



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

THAILAND | COMPANY FOCUS

BETAGRO PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	23.60	UPSIDE	+14.12%	TICKER	BTG
CLOSE	20.70	VALUATION	PER	TOTAL SHARES	1,935m	SECTOR	F&B

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,935
Par Value (Bt)	5.00
Market Capitalization (Btm)	40,050
Estimated Free Float (%)	32.6%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	27.07% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	131
YTD Turnover Ratio (%)	47%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.68 / 0.84
Constituent	SET100 / SET100FF / SETESG / SETVIB
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	BBB
Refinitiv	57.70
S&P	41.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 11 March 26

บริษัท เบทาโกร โฮลดิ้ง จำกัด	37.83%
TAE HK Investment Limited	20.67%
บริษัท ไทยเอนเนอร์ยี จำกัด	3.82%
น.ส. เจนจิรา แดโฟลิสพงษ์	1.82%
บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน)	1.49%
น.ส. ปิยาภรณ์ แดโฟลิสพงษ์	1.34%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	1.27%
น.ส. เปรมรัตน์ แดโฟลิสพงษ์	1.26%
น.ส. กนกมวงศ์ แดโฟลิสพงษ์	1.17%
น.ส. สมศรี ทองไทย	1.16%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	114,232	122,370	126,249	129,038
Total Revenue (Btm)	114,943	122,950	126,827	129,616
EBITDA (Btm)	9,251	13,924	12,177	12,611
Core Profit (Btm)	2,466	6,685	4,664	4,833
Net Profit (Btm)	2,466	6,685	4,664	4,833
EPS (Bt)	1.27	3.46	2.41	2.50
EPS Growth (%)	-276.4%	171.5%	-30.3%	3.6%
DPS (Bt)	0.50	1.50	1.25	1.25
P/E (x)	16.2	6.0	8.6	8.3
D/P (%)	2.4%	7.2%	6.0%	6.0%
BV (Bt)	14.0	16.7	17.8	19.1
P/B (x)	1.48	1.24	1.16	1.09
EV/EBITDA (x)	7.03	4.22	4.69	4.30
ROE (%)	9.4%	22.5%	14.0%	13.5%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารครบวงจร

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการหลังหักภาษีเงินได้บุคคลและหลังจัดสรรทุนสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายและบริษัทฯ กำหนดไว้ในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

คาดการณ์ 3Q69 ดีสุดตั้งแต่ต้นปี

- คาดกำไร 3Q69 ที่ 1,194 ลบ. (+99.5% QoQ, +2.3% YoY) หากไม่รวม FX Gain 30 ลบ. กำไรปกติอยู่ที่ 1,164 ลบ. โดยรายได้ได้จากราคามะพร้าว-โกโก้และยอดส่งออกเคาน์
- GPM พื้นตัว QoQ ตามราคาขาย แต่ยังอ่อนตัว YoY จากต้นทุนวัตถุดิบ ส่วน SG&A ลดลงใกล้ 10% จาก Operating Leverage
- แนวโน้ม 4Q69 คาดทรงตัวใกล้เคียง 3Q69 เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจ
- คงให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 23.60 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 9.8x หรือ เท่ากับ -0.25SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 2 ปี และยังมี Dividend ราว 6%

ประเด็นการลงทุน

- คาดกำไรสุทธิ 3Q69 อยู่ที่ 1,194 ลบ. (+99.5% QoQ, +2.3% YoY) หากไม่รวมกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 30 ลบ. กำไรปกติจะอยู่ที่ 1,164 ลบ. (+60.2% QoQ, -0.2% YoY) โดยรายได้เติบโตจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น +10.0% QoQ และ +5.8% YoY หนุนโดยราคาเนื้อหมูและเนื้อไก่ที่ฟื้นตัวจากมาตรการ "ไทยช่วยไทย" และยอดส่งออกที่โตเด่น
- GPM พื้นตัวดีขึ้น QoQ ตามราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้น เป็น 14.4% (จาก 14.1% 2Q69) แต่ยังคงอ่อนตัวกว่า YoY (15.0% 3Q68) จากแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ปรับตัวลดลงมาใกล้ระดับ 10% ได้รับอานิสงส์จาก Operating Leverage ตามฐานยอดขายที่ขยายตัวใหญ่ขึ้น ส่งผลให้ NPM เพิ่มขึ้นมาก QoQ และทรงตัว YoY เป็น 3.7%
- คาด 4Q69 ยังดีต่อเนื่อง คาดว่าจะทรงตัวในระดับใกล้เคียงกับ 3Q69 เนื่องจากการเข้าสู่ช่วงฤดูการท่องเที่ยวและไฮซีซั่นของธุรกิจอาหารและเนื้อสัตว์ ซึ่งจะช่วยพยุงกำลังซื้อและความต้องการบริโภคให้ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน

คำแนะนำ

- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 23.60 บาท/หุ้น อิง PER 9.8 เท่า หรือ -0.25SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี พร้อมคาดเงินปันผลปี 2569 ที่ 1.25 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 6% โดยมองว่าผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q69 ไปแล้ว ขณะที่ราคาสุกรและไก่ในประเทศเริ่มฟื้นตัว ประกอบกับการเพิ่มสัดส่วนสินค้า High Margin และตลาดส่งออก คาดหนุนกำไรฟื้นตัวชัดเจนใน 2H69

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคาปศุสัตว์และต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ รวมถึงความเสี่ยงจากโรคระบาดในสัตว์ การแข่งขันที่รุนแรง และกฎระเบียบด้านการส่งออก

BTG
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F
Revenue from sales	30,583	29,937	28,367	29,417	32,359
Total Cost	(25,988)	(25,439)	(24,144)	(25,277)	(27,708)
Gross profit	4,595	4,498	4,222	4,140	4,651
Other income	154	97	188	169	160
GP + Other Income	4,759	4,604	4,416	4,319	4,820
SG&A	(3,225)	(3,275)	(3,060)	(3,179)	(3,260)
Share of profit : Associates & JVs	46	57	47	51	50
Operating profit	1,496	1,523	1,366	1,184	1,610
Finance costs	(167)	(152)	(146)	(146)	(146)
Core profit before taxes	1,329	1,371	1,220	1,038	1,464
Extra items (FX & Gain on sales)					
Profit before income taxes	1,329	1,371	1,220	1,038	1,464
Tax expense	(134)	(311)	(212)	(433)	(264)
Net Profit	1,166	1,026	1,003	598	1,194
Core Profit	1,166	1,026	1,003	726	1,164

Key Financial Ratios

Unit : %

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F
Sales growth	2.32%	-0.52%	-6.41%	-6.74%	5.81%
Gross profit growth	10.51%	0.29%	-21.27%	-33.06%	1.22%
EBITDA growth	5.6%	4.9%	-28.3%	-43.0%	-100.0%
Core profit growth	19.1%	4.4%	-47.2%	-72.0%	-0.2%
Net profit growth	19.1%	4.4%	-47.2%	-76.9%	2.3%
GPM	15.0%	15.0%	14.9%	14.1%	14.4%
EBITDA margin	9.2%	9.6%	9.5%	8.5%	0.0%
Core profit margin	3.8%	3.4%	3.5%	2.5%	3.6%
Net profit margin	3.8%	3.4%	3.5%	2.0%	3.7%

Valuation

Yearly	2026F	2027F
Valuation PER		
Core Profit (Btm)	4,664	4,833
Growth (%)	-30.2%	3.6%
Core EPS	2.41	2.50
Growth (%)	-30.2%	3.6%

	P/E Multiple	Price per share	
2Y average	10.8	26.03	26.98
(+) 0.25SD	11.8	28.44	29.48
(+) 0.5SD	12.8	30.86	31.97
(+) 0.75SD	13.8	33.27	34.47
(+) 1SD	14.8	35.68	36.97
(-) 0.25SD	9.8	23.62	24.48
(-) 0.5SD	8.8	21.21	21.98
(-) 0.75SD	7.8	18.80	19.48
(-) 1SD	6.8	16.39	16.99

BTG PE (x)



BTG
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	108,638	114,232	122,370	126,249	129,038
Total Cost	(97,800)	(98,831)	(101,730)	(107,137)	(109,321)
Gross profit	10,838	15,401	20,640	19,112	19,717
Other income	474	686	553	552	552
GP + Other Income	11,340	16,112	21,220	19,691	20,296
SG&A	(11,579)	(11,990)	(12,864)	(13,386)	(13,854)
Share of profit : Associates & JVs	102	157	192	240	288
Operating profit	(234)	4,278	8,543	6,545	6,729
Finance costs	(673)	(802)	(714)	(570)	(543)
Profit before income taxes	(906)	3,476	7,829	5,975	6,187
Net Profit	(1,398)	2,466	6,685	4,664	4,833
Core Profit	(1,398)	2,466	6,685	4,664	4,833
Depre & Amortization	4,568	4,972	5,381	5,632	5,882
EBITDA	4,334	9,251	13,924	12,177	12,611
Core EPS (Bt)	(0.72)	1.27	3.45	2.41	2.50
EBITDA per share (Bt)	2.24	4.78	7.20	6.29	6.52
EPS (Bt)	(0.72)	1.27	3.46	2.41	2.50

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	30,726	35,396	32,392	32,959	34,097
Total non-current assets	31,775	32,718	34,528	35,411	36,044
Total assets	62,501	68,114	66,920	68,370	70,141
Total current liabilities	24,494	27,115	19,549	19,149	18,875
Total non-current liabilities	12,694	13,711	14,257	13,746	13,260
Total liabilities	37,189	40,826	33,806	32,895	32,135
Total shareholders' equity	25,312	27,288	33,114	35,475	38,006

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	3,235	3,967	14,171	9,186	10,475
Net cash from (used in) investing activities	(4,426)	(3,246)	(4,373)	(5,000)	(5,000)
Net cash from (used in) financing activities	(3,185)	641	(11,407)	(3,333)	(3,289)
Net increase (decrease) in cash	(4,380)	1,322	(1,612)	853	2,185

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-3.5%	5.1%	7.1%	3.2%	2.2%
Gross profit growth	-49.2%	42.1%	34.0%	-7.4%	3.2%
EBITDA growth	-70.1%	113.4%	50.5%	-12.5%	3.6%
Core profit growth	-117.6%	-276.4%	171.1%	-30.2%	3.6%
Net profit growth	-117.6%	-276.4%	171.1%	-30.2%	3.6%
GPM-sales	10.0%	13.5%	16.9%	15.1%	15.3%
EBITDA margin	4.0%	8.0%	11.3%	9.6%	9.7%
Core profit margin	-1.3%	2.1%	5.4%	3.7%	3.7%
Net profit margin	-1.3%	2.1%	5.4%	3.7%	3.7%
BV (Bt)	12.99	14.00	16.67	17.83	19.07
ROE	-5.2%	9.4%	22.5%	14.0%	13.5%
ROA	-2.2%	3.8%	9.9%	6.9%	7.0%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue Breakdown					
Argo	34,242	32,653	31,874	32,671	33,161
Pet	2,091	2,133	2,660	3,192	3,766
Thailand Food Business	56,241	59,851	64,013	65,613	66,598
International Business	18,063	19,594	23,729	24,678	25,419

ESG

- BTG ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิด “Sustainable Food Through Better Actions” และ “BETAGRO Saijai” โดยขับเคลื่อน 5 ยุทธศาสตร์ด้านความยั่งยืน ได้แก่ คุณภาพและความปลอดภัยด้านอาหาร การจัดการการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การพัฒนาชุมชน บรรลุพันธที่ยั่งยืน และอาชีพอนามัยและความปลอดภัย สะท้อนการดำเนินธุรกิจอาหารครบวงจรที่ให้ความสำคัญกับผู้บริโภค สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยบริษัทได้รับ SET ESG Ratings ระดับ AAA ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารต่อเนื่องจากปี 2567

E=Environment

- BTG มุ่งลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมผ่านเป้าหมายลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกมากกว่า 20% ภายในปี 2573 และมุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2593 พร้อมตั้งเป้าบรรลุพันธที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม 100% ภายในปี 2573 โดยมีการใช้พลังงานทดแทนจาก Solar Cell และการจัดการของเสียจากการผลิตปศุสัตว์ผ่าน Biogas และ Biomas

S=Social

- BTG ให้ความสำคัญกับคุณภาพและความปลอดภัยด้านอาหาร ควบคู่กับการดูแลชุมชนและพนักงาน โดยตั้งเป้าลดการใช้จ่ายปฏิชีวนะด้านจุลชีพสำหรับสัตว์ลง 50% ภายในปี 2570 และดำเนินโครงการพัฒนาชุมชนเชิงพื้นที่แบบองค์รวม เป้าหมาย 20,000 ครัวเรือนภายในปี 2568 ขณะที่โครงการชุมชนต้นแบบ “ช่องสาวิกาโมเดล” ครอบคลุม 17,986 ครัวเรือน ใน 32 จังหวัดทั่วประเทศ

G=Governance

- BTG ยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความโปร่งใส และจรรยาบรรณธุรกิจ โดยมีโครงสร้างคณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อยรองรับการกำกับดูแลด้านความเสี่ยง ตรวจสอบ และความยั่งยืน อีกทั้งได้รับรางวัล CAC Change Agent Award 2025 และรางวัล Sustainability Excellence ระดับ Highly Commended จาก SET Awards 2025 สะท้อนมาตรฐานด้านบรรษัทภิบาลและการต่อต้านคอร์รัปชัน

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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด 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=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, 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

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 เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด