

ณัฐกร ศรีทวี

Fundamental Analyst

Nathakorn.Sr@lhsec.co.th

02 055 5143

PTT Global Chemical Public Company Limited

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	29.00	UPSIDE	+14%	TICKER	PTTGC
CLOSE	25.50	VALUATION	0.6x 26F BV	TOTAL SHARES	4,509m	SECTOR	PETRO

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	4,509
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	114,976
Estimated Free Float (%)	51.8%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	8.3% / 37.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	635
YTD Turnover Ratio (%)	140%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.63 / 1.24
Constituent	DJSI / SET50 / SET50FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	50.00
Moody's	50.00
MSCI	BBB
Refinitiv	55.70
S&P	87.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 9 Oct 25

บมจ. ปตท.	45.18%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	3.72%
บจ. สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง	3.00%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	2.74%
State Street Europe Limited	2.66%
บจ. เอชเอ็มซี โฮลดิ้ง	1.85%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.38%
สำนักงานประกันสังคม	1.36%
บจ. กรุงเทพ ซินดิเคต	0.96%
BBHISL Nominees Limited	0.71%

FORECAST & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales (Btm)	621,631	608,550	487,585	515,864
Total Revenue (Btm)	626,173	611,758	491,820	519,664
EBITDA (Btm)	36,249	28,991	19,298	30,752
Core Profit (Btm) (exc. Tax)	(1,453)	(14,170)	(16,459)	(5,970)
Net Profit (Btm)	999	(29,811)	(14,600)	(3,164)
EPS (Bt)	0.22	(6.61)	(3.24)	(0.70)
EPS Growth (%)	111.4%	-3083.7%	51.0%	78.3%
DPS (Bt)	0.75	0.50	0.50	0.50
P/E (x)	115.1	(3.9)	(7.9)	(36.3)
D/P (%)	2.9%	2.0%	2.0%	2.0%
BV (Bt)	64.1	54.3	50.6	49.4
P/B (x)	0.40	0.47	0.50	0.52
EV/EBITDA (x)	9.41	10.97	13.12	8.31
ROE (%)	0.3%	-10.8%	-5.3%	-1.1%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

เป็นแกนนำของธุรกิจเคมีภัณฑ์ (Chemical Flagship) ของกลุ่ม ปตท. ประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม, อะโรมาติกส์, โอลิฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและทุนสำรองจ่ายทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมีเงื่อนไขว่าการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่นๆ ในอนาคตด้วย

4Q68 ขาดทุนต่ำกว่าคาด

- 4Q68 ขาดทุนต่ำกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายพิเศษต่ำกว่าคาด; หากไม่รวม ผลการดำเนินงานปกติลดลง QoQ จากโรงกลั่นหยุดซ่อมบำรุง และปัจจัยฤดูกาลของ Performance Chemicals แต่เพิ่มขึ้นมาก YoY จากค่าการกลั่นเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว ธุรกิจโพลีเมอร์ การควบคุมค่าใช้จ่ายและดอกเบี้ยจ่ายลดลง
- แนวโน้ม FY69F คาดฟื้นตัว จากปริมาณขายเพิ่มขึ้น การควบคุมค่าใช้จ่าย และผลขาดทุนลดลงจากการยุติธุรกิจ รวมถึงการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" จาก Valuation อยู่ในโซนต่ำ คาดแนวโน้ม FY69F ฟื้นตัว และการประกาศจ่ายเงินปันผล

ประเด็นการลงทุน

- 4Q68 ขาดทุน ต่ำกว่าคาด 4Q68 ขาดทุน -5.5 พันลบ. (vs. -2.9 พันลบ. 3Q68, -1.2 หมื่นลบ. 4Q67) ขาดทุนต่ำกว่าตลาดคาด -8 พันลบ. จากค่าใช้จ่ายพิเศษต่ำกว่าคาด หากไม่รวมรายการพิเศษ Adj. EBITDA 4.2 พันลบ. (-18%QoQ, +59%YoY) ลดลง QoQ จากโรงกลั่นหยุดซ่อมบำรุง ขณะที่เพิ่มขึ้น YoY จากธุรกิจโพลีเมอร์และ Performance Chemicals ประเด็นสำคัญดังนี้
- รายการพิเศษหลักๆ ได้แก่ ขาดทุนสต็อกน้ำมัน -1.5 พันลบ. การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ของ GCP & PTTMCC -2.9 พันลบ. แต่สุทธิกับการการกลับรายการ +2.7 พันลบ. จาก PTTAC & Vencorex และกำไรจากอนุพันธ์ & FX +1.3 พันลบ.
- EBITDA ที่ลดลง QoQ เกิดจากธุรกิจโรงกลั่น, ปิโตรเคมีขึ้นกลาง, Performance Chemicals ขณะที่ EBITDA ที่เพิ่มขึ้น YoY เกิดจากธุรกิจโรงกลั่น, โพลีเมอร์, Performance Chemicals ซึ่งส่งผลบวกมากกว่าการลดลงของธุรกิจอะโรมาติกส์และโอลิฟินส์
- ธุรกิจโรงกลั่นมีหยุดซ่อมบำรุง ทำให้ปริมาณขายลดลงมาก -41%QoQ ซึ่งส่งผลลบมากกว่าค่าการกลั่นเพิ่มขึ้นจาก \$5.6/บาร์เรล เป็น \$7.9 เนื่องจากความต้องการในช่วงฤดูหนาว ประกอบกับอุปทานดีตัว ขณะที่เพิ่มขึ้นมาก YoY จากค่าการกลั่นเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว
- ธุรกิจปิโตรฯขึ้นกลางยังคงอ่อนแอ ตามปริมาณขายลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงของโรง PTA&BPA สเปรตลดลงจากอุปทานใหม่จากจีน
- ธุรกิจโพลีเมอร์เพิ่มขึ้นมาก QoQ, YoY จากปริมาณขายเพิ่มขึ้น สเปรตเพิ่มขึ้นตามราคาเอทิลีนลดลง
- ธุรกิจ Performance Chemicals ลดลง QoQ ตามปริมาณขายลดลงตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น YoY ตามการปรับโครงสร้าง Vencorex ทำให้ขาดทุนลดลง
- ทั้งนี้ ในไตรมาสนี้ มีประเด็นบวกจาก OPEX -25%YoY และดอกเบี้ยจ่าย -54%YoY ตามการคืนหนี้จำนวนมากจากเงินที่ได้รับบางส่วนจากหุ้นกู้ด้อยสิทธิอีก 1.1 หมื่นลบ

- แนวโน้ม FY69F ฟื้นตัว จากปริมาณขายเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากธุรกิจโรงกลั่น การควบคุมค่าใช้จ่ายผ่านการ Optimization ขาดทุนลดลงจากการยุติ Vencorex การผลักดันกำไรของ allnex และดอกเบี้ยจ่ายลดลงมาก ทั้งนี้ ใน 1Q69F คาดบันทึกกำไรพิเศษการขาย Tank&Terminal +2.3 พันลบ. รวมถึงคาดไม่มีขาดทุนสต็อกมากเท่าปีที่แล้วตามราคาน้ำมันดิบที่เริ่มฟื้นตัว
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.50 B. แม้ทั้งปีขาดทุน -1.46 หมื่นลบ. แต่ PTTGC ประกาศจ่ายเงินปันผลคงเดิม 0.5 B./หุ้น ขึ้น XD 24 ก.พ.

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จาก Valuation อยู่ในโซนต่ำ P/B เพียง 0.4x 4Q68 ขาดทุนต่ำกว่าคาด 1Q69F ฟื้นตัวรวมถึงกำไรพิเศษ และทั้งปี FY69F คาดฟื้นตัว ฐานการเงินแข็งแกร่งขึ้นตามการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิเพื่อคืนหนี้ และการประกาศจ่ายเงินปันผล แม้ขาดทุน

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจโลก ภาวะชะลอตัว/ชะงักงันของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก ค่าการกลั่น ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีโอลิฟินส์ & อะโรมาติกส์ และอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนและต่ำกว่าประมาณการ

PTTGC
Financial Highlights

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	%QoQ	% YoY
Sales	133,292	133,180	133,859	127,531	93,014	-27%	-30%
Gross profit	4,129	6,334	5,138	5,794	4,182	-28%	1%
SG&A	(9,422)	(8,459)	(8,676)	(8,549)	(7,084)	17%	25%
Net profit	(11,739)	(2,567)	(3,616)	(2,915)	(5,502)	-89%	53%
Extraordinary items							
Stock gain (loss)	941	(55)	(1,891)	(109)	(1,464)		
Impairment (reversal)	(1,454)	194	13	12	(2,698)		
Other revenue	(2,836)	-	1,842	594	(604)		
Derivatives	1,249	867	59	(512)	161		
FX	(2,029)	383	279	714	1,133		
Total extraordinary items	(4,129)	1,388	302	698	(3,472)	-598%	16%
Core Profit (exc. Extra items and Tax)	(8,972)	(3,691)	(3,484)	(4,382)	(1,383)	68%	85%
Adjusted EBITDA by business unit							
Upstream	2,147	3,019	2,681	1,071	714	-33%	-67%
Refinery	1,293	1,272	2,789	2,436	1,786	-27%	38%
Aromatics	522	(203)	158	59	395	569%	-24%
Olefins	332	1,951	(266)	(1,425)	(1,467)	-3%	-542%
Intermediates	(15)	(206)	(232)	169	(17)	-110%	-13%
Polymers & Chemicals	(201)	814	1,581	1,686	1,904	13%	1047%
Bio & Circularity	69	209	115	280	161	-43%	133%
Performance Chemicals	664	1,644	2,015	1,884	1,516	-20%	128%
Service and Others	(1)	(103)	(78)	57	(39)	-168%	-5471%
Total	2,663	5,378	6,082	5,146	4,239	-18%	59%
Total (exc. Refinery)	1,370	4,106	3,293	2,710	2,453	-9%	79%
Olefins & Polymers	131	2,765	1,315	261	437	67%	234%
Upstream							
Market GRM (\$/bbl)	3.7	3.4	5.3	5.6	7.9	41%	114%
Aromatics BTX P2F (\$/ton)	186	156	177	179	193	8%	4%
Olefins : Ethylene-Naphtha (\$/ton)	284	278	288	232	171	-26%	-40%
Olefins : Propylene-Naphtha (\$/ton)	187	211	212	167	203	22%	9%
Petroleum product sales vol. (Mil. bbl)	15.60	14.80	17.40	16.40	9.60	-41%	-38%
Petrochemical product sales vol. (Mil. ton)	1.40	1.30	1.20	1.30	1.10	-15%	-21%
Intermediates							
Phenol spread	186	174	208	132	152	15%	-18%
BPA spread	257	266	310	299	276	-8%	7%
Sales volume (Kton)	757	696	659	753	673	-11%	-11%
Polymers & Chemicals							
Average Polyethylene (PE) (\$/ton)	1,056	1,064	1,010	991	928	-6%	-12%
HDPE-Ethylene (\$/ton)	32	42	75	100	136	36%	325%
PP-Naphtha (\$/ton)	363	365	384	335	304	-9%	-16%
PET price (\$/ton)	817	796	771	774	752	-3%	-8%
Sales volume (KTons)	620	608	624	566	605	7%	-2%
Share of gain/(loss) from investment	(318)	-	(2)	(156)	(498)		
Performance Chemicals							
Sales volume (KTons)	187	193	194	191	180	-6%	-4%
Share of gain/(loss) from investment	(28)	45	(89)	(9)	8		

ESG

- ในฐานะผู้นำในธุรกิจเคมีภัณฑ์ระดับสากล PTTGC ดำเนินถึงการรักษาสสมดุลระหว่างกลยุทธ์การเติบโตทางธุรกิจควบคู่ไปกับการสร้างผลลัพธ์ที่ยั่งยืน ภายใต้สมดุล 3 มิติ คือ สิ่งแวดล้อม สังคม และหลักธรรมาภิบาลที่ดี รวมถึงกรอบเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (UN SDGs) ซึ่งสะท้อนผ่าน 3 ยุทธศาสตร์ธุรกิจสำคัญ ได้แก่ 1) **Step Change** ยกระดับเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน สร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์; 2) **Step Out** แสวงหาโอกาสการเติบโตในธุรกิจใหม่ที่ตอบสนองความต้องการของตลาดในอนาคตรวมถึงขยายธุรกิจในต่างประเทศ; และ 3) **Step Up** การนำหลักความยั่งยืนมาเป็นพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจ รักษาความเป็นองค์กรต้นแบบด้านความยั่งยืนในระดับสากล และสะท้อนผ่าน 3 ยุทธศาสตร์เป้าหมายการจัดการความยั่งยืน ได้แก่ 1) การรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศด้วยหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy); 2) การลดการปล่อยคาร์บอน (Decarbonization via Compensation); และ 3) การเป็นต้นแบบด้านความยั่งยืน (Leadership)

E=Environment

- ดำเนินธุรกิจโดยตระหนักถึงการที่ภาครัฐและภาคเอกชนให้ความสำคัญต่อสิ่งแวดล้อม และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้น ด้วยเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593 PTTGC มีการกำหนดนโยบาย เป้าหมาย และ KPI ที่ครอบคลุมทั้งองค์กร ตลอดจนจัดทำโครงการด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ อาทิ โครงการ Maptaphut Integration (MTPI) โครงการอนุรักษ์พลังงานเพื่อลดการใช้ทรัพยากร และลดการปล่อยของเสียโดยใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรม เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน สร้างความมั่นคงในการบริหารจัดการน้ำ เป็นต้น และที่สำคัญคือมีแผนปรับโครงสร้างธุรกิจ (Portfolio) ในระยะยาวสู่ธุรกิจคาร์บอนต่ำ โดยลงทุนในธุรกิจ High Value Business (HVB) Green Chemicals Recycled Products ด้วยเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนเป็น 35% ในปี 2573

S=Social

- มุ่งเน้นการสร้างคุณค่าสู่สังคมยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยการเพิ่มสัดส่วนการดำเนินงานกิจการเพื่อสังคม และการสร้างสรรค์คุณค่าธุรกิจสู่สังคม รวมถึงการผสมผสานการดำเนินงานเข้ากับโครงการด้าน Circularity และ Forestation ภายใต้ Decarbonization Roadmap เช่น โครงการฟื้นฟูและเสริมสร้างสมดุลของระบบนิเวศของป่าร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ เอกชน และภาคสังคมบนพื้นที่รวม 2,500 ไร่ โครงการ Community Waste Model เพื่อจัดตั้ง Recycle Hub และการแบ่งปันแนวคิด และนวัตกรรมเพื่อสร้างคุณค่าให้ชุมชน เป็นต้น

G=Governance

- มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และเป็นธรรมโดยยึดมั่นหลักการกำกับกิจการที่ดี จรรยาบรรณธุรกิจ รวมถึงกฎหมาย กฎระเบียบ โดยเริ่มตั้งแต่องค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัทที่มีกรรมการอิสระจำนวน 8 คน การจัดประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ การคำนึงถึงความหลากหลายของคณะกรรมการ มีการจัดทำระบบ GRC Health Check เพื่อประเมินการรับรู้ ความเข้าใจ และประสิทธิภาพการสื่อสารด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ โดย PTTGC ได้ครองอันดับ 1 ของการจัดลำดับดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ต่อเนื่อง ได้รับการจัดอันดับใน THSI

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= 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=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=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า 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