

PTT Global Chemical Public Company Limited

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	43.50	UPSIDE	+16%	TICKER	PTTGC
CLOSE	37.50	VALUATION	0.85x 26F BV	TOTAL SHARES	4,509m	SECTOR	PETRO

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	4,509
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	169,082
Estimated Free Float (%)	51.8%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	9.1% / 37.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	937
YTD Turnover Ratio (%)	86%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.86/ 0.95
Constituent	DJSI / SET50 / SET50FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	60.01
Moody's	50.00
MSCI	BBB
Refinitiv	76.45
S&P	88.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 25 Feb 26

บมจ. ปตท.	45.18%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	5.28%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	3.36%
บจ. สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง	3.00%
State Street Europe Limited	2.53%
บจ. เอ็มเอ็มซี โปล์เมอร์	1.85%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.73%
สำนักงานประกันสังคม	1.36%
บจ. กรุงเทพ ซินธิติกส์	0.96%
BNP Paribas New York Branch	0.47%

BUSINESS DESCRIPTION

เป็นผู้นำของธุรกิจเคมีภัณฑ์ (Chemical Flagship) ของกลุ่ม ปตท. ประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม, อะโรมาติกส์, ไอเลฟินส์และผลิตภัณฑ์ต่อเนื่อง

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและทุนสำรองต่าง ๆ ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมีเงื่อนไขว่าการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคตด้วย

คาดการณ์ 2Q69F โตเด่น เพิ่มขึ้นมาก QoQ, YoY

- **คาดการณ์ 2Q69F โตเด่น เพิ่มขึ้นมาก QoQ, YoY และถือเป็นกำไรรายไตรมาส สูงสุดในรอบ 5 ปี เพิ่มขึ้นในเกือบทุกธุรกิจ**
- **ธุรกิจโพลิเมอร์โตเด่นที่สุด ตามสเปรตปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น ราคาขายปรับขึ้นตาม Lag time และปริมาณรับอิตเทนเป็นวัตถุดิบเพิ่มขึ้น** นอกจากนั้น ธุรกิจปิโตรเคมีขั้นกลาง EBITDA ก็พลิกกลับเป็นบวก ตามราคาขายและสเปรตที่ปรับขึ้น
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไร 2Q69F โตเด่น ซึ่งคาดเป็นแรงหนุนต่อหุ้นได้ต่อไป** Valuation ปัจจุบันยังคงซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

ประเด็นการลงทุน

- **คาดการณ์ 2Q69F โตเด่น เพิ่มขึ้นมาก QoQ, YoY** เราคาด PTTGC จะรายงานกำไร 2Q69F โตเด่น 9.6 พันลบ. (+197%QoQ, +366%YoY) ถือเป็นกำไรรายไตรมาส สูงสุดในรอบ 5 ปี เพิ่มขึ้นในเกือบทุกธุรกิจ ประเด็นสำคัญดังนี้
- **รายการพิเศษได้แก่** กำไรสต็อกน้ำมันสุทธิกับขาดทุน NRV รวม -2.4 พันลบ. ขาดทุน Hedging -200 ลบ. และการตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ของ จีซี โพลีเอสเตอร์ -1.8 พันลบ.
- **ธุรกิจโรงกลั่น** กำไรลดลงจาก 1) ปริมาณขายลดลง ตามกำลังการกลั่นลดลงจาก 103% เหลือ 96% จากมาตรการภาครัฐห้ามการส่งออก; 2) ค่าการกลั่นลดลงเล็กน้อยจาก \$16.7 เป็น \$16.5 แม้ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นมาจาก \$35/บาร์เรล เป็น \$63 แต่ Crude premium ก็เพิ่มขึ้น +\$15 ร่วมกับต้นทุนผลิตเพิ่มขึ้น ปริมาณขายลดลง รวมถึงการปรับลดราคาดีเซล ณ โรงกลั่น คาดกระทบกำไร -2.2 พันลบ.
- **ธุรกิจอะโรมาติกส์และไอเลฟินส์** กำไรเพิ่มขึ้น ตาม U. rate เพิ่มขึ้นจาก 87% เป็น 90% ส่วนต่างราคา PX, BZ เพิ่มขึ้น และผลิตภัณฑ์พลอยได้อย่างคอนเดนเสทเรซินดีวี เพิ่มขึ้น ทำให้ BTX P2F เพิ่มขึ้น
- **ธุรกิจโพลิเมอร์** เป็นบวกมากที่สุด ตาม U. rate เพิ่มขึ้นมาก ราคาขายที่ปรับขึ้นจากผลของ Lag time ผลบวกของราคาวัตถุดิบหลักกลุ่ม PE/PP เพิ่มขึ้น และปริมาณการรับอิตเทนเป็นวัตถุดิบเพื่อผลิต เพิ่มขึ้น
- **ธุรกิจปิโตรเคมีขั้นกลาง EBITDA** พลิกกลับมาเป็นบวก ตามปริมาณขายและราคาขายได้สูงขึ้น
- **ธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ EBITDA** ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ ตามปริมาณขายและกลยุทธ์ลดต้นทุน ปริมาณขาย allnex กลับมาเติบโตในปี
- นอกจากนั้น กำไรยังถูกหนุนจากส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น ตามสเปรต PP/PVC เพิ่มขึ้น และเงินปันผลรับจาก GPSC
- **กำไร 1H69F 1.28 หมื่นลบ.** ซึ่งเกินกว่าประมาณการกำไรทั้งปีของ Consensus ไปแล้ว
- **แนวโน้ม 3Q69F ธุรกิจโรงกลั่นโตเด่น** จากค่าการกลั่น 3Q69TD ปรับขึ้นมาก QoQ รวมถึง Crude Premium ลดลง อย่างไรก็ตาม สเปรตปิโตรเคมีมีแนวโน้มอ่อนลง ตามราคาวัตถุดิบที่ปรับขึ้นอีกครั้ง ทำให้ในเบื้องต้น คาดกำไรปกติจะอ่อนลง QoQ แต่ยังคงเติบโตสูง YoY

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ “ซื้อ”** เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไร 2Q69F โตเด่น Valuation ปัจจุบันยังซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าบัญชีด้วย P/B 0.6x เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลังที่ P/B 0.8x

ปัจจัยเสี่ยง

- **ภาวะเศรษฐกิจโลก** ภาวะชะลอตัว/ชะงักงันของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก ค่าการกลั่น ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีไอเลฟินส์ & อะโรมาติกส์ และอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนและต่ำกว่าประมาณการ

PTTGC
Financial Highlights

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	%QoQ	% YoY
Sales	133,180	133,859	127,531	93,014	147,755	59%	11%
Gross profit	6,334	5,138	5,794	4,182	23,001	450%	263%
SG&A	(8,459)	(8,676)	(8,549)	(7,084)	(9,540)	-35%	-13%
Net profit	(2,567)	(3,616)	(2,915)	(5,502)	3,232	159%	226%
Extraordinary items							
Stock gain (loss)	(55)	(1,891)	(109)	(1,464)	7,182		
Impairment (reversal)	194	13	12	(2,698)	(6,561)		
Other revenue	-	1,842	594	(604)	3,300		
Derivatives	867	59	(512)	161	(7,940)		
FX	383	279	714	1,133	961		
Total extraordinary items	1,388	302	698	(3,472)	(3,058)	12%	-320%
Core Profit	(3,980)	(3,404)	(3,345)	(5,020)	6,345	226%	259%
Adjusted EBITDA by business unit							
Upstream	3,019	2,681	1,071	628	12,938	1960%	329%
Refinery	1,272	2,789	2,436	1,786	8,926	400%	602%
Aromatics	(203)	158	59	309	1,597	417%	887%
Olefins	1,951	(266)	(1,425)	(1,467)	2,415	265%	24%
Intermediates	(206)	(232)	169	(17)	(671)	-3847%	-226%
Polymers & Chemicals	814	1,581	1,686	1,904	(126)	-107%	-115%
Bio & Circularity	209	115	280	161	257	60%	23%
Performance Chemicals	1,644	2,015	1,884	1,516	2,363	56%	44%
Service and Others	(103)	(78)	57	47	85	81%	183%
Total	5,378	6,082	5,146	4,239	14,846	250%	176%
Total (exc. Refinery)	4,106	3,293	2,710	2,453	5,920	141%	44%
Olefins & Polymers	2,765	1,315	261	437	2,289	424%	-17%
Upstream							
Market GRM (\$/bbl)	3.4	5.3	5.6	7.9	16.7	111%	391%
Aromatics BTX P2F (\$/ton)	156	177	179	193	276	43%	77%
Olefins : Ethylene-Naphtha (\$/ton)	278	288	232	171	158	-8%	-43%
Olefins : Propylene-Naphtha (\$/ton)	211	212	167	203	158	-22%	-25%
Petroleum product sales vol. (Mil. bbl)	14.80	17.40	16.40	9.60	14.80	54%	0%
Petrochemical product sales vol. (Mil. ton)	1.30	1.20	1.30	1.10	1.30	18%	0%
Intermediates							
Phenol spread	174	208	132	152	197	30%	13%
BPA spread	266	310	299	276	281	2%	6%
Sales volume (Kton)	696	659	753	673	799	19%	15%
Polymers & Chemicals							
Average Polyethylene (PE) (\$/ton)	1,064	1,010	991	928	1,089	17%	2%
HDPE-Ethylene (\$/ton)	42	75	100	136	166	22%	295%
PP-Naphtha (\$/ton)	365	384	335	304	331	9%	-9%
PET price (\$/ton)	796	771	774	752	923	23%	16%
Sales volume (KTons)	608	624	566	605	560	-7%	-8%
Share of gain/(loss) from investment	-	(2)	(156)	(498)	(265)		
Performance Chemicals							
Sales volume (KTons)	193	194	191	180	202	12%	5%
Share of gain/(loss) from investment	45	(89)	(9)	8	11		

ESG

- ในฐานะผู้นำในธุรกิจเคมีภัณฑ์ระดับสากล PTTGC ดำเนินถึงการรักษาสสมดุลระหว่างกลยุทธ์การเติบโตทางธุรกิจควบคู่ไปกับการสร้างผลลัพธ์ที่ยั่งยืน ภายใต้สมดุล 3 มิติ คือ สิ่งแวดล้อม สังคม และหลักธรรมาภิบาลที่ดี รวมถึงกรอบเป้าหมายการพัฒนาที่ยั่งยืนของสหประชาชาติ (UN SDGs) ซึ่งสะท้อนผ่าน 3 ยุทธศาสตร์ธุรกิจสำคัญ ได้แก่ 1) **Step Change** ยกกระดับเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน สร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผลิตภัณฑ์; 2) **Step Out** แสวงหาโอกาสการเติบโตในธุรกิจใหม่ที่ตอบสนองความต้องการของตลาดในอนาคตรวมถึงขยายธุรกิจในต่างประเทศ; และ 3) **Step Up** การนำหลักความยั่งยืนมาเป็นพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจ รักษาความเป็นองค์กรต้นแบบด้านความยั่งยืนในระดับสากล และสะท้อนผ่าน 3 ยุทธศาสตร์เป้าหมายการจัดการความยั่งยืน ได้แก่ 1) การรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศด้วยหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy); 2) การลดคาร์บอน (Decarbonization via Compensation); และ 3) การเป็นต้นแบบด้านความยั่งยืน (Leadership)

E=Environment

- ดำเนินธุรกิจโดยตระหนักถึงการที่ภาครัฐและภาคเอกชนให้ความสำคัญต่อสิ่งแวดล้อม และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้น ด้วยเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้เป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2593 PTTGC มีการกำหนดนโยบาย เป้าหมาย และ KPI ที่ครอบคลุมทั้งองค์กร ตลอดจนจัดทำโครงการด้านสิ่งแวดล้อมต่างๆ อาทิ โครงการ Maptaphut Integration (MTPI) โครงการอนุรักษ์พลังงานเพื่อลดการใช้ทรัพยากร และลดการปล่อยของเสียโดยใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรม เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทน สร้างความมั่นคงในการบริหารจัดการน้ำ เป็นต้น และที่สำคัญคือมีแผนปรับโครงสร้างธุรกิจ (Portfolio) ในระยะยาวสู่ธุรกิจคาร์บอนต่ำ โดยลงทุนในธุรกิจ High Value Business (HVB) Green Chemicals Recycled Products ด้วยเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนเป็น 35% ในปี 2573

S=Social

- มุ่งเน้นการสร้างคุณค่าสู่สังคมยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยการเพิ่มสัดส่วนการดำเนินงานกิจการเพื่อสังคม และการสร้างสรรค์คุณค่าธุรกิจสู่สังคม รวมถึงการผสมผสานการดำเนินงานเข้ากับโครงการด้าน Circularity และ Forestation ภายใต้ Decarbonization Roadmap เช่น โครงการฟื้นฟูและเสริมสร้างสมดุลของระบบนิเวศของป่าร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ เอกชน และภาคสังคมบนพื้นที่รวม 2,500 ไร่ โครงการ Community Waste Model เพื่อจัดตั้ง Recycle Hub และการแบ่งปันแนวคิด และนวัตกรรมเพื่อสร้างคุณค่าให้ชุมชน เป็นต้น

G=Governance

- มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบ โปร่งใส ตรวจสอบได้ และเป็นธรรมโดยยึดมั่นหลักการทำงานกับกิจการที่ดี จรรยาบรรณธุรกิจ รวมถึงกฎหมาย กฎระเบียบ โดยเริ่มตั้งแต่องค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัทที่มีกรรมการอิสระจำนวน 8 คน การจัดประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ การคำนึงถึงความหลากหลายของคณะกรรมการ มีการจัดทำระบบ GRC Health Check เพื่อประเมินการรับรู้ ความเข้าใจ และประสิทธิภาพการสื่อสารด้านกำกับดูแลกิจการที่ดี การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันทุกรูปแบบ โดย PTTGC ได้ครองอันดับ 1 ของการจัดลำดับดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ต่อเนื่อง ได้รับการจัดอันดับใน THSI

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

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

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= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว 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=ราคาหุ้นใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาหุ้นใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาหุ้นอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาหุ้นใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาหุ้นเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง 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