LH Securities

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

THAILAND | COMPANY FOCUS

THAIFOODS GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**12.10**	UPSIDE	**+26.03%**	TICKER	**TFG**
CLOSE	**9.60**	VALUATION	**PER**	TOTAL SHARES	**5,937m**	SECTOR	**F&B**

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	5,937
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	57,884
Estimated Free Float (%)	22.3%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	33.25% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	183
YTD Turnover Ratio (%)	74%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.69 / 1.00
Constituent	SET50 / SET50FF / SET100 / SET100FF / SETWB
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	-
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	41.03
S&P	-

MAJOR SHAREHOLDERS as of 05 August 26

บริษัท นิวสตาร์ วิคเตอร์ จำกัด	31.14%
นาย วินัย เดียวสมบูรณ์กิจ	17.60%
THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED	13.71%
BNP PARIBAS HONG KONG BRANCH	10.49%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.96%
BNP PARIBAS HONG KONG BRANCH	4.18%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	1.91%
STATE STREET EUROPE LIMITED	0.86%
นาย มิน เธียรวร	0.38%
นาย สมศักดิ์ อมรรัตนชัยกุล	0.36%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	65,482	72,810	77,778	87,826
Total Revenue (Btm)	66,007	73,358	78,345	88,401
EBITDA (Btm)	8,538	13,626	11,930	13,321
Core Profit (Btm)	3,618	7,869	7,024	7,970
Net Profit (Btm)	3,144	7,441	7,024	7,970
EPS (Bt)	0.53	1.25	1.18	1.34
EPS Growth (%)	-486.9%	136.7%	-5.6%	13.5%
DPS (Bt)	0.30	0.70	0.70	0.70
P/E (x)	18.4	7.8	8.2	7.3
D/P (%)	3.1%	7.2%	7.2%	7.2%
BV (Bt)	2.8	3.4	3.9	4.5
P/B (x)	3.51	2.88	2.52	2.16
EV/EBITDA (x)	8.93	5.37	6.06	5.15
ROE (%)	20.9%	40.7%	32.6%	32.1%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการผลิตไก่และจำหน่ายไก่สด แช่เย็น และแช่แข็งและผลิตภัณฑ์แปรรูปจากไก่ ผลิตและจำหน่ายสุกร และผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์

DIVIDEND POLICY

มีนโยบายการจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทภายหลังหักภาษีเงินได้และเงินสำรองต่าง ๆ ตามกฎหมาย

TFG ล็อคต้นทุน แต่รายได้ยังไปต่อ

- *SSSG 4Q69TD เร่งเป็น +8–9% จาก +2–3% ใน 3Q69 ตั้งเป้า 1,160 สาขาในปี 70 (+300 สาขา) หนุน Operating Leverage และ GPM เพิ่มจาก 17% สู่ 18–19% พร้อม Slot Fee โตเป็น 800–900 ลบ. จาก 650 ลบ.*
- *นำเข้าข้าวโพดสหรัฐฯ ราคาต่ำกว่าตลาดในประเทศ พร้อมล็อกราคากากถั่วเหลืองและข้าวสาลีถึงสิ้นปี 70 และปรับสูตรอาหารสัตว์ลดสัดส่วนข้าวโพดเหลือต่ำกว่า 35% จากเดิม 40–50%*
- *ราคาไก่ได้แรงหนุนจากส่งออกญี่ปุ่น ขณะที่หมูไทยได้ประโยชน์จาก Supply ลดลง ส่วนหมูเวียดนามฟื้นเหนือ 50,000 ต่อง พร้อมตั้งเป้า Volume ปี 70 โต 30% สู่ 140,000–150,000 ตัน*
- *ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 12.10 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 9.01 เท่า หรือเท่ากับ ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี โดยใช้ Forward EPS ที่ 1.34 บาท/หุ้น และยังมี Dividend ราว 7.2%*

ประเด็นการลงทุน

- *Retail เร่งตัวแรง พร้อมปลดล็อก Margin ขาขึ้น* SSSG ช่วง 4Q69TD เร่งตัวเป็น +8–9% จาก +2–3% ใน 3Q69 หนุนยอดขายเฉลี่ยแตะ 145,000 บาท/สาขา/วัน จาก 140,000 บาท/สาขา/วัน ใน 3Q69 สะท้อนการเติบโตของยอดขายจากฐานสาขาเดิมควบคู่กับการขยายเครือข่าย โดยบริษัทตั้งเป้าเพิ่มสาขาเป็น 860 แห่งในปี 69 และปรับเป้าเพิ่มอีกจาก 200 สาขา เป็น 300 สาขา สู่ 1,160 สาขา ในปี 70 ซึ่งการขยายฐานสาขาจะช่วยเพิ่มอำนาจต่อรองกับคู่ค้าและเกิด Operating Leverage จากการกระจายต้นทุนส่วนกลางบนฐานรายได้ที่ใหญ่ขึ้น คาดช่วยลดสัดส่วนต้นทุนได้ราว 0.5–1.0% และหนุน GPM ค้าปลีกจาก 17% สู่ 18–19% ขณะที่รายได้ Slot Fee มีแนวโน้มเพิ่มเป็น 800–900 ลบ. ในปี 70 จาก 650 ลบ. ในปี 69 ตามการขยายพื้นที่จำหน่ายและจำนวนสาขา เป็นอีกแรงหนุนต่อความสามารถทำกำไรของธุรกิจค้าปลีก
- *ล็อกต้นทุนวัตถุดิบยาวถึงสิ้นปี 70 ลดความเสี่ยง Margin ผันผวน* ต้นทุนอาหารสัตว์ 4Q69 คาดทรงตัว QoQ แม้ราคาข้าวโพดในประเทศปรับสูงขึ้นจากปริมาณผลผลิตที่ไม่เพียงพอต่อความต้องการและข้อจำกัดด้านการนำเข้า โดยบริษัทเตรียมนำเข้าข้าวโพดสหรัฐฯ ราว 20,000 ตันช่วงปลาย พ.ย. ในราคา 9 บาทต้นๆ/กก. ซึ่งต่ำกว่าราคาในประเทศ ที่ประมาณ 11-12 บาท/กก. ประกอบกับการล็อกราคากากถั่วเหลืองและข้าวสาลีในระดับต่ำถึงสิ้นปี 70 นอกจากนี้ บริษัทเตรียมปรับสูตรอาหารสัตว์โดยใช้บาร์เลย์ ข้าวสาลี มันสำปะหลัง และปลายข้าวทดแทน เพื่อลดสัดส่วนข้าวโพดเหลือต่ำกว่า 35% จากเดิม 40–50%
- *Supply ตึงตัวหนุนราคาเนื้อสัตว์ จับตาหมูเวียดนามฟื้นพร้อมเร่ง Volume โต 30%* ราคาไก่ได้แรงหนุนจากดีมานด์ส่งออกญี่ปุ่น ขณะที่หมูไทยได้ประโยชน์จาก Supply ในประเทศลดลง โดย Retail ของ TFG ช่วยสร้างส่วนต่างราคาขายหมูสูงกว่าหน้าฟาร์มราว 7–8 บาท/กก. ด้านหมูเวียดนามเริ่มฟื้นจากจุดต่ำสุดตามฤดูกาล โดยราคากลับมาเหนือ 50,000 ต่อง และมีแนวโน้มดีขึ้นช่วงเทศกาลเต๊ต ขณะที่ปี 70 บริษัทตั้งเป้าปริมาณขายเพิ่ม 30% สู่ 140,000–150,000 ตัน จากกำลังการผลิตใหม่ หนุนการเติบโตทั้งด้านราคาและปริมาณขาย
- *รุกอินโดนีเซียผ่าน Asset-Light Model ปูทาง New S-Curve ระยะยาว* TFG มองโอกาสในตลาดอินโดนีเซียที่มีประชากร 270 ล้านคน โดยใช้โมเดลเช่าโรงงานและฟาร์มเพื่อลด CAPEX เริ่มจากธุรกิจอาหารสัตว์และลูกไก่ที่มี Margin สูง พร้อมนำเทคโนโลยีการเลี้ยงจากไทยมาลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพการแข่งขันกับผู้ประกอบการท้องถิ่น ซึ่งมีศักยภาพเป็นแหล่งเติบโตใหม่ในระยะยาว

คำแนะนำ

- *ให้คำแนะนำ ซื้อ ที่ราคา 12.10 บาท/หุ้น* อิง PER ที่ 9.01 เท่า หรือเท่ากับค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี และ Forward EPS ปี 70 ที่ 1.34 บาท/หุ้น พร้อมคาดเงินปันผลปี 69 ที่ 0.7 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 7.2% เราคาด TFG ยังทำกำไรได้ต่อเนื่องจากราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัว ควบคู่กับวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคาเนื้อสัตว์และต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ ความเสี่ยงจากโรคระบาดในฟาร์มปศุสัตว์ การชะลอตัวของเศรษฐกิจคู่ค้ากระทบยอดส่งออก และการแข่งขันด้านราคาในตลาดค้าปลีกเนื้อสัตว์

TFG

Statement of Comprehensive Income					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Revenue from sales	**18,191**	**18,115**	**17,588**	**18,351**	**20,167**
Total Cost	(14,769)	(14,804)	(13,775)	(14,965)	(15,933)
Gross profit	**3,422**	**3,312**	**3,813**	**3,386**	**4,235**
Other income	74	60	64	110	86
Interest income	73	80	88	108	116
GP + Other Income	**3,569**	**3,452**	**3,965**	**3,603**	**4,437**
SG&A	(1,454)	(1,590)	(1,553)	(1,780)	(1,997)
Share of profit : Associates & JVs	50	(72)	0	67	3
Operating profit	**2,164**	**1,791**	**2,412**	**1,890**	**2,442**
Finance costs	(137)	(128)	(125)	(116)	(119)
Financial cost of lease liabilities	(35)	(61)	(53)	(56)	(63)
Core profit before taxes	**1,993**	**1,601**	**2,234**	**1,718**	**2,260**
Extra items	(18)	(215)	113	(25)	37
Profit before income taxes	**1,974**	**1,386**	**2,347**	**1,693**	**2,297**
Tax expense	(268)	(236)	(296)	(214)	(267)
Non-controlling interests	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
Net Profit	**1,704**	**1,148**	**2,047**	**1,474**	**2,024**
Extraoridary items	(18)	(215)	113	(25)	-
Core Profit	**1,723**	**1,363**	**1,934**	**1,500**	**2,024**
EBITDA	**3,423**	**1,638**	**3,740**	**3,251**	
Core EPS (Bt)	0.29	0.23	0.33	0.25	
EPS (Bt)	0.29	0.19	0.34	0.25	

Statement of Financial Position					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Total current assets	**20,234**	**21,868**	**22,006**	**23,298**	**24,960**
Total non-current assets	**24,903**	**25,980**	**27,270**	**28,515**	**30,377**
Total assets	**45,137**	**47,848**	**49,276**	**51,813**	**55,338**
Total current liabilities	**17,869**	**20,084**	**18,761**	**20,381**	**21,648**
Total non-current liabilities	**7,863**	**7,681**	**8,160**	**9,297**	**10,703**
Total liabilities	**25,732**	**27,765**	**26,921**	**29,679**	**32,351**
Total shareholders' equity	**19,404**	**20,083**	**22,354**	**22,134**	**22,987**

Cash Flow Statement					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Net cash from operating activities	3,460	2,594	2,913	938	2,812
Net cash from (used in) investing activities	(876)	(1,494)	(1,122)	(1,277)	(1,449)
Net cash from financing activities	(2,682)	(455)	(2,225)	361	(1,310)
Net increase (decrease) in cash	**(191)**	**645**	**(221)**	**(52)**	**104**

Key Financial Ratios					Unit : %
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales growth	7.68%	0.91%	-0.79%	-2.26%	10.87%
Gross profit growth	33.36%	24.24%	1.49%	-24.93%	23.75%
SG&A growth	27.2%	35.5%	27.6%	37.0%	37.3%
EBITDA growth	18.5%	20.6%	-5.0%	-29.8%	-100.0%
Core profit growth	41.2%	12.7%	-8.5%	-43.8%	17.5%
Net profit growth	35.2%	34.3%	0.5%	-42.2%	18.8%
GPM	**18.8%**	**18.3%**	**21.7%**	**18.5%**	**21.0%**
EBITDA margin	18.7%	9.0%	21.1%	17.5%	0.0%
Core profit margin	9.4%	7.5%	10.9%	8.1%	9.9%
Net profit margin	**9.3%**	**6.3%**	**11.5%**	**7.9%**	**9.9%**
BV (Bt)	3.27	3.38	3.77	3.73	3.87
ROE	35.4%	23.3%	38.6%	26.5%	35.9%
ROA	15.1%	9.9%	16.9%	11.7%	15.1%

Key Assumptions					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Rev					
Poultry	4,866	4,790	4,164	3,982	4,699
Swine	3,544	2,952	2,673	2,581	2,896
Feed Mill	2,773	2,703	2,584	2,904	2,883
Retail shop	6,893	7,543	8,095	8,756	9,544
Other	115	127	72	127	145

Source: LHSEC Estimates

TFG

Statement of Comprehensive Income — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	**55,871**	**65,482**	**72,810**	**77,778**	**87,826**
Total Cost	(52,086)	(56,706)	(57,809)	(63,032)	(70,884)
Gross profit	**3,785**	**8,775**	**15,001**	**14,746**	**16,942**
Other income	*297*	*360*	*287*	*299*	*305*
Interest income	155	166	260	*268*	*270*
GP + Other Income	**4,238**	**9,301**	**15,548**	**15,313**	**17,517**
SG&A	(3,678)	(4,350)	(5,560)	(6,212)	(7,275)
Share of profit : Associates & JVs	(20)	(31)	20	20	20
Operating profit	**540**	**4,919**	**10,008**	**9,121**	**10,262**
Finance costs	(786)	(838)	(604)	(627)	(640)
Finance cost of lease liabilities	(335)	(170)	(167)	(175)	(184)
Core profit before taxes	**(580)**	**3,912**	**9,237**	**8,319**	**9,439**
Extra items	(313)	(474)	(428)	-	-
Profit before income taxes	**(893)**	**3,438**	**8,809**	**8,319**	**9,439**
Tax expense	77	(319)	(1,364)	(1,291)	(1,465)
Non-controlling interests	3	26	(4)	(4)	(4)
Net Profit	**(813)**	**3,144**	**7,441**	**7,024**	**7,970**
Extraoridary items	(313)	(474)	(428)	-	-
Core Profit	**(499)**	**3,618**	**7,869**	**7,024**	**7,970**
EBITDA	**3,881**	**8,538**	**13,626**	**11,930**	**13,321**
Core EPS (Bt)	(0.08)	0.61	1.33	1.18	1.34
EPS (Bt)	(0.14)	0.53	1.25	1.18	1.34

Statement of Financial Position — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	***19,284***	***21,155***	***21,868***	***23,539***	***28,696***
Total non-current assets	***27,861***	***24,994***	***25,980***	***27,803***	***27,377***
Total assets	**47,146**	**46,149**	**47,848**	**51,342**	**56,072**
Total current liabilities	***22,804***	***20,515***	***20,084***	***20,563***	***21,330***
Total non-current liabilities	***10,646***	***9,135***	***7,681***	**7,823**	**7,969**
Total liabilities	**33,450**	**29,650**	**27,765**	**28,386**	**29,299**
Total shareholders' equity	**13,696**	**16,499**	**20,083**	**22,955**	**26,773**

Cash Flow Statement — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	3,226	10,501	13,315	10,893	11,792
Net cash from (used in) investing activities	(3,239)	(1,080)	(3,250)	(5,930)	(3,931)
Net cash from (used in) financing activities	106	(5,261)	(9,825)	(3,755)	(3,747)
Net increase (decrease) in cash	**18**	**4,070**	**(89)**	**1,208**	**4,114**

Key Financial Ratios — Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	6.8%	17.2%	11.2%	6.8%	12.9%
Gross profit growth	-62.0%	131.8%	70.9%	-1.7%	14.9%
SG&A growth	-13.4%	-18.3%	-27.8%	-11.7%	-17.1%
EBITDA growth	-58.5%	120.0%	59.6%	-12.5%	11.7%
Core profit growth	-109.3%	-824.4%	117.5%	-10.7%	13.5%
Net profit growth	-117.2%	-486.9%	136.7%	-5.6%	13.5%
GPM-sales	**6.8%**	**13.4%**	**20.6%**	**19.0%**	**19.3%**
EBITDA margin	6.9%	12.9%	18.6%	15.2%	15.1%
Core profit margin	-0.9%	5.5%	10.7%	9.0%	9.0%
Net profit margin	**-1.4%**	**4.8%**	**10.1%**	**9.0%**	**9.0%**
BV (Bt)	2.31	2.78	3.38	3.87	4.51
ROE	-5.6%	20.9%	40.7%	32.6%	32.1%
ROA	-1.8%	6.7%	15.8%	14.2%	14.8%

Key Assumptions — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Rev					
Poultry	17,421	17,954	19,972	17,661	18,317
Swine	11,349	13,503	14,139	12,082	12,322
Feed Mill	9,397	9,754	10,896	11,332	11,558
Retail shop	17,496	23,974	27,395	36,283	45,203
Other	209	298	408	420	424
Total	**55,871**	**65,482**	**72,810**	**77,778**	**87,826**

Source: LHSEC Estimates

ESG

- TFG ขับเคลื่อนธุรกิจภายใต้กรอบกลยุทธ์ความยั่งยืน “Trust Future Growth” โดยมุ่งมั่นพัฒนาธุรกิจควบคู่กับการสร้างสมดุลทางเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม สอดรับกับเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (SDGs) และแนวทางสากล Global Reporting Initiative (GRI) พร้อมได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ “ดีเลิศ” ในปี 2568

E=Environment

- TFG มุ่งเน้นการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าและการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมอย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านการใช้พลังงานสะอาด เช่น Solar Rooftop, Solar Floating และ Solar Car Park พร้อมบริหารจัดการน้ำตามเป้าหมายต่อหน่วยการผลิต นำของเสียจากโรงงานแปรรูปไปต่อยอดเป็นวัตถุดิบอาหารสัตว์ และนำกรอบ TCFD มาปรับใช้เพื่อมุ่งสู่เป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emissions) ภายในปี 2608

S=Social

- TFG ให้ความสำคัญกับการเคารพสิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ดูแลอาชีวอนามัยและความปลอดภัย มีระบบสวัสดิการที่ครอบคลุมและการพัฒนาทักษะพนักงานอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งสนับสนุนชุมชนโดยรอบผ่านโครงการด้านโภชนาการอาหารกลางวันและการพัฒนาคุณภาพชีวิตเยาวชน

G=Governance

- TFG ยึดมั่นในหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โปร่งใส และตรวจสอบได้ โดยนำกรอบ COSO ERM มาใช้บริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร รวมถึงความเสี่ยงด้าน ESG มีนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน พร้อมจัดให้มีช่องทางการรับเรื่องร้องเรียนและแจ้งเบาะแสที่เปิดเผยอย่างเป็นสาธารณะสำหรับผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

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

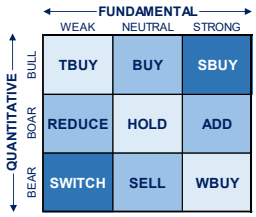
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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