



ณัฐกร ศรีภูไท

Fundamental Analyst

✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5143

เดวิด โพธิ์คำ

Assistant Fundamental Analyst

THAILAND | COMPANY FOCUS

MR. D.I.Y. HOLDING (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท มิสเตอร์. ดี.ไอ.วาย. โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	10.50	UPSIDE	+31%	TICKER	MRDIYT
CLOSE	8.00	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	6,017m	SECTOR	COMM

3Q69F ยอดขายโตแกร่งแต่มาร์จิ้นร่อฝืน 4Q69F

- **คาดการณ์ 3Q69F ที่ 662 ล้านบาท (+9.5% YoY, -12.5% QoQ) ยอดขายโตจากสาขาใหม่ แต่การระบายสินค้ากดดัน GPM และมีค่าใช้จ่ายพิเศษปิดสาขา KKV**
- **คาดการณ์ 4Q69F ที่ 986 ล้านบาท (+15.9% YoY, +48.7% QoQ) หนุนจาก High Season การปรับราคาขาย และสัดส่วน Clearance ที่ลดลง**
- **ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จาก "ถือ" เป้าหมาย 10.50 บาท Upside 31% ราคาหุ้นที่ปรับลงเพิ่มความน่าสนใจ ขณะที่การขายสาขายังหนุนการเติบโตระยะถัดไป**

ประเด็นการลงทุน

- **สาขาใหม่หนุนยอดขาย แต่ระบายสินค้ากดดัน GPM** เราคาดการณ์ 3Q69F อยู่ที่ 662 ล้านบาท (+9.5% YoY, -12.5% QoQ) โดยยอดขายได้เติบโต 20.5% YoY หนุนจากการขยายสาขาและ SSSG ที่คาดการณ์ที่ +0.8% ทั้งนี้ บริษัทเปิดสาขาเพิ่มสุทธิ 52 แห่งในไตรมาส ส่งผลให้สิ้นงวดมีสาขา รวม 1,300 แห่ง แม้น้ำท่วมช่วงปลาย ก.ย. ทำให้ต้องปิดสาขาชั่วคราวสูงสุดประมาณ 80 แห่ง แต่ได้รับแรงหนุนจากความต้องการสินค้าป้องกันน้ำท่วมและความสะอาดบ้าน ซึ่งช่วยเพิ่มยอดขายต่อปี อย่างไรก็ดี คาด GPM ก่อนตัวมาอยู่ที่ 50.86% เทียบกับ 52.03% ในไตรมาสก่อน และ 52.45% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน จากสัดส่วนยอดขาย Clearance ที่เพิ่มเป็น 5-6% เทียบกับระดับปกติ 3-4% เพื่อระบายสินค้าหมุนเวียนซ้ำและรองรับการปรับโฉมร้าน ประกอบกับต้นทุนสินค้า Local ที่เพิ่มขึ้นยังไม่สามารถส่งผ่านไปยังราคาขายได้เต็มที่ เนื่องจากติดแคมเปญ Price Lock ในช่วงต้นไตรมาส
- **ขาดทุน KKV เพิ่มจากค่าใช้จ่ายปิดสาขา** คาดรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก KKV จำนวน 35-40 ล้านบาท ซึ่งรวมค่าปรับยกเลิกสัญญาเช่าและปิดสาขาจำนวน 2 สาขา รวม 11-12 ล้านบาท ส่งผลให้ ณ สิ้น 3Q69F จะมีสาขา KKV จำนวนทั้งสิ้น 20 สาขา หากไม่รวมรายการดังกล่าว ผลการดำเนินงาน KKV จะใกล้เคียงไตรมาสก่อน ขณะที่ธุรกิจหลักยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายได้ โดยคาด SG&A/Sales อยู่ที่ 34.9% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 34.5% ในปีก่อน แม้มีแรงกดดันจากค่าขนส่งในประเทศและค่าใช้จ่ายการตลาดคอนเสิร์ตราว 10 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรยังได้รับแรงหนุนบางส่วนจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง YoY ส่วนรายได้อื่นคาดกลับสู่ระดับปกติราว 30 ล้านบาท หลังใน 2Q69 มีรายการพิเศษจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนและการปรับฐานของทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- **ปรับราคาขายหนุนมาร์จิ้นฟื้นรับ High Season** เบื้องต้นคาดการณ์ 4Q69F อยู่ที่ 986 ล้านบาท (+15.9% YoY, +48.7% QoQ) จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น โดย SSSG ช่วงครึ่งแรกของ ต.ค. เติบโตเป็นราย 4-6% จากความต้องการสินค้าซ่อมแซมและทำความสะอาดต่อเนื่อง ขณะที่คาด GPM ฟื้นสู่กรอบ 51-52% หนุนจากการทยอยปรับราคาขายตั้งแต่ ส.ค. หลังสิ้นสุดแคมเปญ Price Lock สัดส่วนยอดขาย Clearance ที่คาดลดลงสู่ระดับปกติ และสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้นในช่วง High Season อาทิ ของขวัญและของเล่น นอกจากนี้ คาดแรงกดดันจากรายการพิเศษของ KKV ลดลง เนื่องจากไม่มีแผนปิดสาขาเพิ่มในไตรมาส

คำแนะนำ

- **ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จาก "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท/หุ้น** หลังราคาหุ้นปรับตัวลงจนมี Upside ราว 31% ทำให้ Valuation กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง โดยคาดการณ์ 9M69F คิดเป็น 68% ของประมาณการกำไรทั้งปี และมีแรงหนุนจากการเข้าสู่ High Season ในไตรมาสสุดท้าย ขณะที่ระยะถัดไปยังมีโอกาสส่งมอบแผนการเติบโตจากแผนเปิดสาขาใหม่ 210 แห่งในปี 2570 และปรับโฉมร้านอีก 30 แห่งเพื่อเพิ่มยอดขายต่อสาขา รวมถึงโอกาสขยายอัตรากำไรจากสัดส่วนสินค้านำเข้าที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงหลักมาจากกำลังซื้อที่เปราะบาง ประกอบกับแรงกดดันจากราคาพลังงานและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกระทบค่าครองชีพ นอกจากนี้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก KKV ที่ยังอยู่ในช่วง Ramp-up เป็นปัจจัยกดดันกำไรในระยะสั้น

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	6,017
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	48,137
Estimated Free Float (%)	20.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	49.00% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	58.24
YTD Turnover Ratio (%)	20.05%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.59 / 0.73
Constituent	SET50 / SET50FF / SET100 / SET100FF / SETWB
Auditor	EY OFFICE LIMITED
CG Rating	N/A
Thai CAC	N/A

ESG Scoring

SET ESG Ratings	N/A
ESG Book	N/A
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	66.75
S&P	N/A

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 21 Aug 26

บริษัท มิสเตอร์. ดี.ไอ.วาย. จำกัด	25.09%
นาย จอมพงษ์ โคมกมล	16.38%
MDH (Singapore) Pte. Ltd.	11.28%
MR. TAN YU YEH -	8.81%
MR. TAN YU WEI -	7.50%
MR. Yu Yeh Tan	6.65%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.25%
CARTABAN NOMINEES (TEMPATAN) SDN BHD	4.09%
RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED	3.56%
น.ส. สุจิตาพันธ์ ชวน	2.64%
MR. TAN YEW TEIK -	1.08%
MISS TAN LEE HON -	1.08%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales (Btm)	16,146	20,078	23,963	27,846	30,974
EBITDA (Btm)	4,771	6,474	7,245	8,182	8,894
Core Profit (Btm)	1,756	2,631	3,083	3,619	4,018
Net Profit (Btm)	1,780	2,631	3,083	3,619	4,018
EPS (Bt) (Core)	0.31	0.44	0.51	0.60	0.67
EPS Growth (%)	-34%	39%	17%	17%	11%
DPS (Bt)	0.12	0.21	0.22	0.25	0.28
P/E (x)	25.5	18.3	15.6	13.3	12.0
D/P (%)	1.5%	2.6%	2.7%	3.2%	3.5%
BV (Bt)	0.85	1.61	1.91	2.26	2.64
P/B (x)	9.4	5.0	4.2	3.5	3.0
ROE (%)	42.1%	36.4%	29.1%	28.9%	27.3%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักสินค้าประเภทอุปกรณ์เครื่องใช้และสินค้าไลฟ์สไตล์ในประเทศไทยภายใต้ชื่อว่า "MR. D.I.Y."

DIVIDEND POLICY

บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและหลังหักสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทที่กฎหมายและข้อบังคับของบริษัทกำหนดไว้ โดยมีเงื่อนไขว่าการจ่ายเงินปันผลจะต้องไม่เกินจำนวนกำไรสะสมเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ทั้งนี้ การพิจารณาการจ่ายเงินปันผลและอัตราเงินปันผลโดยคำนึงถึงปัจจัยต่าง ๆ เช่น ภาวะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด เงินทุนหมุนเวียน การลงทุนในอนาคต และการขยายขนาดธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนสถานะเศรษฐกิจมหภาค ข้อกำหนดทางกฎหมาย ภาระหนี้สิน เงินปันผลและข้อจำกัดตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน และปัจจัยอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการเห็นว่าสมควรและเหมาะสม ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลจะต้องได้รับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลซึ่งคณะกรรมการอาจประกาศจ่ายเงินปันผลได้เป็นครั้งคราวเมื่อเห็นว่าบริษัทฯ มีผลกำไรสมควรควรที่จะทำเช่นนั้น โดยคณะกรรมการจะต้องรายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมผู้ถือหุ้นคราวต่อไป

Figure 1 3Q26F Preview

MRDIYT									
Statement of Comprehensive Income									
Quarterly	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F	%QoQ	3Q2025A	%YoY	9M25A	9M26F	%YoY
Revenue from sales	5,424	5,832	5,931	1.7%	4,924	20.5%	14,344	17,187	19.8%
Cost of sales	(2,605)	(2,798)	(2,915)	-4.2%	(2,341)	-24.5%	(6,905)	(8,317)	-20.4%
Gross profit	2,819	3,034	3,017	-0.6%	2,583	16.8%	7,438	8,870	19.2%
Other income	29	45	30	-32.8%	35	-15.0%	87	103	19.2%
SG&A	(1,868)	(1,997)	(2,069)	-3.6%	(1,710)	-21.0%	(4,860)	(5,934)	-22.1%
Other exp,inc (non recurring)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share of profit : Associates & JVs	(28)	(27)	(39)	-43.0%	(24)	-60.2%	(70)	(93)	-32.7%
Operating profit	952	1,055	939	-11.0%	884	6.3%	2,595	2,946	13.5%
Depre & Amortization	733	771	781	1.3%	674	16.0%	1,913	2,286	19.5%
EBIT DA	1,712	1,853	1,759	-5.1%	1,581	11.3%	4,579	5,325	16.3%
Finance costs	(73)	(78)	(80)	-2.3%	(99)	19.2%	(290)	(232)	20.1%
Profit before income taxes	878	977	859	-12.1%	784	9.5%	2,305	2,714	17.8%
Tax expense	(200)	(220)	(197)	10.6%	(180)	-9.5%	(524)	(616)	-17.7%
Non-controlling interests	0	0	0	-	0	-	0	0	-
Net Profit	678	757	662	-12.5%	605	9.5%	1,781	2,098	17.8%
Extraordinary items	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Core Profit	678	757	662	-12.5%	605	9.5%	1,781	2,098	17.8%
Core EPS (Bt)	0.11	0.13	0.11	-12.5%	0.11	1.9%	0.32	0.35	9.5%

Source : Company, LHS Research

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F	%QoQ	3Q2025A	%YoY	9M25A	9M26F	%YoY
GPM	51.97%	52.03%	50.86%	-117 bps	52.45%	-159 bps	51.86%	51.61%	-25 bps
SG&A to sales	-34.44%	-34.24%	-34.88%	-64 bps	-34.74%	-14 bps	-33.88%	-34.52%	-64 bps
EBIT DA margin	31.40%	31.54%	29.51%	-203 bps	31.88%	-237 bps	31.73%	30.80%	-93 bps
Net profit margin	12.50%	12.94%	11.18%	-176 bps	12.26%	-107 bps	12.40%	12.20%	-21 bps
Core profit margin	12.50%	12.94%	11.18%	-176 bps	12.26%	-107 bps	12.40%	12.20%	-21 bps

Source : LHS Research

Key Assumptions

Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F
Number of store at the end	978	1027	1072	1127	1192	1248	1300
No. of new Store (Net)	46	49	45	55	65	56	52
SSSG	1.8%	5.0%	2.9%	2.0%	1.3%	-1.2%	0.8%

Source : LHS Research

MRDIYT

Statement of Comprehensive Income

Yearly	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue from sales	16,146	20,078	23,963	27,846	30,974
Cost of sales	(8,121)	(9,692)	(11,543)	(13,399)	(14,888)
Gross profit	8,024	10,386	12,420	14,447	16,086
Other income	45	121	139	146	153
SG&A	(5,426)	(6,649)	(8,186)	(9,548)	(10,689)
Other exp,inc (non recurring)	24	-	-	-	-
Share of profit : Associates & JVs	1	(91)	(100)	(90)	(86)
Operating profit	2,668	3,766	4,272	4,955	5,465
Depre & Amortization	2,128	2,616	2,872	3,137	3,344
EBIT DA	4,771	6,474	7,245	8,182	8,894
Finance costs	(376)	(374)	(299)	(299)	(299)
Profit before income taxes	2,292	3,393	3,973	4,656	5,165
Tax expense	(512)	(761)	(890)	(1,037)	(1,147)
Non-controlling interests	0	0	0	0	0
Net Profit	1,780	2,631	3,083	3,619	4,018
Extraordinary items	24	-	-	-	-
Core Profit	1,756	2,631	3,083	3,619	4,018
Core EPS (Bt)	0.31	0.44	0.51	0.60	0.67

Statement of Financial Position

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Cash and cash equivalents	784	1,771	1,609	2,283	3,362
Trade and other current receivables	217	134	285	202	340
Inventories	4,893	5,545	6,667	7,509	8,242
Other current assets	44	72	72	72	72
Total current assets	5,939	7,522	8,633	10,066	12,016
Fixed assets (RoU, asset improve.)	8,367	9,238	10,089	11,018	11,482
Other non-current assets	994	1,633	1,633	1,633	1,633
Total assets	15,300	18,393	20,355	22,717	25,131
Trade payables	1,037	1,305	1,484	1,754	1,843
ST & CP of LT loans	543	-	-	-	-
Short-term loans from related parties	-	-	-	-	-
Current portion of lease liabilities	1,637	1,931	1,931	1,931	1,931
Other current liabilities	304	479	479	479	479
Total current liabilities	3,521	3,716	3,894	4,164	4,254
Lease liabilities - net of current portion	4,707	4,674	4,674	4,674	4,674
Long-term loans from financial institution	2,057	-	-	-	-
Other non-current liabilities	256	304	304	304	304
Total liabilities	10,542	8,694	8,872	9,142	9,232
Issued and paid-up share capital	2,799	3,009	3,009	3,009	3,009
Total shareholders' equity	4,758	9,700	11,482	13,575	15,899

Cash Flow Statement

Yearly	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Profit (Loss) Before Finance Costs And/or Income Tax Expense	2,292	3,393	3,973	4,656	5,165
Net cash from operating activities	3,252	5,389	5,161	6,566	6,880
Net cash from investing activities	(1,264)	(2,040)	(3,723)	(4,066)	(3,807)
Net cash from financing activities	(2,875)	(2,363)	(1,600)	(1,826)	(1,994)
Net increase (decrease) in cash	(887)	986	(162)	674	1,079

Financial Ratios

Yearly	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales growth	26.1%	24.4%	19.3%	16.2%	11.2%
Gross profit growth	29.3%	29.4%	19.6%	16.3%	11.3%
SG&A growth	-31.8%	-22.5%	-23.1%	-16.6%	-12.0%
EBIT DA growth	23.8%	35.7%	11.9%	12.9%	8.7%
Core profit growth	27.2%	49.8%	17.2%	17.4%	11.0%
EPS growth	-33.8%	39.4%	17.2%	17.4%	11.0%
GPM	49.7%	51.7%	51.8%	51.9%	51.9%
SG&A to sales	-33.6%	-33.1%	-34.2%	-34.3%	-34.5%
EBIT DA margin	29.5%	32.1%	30.1%	29.2%	28.6%
Core profit margin	10.8%	13.1%	12.8%	13.0%	12.9%
Current ratio (x)	1.69	2.02	2.22	2.42	2.82
A/R Turnovers	107	114	114	114	114
A/R Days	3	3	3	3	3
Inventory Turnovers	2	2	2	2	2
Inventory Days	193	194	190	190	190
A/P Turnovers	9	8	8	8	8
A/P Days	39	43	43	43	43
IBD / Equity	1.88	0.68	0.58	0.49	0.42
Net IBD / Equity	1.72	0.50	0.44	0.32	0.20
Debt to EBIT DA	1.87	1.02	0.91	0.81	0.74
BV (Bt)	0.85	1.61	1.91	2.26	2.64
ROE (Core)	42.1%	36.4%	29.1%	28.9%	27.3%
ROA (Core)	12.0%	15.6%	15.9%	16.8%	16.8%

Source : LHS Research

ESG

- MR. D.I.Y. ดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกลยุทธ์ "D.I.Y. เพื่ออนาคตที่ยั่งยืน" เพื่อสร้างการเติบโตอย่างรับผิดชอบและสร้างคุณค่าในระยะยาวให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม โดยบริษัทนำความแข็งแกร่งในฐานะผู้ค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคที่ครอบคลุมกว่า 1,192 สาขาทั่ว 77 จังหวัด มาเป็นฐานในการขับเคลื่อนการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม การพัฒนาสังคม และธรรมาภิบาล ภายใต้พันธสัญญา "ราคาถูกคุ้มเสมอ" ที่ควบคู่ไปกับการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นรูปธรรม

E=Environment

- MR. D.I.Y. มุ่งลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมผ่านการบูรณาการแนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียนและนวัตกรรมเพื่อประสิทธิภาพด้านพลังงาน บริษัทติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาศูนย์กระจายสินค้าและสาขา สามารถผลิตพลังงานสะอาดได้ 2,258 เมกะวัตต์ชั่วโมงในปี 2568 พร้อมทั้งลดความเข้มข้นของการใช้ไฟฟ้าลงร้อยละ 4.8 นอกจากนี้ยังนำรถบรรทุกไฟฟ้า (EV Truck) มาใช้ในกระบวนการขนส่ง และเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Eco-friendly products) ให้ครองร้อยละ 4.9 ของยอดขายรวม

S=Social

- MR. D.I.Y. ใช้เครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศสร้างคุณค่าทางสังคมอย่างเป็นรูปธรรม โดยสร้างการจ้างงานในท้องถิ่นกว่า 9,000 ตำแหน่ง และจัดการฝึกอบรมวิชาชีพผ่านแนวคิด MR. D.I.Y. Academy รวมกว่า 270,000 ชั่วโมง เพื่อยกระดับทักษะแรงงานไทย ด้านการพัฒนาชุมชน บริษัทสมทบทุน 6 ล้านบาทผ่านโครงการ "MR. D.I.Y. Cares" เพื่อสนับสนุนด้านการศึกษาและพัฒนาชุมชน พร้อมรักษาความหลากหลายของบุคลากร โดยมีผู้บริหารเพศหญิงในสัดส่วนร้อยละ 58 และได้รับคะแนนความผูกพันของพนักงานร้อยละ 80 ในปี 2568

G=Governance

- MR. D.I.Y. เสริมสร้างธรรมาภิบาลอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งภายหลังการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2568 บริษัทยึดมั่นในนโยบายไม่ยอมรับการทุจริตคอร์รัปชันในทุกรูปแบบ (Zero Tolerance) บังคับใช้จรรยาบรรณสำหรับผู้ค้าครอบคลุมร้อยละ 80 ของคู่ค้าในประเทศ พร้อมจัดให้มีช่องทางแจ้งเบาะแสที่คุ้มครองผู้แจ้งอย่างเป็นธรรม และมีระบบตรวจสอบภายในที่เป็นอิสระรายงานตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบและบริหารความเสี่ยง

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ 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 อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

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=ราคาหุ้นเกินมูลค่าแล้ว 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 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

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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด