LH Securities

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

THAILAND | COMPANY FOCUS

Bluebik Group Public Company Limited

บริษัท บลูบิค กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**28.00**	UPSIDE	**+64%**	TICKER	**BBIK**
CLOSE	**17.10**	VALUATION	**DCF**	TOTAL SHARES	**200m**	SECTOR	**ICT**

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	200
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	3,420
Estimated Free Float ('	48.9%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	2.1% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	37
YTD Turnover Ratio (%)	196%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.37 / 1.12
Constituent	SET / sSET
Auditor	Proud in Pro Company Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	N/A

ESG Scoring

SET ESG Ratings	N/A
ESG Book	N/A
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	N/A
S&P	N/A

MAJOR SHAREHOLDERS as of 30 Apr 26

บริษัท บลูบิค กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด	25.72%
นาย พชร อารยะการกุล	13.79%
นาย ปกรณ์ เจียมสกุลทิพย์	8.22%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทิสโก้มาสเตอร์ร่วมทุน	4.33%
นาย เชิงชัย เจริญจิตเสรีวงศ์	2.78%
กองทุนเปิด ทิสโก้สแตรทิจิก ฟันด์	2.64%
นาย ชัยสิทธิ์ อารยะการกุล	2.59%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	2.44%
น.ส. วรรษมน อารยะการกุล	1.18%
นาย ชานนท์ เจียมสกุลทิพย์	1.10%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Btm)	1,313	1,507	1,545	1,660	1,901
EBITDA (Btm)	305	311	344	375	433
Net Profit (Btm)	279	301	341	381	433
EPS (Bt)	2.56	1.51	1.70	1.91	2.17
EPS Growth (%)	101.3%	-41.2%	13.2%	11.8%	13.7%
DPS (Bt)	0.80	0.22	0.48	0.54	0.61
P/E (x)	6.7	11.4	10.0	9.0	7.9
D/P (%)	4.7%	1.3%	2.8%	3.1%	3.6%
BV (Bt)	17.7	9.9	10.7	12.1	13.7
P/B (x)	0.97	1.73	1.60	1.41	1.25
ROE (%)	21.8%	15.4%	16.6%	16.8%	16.8%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION
ที่ปรึกษาด้านกลยุทธ์ และการจัดการนวัตกรรมและเทคโนโลยี และธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้อง

DIVIDEND POLICY
บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใดและการจ่ายเงินปันผลนั้น ไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

งานธีม AI เป็น Growth Driver หลัก

- *BBIK ได้อัพเดทความคืบหน้าดีล M&A ว่ายังเป็นไปตามแผน คาดปิดดีลได้ในช่วงครึ่งแรกปีหน้า เป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ฐานลูกค้าใหม่ที่ BBIK ไม่มีมาก่อน และมีฐานรายได้ Recurring ที่มั่นคง*
- *BBIK มองว่างานธีม AI เป็น Growth Driver หลักในปีหน้า จากความต้องการของลูกค้าเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจ; ยังตั้งเป้าหมายรายได้แบบ Organic เติบโต +20% ต่อปี และดีล M&A จะเป็นฐานรายได้ส่วนเพิ่ม*
- *คาดกำไร 4Q69F เป็นจุดสูงสุดของปี ตามการส่งมอบงานและเร่งรับรู้รายได้ช่วงปลายปี*
- *คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากกำไร 4Q69F จะเร่งตัวขึ้น เป็นจุดสูงสุดของปี และปีหน้าเติบโตแข็งแกร่งจากงานธีม AI และรายได้จากดีล M&A*

ประเด็นการลงทุน

- ***ความคืบหน้าดีล M&A*** BBIK ได้อัพเดทความคืบหน้าดีล M&A ซึ่งอยู่ระหว่างการเจรจาว่าเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี ฐานลูกค้าใหม่ใน Segment ที่ BBIK ไม่มีมาก่อน มีฐานรายได้ Recurring ที่มั่นคงในสัดส่วนพอสมควร และมุ่งเน้นการ Cross-sell AI-Led จากความเชี่ยวชาญของ BBIK เพื่อสร้างการเติบโตในอนาคต BBIK มีค่าใช้จ่ายการทำ Due Diligence ใน 3Q69 ราว 10 ลบ. และคาดบันทึกอีก 10 ลบ. ใน 4Q69F กระบวนการยังเป็นไปตามแผน คาดปิดดีลได้ในช่วงครึ่งแรกปีหน้า
- ***งานธีม AI เป็น Growth Driver หลัก*** 9M69 รายได้กลุ่ม AI โดยตรง เติบโต +22.3%YoY หากรวมงานที่มีองค์ประกอบ AI อยู่ด้วย คิดเป็นกว่า 30% ของรายได้ทั้งหมด BBIK มองว่างานธีม AI ยังเป็น Growth Driver หลักในปีหน้า จากความต้องการของลูกค้าที่ Implement AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพธุรกิจ BBIK ตั้งเป้าหมายรายได้แบบ Organic เติบโต +20% ต่อปี และดีล M&A จะเป็นฐานรายได้ส่วนเพิ่ม
- ***Backlog ลดลง ตั้งเป้าหมาย GPM คงเดิม*** ณ สิ้น 3Q69 Backlog ลดลงเป็น 1,189 ลบ. -11%QoQ (บ.ย่อย 1,015 ลบ. และ บ.ร่วม 174 ลบ.) สะท้อนการรับงานใหม่ต่ำกว่าการรับรู้รายได้ Backlog ส่วน บ.ย่อย รับรู้รายได้ 4Q69F 408 ลบ. ส่วนที่เหลืออีก 607 ลบ. รับรู้ปี 70-73 ทำให้ Secured revenue แล้ว 92% ของประมาณการรายได้ของเรา 1.66 พันลบ. +7%YoY ทางด้าน GPM ตั้งเป้าราว 50% ตลอดทั้งปี เทียบกับ 50.9% ใน 9M69 การลดลงเล็กน้อยใน 3Q69 เป็น 49.5% BBIK มองว่าไม่น่ากังวล เป็นเพียงองค์ประกอบของการรับรู้ตามประเภทของงาน BBIK ยังมุ่งเน้นการเลือกรับงานที่มีความเชี่ยวชาญเพื่อให้มีมาร์จิ้นที่ดี
- ***งานต่างประเทศเติบโตสูง*** ใน Backlog ณ สิ้นไตรมาส มีงานต่างประเทศราว 20 ลบ. มองว่างานต่างประเทศจะเริ่มกลับมามีบทบาทสำคัญขึ้นเรื่อยๆ BBIK ได้รับงานโครงการที่ปรึกษาด้าน Enterprise Architecture จากลูกค้าในเวียดนาม ซึ่งเป็นลูกค้าขนาดใหญ่ ทำให้คาดหวังงานด้านอื่นๆ ได้อีกในอนาคต
- ***คาดกำไร 4Q69F เป็นจุดสูงสุดของปี*** กำไร 9M69 อยู่ที่ 238 ลบ. +11%YoY แม้ถูกกดดันจากค่าใช้จ่าย M&A 10 ลบ. ใน 3Q69 และรายได้รวมเติบโตไม่มาก +3%YoY ตามการเลือกรับงานมากขึ้น แต่ GPM เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรขั้นต้น +12%YoY และค่าใช้จ่ายภาษีลดลง ทั้งนี้ คิดเป็น 62% ของประมาณการกำไร 381 ลบ. +12%YoY เราคาดว่ากำไร 4Q69F จะเป็นจุดสูงสุดของปีเหมือนเช่นทุกปี ตามการเร่งรับรู้รายได้โครงการที่จะส่งมอบงานให้ทันในช่วงปลายปี หากทำดีล M&A สำเร็จตามแผน คาดจะสร้างการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญเหมือนดีลก่อนหน้าที่เกิดขึ้นในช่วงปี 65-66

คำแนะนำ

- ***คงคำแนะนำ "ซื้อ"*** จากกำไร 4Q69F เร่งตัวขึ้นเป็นจุดสูงสุดของปี ปีหน้าเติบโตแข็งแกร่งจากงานธีม AI และดีล M&A ใหม่จะช่วยสร้างการเติบโตระยะยาว Valuation ไม่แพง P/E 9x เทียบกับกำไรที่คาดเติบโต +14% ปีหน้า

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) การเลื่อนโครงการ Virtual Bank จากลูกค้า; 2) ความล่าช้าในการลงทุนของภาครัฐและเอกชน; 3) การขาดแคลนบุคลากรทำให้ Utilization rate ต่ำกว่าคาด; 4) ความเสี่ยงจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ (M&A) ที่ผลลัพธ์อาจไม่เป็นไปตามแผน; และ 5) กำไรที่อาจไม่โดดเด่นนักใน 3Q68F

Figure 1 : รายละเอียดดีล M&A

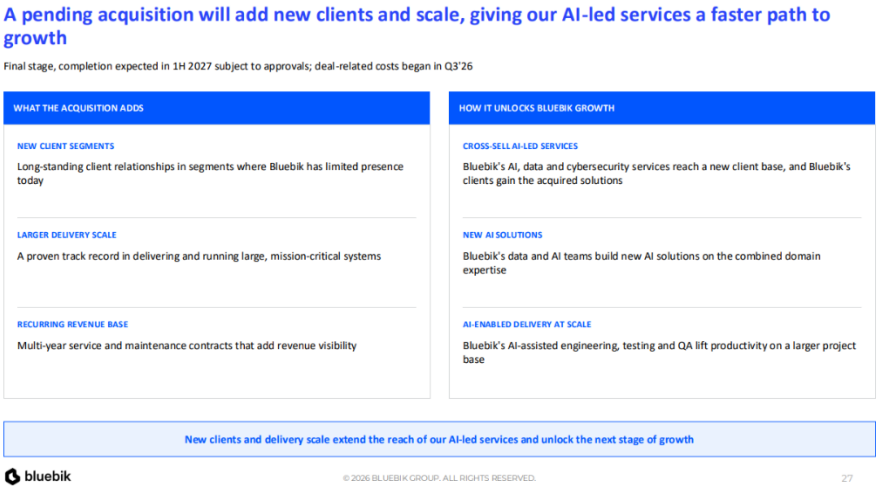
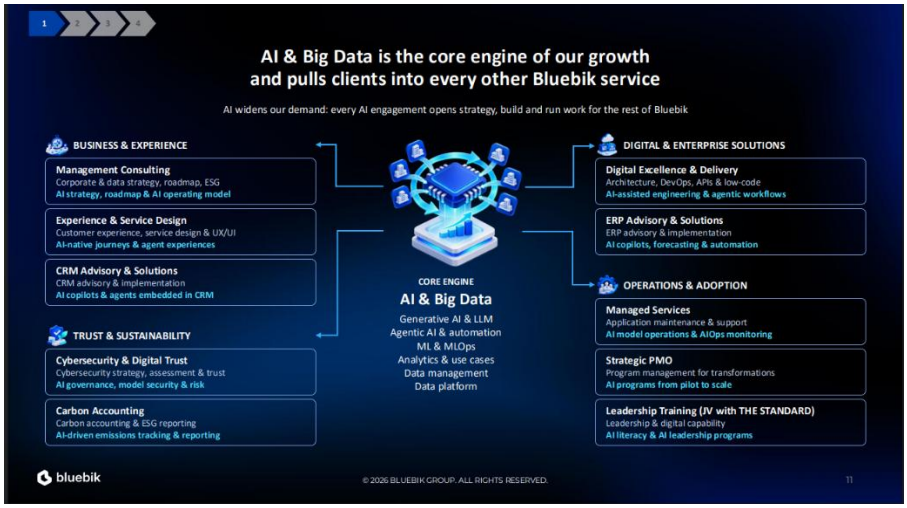


Figure 2 : งาน AI คือ Growth Driver หลัก



BBIK

Statement of Comprehensive Income — Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Revenues from services	**383**	**451**	**371**	**368**	**388**
Cost of services	(211)	(208)	(173)	(166)	(196)
Gross profit	**172**	**243**	**198**	**201**	**192**
Other income	1	3	2	2	4
Total revenues	**173**	**246**	**199**	**204**	**197**
SG&A	(109)	(125)	(123)	(126)	(132)
Share of profit : Associates & JVs	15	24	7	9	17
Operating profit	**79**	**145**	**84**	**87**	**81**
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Core profit before taxes	**78**	**143**	**82**	**85**	**79**
Extra items (FX & Gain on sales)	-	-	2	-	1
Profit before income taxes	**78**	**143**	**84**	**85**	**80**
Tax expense	(5)	(13)	(4)	(5)	(3)
Net Profit	**68**	**127**	**81**	**82**	**75**
Core Profit	68	127	79	82	74
EBITDA	70	126	83	83	70
EPS (Bt)	0.34	0.63	0.40	0.41	0.38

Statement of Financial Position

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Cash and cash equivalents	555	594	700	617	694
Total current assets	**1,191**	**1,298**	**1,287**	**1,312**	**1,428**
Total assets	**2,512**	**2,645**	**2,647**	**2,649**	**2,787**
Total current liabilities	**309**	**314**	**230**	**246**	**300**
Total liabilities	**486**	**501**	**422**	**440**	**501**
Issued and paid-up share capital	100	100	100	100	100
Total shareholders' equity	**2,026**	**2,144**	**2,225**	**2,209**	**2,286**

Cash Flow Statement

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Profit	**73**	**140**	**80**	**80**	**77**
Net cash from operating activities	**97**	**51**	**113**	**(10)**	**83**
Net cash from investing activities	**(3)**	**(7)**	**(5)**	**29**	**(4)**
Net cash from financing activities	**(3)**	**(3)**	**(4)**	**(103)**	**(3)**
Net increase (decrease) in cash	**91**	**41**	**104**	**(83)**	**76**
	-	-	-	-	-

Key Financial Ratios

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales growth	-1.7%	10.2%	6.9%	0.8%	1.4%
Gross profit growth	-5.9%	10.5%	10.7%	12.4%	11.9%
SG&A growth	-1.4%	-4.9%	-8.3%	-9.7%	-21.6%
EBITDA growth	-24.6%	15.4%	10.8%	14.9%	-0.3%
Net profit growth	-22.9%	23.3%	11.4%	10.8%	10.8%
GPM-sales	**44.9%**	**53.9%**	**53.4%**	**54.7%**	**49.5%**
EBITDA margin	18.4%	28.0%	22.3%	22.7%	18.1%
Net profit margin	**17.0%**	**26.5%**	**21.2%**	**21.5%**	**18.3%**
ROE	13.9%	24.7%	15.6%	15.7%	14.0%
ROA	11.1%	19.7%	12.9%	13.0%	11.4%

Key Assumptions

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales Backlog	827	838	803	1,084	1,015
Sales Backlog (JVs)	178	114	333	257	174
Total Backlog	**1,005**	**952**	**1,136**	**1,341**	**1,189**
New wins	378	462	336	649	319
Backlog burn rate	0.32	0.35	0.32	0.25	0.28

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Revenue breakdown					
Management consulting	21	32	16	5	17
Strategic PMO	8	4	2	1	7
Digital Delivery	193	226	191	214	182
ERP & CRM	108	138	118	104	129
Big Data & AI	20	22	29	32	29
Other (Corporate training)	34	29	15	12	25
Total	**383**	**451**	**371**	**368**	**388**

Source : Company, LHSEC Estimates

BBIK

Statement of Comprehensive Income — Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenues from services	**564**	**1,313**	**1,507**	**1,545**	**1,660**	**1,901**
Cost of services	(266)	(658)	(786)	(772)	(831)	(952)
Gross profit	**298**	**655**	**720**	**773**	**828**	**949**
Other income	4	8	10	10	10	10
Total revenues	**301**	**663**	**730**	**783**	**839**	**959**
SG&A	(171)	(376)	(441)	(462)	(488)	(553)
Share of profit : Associates & JVs	19	55	67	58	61	61
Operating profit	**150**	**342**	**356**	**379**	**411**	**467**
Finance costs	(1)	(6)	(7)	*(7)*	*(6)*	*(6)*
Core profit before taxes	**149**	**336**	**349**	**372**	**405**	**461**
Extra items (FX & Gain on sales)	0	0	-	-	-	-
Profit before income taxes	**149**	**336**	**349**	**372**	**405**	**461**
Tax expense	(19)	(33)	(35)	(24)	(24)	(28)
Net Profit	**127**	**279**	**301**	**341**	**381**	**433**
Core Profit	**127**	**279**	**301**	**341**	**381**	**433**
EBITDA	**136**	**305**	**311**	**344**	**375**	**433**
EPS (Bt)	1.27	2.56	1.51	1.70	1.91	2.17

Statement of Financial Position — Unit : Btm

Year End	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	426	540	530	594	771	916
Total current assets	**675**	**1,175**	**1,191**	**1,298**	**1,503**	**1,752**
Total assets	**806**	**2,437**	**2,502**	**2,645**	**2,996**	**3,388**
Total current liabilities	**150**	**307**	**327**	**314**	**357**	**408**
Total liabilities	**170**	**470**	**496**	**501**	**551**	**602**
Issued and paid-up share capital	50	54	100	100	100	100
Total shareholders' equity	**636**	**1,966**	**2,006**	**2,144**	**2,445**	**2,786**

Cash Flow Statement — Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	**131**	**303**	**314**	**347**	**381**	**433**
Net cash from operating activities	**49**	**48**	**305**	**238**	**373**	**363**
Net cash from investing activities	**161**	**(940)**	**(263)**	**(111)**	**(100)**	**(110)**
Net cash from financing activities	**(36)**	**1,004**	**(54)**	**(58)**	**(96)**	**(107)**
Net increase (decrease) in cash	**174**	**113**	**(13)**	**68**	**177**	**145**

Key Financial Ratios — Unit : %

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	85.6%	132.9%	14.7%	2.6%	7.4%	14.5%
Gross profit growth	60.8%	120.2%	10.0%	7.3%	7.2%	14.5%
SG&A growth	-54.5%	-119.9%	-17.4%	-4.8%	-5.5%	-13.3%
EBITDA growth	68.3%	123.5%	2.3%	10.3%	9.3%	15.2%
Net profit growth	91.1%	119.2%	8.1%	13.2%	11.8%	13.7%
GPM-sales	**52.8%**	**49.9%**	**47.8%**	**50.0%**	**49.9%**	**49.9%**
EBITDA margin	24.2%	23.2%	20.7%	22.2%	22.6%	22.8%
Net profit margin	**21.6%**	**20.2%**	**19.0%**	**21.1%**	**22.0%**	**22.0%**
BV (Bt)	6.32	17.71	9.89	10.66	12.09	13.71
ROE	21.6%	21.8%	15.4%	16.6%	16.8%	16.8%
ROA	17.4%	17.2%	12.2%	13.2%	13.5%	13.6%

Source : Company, LHSEC Estimates

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

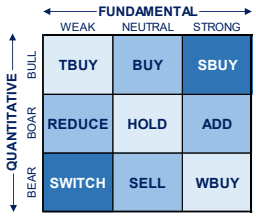
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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