

Bangchak Corporation Public Company Limited

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	51.00	UPSIDE	+15%	TICKER	BCP
CLOSE	44.50	VALUATION	1.0x 26F BV	TOTAL SHARES	1,377m	SECTOR	ENERGY

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,377
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	61,273
Estimated Free Float (%)	50.6%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	9.7% / 25.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	271
YTD Turnover Ratio (%)	109%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.05 / 1.00
Constituent	SET50 / SET50FF / SETCLMV
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	-
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	-
ESG Book	60.22
Moody's	n.a.
MSCI	AA
Refinitiv	66.19
S&P	85.00

MAJOR SHAREHOLDERS

	as of 4 Mar 26
บจ. อัลฟา ชาร์เตอร์ด เอเนอร์จี้	16.82%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง	15.37%
สำนักงานประกันสังคม	14.13%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	9.74%
กระทรวงการคลัง	4.45%
OCBC Securities Private Limited	4.29%
The Bank of New York Mellon	2.99%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	2.36%
Morgan Stanley & Co. International PLC	1.57%
บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	1.08%

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและการค้าน้ำมัน และธุรกิจการตลาด รวมถึงลงทุนในธุรกิจพลังงานไฟฟ้าสีเขียว ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิ หลังจากการหักทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามข้อบังคับของบริษัทฯ และตามกฎหมายแล้ว (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

กำไร 2Q69 เพิ่มขึ้นมาก จากธุรกิจโรงกลั่น และ OKEA

- กำไร 2Q69 เพิ่มขึ้นมาก และสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากธุรกิจโรงกลั่น และ OKEA ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น รวมถึงได้ประโยชน์จากการบริหารสต็อกในช่วงต้นทุนต่ำ ทำให้ค่าการตลาดของธุรกิจการตลาดน้ำมันเพิ่มขึ้น อีกทั้งเริ่มรับรู้รายได้ธุรกิจใหม่ SAF
- แนวโน้มกำไรปกติ 3Q69F แข็งแกร่งต่อเนื่อง ตามค่าการกลั่นอยู่ระดับสูง การขาย SAF เต็มไตรมาส เริ่มรับรู้กำไรของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในฮ่องกง และการบันทึกกำไรพิเศษจาก OKEA
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” จากราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่าบัญชี แนวโน้มกำไรปกติ 3Q69F แข็งแกร่งต่อเนื่อง และแรงซื้อจากต่างชาติ

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 2Q69 เพิ่มขึ้นมาก จากธุรกิจโรงกลั่น และ OKEA กำไร 2Q69 ที่ 1.2 หมื่นลบ. สูงสุดเป็นประวัติการณ์ เพิ่มขึ้นมาก QoQ, YoY (vs. 6.1 พันลบ. 1Q69, ขาดทุน -2.6 พันลบ. 2Q68) โดยเป็นกำไรปกติ 1.2 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นมาก QoQ, YoY (vs. 953 ลบ. 1Q69, 1.2 พันลบ. 2Q68) และ Accounting EBITDA 2.6 หมื่นลบ. (+46%QoQ, +609%YoY) โดยหลักจากธุรกิจโรงกลั่นและ OKEA ประเด็นสำคัญดังนี้
 - รายการพิเศษหลัก ได้แก่ การตั้งด้อยค่าสินทรัพย์ OKEA -3.1 พันลบ. ตามราคาน้ำมันดิบลงหน้าทีลดลง กำไร FX 785 ลบ. และกำไรสต็อกน้ำมัน 2 ลบ. เนื่องจากได้ประโยชน์จากกำไรสต็อกช่วงต้นไตรมาส ซึ่งมากกว่า ขาดทุนช่วงเดือน มิ.ย. อย่างไรก็ตาม เมื่อสุทธิภาษีกับส่วนผู้ถือหุ้นแล้ว ไม่กระทบต่องบรวม
 - ธุรกิจโรงกลั่น การตลาด และพลังงานชีวภาพ EBITDA เพิ่มขึ้นมากทั้ง 3 ธุรกิจ จาก 1) ค่าการกลั่น \$18.4/บาร์เรล (-1%QoQ, +314%YoY) แม้ Crack Spread จะเพิ่มขึ้น แต่ได้รับผลกระทบจากกำลังการกลั่นลดลง -3%QoQ การปรับราคาน้ำมันดีเซล ณ โรงกลั่น และ Crude Premium เพิ่มขึ้นเป็น \$10-11/บาร์เรล (vs. \$8.4 1Q69) เพิ่มขึ้นมาก YoY จากฐานต่ำ; 2) ธุรกิจการตลาด ค่าการตลาดสุทธิเพิ่มขึ้นมากเป็น 1.26 บ./ลิตร (+73%QoQ, YoY) ซึ่งได้ประโยชน์จากการสต็อกน้ำมันช่วงต้นทุนต่ำและการขายน้ำมันที่มารัจสูง ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น แม้ปริมาณการขาย 3,186 ล้านลิตร (-14%QoQ, -6%YoY); 3) เริ่มรับรู้ EBITDA 1 พันลบ. ของธุรกิจ SAF ซึ่งได้ประโยชน์จากสเปรดที่สูง; และ 4) กำไรของธุรกิจ Trading เพิ่มขึ้น ตามการขายปริมาณขาย มีรายได้ธุรกิจขนส่งทางเรือ
 - ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) EBITDA เพิ่มขึ้นมาก +64%QoQ เพิ่มขึ้นเท่าตัว YoY แม้ปริมาณขายลดลง -12%QoQ ตามสัญญา Overlift ไตรมาสก่อน แต่ +4%YoY แต่ได้ประโยชน์จากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นมาก จากทั้งน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ
 - ธุรกิจไฟฟ้า (BCPG) EBITDA ลดลง QoQ ตามฤดูกาลของ Wind ในลาว และก๊าซในสหรัฐฯ รวมถึงการหยุดซ่อมบำรุง แต่เพิ่มขึ้นมาก YoY จาก Hydro ในลาว และส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐฯ ตาม Capacity Revenue

- แนวโน้มกำไรปกติ 3Q69F ยังแข็งแกร่ง เนื่องจากค่าการกลั่นยังทรงตัวระดับสูง SG GRM 3QTD อยู่ที่ \$25.2/บาร์เรล +18%QoQ เพิ่มขึ้นมากในน้ำมันเบนซิน และ ดีเซล รวมถึงการรับรู้การขาย SAF เต็มไตรมาส เริ่มรับรู้กำไรของธุรกิจสถานีบริการน้ำมันในฮ่องกงเต็มไตรมาส และคาดกำไรของ BCPG กลับมาเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลทั้ง Wind, Hydro, ก๊าซสหรัฐฯ ขณะที่กำไรพิเศษจะเกิดขึ้นที่ OKEA คือ กำไรจากการขายแหล่งปิโตรเลียม Mistral รว 800 ลบ.

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ “ซื้อ” เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่าบัญชี กำไรแข็งแกร่งต่อเนื่องในไตรมาสหน้า และแรงซื้อจากต่างชาติแข็งแกร่ง

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมัน ภาวะชะลอตัว/ชะงักงันของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก ค่าการกลั่น ปริมาณขาย ต่ำกว่าประมาณการ รวมถึงความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

BCP

Financial Highlights

	Unit : Btm						
Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	%QoQ	%YoY
Sales	125,827	123,305	123,790	142,528	183,553	29%	46%
Gross profit	2,743	8,174	8,374	27,359	23,947	-12%	773%
SG&A	(3,999)	(3,389)	(4,248)	(3,703)	(3,724)	-1%	7%
Gain (loss) from realized derivatives	(751)	(1,097)	(741)	(12,229)	(538)	96%	28%
Net profit	(2,560)	1,108	2,217	6,144	12,239	99%	578%
Core Profit	1,247	3,186	4,703	953	12,202	1180%	879%
Accounting EBITDA	3,664	10,268	9,154	17,795	25,968	46%	609%
Extraordinary items (before tax)							
Inventory gain (loss) (inc. NRV)	(3,967)	(1,271)	(3,047)	8,299	2	-100%	100%
Gain (loss) from unrealized derivatives	(1,370)	(953)	-	-	-		
Gain (loss) from FX	31	163	(2)	667	785	18%	2432%
Reversal of (loss) from impairment**	(1,622)	(4,872)	(1,980)	3,179	(3,139)	-199%	-93%
Total extraordinary items	(5,694)	(6,913)	(5,029)	11,802	(2,352)	-120%	59%
Accounting EBITDA by BU							
Refinery	(2,021)	2,891	4,345	10,245	14,029	37%	794%
Marketing	1,103	1,629	1,277	1,563	2,831	81%	157%
Oil trading	194		257	266	784	195%	304%
Clean Power (BCPG)	978	1,620	1,589	1,396	1,065	-24%	9%
Bio-Based Product	150	286	243	408	794		
Natural Resources	3,503	4,039	1,800	4,308	7,062	64%	102%
Elimination and others	(156)	(197)	(357)	(391)	(597)		
Total Accounting EBITDA	3,664	10,268	9,154	17,795	25,968	46%	609%

Key Performance by Business

Refinery and Oil Trading

Avg. Crude run (KBD)	241.6	264.9	279.7	279.8	272.6	-3%	13%
U. rate (%)	82%	90%	95%	95%	93%		
Operating GRM (\$/bbl)	4.45	7.38	10.80	18.57	18.41	-1%	314%
Total GRM (\$/bbl)	(1.52)	4.48	6.56	14.16	17.15	21%	1228%
Inventory gain (loss) (\$/bbl)	(5.97)	(2.90)	(4.24)	(4.41)	(1.26)		

Marketing

Sales volume (M. Liters) (BCP+BSRC)	3,393	3,393	3,615	3,700	3,186	-14%	-6%
-Retail (via Service stations)	2,098	2,029	2,103	2,196	1,963	-11%	-6%
-Industrial	1,295	1,364	1,512	1,504	1,223	-19%	-6%
Mkt. margin (Bt./liter) (BCP+BSRC)	0.73	0.85	0.77	0.73	1.26	73%	73%
No. of service station	2,171	2,173	2,214	2,217	2,191	-1%	1%

Clean Power

Electricity sales volume (GWh)	1,661.9	2,010.6	1,998.3	1,989.2	1,641.9	-17%	-1%
--------------------------------	---------	---------	---------	---------	---------	------	-----

Bio-Based

Sales volume (M. Liters)	129.9	162.2	148.6	163.3	182.8	12%	41%
-Ethanol	46.5	82.3	64.8	68.4	67.3	-2%	45%
-Biodiesel	83.3	79.9	83.8	94.9	115.5	22%	39%

Natural Resources

Sales volume-Net to OKEA (kboepd)	33.0	36.3	20.4	39.1	34.4	-12%	4%
Liquids price (\$/bbl)	63.1	65.3	52.4	74.2	104.2	40%	65%
Gas price (\$/bbl)	71.4	65.7	57.4	76.5	88.1	15%	23%

ESG

- BCP มีพันธกิจมุ่งมั่นขับเคลื่อนการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานอย่างยั่งยืน โดยคงไว้ซึ่งสมดุลแห่งความมั่นคงทางพลังงาน เสริมสร้างคุณภาพชีวิตและความเป็นอยู่ที่ดี ด้วยนวัตกรรมโซลูชันสีเขียว ดำเนินธุรกิจด้วยความคำนึงถึงเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และการกำกับดูแลกิจการ อย่างมีรับผิดชอบต่อทุกภาคส่วน BCP ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความยั่งยืนในมิติของ ESG อย่างต่อเนื่อง และได้เข้าร่วมการประเมินการบริหารความยั่งยืนตามแนวทาง THIS DJSI S&P Global และ MSCI ESG Ratings

E=Environment

- BCP มีเป้าหมายทางสิ่งแวดล้อมคือการมุ่งยกระดับการลดก๊าซเรือนกระจกของกลุ่มบริษัทจากเพื่อชะลอผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2573 และเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero GHG Emissions) ภายในปี 2593 โดยเร่งขยายสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจสีเขียวที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม มุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่สะอาดและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เช่น ธุรกิจแบตเตอรี่ลิเทียมเพื่อเตรียมความพร้อมรองรับการเติบโตของรถยนต์ไฟฟ้า และธุรกิจเกี่ยวเนื่องผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูง นอกจากนี้ ยังอาศัยนวัตกรรมซึ่งก่อให้เกิดประโยชน์ต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมผ่านสถาบันนวัตกรรมและบ่มเพาะธุรกิจ ซึ่งเน้นการแสวงหาการลงทุนใน Startup และกิจกรรมวิจัยพัฒนากับหน่วยงานภายนอก เพื่อต่อยอดขยายธุรกิจพลังงานสีเขียวและธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพทั้งในประเทศและนอกประเทศอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเน้นกระบวนการผลิตที่มีประสิทธิภาพสูง การปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการทำงานปล่อยคาร์บอนต่ำและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม

S=Social

- ในด้านสังคม BCP ได้ปรับรูปแบบกิจกรรมเพื่อสังคมไปเป็นกิจกรรมที่สอดคล้องกับการพัฒนาแหล่งดูดซับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ทางธรรมชาติทั้งระบบนิเวศบกและทางทะเลในปริมาณสัดส่วนร้อยละ 10 ของปริมาณการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร จึงเริ่มศึกษาและตั้งต้นแผนงานด้าน Green & Blue Carbon ในรูปแบบต่างๆ ที่สามารถเชื่อมโยงมิติงานพัฒนาชุมชน-สังคม อย่างมีส่วนร่วมกับกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียต่างๆ เช่น โครงการต้นไม้ของคุณ เพื่อโลกของเรา การปลูกป่า-อนุรักษ์ป่า และงานพัฒนาระบบนิเวศทางทะเล เป็นต้น

G=Governance

- BCP กำหนดโครงสร้างการกำกับดูแลและการบริหารจัดการการดำเนินงานด้านความยั่งยืนครอบคลุมตั้งแต่ระดับกรรมการบริษัทจนถึงระดับปฏิบัติการ เพื่อให้การดำเนินงานที่เกี่ยวข้องทั้งหมดเป็นไปอย่างบูรณาการและมีประสิทธิภาพตามเป้าหมาย โดยกำหนดให้คณะกรรมการกำกับดูแลความยั่งยืนและบรรษัทภิบาล (Sustainability and Corporate Governance Committee: SCGC) ทำหน้าที่เสนอแนวปฏิบัติด้านการพัฒนาความยั่งยืนแก่คณะกรรมการบริษัท กำกับดูแลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการบริษัทและฝ่ายจัดการให้เป็นไปตามแนวทางการพัฒนาด้านความยั่งยืน ทบทวนแนวปฏิบัติด้านการพัฒนาความยั่งยืนและเสนอแนะต่อคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาปรับปรุงให้ทันสมัยตามมาตรฐานสากล และมอบนโยบายด้านการพัฒนาความยั่งยืนให้แก่คณะทำงานด้านนโยบายความยั่งยืนองค์กร BCP ได้รับการจัดอันดับและรางวัลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีในระดับดีเลิศ จัดโดย IOD และ ตลท.

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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

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= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 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=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/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

สำหรับเครื่องมือที่สถานะตลาดต่างๆ 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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด