

PTT Public Company Limited

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

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

RATING	BUY	TARGET	38.00	UPSIDE	+1%	TICKER	PTT
CLOSE	37.50	VALUATION	SOTP	TOTAL SHARES	28,563m	SECTOR	ENERGY

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	28,563
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	1,071,112
Estimated Free Float (%)	48.9%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	7.4% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	2,518
YTD Turnover Ratio (%)	8%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.56 / 0.87
Constituent	DJSI / SET50 / SET50FF / SETHD / SETCLMV / SETESG
Auditor	EY Office Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	72.72
Moody's	44.00
MSCI	AA
Refinitiv	77.58
S&P	81.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 2 Oct 25

กระทรวงการคลัง	51.38%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง	9.96%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	4.47%
ขุมขุมสหกรณ์ออมทรัพย์แห่งประเทศไทย จำกัด	2.06%
สำนักงานประกันสังคม	1.83%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.74%
สหกรณ์ออมทรัพย์ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด	1.32%
State Street Europe Limited	1.21%
The Bank of New York Mellon	1.09%
บมจ. ปตท.	0.84%

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจปิโตรเลียมและปิโตรเคมีครบวงจร โดยผ่านธุรกิจที่ดำเนินงานเองและธุรกิจที่ลงทุนผ่านบริษัทในกลุ่ม ได้แก่ การสำรวจและผลิต จัดหาและจัดจำหน่าย ขนส่ง และแยกก๊าซธรรมชาติ ดำเนินกิจการค้าระหว่างประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมี และมีการลงทุนในธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมีในประเทศ และดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิที่เหลือหลังหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทที่กฎหมายและบริษัทได้กำหนดไว้ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

กำไร 4Q68 ตามคาด จ่ายเงินปันผลสูงกว่าคาด

- กำไร 4Q68 2.55 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นมากทั้ง QoQ, YoY ตามตลาดคาด หลักๆ จากรายการพิเศษคือกำไรจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน Lotus; กำไรจากธุรกิจหลักลดลงจากธุรกิจก๊าซ Trading และ P&R
- กำไรจากธุรกิจก๊าซลดลงทั้ง QoQ, YoY ตามมาร์จิ้นลดลงและปริมาณขายก็ลดลง ขณะที่กำไรจากธุรกิจ Trading ลดลงมาก QoQ ตามขาดทุน Mark-to-market และ P&R ตามขาดทุนสต็อก
- กำไรทั้งปี FY68 9.02 หมื่นลบ. ทรงตัว YoY; PTT ประกาศจ่ายเงินปันผล 2.3 บ. ซึ่งเป็นเงินปันผลพิเศษ 0.2 บ. D/P 6.1% ดีกว่าคาด
- คงค่านำ "ซื้อ" แม้ Upside ไม่มากจากราคาเป้าหมายใหม่ แต่คาดมีแรงหนุนจากการจ่ายเงินปันผลดีกว่าคาดและแรงซื้อจากต่างชาติ

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 4Q68 ตามคาด กำไรสุทธิ 4Q68 2.55 หมื่นลบ. (+29%QoQ, +174%YoY) ตามตลาดคาด เพิ่มขึ้นมาก QoQ, YoY จากรายการพิเศษเป็นหลัก ประเด็นสำคัญดังนี้
 - รายการพิเศษรวม 9.3 พันลบ. (vs. -5 พันลบ. 4Q67, 900 ลบ. 3Q68) หลักๆ ได้แก่ กำไรจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน Lotus 7.5 พันลบ.
 - กำไรตามส่วนงาน 3.0 หมื่นลบ. (-24%QoQ, -39%YoY) และ EBITDA 7.5 หมื่นลบ. (-13%QoQ, -20%YoY) ลดลง QoQ จากทุกธุรกิจโดยเฉพาะก๊าซธรรมชาติ Trading, และ P&R (ขาดทุนสต็อก)
 - EBITDA ของธุรกิจก๊าซ 1.3 หมื่นลบ. -6%QoQ, -11%YoY ลดลงจากธุรกิจโรงแยกก๊าซและธุรกิจจัดหาและค้าส่งก๊าซตามมาร์จิ้นลดลงจากต้นทุนก๊าซปรับลดลงน้อยกว่า ASP ที่ลดลงตาม Pool Gas ประกอบกับปริมาณขายรวมลดลง -1%QoQ, -7%YoY เป็น 3,725 MMSCFD จากกลุ่มโรงไฟฟ้า EGAT ตาม New Shippers, SPP, กลุ่มอุตสาหกรรม และ NGV รวมถึง PTTNGD ลดลงตาม ASP ที่ลดลง
 - กำไรของธุรกิจ Trading ลดลงมาก QoQ แต่เพิ่มขึ้นมาก YoY ตามการรับรู้ขาดทุน Mark-to-market ของสินค้าระหว่างขนส่ง และส่วนต่างราคาซื้อขายลดลง แม้ปริมาณขายจะเพิ่มขึ้น
 - กำไรทั้งปี FY68 9.02 หมื่นลบ. ทรงตัวใกล้เคียงเดิม โดยหลักจากรายการพิเศษรวม 1.44 หมื่นลบ. ช่วยชดเชยกำไรของธุรกิจที่อ่อนตัวทั้งก๊าซธรรมชาติ, PTTEP, P&R, ธุรกิจใหม่และความยั่งยืน โดย OR เป็นบ.ย่อยที่กำไรเพิ่มขึ้นเด่นที่สุด
- จ่ายเงินปันผลสูงกว่าคาด PTT ประกาศจ่ายเงินปันผลรวม 2.3 บ. แบ่งเป็นตามผลการดำเนินงาน 2.1 บ. (เท่ากับปีที่แล้ว) และเงินปันผลพิเศษ 0.2 บ. Payout 73% D/P 6.1%
- แนวโน้มกำไร 1Q69F เราคาดได้แรงหนุนจาก PTTEP ตามราคาตัวไปฟื้นตัว P&R ตามขาดทุนสต็อกน้ำมันลดลง OR ตาม OPEX ลดลงตามฤดูกาล ธุรกิจก๊าซตามต้นทุนก๊าซลดลง และ Trading นำจะฟื้นตัวจากฐานต่ำ ซึ่งคาดช่วยชดเชยรายการพิเศษที่จะหายไป
- แรงซื้อจากต่างชาติโดดเด่นที่สุด หุ้น PTT เป็นหุ้นที่ถูกซื้อสุทธิ YTD ผ่าน NVDR สูงสุดใน SET 1.3 หมื่นลบ. คิดเป็น 20% ของทั้งหมด 6.5 หมื่นลบ. และ % ถือครองต่างชาติเพิ่มขึ้น +0.18%YTD

คำแนะนำ

- คงค่านำ "ซื้อ" ราคาหุ้น PTT ปัจจุบันปรับขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปีครึ่ง แต่ YTD ปรับขึ้นช้ากว่า SET เล็กน้อย +17% vs. SET +19%YTD แม้ Upside ไม่มากจากราคาเป้าหมายใหม่ที่ปรับขึ้นเป็น 38 บ. (หลักๆ จากปรับลด Holding Discount) แต่เราคิดว่าคำแนะนำ "ซื้อ" จากการจ่ายเงินปันผลสูงกว่าคาดและแรงซื้อจากต่างชาติ

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมัน ภาวะชะลอตัว/ซบเซาของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลกค่าการกลั่น ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีอะโรเมติกส์ และอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนและต่ำกว่าประมาณการ

PTT							
Financial Highlights						Unit : Btm	
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	%QoQ	% YoY
Sales	724,396	700,223	676,754	646,689	638,479	-1%	-12%
Gross profit	80,469	77,414	60,084	71,081	64,357	-9%	-20%
SG&A	(40,203)	(27,476)	(30,344)	(30,988)	(37,359)	-21%	7%
Net profit	9,312	23,315	21,533	19,783	25,535	29%	174%
Margin	118,468	115,364	108,679	109,536	112,093	2%	-5%
OPEX	(26,174)	(23,327)	(22,644)	(25,514)	(29,022)	-14%	-11%
DD&A	(43,782)	(44,800)	(46,841)	(45,741)	(44,564)	3%	-2%
Other income	(1,607)	5,601	7,117	6,856	13,153	92%	918%
Interest & Income tax & Non-controlling	(27,812)	(35,233)	(25,220)	(30,589)	(21,535)	30%	23%
Net profit (exc. Extra)	19,093	17,605	21,091	14,548	30,125	107%	58%
Extraordinary items							
Stock gain (loss)	997	1,490	(7,242)	1,747	(8,179)	-568%	-920%
Impairment	(1,274)	673	(244)	(221)	(3,295)		
FX & Derivatives	(9,505)	3,547	7,928	3,710	6,883	86%	172%
Total extraordinary items	(9,782)	5,710	442	5,236	(4,591)	-188%	53%
Net Profit	9,311	23,315	21,533	19,784	25,534	29%	174%
Gas Business Performance							
Fuel oil price (\$/ton)	463	487	446	419	369	-12%	-20%
Avg. Pooled gas price (THB/MMBTU)	297	313	299	279	267	-4%	-10%
GSP Feed cost vs. Petchem. Price							
Feed cost (\$/ton)	391	411	414	380	379	0%	-3%
LDPE	1,201	1,194	1,129	1,114	1,048	-6%	-13%
LLDPE	999	1,020	963	940	865	-8%	-13%
HDPE	968	978	939	920	871	-5%	-10%
Propane	632	625	608	538	488	-9%	-23%
LPG	440	429	434	440	436	-1%	-1%
Natural gas volume (MMSCFD)							
EGAT	572	616	620	597	538	-10%	-6%
IPP	539	292	277	214	279	30%	-48%
SPP	1,136	1,082	1,134	1,143	1,121	-2%	-1%
GSP	877	907	899	852	916	8%	4%
Industry	777	862	840	849	783	-8%	1%
NGV	107	104	96	92	88	-4%	-18%
Total	4,008	3,863	3,866	3,747	3,725	-1%	-7%
GSP sales vol. (kTon) & U-rate							
U-rate	87.7%	93.0%	89.6%	89.4%	90.4%	1.0%	2.7%
GSP Sales Volume	1,681	1,669	1,746	1,581	1,672	6%	-1%
PTT EBITDA breakdown							
Supply & trading (S&T)	2,822	3,145	3,713	3,809	2,834	-26%	0%
Transmission pipeline (TSO)	6,649	7,155	7,144	6,999	7,518	7%	13%
Gas separation plant (GSP)	3,046	768	(221)	715	616	-14%	-80%
NGV	(494)	(431)	(306)	(333)	(315)	5%	36%
Others (mainly PTT LNG, PTTNGD)	2,813	3,164	3,051	2,867	2,503	-13%	-11%
Total Gas	14,836	13,801	13,381	14,057	13,156	-6%	-11%
Trading	(13)	2,639	208	3,202	1,115	-65%	8677%
Total	14,823	16,440	13,589	17,259	14,271	-17%	-4%
PTT Net Profit							
GPSC	1,000	1,140	2,019	1,742	1,498	-14%	50%
IRPC	(1,125)	(1,206)	(2,132)	340	(574)	-269%	49%
OR	2,999	4,379	2,232	2,614	2,078	-21%	-31%
PTTEP	18,299	16,561	13,515	12,695	17,502	38%	-4%
PTTGC	(11,739)	(2,567)	(3,616)	(2,915)	(5,502)	-89%	53%
TOP	2,767	3,504	6,476	2,147	2,458	14%	-11%
Total Listed	12,202	21,811	18,494	16,623	17,460	5%	43%
Net profit to PTT	9,880	14,592	11,954	11,000	12,066	10%	22%
Gas & Trading & Others	(569)	8,724	9,578	8,783	13,469	53%	2468%

Figure 1 : PTT SOTP Valuation

PTT : SOTP Valuation	Methods	Price	No. of shares	% Holding	Value (Btm)	Value/share (Bt)
Subsidiaries : Listed						
GPSC	Target price	45.00	1,557,386,870	55.2%	70,082	2.5
IRPC	Target price	1.78	9,819,694,600	48.1%	17,479	0.6
OR	Target price	17.10	9,000,000,000	75.0%	153,900	5.4
PTTEP	Target price	141.50	2,591,860,489	65.3%	366,748	12.8
PTTGC	Target price	28.00	2,172,460,915	48.2%	60,829	2.1
TOP	Target price	57.00	1,072,320,738	48.0%	61,122	2.1
Total					730,161	25.6
Gas	EV/EBITDA	8x		100.0%	465,621	16.3
Trading business	EV/EBITDA	8x		100.0%	61,324	2.1
Cash					85,515	3.0
Investments					47,147	1.7
LT investments					6,572	0.2
Lending loans					35,129	1.2
Other non-current assets					3,959	0.1
IBD : PTT only					(217,922)	(7.6)
Equity value					1,217,507	42.6
Discount	10%				(121,751)	(4.3)
Target price						38.4

ESG

- ภายใต้วิสัยทัศน์ “ขับเคลื่อนทุกชีวิตด้วยพลังแห่งอนาคต” (Powering Life with Future Energy and Beyond) PTT มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจเพื่อความยั่งยืน ควบคู่ไปกับการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ตามเจตนารมณ์ที่ระบุไว้ในนโยบายฉบับต่างๆ เช่น นโยบายการบริหารจัดการความยั่งยืน ซึ่งครอบคลุมประเด็นสำคัญด้านความยั่งยืนครบถ้วนและถูกถ่ายทอดไปสู่การปฏิบัติทั่วทั้งองค์กร ค่าแฉ่งด้านสิทธิมนุษยชน นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นต้น PTT มีคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความยั่งยืน ทำหน้าที่กำกับดูแล รวมถึงมีคณะกรรมการในระดับจัดการ และสายงานที่รับผิดชอบต่อความยั่งยืนโดยตรง PTT มีกลยุทธ์ ตวิชีวิต และแผนปฏิบัติการรองรับ พร้อมผนึกความร่วมมือโดยอาศัยจุดแข็งทางธุรกิจ ตามแนวทางการดำเนินงาน 3P ได้แก่ Pursuit of Lower Emissions, Portfolio Transformation และ Partnership with Nature and Society

E=Environment

- ทิศทางกลยุทธ์ด้านสิ่งแวดล้อม ประกอบด้วย 2 กลยุทธ์คือ พัฒนารูธุรกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำควบคู่กับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม : มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2583 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในปี 2593 ในส่วนที่ PTT ดำเนินการเอง และ บ.ย่อยที่ถือหุ้น 100% ด้วยการดำเนินงานที่สำคัญเช่น โครงการดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ การนำก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ไปใช้ประโยชน์ การใช้พลังงานหมุนเวียนและพลังงานไฮโดรเจนในกระบวนการผลิต เป็นต้น และ ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าโดยยึดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน : ประยุกต์ใช้หลักเศรษฐกิจหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของ PTT เพื่อมุ่งสู่ระดับการประยุกต์ใช้เศรษฐกิจหมุนเวียน

S=Social

- ทิศทางกลยุทธ์ด้านสังคม ประกอบด้วย 3 กลยุทธ์คือ 1) สร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดีและคำนึงถึงสิทธิมนุษยชน : เน้นดูแลอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงาน อัตราการบาดเจ็บจากการทำงาน อุบัติเหตุด้านความปลอดภัย กระบวนการผลิตตามเกณฑ์ และข้อร้องเรียนในประเด็นด้านสิทธิมนุษยชน; 2) สร้างคุณค่าร่วมกัน และยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชนและสังคม : กำหนดงบประมาณการดำเนินงานด้านสังคมเทียบกับกำไรสุทธิ กำหนดสัดส่วนงบประมาณบริจาคสาธารณะ การประเมินผลลัพธ์ทางสังคมและผลตอบแทนทางสังคมจากการลงทุน เมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงิน: และ 3) เตรียมความพร้อมของบุคลากรเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

G=Governance

- ทิศทางกลยุทธ์ด้านการกำกับดูแล ประกอบด้วย 2 กลยุทธ์คือ ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีจริยธรรม : ดูแลการปฏิบัติงานที่ไม่เป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบ และข้อกำหนดให้เป็นศูนย์ และการเกิดซ้ำในอนาคต และ ปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง เร่งสร้างการเติบโตผลักดันเศรษฐกิจ : สร้างการเติบโตโดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจพลังงานแห่งอนาคตและธุรกิจใหม่ที่ไกลกว่าพลังงาน ด้วยการเพิ่มสัดส่วนกำไรจากธุรกิจกลุ่ม Future Energy and Beyond เป็น 30% ในปี 2573 โดยขยายการลงทุนในธุรกิจ EV Chain Energy Storage Life Science Lifestyle HVB Logistics and Infrastructure และ AI Robotic and Digitalization และเพิ่มกำลังการผลิตพลังงานหมุนเวียนจาก 2.7 GW ในปี 2564 เป็น 12 GW ในปี 2573 ผ่านการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ ลดสัดส่วนการลงทุนในพลังงานฟอสซิล และสนับสนุนการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าในไทย ผ่านการดำเนินธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐาน 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 ระยะเวลา (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=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 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