

# Electricity Generating Public Company Limited

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

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

RATING	<b>HOLD</b>	TARGET	<b>130.00</b>	UPSIDE	<b>+15%</b>	TICKER	<b>EGCO</b>
CLOSE	<b>113.00</b>	VALUATION	<b>0.6x 26F BV</b>	TOTAL SHARES	<b>526m</b>	SECTOR	<b>ENERGY</b>

## STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	526
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	59,491
Estimated Free Float (%)	40.6%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	28.1% / 44.8%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	134
YTD Turnover Ratio (%)	6%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.70 / 0.90
Constituent	DJSI / SET50 / SET50FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	Pricewaterhouse Coopers ABAS Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

## ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	61.01
Moody's	n.a.
MSCI	BB
Refinitiv	63.50
S&P	89.00

## MAJOR SHAREHOLDERS

as of 8 Sep 25

การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	25.41%
TEPDIA Generating B.V.	23.95%
สหกรณ์ออมทรัพย์ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	6.21%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	4.67%
สำนักงานประกันสังคม	4.53%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.47%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.25%
สหกรณ์ออมทรัพย์ กฟผ. โดย บจ. กรุงไทย	1.04%
State Street Europe Limited	0.87%
นายสุวรรณ ไอลศรีกรมเทพ	0.51%

## BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจ 1) ผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าทั้งในฐานรายใหญ่ (IPP) และรายเล็ก (SPP); 2) ธุรกิจการให้บริการด้านเทคนิคการจัดการแก๊สโรงไฟฟ้าและโรงงาน

## DIVIDEND POLICY

ประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังการเงินรวมหลังหักภาษีเงินได้ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

## คาดการณ์การฟื้นตัวในปี

- เรามองว่ามีหลายปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของกำไรปกติในปีนี้จากการรับรู้โครงการใหม่เต็มปี การหยุดซ่อมบำรุงลดลง และกำไรของโครงการโรงไฟฟ้าในสหรัฐฯเพิ่มขึ้น
- EGCO มอง 2 ธุรกิจใหม่ที่เป็น "Next Growth Engine" คือ Data Center และธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม
- ความเสี่ยงจากสถานการณ์ขัดแย้งสหรัฐฯและอิหร่านจำกัด ตามพอร์ตโรงไฟฟ้ามีการกระจายตัวที่ดี และโครงสร้าง PPA ชัดเจน มีกลไกส่งผ่านต้นทุนให้ผู้ซื้อ
- คงคำแนะนำ "ถือ" จากอัตราเงินปันผลมั่นคงและสม่ำเสมอ 5.8%

## ประเด็นการลงทุน

- **คาดการณ์การฟื้นตัวในปี** หลัง EGCO รายงานกำไรปกติ FY 68 ช่อนแอลงมาก เพียง 4.4 พันลบ. -52%YoY ในปีที่แล้ว มองว่ามีหลายปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของกำไรปกติในปีนี้ได้แก่
  - 1) การรับรู้โครงการใหม่เต็มปีคือ Pinnacle II และการซื้อหุ้นเพิ่ม 10% ใน Linden คาดรับรู้กำไรส่วนเพิ่มราว 400 ลบ.; 2) ผลการดำเนินงานฟื้นตัวจากฐานต่ำ 2.1) หนุนหลิน-คาดความเร็วลมเพิ่มขึ้นและการคืนเงินกู้ยืมผู้ถือหุ้นทำให้ออกเบี่ยงจ่ายลดลง; 2.2) การหยุดซ่อมบำรุงลดลงในโครงการน้ำเทิน 1+2, Linden, Compass; และ 3) รายได้ค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามรายได้ CP และ AP ของโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐฯ และปริมาณการขายโครงการ MW ของ APEX เพิ่มขึ้น
  - EGCO ยังตั้งเป้าหมายงบ CAPEX ใหม่ 3 หมื่นลบ./ปี (FY67-68A ลงทุนจริงเฉลี่ยปีละ 1.0-1.1 หมื่นลบ.) ในโครงการ Solar ในไทย 11 โครงการ 448 MW คาดทยอยลงนาม PPA 2Q69 และโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซและ Renew ทั้งในไทยและต่างประเทศ
  - EGCO มอง 2 ธุรกิจใหม่ที่เป็น "Next Growth Engine" คือ Data Center อยู่ระหว่างพูดคุยกับลูกค้าเพื่อขายไฟฟ้าตรงในรูปแบบ Independent Power Supply (IPS) และ Direct PPA ในระยองที่จัดเตรียมที่ดินสำหรับกรอกก่อสร้างใหม่ไว้แล้ว และธุรกิจนิคมฯ "EGCO Rayong Industrial Estate" พื้นที่ขาย 421 ไร่ ในกลุ่มลูกค้า Data Center และกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม เป็นเป้าหมายหลัก
  - EGCO มองว่าความเสี่ยงจากสถานการณ์ขัดแย้งสหรัฐฯและอิหร่านจำกัด เนื่องจากโรงไฟฟ้ามีโครงสร้าง PPA ชัดเจน มีกลไกส่งผ่านต้นทุนให้ผู้ซื้อ โรงไฟฟ้าในต่างประเทศเป็น Power Pool ที่ค่าไฟฟ้าสะท้อนต้นทุนเชื้อเพลิง แทบไม่ได้พึ่งพาการจัดหาก๊าซจากตะวันตกออกกลาง และพอร์ตโรงไฟฟ้ามีการกระจายตัวที่ดี
  - EGCO ยังคงแผนการทำ Asset Recycling ต่อเนื่อง เพื่อปรับที่กำไรพิเศษและได้กระแสเงินสดกลับมาเพื่อลงทุนใหม่ หลังปรับที่กำไรพิเศษ 2.6 พันลบ. จากการขาย RISEC ในสหรัฐฯ และ BRWF ในออสเตรเลีย ปีที่แล้ว
  - EGCO รักษาการจ่ายเงินปันผลระดับสูง แม้ปีที่แล้วกำไรลดลงมาก จากการจ่ายเงินปันผล 6.5 บ. มาสิบปีต่อเนื่อง
  - เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q69F จะฟื้นตัว QoQ จากฐานต่ำ โดยตัวจุดกำไรใน 4Q68 อย่างน้ำเทิน 1, BLCP, พาว, SBPL น่าจะเป็นบวกมากขึ้นมาก และคาดได้แรงหนุนจาก IPP และโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐฯ ตามฤดูกาล ขณะที่ OPEX จะลดลงมากตามฤดูกาลและไม่มีการตั้งด้อยค่าเหมือน 4Q

## คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ "ถือ"** จากราคาหุ้นปัจจุบันให้อัตราเงินปันผลมั่นคงและสม่ำเสมอ 5.8%

## ปัจจัยเสี่ยง

- **ความล่าช้าของโครงการลงทุน** เหตุการณ์ที่ทำให้โครงการก่อสร้างหรืออยู่ระหว่างพัฒนาไม่เป็นไปตามคาด
- **การหยุดซ่อมนอกแผน** อาจเกิดจากอุบัติเหตุ ภัยธรรมชาติ เหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดต่างๆ ทำให้กำไรของโครงการต่างๆ ต่ำกว่าคาด รวมถึงการตั้งด้อยค่าของโครงการต่างๆ

EGCO							
Financial Highlights							
	Unit : Btm						
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	%QoQ	%YoY
Sales	8,899	8,730	9,335	4,941	6,769	37%	-24%
Financial lease	695	620	555	530	606	14%	-13%
<b>Total sales</b>	<b>9,594</b>	<b>9,350</b>	<b>9,890</b>	<b>5,471</b>	<b>7,375</b>	<b>35%</b>	<b>-23%</b>
Gross profit	2,525	2,181	1,601	(48)	1,080	2367%	-57%
SG & A	(864)	(623)	(721)	(594)	(914)	-54%	-6%
Share of profit	2,607	755	2,256	756	1,194	58%	-54%
Share of profit (Core)	2,404	2,154	2,243	2,342	1,084	-54%	-55%
Extra items	(2,375)	1,968	262	(1,500)	(442)	71%	81%
<b>Operating profit</b>	<b>2,269</b>	<b>1,609</b>	<b>1,895</b>	<b>844</b>	<b>91</b>	<b>-89%</b>	<b>-96%</b>
<b>Net profit</b>	<b>(106)</b>	<b>3,577</b>	<b>2,157</b>	<b>(656)</b>	<b>(351)</b>	<b>46%</b>	<b>-230%</b>
<b>Operating profit</b>							
<b>Subsidiaries</b>							
KEGCO	350	282	150	107	215	101%	-39%
QPL	1,012	852	681	(687)	156	123%	-85%
Others (SPP VSPP in Thailand)	232	206	80	289	93	-68%	-60%
Other business	130	51	41	50	66	32%	-49%
<b>Total</b>	<b>1,724</b>	<b>1,391</b>	<b>952</b>	<b>(241)</b>	<b>530</b>	<b>320%</b>	<b>-69%</b>
<b>Associates &amp; JVs</b>							
GPG	208	250	270	263	102	-61%	-51%
BLCP	338	(126)	219	186	(162)	-187%	-148%
PAJU ES	201	456	291	340	(197)	-158%	-198%
Hydro (XPCL, NT1PC, NTPC)	701	271	484	933	75	-92%	-89%
SBPL	126	342	340	308	(78)	-125%	-162%
YUNLIN	694	326	(419)	(378)	762	302%	10%
Gas in USA (Linden, Compass)	46	171	348	591	100	-83%	117%
Renew in USA (Apex, Pinnacle II)	(120)	1	304	60	192	220%	260%
Others (SPP VSPP in Thailand)	24	42	99	5	18	260%	-25%
Other business (MME, CDI)	181	419	304	32	274	756%	51%
<b>Total</b>	<b>2,399</b>	<b>2,152</b>	<b>2,240</b>	<b>2,340</b>	<b>1,086</b>	<b>-54%</b>	<b>-55%</b>
<b>Total (Sub. &amp; Asso.&amp;JVs)</b>	<b>4,123</b>	<b>3,543</b>	<b>3,192</b>	<b>2,099</b>	<b>1,616</b>	<b>-23%</b>	<b>-61%</b>
<b>Expenses (HQ &amp; Others)</b>	<b>1,854</b>	<b>1,934</b>	<b>1,297</b>	<b>1,255</b>	<b>1,525</b>	<b>22%</b>	<b>-18%</b>
<b>Operating profit</b>	<b>2,269</b>	<b>1,609</b>	<b>1,895</b>	<b>844</b>	<b>91</b>	<b>-89%</b>	<b>-96%</b>
<b>Net profit</b>	<b>(106)</b>	<b>3,577</b>	<b>2,157</b>	<b>(656)</b>	<b>(351)</b>	<b>46%</b>	<b>-230%</b>
<b>Extra</b>	<b>(2,375)</b>	<b>1,968</b>	<b>262</b>	<b>(1,500)</b>	<b>(442)</b>	<b>71%</b>	<b>81%</b>

## ESG

- EGCO ดำเนินธุรกิจภายใต้วิสัยทัศน์ “Cleaner, Smarter and Stronger for Drive Sustainable Growth” ด้วย 4 กลยุทธ์ธุรกิจซึ่งสอดคล้องกับหลักการของ ESG คือ “Enhance Existing Business for Sustainability” และ “Corporate Governance Consistency” ด้วยเป้าหมายสำคัญคือ การลดก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ต่อหน่วยผลิตไฟฟ้าลง 10% ภายในปี 2573 และความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutral) ภายในปี 2593 ผ่านการขยายพอร์ตโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนเป็น 30% ในปี 2573 จากปัจจุบัน 20% “No Coal Investment” ไม่ลงทุนในโรงไฟฟ้าถ่านหินเพิ่มเติมจากปัจจุบันมีอยู่ 22% ลงทุนในธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เช่น พัฒนานิคมอุตสาหกรรมเอ็กโกระยะสูงนิคมอุตสาหกรรมอัจฉริยะสีเขียว และปรับปรุงกระบวนการทำงานให้มีประสิทธิภาพสูงสุดเพื่อลดการปล่อยคาร์บอน EGCO ได้แสดงให้เห็นถึงพัฒนาการการเพิ่มสัดส่วนพลังงานทดแทนผ่านการลงทุนโครงการ Offshore Wind ที่ได้วัน (Yunlin) และ APEX ที่สหรัฐฯ และคาดว่าจะเพิ่มพอร์ตพลังงานทดแทนได้อีกโดยเฉพาะในไทยด้วยเป้าหมาย 1,000 MW ใน 3 ปีข้างหน้า

## E=Environment

- พัฒนาการที่สำคัญที่เกี่ยวข้องกับการดูแลสิ่งแวดล้อมอีกประการคือการมองหาโอกาสการใช้เชื้อเพลิงสะอาดมาผลิตไฟฟ้าทดแทนถ่านหิน โดยเฉพาะไฮโดรเจนและแอมโมเนีย และโครงการ Carbon Capture, Utilization, and Storage (CCUS) ด้วยการลงนามกับพันธมิตรทั้ง BPP, BLCP, JERA, Mitsubishi เพื่อศึกษาด้านเทคนิค ความเป็นไปได้ในการนำมาใช้โรงไฟฟ้าของ EGCO (BLCP, Quezon) นอกจากนี้ EGCO ยังร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการปกป้องและฟื้นฟูความหลากหลายทางชีวภาพ ระบบนิเวศ และป่าต้นน้ำโดยมูลนิธิไทยรักษ์ป่า

## S=Social

- ควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจ EGCO ให้ความสำคัญกับการใส่ใจและมีส่วนร่วมดูแลชุมชน สังคม สิ่งแวดล้อมมาโดยตลอด โดยมุ่งเน้นการบริหารจัดการทุนมนุษย์ (Human Capital) การสร้างและรักษา Talent และการดูแลสุขภาพและอนามัยของผู้เกี่ยวข้อง รวมถึงดำเนินโครงการเพื่อมีส่วนร่วมพัฒนาคุณภาพชีวิตชุมชนรอบโรงไฟฟ้าในทุกพื้นที่รวมจำนวน 79 โครงการ ส่งเสริมการเรียนรู้อย่างต่อเนื่องผ่านการจัดมหกรรมวิทยาศาสตร์ออนไลน์ โดยศูนย์เรียนรู้โรงไฟฟ้าขนอม ตลอดจนจัดทำ หลักสูตรครูพลังงานออนไลน์

## G=Governance

- EGCO มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งเป็นหนึ่งในรากฐานสำคัญของการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ผ่านการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียนและหลักเกณฑ์การเป็นบริษัทที่มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี

## 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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

## 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=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 <sup>+</sup> > DI <sup>-</sup>	DI <sup>+</sup> < DI <sup>-</sup>

  

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