LH Securities

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

THAILAND | COMPANY FOCUS

ICHITAN GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**16.40**	UPSIDE	**+14.69%**	TICKER	**ICHI**
CLOSE	**14.30**	VALUATION	**PER**	TOTAL SHARES	**1,300m**	SECTOR	**F&B**

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,300
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	18,590
Estimated Free Float (%)	53.2%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	2.93% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	79
YTD Turnover Ratio (%)	97%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.62 / 1.00
Constituent	SET100 / SET100FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	BB
Refinitiv	61.34
S&P	32.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 27 August 26

นาย ตัน ภาสกรนที	22.74%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.83%
น.ส. ใกลันที ภาสกรนที	4.62%
นาย ภาสกร ภาสกรนที	4.62%
นาง อิง ภาสกรนที	4.62%
นาย ธิติ จิรนนท์กาล	2.69%
นาย จารุวร สุขพันธุ์ถาวร	2.35%
MRS. เหม่ย ฟาง เฉิน	1.91%
นาย ณัฐชาต ค่าศิริตระกูล	1.69%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.39%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	8,594	8,086	8,269	8,812
Total Revenue (Btm)	8,671	8,240	8,305	8,853
EBITDA (Btm)	2,283	2,085	1,975	2,138
Core Profit (Btm)	1,306	1,151	1,146	1,273
Net Profit (Btm)	1,306	1,328	1,212	1,339
EPS (Bt)	1.00	1.02	0.93	1.03
EPS Growth (%)	17.6%	2.0%	-8.6%	10.4%
DPS (Bt)	1.10	1.10	1.10	1.10
P/E (x)	14.3	14.0	15.3	13.9
D/P (%)	7.7%	7.7%	7.7%	7.7%
BV (Bt)	4.4	4.3	4.2	4.1
P/B (x)	3.26	3.29	3.42	3.48
EV/EBITDA (x)	7.95	8.81	9.19	8.39
ROE (%)	22.6%	23.4%	21.9%	24.8%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจเครื่องดื่ม เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มชาเขียวพร้อมดื่ม อิชิตัน กรีนที, เครื่องดื่มสมุนไพร เย็นเย็น โดยอิชิตัน และเครื่องดื่มน้ำผลไม้ไม่อัดลม

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิภายหลังการหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ICHI ปรับเป้าน้ำด่าง มั่นใจปีนี้รายได้ทำ ATH

- *ตลาดเครื่องดื่ม 9M69 (+5.7% YoY) หนุนโดย Functional Drink (+15.4%) ขณะที่ชาพร้อมดื่ม (-0.4%)แต่ ICHI เติบโตสวนตลาดที่ (+3.9%) นำโดยช่องทาง CVS (+11.6%) ส่งผลให้ Market Share ขยับขึ้นแตะ 35.2% จี้ผู้นำเหลือเพียง 1.7%*
- *การเดินเครื่องของฮอนชวนช่วงปลาย พ.ย. 69 (+12% Capacity) ช่วยคืนไลน์ผลิตน้ำด่างเพิ่มเท่าตัวเพื่อรองรับเป้า 2,000 ลบ. ในปี 70 พร้อมหนุนยอดขาย 4Q69 เติบโต มากกว่า 20% YoY ดันรายได้ทั้งปีทำ ATH*
- *ร่วมทุนกลุ่มเอกยงวงศ์ (ICHI ถือ 51%) แบบ Asset-Light โดยโอนแบรนด์แรมปาเทคพร้อมฐานลูกค้ายี่ปั๊วเข้ามาทันที เริ่มรับรู้รายได้ พ.ค. 70 ตั้งเป้ารายได้รวมปีแรก 370 ลบ. (ส่วนของ ICHI กำไรสุทธิ 10.2 ลบ.)*
- *ให้คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 16.40 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 16.69 เท่าหรือเท่ากับค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี และ Forward Core EPS Y70 ที่ 0.98 บ./หุ้น พร้อม Dividend ราว 7.7%*

ประเด็นการลงทุน

- *Nielsen ระบุว่า 9MY69 ตลาดเครื่องดื่มไร้แอลกอฮอล์รวมขยายตัว 5.7% YoY ในเชิงมูลค่า และ 7.0% YoY ในเชิงปริมาณ* นำโดยกลุ่ม Functional Drink (+15.4% จากกระแสโปรตีนใสในเชิงมูลค่า) และกลุ่มน้ำดื่มรวมน้ำด่าง (+14.0% ในเชิงมูลค่า) สวนทางกับตลาดชาพร้อมดื่ม (RTD Tea) ที่หดตัว 0.4% YoY ในเชิงมูลค่า อย่างไรก็ดี ICHI ยังเติบโตสวนตลาดได้ที่ 3.9% YoY โดยมีช่องทางร้านสะดวกซื้อเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก (+11.6% YoY เทียบกับคู่แข่งหลักที่ -9.9% YoY) ส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดของ ICHI ขยับขึ้นสู่ 35.2% ลดช่องว่างตามหลังผู้นำตลาดเหลือเพียง 1.7%
- *ผลิตภัณฑ์น้ำด่างยังคงเป็นแกนหลักในการขับเคลื่อนการเติบโตของพอร์ต Non-Tea* โดยทำยอดขายเฉลี่ยใน 3Q69 ได้กว่า 100 ลบ.ต่อเดือน ส่งผลให้ ICHI ปรับเพิ่มเป้ายอดขายทั้งปี 69 ขึ้นสู่ระดับมากกว่า 1,100 ลบ. (จากเดิม 1,000 ลบ.) แม้จะเผชิญปัญหา Supply Shortage ในช่วงที่ผ่านมา สำหรับปี 70 ผู้บริหารตั้งเป้ายอดขายเชิงรุกแตะระดับ 2,000 ลบ. โดยมีปัจจัยหนุนจากการติดตั้งเครื่องจักรผลิตน้ำด่างเครื่องที่ 2 เสร็จสมบูรณ์ ควบคู่ไปกับการโยกสายการผลิตสินค้าขวดใหญ่ไปให้โรงงานฮอนชวน (Hon Chuan) ซึ่งช่วยปลดล็อกคอขวดและคืนกำลังการผลิต
- *คาดยอดขาย 4Q69 เติบโตมากกว่า 20% YoY และผลักดันรายได้รวมทั้งปีทำ ATH* ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากการเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ของโรงงานฮอนชวน (Hon Chuan) ในช่วงสิ้นเดือนพฤศจิกายน 69 เพื่อรับจ้างผลิตสินค้าขวดใหญ่ในปริมาณ 500,000 ลังต่อเดือน (คิดเป็นการเพิ่มกำลังการผลิตรวมราว 12%) ช่วยปลดล็อกปัญหาคอขวดในโรงงานเดิม ส่งผลให้ ICHI สามารถดึงไลน์ผลิตกลับมาเร่งผลิตน้ำด่างได้เพิ่มขึ้นอีก 1 เท่าตัว พร้อมรองรับงานรับจ้างผลิต (OEM) เพิ่มเติมได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ
- *บริษัทจัดตั้งบริษัทย่อย ตัน เฟอร์ทิไลเซอร์ (ICHI ถือหุ้น 51% และกลุ่มเอกยงวงศ์ถือหุ้น 49% ทุนจดทะเบียน 150 ลบ.)* โดยดำเนินงานภายใต้โมเดล Asset-Light ซื้อมาขายไปเพื่อลดความเสี่ยงด้าน CapEx ดีลนี้เป็นการต่อยอดจุดแข็งทางการตลาดและการเป็นที่ยอมรับของ คุณตัน ในกลุ่มเกษตรกรและยี่ปั๊วต่างจังหวัด ทั้งนี้ความร่วมมือดังกล่าวมีรายได้รองรับทันทีจากการที่กลุ่มเอกยงวงศ์โอนแบรนด์ปุ๋ยพรีเมียมแรมปาเทค (Rampa Tec) พร้อมฐานลูกค้ายี่ปั๊วกว่า 300 รายเข้ามาในบริษัทร่วมทุน โดยจะเริ่มรับรู้รายได้ในเดือนพฤษภาคม ปี 70 ตั้งเป้ารายได้รวมปีแรกที่ 370 ลบ. กำไรสุทธิ 20 ลบ. (สัดส่วนของ ICHI เท่ากับรายได้ 188 ลบ. กำไรสุทธิ 10.2 ลบ.)

คำแนะนำ

- *ให้คำแนะนำซื้อ ที่ราคา 16.40 บ./หุ้น* อิง PER ที่ 16.69 เท่า หรือเท่ากับค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี และ Forward Core EPS Y70 ที่ 0.98 เท่า แม้มี Upside ราว 15% แต่คาดเงินปันผลปี 2569 ที่ 1.10 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 7.7% ช่วยเพิ่มความน่าสนใจและจำกัดความเสี่ยงด้านขาลงของราคาหุ้น

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคาวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ โดยเฉพาะน้ำตาล ชา และเม็ดพลาสติก รวมถึงความเสี่ยงจากกำลังซื้อที่ชะลอตัว การแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มที่รุนแรง และการพึ่งพาตลาดในประเทศเป็นหลัก

ICHI

Statement of Comprehensive Income					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Revenue from sales	**2,135**	**1,942**	**1,929**	**2,147**	**2,201**
Total Cost	(1,584)	(1,485)	(1,464)	(1,643)	(1,659)
Gross profit	**551**	**457**	**465**	**504**	**543**
Other income	8	4	12	1	3
Interest income	2	3	2	2	3
GP + Other Income	**561**	**464**	**479**	**507**	**549**
SG&A	(136)	(210)	(147)	(211)	(157)
Share of profit : Associates & JVs	4	6	6	6	11
Operating profit	**429**	**261**	**338**	**302**	**403**
Finance costs	(0)	(1)	(1)	(0.5)	(0.5)
Profit before income taxes	**428**	**260**	**337**	**302**	**402**
Tax expense	(70)	57	(51)	7	(28)
Net Profit	**358**	**317**	**287**	**309**	**375**
Extraoridary items (revenues)	-	57	8	36	
Core Profit	**358**	**260**	**279**	**273**	**375**
EBITDA	**581**	**397**	**488**	**455**	**558**
Core EPS (Bt)	0.28	0.20	0.21	0.21	0.29
EPS (Bt)	0.28	0.24	0.22	0.24	0.29

Statement of Financial Position					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Total current assets	**3,321**	**3,531**	**4,034**	**3,818**	**3,644**
Total non-current assets	**3,373**	**3,260**	**3,164**	**3,059**	**2,945**
Total assets	**6,693**	**6,791**	**7,197**	**6,877**	**6,589**
Total current liabilities	**1,226**	**1,006**	**1,136**	**1,229**	**1,154**
Total non-current liabilities	**118**	**131**	**130**	**127**	**125**
Total liabilities	**1,345**	**1,138**	**1,266**	**1,357**	**1,279**
Retained earnings					
Appropriated Legal reserve	130	130	130	130	130
Unappropriated	420	728	1,014	608	398
Other components of equity	(73)	(76)	(84)	(90)	(89)
Total shareholders' equity	**5,348**	**5,653**	**5,932**	**5,520**	**5,310**

Cash Flow Statement					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Net cash from operating activities	1,031	(269)	1,026	(87)	1,095
Net cash from (used in) investing activities	(519)	226	(850)	643	(338)
Net cash from financing activities	(719)	(5)	(5)	(720)	(590)
Net increase (decrease) in cash	**(211)**	**(47)**	**166**	**(156)**	**165**
Cash and cash equivalents at the beginning of the ye	495	284	232	398	242

Key Financial Ratios					
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales growth	-0.32%	-3.29%	10.49%	-5.17%	3.10%
Gross profit growth	0.18%	-7.62%	13.06%	-7.08%	-1.55%
SG&A growth	20.8%	27.1%	21.9%	28.6%	16.0%
Core profit growth	0.3%	25.9%	13.6%	-4.9%	4.6%
Net profit growth	0.3%	53.6%	16.9%	-24.1%	4.6%
GPM	**25.8%**	**23.5%**	**24.1%**	**23.5%**	**24.6%**
EBITDA margin	27.1%	20.4%	25.1%	21.2%	25.3%
Core profit margin	16.7%	13.3%	14.3%	12.7%	17.0%
Net profit margin	**16.7%**	**16.3%**	**14.8%**	**14.4%**	**17.0%**
BV (Bt)	4.11	4.35	4.56	4.25	4.08
ROE	25.9%	23.0%	19.8%	21.6%	27.7%
ROA	20.8%	18.8%	16.4%	17.6%	22.3%

Key Assumptions					
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Revenue Break Down by Segment	2,135	1,942	1,929	2,147	2,201
Domestic	1,962	1,849	1,898	2,088	2,154
Overseas	173	93	31	59	47

Source: LH Securities

ICHI

Statement of Comprehensive Income					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	**8,050**	**8,594**	**8,086**	**8,269**	**8,812**
Total Cost	(6,163)	(6,382)	(6,124)	(6,284)	(6,653)
Gross profit	**1,887**	**2,212**	**1,962**	**1,984**	**2,159**
Other income	*27*	*59*	*142*	*24*	*27*
Interest income	*8*	*18*	*12*	*13*	*14*
GP + Other Income	**1,922**	**2,289**	**2,115**	**2,021**	**2,200**
SG&A	(550)	(588)	(630)	(664)	(701)
Share of profit : Associates & JVs	*5*	*9*	*17*	17	18
Operating profit	**1,377**	**1,710**	**1,502**	**1,374**	**1,517**
Finance costs	*(2)*	*(2)*	*(1)*	(2)	(1)
Profit before income taxes	**1,375**	**1,708**	**1,501**	**1,373**	**1,516**
Tax expense	*(275)*	*(402)*	*(173)*	(160)	(177)
Net Profit	**1,100**	**1,306**	**1,328**	**1,212**	**1,339**
Extraoridary items (revenues)			177	75	75
Core Profit	**1,100**	**1,306**	**1,151**	**1,146**	**1,273**
EBITDA	**1,946**	**2,283**	**2,085**	**1,975**	**2,138**
Core EPS (Bt)	0.85	1.00	0.89	0.88	0.98
EPS (Bt)	0.85	1.00	1.02	0.93	1.03

Statement of Financial Position					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	***3,243***	***3,449***	***3,531***	***3,762***	***4,131***
Total non-current assets	***3,962***	***3,632***	***3,260***	***2,840***	***2,401***
Total assets	**7,205**	**7,081**	**6,791**	**6,602**	**6,532**
Total current liabilities	***1,262***	***1,283***	***1,006***	***1,047***	***1,076***
Total non-current liabilities	***102***	***88***	***131***	**120**	**111**
Total liabilities	**1,364**	**1,370**	**1,138**	**1,167**	**1,188**
Retained earnings					
Appropriated Legal reserve	*130*	*130*	*130*	*130*	*130*
Unappropriated	*898*	*774*	*728*	*510*	*419*
Other components of equity	*(58)*	*(64)*	*(76)*	(76)	(76)
Total shareholders' equity	**5,842**	**5,711**	**5,653**	**5,435**	**5,344**

Cash Flow Statement					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	1,558	1,544	917	1,918.7	1,847.1
Net cash from (used in) investing activities	279	(209)	283	(200)	(200)
Net cash from (used in) financing activities	(1,447)	(1,448)	(1,383)	(1,444)	(1,442)
Net increase (decrease) in cash	**387**	**(129)**	**(189)**	**275.0**	**205.6**

Key Financial Ratios					Unit : %
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	27.0%	6.8%	-5.9%	2.3%	6.6%
Gross profit growth	59.0%	17.3%	-11.3%	1.2%	8.8%
SG&A growth	-18.1%	-7.0%	-7.1%	-5.5%	-5.4%
EBITDA growth	39.7%	17.3%	-8.7%	-5.3%	8.3%
Core profit growth	71.5%	18.7%	-11.9%	-0.4%	11.0%
Net profit growth	71.5%	18.7%	1.6%	-8.7%	10.4%
GPM-sales	**23.4%**	**25.7%**	**24.3%**	**24.0%**	**24.5%**
EBITDA margin	24.1%	26.3%	25.3%	23.8%	24.2%
Core profit margin	13.6%	15.1%	14.0%	13.8%	14.4%
Net profit margin	**13.6%**	**15.1%**	**16.1%**	**14.6%**	**15.1%**
BV (Bt)	4.49	4.39	4.35	4.18	4.11
ROE	18.3%	22.6%	23.4%	21.9%	24.8%
ROA	15.1%	18.3%	19.1%	18.1%	20.4%

Key Assumptions					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue Break Down by Segment	8,050	8,594	8,086	8,269	8,812
Domestic	7,366	8,096	7,399	7,992	8,507
Overseas	684	498	687	277	305

Source: LH Securities

ESG

- ICHI ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดการเติบโตควบคู่ความยั่งยืน โดยให้ความสำคัญกับการผลิตที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม การพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพ การดูแลพนักงานและชุมชน ตลอดจนการกำกับดูแลกิจการอย่างโปร่งใส โดยได้รับ SET ESG Ratings ระดับ AA และได้รับการคัดเลือกเข้าสู่ดัชนี SET ESG

E=Environment

- ICHI มุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2593 ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพพลังงานและน้ำ การใช้ Solar Rooftop ตลอดจนการลดขยะและพลาสติกด้วยบรรจุภัณฑ์ PET และโครงการ ICHITAN RECIRCLE ขณะที่กากชาจากกระบวนการผลิตถูกนำไปแปรรูปเป็นเชื้อเพลิงชีวมวลทั้งหมด ช่วยสนับสนุนแนวทาง Circular Economy และลดผลกระทบจากการดำเนินงาน

S=Social

- ICHI ให้ความสำคัญกับความปลอดภัยและคุณภาพของผลิตภัณฑ์ ควบคู่การดูแลพนักงานและชุมชน ผ่านมาตรฐานอาชีวอนามัย การพัฒนาทักษะและสวัสดิการพนักงาน รวมถึงโครงการรับคืนขวดพลาสติก ซึ่งช่วยสร้างรายได้แก่ชุมชนกว่า 7.36 ลบ. พร้อมส่งเสริมการมีส่วนร่วมของผู้บริโภคในการจัดการขยะอย่างเป็นระบบ

G=Governance

- ICHI ยึดหลักความโปร่งใส จริยธรรม และการต่อต้านคอร์รัปชัน โดยมีคณะกรรมการธรรมาภิบาลและความยั่งยืนกำกับดูแล ESG พร้อมจัดอบรมด้านบรรษัทภิบาลและจรรยาบรรณแก่พนักงานครบ 100% อีกทั้งได้รับการต่ออายุสมาชิก CAC เป็นครั้งที่ 2 และผลประเมิน CG ระดับ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 9 ในปี 2568

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

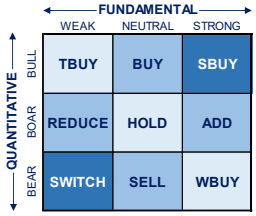
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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