LH Securities

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

THAILAND | COMPANY FOCUS

OSOTSPA PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท โอสถสภา จำกัด (มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**21.80**	UPSIDE	**+15.65%**	TICKER	**OSP**
CLOSE	**18.85**	VALUATION	**PER**	TOTAL SHARES	**3,004m**	SECTOR	**F&B**

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	3,004
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	59,775
Estimated Free Float (%)	52.4%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	20.22% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	192.24
YTD Turnover Ratio (%)	80%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.74 / 1.00
Constituent	SET50 / SET50FF / SET100 / SET100FF / SETCLMV / SETESG / SETWB
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	63.17
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	65.36
S&P	86.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 28 August 26

นาย นิติ โอสถานุเคราะห์	24.07%
BANK JULIUS BAER & CO. LTD, SINGAPORE	8.69%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.00%
น.ส. เกสรา โอสถานุเคราะห์	3.14%
นาย ภาสุรี โอสถานุเคราะห์	3.10%
นาย ปริญญา เธียรวร	2.86%
นาย ธัชรินทร์ โอสถานุเคราะห์	2.84%
NOMURA SINGAPORE LIMITED-CUSTOMER SEGREGATED ACCOUNT	2.63%
นาย คชา โอสถานุเคราะห์	2.52%
นาย นาที โอสถานุเคราะห์	2.51%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	27,069	25,561	25,997	27,285
Total Revenue (Btm)	27,527	26,101	26,236	27,545
EBITDA (Btm)	3,761	5,996	6,594	6,771
Core Profit (Btm)	3,038	3,502	3,984	4,101
Net Profit (Btm)	1,638	3,667	3,984	4,101
EPS (Bt)	0.55	1.22	1.33	1.37
EPS Growth (%)	-31.8%	123.8%	8.7%	2.9%
DPS (Bt)	0.60	0.80	0.80	0.80
P/E (x)	36.5	16.3	15.0	14.6
D/P (%)	3.0%	4.0%	4.0%	4.0%
BV (Bt)	5.2	5.6	6.1	6.7
P/B (x)	3.86	3.54	3.24	2.97
EV/EBITDA (x)	16.09	9.59	8.44	7.85
ROE (%)	10.3%	22.7%	22.6%	21.2%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

การดำเนินธุรกิจหลักของโอสถสภาแบ่งเป็น 3 กลุ่ม ตามลักษณะธุรกิจ กลยุทธ์ทางการตลาด และกลุ่มลูกค้า โดยมีกลุ่มธุรกิจหลักประกอบด้วย (1) กลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม (2) กลุ่มผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล (3) กลุ่มผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและลูกอม ส่วนธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักคือ ธุรกิจให้บริการรับจ้างผลิตสินค้าและบรรจุภัณฑ์ (OEM)

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 60.0 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ หลังหักทุนสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทที่กฎหมายและข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนด (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

OSP มี Personal Care เป็น Growth Driver

- *ยอดเครื่องดื่มในประเทศอยู่ที่ 3,809 ลบ. (-2.5% QoQ, +0.9% YoY) โดนฉุดจากกลุ่ม Energy Drink ที่ขนส่งสะดุดช่วง ก.ย. สวนทาง Personal Care โตแรง +19.8% YoY และ Functional Drink โต +15.4% YoY*
- *ยอดขาย PC 9M69 พุ่งแตะ 2,296 ลบ. (+11.8% YoY) ได้แรงหนุนจากการรุกตลาดผู้ใหญ่ (Ultra Mild) และกลยุทธ์ Social Commerce ผ่าน TikTok Live ที่ดันสินค้าขึ้นแท่นขายดีอันดับต้นๆ บนทั้งสองแพลตฟอร์ม*
- *เตรียมเปิดตัว Energy Drink พรีเมียมเจาะกลุ่มคนทำงาน/สุขภาพลดการพึ่งพากลุ่มแรงงาน พร้อมรุกสินค้าตลาดผู้สูงวัย เน้นกลุ่ม High-margin หนุนเป้ารายได้ระยะยาวโต Low-to-Mid-Single Digit และพยุง GPM ยืนเหนือ 40%*
- *ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 21.80 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 16.5 เท่า (อิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ลบด้วย 0.75SD) และยังมี Dividend ราว 4.8%*

ประเด็นการลงทุน

- ***เครื่องดื่มในประเทศ 3Q69 ชะลอตัว QoQ จากน้ำท่วมฉุดช่องทางดั้งเดิม สวนทาง Personal Care ที่โตแกร่ง*** ยอดขายเครื่องดื่มในประเทศทำได้ 3,809 ลบ. (-2.5% QoQ, +0.9% YoY) ถูกกดดันหลักจากกลุ่ม Energy Drink ที่พึ่งพาช่องทางค้าปลีกดั้งเดิม (Traditional Trade) ซึ่งสะดุดปัญหาการขนส่งชั่วคราวจากสถานการณ์น้ำท่วมปลายเดือน ก.ย. สวนทางกับกลุ่ม Personal Care ที่ทำได้ 796 ลบ. ขยายตัวแกร่งทั้ง +1.3% QoQ และพุ่งแรง +19.8% YoY รวมถึงตลาดรวม Functional Drink ที่ยังขยายตัวได้ดีถึง +15.4% YoY (เทียบกับตลาดรวม Energy Drink ที่โตเพียง +3.2% YoY)
- ***กลยุทธ์ Energy Drink ปี 70 มุ่งเจาะกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูงขึ้น ดันการเติบโตของยอดขายควบคู่ GPM*** OSP เตรียมเปิดตัวผลิตภัณฑ์ Energy Drink นวัตกรรมใหม่ที่เน้นภาพลักษณ์พรีเมียม เพื่อเจาะฐานผู้บริโภคกลุ่มใหม่ (คนทำงาน/คนรุ่นใหม่/สายสุขภาพ) โดยเป้าหมายหลักคือการกระตุ้นยอดขาย ขยายฐานลูกค้าใหม่เพื่อลดการพึ่งพากลุ่มแรงงานเดิม และด้วยโครงสร้างราคาสินค้าพรีเมียมที่มี Margin สูง จะช่วยหนุน GPM ของพอร์ตเครื่องดื่มให้ปรับตัวดีขึ้นในเชิงโครงสร้าง
- ***Personal Care ติดลมบน ดันยอดขายพุ่งครองอันดับ Top Ranking ทั้ง Shopee และ TikTok*** ยอดขาย Personal Care งวด 9M69 ขยายตัว +11.8% YoY แตะ 2,296 ลบ. หนุนโดยความสำเร็จของการรุกตลาดผู้ใหญ่และกลุ่มพรีเมียม (Ultra Mild และ Babi Mild & Beyond) ควบคู่กับกลยุทธ์ Social Commerce โดยเฉพาะการทำ TikTok Live และแคมเปญ E-Commerce ส่งผลให้แบรนด์กวาด Ranking ยอดขายอันดับต้นๆ (Top Brand/Top Seller) ในหมวดสินค้าดูแลผิวและแม่และเด็กบนแพลตฟอร์มหลักทั้ง Shopee และ TikTok
- ***NPD จะออกมาอย่างต่อเนื่อง*** ใน 4Q69 และปี 70 มุ่งเน้น High-margin SKUs หนุนเป้ารายได้ OSP เดินหน้าส่งผลิตภัณฑ์ใหม่ลงตลาดต่อเนื่อง ทั้งกลุ่ม Functional Drink สูตรสุขภาพ, ผลิตภัณฑ์ Personal Care พรีเมียมเจาะตลาดผู้สูงวัย (Aging Society), และ Energy Drink นวัตกรรมใหม่ที่ตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์ เพื่อเป็นหัวหอกสำคัญในการขับเคลื่อนรายได้รวมให้เติบโตตามเป้าหมาย Low-to-Mid-Single Digit ควบคู่กับการรักษาฐานอัตรากำไรขั้นต้นรวมให้ยืนเหนือระดับ 40% ได้อย่างมั่นคง

คำแนะนำ

- ***ให้คำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 21.80 บาท/หุ้น*** อิง PER ที่ 16.5 เท่า (จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี -0.75SD) คูณกับ Forward EPS 69 ที่ 1.33 บาท/ พร้อมคาดการณ์เงินปันผลที่ 0.80 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 4.8% เราคาด OSP ยังคงทำกำไรเติบโตได้ต่อเนื่องจากการคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ปัจจัยเสี่ยง

- การแข่งขันที่รุนแรง กำลังซื้อเปราะบาง ต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่ผันผวน รวมถึงความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และกฎระเบียบนำเข้าที่เข้มงวดในเมียนมา

OSP

Statement of Comprehensive Income					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Revenue from sales	**5,604**	**6,319**	**6,345**	**6,115**	**5,741**
Total Cost	(3,446)	(3,820)	(3,648)	(3,498)	(3,416)
Gross profit	**2,157**	**2,499**	**2,697**	**2,617**	**2,325**
Other income	36	12	45	36	91
Investment income	25	50	33	42	46
GP + Other Income	**2,218**	**2,561**	**2,776**	**2,695**	**2,462**
SG&A	(1,367)	(1,732)	(1,389)	(1,377)	(1,359)
Share of profit : Associates & JVs	32	44	45	44	49
Operating profit	**882**	**873**	**1,431**	**1,363**	**1,152**
Finance costs	(24)	(21)	(11)	(10)	(11)
Core profit before taxes	**858**	**851**	**1,420**	**1,352**	**1,142**
Profit before income taxes	**858**	**851**	**1,420**	**1,352**	**1,142**
Tax expense	(130)	(121)	(223)	(221)	(183)
Non-controlling interests	(28)	(38)	(40)	(31)	(13)
Net Profit	**700**	**692**	**1,157**	**1,100**	**946**
Core Profit	**700**	**822**	**1,157**	**1,100**	**875**
EBITDA	**1,260**	**1,252**	**1,765**	**1,701**	**1,152**
Core EPS (Bt)	0.23	0.27	0.39	0.37	0.29
EPS (Bt)	0.23	0.23	0.39	0.37	0.31

Statement of Financial Position					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Total current assets	**11,179**	**11,740**	**11,779**	**12,194**	**11,811**
Total non-current assets	**13,139**	**12,845**	**12,202**	**11,848**	**11,672**
Total assets	**24,319**	**24,584**	**23,981**	**24,042**	**23,482**
Total current liabilities	**6,704**	**6,370**	**6,194**	**6,339**	**6,175**
Total non-current liabilities	**980**	**884**	**781**	**769**	**761**
Total liabilities	**7,685**	**7,254**	**6,975**	**7,108**	**6,935**
Total shareholders' equity	**16,634**	**17,331**	**17,006**	**16,934**	**16,547**

Cash Flow Statement					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Net cash from operating activities	4,511	6,594	656	3,076	1,161
Net cash from (used in) investing activities	(531)	(1,258)	(260)	32	(43)
Net cash from financing activities	(3,390)	(4,205)	(51)	(1,248)	(1,398)
Net increase (decrease) in cash	**590**	**1,131**	**345**	**1,859**	**(280)**

Key Financial Ratios					Unit : %
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales growth	-7.27%	-1.60%	-7.12%	-10.17%	2.45%
Gross profit growth	-1.05%	1.09%	-1.99%	-8.30%	7.78%
Core profit growth	4.2%	33.6%	19.3%	8.9%	25.0%
Net profit growth	-293.8%	22.0%	-8.6%	8.9%	35.1%
EPS growth	-293.8%	22.0%	-8.6%	8.9%	35.1%
Cost of sales of goods	-61.5%	-60.5%	-57.5%	-57.2%	-59.5%
GPM	**38.5%**	**39.5%**	**42.5%**	**42.8%**	**40.5%**
EBITDA margin	22.2%	19.6%	27.5%	27.5%	19.6%
Core profit margin	12.4%	12.9%	18.0%	17.8%	14.9%
Net profit margin	**12.4%**	**10.8%**	**18.0%**	**17.8%**	**16.1%**
BV (Bt)	5.39	5.62	5.55	5.51	5.38
ROE	17.0%	16.7%	27.6%	26.5%	23.1%
ROA	11.5%	11.3%	19.1%	18.3%	15.9%

Key Assumptions					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
รายได้จากการขาย	5,604	6,319	6,345	6,115	5,741
ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม	4,656	5,249	5,354	5,074	4,668
ในประเทศ	3,774	3,918	3,958	3,906	3,809
ต่างประเทศ	882	1,331	1,396	1,168	859
ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล	664	755	715	785	796
อื่นๆ	284	315	276	256	277

Source : Company, LHSEC Estimates

OSP

Statement of Comprehensive Income — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenues from sales	26,062	27,069	25,561	25,997	27,285
Revenue from sales	**26,062**	**27,069**	**25,561**	**25,997**	**27,285**
Cost of sales of goods	*(17,059)*	*(16,966)*	*(15,299)*	(15,234)	(16,043)
Total Cost	(17,059)	(16,966)	(15,299)	(15,234)	(16,043)
Gross profit	**9,003**	**10,103**	**10,262**	**10,763**	**11,241**
Other income	249	414	437	119	120
Investment income	*334*	*44*	*103*	120	140
GP + Other Income	**9,585**	**10,561**	**10,802**	**11,002**	**11,502**
Distribution expenses	*(4,628)*	*(4,677)*	*(4,244)*	*(4,037)*	*(4,374)*
Administrative expenses	*(2,142)*	*(2,275)*	*(2,209)*	(1,988)	(2,028)
SG&A	(6,769)	(6,952)	(6,452)	(6,025)	(6,401)
Write-off bad debts	-	*(1,239)*	*(0.08)*	-	-
Loss on disposal of investment in an associate	-	*(306)*	-	-	-
Share of profit : Associates & JVs	*146*	*208*	*146*	149	152
Operating profit	**2,961**	**2,273**	**4,495**	**5,126**	**5,252**
Finance costs	*(108)*	*(118)*	*(109)*	(39)	(34)
Core profit before taxes	**2,854**	**2,156**	**4,386**	**5,087**	**5,218**
Tax expense	*(431)*	*(398)*	*(532)*	(916)	(930)
Non-controlling interests	*(21)*	*(120)*	*(187)*	(187)	(187)
Net Profit	**2,402**	**1,638**	**3,667**	**3,984**	**4,101**
Extraoridary items (revenues)	221	(1,400)	165	-	-
Core Profit	**2,181**	**3,038**	**3,502**	**3,984**	**4,101**
Depre & Amortization	**1,548**	**1,488**	**1,501**	**1,468**	**1,518**
EBITDA	**4,510**	**3,761**	**5,996**	**6,594**	**6,771**
Core EPS (Bt)	0.73	1.01	1.17	1.33	1.37
EBITDA per share (Bt)	1.50	1.25	2.00	2.20	2.25
EPS (Bt)	*0.80*	*0.55*	*1.22*	1.33	1.37

Statement of Financial Position — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	***9,376***	***11,192***	***11,740***	***14,395***	***17,393***
Total non-current assets	***15,026***	***13,943***	***12,845***	***11,876***	***10,858***
Total assets	**24,402**	**25,135**	**24,584**	**26,272**	**28,251**
Total non-current liabilities	***1,040***	***1,150***	***884***	**834**	**789**
Total liabilities	**7,892**	**9,343**	**7,254**	**7,173**	**7,267**
Total shareholders' equity	**16,510**	**15,792**	**17,331**	**19,099**	**20,984**

Cash Flow Statement — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	1,943	3,473	6,594	4,988	5,599
Net cash from (used in) investing activities	2,711	(119)	(1,258)	(500)	(500)
Net cash from (used in) financing activities	(4,401)	(2,503)	(4,205)	(2,477)	(2,468)
Net increase (decrease) in cash	**253**	**851**	**1,131**	**2,011**	**2,631**

Key Financial Ratios — Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-4.4%	3.9%	-5.6%	1.7%	5.0%
Gross profit growth	7.8%	12.2%	1.6%	4.9%	4.4%
SG&A growth	-4.1%	-2.7%	7.2%	6.6%	-6.2%
EBITDA growth	13.3%	-16.6%	59.4%	10.0%	2.7%
Net profit growth	24.2%	-31.8%	123.8%	8.7%	2.9%
EPS growth	24.2%	-31.8%	123.8%	8.7%	2.9%
COGS-sales	-65.5%	-62.7%	-59.9%	-58.6%	-58.8%
GPM-sales	**34.5%**	**37.3%**	**40.1%**	**41.4%**	**41.2%**
EBITDA margin	16.9%	13.7%	23.0%	25.1%	24.6%
Core profit margin	8.2%	11.0%	13.4%	15.2%	14.9%
Income tax rate	**-15.9%**	**-20.4%**	**-12.6%**	**-18.5%**	**-18.4%**
Net profit margin	**9.0%**	**6.0%**	**14.0%**	**15.2%**	**14.9%**
BV (Bt)	5.44	5.16	5.62	6.14	6.71
ROE	13.8%	10.3%	22.7%	22.6%	21.2%
ROA	9.5%	6.6%	14.7%	15.7%	15.0%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
รายได้จากการขาย	26,062	27,069	25,561	25,997	27,285
ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม	21,130	22,154	21,423	21,747	22,888
ในประเทศ	16,346	15,955	14,930	16,423	17,244
ต่างประเทศ	4,784	6,199	6,493	5,324	5,644
ผลิตภัณฑ์ของใช้ส่วนบุคคล	2,486	2,804	2,809	2,949	3,097
อื่นๆ	2,446	2,111	1,329	1,300	1,300

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- OSP ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิด “พลังเพื่อเสริมสร้างชีวิต” โดยผสานหลัก ESG เข้ากับการดำเนินงาน ทั้งด้านผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ การบริหารทรัพยากร การดูแลพนักงาน/ชุมชน และธรรมาภิบาล เพื่อสร้างการเติบโตระยะยาวให้แก่ผู้บริโภค ผู้ถือหุ้น พนักงาน คู่ค้า และสังคม โดยบริษัทได้รับ SET ESG Ratings ระดับ AAA ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 และติดอันดับ S&P Global Sustainability Yearbook สะท้อนความมุ่งมั่นด้านความยั่งยืนในระดับสากล

E=Environment

- OSP มุ่งลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมผ่านการบริหารพลังงาน น้ำ ของเสีย บรรจุภัณฑ์ และก๊าซเรือนกระจก โดยตั้งเป้าลดการใช้พลังงานในกระบวนการผลิต 10% จากปีฐาน 2561 ลดการใช้น้ำในกระบวนการผลิต 35% และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 15% จากปีฐาน 2565 พร้อมตั้งเป้าให้บรรจุภัณฑ์ 100% สามารถรีไซเคิลหรือย่อยสลายได้ตามธรรมชาติภายในปี 257

S=Social

- OSP ให้ความสำคัญกับการพัฒนาบุคลากรและการดูแลสังคม โดยส่งเสริมการอบรมพนักงานครบ 100% ตามหลักสูตรที่กำหนด ครอบคลุมทักษะพื้นฐาน ทักษะเฉพาะด้าน Soft Skill Future Readiness Business Acumen และ Leadership พร้อมตั้งเป้าความปลอดภัยด้านการทำงาน เช่น การเจ็บป่วยจากการทำงานและอุบัติเหตุถึงขั้นเสียชีวิตเป็นศูนย์ นอกจากนี้ยังดำเนินโครงการเพื่อสังคม โดยตั้งเป้าให้มีผู้ได้รับประโยชน์จากโครงการ 10,000 คน ในปี 2568 โดยเฉพาะการสนับสนุนคนพิการและกลุ่มเปราะบางให้มีอาชีพและรายได้อย่างยั่งยืน

G=Governance

- OSP ยึดหลักธรรมาภิบาล ความโปร่งใส และการต่อต้านคอร์รัปชัน โดยได้รับคะแนน CGR ระดับ 5 ดาวหรือ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 ได้รับคะแนน AGM Checklist 100 คะแนนเต็ม และได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) สะท้อนมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการที่แข็งแกร่ง ทั้งในประเทศและระดับอาเซียน

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

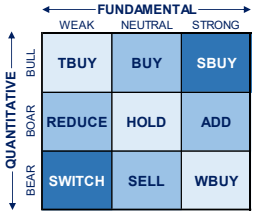
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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