผลกระทบจากการดำเนินงาน

S=Social

- ICHI ให้ความสำคัญกับความปลอดภัยและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ ควบคู่การดูแลพนักงานและชุมชน ผ่านมาตรฐานอาชีพอนามัย การพัฒนาทักษะและสวัสดิการพนักงาน รวมถึงโครงการรับคืนขวดพลาสติก ซึ่งช่วยสร้างรายได้แก่ชุมชนกว่า 7.36 ลบ. พร้อมส่งเสริมการมีส่วนร่วมของผู้บริโภคในการจัดการขยะอย่างเป็นระบบ

G=Governance

- ICHI ยึดหลักความโปร่งใส จริยธรรม และการต่อต้านคอร์รัปชัน โดยมีคณะกรรมการธรรมาภิบาลและความยั่งยืนกำกับดูแล ESG พร้อมจัดอบรมด้านบรรษัทภิบาลและจรรยาบรรณแก่พนักงานครบ 100% อีกทั้งได้รับการต่ออายุสมาชิก CAC เป็นครั้งที่ 2 และผลประเมิน CG ระดับ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 9 ในปี 2568

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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกระณ

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 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

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)
60-69		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 เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด