



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

THAILAND | COMPANY FOCUS

Thai Oil Public Company Limited

บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

RATING	TBUY	TARGET	57.00	UPSIDE	+11%	TICKER	TOP
CLOSE	51.50	VALUATION	0.70x 26F BV	TOTAL SHARES	2,232m	SECTOR	ENERGY

กำไร 4Q68 ดีกว่าคาด

- กำไร 4Q68 ที่ 2.46 พันลบ. ดีกว่าคาด; กำไรปกติ เพิ่มขึ้นมากทั้ง QoQ, YoY ตามค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นมากและโรงกลั่นกลับมาผลิตเต็มกำลังหลังหยุดซ่อมบำรุง ทำให้กำไรจากธุรกิจอะโรมาติกส์เพิ่มขึ้นด้วย
- กำไรทั้งปี 1.46 หมื่นลบ. +46%YoY; TOP ประกาศจ่ายเงินปันผล 1.8 บ. D/P 3.5%
- แนวโน้ม 1Q69F ยังแข็งแกร่งตามค่าการกลั่นที่มั่นคงลง แต่ถือว่าระดับดี Crude premium ลดลง และ สเปรต PX เพิ่มขึ้นมาก
- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร" จากราคาหุ้นมี Upside จำกัด หลังราคาหุ้นปรับขึ้นมากแล้ว ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 57 บ. จึง FY69F P/B 0.7x

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 4Q68 ดีกว่าคาด TOP รายงานกำไร 4Q68 ที่ 2.46 พันลบ. (+14%QoQ, -11%YoY) ดีกว่าคาดที่ 2.06 พันลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติ (สุทธิภาษี) 5.7 พันลบ. เพิ่มขึ้นมากทั้ง QoQ, YoY ตามค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นมาก ประเด็นสำคัญดังนี้
- รายการพิเศษรวม -4.0 พันลบ. ได้แก่ ขาดทุนสต็อก (รวม NRV) -3.1 พันลบ. ตามราคาอุโบที่ลดลงมาก, ขาดทุน Hedging & FX -1.3 พันลบ. และ Negative goodwill +328 ลบ. ลดลงมาก QoQ จากไตรมาสก่อนมีกำไรสต็อกและกำไรซื้อหุ้นกู้คืน และปีก่อนขาดทุนสต็อกเพิ่มขึ้นมาก
- กำไรปกติ (สุทธิภาษี) 5.7 พันลบ. ดีกว่าคาดที่ 5.2 พันลบ. เพิ่มขึ้นมากจาก -419 ลบ. 3Q68, และ +96%YoY
- ประเด็นบวกหลักคือ ธุรกิจโรงกลั่นกลับมาผลิตเต็มที่ 115% 316 พันบาร์เรล/วัน จากไตรมาสก่อนหยุดซ่อมบำรุงราว 1 เดือน ประกอบกับค่าการกลั่นพุ่งขึ้นเป็น \$9.4/บาร์เรล (3Q68 : \$3.5, 4Q67 : \$5.1) ซึ่งสูงกว่า SG GRM ที่ \$8.4 จากส่วนต่างราคาน้ำมัน Jet และดีเซลเพิ่มขึ้นมาก
- GIM จากธุรกิจอะโรมาติกส์ & LAB ก็เพิ่มขึ้น QoQ ตามราคา By-product ที่เพิ่มขึ้นรวมถึง U. rate เพิ่มขึ้นเป็น 76% ตามธุรกิจโรงกลั่นกลับสู่ปกติ และ GIM จากธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานก็เพิ่มขึ้นมากเป็น \$1.5/บาร์เรล และ U. rate เพิ่มขึ้นเป็น 90%
- ส่งผลให้ Mkt. GIM เพิ่มขึ้นมากเป็น \$11.8/บาร์เรล (3Q68 : \$5.2, 4Q67 : \$7.1) เมื่อรวมขาดทุนสต็อก -\$3.7/บาร์เรล Accounting GIM อยู่ที่ \$8.1/บาร์เรล (3Q68 : \$7.4, 4Q67 : \$5.0)
- กำไรทั้งปี FY68 อยู่ที่ 1.46 หมื่นลบ. +46%YoY จากกำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้ และ Negative Goodwill ของ CAP และกำไรปกติอยู่ที่ 1.02 หมื่นลบ.
- TOP ประกาศจ่ายเงินปันผลทั้งปี FY68 1.8 บ./หุ้น D/P 3.5% คงเหลือจ่าย 2H68 1 บ. ขึ้น XD 25 ก.พ.

- แนวโน้ม 1Q69F ค่าการกลั่น SG GRM 1Q69TD ลดลงเป็น \$6.2/บาร์เรล (vs. \$8.4 4Q68) ตามส่วนต่างน้ำมันทุกลชนิดปรับลดลง หลังอุปทานมีมากขึ้น แต่สเปรตผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์เพิ่มขึ้นมาก Crude premium ลดลงราว \$1/บาร์เรล และ OPEX ลดลงมากตามฤดูกาล คาดกำไรปกติ 1Q69F แข็งแกร่งต่อเนื่อง แนวโน้มทั้งปีเป็นบวกตามธุรกิจอะโรมาติกส์ซึ่ง PX ไม่มีอุปทานใหม่ ทำให้สเปรตเพิ่มขึ้น และ BZ ได้แรงสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ

คำแนะนำ

- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร" จากกำไรปกติ 4Q68 แข็งแกร่ง แนวโน้ม 1Q69F แข็งแกร่งต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ด้วยราคาหุ้นปรับขึ้นมาก +137% จากจุดต่ำสุด ทำให้ Upside จำกัดลง เราปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร" ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 57 บ. จึง P/B 0.7x ทั้งนี้ TOP เป็นหุ้นที่ต่างชาติซื้อโดดเด่น NVDR ซื้อสุทธิ +2.9 พันลบ. YTD และ % ถือครองหุ้น +2.1%YTD

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมัน ภาวะชะลอตัว/ชะงักงันของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก ค่าการกลั่น ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีอะโรมาติกส์ และอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนและต่ำกว่าประมาณการ รวมถึงความล่าช้ากว่าแผนและค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มขึ้นของการก่อสร้างโครงการใหม่อย่าง CFP

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,234
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	115,043
Estimated Free Float (%)	52.0%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	9.1% / 40.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	576
YTD Turnover Ratio (%)	7%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.34/ 1.12
Constituent	DJSI / SET50 / SET50F / SETCLMV / SETHD / SETSESG
Auditor	EY Office Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	66.39
Moody's	47.00
MSCI	BBB
Refinitiv	65.21
S&P	83.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 9 Oct 25

บมจ. ปตท.	45.03%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	7.66%
บจ. สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง	2.97%
The Bank of New York Mellon	2.09%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.98%
สำนักงานประกันสังคม	1.86%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.80%
State Street Europe Limited	0.86%
N.C.B. Trust Limited-Norges Bank 37	0.64%
BNP Paribas New York Branch	0.58%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales (Btm)	469,244	466,777	395,682	406,199
Total Revenue (Btm)	467,946	470,332	407,128	408,349
EBITDA (Btm)	38,698	23,007	19,776	28,994
Core Profit (ex. Tax) (Btm)	27,685	16,688	7,359	17,618
Net Profit (Btm)	19,443	9,959	14,584	14,075
EPS (Bt)	8.70	4.46	6.53	6.30
EPS Growth (%)	-40.5%	-48.8%	46.4%	-3.5%
DPS (Bt)	3.40	1.90	1.80	1.80
P/E (x)	5.9	11.6	7.9	8.2
D/P (%)	6.6%	3.7%	3.5%	3.5%
BV (Bt)	74.1	73.2	77.0	81.5
P/B (x)	0.69	0.70	0.67	0.63
EV/EBITDA (x)	6.37	10.12	9.27	6.26
ROE (%)	12.1%	6.1%	8.7%	7.7%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

เป็นผู้ประกอบธุรกิจการกลั่นและจำหน่ายน้ำมันปิโตรเลียมที่ใหญ่ที่สุดในไทย ด้วยกำลังการผลิต 275,000 บาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ยังมีธุรกิจปิโตรเคมี ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ธุรกิจสารหล่อลื่น ธุรกิจบริการขนส่งทางเรือและทางท่อ ธุรกิจไฟฟ้า และธุรกิจผลิตสารตั้งต้นสำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์สารทำความสะอาด

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวมภายหลังจากการหักทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทและตามกฎหมาย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

TOP
Financial Highlights

	Unit : Btm						
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	%QoQ	%YoY
Sales	111,962	106,270	99,086	80,049	108,931	36%	-3%
Net realized G/(L)	224	70	(10)	466	(1,062)		
EBITDA	6,472	6,462	1,278	3,897	5,981	53%	-8%
EBITDA excl. Stk G/(L)&NRV	6,377	5,302	5,941	2,313	9,034	291%	42%
Stock G/(L)	(2,010)	1,080	(4,171)	1,508	(3,461)		
NRV	2,105	80	(492)	76	408		
Net G/(L) of financial instrument	6	192	(621)	(558)	66		
FX G/(L)	(487)	80	(384)	321	(307)		
Gain from bond buy back	-	174	2,522	1,372	-		
Negative goodwill	-	-	7,062	(19)	328		
Total Extra (exc. Net realized)	(386)	1,606	3,916	2,700	(2,966)	-210%	-668%
Financial cost	(986)	(969)	(982)	(835)	(708)	15%	28%
Tax income (expenses)	(723)	(883)	(292)	(498)	(459)		
Net profit	2,767	3,504	6,476	2,147	2,458	14%	-11%
Core profit	2,895	2,164	2,738	(419)	5,680	1455%	96%
Core profit (exc. Tax)	3,449	2,712	2,862	(541)	7,298	1450%	112%

Key drivers

THB/US\$ (Avg.)	34.16	34.13	33.27	32.45	32.34	0%	-5%
THB/US\$ (Ending)	34.15	34.09	32.72	32.46	31.74	-2%	-7%
Dubai Crude Oil (\$/bbl)	73.6	76.9	66.9	70.1	63.8	-9%	-13%
Change in Dubai Crude Oil (QoQ)	(4.7)	3.3	(10.0)	3.2	(6.3)		
Integrated intake (KBD)	314	313	313	228	316	39%	1%
U. rate	114%	114%	114%	83%	115%		
SG GRM (\$/bbl)	5.02	3.16	5.57	3.98	8.39	111%	67%
Market GRM (\$/bbl)	5.10	3.50	5.20	3.50	9.40	169%	84%
Stock gain (loss) (\$/bbl)	(2.10)	1.10	(4.40)	2.20	(3.70)	-268%	-76%
GIM : Aromatics & LAB (\$/bbl)	1.00	0.90	0.80	0.50	1.00	100%	0%
GIM : Lube base (\$/bbl)	1.10	1.00	1.00	1.10	1.50	36%	36%
Market GIM (\$/bbl)	7.10	5.40	7.00	5.20	11.80	127%	66%
Accounting GIM (\$/bbl)	5.00	6.50	2.60	7.40	8.10	9%	62%
Cash cost : Operating (\$/bbl)	2.50	1.50	2.10	3.40	2.90	-15%	16%
Cash cost : Interest (\$/bbl)	0.60	0.50	0.60	0.80	0.60	-25%	0%
Cost : Depreciation (\$/bbl)	2.00	2.00	2.00	2.00	1.60	-20%	-20%

ESG

- TOP มีวิสัยทัศน์องค์กรคือ “สร้างสรรค์คุณภาพชีวิตด้วยพลังงานและเคมีภัณฑ์ที่ยั่งยืน” โดยการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) เพื่อตอบสนองความคาดหวังและสร้างความผูกพันที่ดีกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม TOP กำหนดกลยุทธ์ธุรกิจหลัก 3 ด้านได้แก่ 1) การบูรณาการเพื่อสร้างคุณค่าสูงสุดให้แก่ทุกโมเลกุลที่ผลิตตลอดห่วงโซ่คุณค่าจากผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสู่ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (Value Maximization); 2) การเพิ่มคุณค่าให้ธุรกิจผ่านการบูรณาการเพื่อการบริหารจัดการห่วงโซ่คุณค่า (Value Enhancement); 3) การกระจายการเติบโตเพื่อสร้างความมั่นคงของผลกำไร พร้อมแสวงหาโอกาสในธุรกิจใหม่ๆ (Value Diversification) ในด้าน ESG TOP ได้กำหนดแผนกลยุทธ์ด้านความยั่งยืนเพื่อรองรับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยแวดล้อมที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรม ควบคู่ไปกับการขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยได้รับการรับรองให้เป็นสมาชิก DJSI ประจำปี 2565 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 10 และได้รับประเมินด้านความยั่งยืนเป็นอันดับ 1 ของโลกในอุตสาหกรรมการตลาดและการกลั่นน้ำมันและก๊าซเป็นปีที่ 7

E=Environment

- ในด้านสิ่งแวดล้อม TOP ได้กำหนดเป้าหมายที่จะเข้าสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2593 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Greenhouse Gas Emission) ภายในปี 2603 ซึ่งในปี 2565 ได้มีการดำเนินโครงการและกิจกรรมต่างๆ เพื่อช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เช่น โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน การใช้เชื้อเพลิงสะอาดและเครื่องจักรอุปกรณ์ที่มีประสิทธิภาพ การดำเนินการตามหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) โครงการปลูกป่าชายเลนเพื่อดูดซับก๊าซเรือนกระจก เป็นต้น

S=Social

- TOP มีกลยุทธ์ด้านสังคมด้วยการสร้างความผูกพัน ควบคู่กับการสร้างคุณค่าต่อชุมชนและสังคม เพื่อเติบโตร่วมกันในระยะยาว TOP มีการจัดทำโครงการและดำเนินกิจกรรมเพื่อพัฒนาคุณภาพชีวิตของชุมชนรอบโรงกลั่น ซึ่งครอบคลุมทั้งด้านการศึกษา สุขภาวะ ศาสนา วัฒนธรรม ประเพณี รวมถึงการส่งเสริมเศรษฐกิจชุมชนและการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม เช่น การพัฒนาสวนสาธารณะแห่งใหม่ การส่งเสริมอาชีพ การฝึกทักษะด้านกีฬาให้แก่เยาวชน โดยได้ขมื่ออาชีพ การสร้างองค์ความรู้ด้านเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ให้แก่เยาวชนรอบโรงกลั่นผ่านการจัดกิจกรรมเพื่อจัดการของเสียภายในโรงเรือนอย่างเป็นระบบ

G=Governance

- TOP เน้นการสร้าง ความเชื่อมั่นด้านบรรษัทภิบาล ด้วยการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ ขณะที่ยังมีความยืดหยุ่น คล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ โดยมีการบูรณาการระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดี การบริหารความเสี่ยง การควบคุมภายใน และการกำกับดูแลการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบ และข้อบังคับ รวมทั้งมีการปรับปรุงนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี นโยบายต่อต้านการทุจริต คู่มือหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ

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 เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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=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 ควรจับตาใกล้ชิด/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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด