LH Securities

สิรวิชญ์ ประเสริฐวรกุล, CISA
Fundamental Analyst
Sirawit.pr@lhsec.co.th
02 055 5138

THAILAND | COMPANY FOCUS

SAPPE PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**35.00**	UPSIDE	**+18.62%**	TICKER	**SAPPE**
CLOSE	**29.50**	VALUATION	**PER**	TOTAL SHARES	**308m**	SECTOR	**F&B**

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	308
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	9,086
Estimated Free Float (%)	23.5%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	11.79% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	12
YTD Turnover Ratio (%)	25%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.77 / 1.00
Constituent	sSET / SETCLMV / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	A
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	31.10
S&P	-

MAJOR SHAREHOLDERS as of 30 April 26

น.ส. ปิยจิต รักอริยะพงศ์	17.81%
นาย อดิศักดิ์ รักอริยะพงศ์	16.91%
นาย อานุภาพ รักอริยะพงศ์	15.30%
นาย ธนรัตน์ รักอริยะพงศ์	15.16%
DBS BANK LTD. FOR CLIENT AC SG0900121752	3.28%
UBS AG SINGAPORE BRANCH - FOR CLIENTS' ACCOUNTS	3.28%
BNP PARIBAS SINGAPORE BRANCH	3.24%
นาย อนันท์ รักอริยะพงศ์	1.65%
นาง สมนึก ไอศูรย์พิศาลศิริ	1.56%
บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)	1.51%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	6,775	5,253	5,647	6,098
Total Revenue (Btm)	7,034	5,373	5,766	6,221
EBITDA (Btm)	1,784	1,215	1,214	1,323
Core Profit (Btm)	1,233	761	753	842
Net Profit (Btm)	1,253	776	753	842
EPS (Bt)	4.07	2.52	2.44	2.73
EPS Growth (%)	16.6%	-38.0%	-3.0%	11.9%
DPS (Bt)	2.25	1.75	1.75	2.00
P/E (x)	7.3	11.7	12.1	10.8
D/P (%)	7.6%	5.9%	5.9%	6.8%
BV (Bt)	14.6	14.5	15.2	16.1
P/B (x)	2.02	2.04	1.93	1.84
EV/EBITDA (x)	5.55	8.10	8.38	7.89
ROE (%)	29.9%	17.3%	16.4%	17.5%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มและผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพชั้นนำของไทย มุ่งเน้นการสร้างสรรค์สินค้าใหม่ผ่านนวัตกรรม เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคทั้งในและต่างประเทศ โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก 5 กลุ่ม ได้แก่ เครื่องดื่มเพื่อสุขภาพและความงาม น้ำผลไม้ เครื่องดื่มผงพร้อมชง ขนมเพื่อสุขภาพ และผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและหลังหักสำรองตามกฎหมาย โดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

SAPPE ยอดขายส่งออกฟื้น ผ่านจุดสูงสุด CapEx

- *ผ่านช่วง Peak CapEx โรงงานคลอง 13 เตรียมรับประโยชน์จาก Economies of Scale คาด CapEx ปี 69–71 ราว 200 ลบ./ปี และ U-Rate เพิ่มสู่ 55–60% พร้อมขยายกำลังผลิตอีก 25–30% ใน 3Q70*
- *สร้าง S-Curve ใหม่ผ่าน Mogu Mogu Zero และนวัตกรรมเครื่องดื่มสุขภาพ เจาะตลาดยุโรปและอเมริกา เปิดตัวสินค้าใหม่กว่า 30 SKUs และรักษาความเป็นผู้นำตลาด Beauti Drink ในไทยที่มี Market Share 32%*
- *คาดรายได้ปี 69 โต 7.5% YoY สู่ 5,647 ลบ. และกำไรปกติ 753 ลบ. (-1.2% YoY) หนุนจากตลาดอเมริกา เอเชีย และยุโรปที่ฟื้นตัวหลัง Destocking ขณะที่ GPM ลดลงสู่ 43.0% จากต้นทุน Resin*
- *คาดรายได้ปี 70 โต สู่ 6,098 ลบ. และกำไรปกติ 842 ลบ. หนุนจากยอดส่งออกและสินค้าใหม่ Mogu Mogu Zero Sugar และ Tea ขณะที่ GPM ฟื้นสู่ 43.3% จาก Product Mix ที่ดีขึ้นและ U-Rate โรงงานเพิ่มเกิน 60%*
- *เริ่มให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 35.00 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 13 เท่า หรือเท่ากับค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี และ Forward Core EPS Y70 ที่ 2.73 บาท/หุ้น พร้อม Dividend ราว 5.9%*

ประเด็นการลงทุน

- *SAPPE ผู้นำเครื่องดื่มนวัตกรรมไทยที่ขับเคลื่อนการเติบโตด้วยตลาดส่งออกและกลยุทธ์ GEM Countrie.* รายได้กว่า 70% มาจากต่างประเทศ โดยมี Mogu Mogu เป็นแบรนด์เรือธง เสริมด้วย Sappe Beauti Drink, B'lue และ All Coco มุ่งขยายตลาด GEM Countries ซึ่งมีศักยภาพด้านการกระจายสินค้าและอัตราหมุนเวียนสูง ปัจจุบันครอบคลุม 100 ประเทศทั่วโลก อาทิ สหรัฐฯ ประเทศในยุโรป
- *ผ่านจุดสูงสุดของการลงทุนโรงงานคลอง 13 เตรียมรับประโยชน์จาก Economies of Scale และกำลังผลิตใหม่* หลังลงทุนหนักในช่วงปี 67-68 คาด CapEx ปี 69–71 ลดเหลือประมาณ 200 ลบ./ปี ขณะที่อัตราการใช้กำลังผลิต (U-Rate) ทยอยเพิ่มสู่ 55–60% ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุน โดยเครื่องจักรใหม่ภายใต้ BOI เตรียมเริ่ม Commercial Run ใน 3Q70 เพิ่มกำลังผลิตอีก 25-30% รองรับการเติบโตระยะยาว
- *การสร้าง S-Curve ใหม่ด้วยนวัตกรรมสินค้าสุขภาพและ Mogu Mogu Zero* ขยายฐานผู้บริโภคสู่เทรนด์ Health & Wellness ผ่านแบรนด์เรือธงอย่าง "Mogu Mogu Zero" (สูตรไม่มีน้ำตาล) เพื่อลุยตลาดพัฒนาแล้วในยุโรปและอเมริกา พร้อมการเปิดตัวสินค้าใหม่ (NPDs) มากกว่า 30 SKUs ต่อปี รวมถึงการการรักษาตำแหน่งผู้นำอันดับ 1 ของ Beauti Drink ในไทย (Market Share 32%)
- *คาดรายได้ปี 69 ฟื้นตัว (+7.5% YoY) สู่ 5,647 ลบ. หนุนกำไรปกติ 753 ลบ. (-1.2% YoY) แม้เผชิญแรงกดดันด้านต้นทุน* รายได้เริ่มฟื้นตัวหลังผ่านพ้นช่วง Destocking ของคู่ค้าต่างประเทศ โดยได้รับแรงหนุนจาก อเมริกา ยุโรป และเอเชีย ช่วยชดเชยการชะลอตัวในตะวันออกกลางและตลาดในประเทศที่ย่อตัวตามราคามะพร้าวโลก ขณะที่ GPM ย่อตัวเล็กน้อยที่ 43.0% ถูกกดดันจากราคาเม็ดพลาสติก (Resin) และ FX แต่บริษัทยังล็อกราคาน้ำตาลได้ถึงสิ้นปี และคุม SG&A ต่อรายได้ทรงตัวที่ ~28.5%
- *คาดรายได้ปี 70 เติบโตต่อเนื่อง (+8.0% YoY) สู่ระดับ 6,098 ลบ. ดันกำไรปกติ 842 ลบ. (+11.9% YoY)* ผลประกอบการขยายขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ หนุนโดย GPM ที่ฟื้นตัวเป็น 43.3% จาก 1) สัดส่วนรายได้ส่งออกต่างประเทศที่มีอัตรากำไรสูงขยายตัวเพิ่มขึ้น 2) การเริ่มเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากนวัตกรรมสินค้าใหม่ (NPDs) โดยเฉพาะ Mogu Mogu Zero Sugar และ Mogu Mogu Tea ที่เริ่มสเกลการขายเข้าสู่ช่องทาง Mainstream ในยุโรป สหรัฐฯ และเกาหลีใต้ รวมถึงกลุ่มสแน็ก Mogu Mogu Pretzel 3) U-Rate โรงงานที่ขยับขึ้นสู่ระดับ 60%+ หนุนกำไรสุทธิกลับมาเติบโต Double Digit อย่างแข็งแกร่ง

คำแนะนำ

- *เริ่มให้คำแนะนำซื้อ ที่ราคา 35.00 บาท/หุ้น* อิง PER ที่ 13 เท่า และ Forward Core EPS Y70 ที่ 2.73 บาท/หุ้น คาดเงินปันผลปี 69 ที่ 1.75 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield สูงราว 5.9% ช่วยเพิ่มความน่าสนใจและจำกัดความเสี่ยงด้านขาลงของราคาหุ้น

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคาวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ โดยเฉพาะน้ำตาลและเม็ดพลาสติก รวมถึงความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ความไม่สงบในตะวันออกกลางที่อาจกระทบยอดขายและต้นทุนขนส่ง และการแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มต่างประเทศที่รุนแรง

SAPPE

Statement of Comprehensive Income					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	**6,053**	**6,775**	**5,253**	**5,647**	**6,098**
Total Cost	(3,341)	(3,632)	(2,927)	(3,219)	(3,458)
Gross profit	**2,711**	**3,144**	**2,326**	**2,428**	**2,641**
Other income	*146*	*258*	*120*	*119*	*123*
GP + Other Income	**2,857**	**3,402**	**2,446**	**2,547**	**2,763**
SG&A	(1,499)	(1,854)	(1,498)	(1,600)	(1,707)
Share of profit : Associates & JVs	(20)	(1)	2	2	2
Operating profit	**1,338**	**1,546**	**950**	**949**	**1,058**
Finance costs	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)
Core profit before taxes	**1,336**	**1,544**	**949**	**948**	**1,057**
Extra items	(10)	19	15	-	-
Profit before income taxes	**1,325**	**1,564**	**964**	**948**	**1,057**
Tax expense	(275)	(298)	(163)	(171)	(190)
Non-controlling interests	24	(13)	(25)	(25)	(25)
Net Profit	**1,074**	**1,253**	**776**	**753**	**842**
Extraoridary items (revenues)	(10)	19	15	-	-
Core Profit	**1,085**	**1,233**	**761**	**753**	**842**
EBITDA	**1,516**	**1,784**	**1,215**	**1,214**	**1,323**
Core EPS (Bt)	3.52	4.00	2.47	2.44	2.73
EPS (Bt)	3.49	4.07	2.52	2.44	2.73

Statement of Financial Position					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	***3,656***	***2,698***	***2,133***	***2,414***	***2,710***
Total non-current assets	***2,024***	***3,223***	***3,453***	***3,419***	***3,385***
Total assets	**5,680**	**5,921**	**5,587**	**5,833**	**6,094**
Total current liabilities	***1,647***	***1,292***	***970***	***982***	***998***
Total non-current liabilities	***137***	***138***	***159***	***154***	***150***
Total liabilities	**1,784**	**1,430**	**1,129**	**1,136**	**1,148**
Total shareholders' equity	**3,896**	**4,491**	**4,458**	**4,696**	**4,947**

Cash Flow Statement					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	1,664	1,308	836	1,075	1,090
Net cash from (used in) investing activities	(868)	(382)	(38)	(230)	(230)
Net cash from (used in) financing activities	(535)	(715)	(879)	(545)	(621)
Net increase (decrease) in cash	**255**	**213**	**(80)**	**300**	**239**

Key Financial Ratios					Unit : %
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	32.5%	11.9%	-22.5%	7.5%	8.0%
Gross profit growth	45.5%	16.0%	-26.0%	4.4%	8.8%
SG&A growth	-9.7%	-23.7%	19.2%	-6.8%	-6.7%
EBITDA growth	49.0%	17.6%	-31.9%	-0.1%	9.0%
Core profit growth	63.0%	13.7%	-38.3%	-1.2%	11.9%
Net profit growth	64.5%	16.6%	-38.0%	-3.0%	11.9%
EPS growth	64.5%	16.6%	-38.0%	-3.0%	11.9%
GPM-sales	**44.8%**	**46.4%**	**44.3%**	**43.0%**	**43.3%**
EBITDA margin	24.5%	25.4%	22.6%	21.0%	21.3%
Core profit margin	17.5%	17.5%	14.2%	13.1%	13.5%
Net profit margin	**17.3%**	**17.8%**	**14.4%**	**13.1%**	**13.5%**
BV (Bt)	12.65	14.58	14.47	15.25	16.06
ROE	29.6%	29.9%	17.3%	16.4%	17.5%
ROA	21.0%	21.6%	13.5%	13.2%	14.1%

Key Assumptions					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
DM	19%	20%	30%	28%	27%
IB	81%	80%	71%	72%	73%

Source: LH Securities

ESG

- SAPPE ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ การบริหารทรัพยากรและบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ควบคู่การดูแลพนักงานและชุมชน ตลอดจนการกำกับดูแลกิจการอย่างโปร่งใส โดยได้รับ SET ESG Ratings ระดับ A ในปี 2568

E=Environment

- SAPPE ตั้งเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2608 ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและน้ำ การใช้ Solar Rooftop และ Solar Floating ตลอดจนการพัฒนาบรรจุภัณฑ์ตามแนวทาง Circular Economy โดยเปลี่ยนฉลากจาก PVC เป็น PET และเพิ่มการใช้พลาสติกรีไซเคิล (rPET) พร้อมพัฒนาระบบบำบัดและนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

S=Social

- SAPPE ให้ความสำคัญกับคุณภาพและความปลอดภัยของผลิตภัณฑ์ ควบคู่การพัฒนาศักยภาพและคุณภาพชีวิตพนักงาน โดยในปี 2568 มีพนักงาน 609 คน ได้รับการอบรมเฉลี่ย 33–37 ชั่วโมง/คน/ปี และมีคะแนน Employee Engagement 4.31/5 พร้อมดำเนินโครงการช่วยเหลือชุมชน อาทิ วานหว่านหว่าน และการสนับสนุนอุปกรณ์การแพทย์แก่โรงพยาบาล 20 แห่ง

G=Governance

- SAPPE ยึดหลักความโปร่งใส จริยธรรม และการต่อต้านคอร์รัปชัน โดยทบทวนนโยบายกำกับดูแลกิจการและบริหารความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง พร้อมรักษาสถานะสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ตั้งแต่ปี 2563 โดยได้รับผลประเมิน CGR ระดับ 4 ดาว (ดีมาก) และคะแนน AGM Checklist เต็ม 100 คะแนนในปี 2568

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

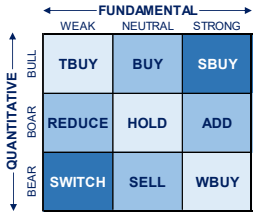
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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



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 ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, 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 อย่างง่ายๆ 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด