LH Securities

มุกดา ห่มม่วง
Fundamental Analyst
Mookda.Ho@lhsec.co.th
02 352 5152

THAILAND | COMPANY FOCUS

PTT Exploration and Production Plc.

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

RATING	HOLD	TARGET	96.00	UPSIDE	-0.5%	TICKER	PTTEP
CLOSE	96.50	VALUATION	0.9x 17F BV	TOTAL SHARES	3,970m	SECTOR	ENERGY

ได้รับผลบวกเต็มที่จากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันใน 2H60

- ***เป้าหมายปริมาณขายที่ลดลง ส่งผลให้งบลงทุนลดลงในช่วงปี 60-64***
- ***แนวโน้มราคาน้ำมันดิบโลกสูงขึ้น จะช่วยชดเชยกับปริมาณขายที่ลดลงของบริษัท***
- ***กำไร 4Q59 คาดยังไม่ดี แต่จะฟื้นตัวใน 2H60 จึงคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 96 บ.***

ประเด็นการลงทุน

- ***ปรับลดงบลงทุนและปริมาณขาย:*** บริษัทแจ้งแผนการลงทุน 5 ปีฉบับใหม่ (ปี 60-64) ดังนี้ 1) งบลงทุน $14,950m แบ่งเป็นรายจ่ายลงทุน (CAPEX) $8,842m และรายจ่ายดำเนินงาน (OPEX) $6,108m โดยปี 60 ตั้งงบลงทุนไว้ที่ $2,903m แบ่งเป็น CAPEX=$1,643m และ OPEX=$1,260m ซึ่ง 64%ของรายจ่ายลงทุน ใช้สำหรับโครงการในไทยเพื่อรักษาระดับปริมาณการผลิต มีโครงการหลักคือ แหล่งอาทิตย์; เอส1; บงกช; คอนแทร็ค 4 (อุบล); JDA ไทย-มาเลเซีย และ 24% สำหรับโครงการในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อื่น ที่เหลือ 12% อยู่ในภูมิภาคอื่น ส่วนใหญ่เพื่อดำเนินการในโครงการพีทีทีอีพี ออสตราเลซีย รวมถึงรายจ่ายในการพัฒนาโครงการโมซัมบิก ที่คาดจะได้ข้อสรุป (FID) ในปลายปีนี้ 2) ปริมาณขาย ปี 60 ปรับลดลง -2.5% เป็น 312 พันบาร์เรล/วัน (KBOED) จากการขายสัดส่วนลงทุนในโครงการโอมาน ปริมาณผลิตที่ลดลงของมอนทาราและเวียดนาม 16-1 ปี 61: 311; ปี 62: 300; ปี 63: 276; ปี 64: 263 KBOED ทั้งนี้ งบลงทุนและเป้าหมายปริมาณขายที่ลดลง เป็นผลจากการเลื่อน FID ของโครงการลงทุนใหม่ออกไป และสมมติฐานที่ว่าบริษัทไม่ได้ต่ออายุสัมปทานในแหล่งบงกช (หมดอายุในปี 65-66) ซึ่งเรามองว่าเป็นสมมติฐานที่ระมัดระวัง และจะเป็น upside risk ต่อปริมาณขาย หาก PTTEP ได้รับการต่ออายุสัมปทาน
- ***ราคาน้ำมันดิบโลกปี 60 สูงขึ้น:*** ราคาน้ำมันดิบ (ดูไบ) ปี 60 คาดเพิ่มขึ้นเป็น $52/บาร์เรล +26% จาก $41/บาร์เรลในปี 59 โดยแนวโน้มราคาน้ำมันดิบได้ปรับขึ้นตั้งแต่ 4Q59 เป็นผลจากกลุ่มโอเปก (OPEC) และผู้ผลิตนอกโอเปกได้มีข้อตกลงร่วมกันที่จะลดกำลังผลิตลง 1.758 ล้านบาร์เรล/วัน อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงที่เป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันคือ 1) กลุ่ม OPEC และผู้ผลิตนอกกลุ่ม อาจไม่สามารถปฏิบัติตามคำมั่นสัญญาที่ได้ตกลงกันไว้ 2) ราคาน้ำมันหากอยู่ในระดับเกินกว่า $50/บาร์เรล มีโอกาสที่ผู้ผลิต shale oil ในสหรัฐ จะเพิ่มกำลังผลิต 3) รัสเซีย ซึ่งเป็นประเทศผู้ผลิตรายใหญ่นอกกลุ่ม OPEC ยังไม่สามารถลดกำลังผลิตได้ทันทีจนกว่าจะถึงเดือน เม.ย. หรือ พ.ค.60 ซึ่งปัจจุบันราคาน้ำมันดิบดูไบเริ่มอ่อนตัวเหลือราว $52/บาร์เรล จากความกังวลต่อปริมาณผลิตน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐ
- ***คงประมาณการปี 59-61:*** คาดกำไร 4Q59 ลดลง QoQ จากการปรับลดราคาขายก๊าซในเดือน ต.ค.59 และผลขาดทุนที่เกี่ยวกับ FX ส่วนปี 60 แม้เราปรับลดปริมาณขายเป็น 312 KBOED (ปี 61: 311 KBOED) แต่ราคาขายเฉลี่ย (ASP) สูงขึ้น ตามราคาน้ำมัน บวกกับการปรับลดต้นทุนผลิต (unit cost) ซึ่งช่วยชดเชยกับปริมาณขายที่ลดลง ทำให้ประมาณการกำไรปี 59-61 ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก ดังนั้น ในเบื้องต้น เราจึงยังคงประมาณการเดิมไว้
- ***จ่ายปันผล 2H59:*** คาดบริษัทจ่ายปันผล 2H59 ที่ 1.25 บ./หุ้น หรือคิดเป็น Dividend Yield ที่ 1.3% สำหรับ 2H59

คำแนะนำ

- ***แนะนำ "ถือลงทุน"*** โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) กำไร 4Q59 คาดออกมาไม่ดี แต่มองว่าเป็นประเด็นลบในระยะสั้น 2) ราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับขึ้นใน 4Q59 จะส่งผลบวกเต็มที่ใน 2H60 3) ระยะยาว คาดหวังผลสำเร็จใน 2 ประเด็น คือ 1) การเข้าซื้อกิจการ (M&A) สัดส่วน 22.2% ในแหล่งบงกช; 16% ในแหล่งอาทิตย์; 28.26% ในแหล่งยานาดา ซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณผลิตของบริษัท 2) การเปิดสัมปทานปิโตรเลียมรอบที่ 21 ในปีนี้ โดย PTTEP มีโอกาสสูงที่จะชนะประมูล (รวมถึงการต่ออายุสัมปทานบงกช) ซึ่งจะส่งผลดีต่อบริษัท เพราะทำให้ปริมาณสำรองปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น
- ***ราคาเป้าหมาย 96 บ.*** อิงจาก Prospective P/B ที่ 0.88x และ 17F BV=109 บ. ซึ่งคิดเป็น 17F P/E=20x, EV/EBITDA=6x (แต่อาจมีการปรับเพิ่มราคาเป้าหมายหลังประกาศงบ 4Q59/ปี 59 แล้ว หรือราคาน้ำมันดีกว่าคาด)

ปัจจัยเสี่ยง

- ***ความผันผวน*** ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบโลก และอัตราแลกเปลี่ยน
- ***ภาวะเศรษฐกิจโลก*** ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันขยายตัวต่ำกว่าที่คาด
- ***การบันทึกด้อยค่าสินทรัพย์*** ราคาน้ำมันที่สูงกว่า$30 ทำให้ความเสี่ยงที่จะบันทึกด้อยค่าฯ ลดลง

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	3,970
Par Value (Bt)	10
Market Capitalization (Btm)	383,104
Estimated Free Float (%)	35%
Foreign Limit (%)	40%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,305
YTD Turnover Ratio (%)	2%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	1.60/1.20
ROIC/WACC (%) 2015A	7.9% / 9.1%
ROE/COE (%) 2015A	-8.1% / 10.2%
Constituent	SET50
Auditor	OFF. OF THE AUDITOR GENERAL , MOF
CG Rating (2015)	Excellent
ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDI	Certified

MAJOR SHAREHOLDERS as of 15 Aug 2016

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	65.3%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.4%
CHASE NOMINEES LIMITED	3.5%
STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	2.5%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.0%
สำนักงานประกันสังคม	1.0%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	0.8%
THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED	0.6%

FORECASTS & VALUATION consolidated

Year End	2015A	2016F	2017F	2018F
Sales (Bnm)	185.8	152.6	170.1	183.8
Total Revenue (Bnm)	189.0	160.5	182.7	199.0
Core Profit (Bnm)	20.61	15.83	19.46	22.93
Core EPS (Bt)	5.19	3.99	4.90	5.78
Net Profit (Bnm)	(31.59)	15.83	19.46	22.93
EPS (Bt)	(7.96)	3.99	4.90	5.78
EPS Growth (%)	-247%	150%	23%	18%
DPS (Bt)	3.00	2.00	2.50	3.00
P/E (x)	n.a.	24.2	19.7	16.7
D/P (%)	3.1%	2.1%	2.6%	3.1%
BV (Bt)	103.0	107.0	109.4	112.2
ROE (%)	-8.1%	4.2%	5.1%	5.9%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจขนส่งก๊าซทางท่อในต่างประเทศ และการลงทุนในธุรกิจต่อเนื่อง

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้แล้วในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

PTTEP

Quarterly Results consolidated

Year End (Btm)	3Q16	3Q15	%YoY	2Q16	%QoQ
Sales	37,122	47,049	-21%	38,294	-3%
Operating expenses	(5,086)	(6,238)	-18%	(5,077)	0.2%
Exploration expenses	(713)	(2,687)	-73%	(554)	29%
Petroleum Royalties	(3,099)	(3,769)	-18%	(3,104)	0.2%
Depreciation	(18,620)	(22,700)	-18%	(18,260)	2%
Cost of sales	(27,518)	(35,393)	-22%	(26,996)	2%
Gross profit	9,604	11,656	-18%	11,299	-15%
SG&A	(1,340)	(1,913)	-30%	(2,081)	-36%
EBIT (Operating profit)	8,264	9,743	-15%	9,218	-10%
EBITDA	26,884	32,443	-17%	27,478	-2%
Interest expenses	(2,064)	(2,166)	-5%	(2,086)	-1%
Income tax	(2,344)	(7,619)	-69%	(1,949)	20%
Core profit	4,946	3,093	60%	2,429	104%
FX gain/(loss)	500	(694)	172%	232	116%
Extraordinary items	-	(48,611)	n.a.	-	-
Net profit	5,446	(46,212)	112%	2,661	105%
EPS (Bt)	1.37	(11.64)	112%	0.67	105%

Income Statement consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Sales	242,071	185,771	152,613	170,142	183,821
Cost of sales	(141,580)	(137,823)	(108,700)	(114,592)	(119,191)
Gross profit	100,491	47,947	43,913	55,550	64,630
SG&A	(12,050)	(9,554)	(6,132)	(5,979)	(7,946)
EBIT (Operating profit)	88,441	38,394	37,781	49,571	56,684
Depreciation & amortization	83,177	92,822	73,584	79,716	81,447
EBITDA (Operating profit)	171,618	131,215	111,365	129,287	138,131
Equity income	719	311	222	210	210
Interest expenses	(8,430)	(8,592)	(8,217)	(7,972)	(7,946)
Income tax	(35,535)	(16,869)	(21,716)	(33,269)	(39,196)
Core profit	55,896	20,614	15,832	19,464	22,932
FX gain/(loss)	(1,610)	(2,312)	-	-	-
Extraordinary items	(32,796)	(49,893)	-	-	-
Net profit	21,490	(31,590)	15,832	19,464	22,932
EPS (Bt)	5.41	(7.96)	3.99	4.90	5.78
Interim DPS	3.00	1.00	0.75	1.00	1.25
DPS	4.50	3.00	2.00	2.50	3.00

Balance Sheet consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Cash & equivalent	129,557	108,100	104,864	123,565	128,705
Account receivables	20,212	20,212	14,634	14,450	15,612
Inventory	16,293	16,293	8,934	8,791	8,164
Total current assets	183,410	169,642	161,064	184,794	188,389
Property,Plant&Equipment	378,612	348,342	386,113	397,262	408,868
Total assets	767,073	708,864	735,124	729,003	725,205
Account payable-trade	4,281	4,269	5,361	4,709	4,898
ST debt	24,696	0	15,009	15,009	15,009
Total current liabilities	94,292	50,804	90,870	90,218	90,407
LT debt	114,695	108,455	102,963	87,954	72,945
Total liabilities	353,453	300,053	310,333	294,672	279,852
Paid-up capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total Equity	413,620	408,811	424,792	434,330	445,352
Total liabilities & equity	767,073	708,864	735,124	729,003	725,205

Free Cash Flow consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
EBIT	65,456	46,075	45,765	60,705	70,074
Depreciation & amortization	83,177	92,822	73,584	79,716	81,447
EBITDA	148,633	138,896	119,349	140,421	151,521
Change in w orking capital	14,708	(11)	14,029	(324)	(346)
CAPEX	(66,632)	(59,609)	(39,050)	(57,505)	(66,325)
Free cashflow fr. operation	96,709	79,276	94,328	82,592	84,850

Key Financial Ratios consolidated

Year End (%)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Net profit grow th	-61.8%	-247.0%	150.1%	22.9%	17.8%
SG&A/sales	5.0%	5.1%	4.0%	3.5%	4.3%
Gross margin (Inc. Depre)	41.5%	25.8%	28.8%	32.6%	35.2%
EBITDA margin	61.4%	74.8%	78.2%	82.5%	82.4%
Net margin	8.9%	-17.0%	10.4%	11.4%	12.5%
Current ratio (x)	1.95	3.34	1.77	2.05	2.08
Interest coverage (x)	7.8	5.4	5.6	7.6	8.8
Interest-bearing Debt/Equity (x)	0.34	0.27	0.28	0.24	0.20
Debt/Equity (x)	0.85	0.73	0.72	0.67	0.62
EV/EBITDA	5.43	5.70	6.88	5.67	5.20
BV (Bt)	104.2	103.0	107.0	109.4	112.2
ROA	2.9%	-4.3%	2.2%	2.7%	3.2%
ROE	5.4%	-8.1%	4.2%	5.1%	5.9%

Source: Company, LHSEC Estimates

Key Assumptions consolidated

Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Production (kboed)	313	322	320	312	311
Average DB price ($/BOE)	96.60	50.91	42.00	52.00	54.00
Average gas price ($/mmBTU)	8.06	7.20	5.75	6.25	7.00
Average sellingt price ($/BOE)	63.71	45.29	36.76	42.00	45.50
Average cash OPEX ($/BOE)	20.99	15.75	12.10	12.25	13.50

Source: Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ขั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) TBUY=TRADING BUY=ราคาหุ้นขึ้นเกินกว่าราคาเป้าหมายแล้ว หากประเมินจากราคาเป้าหมาย อาจปรับตัวลงได้มากถึง -10% แต่ระยะสั้นยังมีปัจจัยขับเคลื่อนที่หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ ทำให้ยังสามารถเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขาดปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนอย่างเพียงพอ คาดว่ามีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นอาจปรับตัวลงมากกว่า –10%

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตามระบบ TRADEMAP ที่เราคิดค้นขึ้น ซึ่งประเมินจาก VALUE และ MOMENTUM ของหลักทรัพย์นั้น

VALUE คือ “ความน่าสนใจของราคาหุ้น” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง ซึ่งอิงตาม RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั่นเอง โดย CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน MOMENTUM คือ “ความแข็งแรงของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งพิจารณาใน 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว=WEEKLY) แบ่งเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=ขึ้น, BOAR=ทรง และ BEAR=ลง

เมื่อนำ VALUE และ MOMENTUM มารวมกัน จะได้ ACTION ตาม MATRIX ข้างล่าง ซึ่งมีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ 3x3=9 ระดับ ดังนี้

MOMENTUM \ VALUE	DEAR	FAIR	CHEAP
BULL	TBUY	ADD	SBUY
BOAR	ALERT	HOLD	BUY
BEAR	SELL	REDUCE	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 ระดับ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากและมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่แนวโน้มแกว่งตัว สามารถทยอยซื้อได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่มีแนวโน้มปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (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

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
5	ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง (EXTENDED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4	ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3	มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2	ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1	มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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