LH Securities

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

THAILAND | COMPANY FOCUS

SRI TRANG AGRO-INDUSTRY PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	27.00	UPSIDE	+49.17%	TICKER	STA
CLOSE	18.10	VALUATION	PER	TOTAL SHARES	1,536m	SECTOR	AGRO

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,536
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	27,417
Estimated Free Float (%)	54.3%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	16.27% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	228
YTD Turnover Ratio (%)	152%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.79 / 1.00
Constituent	SET100 / SET100FF / SETESG / SETWB
Auditor	EY Office Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	71.76
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	62.86
S&P	62.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 28 August 26

บริษัท ศรีตรัง โฮลดิ้งส์ จำกัด	22.41%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.51%
นาย ไวยวุฒิ สินเจริญกุล	8.66%
LGT BANK (SINGAPORE) LTD	4.13%
THE CENTRAL DEPOSITORY(PTE)LIMITED-LISTED SECURITIE	3.88%
นาง พร้อมสุข สินเจริญกุล	3.18%
นาย วิชญ์พล สินเจริญกุล	2.34%
นาย วิทย์นาถ สินเจริญกุล	2.09%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	1.99%
นาย สมภพ ดิงธนาธิกุล	1.56%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	114,374	113,478	128,517	142,934
Total Revenue (Btm)	115,488	114,040	129,758	143,431
EBITDA (Btm)	8,159	4,189	10,069	10,489
Core Profit (Btm)	1,667	(426)	2,701	3,254
Net Profit (Btm)	1,670	(1,266)	3,089	3,254
EPS (Bt)	1.09	(0.82)	2.01	2.12
EPS Growth (%)	484.6%	-175.8%	344.1%	5.3%
DPS (Bt)	1.00	0.50	1.00	1.00
P/E (x)	16.4	(21.7)	8.9	8.4
D/P (%)	5.6%	2.8%	5.6%	5.6%
BV (Bt)	33.3	31.4	32.4	33.5
P/B (x)	0.54	0.57	0.55	0.53
EV/EBITDA (x)	11.30	19.56	8.41	8.16
ROE (%)	3.3%	-2.5%	6.3%	6.4%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายยางธรรมชาติแบบครบวงจร (Full Supply Chain) **ในหลากหลายประเทศ เริ่มตั้งแต่ธุรกิจต้นน้ำการทำสวนยางพาราในประเทศไทย ธุรกิจกลางน้ำการผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติ ทั้งยางแท่ง** (TSR) **ยางแผ่นรมควัน** (RSS) **และน้ำยางข้น** (Concentrated Latex) **รวมถึงธุรกิจปลายน้ำในการผลิตและจัดจำหน่ายถุงมือยาง**

DIVIDEND POLICY

ประมาณร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิ ทั้งนี้ ต้องไม่เกินกำไรสะสมของบริษัทที่ปรากฏในงบการเงินเฉพาะกิจการ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

STA ยังได้ประโยชน์จากราคายางที่สูง

- *คาดถุงมือยาง 4Q69 ขาย 8.3–8.5 พันล้านชิ้น ASP ขึ้นเล็กน้อย GPM 10–12% (จาก 12.2%) และปี 70 เป้า 4 หมื่นล้านชิ้น (จาก 3.4 หมื่นล้านชิ้น) โดยมีสัดส่วน EUDR ราว 10% ของ Port ถุงมือ*
- *คาดธุรกิจยาง 4Q69 โต 15% QoQ (EUDR 6–7 หมื่นตัน) ASP 245–255 Cents GPM 9.5% ส่วนปี 70 เป้า 1.5 ล้านตัน (จาก 1.3 ล้านตัน) ASP +10–20% และคุม GPM ~9% ตามรอบ Cost-Push*
- *ซัพพลายอินโดนีเซียลดลงและไอวอรีโคสต์แย่งซื้อจนราคาหน้าสวน มากกว่า250 Cents ทำให้ยางไทยได้เปรียบต้นทุน ส่วนการย่อจาก 270 Cents เป็นช่วงชะลอออเดอร์ปลายปี โดยบริษัทคาดมีแนวรับ 220 Cents/kg*
- *คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 27.00 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 12.80 เท่า หรือเท่ากับ +1.25SD ของค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี และยังมี Dividend ราว 5.1%*

ประเด็นการลงทุน

- ***ธุรกิจถุงมือยาง คาด 4Q69 ปริมาณขายถุงมือยางอยู่ที่ราว 8,300 – 8,500 ล้านชิ้น จาก 8,100 ล้านชิ้นใน 3Q69*** ขณะที่ GPM คาดว่าจะอยู่ในกรอบ 10 – 12% จาก 3Q69 ที่ 12.2% (ย่อตัวลงเล็กน้อยตามต้นทุนน้ำยางที่ทยอยสะท้อนเข้ามา) ด้านราคาขายเฉลี่ย (ASP) มีแนวโน้มปรับขึ้นเล็กน้อย สำหรับปี 70 ตั้งเป้าปริมาณขายรวมเติบโตสู่ระดับ 40,000 ล้านชิ้น จากประมาณ 34,000 ล้านชิ้นในปี 69 โดยปัจจุบันบริษัทมียอดขายถุงมือมาตรฐาน EUDR คิดเป็นสัดส่วนราว 10% ของพอร์ต
- ***ธุรกิจยาง คาด 4Q69 ยังดูดี และเป้าหมายปี 70 เติบโต*** แม้คาดปริมาณขายรวมปี 69 จะใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า แต่ใน 4Q69 คาดว่าปริมาณขายจะเติบโตมากกว่า 15% QoQ โดยมียอดส่งมอบยาง EUDR เพิ่มขึ้นแตะ 60,000 – 70,000 ตัน ราคาขายเฉลี่ย (ASP) อยู่ที่ 245 – 255 US Cents/kg จาก 3Q69 ที่ 225 US Cents/kg และ GPM ขยับขึ้นสู่ 9.5% จาก 3Q69 ที่ 9.1% ส่วนปี 70 ตั้งเป้าปริมาณขายกลับสู่ระดับ 1.5 ล้านตัน จากประมาณ 1.3 ล้านตันในปี 69 คาด ASP ปรับขึ้น 10 – 20% YoY และยังคงเป้า GPM แบบ Conservative ที่ประมาณ 9% เนื่องจากเป็นรอบที่ขับเคลื่อนด้วยต้นทุน (Cost-Push)
- ***โครงสร้างอุปทานโลกตึงตัวต่อเนื่อง และยางไทยมีความได้เปรียบด้านต้นทุน*** วัฏจักรราคายางยังเป็นขาขึ้นต่อเนื่อง จากซัพพลายโลกที่ลดลงสวนทางกับอุปสงค์ที่เติบโต 1–2% ต่อปี โดยผลผลิตอินโดนีเซียลดลงเหลือเพียง 1.5–1.6 ล้านตันและไม่มีการปลูกใหม่ ขณะที่ฝั่งไอวอรีโคสต์ เผชิญภาวะกำลังการผลิตของโรงงานแปรรูปสร้างล้นสูงถึง 3.5 ล้านตัน แต่มียางจากสวนป้อนเพียง 2.0 ล้านตัน ส่งผลให้เกิดสงครามประมูลแย่งซื้อวัตถุดิบจนราคาหน้าสวนพุ่งทะลุเกิน 250 Cents ทำให้ปัจจุบัน ต้นทุนเนื้อยางพาราของไทยถูกกว่าและมีความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุน เหนือกว่าฝั่งแอฟริกาอย่างชัดเจน
- ***มุมมองกรอบราคายางและกลยุทธ์บริหารคำสั่งซื้อเพื่อรักษาอำนาจต่อรอง*** การย่อตัวของราคายางหลังทำจุดสูงสุด 270 US Cents/kg ในเดือน ต.ค. เกิดจากลูกค้ายางล้อปิดคำสั่งซื้อส่งมอบถึงเดือน ธ.ค. แล้วเข้าสู่ช่วงลดความเสี่ยงก่อนวันหยุดยาว ประจวบกับเป็นช่วงผลผลิตออกสู่ตลาดของไทย โดยบริษัทประเมินแนวรับไว้ที่ 220 US Cents/kg

คำแนะนำ

- ***ให้คำแนะนำ ซื้อ ที่ราคา 27.00 บาท/หุ้น*** อิง PER ที่ 12.8. เท่า อิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี +1.25SD เพื่อสะท้อนอานิสงส์จากราคายางพาราที่ปรับขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 13 ปี หนุนโมเมนตัมราคาขายและการฟื้นตัวของ GPM โดยอิง Forward EPS Y70 ที่ 2.12 บาท/หุ้น พร้อมคาดเงินปันผล Y69 ที่ 1.0 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 5.1%

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคายางพารา ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบจากสภาพอากาศและโรคใบร่วง การชะลอคำสั่งซื้อจากจีนซึ่งเป็นตลาดหลัก และการแข่งขันด้านราคาในธุรกิจยางธรรมชาติและถุงมือยาง

STA

Statement of Comprehensive Income					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Revenue from sales	**21,574**	**26,677**	**26,842**	**31,004**	**29,520**
Total Cost	(20,707)	(24,967)	(24,278)	(27,292)	(26,711)
Gross profit	**867**	**1,711**	**2,564**	**3,712**	**2,809**
Other income	54	150	407	80	328
Finance income	54	38	30	23	24
GP + Other Income	**975**	**1,899**	**3,002**	**3,816**	**3,161**
SG&A	(1,726)	(2,509)	(1,710)	(1,923)	(1,791)
Share of profit : Associates & JVs	26	(19)	50	49	36
Operating profit	**(725)**	**(630)**	**1,342**	**1,942**	**1,407**
Finance costs	(325)	(333)	(317)	(295)	(310)
Core profit before taxes	**(1,050)**	**(962)**	**1,025**	**1,647**	**1,096**
Extra items	33	41	(113)	(255)	(412)
Profit before income taxes	**(1,017)**	**(921)**	**912**	**1,392**	**685**
Tax expense	62	353	(103)	(167)	(47)
Non-controlling interests	113	243	(164)	(330)	(143)
Net Profit	**(842)**	**(326)**	**645**	**895**	**495**
Extraoridary items	33	(704)	230	(242)	(412)
Core Profit	**(875)**	**379**	**415**	**1,137**	**907**
EBITDA	**471**	**578**	**2,512**	**3,125**	**1,407**
Core EPS (Bt)	(0.57)	0.25	0.27	0.74	0.59
EPS (Bt)	(0.55)	(0.21)	0.42	0.58	0.32
Statement of Financial Position					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Total current assets	**42,747**	**48,695**	**49,270**	**42,870**	**47,404**
Total non-current assets	**65,646**	**65,070**	**64,869**	**65,885**	**66,105**
Total assets	**108,393**	**113,765**	**114,139**	**108,755**	**113,509**
Total current liabilities	**17,925**	**25,308**	**25,476**	**17,604**	**24,726**
Total non-current liabilities	**23,540**	**22,251**	**21,856**	**22,723**	**20,172**
Total liabilities	**41,465**	**47,559**	**47,331**	**40,327**	**44,898**
Total shareholders' equity	**66,928**	**66,205**	**66,808**	**68,428**	**68,610**
Cash Flow Statement					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26A
Net cash from operating activities	(567)	(5,211)	3,733	6,854	(1,683)
Net cash from (used in) investing activities	1,436	188	(2,089)	1,028	(554)
Net cash from financing activities	939	5,430	(2,238)	(7,483)	1,710
Net increase (decrease) in cash	**1,470**	**374**	**(329)**	**391**	**(564)**
Key Financial Ratios					Unit : %
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales growth	-31.77%	-19.78%	-21.94%	0.53%	36.83%
Gross profit growth	-73.67%	-31.87%	-18.29%	172.22%	223.98%
SG&A growth	-15.7%	17.2%	-12.2%	-5.9%	3.7%
EBITDA growth	-80.8%	-73.4%	0.8%	381.0%	198.8%
Core profit growth	-187.9%	192.0%	-43.5%	-233.5%	-203.6%
Net profit growth	-262.7%	-138.1%	-6.3%	-213.8%	-158.8%
GPM	**4.0%**	**6.4%**	**9.6%**	**12.0%**	**9.5%**
EBITDA margin	2.2%	2.2%	9.2%	10.0%	4.7%
Core profit margin	-4.0%	1.4%	1.5%	3.7%	3.0%
Net profit margin	**-3.9%**	**-1.2%**	**2.4%**	**2.9%**	**1.7%**
BV (Bt)	31.64	31.39	31.65	32.45	32.50
ROE	-6.9%	-2.7%	5.3%	7.3%	4.0%
ROA	-3.1%	-1.2%	2.3%	3.2%	1.8%
Key Assumptions					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Natural Rubber (Tons)	259,752	361,546	341,786	354,210	300,930
ASP per Kg	59.66	59.23	62.49	70.25	77.90
Rubber Gloves (M Pcs)	10,061	8,759	9,159	8,551	8,066
ASP per Pcs	0.60	0.60	0.60	0.71	0.75

Source: LHSEC Estimates

STA

Statement of Comprehensive Income					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	**84,245**	**114,374**	**113,478**	**128,517**	**142,934**
Total Cost	(76,082)	(103,552)	(106,398)	(116,051)	(128,640)
Gross profit	**8,163**	**10,821**	**7,079**	**12,466**	**14,293**
Other income	*370*	*706*	*327*	*999*	*248*
Finance income	526	408	235	*242*	*249*
GP + Other Income	**9,059**	**11,936**	**7,641**	**13,707**	**14,791**
SG&A	(8,063)	(7,973)	(8,226)	(8,520)	(9,291)
Share of profit : Associates & JVs	(107)	99	88	91	94
Operating profit	**888**	**4,061**	**(496)**	**5,279**	**5,594**
Finance costs	(1,422)	(1,721)	(1,512)	(1,349)	(1,412)
Core profit before taxes	**(534)**	**2,340**	**(2,008)**	**3,929**	**4,181**
Extra items	7	3	94	-	-
Profit before income taxes	**(527)**	**2,343**	**(1,914)**	**3,929**	**4,181**
Tax expense	71	(163)	508	(540)	(627)
Non-controlling interests	22	(510)	140	(300)	(300)
Net Profit	**(434)**	**1,670**	**(1,266)**	**3,089**	**3,254**
Extraoridary items	7	3	840	(388)	-
Core Profit	**(441)**	**1,667**	**(426)**	**2,701**	**3,254**
EBITDA	**4,505**	**8,159**	**4,189**	**10,069**	**10,489**
Core EPS (Bt)	(0.29)	1.09	(0.28)	1.76	2.12
EPS (Bt)	(0.28)	1.09	(0.82)	2.01	2.12

Statement of Financial Position					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	***48,353***	***64,584***	***48,695***	***55,834***	***62,886***
Total non-current assets	***63,385***	***66,623***	***65,070***	***62,695***	***60,235***
Total assets	**111,737**	**131,208**	**113,765**	**118,529**	**123,121**
Total current liabilities	***14,766***	***39,760***	***25,308***	***27,230***	***28,769***
Total non-current liabilities	***28,825***	***21,752***	***22,251***	**23,240**	**24,275**
Total liabilities	**43,591**	**61,513**	**47,559**	**50,470**	**53,044**
Total shareholders' equity	**68,146**	**69,695**	**66,205**	**68,059**	**70,077**

Cash Flow Statement					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	2,887	(11,374)	13,853	1,496	3,359
Net cash from (used in) investing activities	(13,117)	(1,640)	(1,046)	(2,415)	(2,435)
Net cash from (used in) financing activities	(5,228)	14,356	(14,964)	419	510
Net increase (decrease) in cash	**(15,514)**	**934**	**(2,655)**	**(500)**	**1,433**

Key Financial Ratios					Unit : %
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-23.9%	35.8%	-0.8%	13.3%	11.2%
Gross profit growth	-48.4%	32.6%	-34.6%	76.1%	14.7%
SG&A growth	21.3%	1.1%	-3.2%	-3.6%	-9.1%
EBITDA growth	-52.9%	81.1%	-48.7%	140.4%	4.2%
Core profit growth	-111.7%	-477.9%	-125.5%	-734.3%	20.5%
Net profit growth	-109.1%	-484.6%	-175.8%	-344.1%	5.3%
GPM-sales	**9.7%**	**9.5%**	**6.2%**	**9.7%**	**10.0%**
EBITDA margin	5.3%	7.1%	3.7%	7.8%	7.3%
Core profit margin	-0.5%	1.4%	-0.4%	2.1%	2.3%
Net profit margin	**-0.5%**	**1.4%**	**-1.1%**	**2.4%**	**2.3%**
BV (Bt)	32.77	33.26	31.39	32.40	33.52
ROE	-0.9%	3.3%	-2.5%	6.3%	6.4%
ROA	-0.4%	1.4%	-1.0%	2.7%	2.7%

Key Assumptions					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Natural Rubber (Tons)	1,306,494	1,414,770	1,415,715	1,458,186	1,589,423
ASP per Kg		63	63	72	74
Rubber Gloves (M Pcs)	31,384	38,549	37,102	37,473	37,848
ASP per Pcs		0.64	0.64	0.65	0.65

Source: LHSEC Estimates

ESG

- STA ขับเคลื่อนธุรกิจสู่การเป็นผู้นำยางธรรมชาติครบวงจรสีเขียว โดยให้ความสำคัญกับความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาลตลอดห่วงโซ่คุณค่า อ้างอิงมาตรฐาน GRI และเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (SDGs) พร้อมได้รับการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ปี 68 ในระดับสูงสุด “AAA” และการกำกับดูแลกิจการ (CGR) ระดับ “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 รวมถึงได้รับรางวัล Best Sustainability Awards ในปี 68

E=Environment

- STA มุ่งลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมผ่านการใช้พลังงานหมุนเวียน การหมุนเวียนน้ำกลับมาใช้ใหม่ และการลดของเสียตามหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน โดย ณ สิ้นปี 68 กลุ่มบริษัทมีกำลังผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ติดตั้งรวม 42.49 เมกะวัตต์ ควบคู่กับการจัดหายางธรรมชาติที่ตรวจสอบย้อนกลับได้และไม่เกี่ยวข้องกับการตัดไม้ทำลายป่า พร้อมนำมาตรฐาน ISO 14001 มาใช้บริหารจัดการสิ่งแวดล้อม เพื่อสนับสนุนเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 93

S=Social

- STA ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม โดยตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้านตลอดการดำเนินธุรกิจ และดูแลอาชีวอนามัยและความปลอดภัยตามมาตรฐาน ISO 45001 ซึ่งมีโรงงานได้รับการรับรอง 18 แห่งในปี 68 พร้อมพัฒนาทักษะพนักงานเพื่อรองรับเทคโนโลยีและ AI ส่งเสริมการจ้างงานผู้พิการ และสนับสนุนชุมชนผ่านการช่วยเหลือผู้ประสบภัย การบริจาคอุปกรณ์ทางการแพทย์ และกิจกรรมจิตอาสาฟื้นฟูพื้นที่

G=Governance

- STA ยึดมั่นในการกำกับดูแลกิจการที่โปร่งใสและตรวจสอบได้ โดยใช้กรอบ COSO ERM ในการบริหารความเสี่ยงและควบคุมภายใน พร้อมดำเนินนโยบายต่อต้านทุจริตและได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) อีกทั้งส่งเสริมคู่ค้า SME ให้ร่วมประกาศเจตนารมณ์ต่อต้านการทุจริต จนได้รับรางวัล CAC Change Agent Award ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 ในปี 68 รวมถึงจัดให้มีช่องทางแจ้งเบาะแสและมาตรการคุ้มครองผู้ร้องเรียน

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

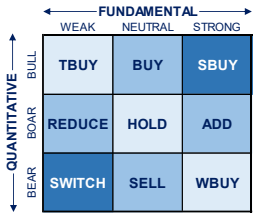
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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