

PTT Public Company Limited

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

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

RATING	HOLD	TARGET	38.60	UPSIDE	+4%	TICKER	PTT
CLOSE	37.00	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)	1,056,831
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 6 Mar 26
กระทรวงการคลัง	51.38%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง	7.83%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	5.95%
ชุมชนสหกรณ์ออมทรัพย์แห่งประเทศไทย จำกัด	2.06%
สำนักงานประกันสังคม	1.77%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.73%
State Street Europe Limited	1.37%
สหกรณ์ออมทรัพย์ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด	1.30%
The Bank of New York Mellon	1.12%
บมจ. ปตท.	0.84%

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจปิโตรเลียมและปิโตรเคมีครบวงจร โดยผ่านธุรกิจที่ดำเนินงานเองและธุรกิจที่ลงทุนผ่านบริษัทในกลุ่ม ได้แก่ การสำรวจและผลิต จัดหาและจัดจำหน่าย ขนส่ง และแยกก๊าซธรรมชาติ ดำเนินกิจการค้าระหว่างประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมี และมีการลงทุนในธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมีในประเทศ และดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิที่เหลือหลังหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทที่กฎหมายและบริษัทได้กำหนดไว้ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

เน้นเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงาน

- PTT เน้นย้ำถึงภารกิจเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานผ่านบทบาทผู้จัดหาน้ำมันให้กับประเทศ ผ่านเครือข่ายธุรกิจที่กว้างขวาง พันธมิตรที่แข็งแกร่ง และความชำนาญธุรกิจมาอย่างยาวนาน
- คาดว่าจะซื้อสรุปพันธบัตรธุรกิจ P&R ภายในปีนี้ แม้อาจล่าช้าออกไปบ้าง; แผนการทำ Asset Monetization ยังมือออกมาอีก เพื่อขยายความเป็น "Infrastructure Flagship" ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น
- ปัจจัยแวดล้อมทางธุรกิจปีนี้เป็นบวก ตามราคาน้ำมันดิบ ก๊าซ ค่าการกลั่น ปีโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น ควบคู่กับปริมาณขายเพิ่มขึ้นทั้งธุรกิจ E&P และ P&R
- คงคำแนะนำ "ถือ" จากอัตราเงินปันผล 5.7% ที่มั่นคง แต่ก็อาจมี Upside จากเงินปันผลสูงกว่าคาด

ประเด็นการลงทุน

- เน้นเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงาน** PTT ได้พัฒนาสถานการณ์น้ำมันว่า ผู้ร่วมตลาดสามารถปรับตัวเองรองรับความเสี่ยง Supply Shortage ได้อย่างดี มีหลายปัจจัยที่ทำให้สถานการณ์ไม่เลวร้ายทั้งการมีน้ำมันดิบสำรองในรูปแบบ Floating Storage, SPRs จำนวนมาก การผลิตน้ำมันเพิ่มจากแหล่งอื่นๆ เช่น รัสเซีย เวเนซุเอลา เป็นต้น ความต้องการน้ำมันที่ไม่ได้เพิ่มขึ้นมากก็เป็นตัวช่วยสำคัญ เพราะเงินผ่าน Peak Oil ไปแล้ว PTT เน้นย้ำถึงภารกิจเสริมสร้างความมั่นคงด้านพลังงานให้กับประเทศในบทบาทผู้จัดหาน้ำมันไม่ให้เกิดภาวะขาดแคลน ผ่านเครือข่ายธุรกิจที่กว้างขวาง พันธมิตรที่แข็งแกร่ง และความชำนาญธุรกิจที่ผ่านประสบการณ์มาอย่างยาวนาน
- คาดว่าจะซื้อสรุปพันธบัตรธุรกิจ P&R ภายในปีนี้** PTT อธิบายว่าการหาพันธบัตรธุรกิจ P&R "Genesis" ยังมีความคืบหน้า คาดได้ซื้อสรุปภายในปีนี้ แต่ก็มีปัจจัยใหม่เข้ามาพิจารณาสำหรับพันธบัตร ได้แก่ สถานการณ์ Crude Supply ที่ผันผวนและเปลี่ยนแปลง และการแทรกแซงธุรกิจของภาครัฐ ทั้งนี้ การประกาศทำ JV ระหว่าง PTTGC และ SCGC ในธุรกิจปิโตรเคมี ไม่ได้มีผลต่อการนำมาพิจารณา และ PTT สนับสนุนการทำ JV ระหว่างกัน
- ยังมีการทำ Asset Monetization ออกมาอีก** หลังผลักดันให้ "PTT Tank" เป็น Infrastructure Flagship และจัดตั้ง "Tank Infra" เพื่อรับโอนสินทรัพย์โครงสร้างพื้นฐานของ PTTGC, TOP เสร็จแล้ว PTT ยังมีแผนขั้นต่อไปในการพิจารณาสินทรัพย์เพิ่มเติมเช่น ของ IRPC, OR รวมถึงแผนการเพิ่มทุนเพื่อหาพันธมิตรใหม่ ขยายให้ธุรกิจใหญ่ขึ้น เน้นว่าธุรกิจนี้จะเติบโตแข็งแกร่งยิ่งขึ้นและสร้างผลตอบแทนได้ระยะยาว มากกว่าต้นทุนเงินทุน
- ความเข้มแข็งทางการเงิน** ด้วยสถานการณ์ผันผวน ทำให้ต้องเตรียมพร้อมกระแสเงินสด ผ่านการกู้เงิน ถือเงินสดในมือเพิ่มขึ้น ทั้งเพื่อรองรับการกิจการจัดหาน้ำมันดิบที่ต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนมากขึ้น และสนับสนุนการเงินให้แก่ บ.ย่อย แม้ต้องกู้เงินเพิ่มขึ้น แต่ความเข้มแข็งทางการเงินอยู่ระดับสูงมาก Net Debt/Equity ราว 0.3x เท่านั้น
- ปัจจัยแวดล้อมทางธุรกิจเป็นบวก** 1) ราคาน้ำมันดิบปีนี้เป็น \$82-92/บาร์เรล +25%YoY; 2) Singapore GRM \$12.5-13.5/บาร์เรล +>100%YoY; 3) ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีต่างๆเพิ่มขึ้นมากในช่วง +25-30%YoY และ U. rate เพิ่มขึ้น; 4) ปริมาณขายของธุรกิจ E&P เพิ่มขึ้น รวมถึงราคาขายน้ำมันและก๊าซก็เพิ่มขึ้น; 5) ธุรกิจก๊าซได้ประโยชน์จากต้นทุนก๊าซถูกลงตามการปรับโครงสร้างใหม่ และความต้องการเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไรสุทธิที่เหลือของปีขึ้นกับรายการ Hedging ขาดทุนสต็อกน้ำมัน สุทธิกับกำไรพิเศษจากแผน Asset Monetization
- ให้ความสำคัญกับเงินปันผลที่มั่นคง** PTT ให้ความสำคัญกับการสร้างผลตอบแทนผู้ถือหุ้นผ่านเงินปันผลที่มั่นคง ยั่งยืน โดยคงอัตรา 2.1 บ./หุ้น เป็นพื้นฐาน และอาจมีส่วนเพิ่ม หากกำไรมีส่วนเพิ่ม

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ถือ" เราคงคำแนะนำ "ถือ" จากราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ไม่มากเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมาย ปัจจุบันให้อัตราเงินปันผล 5.7% แต่ก็อาจมี Upside เกิดขึ้นได้ หาก PTT จ่ายเงินปันผลปีนี้มากกว่าประมาณการที่ 2.1 บ./หุ้น

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมัน** ภาวะชะลอตัว/ชะงักงันของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก ค่าการกลั่น ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีอะโรเมติกส์ และอัตราแลกเปลี่ยนเงินมีความผันผวนและต่ำกว่าประมาณการ

PTT		Financial Highlights					Unit : Btm	
	Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	%QoQ	% YoY
Sales		700,223	676,754	646,689	638,479	718,729	13%	3%
Gross profit		77,414	60,084	71,081	64,357	172,430	168%	123%
SG&A		(27,476)	(30,344)	(30,988)	(37,359)	(40,388)	-8%	-47%
Net profit		23,315	21,533	19,783	25,535	25,738	1%	10%
Margin		115,364	108,679	109,536	112,093	162,648	45%	41%
OPEX		(23,327)	(22,644)	(25,514)	(29,022)	(23,026)	21%	1%
DD&A		(44,800)	(46,841)	(45,741)	(44,564)	(42,012)	6%	6%
Other income		5,601	7,117	6,856	13,153	8,065	-39%	44%
Interest & Income tax & Non-controlling		(35,233)	(25,220)	(30,589)	(21,535)	(45,942)	-113%	-30%
Net profit (exc. Extra)		17,605	21,091	14,548	30,125	59,733	98%	239%
Extraordinary items								
Stock gain (loss) & Hedging		1,490	(7,242)	1,747	(8,179)	(23,743)	-190%	-1693%
Impairment		673	(244)	(221)	(3,295)	(10,271)		
FX & Derivatives		3,547	7,928	3,710	6,883	19	-100%	-99%
Total extraordinary items		5,710	442	5,236	(4,591)	(33,995)	-640%	-695%
Net Profit		23,315	21,533	19,784	25,534	25,738	1%	10%
Gas Business Performance								
Fuel oil price (\$/ton)		487	446	419	369	508	38%	4%
Avg. Pooled gas price (THB/MMBTU)		313	299	279	267	271	1%	-13%
GSP Feed cost vs. Petchem. Price								
Feed cost (\$/ton)		411	414	380	379	302	-20%	-27%
LDPE		1,194	1,129	1,114	1,048	1,198	14%	0%
LLDPE		1,020	963	940	865	1,027	19%	1%
HDPE		978	939	920	871	1,044	20%	7%
Propane		625	608	538	488	538	10%	-14%
LPG		429	434	440	436	450	3%	5%
Natural gas volume (MMSCFD)								
EGAT		616	620	597	538	593	10%	-4%
IPP		292	277	214	279	456	63%	56%
SPP		1,082	1,134	1,143	1,121	1,120	0%	4%
GSP		907	899	852	916	941	3%	4%
Industry		862	840	849	783	820	5%	-5%
NGV		104	96	92	88	89	1%	-14%
Total		3,863	3,866	3,747	3,725	4,019	8%	4%
GSP sales vol. (kTon) & U-rate								
U-rate		93.0%	89.6%	89.4%	90.4%	96.1%	5.7%	3.1%
GSP Sales Volume		1,669	1,746	1,581	1,672	1,909	14%	14%
PTT EBITDA breakdown								
Supply & trading (S&T)		3,145	3,713	3,809	2,834	2,624	-7%	-17%
Transmission pipeline (TSO)		7,155	7,144	6,999	7,518	6,601	-12%	-8%
Gas separation plant (GSP)		768	(221)	715	616	4,374	610%	470%
NGV		(431)	(306)	(333)	(315)	(268)	15%	38%
Others (mainly PTT LNG, PTT NGD)		3,164	3,051	2,867	2,503	3,100	24%	-2%
Total Gas		13,801	13,381	14,057	13,156	16,431	25%	19%
Trading		2,639	208	3,202	1,115	(151)	-114%	-106%
Total		16,440	13,589	17,259	14,271	16,280	14%	-1%
PTT Net Profit								
GPSC		1,140	2,019	1,742	1,498	1,719	15%	51%
IRPC		(1,206)	(2,132)	340	(574)	7,889	1474%	754%
OR		4,379	2,232	2,614	2,078	2,415	16%	-45%
PTTEP		16,561	13,515	12,695	17,502	11,835	-32%	-29%
PTTGC		(2,567)	(3,616)	(2,915)	(5,502)	3,232	159%	226%
TOP		3,504	6,476	2,147	2,458	19,481	693%	456%
Total Listed		21,811	18,494	16,623	17,460	46,571	167%	114%
Net profit to PTT		14,592	11,954	11,000	12,066	25,187	109%	73%
Gas & Trading & Others		8,724	9,578	8,783	13,469	551	-96%	-94%

PTT

Figure 1 : PTT SOTP Valuation

PTT : SOTP Valuation	Methods	Target	% Holding	Value (Btm)	Value/share (Bt)
Subsidiaries : Listed					
GPSC	Target price	49.00	55.2%	76,312	2.7
IRPC	Target price	1.80	48.1%	17,675	0.6
OR	Target price	16.10	75.0%	144,900	5.1
PTTEP	Target price	165.00	65.3%	427,657	15.0
PTTGC	Target price	43.50	48.2%	94,502	3.3
TOP	Target price	48.00	48.0%	51,471	1.8
Total				812,518	28.4
Gas	EV/EBITDA	7x	100.0%	431,900	15.1
Trading business	EV/EBITDA	7x	100.0%	86,800	3.0
Cash				101,125	3.5
Investments				22,038	0.8
LT investments				13,776	0.5
Lending loans				39,729	1.4
Other non-current assets				3,996	0.1
IBD : PTT only				(215,677)	(7.6)
Equity value				1,296,205	45.4
Discount	15%			(194,431)	(6.8)
Target price					38.6

ESG

- ภายใต้วิสัยทัศน์ “ขับเคลื่อนทุกชีวิตด้วยพลังแห่งอนาคต” (Powering Life with Future Energy and Beyond) PTT มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจเพื่อความยั่งยืน ควบคู่ไปกับการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ตามเจตนารมณ์ที่ระบุไว้ในนโยบายฉบับต่างๆ เช่น นโยบายการบริหารจัดการความยั่งยืน ซึ่งครอบคลุมประเด็นสำคัญด้านความยั่งยืนครบถ้วนและถูกถ่ายทอดไปสู่การปฏิบัติทั่วทั้งองค์กร ค่าแกลงด้านสิทธิมนุษยชน นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นต้น PTT มีคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความยั่งยืน ทำหน้าที่กำกับดูแล รวมถึงมีคณะกรรมการในระดับจัดการ และสายงานที่รับผิดชอบต่อความยั่งยืนโดยตรง PTT มีกลยุทธ์ ตัวชี้วัด 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 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 ⁺ > 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