LH Securities

ณัฐกร ศรีภูไพ, IAA
Fundamental Analyst
Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
02 055 5143

THAILAND | COMPANY FOCUS

BCPG Public Company Limited

บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

RATING	TBUY	TARGET	7.30	UPSIDE	+6%	TICKER	BCPG
CLOSE	6.90	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	2,996m	SECTOR	ENERGY

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,996
Par Value (Bt)	5.00
Market Capitalization (Btm)	20,671
Estimated Free Float (%)	42.2%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	8.7% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	79
YTD Turnover Ratio (%)	75%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.34/ 1.11
Constituent	SET100 / SET100FF / SETCLMV
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	-
ESG Book	57.78
Moody's	n.a.
MSCI	BBB
Refinitiv	65.89
S&P	51.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 10 Sep 26

บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น	57.92%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	3.21%
Capital Asia Investments Pte. Ltd.	3.02%
UOB Kay Hian Private Limited	1.58%
นางจารุณี ชินวงศ์วรกุล	1.44%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.43%
South East Asia UK (Type A) Nominees Limited	0.94%
สำนักงานประกันสังคม	0.66%
นายกันต์ ธันยาวงษ์	0.48%
นายสมชาย ลิ่มถิรคุณ	0.40%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	4,323	3,555	3,603	3,613
Total Revenue (Btm)	4,589	3,858	3,853	3,863
EBITDA (Btm)	4,591	4,846	6,027	4,393
Core Profit (Btm)	1,121	1,807	2,643	1,486
Net Profit (Btm)	1,819	855	4,614	1,486
Core EPS (Bt)	0.37	0.60	0.88	0.50
Core EPS Growth (%)	34.8%	61.2%	46.2%	-43.8%
DPS (Bt)	0.28	0.35	0.40	0.30
P/E (Core) (x)	18.4	11.4	7.8	13.9
D/P (%)	4.1%	5.1%	5.8%	4.3%
BV (Bt)	10.25	9.40	10.54	10.69
P/B (x)	0.67	0.73	0.65	0.65
EV/EBITDA (x)	9.1	8.5	5.2	8.7
ROE (%)	6.0%	2.9%	15.4%	4.7%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด รวมถึงลงทุนในบริษัทที่ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าจากพลังงานสะอาด

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการหลังจากการหักทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภท (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

กำไรปกติ 3Q69 ดีกว่าคาด

- *กำไรปกติ 3Q69 1.29 พันลบ. ดีกว่าคาด ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้นมาก QoQ, YoY โดยหลักจากส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐฯ จากค่าความพร้อมจ่ายที่เพิ่มขึ้น*
- *คาดกำไรปกติ 4Q69F ลดลงมากจากการขายหุ้น Hamilton แล้วเสร็จ ทำให้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพียง 1 เดือน; คาดกำไรปกติ FY70F ลดลงแรง -44%YoY จากส่วนแบ่งกำไรจาก Hamilton หายไปเต็มปี*
- *ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร" ในระยะสั้น ตามกำไรปกติดีกว่าคาด กำไรไตรมาสหน้าจะได้แรงหนุนจากกำไรพิเศษจากการขายหุ้น Hamilton อย่างไรก็ตาม ยังต้องรอความชัดเจนจากดีล M&A ใหม่*

ประเด็นการลงทุน

- *กำไรปกติ 3Q69 ดีกว่าคาด จากส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐฯ* กำไร 3Q69 1.2 พันลบ. ดีกว่าตลาดคาด (+676%QoQ, +91%YoY) หากไม่รวมขาดทุน FX -31 ลบ. และขาดทุนจากการขายหุ้นโครงการ Wind ในฟิลิปปินส์ -59 ลบ. กำไรปกติ 1.29 พันลบ. (+610%QoQ, +81%YoY) ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยหลักจากส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐฯ ประเด็นสำคัญดังนี้
  - กำไรปกติที่เพิ่มขึ้นมาก QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาลที่โรงไฟฟ้า Wind ในลาว และก๊าซในสหรัฐฯ ผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น กำไรปกติที่เพิ่มขึ้นมาก YoY เกิดจากส่วนแบ่งกำไร จากก๊าซในสหรัฐเพิ่มขึ้นมากตามรายได้ค่าความพร้อมจ่าย และจาก Wind ในลาวเพิ่มขึ้นมากตามความเร็วลม
  - รายได้การขายเพิ่มขึ้น +38%QoQ, +2%YoY ตามฤดูกาลที่รายได้จาก Hydro ในลาวเพิ่มขึ้นมาก เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY จากธุรกิจคลังน้ำมัน จากการปรับสัญญาการให้บริการเพื่อรองรับผลิตภัณฑ์ใหม่ ขณะที่ Solar & Wind ในไทยลดลง ตามความเร็วลมและราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย และ Hydro ในลาวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามเงินบาทอ่อนค่า แม้ปริมาณขายไฟฟ้าจะลดลง
  - OPEX ลดลงทั้ง QoQ, YoY จากไตรมาสก่อนมีค่าใช้จ่าย ค่าเช่าล่วงหน้า Substation ของโครงการในไต้หวัน ดอกเบี้ยจ่ายก็ลดลง จากการชำระคืนเงินกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยลดลง
  - ส่วนแบ่งกำไรสูงถึง 1.36 พันลบ. +196%QoQ, +80%YoY แบ่งเป็น Monsoon (Wind ในลาว) 187 ลบ. ตามอิทธิพลพายุไต้ฝุ่นทำให้ความเร็วลมเพิ่มขึ้น CF เพิ่มขึ้นเป็น 39% และโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐ 1.18 พันลบ. +111%QoQ, +46%YoY ตามปริมาณผลิตไฟฟ้า +3%YoY Capacity Revenue เพิ่มขึ้นมาก และ Spark Spread เพิ่มขึ้น
  - กำไรปกติ 9M69 2.1 พันลบ. คิดเป็น 79% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปีที่ปรับใหม่ 2.64 พันลบ.
- *การขายโรงไฟฟ้า Hamilton เสร็จสิ้น หนุนกำไรใน 4Q69F* BCPG ได้ขายหุ้น 25% ของ Hamilton 425 MWe แล้วเสร็จเมื่อ 30 ต.ค. และได้รับชำระค่าหุ้น 1.1 หมื่นลบ. คาดบันทึกกำไรพิเศษราว 2.0 พันลบ. คาดกำไรปกติ 4Q69F จะลดลงมาก ทั้งจากปัจจัยฤดูกาลของ Hydro ในลาว และก๊าซในสหรัฐฯ อีกทั้งกำไรจาก Hamilton จะรับรู้เพียง 1 เดือน เราปรับประมาณการกำไร FY69F เป็น 4.61 พันลบ. โดยรวมกำไรพิเศษ 2.0 พันลบ. จากการขายหุ้น คาดกำไรปกติ 4Q69F ลดลง QoQ
- *ประมาณการกำไรปีหน้า FY70F ลดลงแรง* เราประมาณการกำไรปกติปีหน้าลดลงแรง -44%YoY เหลือ 1.49 พันลบ. จากส่วนแบ่งกำไรจาก Hamilton หายไปเต็มปี (เทียบกับ 10 เดือนในปีนี้) เรายังไม่ได้รวมโครงการใหม่เข้ามาโดยต้องรอความชัดเจนว่าจะนำเงินที่ได้รับ ไปลงทุนโครงการใด และจะสร้างกำไรได้มาก/เร็ว (ช้า) เพียงใด

คำแนะนำ

- *ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร"* ในระยะสั้น จากเดิม "ถือ" ตามกำไรปกติดีกว่าคาด ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ กำไรไตรมาสหน้าจะได้แรงหนุนจากกำไรพิเศษจากการขายหุ้น Hamilton อย่างไรก็ตาม ระยะถัดไปกำไรปกติปีหน้าจะลดลงแรง และ ยังต้องรอความชัดเจนจากดีล M&A ใหม่ จากเงินที่ได้รับจากการขายหุ้น

ปัจจัยเสี่ยง

- *ความล่าช้าของโครงการลงทุน* เหตุการณ์ที่ทำให้โครงการก่อสร้างหรืออยู่ระหว่างพัฒนาไม่เป็นไปตามคาด

- ***ความเสี่ยงจากการจัดหาโครงการลงทุนใหม่*** ที่ไม่สามารถจัดหาโครงการลงทุนใหม่ได้ตามแผนที่กำหนดไว้ จากข้อกำหนดกฎหมาย และการแข่งขันที่สูงขึ้น รวมถึงผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าคาด
- ***ความเสี่ยงจากฤดูกาลและภัยธรรมชาติ*** จากสภาพอากาศที่ไม่แน่นอนซึ่งกระทบต่อปริมาณการผลิตไฟฟ้า และภัยธรรมชาติอาจสร้างความเสียหายในการดำเนินธุรกิจ

Figure 1 : 3Q69 Review

BCPG

Financial Highlight — Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	%QoQ	%YoY
Sales	1,100	944	1,099	807	1,117	38%	2%
Gross profit	562	380	232	261	536	105%	-5%
SG & A	(136)	(197)	(129)	(178)	(131)	26%	4%
Share of profit	757	982	970	461	1,364	196%	80%
Extra items	(86)	(39)	92	(27)	(89)	-231%	-4%
Core profit	**712**	**766**	**630**	**182**	**1,289**	**610%**	**81%**
Net profit	**627**	**727**	**722**	**155**	**1,200**	**676%**	**91%**
Key Drivers							
Equity MW	**1,457**	**1,458**	**1,476**	**1,476**	**1,476**	**0%**	**1%**
Solar revenue : Thai	288	291	338	319	280	-12%	-3%
Wind revenue : Thai	30	21	23	16	27	74%	-8%
Oil terminal : Thai	228	231	232	227	242	7%	6%
District cooling & others	-	-	349	8	13		
Hydro revenue : Laos	548	397	157	237	555	134%	1%
Solar production : Thai (MWh)	76,172	79,850	90,561	90,418	77,116	-15%	1%
Wind production : Thai	4,410	3,142	3,432	2,350	4,081	74%	-7%
Hydro production : Laos	244,598	180,753	71,986	104,684	240,887	130%	-2%
Total production (MWh)	**325,180**	**263,745**	**165,979**	**197,452**	**322,084**	**63%**	**-1%**
Share of profit : PH (Wind)	-	-	-	-	-		
Share of profit : Wind (Laos)	(51)	467	206	(96)	187	294%	
Share of profit : USA (Gas)	808	515	764	557	1,177	111%	46%
Share of profit : Others	-	-	-	-	-		

BCPG

Statement of Comprehensive Income — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales and rendering of services	5,031	4,323	3,555	3,603	3,613
Cost of sales & rendering of services	(2,558)	(2,491)	(2,168)	(2,168)	(2,179)
Gross profit	**2,473**	**1,832**	**1,386**	**1,435**	**1,434**
Total Revenues	**2,775**	**2,098**	**1,689**	**1,685**	**1,684**
SG & A	(588)	(575)	(571)	(582)	(611)
Share of profit : Associates & JVs	252	1,570	2,506	3,650	2,045
Operating profit	**2,438**	**3,094**	**3,624**	**4,753**	**3,119**
Finance costs	(1,268)	(1,529)	(1,192)	(1,130)	(1,080)
Core profit before taxes	**1,170**	**1,564**	**2,433**	**3,623**	**2,039**
Extra items (FX & Derivatives)	272	698	(992)	2,700	-
Profit before income taxes	**1,442**	**2,262**	**1,441**	**6,323**	**2,039**
Income taxes	(336)	(443)	(587)	(1,707)	(550)
Net Profit	**1,104**	**1,819**	**855**	**4,614**	**1,486**
Core Profit	832	1,121	1,807	2,643	1,486
EBITDA (inc. Share of profit)	3,945	4,591	4,846	6,027	4,393
EPS (Bt)	0.37	0.61	0.29	1.54	0.50

Statement of Financial Position — Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	**12,335**	**9,727**	**7,687**	**15,480**	**7,491**
Total assets	**74,240**	**61,992**	**57,575**	**58,706**	**58,252**
Total current liabilities	**11,812**	**3,153**	**5,388**	**5,448**	**5,511**
Total liabilities	**44,628**	**31,066**	**29,152**	**26,865**	**25,971**
Issued and paid-up share capital	14,979	14,979	14,979	14,979	14,979
Total shareholders' equity	**29,612**	**30,926**	**28,424**	**31,841**	**32,281**

Cash Flow Statement — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net profit	**1,106**	**1,820**	**854**	**4,616**	**1,488**
Net cash from operating activities	**3,230**	**2,153**	**3,116**	**3,468**	**1,896**
Net cash from investing activities	**(29,294)**	**6,080**	**(640)**	**8,980**	**(6,820)**
Net cash from financing activities	**15,451**	**(10,628)**	**(4,645)**	**(4,715)**	**(3,129)**
Net increase (decrease) in cash	**(10,613)**	**(2,395)**	**(2,168)**	**7,732**	**(8,052)**

Key Financial Ratios — Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-6.9%	-14.1%	-17.8%	1.4%	0.3%
Gross profit growth	-27.8%	-25.9%	-24.3%	3.5%	0.0%
Share of profit growth	94.2%	523.6%	59.6%	45.7%	-44.0%
EBITDA growth	-6.5%	16.4%	5.5%	24.4%	-27.1%
Core profit growth	-41.0%	34.8%	61.2%	46.2%	-43.8%
Net profit growth	-58.0%	64.8%	-53.0%	439.4%	-67.8%
Gross profit margin	49.2%	42.4%	39.0%	39.8%	39.7%
EBITDA margin	74.7%	77.9%	80.0%	83.1%	77.6%
Core profit margin	14.9%	18.2%	28.4%	35.2%	25.2%
Net profit margin	18.9%	26.5%	15.9%	45.2%	25.2%
Net IBD / Equity (x)	1.02	0.68	0.72	0.32	0.53
BV (Bt)	9.87	10.25	9.40	10.54	10.69
ROE	3.8%	6.0%	2.9%	15.4%	4.7%
ROA	1.7%	2.7%	1.4%	7.9%	2.5%

Source : Company, LHSEC Estimates

BCPG

Statement of Comprehensive Income — Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales and rendering of services	1,100	944	1,099	807	1,117
Cost of sales & rendering of services	(538)	(564)	(867)	(545)	(581)
Gross profit	**562**	**380**	**232**	**261**	**536**
Total Revenues	**615**	**502**	**281**	**305**	**579**
SG & A	(136)	(197)	(129)	(178)	(131)
Share of profit : Associates & JVs	757	982	970	461	1,364
Operating profit	**1,236**	**1,287**	**1,122**	**588**	**1,812**
Finance costs	(296)	(291)	(281)	(216)	(195)
Core profit before taxes	**940**	**996**	**841**	**372**	**1,617**
Extra items (FX & Derivatives)	(86)	(131)	92	(27)	(89)
Profit before income taxes	**854**	**864**	**933**	**345**	**1,527**
Income taxes	(228)	(138)	(211)	(190)	(328)
Net Profit	**627**	**727**	**722**	**155**	**1,200**
Core Profit	712	766	630	182	1,289
EBITDA (inc. Share of profit)	1,565	1,551	1,451	927	2,159
EPS (Bt)	0.21	0.24	0.24	0.05	0.40

Statement of Financial Position — Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Total current assets	**8,648**	**7,687**	**4,577**	**3,547**	**3,105**
Total assets	**59,237**	**57,575**	**56,218**	**55,614**	**56,442**
Total current liabilities	**5,264**	**5,388**	**4,513**	**9,023**	**8,549**
Total liabilities	**30,675**	**29,152**	**26,502**	**26,402**	**26,211**
Issued and paid-up share capital	14,979	14,979	14,979	14,979	14,979
Total shareholders' equity	**28,562**	**28,424**	**29,716**	**29,212**	**30,231**

Cash Flow Statement — Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Net profit	**626**	**726**	**722**	**155**	**1,200**
Net cash from operating activities	**1,262**	**909**	**530**	**297**	**389**
Net cash from investing activities	**(848)**	**(69)**	**219**	**(347)**	**1,223**
Net cash from financing activities	**(1,491)**	**(1,463)**	**(3,230)**	**(1,243)**	**(1,434)**
Net increase (decrease) in cash	**(1,077)**	**(624)**	**(2,481)**	**(1,293)**	**178**

Key Financial Ratios — Unit : %

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales growth	-2.2%	2.5%	50.3%	3.4%	1.5%
Gross profit growth	-4.2%	1.8%	19.2%	4.3%	-4.6%
Share of profit growth	79.5%	189.6%	118.3%	43.1%	80.1%
EBITDA growth	25.6%	64.7%	61.0%	12.0%	37.9%
Core profit growth	58.0%	237.1%	218.8%	38.2%	81.0%
Net profit growth	-2308.1%	343.6%	373.4%	-123.8%	91.5%
Gross profit margin	51.1%	40.2%	21.1%	32.4%	48.0%
EBITDA margin	84.3%	80.5%	70.2%	73.2%	87.0%
Core profit margin	37.3%	37.4%	29.7%	13.9%	51.1%
Net profit margin	34.3%	37.9%	32.7%	12.0%	49.3%
Net IBD / Equity (x)	0.73	0.72	0.68	0.72	0.67
BV (Bt)	9.45	9.40	9.83	9.67	10.01
ROE	8.9%	10.3%	10.0%	2.1%	16.3%
ROA	4.2%	5.0%	5.1%	1.1%	8.6%

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำเสนอซื้อ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้นำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่นโดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

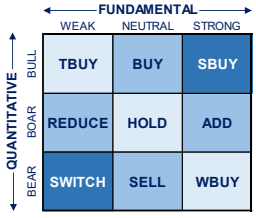
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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