

Bangchak Corporation Public Company Limited

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	56.00	UPSIDE	+13%	TICKER	BCP
CLOSE	49.50	VALUATION	1.0x 27F 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)	68,158
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 8 Sep 26
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	19.32%
บจ. อัลฟา ชาร์เตอร์ด เอนเนอร์จี้	16.82%
สำนักงานประกันสังคม	10.08%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง	10.01%
กระทรวงการคลัง	4.45%
OCBC Securities Private Limited	4.29%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	2.87%
State Street Europe Limited	2.09%
Morgan Stanley & Co. International PLC	1.65%
The Bank of New York Mellon	1.35%

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและการค้าปลีก และธุรกิจการตลาด รวมถึงลงทุนในธุรกิจพลังงานไฟฟ้าสีเขียว ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิ หลังจากการหักทุนสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามข้อบังคับของบริษัทฯ และตามกฎหมายแล้ว (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

โครงการ SAF หนุนการเติบโตระยะยาว

- โครงการ SAF ของ BCP ได้เริ่มผลิตเมื่อเดือน พ.ค. ซึ่งสร้าง EBITDA ได้สูงถึง 1 พันลบ. จากสเปกตราคา SAF ที่สูง เรายอมรับว่าโครงการนี้มีความสามารถการทำกำไรที่สูงมาก จากเงินลงทุนที่ต่ำกว่าปกติ ความเชี่ยวชาญของ BCP สเปกตราคาที่สูง และการได้ประโยชน์จากการยกเว้นภาษี
- โครงการ SAF และ Chevron Hong Kong จะช่วยหนุนกำไรเต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกใน 3Q69F และเต็มปีปีหน้า
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง มีธุรกิจใหม่ช่วยหนุนกำไร อัตราเงินปันผลสูง และ BCP ยังเป็นหุ้นที่ต่างชาติซื้อต่อเนื่อง (แม้ว่าภาพรวม SET ต่างชาติจะขาย)

ประเด็นการลงทุน

- โครงการ SAF เริ่มผลิตในเดือน พ.ค. BSGF ถือเป็นผู้บุกเบิกธุรกิจผลิตน้ำมัน Sustainable Aviation Fuel (SAF) แบบ Stand-alone แห่งแรกของประเทศ ในพื้นที่โรงกลั่นน้ำมันบางจาก พระโขนง BSGF ถือหุ้นโดย BCP 80% โดยใช้วัตถุดิบจากน้ำมันใช้แล้วจากการปรุงอาหารและวัตถุดิบทางเลือกอื่นๆ ใช้เทคโนโลยี HEFA (Hydroprocessed Esters and Fatty Acid) จากผู้เชี่ยวชาญระดับโลก เพื่อผลิตน้ำมัน Neat SAF และผลิตภัณฑ์ร่วมเช่น Bio-LPG และ Bionaphtha มีกำลังผลิตเริ่มต้นที่ 1 ล้านลิตร/วัน โครงการ SAF ได้ก่อสร้างเสร็จ ด้วยงบลงทุน 8.5 พันลบ. ได้เริ่มผลิตเป็นครั้งแรกในเดือน พ.ค. ด้วยกำลังผลิตเฉลี่ย 6.8 พันบาร์เรล/วัน (1.08 ล้านลิตร) มีปริมาณจำหน่ายรวม 39 ล้านลิตร สร้าง EBITDA รว 1 พันลบ. (25.6 บ./ลิตร) ใน 2Q69 ได้รับ BOI ทำให้ไม่เสียภาษีใน 8 ปีแรก และเสียภาษี 50% ใน 5 ปีถัดมา
- โครงการ SAF มีความสามารถการทำกำไรที่สูงมาก หากเปรียบเทียบกับเงินลงทุนที่ 8.5 พันลบ. กับการสร้าง EBITDA ที่ 1 พันลบ. จากเริ่มผลิตเพียงครึ่งไตรมาส สะท้อนว่าโครงการนี้มีความสามารถการทำกำไรที่สูงมาก ส่วนหนึ่งเกิดจากเงินลงทุนที่ต่ำกว่าปกติ (ปกติ 1.3 หมื่นลบ.) เนื่องจาก BCP ก่อสร้างต่อยอดจากโรงกลั่นเดิมในบริเวณพระโขนง ทำให้ไม่ต้องสร้างหน่วยผลิตไฮโดรเจน ใช้ผู้เชี่ยวชาญของตนเองต่อยอด ทำให้ Conversion cost ไม่สูง ราคา SAF อยู่ระดับสูง ตามราคา Jet อีกทั้งได้ผลประโยชน์ทางภาษี อย่างไรก็ตาม มาร์จิ้นดังกล่าวจะผันผวนขึ้นกับราคาและการจัดหาวัตถุดิบ (น้ำมันใช้แล้ว) และแนวโน้มราคา SAF ในอนาคต
- แนวโน้ม SAF เติบโต จากความต้องการที่แข็งแกร่ง แต่ก็ท้าทายจากอุปทานใหม่ BCP ได้เชิญผู้เชี่ยวชาญ Argus มาให้มุมมองต่อแนวโน้มธุรกิจ SAF แข็งแกร่ง ในระยะยาว จากภาคบังคับของหลายประเทศในการใช้น้ำมัน SAF มาเป็นส่วนผสม อย่างไรก็ตาม ด้วยแนวโน้มสดใสด ทำให้มีการขยายกำลังผลิตใหม่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะในจีนและอาเซียน รวมถึง BCP เอง ก็มีแผนขยายกำลังผลิตจาก 7 พันบาร์เรล/วัน เป็น 10 พันบาร์เรล/วัน
- กำไรจากธุรกิจ SAF หนุนกำไรเต็มไตรมาสใน 3Q69F และเต็มปีปีหน้า ใน 3Q69F SAF จะเดินกำลังผลิตเต็มไตรมาส นั้นหมายความว่าสร้าง EBITDA ได้ >2 พันลบ. และหากราคา SAF ยังทรงตัวระดับสูงเช่นนี้ ก็จะสามารถสร้าง EBITDA รว 8 พันลบ. เต็มปีปีหน้า เท่ากับว่า BCP สามารถได้กระแสเงินสดคืนทุน จากเงินลงทุน ด้วยเวลาหนึ่งปีกว่าเท่านั้น นอกจากนั้น ยังมีแรงหนุนกำไรจากการเข้าซื้อ Chevron Hong Kong เสริมสัดส่วนหุ้น 2Q ทำให้จะรับรู้กำไรเต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกใน 3Q69F และเต็มปีปีหน้า

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ “ซื้อ” เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง มีธุรกิจใหม่จาก SAF และ Chevron Hong Kong ช่วยหนุนกำไรเต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกใน 3Q69F เต็มปีปีหน้า อัตราเงินปันผลสูง และ BCP ยังเป็นหุ้นที่ต่างชาติซื้อต่อเนื่อง (แม้ว่าภาพรวม SET ต่างชาติจะขาย)

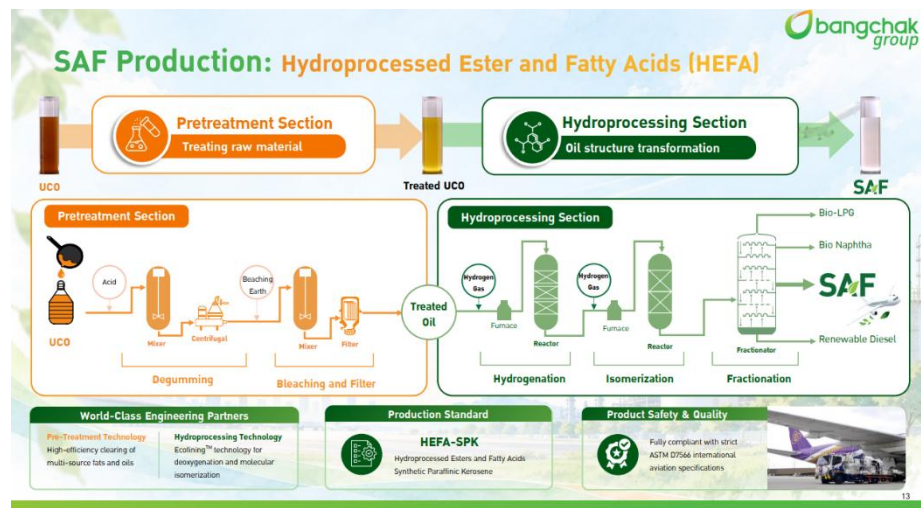
ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมัน ภาวะชะลอตัว/ชะงักงันของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก ค่าการกลั่น ปริมาณขาย ต่ำกว่าประมาณการ รวมถึงความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

Figure 1 : โครงการ SAF ของ BCP



Figure 2 : โครงการ SAF ของ BCP



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 ธุรกิจแบตเตอรี่เพื่อเตรียมความพร้อมรองรับการเติบโตของรถยนต์ไฟฟ้า 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) ทำหน้าที่เสนอแนะปฏิบัติด้านการพัฒนาความยั่งยืนแก่คณะกรรมการบริษัท 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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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=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=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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด