LH Securities

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

THAILAND | COMPANY FOCUS

GFPT PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**11.70**	UPSIDE	**+21.24%**	TICKER	**GFPT**
CLOSE	**9.65**	VALUATION	**PER**	TOTAL SHARES	**1,254m**	SECTOR	**F&B**

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,254
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	13,040
Estimated Free Float (%)	65.4%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	9.10% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	32
YTD Turnover Ratio (%)	50%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.51 / 1.00
Constituent	SET100 / SET100FF / SETESG
Auditor	SAM NAK-NGAN A.M.C. Co., Ltd.
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	59.57
S&P	37.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 05 March 26

นาย สุจิน ศิริมงคลเกษม	4.86%
นาย วงศกร ศิริมงคลเกษม	4.79%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.55%
NOMURA SECURITIES CO LTD-CLIENT A/C	4.52%
นาย อนุชา กิจธนามงคลชัย	4.30%
นาย พิษณุ ศิริมงคลเกษม	3.99%
นาย เจษฎา ศิริมงคลเกษม	3.56%
นาย ขจร ศิริมงคลเกษม	3.56%
นาย กิตติชัย ศิริมงคลเกษม	3.56%
น.ส. นิสา ศิริมงคลเกษม	3.43%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	19,314	18,840	18,156	18,787
Total Revenue (Btm)	19,656	19,206	18,529	19,164
EBITDA (Btm)	3,959	4,536	4,108	4,429
Core Profit (Btm)	1,877	2,441	1,991	2,225
Net Profit (Btm)	1,974	2,439	1,991	2,225
EPS (Bt)	1.57	1.95	1.59	1.77
EPS Growth (%)	43.4%	23.6%	-18.4%	11.7%
DPS (Bt)	0.20	0.20	0.20	0.20
P/E (x)	6.6	5.3	6.6	5.9
D/P (%)	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
BV (Bt)	15.5	17.3	18.7	20.3
P/B (x)	0.67	0.60	0.56	0.51
EV/EBITDA (x)	4.00	3.05	2.94	2.34
ROE (%)	10.7%	11.9%	8.9%	9.2%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจการเกษตรครบวงจร ครอบคลุมตั้งแต่ธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ปู่ย่าพันธุ์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่พ่อแม่พันธุ์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อ ธุรกิจชำแหละและแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ โดยผลิตภัณฑ์หลักของกลุ่มบริษัท ได้แก่ ผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ เนื้อไก่สด อาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ และ อาหารปรุงสุกพร้อมรับประทาน รวมถึง อาหารสัตว์บก อาหารสัตว์น้ำ

DIVIDEND POLICY

ไม่เกินร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะของบริษัท หลังหักเงินสำรองต่างๆทุกประเภทที่กฎหมายและบริษัทได้กำหนดไว้ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

GFPT กำไรสุทธิ 3Q69 โตกว่าคาด 10%

- *กำไรสุทธิ 3Q69 อยู่ที่ 770 ลบ. ดีกว่าคาด 10% (+28.1% QoQ, +7.6% YoY) หนุนโดยรายได้รวม 4,827 ลบ. (+1.8% YoY) จากธุรกิจอาหารที่ขยายตัว และรายได้อื่นที่พุ่งสูงจากการเคลมค่าสินไหม*
- *GPM ลดลงเหลือ 17.8% ตามต้นทุนขาย แต่ Operating Margin ขยับขึ้นเป็น 15.4% พร้อมรับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (GFN และ McKey) ที่โตเด่น 41.3% YoY เป็น 159 ลบ.*
- *ภาพรวม 9M69 มีกำไรสุทธิรวม 1,887 ลบ. (-5.4% YoY) จากรายได้รวม 9 เดือนที่ 13,742 ลบ. (-3.7% YoY) และ GPM งวด 9 เดือนอยู่ที่ 16.5% โดยมีฐานะการเงินแกร่ง D/E ต่ำ*
- *ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 11.70 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 7.40 เท่า หรือเท่ากับ -0.5SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี และยังมี Dividend ราว 1.9%*

ประเด็นการลงทุน

- *กำไรสุทธิ 3Q69 อยู่ที่ 770 ลบ. โตกว่าคาด 10% (+28.1% QoQ, +7.6% YoY) หากไม่รวมรายการ Fx Hedging และ เงินเคลมประกันจากไฟไหม้จะมีกำไรหลักที่ 631 ลบ. (+8.4% QoQ, -11.2% YoY)* หนุนโดยรายได้รวม 3Q69 เพิ่มขึ้น 1.8% YoY แตะ 4,827.0 ลบ. ตามการขยายตัวของกลุ่มอาหาร แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ใน 3Q69 จะลดลงเหลือ 17.8% (จาก 20.3% ใน 3Q68) ตามต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ขยับขึ้น แต่ได้แรงชดเชยสำคัญจากรายได้อื่นที่พุ่งแตะ 226.8 ลบ. (+146.1% YoY จากการรับเคลมประกัน) รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (JVs) ใน 3Q69 ที่เติบโต 41.3% YoY สู่ 159.2 ลบ.
- *รายได้กลุ่มอาหาร (Food) ใน 3Q69 เติบโต 6.5% YoY แตะ 2,309 ลบ. (คิดเป็น 47.8% ของยอดขายรวม)* ตามไฮซีซั่นส่งออกและราคาขายในประเทศที่ปรับขึ้น สวนทางกลุ่มฟาร์ม (Farm) 1,707.0 ลบ. (-1.7% YoY) และกลุ่มอาหารสัตว์ (Feed) 810.9 ลบ. (-3.1% YoY) ขณะที่ส่วนแบ่งกำไร JVs ใน 3Q69 ได้แรงผลักดันหลักจาก GFN ที่พลิกฟื้นก้าวกระโดดสู่ 37.6 ลบ. (จาก 0.8 ลบ. ใน 3Q68) หลังราคาโครงไก่ในประเทศฟื้นสู่ 14.0–15.0 บาท/กก. ผสาน McKey ที่ทำได้สม่ำเสมอ 121.6 ลบ. หนุน Operating Margin ใน 3Q69 ขยับขึ้นเป็น 15.4%
- *ภาพรวมงวดสะสม 9M69* รายได้จากการขายรวมงวด 9M69 อยู่ที่ 13,742.7 ลบ. (-3.7% YoY) และมี GPM งวด 9M69 อ่อนตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 16.5% (เทียบกับ 17.0% ใน 9M68) ส่งผลให้มีกำไรสุทธิสะสมงวด 9M69 รวม 1,887.3 ลบ. (-5.4% YoY) ซึ่งผลงานที่ออกมาแข็งแกร่งคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 94.8% ของประมาณการกำไรสุทธิเดิมทั้งปี 2569 สะท้อนว่าผลประกอบการทั้งปีมีโอกาสสูงที่จะทะลุเป้าหมายเดิม ขณะที่ฐานะทางการเงิน ณ สิ้นงวด 9M69 ยังแข็งแกร่งมากด้วย D/E ต่ำเพียง 0.3 เท่า

คำแนะนำ

- *ให้คำแนะนำ ซื้อ ที่ราคา 11.70 บาท/หุ้น* อิง PER ที่ 7.40 เท่า หรือ -0.5SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งสะท้อนว่าระดับ Valuation ปัจจุบันยังซื้อขายบนโซนที่ค่อนข้างถูกและน่าสนใจ และ Forward EPS 69 ที่ 1.59 บาท/หุ้น พร้อมคาดเงินปันผลปี 69 ที่ 0.2 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 1.9% แม้กำไรปี 69 จะชะลอตัวลง YoY จากฐานที่สูงในปีก่อน แต่เราคาด GFPT ยังสามารถประคองผลการดำเนินงานในเกณฑ์ดีได้ต่อเนื่อง หนุนโดยภาระต้นทุนอาหารสัตว์ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ควบคู่กับคำสั่งซื้อไก่แปรรูปปรุงสุกส่งออกที่ยังแข็งแกร่ง

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์และอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากโรคระบาดในสัตว์ การชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าหลัก และการแข่งขันด้านราคากับคู่แข่งต่างประเทศในตลาดส่งออก

GFPT

Statement of Comprehensive Income					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Revenue from sales	**4,741**	**4,569**	**4,268**	**4,648**	**4,827**
Total Cost	(3,778)	(3,919)	(3,643)	(3,862)	(3,967)
Gross profit	**963**	**650**	**625**	**786**	**860**
Other income	92	99	90	101	227
GP + Other Income	**1,055**	**750**	**715**	**887**	**1,086**
SG&A	(350)	(411)	(316)	(349)	(359)
Share of profit : Associates & JVs	113	194	147	135	159
Operating profit	**818**	**533**	**546**	**673**	**887**
Finance costs	(25)	(24)	(22)	(21)	(17)
Core profit before taxes	**793**	**509**	**525**	**652**	**870**
Extra items (FX & Gain on sales)	5	4	31	19	14
Profit before income taxes	**798**	**513**	**556**	**671**	**884**
Tax expense	(77)	(65)	(36)	(67)	(112)
Non-controlling interests	(5)	(4)	(3)	(3)	(2)
Net Profit	**715**	**443**	**517**	**601**	**770**
Extraoridary items (revenues)	5	4	31	19	139
Core Profit	**710**	**439**	**486**	**582**	**631**
EBITDA	**1,264**	**953**	**972**	**1,102**	**1,333**
Core EPS (Bt)	0.57	0.35	0.39	0.46	0.50
EPS (Bt)	0.57	0.35	0.41	0.48	0.61

Statement of Financial Position					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Total current assets	**8,033**	**8,457**	**9,499**	**9,443**	**10,735**
Total non-current assets	**19,551**	**19,406**	**18,989**	**19,275**	**19,449**
Total assets	**27,584**	**27,863**	**28,488**	**28,719**	**30,184**
Total current liabilities	**2,067**	**1,937**	**2,042**	**1,918**	**2,612**
Total non-current liabilities	**4,269**	**4,230**	**4,230**	**4,233**	**4,233**
Total liabilities	**6,336**	**6,167**	**6,272**	**6,151**	**6,845**
Total shareholders' equity	**21,248**	**21,696**	**22,216**	**22,567**	**23,339**

Cash Flow Statement					
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Net cash from operating activities	1,035	(19)	561	1,191	1,021
Net cash from (used in) investing activities	(440)	(48)	240	(487)	(374)
Net cash from financing activities	(103)	(78)	(179)	(376)	(27)
Net increase (decrease) in cash	**492**	**(145)**	**(178)**	**1,128**	**620**

Key Financial Ratios					
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales growth	-6.14%	-6.71%	-8.21%	-4.77%	1.82%
Gross profit growth	22.69%	3.77%	-4.17%	-3.71%	-10.70%
SG&A growth	-15.3%	1.7%	-13.4%	1.5%	2.5%
EBITDA growth	13.2%	10.8%	-13.4%	-7.9%	5.5%
Core profit growth	26.0%	41.3%	-22.6%	-12.3%	-11.2%
Net profit growth	32.0%	15.8%	-19.0%	-6.5%	7.6%
GPM	**20.3%**	**14.2%**	**14.6%**	**16.9%**	**17.8%**
EBITDA margin	26.2%	20.4%	22.3%	23.2%	26.4%
Core profit margin	14.7%	9.4%	11.2%	12.3%	12.5%
Net profit margin	**14.8%**	**9.5%**	**11.9%**	**12.6%**	**15.2%**
BV (Bt)	16.95	17.30	17.72	18.00	18.61
ROE	13.8%	8.3%	9.5%	10.8%	13.5%
ROA	10.4%	6.4%	7.3%	8.4%	10.5%

Key Assumptions					
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Revenue by Segment					
Food	45.7%	47.1%	44.7%	47.7%	48.0%
Farm	36.6%	35.8%	38.6%	35.9%	35.4%
Feed	17.7%	17.2%	16.7%	16.4%	16.8%
Corn (THB / Kg.)	9.80	9.80	10.00	12.20	10.60
Soybean Meal (THB / Kg.)	13.40	13.70	15.10	15.40	16.40

Source: LHSEC Estimate

GFPT

Statement of Comprehensive Income					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	**18,979**	**19,314**	**18,840**	**18,156**	**18,787**
Total Cost	(16,799)	(16,645)	(15,759)	(15,362)	(15,779)
Gross profit	**2,180**	**2,669**	**3,081**	**2,794**	**3,008**
Other income	*332*	*342*	*365*	*373*	*376*
GP + Other Income	**2,512**	**3,011**	**3,446**	**3,166**	**3,384**
SG&A	(1,445)	(1,570)	(1,469)	(1,464)	(1,511)
Share of profit : Associates & JVs	535	834	825	621	710
Operating profit	**1,601**	**2,276**	**2,803**	**2,323**	**2,583**
Finance costs	(110)	(119)	(102)	(95)	(95)
Core profit before taxes	**1,491**	**2,156**	**2,701**	**2,228**	**2,488**
Extra items (FX & Gain on sales)	84	96	(1)	-	-
Profit before income taxes	**1,575**	**2,253**	**2,699**	**2,228**	**2,488**
Tax expense	(192)	(266)	(245)	(223)	(249)
Non-controlling interests	(6)	(13)	(15)	(15)	(15)
Net Profit	**1,377**	**1,974**	**2,439**	**1,991**	**2,225**
Extraoridary items (revenues)	84	96	(1)	-	-
Core Profit	**1,292**	**1,877**	**2,441**	**1,991**	**2,225**
EBITDA	**3,112**	**3,959**	**4,536**	**4,108**	**4,429**
Core EPS (Bt)	1.03	1.50	1.95	1.59	1.77
EPS (Bt)	1.10	1.57	1.95	1.59	1.77

Statement of Financial Position					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	***7,102***	***7,345***	***8,457***	***10,196***	***12,054***
Total non-current assets	***18,231***	***18,972***	***19,406***	***19,411***	***19,555***
Total assets	**25,333**	**26,317**	**27,863**	**29,608**	**31,609**
Total current liabilities	***3,579***	***2,571***	***1,937***	***1,943***	***1,972***
Total non-current liabilities	***4,016***	***4,253***	***4,230***	**4,214**	**4,198**
Total liabilities	**7,595**	**6,824**	**6,167**	**6,157**	**6,170**
Total shareholders' equity	**17,738**	**19,493**	**21,696**	**23,451**	**25,439**

Cash Flow Statement					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	2,106	2,311	3,140	3,821	3,990
Net cash from (used in) investing activities	(1,731)	(1,058)	(758)	(1,790)	(1,990)
Net cash from (used in) financing activities	(23)	(762)	(953)	(268)	(268)
Net increase (decrease) in cash	**(23)**	**491**	**1,429**	**1,763**	**1,732**

Key Financial Ratios					Unit : %
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	4.2%	1.8%	-2.5%	-3.6%	3.5%
Gross profit growth	-24.0%	22.4%	15.4%	-9.3%	7.7%
SG&A growth	7.3%	-8.6%	6.4%	0.3%	-3.2%
EBITDA growth	-15.7%	27.2%	14.6%	-9.4%	7.8%
Core profit growth	-37.6%	45.3%	30.0%	-18.4%	11.7%
Net profit growth	-32.7%	43.4%	23.6%	-18.4%	11.7%
GPM-sales	**11.5%**	**13.8%**	**16.4%**	**15.4%**	**16.0%**
EBITDA margin	16.1%	20.1%	23.6%	22.2%	23.1%
Core profit margin	6.7%	9.6%	12.7%	10.7%	11.6%
Net profit margin	**7.1%**	**10.0%**	**12.7%**	**10.7%**	**11.6%**
BV (Bt)	14.15	15.55	17.30	18.70	20.29
ROE	8.1%	10.7%	11.9%	8.9%	9.2%
ROA	5.6%	7.6%	9.0%	6.9%	7.3%

Key Assumptions					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue by Segment					
Food	48.0%	49.7%	47.1%	49.2%	49.9%
Farm	34.5%	33.3%	35.8%	32.7%	32.2%
Feed	17.4%	20.0%	17.2%	18.2%	17.9%
Corn (THB / Kg.)	12.10	10.90	10.30	10.00	10.00
Soybean Meal (THB / Kg.)	21.60	19.70	14.60	15.30	15.30

Source: LHSEC Estimates

ESG

- GFPT ขับเคลื่อนธุรกิจภายใต้กรอบแนวคิดความยั่งยืน "Ripples of Goodness" โดยมุ่งสร้างสมดุลตามหลัก Triple Bottom Line ทั้งมิติเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม สอดรับกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (SDGs) และจัดทำรายงานตามมาตรฐานสากล Global Reporting Initiative (GRI) พร้อมได้รับการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2568 ในระดับ "AA" และการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ในระดับ "ดีเลิศ" ต่อเนื่องเป็นปีที่ 10

E=Environment

- GFPT มุ่งเน้นการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ผ่านการจัดการน้ำ การบำบัดน้ำเสียขั้นสูงเพื่อหมุนเวียนกลับมาใช้ใหม่ และการแปรรูปผลพลอยได้ (ขนไก่ กระดูก ไขมัน) ไปเป็นผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มเพื่อลดของเสีย ควบคู่กับการประกาศนโยบายลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ โดยได้รับการรับรองการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามมาตรฐาน ISO 14064-1:2018 และ ISO 14001:2015 ในกลุ่มโรงงานผลิตอาหารสัตว์

S=Social

- GFPT ให้ความสำคัญกับการเคารพหลักสิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ดูแลอาชีวอนามัยและความปลอดภัยในการทำงานตามมาตรฐาน ISO 45001:2018 พร้อมยกระดับคุณภาพชีวิตและทักษะของพนักงานทุกระดับ อีกทั้งยังยึดมั่นในหลักสวัสดิภาพสัตว์ (Animal Welfare) ตลอดห่วงโซ่ฟาร์มระบบปิด และร่วมพัฒนาชุมชนโดยรอบผ่านโครงการสนับสนุนด้านโภชนาการ สุขภาพ และการพัฒนาคุณภาพชีวิตเยาวชนอย่างต่อเนื่อง

G=Governance

- GFPT ยึดมั่นในการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความโปร่งใสและตรวจสอบได้ โดยนำกรอบมาตรฐานสากล COSO มาใช้บริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร (ERM) ครอบคลุมทั้งความเสี่ยงธุรกิจและความเสี่ยงด้าน ESG ดำเนินนโยบายต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันอย่างเคร่งครัด พร้อมได้รับการรับรองการต่ออายุเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ต่อเนื่อง รวมถึงมีช่องทางการรับข้อร้องเรียนและแจ้งเบาะแส (Whistleblowing) ที่เป็นธรรมแก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

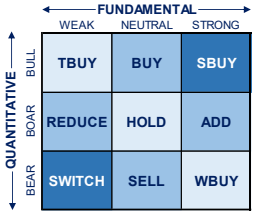
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 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)
60-2026		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