



ณัฐกร ศรีทวี
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5143

THAILAND | COMPANY FOCUS

PTT Exploration and Production Public Company Limited

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	Under review	UPSIDE	N/A	TICKER	PTTEP
CLOSE	128.50	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	3,970m	SECTOR	ENERG

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	3,970
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	510,143
Estimated Free Float (%)	34.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	7.7% / 40.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,041
YTD Turnover Ratio (%)	57%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.85 / 0.96
Constituent	DJSI / SET50 / SET50FF / SETHD / SETCLMV / SETESG
Auditor	Pricewaterhouse Coopers ABAS Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	64.37
Moody's	45.00
MSCI	BBB
Refinitiv	65.31
S&P	65.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 13 Aug 25

บมจ. ปตท.	63.79%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	6.52%
State Street Europe Limited	1.80%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.59%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.58%
บจ. สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง	1.50%
สำนักงานประกันสังคม	1.25%
สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด	0.50%
The Bank of New York (Nominees) Limited	0.31%
Citibank Nominees Singapore PTE LTD-A/C GIC C	0.31%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales (Btm)	300,694	312,310	281,449	293,224
Total Revenue (Btm)	310,774	327,415	294,849	304,249
EBITDA (Btm)	223,851	228,539	194,714	203,145
Core Profit (Btm)	80,676	80,058	55,635	56,230
Net Profit (Btm)	76,706	78,824	60,273	56,230
EPS (Bt)	19.32	19.86	15.18	14.16
EPS Growth (%)	8.2%	2.8%	-23.5%	-6.7%
DPS (Bt)	9.50	9.625	8.75	8.50
P/E (x)	6.7	6.5	8.5	9.1
D/P (%)	7.4%	7.5%	6.8%	6.6%
BV (Bt)	125.80	134.98	130.87	133.57
P/B (x)	1.02	0.95	0.98	0.96
EV/EBITDA (x)	2.10	2.08	2.76	2.71
ROE (%)	15.9%	15.2%	11.4%	10.7%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจขนส่งก๊าซทางท่อในต่างประเทศ และการลงทุนในธุรกิจต่อเนื่อง

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีเงินได้แล้วในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

กำไร 4Q68 ตามคาด จ่ายเงินปันผลสูงกว่าคาด

- กำไร 4Q68 ตามคาด เพิ่มขึ้นมาก +38%QoQ หนุนด้วยรายการพิเศษ โดยเฉพาะกำไรจากราคาซื้อต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของโครงการทูทท์ แอลจีเรีย; หากไม่รวม กำไรปกติ 1.29 หมื่นลบ. +7%QoQ, -28%YoY ต่ำกว่าคาดจาก Unit cost สูงกว่าคาด
- กำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ ตามปริมาณขายและส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น แต่ลดลงมาก YoY ตามราคาดีโบลดลง
- ประกาศจ่ายเงินปันผลสูงกว่าคาด ทั้งปี 8.75 บ./หุ้น D/P 6.8% จากการเพิ่ม Payout โดยคงเหลือจ่าย 4.65 บ./หุ้น ขึ้น XD 23 ก.พ.
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากการจ่ายเงินปันผลสูงกว่าคาด และแรงหนุนจากการซื้อของต่างชาติ

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 4Q68 ตามคาด กำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 1.75 หมื่นลบ. (\$543m) (+38%QoQ, -4%YoY) ตามคาดที่ 1.74 หมื่นลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษรวม +\$142m กำไรปกติ 1.29 หมื่นลบ. (\$401m) (+7%QoQ, -28%YoY) ต่ำกว่าคาดจาก Unit cost สูงกว่าคาด ประเด็นสำคัญคือ
 - รายการพิเศษรวม +\$142m (vs. \$17m 3Q68, \$8m 4Q67) เพิ่มขึ้นมากทั้ง QoQ, YoY ได้แก่ กำไร Hedging \$38m ตามราคาดีโบลดลง, กำไร FX \$5m, และกำไรพิเศษจากราคาซื้อต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมของโครงการทูทท์ แอลจีเรีย \$92m
 - กำไรปกติเพิ่มขึ้น QoQ ตามปริมาณขายและส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น แต่ลดลง YoY ตามราคาดีโบลดลง
 - ปริมาณขาย 540 พันบาร์เรล/วัน (+6%QoQ, +8%YoY) เป็นจุดสูงสุดของปี โดยรวมโครงการทูทท์ เติบโตไตรมาส 10 พันบาร์เรล/วัน จากรอบการไหลคืนน้ำมันของโครงการในอาเซียน, ตะวันออกกลาง, แอฟริกา รวมถึงปริมาณขายก๊าซในอ่าวไทยเพิ่มขึ้นตามการหยุดซ่อมของโรงแยกก๊าซลดลง
 - ราคาขายเฉลี่ย (ASP) \$42.6/บาร์เรล (-1%QoQ, -7%YoY) โดยหลักจากราคาดีโบลดลง \$63.8/บาร์เรล (-9%QoQ, -13%YoY) รวมถึงราคาก๊าซก็ลดลงเป็น \$5.7/MMBTU (-1%QoQ, -2%YoY) ตามรอบการปรับราคาขายก๊าซ โดยคาดส่วนลดของราคาขาย Liquid ลดลง QoQ
 - Unit cost สูงกว่าคาดที่ \$32.2/BOE (+2%QoQ, +10%YoY) จากค่าซ่อมบำรุงและค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น
 - ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นมากตามการรับรู้กำไรจากโครงการทูทท์เต็มไตรมาส และกำไรจากโครงการ Seagreen ตามความเร็วลมที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล
 - ทั้งนี้ กำไรทั้งปี FY68 6.03 หมื่นลบ. -24%YoY ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 5.57 หมื่นลบ. ลดลงมาก YoY ตามราคาดีโบลดลงมาก
- ประกาศจ่ายเงินปันผลสูงกว่าคาด PTTEP ประกาศจ่ายเงินปันผล 2H68 4.65 บ./หุ้น ทำให้จ่ายรวมทั้งปี 8.75 บ. สูงกว่าคาดที่ 8.25 บ. D/P 6.8% แม้ว่าจะจ่ายลดลงจากปีที่แล้ว แต่ Payout เพิ่มขึ้นจาก 49% เป็น 58% โดยเงินปันผล 4.65 บ. จะขึ้น XD 23 ก.พ.
- ต่างชาติซื้อ NVDR ซื้อสุทธิ YTD 1.8 พันลบ. สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มพลังงาน (รองจาก PTT 3.0 พันลบ.) และ % การถือครองหุ้นของต่างชาติกลับมาเพิ่มขึ้นเป็นลำดับแรกในรอบหลายเดือน +0.16%

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากการจ่ายเงินปันผลสูงกว่าคาด และแรงหนุนจากต่างชาติซื้อหุ้น ทั้งนี้ เราอยู่ระหว่างทบทวนราคาเป้าหมาย

ปัจจัยเสี่ยง

PTTEP
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales & revenue from pipeline	300,694	312,310	281,449	293,224	298,624
Total Revenues	310,774	327,415	294,849	304,249	309,649
Operating expenses	(76,843)	(83,771)	(86,735)	(90,079)	(93,018)
Depreciation and amortization	(81,322)	(95,039)	(95,194)	(100,745)	(103,768)
Total Expenses	(171,843)	(192,701)	(194,994)	(205,482)	(211,863)
Operating profit	138,932	134,714	99,855	98,766	97,786
Share of profit -Associates & JVs	1,477	1,317	4,251	1,645	1,645
Profit (loss) before income taxes	140,408	136,031	104,107	100,411	99,431
Income taxes	(63,704)	(57,214)	(43,850)	(44,181)	(43,750)
Net Profit	76,706	78,824	60,273	56,230	55,681
Core profit	80,676	80,058	55,683	56,230	55,681
EBITDA	223,851	228,539	194,714	203,145	205,606
EPS (Bt)	19.32	19.86	15.18	14.16	14.03

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total current assets	234,800	222,131	156,075	153,275	140,430
Total assets	902,821	965,301	933,937	996,066	1,014,098
Total current liabilities	88,590	105,502	113,987	116,449	117,011
Total liabilities	403,378	429,425	414,369	464,465	465,027
Issued and paid-up share capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total shareholders' equity	499,443	535,876	519,568	530,256	547,727

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit before income taxes	140,408	136,031	104,107	100,411	99,431
Net cash from operating activities	151,851	202,301	150,401	168,313	167,319
Net cash from investing activities	(82,447)	(150,369)	(149,863)	(126,875)	(126,875)
Net cash from financing activities	(51,416)	(54,367)	(54,688)	(45,869)	(53,289)
Net increase (decrease) in cash	17,988	(2,435)	(54,150)	(4,431)	(12,845)

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-9.1%	3.7%	-9.7%	4.1%	1.9%
Total expenses growth	-8.7%	12.1%	1.2%	5.4%	3.1%
EBITDA growth	-10.4%	2.1%	-14.8%	4.3%	1.2%
Core profit (exc. tax) growth	-12.9%	-4.9%	-27.5%	0.9%	-1.0%
Net profit growth	8.2%	2.8%	-23.5%	-6.7%	-1.0%
EBITDA margin	74.4%	73.2%	69.2%	69.3%	68.9%
Net profit margin	24.7%	24.1%	20.4%	18.5%	18.0%
BV (Bt)	125.8	135.0	130.9	133.6	138.0
ROE	15.9%	15.2%	11.4%	10.7%	10.3%
ROA	8.7%	8.4%	6.3%	5.8%	5.5%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Dubai crude oil price (\$/bbl)	82.1	79.6	69.4	65.0	65.0
Sales volume (KBOED)	462	489	510	523	539
Sales volume : Gas (KBOED)	331	354	369	377	388
% Gas volume	72%	73%	72%	72%	72%
Gas price (\$/MMBTU)	6.00	5.87	5.81	5.60	5.50
Avg. selling price (\$/BOE)	48.2	46.8	43.8	41.8	41.3
Unit cost (\$/BOE)	27.7	29.6	31.4	30.7	30.8

Source : Company, LHSEC Estimates

PTTEP
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Sales & revenue from pipeline	76,410	71,166	71,180	68,731	70,372
Total Revenues	81,243	73,918	74,613	71,637	74,681
Operating expenses	(23,647)	(19,869)	(20,971)	(21,303)	(24,591)
Depreciation and amortization	(21,335)	(23,107)	(24,974)	(23,810)	(23,303)
Total Expenses	(47,618)	(46,261)	(49,162)	(48,296)	(51,275)
Operating profit	33,625	27,657	25,451	23,341	23,406
Share of profit -Associates & JVs	719	468	156	155	3,472
Profit (loss) before income taxes	34,343	28,126	25,607	23,496	26,877
Income taxes	(16,043)	(11,568)	(12,099)	(10,802)	(9,382)
Net Profit	18,299	16,561	13,515	12,695	17,502
Core profit	18,027	16,629	13,979	12,139	12,937

ESG

- PTTEP มุ่งมั่นที่จะพัฒนาและปรับตัวอย่างต่อเนื่อง เพื่อส่งมอบความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศควบคู่กับการดูแลสังคม เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอย่างสมดุลตามกรอบแนวคิดการพัฒนายั่งยืนใน 3 ด้าน : 1) การมุ่งสู่องค์กรแห่งความเป็นเลิศ (HPO); 2) การกำกับดูแลกิจการที่ดี การบริหารความเสี่ยง และการกำกับการปฏิบัติตามกฎหมาย (GRC); และ 3) การสร้างคุณค่าในระยะยาวให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย (SVC)

E=Environment

- เน้นกลยุทธ์การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ โดยลดให้ได้ -30% ในปี 2030 -50% ในปี 2040 เทียบกับปีฐาน 2020 และเป็นศูนย์ "EP Net Zero" ในปี 2050 โดยผ่านโครงการต่างๆ เช่น การนำก๊าซเหลือทิ้งกลับเข้าสู่กระบวนการผลิต การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และลดการรั่วไหลของก๊าซ รวมถึงนำผลกระทบจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเข้ามาประกอบการตัดสินใจลงทุนในอนาคตของโครงการใหม่ๆ โดย PTTEP สามารถบรรลุเป้าหมายการลดปริมาณปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 25% แล้ว ณ สิ้น 2Q65 ซึ่งเร็วกว่าที่กำหนดไว้ถึง 8 ปี ได้ริเริ่มโครงการ Carbon Capture and Storage (CCS) และโครงการ Carbon Capture Utilization (CCU) ซึ่งจะดักจับและใช้ประโยชน์ก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ โดยร่วมมือกับพันธมิตรจัดตั้ง "โรงงานผลิตกรีนเอมีเทนอล" และพัฒนา CCS Hub Model ร่วมกันในกลุ่ม PTT และได้รับสนับสนุนพื้นที่ดำเนินการปลูกป่าชายเลน 40,000 ไร่จากกรมทรัพยากรทางทะเลและชายฝั่งเพื่อชดเชยการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Offset)

S=Social

- เน้นกลยุทธ์การปรับใช้แนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Model for E&P) และกลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life) โดยสร้างมูลค่าเชิงบวกต่อความหลากหลายทางชีวภาพและบริการทางระบบนิเวศทางทะเลภายในปี 2030 และเพิ่มรายได้ของชุมชนเป้าหมายให้ได้ร้อยละ 50 ภายในปี 2030

G=Governance

- เน้นขับเคลื่อนการดำเนินงานภายใต้ "กลยุทธ์การกำกับดูแลอย่างมีประสิทธิภาพ และสร้างจิตสำนึกในการปฏิบัติงานตามหลัก GRC (Smart Assurance and GRC in Common Sense)" และต้องการเป็นองค์กรต้นแบบด้าน GRC ให้กับบริษัทจดทะเบียนไทย

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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

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= 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 "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=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า 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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด