

I-TAIL CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	19.50	UPSIDE	+14.71%	TICKER	ITC
CLOSE	17.00	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)	51,000
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 Phoomchit 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 ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.96%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	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)	14.2	17.1	14.8	13.5
D/P (%)	6.8%	5.0%	5.9%	6.8%
BV (Bt)	8.0	7.9	8.1	8.2
P/B (x)	2.11	2.14	2.10	2.07
EV/EBITDA (x)	10.17	11.94	10.50	9.59
ROE (%)	15.2%	12.4%	14.3%	15.5%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

รับจ้างผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยง

ITC รายได้โตดีสุด ตั้งแต่ต้นปี

- กำไรปกติ 3Q69 อยู่ที่ 804 ลบ. (-6.0% QoQ, +2.2% YoY) ใกล้เคียงขาด ลดลง QoQ ท่ามกลางแรงกดดันจากค่าขนส่งและค่าที่ปรึกษาด้าน M&A แม้ GPM ปกติฟื้นตัว
- รายได้ 3Q69 อยู่ที่ 5,177 ลบ. (+6.3% QoQ, +9.7% YoY) หนุนจากอเมริกา (+19.9% YoY) และยุโรป (+9.0% YoY) ขณะที่ GPM ปกติ (ไม่รวมเงินคืนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ) เพิ่มขึ้นจาก 24% เป็น 25% QoQ
- Phelps หนุนการเติบโตของ Pet Treats โดย GPM เพิ่มขึ้น 16% เป็น 19% และตั้งเป้า 20% ใน 2-3 ปี คาดรับรู้รายได้ 12-13 ล้านดอลลาร์ในปี 2569 พร้อมรักษานโยบายปันผลขั้นต่ำ 50%
- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 19.50 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 17.11 หรือเท่ากับ +1SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 2 ปี และยังมี Dividend รว 5.9%

ประเด็นการลงทุน

- กำไรปกติ 3Q69 อยู่ที่ 804 ลบ. (-6.0% QoQ, +2.2% YoY) ใกล้เคียงประมาณการ กำไรชะลอตัว QoQ จากฐานกำไรสูงใน 2Q69 ซึ่งได้รับประโยชน์จากเงินคืนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ส่งผลให้ Reported GPM ในไตรมาสถัดขึ้นสูงถึง 29.7% ประกอบกับ SG&A ใน 3Q69 เพิ่มขึ้นเป็น 560 ลบ. (+3.3% QoQ) จากค่าขนส่งและโลจิสติกส์ที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรม M&A
- รายได้ 3Q69 สูงสุดนับตั้งแต่ต้นปี 5,177 ลบ. (+14.3% QoQ, +9.7% YoY) หนุนหลักจากตลาดสหรัฐฯ ที่มีรายได้ 3,112 ลบ. (+6.0% QoQ, +19.9% YoY) ขณะที่ยุโรปเติบโตโดดเด่นเป็น 861 ลบ. (+31.9% QoQ, +9.0% YoY) จากการขยายฐานลูกค้าและทยอยรับรู้รายได้จากลูกค้าใหม่ โดยบริษัทมีลูกค้าใหม่ 15 รายในช่วง 9M69 และมีรายได้จากผลิตภัณฑ์ใหม่ (NPDs) ในช่วงเดียวกันที่ประมาณ 1,000 ลบ.
- Reported GPM อยู่ที่ 25.0% (-4.7% ppt QoQ) อัตรากำไรขั้นต้นตามงบขะลอลดตัวจาก 29.7% ใน 2Q69 หลังหมดรายการคืนภาษี แต่หากดู Normalised GPM จะฟื้นตัวจาก 24.0% ใน 2Q69 มาอยู่ที่ 25.0% หนุนโดย Product Mix และประสิทธิภาพผลิต สำหรับงวด 9M69 Reported GPM สูงถึง 26.2% (สูงกว่า Guideline 23-25%) ขณะที่ Normalised GPM อยู่ที่ 24.4% สะท้อนความสามารถในการรักษาอัตรากำไรท่ามกลางแรงกดดันด้านต้นทุนที่ยังอยู่ในระดับสูง
- Phelps หนุนการขยายพอร์ต Pet Treats พร้อมโอกาสเติบโตจาก M&A GPM ของ Phelps ปรับเพิ่มจากระดับปกติราว 16% เป็นประมาณ 19% ในช่วง 9M69 จาก Operating Leverage ตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นภายใต้โครงสร้างต้นทุนคงที่สูง ประกอบกับแผนปรับ Product Mix ที่คาดว่าจะหนุน GPM สุกระดับ 20% ภายใน 2-3 ปีข้างหน้า โดย ITC คาดรับรู้รายได้จาก Phelps ราว 12-13 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2569 ขณะที่การเข้าซื้อกิจการไม่กระทบนโยบายจ่ายปันผลขั้นต่ำ 50% และคาดว่าจะยังสามารถรักษาระดับการจ่ายปันผลให้ใกล้เคียงกับที่ผ่านมาได้ อีกทั้งยังเปิดโอกาสสำหรับดีล M&A เพิ่มเติมในอนาคต
- ราคาหุ้นผ่าน Peak พร้อมงบ Debt-free ดัน ROE/ROA ทำ New High ราคาหุ้น Skipjack เฉลี่ย 3Q69 ปรับขึ้นแตะ 2,075 USD/ton คาดผ่านจุดสูงสุดของรอบแล้ว โดยบริษัทบริหารผ่านกลไก Cost-plus pricing ร่วมกับ Premium Mix ช่วยคุมการเงิน ขณะที่โครงสร้างการเงินแข็งแกร่งไร้หนี้สินภาระดอกเบี้ย (Debt-free) ดัน ROE และ ROA ขยับขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 4 ไตรมาสถ์ 14.2% และ 13.1% ตามลำดับ ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นรองรับ CAPEX และดีล M&A ใหม่โดยไม่ต้องพึ่งพาเงินกู้

คำแนะนำ

- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคา 19.50 บาท/หุ้น อิง PER ที่ 17.11 เท่า หรือ +1.0SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 2 ปี พร้อมคาดการณ์ปันผลปี 2026 ที่ 1.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield รว 5.9% เราคาดว่า ITC ยังคงทำกำไรเติบโตได้ต่อเนื่องจากการคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและสร้างรายได้โตต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคาปศุสัตว์และต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ รวมถึงความเสี่ยงจากโรคระบาดในสัตว์ การแข่งขันที่รุนแรง และกฎระเบียบด้านการส่งออก

Figure 1

9M2026: Normalised USD Sales Grew 17.2% YoY to USD 476mn, Driven by Strong Growth in the U.S. and Europe

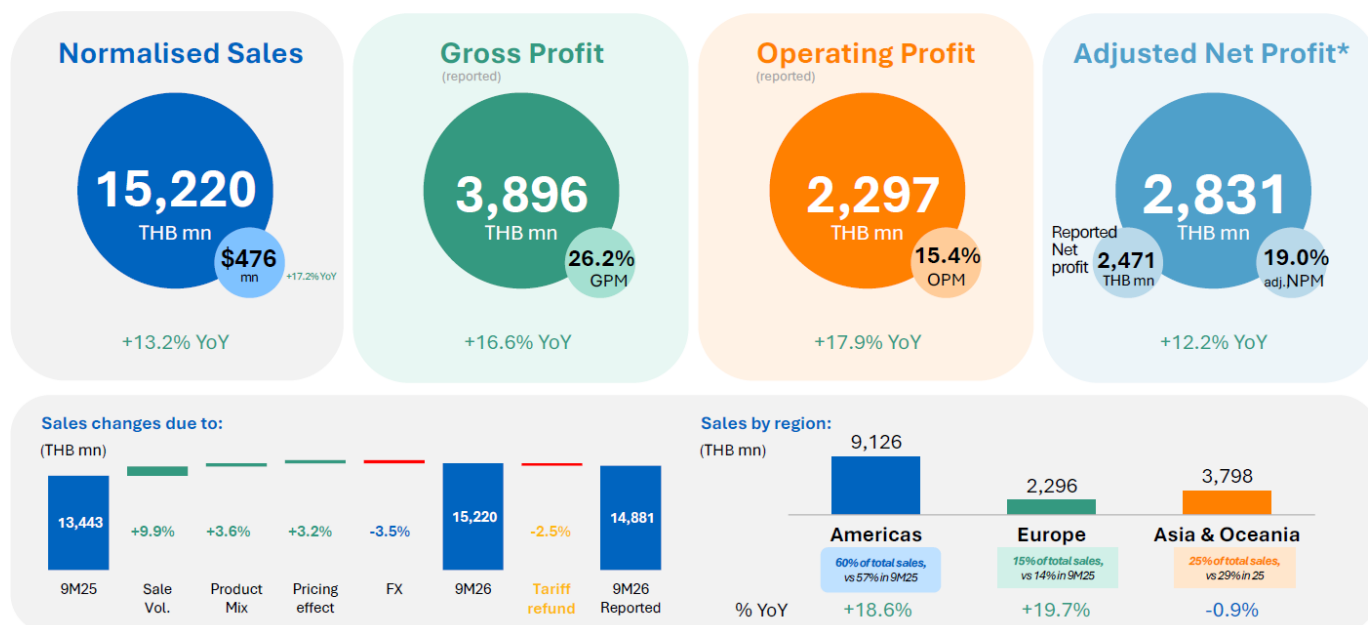
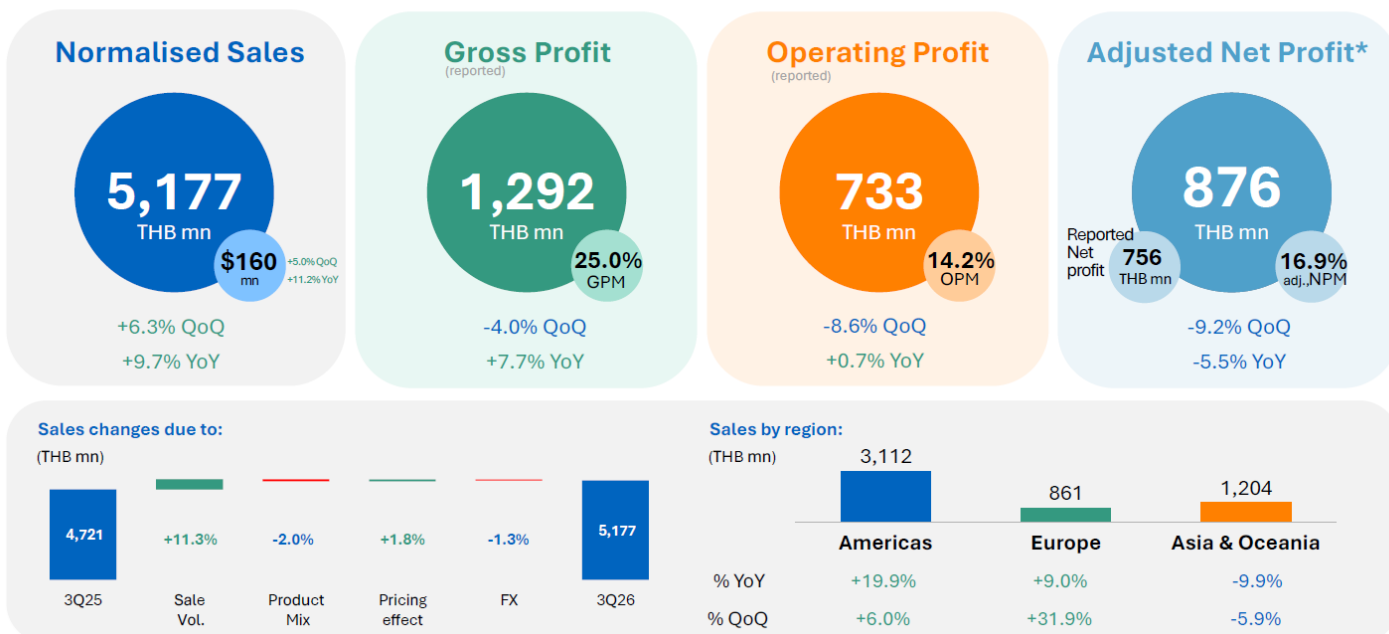


Figure 2

3Q2026: Strong Revenue Growth Continued with USD Sales Up 11.2% YoY to USD 160mn, with GPM Reaching the High End of Guidance at 25.0%



ITC

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q69A
Revenue from sales	4,721	4,780	5,174	4,530	5,177
Total Cost	(3,521)	(3,545)	(3,916)	(3,184)	(3,885)
Gross profit	1,200	1,235	1,258	1,346	1,292
Other income	112	134	136	155	139
GP + Other Income	1,312	1,369	1,394	1,501	1,431
SG&A	(484)	(512)	(493)	(543)	(561)
Operating profit	829	857	901	958	870
Finance costs	(2)	(6)	(1)	(1)	(1)
Core profit before taxes	827	851	900	957	870
Extra items (FX & Gain on sales)	25	(33)	6	(12)	(49)
Profit before income taxes	852	818	906	945	821
Tax expense	(40)	(25)	(35)	(101)	(65)
Non-controlling interests	-0.05	0.19	0.10	0.10	(0.06)
Net Profit	812	793	871	844	756
Extraordinary items (revenues)	25	(33)	6	(12)	(49)
Core Profit	787	826	865	856	804
EBITDA	1,269	1,024	1,054	1,113	870
Core EPS (Bt)	0.61	0.64	0.67	0.66	0.62
EPS (Bt)	0.62	0.61	0.67	0.65	0.58

Key Financial Ratios

Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales growth	6.44%	1.75%	21.77%	1.27%	9.66%
Gross profit growth	-9.09%	3.27%	23.08%	20.23%	7.67%
SG&A growth	18.1%	-3.1%	7.0%	20.0%	16.0%
EBITDA growth	3.1%	2.3%	22.6%	19.7%	-31.4%
Core profit growth	-23.5%	3.0%	24.1%	20.2%	2.2%
Net profit growth	-16.8%	0.3%	28.7%	21.3%	-6.9%
GPM	25.4%	25.8%	24.3%	29.7%	25.0%
EBITDA margin	26.3%	20.8%	19.8%	23.7%	16.4%
Core profit margin	16.3%	16.8%	16.3%	18.3%	15.1%
Net profit margin	16.8%	16.1%	16.4%	18.0%	14.2%
ROE	14.0%	13.5%	14.5%	14.0%	12.9%
ROA	12.3%	12.0%	12.7%	12.1%	10.9%

Key Assumptions

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Tuna (Skipjack; USD/Ton)	1,550	1,573	1,693	1,768	2,075

Valuation

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	Price per share	
2Y average	14.70	16.81	18.44
(+) 0.25SD	15.3	17.50	19.20
(+) 0.5SD	15.9	18.20	19.96
(+) 0.75SD	16.5	18.89	20.72
(+) 1SD	17.1	19.58	21.47
(-) 0.25SD	14.1	16.12	17.68
(-) 0.5SD	13.5	15.43	16.92
(-) 0.75SD	12.9	14.74	16.17
(-) 1SD	12.3	14.05	15.41



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 โดยให้ความสำคัญกับการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีความรับผิดชอบต่อ
ดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม การดูแลสิ่งแวดล้อม และการสร้างคุณค่าให้แก่สัตว์เลี้ยง 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 โดยดำเนิน
กระบวนการ HRDD และยึดหลักมาตรฐานสากลด้านแรงงานและสิทธิมนุษยชน รวมถึงมีโครงการ Happy
Workplace เพื่อส่งเสริมสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดีและวัฒนธรรมองค์กรที่ยั่งยืน

G=Governance

- ITC ยึดมั่นการกำกับดูแลกิจการที่ดี ความโปร่งใส และการต่อต้านคอร์รัปชัน โดยมีนโยบายและระบบควบคุมภายใน
เพื่อลดความเสี่ยงด้านทุจริต พร้อมประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชน
ไทยตั้งแต่ปี 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 ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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=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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด