

I-TAIL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	19.50	UPSIDE	+14.04%	TICKER	ITC
CLOSE	17.10	VALUATION	PER	TOTAL SHARES	3,000m	SECTOR	F&B

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec. 31
Issued Shares (m)	3,000
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	51,300
Estimated Free Float (%)	19.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	2.04% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	124
YTD Turnover Ratio (%)	49%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.77 / 1.00
Constituent	SET
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	63.39
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	63.99
S&P	86.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 13 August 26

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	79.30%
บริษัท ไทยเอ็นวีรพิบัติ จำกัด	2.96%
กองทุนรวม วายกัณฑ์หนึ่ง	0.62%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	0.59%
ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	0.59%
บริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	0.56%
ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) โดย บลจ.กรุงศรี จำกัด	0.54%
BNP PARIBAS SINGAPORE BRANCH	0.46%
KRUNGSRI ACTIVE EQUITY THAILAND ESG EXTRA FUND	0.35%
สำนักงานประกันสังคม	0.32%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	17,729	18,223	19,712	21,321
Total Revenue (Btm)	18,425	18,737	20,361	21,989
EBITDA (Btm)	4,545	3,789	4,322	4,746
Core Profit (Btm)	3,830	3,022	3,432	3,764
Net Profit (Btm)	3,597	2,978	3,444	3,777
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.15	1.26
EPS Growth (%)	57.7%	-17.2%	15.7%	9.7%
DPS (Bt)	1.15	0.85	1.00	1.15
P/E (x)	14.3	17.2	14.9	13.6
D/P (%)	6.7%	5.0%	5.8%	6.7%
BV (Bt)	8.0	7.9	8.1	8.2
P/B (x)	2.13	2.15	2.11	2.09
EV/EBITDA (x)	10.24	12.02	10.57	9.65
ROE (%)	15.2%	12.4%	14.3%	15.5%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

รับจ้างผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ซึ่งจำนวนดังกล่าวเป็นจำนวนสุทธิหลังจากหักเงินสำรองตามกฎหมาย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

M&A จบเรียบร้อย

- **เข้าซื้อ Phelps มูลค่า 5,300 ลบ. ขยายพอร์ตขนมสุนัขและฐานผลิตในสหรัฐฯ** โดยใช้เงินสดไม่ก่อหนี้เพิ่มได้โรงงาน 2 แห่ง Utilization รว 50% พร้อมขยายสู่สินค้า Air-dried, Jerky และ Chewy Treat
- Phelps มีรายได้เติบโตต่อเนื่อง พร้อมอัตรากำไรที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพ รายได้ปี 68 อยู่ที่ 70.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มี GPM 16.4% และ NPM 6.6% 10M69 โต 10% YoY
- **คาด Synergy** จากการขายสินค้าข้ามฐานลูกค้าและลดต้นทุนร่วมกัน พร้อมเริ่มรวมงบกลาง พ.ย. 69 โดยมีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาราว 60 ลบ. กดดันกำไรระยะสั้น
- **ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 19.50 บาทต่อหุ้น** อ้างอิง PER ที่ 17.11 หรือเท่ากับ +1SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 2 ปี และยังมี Dividend รว 5.8%

ประเด็นการลงทุน

- **เข้าซื้อ Phelps มูลค่า 5,300 ลบ. ขยายพอร์ตสินค้าและฐานผลิตในสหรัฐฯ** เข้าซื้อ 100% มูลค่า 160 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ คิดเป็น EV/EBITDA ประมาณ 11 เท่า โดยใช้เงินสดและ IPO Proceeds ไม่มีการกู้ยืมเพิ่ม เพื่อขยายพอร์ตขนมสุนัขพรีเมียม ได้แก่ Air-dried, Jerky และ Chewy Treat พร้อมโรงงานในสหรัฐฯ 2 แห่ง พื้นที่รวม 2.6 แสนตารางฟุต มี Utilization Rate รว 50% รองรับการผลิตโดยไม่ต้องลงทุนขยายกำลังการผลิตในระยะสั้น ทั้งนี้ Phelps มีสัดส่วนสินค้า Clean Label 60% และ Jerky 20% โดยลูกค้า 5 อันดับแรกคิดเป็น 66% ของรายได้รวม
- **Phelps มีรายได้เติบโตต่อเนื่อง พร้อมอัตรากำไรที่ค่อนข้างมีเสถียรภาพ** Phelps ดำเนินธุรกิจ Co-manufacturer โดยมีสัดส่วนรายได้หลักจาก Private Label 58% และ Private band 41% เช่น Disney มีรายได้ปี 68 ที่ 70.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และเติบโตต่อเนื่องในช่วง 10M69 ที่ +10% YoY ด้านอัตรากำไรมี GPM รว 16.4% และ NPM รว 6.6% โดยใช้วัตถุดิบเนื้อไก่ในสหรัฐฯ เป็นหลักกว่า 60% ของพอร์ตโปรตีนซึ่งมีความผันผวนของราคาต่ำกว่าปลาทูน่า ช่วยกระจายความเสี่ยงด้านต้นทุนวัตถุดิบให้แก่ ITC
- **ปลดล็อก Synergy ผ่าน Cross-selling และการลดต้นทุน** **หนุนการเติบโตระยะยาว** ITC สามารถนำขนมสุนัขของ Phelps ไปขายให้ลูกค้าเดิม และนำอาหารสัตว์เลี้ยงแบบเปียกไปขายให้ลูกค้าของ Phelps ช่วยเพิ่มยอดขายจากฐานลูกค้าทั้งสองบริษัท พร้อมต่อยอดสู่สินค้าใหม่ เช่น อาหารแมวอบแห้งและอาหารเสริมสัตว์เลี้ยง ขณะที่ด้านต้นทุนคาดว่าจะได้ประโยชน์จากการจัดซื้อวัตถุดิบร่วมกัน การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และลดค่าใช้จ่ายส่วนกลาง สำหรับผลกระทบต่อกำไร ITC จะเริ่มรวมงบ Phelps ตั้งแต่มกราคม พ.ย. 69 โดยภายหลังเข้าซื้อกิจการ ITC จะชำระคืนหนี้เดิมของ Phelps ซึ่งช่วยประหยัดดอกเบี้ยราว 1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯต่อปี อย่างไรก็ตาม คาดมีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาราว 60 ลบ. กดดันกำไรระยะสั้น

คำแนะนำ

- **ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคา 19.50 บาทต่อหุ้น** อิง PER ที่ 17.11 เท่า หรือ +1.0SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 2 ปี พร้อมคาดเงินปันผลปี 2026 ที่ 1.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield รว 5.8% เราคาด ITC ยังคงทำกำไรเติบโตได้ต่อเนื่องจากการคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและสร้างรายได้ต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคาปศุสัตว์และต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ รวมถึงความเสี่ยงจากโรคระบาดในสัตว์ การแข่งขันที่รุนแรง และกฎระเบียบด้านการส่งออก

Figure 1

Summary of the acquisition of a U.S., company

TRANSACTION SUMMARY

Parties: i-Tail Corporation Public Company Limited (ITC)
x
Phelps Pet Products

Business type: U.S., manufacturing of premium (dog) pet treats & snacks

Structure: 100.0% held via i-Tail Americas Inc.* (ITA)

Acquisition amount: USD 160mn (approx. THB 5.3bn)

Funding source: ITC's working capital and proceeds from IPO

INVESTMENT RATIONALE / STRUCTURE

Strengthens ITC's U.S., manufacturing footprint and expands core wet pet food capabilities into premium treats specifically in meat jerky treats & air-dried products

i-Tail Corporation (ITC)  Parent

↓ 100.0%

i-Tail Americas Inc. (ITA)  U.S. Holding

↓ 100.0%

Phelps Pet Products 

Figure 2

A manufacturing lead of jerky-style pet (dog) treats

Reliable and innovative private label and contract manufacturing enables Phelps Pet Products to provide turnkey delivery of "Made in the USA" products from their facilities in Illinois and Wisconsin. Phelps makes pet treats with a specialty in jerky-style sticks, strips and tenders, and develops products with each customer from concept through to finished, packed goods

1966

Year of establishment

550+

Unique recipes

150+

Full-time employees

\$70.3mn

2025 total revenue



- Phelps brings six decades of expertise in clean-label, protein-first pet products, spanning jerky-style treats, air-dried foods and complete-diet products across a broad variety of proteins.
- The company operates two facilities with approximately 260,000 square feet of manufacturing space and serves leading U.S. retailers and pet food brands.

Figure 3

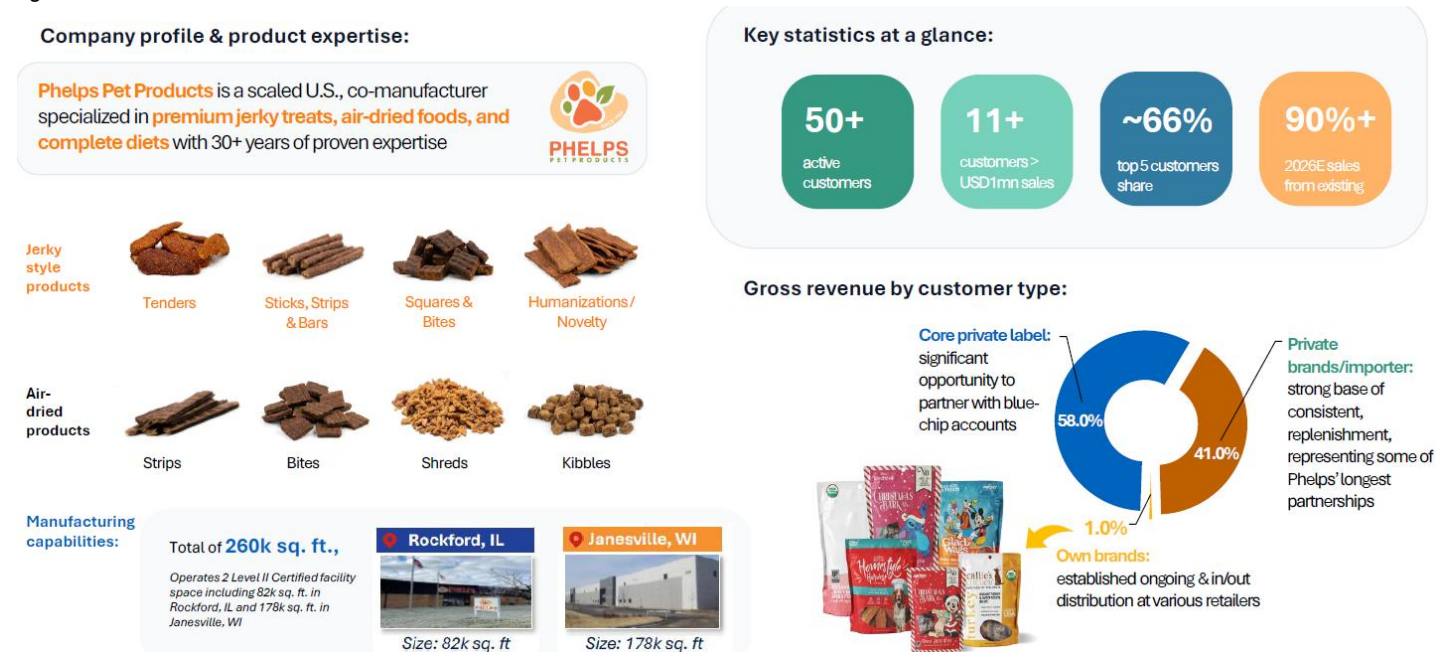


Figure 4



KEY VALUE CREATION OPPORTUNITIES

The acquisition creates a highly complementary platform, combining ITC's leadership in wet pet food with Phelps' expertise in premium pet treats and specialty nutrition



Commercial expansions

- Cross-selling opportunities & unlocking new customers via Phelps;** vice-versa supplies jerky to ITC's clients
- Expansion towards **adjacent categories including air-dried cat food & jerky**
- Increase wallet share with Phelps' existing customers** through more product offerings



Manufacturing optimization

- Accelerate product entry into supplements & functional nutrition categories
- Optimize production footprint & product allocation across facilities within the U.S.
- Procurement savings & benefits through increased purchasing scale



Operational & synergy costs

- Improve manufacturing efficiency & conversion costs
- Consolidate overlapping corporate functions & overhead costs
- Enhance overall operating leverage & profitability

Yearly	2026F	2027F
Valuation PER		
Core Profit (Btm)	3,432	3,764
Growth (%)	-734%	20%
Core EPS	1.14	1.25
Growth (%)	-734%	20%
P/E Multiple		
2Y average	14.696	16.81
(+) 0.25SD	15.3	17.50
(+) 0.5SD	15.9	18.20
(+) 0.75SD	16.5	18.89
(+) 1SD	17.1	19.58
Price per share		
2Y average	16.81	18.44
(+) 0.25SD	17.50	19.20
(+) 0.5SD	18.20	19.96
(+) 0.75SD	18.89	20.72
(+) 1SD	19.58	21.47

Source: LH Securities

ITC

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	15,577	17,729	18,223	19,712	21,321
Total Cost	(12,539)	(12,810)	(13,647)	(14,733)	(15,872)
Gross profit	3,038	4,919	4,577	4,979	5,449
Other income	603	696	513	649	669
GP + Other Income	3,640	5,615	5,090	5,628	6,118
SG&A	(1,183)	(1,638)	(1,909)	(2,013)	(2,154)
Operating profit	2,457	3,977	3,181	3,615	3,964
Finance costs	(11)	(6)	(10)	(11)	(11)
Core profit before taxes	2,446	3,971	3,171	3,603	3,952
Extra items (FX & Gain on sales)	(31)	(233)	(45)	13	13
Profit before income taxes	2,415	3,738	3,127	3,616	3,965
Tax expense	(132)	(141)	(149)	(172)	(189)
Non-controlling interests	(1.45)	0.15	0.07	0.07	0.07
Net Profit	2,281	3,597	2,978	3,444	3,777
Extraordinary items (revenues)	(31)	(233)	(45)	13	13
Core Profit	2,312	3,830	3,022	3,432	3,764
EBITDA	2,995	4,545	3,789	4,322	4,746
Core EPS (Bt)	0.77	1.28	1.01	1.14	1.25
EPS (Bt)	0.76	1.20	0.99	1.15	1.26

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	18,573	20,550	20,127	20,253	20,836
Total non-current assets	6,858	6,378	6,846	7,139	7,106
Total assets	25,431	26,928	26,973	27,391.6	27,942
Total current liabilities	1,710	2,096	2,310	2,233	2,401
Total non-current liabilities	602	693	837	888	944
Total liabilities	2,312	2,789	3,147	3,121	3,345
Total shareholders' equity	23,119	24,139	23,826	24,270	24,597

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	2,891	3,582	3,074	3,918.1	4,118.9
Net cash from (used in) investing activities	(2,994)	(5,182)	1,582	(1,000)	(750)
Net cash from (used in) financing activities	(1,374)	(2,270)	(3,483)	(2,996)	(3,446)
Net increase (decrease) in cash	(1,477)	(3,871)	1,173	(78)	(77)

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-30.9%	13.8%	2.8%	8.2%	8.2%
Gross profit growth	-44.0%	61.9%	-7.0%	8.8%	9.4%
SG&A growth	6.6%	-38.4%	-16.6%	-5.5%	-7.0%
EBITDA growth	-39.8%	51.7%	-16.6%	14.1%	9.8%
Core profit growth	-45.6%	65.6%	-21.1%	13.6%	9.7%
Net profit growth	-48.5%	57.7%	-17.2%	15.7%	9.7%
GPM-sales	19.5%	27.7%	25.1%	25.3%	25.6%
EBITDA margin	18.5%	24.7%	20.2%	21.2%	21.6%
Core profit margin	14.3%	20.8%	16.1%	16.9%	17.1%
Net profit margin	14.1%	19.5%	15.9%	16.9%	17.2%
ROE	10.0%	15.2%	12.4%	14.3%	15.5%
ROA	8.9%	13.7%	11.0%	12.7%	13.7%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Tuna (Skipjack; USD/Ton)	1,792	1,438	1,573	1,661	1,656

Source: LH Securities

ESG

- ITC ขับเคลื่อนธุรกิจภายใต้แนวคิดความยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีความรับผิดชอบ การดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม การดูแลสิ่งแวดล้อม และการสร้างคุณค่าให้แก่ผู้เกี่ยวข้อง ลูกค้า พนักงาน และผู้ถือหุ้น โดยบริษัทได้รับ SET ESG Ratings ระดับ A ในปี 2568

E=Environment

- ITC มุ่งลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบ SeaChange 2030 โดยตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 42% ภายในปี 2573 และมุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2593 พร้อมติดตั้งระบบ Zero Liquid Discharge ที่โรงงานสงขลา และใช้แนวทาง Dry Concept เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำ

S=Social

- ITC ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน คุณภาพชีวิตพนักงาน และความปลอดภัยในห่วงโซ่อุปทาน โดยดำเนินการกระบวนการ HRDD และยึดหลักมาตรฐานสากลด้านแรงงานและสิทธิมนุษยชน รวมถึงมีโครงการ Happy Workplace เพื่อส่งเสริมสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดีและวัฒนธรรมองค์กรที่ยั่งยืน

G=Governance

- ITC ยึดมั่นการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความโปร่งใส และการต่อต้านคอร์รัปชัน โดยมีนโยบายและระบบควบคุมภายในเพื่อลดความเสี่ยงด้านทุจริต พร้อมประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทยตั้งแต่ปี 2566

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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

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= 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 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