

RATCH Group Public Company Limited

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

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

RATING	HOLD	TARGET	33.50	UPSIDE	+6%	TICKER	RATCH
CLOSE	31.75	VALUATION	0.7x 26F BV	TOTAL SHARES	2,175m	SECTOR	ENERGY

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,175
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	69,056
Estimated Free Float (%)	45.8%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	2.2% / 25.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	65
YTD Turnover Ratio (%)	24%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.95 / 0.98
Constituent	SET 50 / SET 50FF / SET CLMV / SET HD / SET ESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	54.90
Moody's	n.a.
MSCI	BB
Refinitiv	61.02
S&P	58.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 3 Sep 25

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	45.00%
สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด	6.34%
สำนักงานประกันสังคม	4.68%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	3.07%
นายประทีป ตั้งมติธรรม	1.47%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.28%
นายมัน เขียวราว	1.19%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.06%
นายสมชาย สิมศิริคุณ	0.72%
นางสมหมาย สิมศิริคุณ	0.53%

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยใช้เชื้อเพลิงหลักประเภทต่างๆ โครงการพลังงานทดแทน ตลอดจนธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับการผลิตไฟฟ้าและธุรกิจพลังงาน

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมหลังจากหักเงินทุนสำรองตามกฎหมายและเงินทุนสำรองอื่นฯ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

กำไรปกติ 4Q68 ลดลง QoQ, แต่เพิ่มขึ้น YoY

- กำไรปกติ 4Q68 1.07 พันลป. ลดลง -44%QoQ ตามการสิ้นสุด PPA ของโรงไฟฟ้าราชบุรี และส่วนแบ่งกำไรลดลงมาก แต่เพิ่มขึ้น +47%YoY จากฐานต่ำ รายได้อื่นเพิ่มขึ้นมาก และผลประโยชน์ภาษี
- ส่งผลให้กำไรทั้งปี FY68 6.2 พันลป. เพิ่มขึ้นเพียง +2%YoY ต่ำกว่าที่ประเมินก่อนหน้านี้; RATCH ประกาศจ่ายเงินปันผลคงเดิม ทั้งปี 1.6 บ. D/P 5.0% คงเหลือจ่าย 0.8 บ. D/P 2.5%
- ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" จากราคาหุ้นมี Upside จำกัด และ D/P ทั้งปีเพียง 5.0% ซึ่งมีหุ้นใน Sector อื่นที่ให้ผลตอบแทนเงินปันผลมากกว่า

ประเด็นการลงทุน

- กำไรปกติ 4Q68 ลดลง QoQ, แต่เพิ่มขึ้น YoY กำไร 4Q68 อยู่ที่ 775 ลป. (-64%QoQ, +21%YoY) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติ 1.07 พันลป. (-44%QoQ, +47%YoY) ประเด็นสำคัญดังนี้
 - รายการพิเศษได้แก่ กำไร FX 410 ลป. ขาดทุนจากอนุพันธ์ -99 ลป. และการตั้งค้าย่านน้ำมันเตาคงเหลือของโรงไฟฟ้าราชบุรี ที่สิ้นสุด PPA -609 ลป.
 - กำไรปกติที่ลดลง QoQ เกิดจากการสิ้นสุด PPA ของโรงไฟฟ้าราชบุรี ทำให้รายได้ AP ลดลง รายได้ของราช-ออสเตเรียลดลงมากทั้ง QoQ, YoY สะท้อนเงินบาทแข็งค่าและค่าไฟฟ้าเฉลี่ยที่ลดลง รวมถึงโรงไฟฟ้า SPP ลดลงตามค่า Ft ลดลง ทางด้านส่วนแบ่งกำไรก็ลดลงมากโดยหลักจากหงสาและ Paiton ตามการหยุดซ่อมบำรุง และ Hydro ในลาวตามฤดูกาล รวมถึงยังเกิดจาก OPEX เพิ่มขึ้นมากตามฤดูกาล
 - กำไรปกติที่เพิ่มขึ้น YoY เกิดจากฐานต่ำปีที่แล้ว รายได้อื่นเพิ่มขึ้นมาก และการรับรู้ผลประโยชน์ภาษี +129 ลป. เทียบกับค่าใช้จ่ายภาษีปีก่อน
 - กำไรทั้งปี 6.2 พันลป. เพิ่มขึ้นเพียง +2%YoY ต่ำกว่าที่ประเมินก่อนหน้านี้ 7.0 พันลป. หรือ -11% ตามการตั้งค้าย่านน้ำมันเตา ส่วนแบ่งกำไรของหงสา -10%YoY ตามการหยุดซ่อมบำรุง ทำให้ลดทอนผลบวกจาก Paiton และหินกองที่รับรู้เต็มปีเป็นปีแรก รวมถึงรายได้จากโรงไฟฟ้าราชบุรีลดลงตามปริมาณขายไฟฟ้าลดลงและการสิ้นสุด PPA ราช-ออสเตเรียลดลงตามการแข็งค่าของเงินบาทและค่าไฟฟ้าเฉลี่ยลดลง อย่างไรก็ตาม ก็ถูกชดเชยได้จากดอกเบี้ยจ่ายลดลงตามอัตราดอกเบี้ยตลาดและค่าใช้จ่ายภาษีลดลงมาก
- จ่ายเงินปันผลคงเดิมทั้งปี 1.6 บ. RATCH ประกาศจ่ายเงินปันผลคงเดิม 1.6 บ. D/P 5.0% จ่ายไปแล้ว 0.8 บ. คงเหลือจ่าย 0.8 บ. D/P 2.5%
- ความคืบหน้าโครงการสำคัญ ได้แก่ NNEG เฟส 3 12 MWe สร้างเสร็จแล้ว อยู่ระหว่างทดสอบเดินเครื่อง Song Giang 1 ในเวียดนาม 5.55 MWe คืบหน้า 98% และ NPSI ในฟิลิปปินส์ 71 MWe คืบหน้า 80% นอกจากนี้ RATCH ได้ซื้อหุ้นเพิ่มในราชบุรีเพาเวออร์ 15.625% สัดส่วนเพิ่มเป็น 40.625% ทำให้จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น แต่ขายหุ้น Paiton สัดส่วน 5% มูลค่า 2.8 พันลป. ถือหุ้นใน Paiton เหลือ 31.26% ทำให้ส่วนแบ่งกำไรจะลดลง แต่ค่าปันที่กำไรจากการขายหุ้นราว 100-150 ลป.

คำแนะนำ

- ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" ราคาหุ้น RATCH +7.6%YTD แม้ Underperform SET แต่มองว่า Upside ระยะข้างหน้าจำกัด เนื่องจากขาดแรงหนุนการเติบโตของกำไร การจ่ายเงินปันผลคงเดิมด้วย D/P 5.0% ซึ่งมีหุ้นใน Sector อื่นที่ให้ผลตอบแทนเงินปันผลมากกว่า รวมถึงต่ำกว่าหุ้น EGCO ที่ปัจจุบัน D/P 5.2% เราปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ"

ปัจจัยเสี่ยง

- ความล่าช้าของโครงการลงทุน เหตุการณ์ที่ทำให้โครงการก่อสร้างหรืออยู่ระหว่างพัฒนาไม่เป็นไปตามคาด
- การหยุดซ่อมนอกแผน อาจเกิดจากอุบัติเหตุ ภัยธรรมชาติ เหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดต่างๆ

RATCH
Financial Highlight

Quarterly	Unit : Btm					%QoQ	%YoY
	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A		
Sales	6,087	4,883	5,748	4,910	8,989	83%	48%
Financial lease	508	484	457	431	1,181	174%	132%
Total sales	6,595	5,367	6,204	5,341	10,169	90%	54%
Gross profit	1,036	1,463	1,321	1,383	1,169	-15%	13%
Other revenue	506	388	409	333	810	143%	60%
SG & A	(1,089)	(827)	(784)	(659)	(1,012)	-54%	7%
Share of profit	1,486	1,232	2,429	2,221	1,014	-54%	-32%
Extra items	(112)	489	(170)	254	(298)	-217%	-165%
Core profit	730	864	2,222	1,932	1,073	-44%	47%
Net profit	642	1,220	2,057	2,168	775	-64%	21%

Key Drivers
Sales

RG : Ratchaburi Power Plants	2,831	1,512	1,933	1,365	934	-32%	-67%
RAC : RATCH-Australia	1,342	1,330	1,442	1,402	1,097	-22%	-18%
RCO : RATCH Cogeneration	696	606	791	750	649	-13%	-7%
RPE : Ratch Pathana Energy	768	777	861	687	715	4%	-7%
RER : RATCH Energy Rayong	501	550	556	525	410	-22%	-18%
CS : Hydro in Vietnam	51	42	52	46	54	17%	7%
FRD : Hydro in Indonesia	(125)	44	90	89	(61)	-168%	51%
Total sales	6,064	4,859	5,725	4,865	3,798	-22%	-37%

EBITDA

RG	216	596	463	438	179	-59%	-17%
RAC	806	796	701	797	543	-32%	-33%
RCO	143	93	142	158	136	-14%	-5%
RPE	192	142	82	140	82	-41%	-57%
RER	134	145	147	144	102	-29%	-24%
FRD	122	-	-	-	-		
Total EBITDA	1,613	1,772	1,535	1,677	1,042	-38%	-35%
EBITDA margin	22.7%	30.8%	23.2%	29.6%	9.5%		

Share of profit (Core)

Hongsa	361	523	1,005	766	212	-72%	-41%
HKP	156	411	255	236	(26)	-111%	-117%
RPCL	44	52	54	55	(26)	-147%	-159%
PNPC	(89)	44	-	86	102		
SEAN (NN2)	147	65	117	258	89	-65%	-39%
RW COGEN & NNEG	73	76	47	83	63	-24%	-14%
Yandin	31	32	18	10	49	395%	58%
Paiton	701	403	820	628	377	-40%	-46%
Others	109	(138)	(30)	182	242	33%	122%
Total share of profit (Core)	1,532	1,468	2,287	2,303	1,081	-53%	-29%
Total share of profit (Total)	1,486	1,232	2,429	2,221	1,014	-54%	-32%
Total share of profit (Extra)	(46)	(235)	143	(83)	(67)	19%	-45%

ESG

- RATCH ได้กำหนดยุทธศาสตร์ Triple S Strategy (Strength-Synergy-Sustainability) โดย Sustainability Strategy เป็นหนึ่งในกลยุทธ์สำคัญ คือ สนับสนุนพลังงานทดแทน ใ้ใจสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล เพื่อความมั่นคงอย่างยั่งยืน RATCH ได้บริหารจัดการและกำกับดูแลและจัดการความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล ทั้งในระดับโครงการและองค์กรอย่างรอบด้านและต่อเนื่อง โดยมีคณะกรรมการบรรษัทภิบาล และความยั่งยืนได้ติดตามการดำเนินงานด้านความยั่งยืน โดยมีความก้าวหน้าทั้งการปรับแนวปฏิบัติกิจการกับกิจการที่ดีให้สอดคล้องกับหลักการ CG Code การกำหนดกลยุทธ์ความยั่งยืนและเป้าหมาย ซึ่งประกอบด้วย 5 ประเด็นสำคัญ ได้แก่ การสร้างความผูกพันกับชุมชน การเคารพสิทธิมนุษยชน การบริหารทรัพย์สิน การสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้า และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศดำเนินการธุรกิจ

E=Environment

- พัฒนาการที่สำคัญที่เกี่ยวข้องกับการดูแลสิ่งแวดล้อมคือการขยายธุรกิจพลังงานทดแทนผ่านการร่วมลงทุนโครงการโรงไฟฟ้ากับพันธมิตรเดิมคือการลงทุนซื้อโรงไฟฟ้าของกลุ่มเน็กซ์ซีพี เอ็นเนอร์จี้ และจัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อพัฒนาโครงการในไทย ออสเตรเลีย เวียดนาม และฟิลิปปินส์ โดยปัจจุบันมีสัดส่วนกำลังผลิตจากพลังงานทดแทน 19.5% คาดว่าจะเพิ่มเป็น 20% ในปี 2566 และเพิ่มเป็น 25% ในปี 2570 และเพิ่มเป็น 4,000 MW ในปี 2578 นอกจากนี้ RATCH ยังให้ความสำคัญกับการจัดการคุณภาพสิ่งแวดล้อมและความหลากหลายทางชีวภาพ คัดค้นและแสวงหาแนวทางและวิธีการลดใช้ทรัพยากรและพลังงาน ตลอดจนลดการปล่อยมลสาร ของเสีย และก๊าซเรือนกระจก เพื่อป้องกัน ควบคุม และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ชุมชน และสังคมให้น้อยที่สุด และกำหนดเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการผลิตไฟฟ้าและการดำเนินธุรกิจของบริษัท กำหนดวิธีการประเมินความเสี่ยงและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่มีต่อการผลิต และธุรกิจ แสวงหามาตรการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสู่ชั้นบรรยากาศ และวิธีการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ เพื่อให้ธุรกิจเติบโตได้อย่างมั่นคงและยั่งยืน

S=Social

- RATCH ให้ความสำคัญในด้านสังคมผ่าน 3 ด้านคือ 1) ด้านความปลอดภัย จะเน้นกระตุ้นจิตสำนึกและปลูกฝังวัฒนธรรมด้านความปลอดภัย การปกป้องดูแลสิ่งแวดล้อมและความรับผิดชอบต่อสังคม; 2) ด้านสิทธิมนุษยชน จะเน้นเคารพในศักดิ์ศรีความเป็นมนุษย์และปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียม ดูแลและคุ้มครองความปลอดภัยแก่พนักงาน ลูกจ้าง และทรัพย์สินของบริษัท; และ 3) ด้านชุมชนและสังคม ลงทุนพัฒนาศักยภาพด้านความสามารถของพนักงาน ด้วยการสนับสนุนการอบรมให้ความรู้และทรัพยากรที่จำเป็นต่างๆ พร้อมทั้งสร้างสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัย กระตุ้นให้เกิดความคิดสร้างสรรค์ และทำงานได้เต็มศักยภาพและขีดความสามารถ

G=Governance

- RATCH ยึดถือหลักคุณธรรมและโปร่งใสในการดำเนินธุรกิจและปฏิบัติงาน พร้อมทั้งปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับ วิธีการและมาตรการที่หน่วยงานกำกับดูแลกำหนดไว้และที่สากลยึดถือปฏิบัติ โดยมีเป้าหมายเป็นองค์การที่การบริหารจัดการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG Code) และหลักปฏิบัติด้านความยั่งยืน หรือ ESG ที่เป็นมาตรฐานสากล เป็นองค์การสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) และรักษาผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีบริษัทจดทะเบียนให้คงอยู่ในระดับ 5 ดาว

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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง 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= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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=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) 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