LH Securities

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

THAILAND | COMPANY FOCUS

NORTH EAST RUBBER PUBLIC COMPANY LIMITED

บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**5.00**	UPSIDE	**+8.70%**	TICKER	**NER**
CLOSE	**4.60**	VALUATION	**PE**	TOTAL SHARES	**1,848m**	SECTOR	**AGRO**

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,848
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	8,500
Estimated Free Float (%)	77.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	2.07% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	45
YTD Turnover Ratio (%)	97%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.52 / 1.00
Constituent	sSET / SETESG
Auditor	M.R. & ASSOCIATES CO., LTD.
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	-
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	74.56
S&P	-

MAJOR SHAREHOLDERS as of 21 August 26

นาย ชูวิทย์ จึงธนสมบูรณ์	17.60%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.48%
นาย สุทธิค่า แต่โสภาพงษ์	2.27%
นาย อภิศักดิ์ เทพผดุงพร	1.30%
นาย มานิต วัฒนเสน	1.08%
นาย ณัฐชาต ค่าศิริตระกูล	1.03%
นาย จิรายุส จึงธนสมบูรณ์	1.00%
นาย ไพวรรณ ชาติพิทักษ์	0.99%
นาย เกียรติศักดิ์ ไตรตรึงษ์ทัศนา	0.91%
นาย วิชัย จิรเจริญกิจกุล	0.87%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	27,448	30,240	29,485	30,226
Total Revenue (Btm)	27,468	30,260	29,505	30,247
EBITDA (Btm)	2,430	2,477	2,457	2,616
Core Profit (Btm)	1,673	1,634	1,632	1,804
Net Profit (Btm)	1,652	1,885	1,632	1,804
EPS (Bt)	0.89	1.02	0.88	0.98
EPS Growth (%)	6.9%	14.0%	-13.4%	10.5%
DPS (Bt)	0.36	0.31	0.40	0.40
P/E (x)	5.1	4.5	5.2	4.7
D/P (%)	7.8%	6.7%	8.7%	8.7%
BV (Bt)	4.6	5.3	5.7	6.3
P/B (x)	1.00	0.88	0.80	0.73
EV/EBITDA (x)	7.77	7.44	6.74	6.04
ROE (%)	20.7%	20.7%	16.1%	16.2%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION
ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางแผ่นรมควัน ยางแท่ง และยางผสมเพื่อจำหน่ายไปยังผู้ผลิตในอุตสาหกรรมยานยนต์และกลุ่มผู้ค้าคนกลาง

DIVIDEND POLICY
บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในแต่ละปีในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิที่เหลือจากหักเงินสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทตามกฎหมาย หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใดและการจ่ายเงินปันผลนั้นไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินการของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

กำไร 3Q69 โตทั้ง YoY QoQ ตามคาด

- *กำไรปกติ 3Q69 เติบโตเด่นที่ 529 ลบ. +18.3% QoQ หนุนโดยรายได้ขายที่เพิ่มขึ้น 13.5% QoQ จากปริมาณขาย 109,251 ตัน และ ASP ที่ 74.2 บาท/กก. ส่งผลให้ GPM ขยับสู่ 10.3%*
- *แนวโน้ม 4Q69F และเป้าหมายปี 70 ยังแข็งแกร่ง จากการล็อกราคาขายล่วงหน้าถึง 1Q70 หนุนปริมาณขาย 4Q69F ราว 110,000 ตัน และ GPM มีโอกาสขยายตัวต่อ ขณะที่ปี 2570 ตั้งเป้าขายขั้นต่ำ 400,000 ตัน และรายได้มีโอกาสแตะ 35,000 ลบ.*
- *อุปทานยางธรรมชาติโลกยังตึงตัว โดย 9M26 ขาดดุลสะสม 0.33 ล้านตัน ขณะที่โกตดิวัวร์แซงอินโดนีเซียขึ้นเป็นผู้ผลิตอันดับ 2 ของโลก ประกอบกับภัยแล้งภาคใต้ของไทยช่วง ธ.ค. 69 – ก.พ. 70 เป็นปัจจัยหนุนราคายาง*
- *คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 5.00 บาทต่อหุ้น อ้างอิง PER ที่ 5.6 เท่า และยังมี Dividend ราว 8.7%*

ประเด็นการลงทุน

- ***กำไรปกติ 3Q69 ขยายตัวเด่นที่ 529 ลบ. (+18.3% QoQ, +62.0% YoQY)*** หนุนโดยปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการขายขยายตัวสู่ 8,109 ลบ. (+13.5% QoQ, +20.5% YoY) จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น QoQ สู่ 109,251 ตัน (+0.3% QoQ) ประกอบกับ ASP ที่ปรับขึ้นสู่ 74.2 บาท/กก. หนุนให้ GPM ขยายตัวเป็น 10.3% จาก 10.2% ใน 2Q69 ขณะที่บริษัทยังคงบริหาร SG&A ได้อย่างมีประสิทธิภาพที่ระดับต่ำเพียง 1.8% และมีภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลง 5.3% YoY เหลือ 129 ลบ. หลังไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนด แม้มีภาระภาษีชั่วคราว 31 ลบ. จากรอยต่อการใช้สิทธิประโยชน์ BOI
- ***แนวโน้ม 4Q69F และเป้าหมายปี 70 ยังแข็งแกร่ง*** NER ล็อกสัญญาขายล่วงหน้าครอบคลุมถึง 1Q70 เรียบร้อยแล้ว หนุนปริมาณขาย 4Q69F ให้ทรงตัวในระดับสูงที่ ~110,000 ตัน ขณะที่ GPM มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง จากการใช้วัตถุดิบล็อตใหม่ที่มีต้นทุนเฉลี่ยลดลง ประกอบกับการทยอยรับรู้รายได้จากสัญญาขายล่วงหน้าที่ล็อกราคาสูงไว้ก่อนหน้า นอกจากนี้ ภาระภาษีใน 4Q69F คาดลดลงเหลือเพียง 16 ลบ. หรือลดลงราวครึ่งหนึ่ง หลัง BOI อนุมัติโครงการปรับปรุงโรงงานใหม่ ภายในกลาง พ.ย. 69 สำหรับปี 70 ผู้บริหารตั้งเป้ารักษากำไรสุทธิให้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 69 เป็นอย่างน้อย โดยตั้งเป้าปริมาณขายขั้นต่ำ 400,000 ตัน ขณะที่รายได้มีโอกาสแตะ 35,000 ลบ. หาก ASP ปรับขึ้นสู่ระดับ 75-80 บาท/กก.
- ***อุปทานยางธรรมชาติโลกขาดแคลนสะสม 0.33 ล้านตัน*** ดุลยางธรรมชาติโลกในช่วง 9M26 เผชิญ Deficit 0.33 ล้านตัน ส่งผลให้สต็อกสำรองลดลงเหลือ 3.6 ล้านตัน โดยโกตดิวัวร์ ก้าวขึ้นเป็นผู้ผลิตยางธรรมชาติอันดับ 2 ของโลก ด้วยปริมาณผลผลิตปี 2568 ที่ 2.1 ล้านตัน และ 9M26 อยู่ที่ 1.5 ล้านตัน แซงหน้าอินโดนีเซียซึ่งลดลงมาอยู่อันดับ 3 ที่ 2.03 ล้านตัน (9M26 อยู่ที่ 1.40 ล้านตัน, -12.1% YoY) จากการเปลี่ยนพื้นที่เพาะปลูกไปเป็นปาล์มน้ำมัน ด้านภัยแล้งเอลนีโญในไทยคาดย้ายไปลงหนักภาคใต้ช่วง ธ.ค. 69 – ก.พ. 70 ช่วยหนุนราคายางเทรนด์ขาขึ้น
- ***การหาวัตถุดิบยังแข็งแกร่ง*** NER ยังคงจัดหาวัตถุดิบจากภาคอีสานเป็นหลัก คิดเป็น 75% ของปริมาณจัดซื้อทั้งหมด โดยยังไม่พบสัญญาณข้อจำกัดด้านการจัดหาวัตถุดิบ ขณะที่ปรับเลื่อนลงทุนโรงงานเฟส 3 (STR3) ออกไป 3 ปี เพื่อประเมินทิศทางอุปทานยางโลก ด้าน EUDR บริษัทดำเนินการ Mapping แล้ว 120,000 ไร่ รองรับผลผลิต 40,000 ตัน แต่ยังเน้นผลิต Non-EUDR ตามเดิม

คำแนะนำ

- ***ให้คำแนะนำ ซื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท/หุ้น*** อิง PER ที่ 5.6 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี +1SD เพื่อสะท้อน Premium Valuation จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตต่อเนื่อง พร้อมคาดการณ์เงินปันผลปี 69 ที่ 0.40 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 8.7% เราคาดว่า NER จะยังคงเติบโตได้ต่อเนื่อง จากการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพและการเติบโตของรายได้

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวนของราคายางดิบและราคาขาย การบริหารสต็อก ค่าเงินบาท ค่า Cess และค่าขนส่ง รวมถึงความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของลูกค้าในกลุ่ม Trader

NER

Statement of Comprehensive Income					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Revenue from sales	**6,727**	**7,231**	**7,208**	**7,144**	**8,109**
Total Cost	(6,127)	(6,626)	(6,587)	(6,412)	(7,272)
Gross profit	**600**	**605**	**621**	**732**	**838**
Other income	4	9	3	4	1
GP + Other Income	**604**	**614**	**624**	**736**	**839**
SG&A	(143)	(233)	(182)	(156)	(148)
Operating profit	**461**	**381**	**442**	**580**	**691**
Finance costs	(137)	(135)	(135)	(132)	(130)
Core profit before taxes	**324**	**247**	**307**	**448**	**561**
Extra items (FX & Gain on sales)	(12)	183	(50)	(11)	(17)
Profit before income taxes	**312**	**430**	**258**	**437**	**543**
Tax expense	14	-35	-3	-1	-32
Net Profit	**327**	**395**	**254**	**436**	**512**
Extraoridary items (revenues)				(11)	(17)
Core Profit	**327**	**395**	**254**	**447**	**529**
Depre & Amortization	**59**	**55**	**52**	**52**	**53**
EBITDA	**520**	**436**	**494**	**631**	**743**
Core EPS (Bt)	0.18	0.21	0.14	0.24	0.29
EPS (Bt)	0.18	0.21	0.14	0.24	0.28

Statement of Financial Position					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F
Total current assets	**17,962**	**18,007**	**18,476**	**19,490**	**19,993**
Total non-current assets	**2,077**	**1,998**	**1,978**	**1,901**	**1,816**
Total assets	**20,040**	**20,005**	**20,454**	**21,390**	**21,808**
Total current liabilities	**5,354**	**5,789**	**5,264**	**7,420**	**7,436**
Total non-current liabilities	**5,373**	**4,509**	**5,228**	**4,053**	**4,035**
Total liabilities	**10,727**	**10,298**	**10,492**	**11,473**	**11,471**
Total shareholders' equity	**9,312**	**9,707**	**9,962**	**9,918**	**10,337**

Cash Flow Statement					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F
Net cash from operating activities	391	293	116	(491)	371
Net cash from (used in) investing activities	16	67	147	17	35
Net cash from financing activities	(302)	(470)	(54)	224	(304)
Net increase (decrease) in cash	**105**	**(110)**	**208**	**(250)**	**102**

Key Financial Ratios					Unit : %
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26F	3Q26A
Sales growth	9.15%	-19.07%	-17.13%	-5.81%	20.54%
Gross profit growth	17.68%	-23.01%	-32.70%	-8.42%	39.55%
SG&A growth	-19.5%	42.8%	3.8%	1.7%	4.2%
EBITDA growth	29.8%	-36.5%	-39.1%	-11.1%	42.9%
Core profit growth	-9.5%	10.0%	-58.2%	-19.2%	62.0%
Net profit growth	-9.5%	10.0%	-58.2%	-21.2%	56.7%
GPM	**8.9%**	**8.4%**	**8.6%**	**10.2%**	**10.3%**
EBITDA margin	7.7%	6.0%	6.8%	8.8%	9.2%
Core profit margin	4.9%	5.5%	3.5%	6.3%	6.5%
Income tax rate	4.6%	-8.1%	-1.3%	-0.2%	-5.8%
Net profit margin	**4.9%**	**5.5%**	**3.5%**	**6.1%**	**6.3%**
ROE	14.2%	16.6%	10.3%	17.6%	20.2%
ROA	6.5%	7.9%	5.0%	8.3%	9.5%

Key Assumptions					Unit : Btm
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Capacity (Tons)	515,600	515,600	515,600	515,600	515,600
Sale Volume (Tons)	112,439	124,019	123,552	108,909	109,251
Average Selling Price (Btm)	59.83	58.30	58.34	65.59	74.23

Source : Company, LHSEC Estimates

NER

Statement of Comprehensive Income					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	**25,045**	**27,448**	**30,240**	**29,485**	**30,226**
Total Cost	(22,232)	(24,669)	(27,314)	(26,595)	(27,173)
Gross profit	**2,813**	**2,780**	**2,927**	**2,889**	**3,053**
Other income	12	19	19	20	20
GP + Other Income	**2,825**	**2,799**	**2,946**	**2,910**	**3,073**
SG&A	(719)	(601)	(704)	(708)	(732)
Operating profit	**2,107**	**2,198**	**2,242**	**2,202**	**2,341**
Finance costs	(440)	(469)	(548)	(517)	(479)
Core profit before taxes	**1,667**	**1,729**	**1,694**	**1,685**	**1,862**
Extra items (FX & Gain on sales)	(37)	(21)	250	-	-
Profit before income taxes	**1,630**	**1,708**	**1,945**	**1,685**	**1,862**
Tax expense	-84	-55	-60	(52)	(58)
Net Profit	**1,546**	**1,652**	**1,885**	**1,632**	**1,804**
Extraoridary items (revenues)	(37)	(21)	250	-	-
Core Profit	**1,582**	**1,673**	**1,634**	**1,632**	**1,804**
Depre & Amortization	**199**	**232**	**235**	**255**	**275**
EBITDA	**2,305**	**2,430**	**2,477**	**2,457**	**2,616**
Core EPS (Bt)	0.86	0.91	0.88	0.88	0.98
EPS (Bt)	*0.84*	*0.89*	*1.02*	*0.88*	*0.98*

Statement of Financial Position					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	***14,627***	***17,268***	***18,007***	***18,410***	***19,025***
Total non-current assets	***2,212***	***2,189***	***1,998***	***1,949***	***1,880***
Total assets	**16,839**	**19,457**	**20,005**	**20,359**	**20,904**
Total current liabilities	***4,281***	***5,533***	***5,789***	***5,497***	***5,212***
Total non-current liabilities	***5,090***	***5,436***	***4,509***	***4,261***	***4,027***
Total liabilities	**9,371**	**10,969**	**10,298**	**9,758**	**9,238**
Total shareholders' equity	**7,469**	**8,488**	**9,707**	**10,601**	**11,666**

Cash Flow Statement					Unit : Btm
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Net cash from operating activities	367	(68)	1,641	2,825	1,712
Net cash from (used in) investing activities	(309)	(196)	28	(206)	(206)
Net cash from (used in) financing activities	(1,393)	424	(1,831)	(1,296)	(1,265)
Net increase (decrease) in cash	**(1,335)**	**160**	**(161)**	**1,323**	**241**

Key Financial Ratios					Unit : %
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-0.5%	9.6%	10.2%	-2.5%	2.5%
Gross profit growth	-7.9%	-1.2%	5.3%	-1.3%	5.7%
SG&A growth	6.2%	16.3%	-17.1%	-0.6%	-3.5%
EBITDA growth	-8.0%	5.4%	2.0%	-0.8%	6.5%
Core profit growth	-14.3%	5.7%	-2.3%	-0.1%	10.5%
Net profit growth	-11.6%	6.9%	14.0%	-13.4%	10.5%
EPS growth	-11.6%	6.9%	14.0%	-13.4%	10.5%
GPM-sales	**11.2%**	**10.1%**	**9.7%**	**9.8%**	**10.1%**
EBITDA margin	9.2%	8.8%	8.2%	8.3%	8.6%
Core profit margin	6.3%	6.1%	5.4%	5.5%	6.0%
Income tax rate	-5.2%	-3.2%	-3.1%	-3.1%	-3.1%
Net profit margin	**6.2%**	**6.0%**	**6.2%**	**5.5%**	**6.0%**
ROE	22.0%	20.7%	20.7%	16.1%	16.2%
ROA	9.3%	9.1%	9.6%	8.1%	8.7%

Key Assumptions					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Capacity (Tons)	515,600	515,600	515,600	515,600	515,600
Sale Volume (Tons)	497,052	439,179	475,431	446,905	451,374
Average Selling Price (Btm)	50.4	62.5	63.6	66.0	67.0

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- NER ดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิด “สร้างคุณค่าที่มากกว่ายาง” โดยบูรณาการ ESG ผ่านกลยุทธ์ 4Ds ครอบคลุมสินค้า คู่ค้า สิ่งแวดล้อม และสังคม พร้อมยกระดับห่วงโซ่อุปทานตามมาตรฐานสากล โดยได้รับ SET ESG Ratings ระดับ AAA, EcoVadis ระดับ Silver ซึ่งอยู่ใน Top 15% ของโลก และได้รับคัดเลือกเป็นหลักทรัพย์ ESG100 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 7

E=Environment

- NER ตั้งเป้าเป็นองค์กร Carbon Neutral ภายในปี 2573 โดยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1–2 ลง 22.5% และ Scope 3 จากการจัดหาวัตถุดิบลง 25% จากปีฐาน 2564 พร้อมลดการใช้พลังงานต่อหน่วยผลิต 30% และเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนเป็นไม่น้อยกว่า 60%

S=Social

- NER มุ่งพัฒนาบุคลากรโดยตั้งเป้าการอบรมเฉลี่ยไม่น้อยกว่า 30 ชั่วโมงต่อคนต่อปี คะแนนความผูกพันพนักงานไม่น้อยกว่า 95% และอัตราลาออกโดยสมัครใจต่ำกว่า 2.5% ภายในปี 2573

G=Governance

- NER ยึดหลักความโปร่งใสและต่อต้านคอร์รัปชัน โดยได้รับ CGR ระดับ 5 ดาวต่อเนื่องเป็นปีที่ 5, AGM Checklist 100 คะแนนต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 และ CAC Change Agent ระดับสูงสุด 3 ดาว พร้อมส่งเสริมให้คู่ค้า 12 รายเข้าร่วมประกาศเจตนารมณ์ต่อต้านคอร์รัปชัน

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

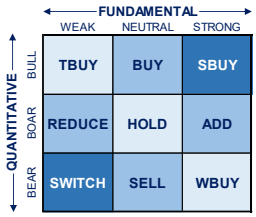
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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