

The Siam Cement Public Company Limited

บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	TBUY	TARGET	220.00	UPSIDE	+6%	TICKER	SCC
CLOSE	207.00	VALUATION	Consensus	TOTAL SHARES	1,200m	SECTOR	CONMAT

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,200
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	248,400
Estimated Free Float (%)	66.3%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	10.2% / 25.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	692
YTD Turnover Ratio (%)	59%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.43 / 1.14
Constituent	SET50 / SET50FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	63.92
Moody's	48.00
MSCI	A
Refinitiv	66.14
S&P	80.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 14 Aug 25

พระบาทสมเด็จพระวชิรเกล้าเจ้าอยู่หัว	33.64%
บจ. ไทยเอ็นวีรียอร์ต	7.85%
สำนักงานประกันสังคม	5.54%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.85%
State Street Europe Limited	1.50%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.37%
The Bank of New York Mellon	1.28%
บจ. แร่นเดอร์เบอร์ราแมกการ	1.28%
มูลนิธิเอสซีซี	1.11%
นายประทีป ตั้งมติธรรม	0.78%
BBHISL NOMINEES LIMITED	0.71%
มูลนิธิธนาคารกรุงเทพ	0.64%

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจการลงทุน (Holding company) ใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ธุรกิจเคมีคอล และธุรกิจพลังงาน

DIVIDEND POLICY

ร้อยละ 40-50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวม แต่ไม่กรณีที่มีความจำเป็นหรือมีเหตุอันควรที่ไม่ปกติ บริษัทอาจนำงบกำไรขาดทุนมาเปลี่ยนแปลงการจ่ายปันผลในช่วงหนึ่งตามความเหมาะสมได้

3Q68 พลิกกลับมาขาดทุนจากธุรกิจเคมีคอลส์

- 3Q68 พลิกกลับมาขาดทุน -669 ลบ. จากธุรกิจเคมีคอลส์ ตามการกลับมาเดินเครื่องของ LSP ทำให้มีค่าใช้จ่ายเริ่มดำเนินงาน สเปกโตริโตรเคมีลดลง และขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ
- อย่างไรก็ตาม กำไรของธุรกิจซีเมนต์แข็งแกร่ง เพิ่มขึ้นมาก YoY ลดลงเพียงเล็กน้อย QoQ แม้เป็นช่วง Low season ตามการขายปูนคาร์บอนต่ำ การปรับขึ้นราคาขาย และโครงการลดต้นทุน
- คาด 4Q68F กลับมาฟื้นตัวจากธุรกิจเคมีคอลส์ ปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจซีเมนต์และเงินปันผล และเติบโตสูง YoY จากฐานต่ำปีที่แล้ว
- คงคำแนะนำ "ซื้อเชิงกำไร" มองว่ากำไรไตรมาสหน้าจะเติบโตในทุกธุรกิจ กลยุทธ์การขายสินทรัพย์จะช่วยเพิ่มกระแสเงินสด

ประเด็นการลงทุน

- 3Q68 พลิกกลับมาขาดทุน -669 ลบ. จากธุรกิจเคมีคอลส์ SCC รายงาน 3Q68 ขาดทุน -669 ลบ. (vs. กำไร 1.7 หมื่นลบ. 2Q68, กำไร 721 ลบ. 3Q67) (คาด -456 ลบ.) ตัวเลขขาดทุนมากกว่าคาดเกิดจากกำไรจากธุรกิจอื่นๆ ต่ำกว่าคาดเป็นหลัก แต่ธุรกิจหลักตามคาด ประเด็นสำคัญดังนี้
 - ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือ SCGC -1.3 พันลบ. หากนำออก (รวมถึงค่าใช้จ่ายพิเศษ) กำไรปกติเป็นบวก 774 ลบ. (ลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY, vs. 3.1 พันลบ. 2Q68, -160 ลบ. 3Q67) การลดลง QoQ เกิดจากไตรมาสก่อนมีรายได้เงินปันผล การเพิ่มขึ้น YoY เกิดจากธุรกิจซีเมนต์ SCGP และ SCGD รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยจ่ายลดลง
 - กำไรจากธุรกิจซีเมนต์เพิ่มขึ้นมาก YoY แม้รายได้ลดลง -1%YoY แต่อัตรากำไรเพิ่มขึ้นมากตามการขายปูนคาร์บอนต่ำ ต้นทุนพลังงานลดลง และโครงการลดต้นทุน ลดลงเพียงเล็กน้อย QoQ แม้เป็น Low season ฤดูฝน
 - กำไรจากธุรกิจสมาร์ทิลฟิงและดีสทริบิวชันฟื้นตัว QoQ จากฐานต่ำ ด้วยผลบวกจากประสิทธิภาพการดำเนินงานหลังปรับโครงสร้างไตรมาสก่อน แต่ลดลง YoY ตามยอดขายที่หดตัวตามตลาดที่อยู่อาศัยชะลอตัว
 - ธุรกิจเคมีคอลส์ (SCGC) กำไรปกติ 390 ลบ. ลดลง QoQ, แต่เพิ่มขึ้น YoY ลดลง QoQ จากสเปกโตริโตรเคมีลดลง HDPE-แนฟทา \$332/ตัน (-9%QoQ, +3%YoY), PP-แนฟทา \$298/ตัน (-16%QoQ, -5%YoY) แต่ PVC-EDC/C2 \$349/ตัน (+5%QoQ, +10%YoY) ค่าใช้จ่ายเริ่มดำเนินงานของ LSP แม้ว่าปริมาณขายจะเพิ่มขึ้นจาก LSP 76 พันตัน เพิ่มขึ้น YoY จากส่วนต่างปีโตรเคมีเพิ่มขึ้น
 - SCC ให้ความสำคัญกับการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A -18%QoQ, -8%YoY จากการปรับโครงสร้างธุรกิจ และดอกเบี้ยลดลงตามการคืนหนี้และอัตราดอกเบี้ยตลาด
 - คาด 4Q68F ฟื้นตัว QoQ จาก SCGC รวมถึงปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจซีเมนต์และเงินปันผล และเติบโตสูงมาก YoY (4Q67 ขาดทุน -512 ลบ.) จากฐานต่ำปีที่แล้วของธุรกิจสมาร์ทิลฟิงและดีสทริบิวชัน, SCGD, และ SCGP

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อเชิงกำไร" มองว่าราคาหุ้นได้ลดลงสะท้อนผลขาดทุน 3Q68 ไปพอสมควรแล้ว ผลขาดทุนเกิดจากรายการพิเศษของธุรกิจเคมีคอลส์ คาด 4Q68F จะกลับมาฟื้นตัวและเติบโตในทุกธุรกิจ คาดโตสูง YoY จากฐานต่ำ และกลยุทธ์การขายสินทรัพย์จะช่วยเพิ่มกระแสเงินสด คงคำแนะนำ "ซื้อเชิงกำไร"

SCC

Financial Highlights

Unit : Btm

Quarterly	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	%QoQ	%YoY
Sales	128,199	130,512	124,392	124,684	121,793	-2.3%	-5.0%
Profit for the Period	721	(512)	1,099	17,337	(669)	-103.9%	-192.8%
Profit exc. Extra items	721	(512)	1,099	2,167	(669)	-130.9%	-192.8%
EBITDA (inc. Dividend)	9,879	15,178	12,889	17,431	14,191	-18.6%	43.6%
EBITDA from Operations	9,542	9,638	11,751	11,359	9,299	-18.1%	-2.5%
Extra items							
Restructuring expenses				(1,542)			
Asset impairment				-			
Fair value adjustment				16,712			
Total Extra items	-	-	-	15,170	-		

Segments

Revenue from sales

SCG Cement & Green Solutions	20,799	19,862	20,894	21,121	20,624	-2.4%	-0.8%
SCG Smart Living & Distribution	33,593	32,904	34,651	34,056	31,895	-6.3%	-5.1%
SCG Decor (SCGD)	6,235	5,978	5,960	5,770	5,638	-2.3%	-9.6%
SCG Chemicals (SCGC)	53,449	58,982	50,177	51,088	51,169	0.2%	-4.3%
SCG Packaging (SCGP)	33,771	31,231	32,209	31,557	30,438	-3.5%	-9.9%
Others	500	489	418	466	483	3.6%	-3.4%
Eliminated	(20,148)	(18,934)	(19,917)	(19,373)	(18,454)		
Total (Consolidated)	128,199	130,512	124,392	124,685	121,793	-2.3%	-5.0%

EBITDA (inc. Dividend)

SCG Cement & Green Solutions	2,479	2,410	3,703	3,757	3,725	-0.9%	50.3%
SCG Smart Living & Distribution	899	(20)	1,151	841	474	-43.6%	-47.3%
SCG Decor (SCGD)	766	604	808	803	902	12.3%	17.8%
SCG Chemicals (SCGC)	1,540	1,436	2,579	1,790	(28)	-101.6%	-101.8%
SCG Packaging (SCGP)	3,506	2,845	4,234	4,257	4,168	-2.1%	18.9%
Others	830	7,975	468	6,040	4,985	-17.5%	500.6%
Eliminated	(141)	(72)	(54)	(57)	(35)		
Total (Consolidated)	9,879	15,178	12,889	17,431	14,191	-18.6%	43.6%

EBITDA from Operations

SCG Cement & Green Solutions	2,478	2,410	3,703	3,746	3,725	-0.6%	50.3%
SCG Smart Living & Distribution	798	(20)	1,151	241	260	7.9%	-67.4%
SCG Decor (SCGD)	766	601	808	803	902	12.3%	17.8%
SCG Chemicals (SCGC)	1,340	1,140	1,444	263	(99)	-137.6%	-107.4%
SCG Packaging (SCGP)	3,496	2,845	4,232	4,257	4,154	-2.4%	18.8%
Others	805	2,735	468	2,106	392	-81.4%	-51.3%
Eliminated	(141)	(72)	(54)	(57)	(35)		
Total (Consolidated)	9,542	9,639	11,752	11,359	9,299	-18.1%	-2.5%

EBITDA margin

SCG Cement & Green Solutions	11.9%	12.1%	17.7%	17.7%	18.1%	0.3%	6.1%
SCG Smart Living & Distribution	2.4%	-0.1%	3.3%	0.7%	0.8%	0.1%	-1.6%
SCG Decor (SCGD)	12.3%	10.1%	13.6%	13.9%	16.0%	2.1%	3.7%
SCG Chemicals (SCGC)	2.5%	1.9%	2.9%	0.5%	-0.2%	-0.7%	-2.7%
SCG Packaging (SCGP)	10.4%	9.1%	13.1%	13.5%	13.6%	0.2%	3.3%
Others							
Eliminated							
Total (Consolidated)	7.4%	7.4%	9.4%	9.1%	7.6%	-1.5%	0.2%

Profit (loss) for the Period

SCG Cement & Green Solutions	225	238	1,443	1,595	1,583	-0.8%	603.6%
SCG Smart Living & Distribution	314	(385)	751	(681)	60	108.8%	-80.9%
SCG Decor (SCGD)	189	80	217	222	305	37.4%	61.4%
SCG Chemicals (SCGC)	(1,480)	(3,403)	(2,948)	12,908	(3,999)	-131.0%	-170.2%
SCG Packaging (SCGP)	578	(57)	900	1,010	953	-5.6%	64.9%
Others	1,146	2,985	1,003	2,593	732	-71.8%	-36.1%
Eliminated	(251)	30	(267)	(310)	(303)		
Total (Consolidated)	721	(512)	1,099	17,337	(669)	-103.9%	-192.8%

Net margin

SCG Cement & Green Solutions	1.1%	1.2%	6.9%	7.6%	7.7%	0.1%	6.6%
SCG Smart Living & Distribution	0.9%	-1.2%	2.2%	-2.0%	0.2%	2.2%	-0.7%
SCG Decor (SCGD)	3.0%	1.3%	3.6%	3.8%	5.4%	1.6%	2.4%
SCG Chemicals (SCGC)	-2.8%	-5.8%	-5.9%	25.3%	-7.8%	-33.1%	-5.0%
SCG Packaging (SCGP)	1.7%	-0.2%	2.8%	3.2%	3.1%	-0.1%	1.4%
Others							
Eliminated							
Total (Consolidated)	0.6%	-0.4%	0.9%	13.9%	-0.5%	-14.5%	-1.1%

SCC

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Revenue from sales	399,939	530,112	569,609	499,646	511,172
Cost of sales	(309,947)	(421,000)	(491,339)	(426,199)	(444,356)
Gross profit	89,992	109,112	78,269	73,447	66,817
Total Revenues	97,270	119,706	90,953	102,333	82,318
SG&A	(56,535)	(66,855)	(71,758)	(68,299)	(69,644)
Share of profit of JVs & associates	9,456	17,543	10,703	8,419	6,530
Operating profit	50,191	70,393	29,898	42,452	19,204
Finance costs	(6,261)	(6,757)	(7,523)	(10,297)	(11,500)
Core profit before taxes	43,930	63,636	22,375	32,155	7,704
Extra items	(821)	-	-	-	-
Income tax expense	(5,809)	(8,900)	(4,650)	(8,045)	(3,882)
Net Profit	34,144	47,174	21,382	25,915	6,342
EBITDA from Operations	68,113	81,685	48,656	63,774	44,265
EPS (Bt)	28.45	39.31	17.82	21.60	5.28

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Total current assets	214,017	233,016	250,049	217,214	199,167
Total assets	749,381	861,101	906,490	893,601	861,502
Total current liabilities	161,420	168,386	132,316	202,245	217,320
Total liabilities	353,255	411,093	454,065	452,004	441,722
Issued and paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total shareholders' equity	396,126	450,008	452,424	441,597	419,780

Cash Flow Statement

Yearly	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Profit for the period	37,300	54,736	17,725	24,110	3,822
Net cash from operating activities	70,415	38,800	29,719	44,008	36,179
Net cash from investing activities	(71,185)	(65,399)	(32,947)	(10,631)	(6,879)
Net cash from financing activities	37,471	(3,238)	24,399	(46,586)	(36,185)
Net increase (decrease) in cash	36,701	(29,837)	21,171	(13,209)	(6,885)

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A
Sales growth	-8.7%	32.5%	7.5%	-12.3%	2.3%
Gross profit growth	9.4%	21.2%	-28.3%	-6.2%	-9.0%
SG&A exp. growth	-4.0%	-18.3%	-7.3%	4.8%	-2.0%
EBITDA growth	12.3%	19.9%	-40.4%	31.1%	-30.6%
Net profit growth	6.7%	38.2%	-54.7%	21.2%	-75.5%
Gross profit margin	22.5%	20.6%	13.7%	14.7%	13.1%
EBITDA margin	17.0%	15.4%	8.5%	12.8%	8.7%
Net profit margin	8.5%	8.9%	3.8%	5.2%	1.2%
Net IB / Equity (x)	0.47	0.57	0.65	0.63	0.71
BV (Bt)	267.5	304.7	311.9	303.3	294.1
ROE	11.4%	13.7%	5.8%	7.0%	1.8%
ROA	4.9%	5.9%	2.4%	2.9%	0.7%

Source : Company, LHSEC Estimate

SCC

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A
Revenue from sales	128,199	130,512	124,392	124,684	121,793
Cost of sales	(113,747)	(115,743)	(106,098)	(105,468)	(106,504)
Gross profit	14,452	14,770	18,294	19,216	15,289
Total Revenues	19,624	18,773	20,607	29,672	17,317
SG&A	(17,794)	(17,691)	(17,147)	(20,047)	(16,421)
Share of profit of JVs & associates	1,261	1,188	1,427	15,032	1,181
Operating profit	3,091	2,269	4,887	24,658	2,077
Finance costs	(2,821)	(3,184)	(2,829)	(2,676)	(2,619)
Core profit before taxes	270	(915)	2,058	21,982	(542)
Extra items	-	-	-	-	-
Income tax expense	(758)	(434)	(1,196)	(5,518)	(1,161)
Net Profit	721	(512)	1,099	17,337	(669)
EBITDA from Operations	9,542	9,638	11,751	11,359	9,299
EPS (Bt)	0.60	(0.43)	0.92	14.45	(0.56)

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Quarterly	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A
Total current assets	207,168	199,167	190,361	206,210	209,682
Total assets	867,046	861,502	848,076	846,701	836,997
Total current liabilities	248,409	217,320	209,092	210,586	207,730
Total liabilities	451,847	441,722	432,759	425,894	425,906
Issued and paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total shareholders' equity	415,200	419,780	415,317	420,806	411,091

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Quarterly	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A
Profit for the period	(489)	(1,348)	861	16,464	(1,703)
Net cash from operating activities	5,057	20,942	13,538	17,323	4,808
Net cash from investing activities	993	1,140	(2,577)	1,184	483
Net cash from financing activities	(29,322)	(18,303)	(18,365)	(14,790)	(2,718)
Net increase (decrease) in cash	(23,272)	3,779	(7,405)	3,717	2,572

Key Financial Ratios

Unit : %

Quarterly	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A
Sales growth	2.0%	8.2%	0.1%	-2.7%	-5.0%
Gross profit growth	-24.4%	-3.6%	-1.7%	1.2%	5.8%
SG&A exp. growth	-4.5%	2.7%	-3.9%	-13.6%	7.7%
EBITDA growth	-12.3%	6.3%	-6.1%	-9.7%	-2.5%
Net profit growth	-70.5%	54.8%	-54.7%	367.6%	-192.8%
Gross profit margin	11.3%	11.3%	14.7%	15.4%	12.6%
EBITDA margin	7.4%	7.4%	9.4%	9.1%	7.6%
Net profit margin	0.6%	-0.4%	0.9%	13.9%	-0.5%
Net IB / Equity (x)	0.75	0.71	0.70	0.67	0.69
BV (Bt)	289.3	294.1	291.7	299.4	292.6
ROE	0.8%	-0.6%	1.3%	19.6%	-0.8%
ROA	0.3%	-0.2%	0.5%	8.2%	-0.3%

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (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

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/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 อย่างง่าย 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

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ 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) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด