



ณัฐกร ศรีภูไฟ, IAA
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5143

THAILAND | COMPANY FOCUS

The Siam Cement Public Company Limited

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	290.00	UPSIDE	+4%	TICKER	SCC
CLOSE	278.00	VALUATION	SOTP	TOTAL SHARES	1,200m	SECTOR	CONMAT

ความคืบหน้าการจัดตั้ง JV ร่วมกับ PTTGC

- **กำไร 3Q69 อยู่ที่ 2.4 พันลบ. ต่ำกว่าคาด ลดลง QoQ แต่พลิกกลับจากขาดทุน ช่วงเดียวกันปีก่อน โดยหลักจากผลขาดทุนของธุรกิจเคมีคอลส์ตามสเปรตปิโตรเคมีที่ลดลงมาก ไตรมาสก่อนมีรายได้เงินปันผลรับและกำไร SCGP ลดลง; แต่ดีขึ้น YoY จากธุรกิจเคมีคอลส์ขาดทุนลดลง และกำไร SCGP เพิ่มขึ้นมาก**
- **ธุรกิจซีเมนต์ ต่ำกว่าคาด ตามต้นทุนพลังงาน ปัจจัยฤดูกาล และตลาดในไทยชะลอลง ธุรกิจเคมีคอลส์กำไรลดลง QoQ ตามปริมาณขายลดลง ตามการหยุดผลิตของ LSP และสเปรตลดลง**
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากความคืบหน้าการจัดตั้ง JV ร่วมกับ PTTGC ซึ่งช่วยให้เกิด Synergy SCC ยังถือหุ้นที่มีนัยสำคัญ 44% และช่วยลดหนี้ของงบการเงินรวม**

ประเด็นการลงทุน

- **กำไร 3Q69 ต่ำกว่าคาด** SCC รายงานกำไร 3Q69 2.4 พันลบ. (-79%QoQ, vs. ขาดทุน -669 ลบ. 3Q68) ต่ำกว่าเราและตลาดคาด และ Adjusted Profit 1.8 พันลบ. (-83%QoQ, +55%YoY) จากการไม่รวมกำไรสต็อกและรายการพิเศษอื่น โดยหลักจากผลขาดทุนของธุรกิจเคมีคอลส์ตามสเปรตปิโตรเคมีที่ลดลงมาก การลดลง QoQ เกิดจากไตรมาสก่อนมีรายได้เงินปันผลรับ ผลขาดทุนจากธุรกิจเคมีคอลส์ รวมถึงกำไรจาก SCGP ลดลง ขณะที่กำไรจาก SCGD เพิ่มขึ้นมาก แต่ดีขึ้นมาก YoY จากธุรกิจเคมีคอลส์ขาดทุนลดลง และกำไร SCGP เพิ่มขึ้นมาก ขณะที่กำไรธุรกิจซีเมนต์ฯ ลดลง
- **ธุรกิจซีเมนต์ฯ : ต่ำกว่าคาด** Adjusted Cash EBITDA และกำไร ลดลง QoQ ตามต้นทุนพลังงาน ปัจจัยฤดูกาล และค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้างธุรกิจ รวมถึงกิลลดลง YoY แม้รายได้ขาย +8%YoY ตามการขยายตลาดต่างประเทศ แต่กำไรลดลงตามต้นทุนพลังงาน ภาพรวมตลาดซีเมนต์ของไทยชะลอลงทุกกลุ่มจากกำลังซื้อ แต่ได้รับการชดเชยจากตลาดเวียดนามและอินโดนีเซียที่เติบโตดี
- **ธุรกิจเคมีคอลส์ : กลับมาขาดทุนตามสเปรตลดลง** ธุรกิจเคมีคอลส์กลับมาขาดทุน -1.7 พันลบ. จากกำไรไตรมาสก่อน แต่ขาดทุนลดลง YoY 1) ปริมาณขาย PE/PP 3.96 แสนตัน (-19%QoQ, -21%YoY) ตามการหยุดผลิตเต็มไตรมาสของ LSP (ROC กลับมาเริ่มผลิต 17 ก.ย.) MOC เดินเครื่องเต็มที่ U. Rate 90% ปริมาณขาย PVC 1.89 แสนตัน (+20%QoQ, +3%YoY); 2) สเปรตปิโตรเคมีลดลง HDPE-แนฟทา \$384/ตัน (-27%QoQ, +16%YoY) PP-แนฟทา \$378/ตัน (-14%QoQ, +27%YoY) และ PVC-EDC/C2 \$305/ตัน (-21%QoQ, -13%YoY); 3) LSP ขาดทุนเพิ่มขึ้นเป็น -3.3 พันลบ. จากการหยุดผลิตตั้งแต่ กลาง พ.ค.; และ 4) มีกำไรสต็อก 905 ลบ.
- **ความคืบหน้า JV ร่วมกับ PTTGC** SCC และ PTTGC ได้แจ้ง SET ว่าได้บรรลุข้อตกลงของการจัดตั้ง JV ของธุรกิจโพลิเอทิลีนและโพลิโพรพิลีนในไทยเรียบร้อยแล้ว สัดส่วนการถือหุ้นคือ PTTGV 56% : SCC 44% โดยคาดว่าจะสร้างมูลค่า Synergy 5.1-6.8 พันลบ./ปี จากการเสริมความเป็นผู้นำด้านผลิตภัณฑ์และตลาดในธุรกิจปลายน้ำ การบริหารจัดการวัตถุดิบและห่วงโซ่อุปทาน การเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่า 60% ของกำไรสุทธิ โดยจะจัดประชุม EGM 3 ธ.ค. และคาดการณ์กำไรสุทธิในครึ่งหลังของปีหน้า

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ"** จากความคืบหน้าที่ชัดเจนของ JV ร่วมกับ PTTGC ทั้งสัดส่วนการถือหุ้นและมูลค่า Synergy ที่เกิดขึ้นรวมถึงปีหน้า ก็จะได้แรงหนุนจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น และการเริ่มโครงการ Ethane ของ LSP

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,200
Par Value (฿)	1.00
Market Capitalization (฿m)	333,600
Estimated Free Float (%)	66.3%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	10.4% / 25.0%
YTD Avg Daily Turnover (฿m)	1,099
YTD Turnover Ratio (%)	53%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.03 / 1.01
Constituent	SET50 / SET50FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	63.92
Moody's	48.00
MSCI	A
Refinitiv	66.14
S&P	80.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 6 Aug 26

พระบาทสมเด็จพระวชิรเกล้าเจ้าอยู่หัว	33.64%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	9.66%
สำนักงานประกันสังคม	5.59%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	3.03%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	2.05%
State Street Europe Limited	1.77%
บจ. แร่นเดอร์เบอรรากการ	1.28%
มูลนิธิเอสซีซี	1.11%
The Bank of New York Mellon	0.81%
นายประทีป ตั้งมติธรรม	0.76%
มูลนิธิธนาทังโรงปูนผู้หนึ่ง	0.64%

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจการลงทุน (Holding company) ใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง ธุรกิจเคมีคอลส์ และธุรกิจแพคเกจจิ้ง

DIVIDEND POLICY

ร้อยละ 40-50 ของกำไรสุทธิของงบการเงินรวม แต่ในกรณีที่มีความจำเป็นหรือมีเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ บริษัทอาจนำมาประกอบการพิจารณาเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลในช่วงนั้นได้ตามความเหมาะสมได้

Figure 1 : 3Q69 Review

SCC

Financial Highlights

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	%QoQ	%YoY
Sales	121,793	126,056	123,327	136,243	122,666	-10%	1%
Profit for the Period	(669)	(3,692)	6,223	11,535	2,386	-79%	457%
Adjusted Profit	1,153	(204)	1,816	10,833	1,788	-83%	55%
EBITDA (inc. Dividend)	14,191	6,738	17,499	26,593	14,972		
Adjusted Cash EBITDA	16,231	9,020	14,929	27,984	14,444	-48%	-11%

Segments

Revenue from sales

SCG Cement & Green Solutions	20,624	20,084	21,060	20,891	20,736	-1%	1%
SCG Smart Living & Distribution	31,895	31,211	32,874	36,402	36,101	-1%	13%
SCG Decor (SCGD)	5,638	5,308	5,552	5,370	5,638	5%	0%
SCG Chemicals (SCGC)	51,169	56,879	53,232	61,006	47,216	-23%	-8%
SCG Packaging (SCGP)	30,438	30,170	29,295	32,454	32,577	0%	7%
Others	483	475	479	507	571	13%	18%
Eliminated	(18,454)	(18,072)	(19,165)	(20,387)	(20,173)		
Total (Consolidated)	121,793	126,055	123,327	136,243	122,666	-10%	1%

Adjusted Cash EBITDA

SCG Cement & Green Solutions	3,904	3,188	4,430	4,226	3,550	-16%	-9%
SCG Smart Living & Distribution	792	(1,063)	1,041	1,849	989		
SCG Decor (SCGD)	902	746	761	617	839	36%	-7%
SCG Chemicals (SCGC)	(99)	(734)	3,738	11,862	1,686	-86%	1803%
SCG Packaging (SCGP)	4,154	4,567	4,616	5,856	5,253	-10%	26%
Others	392	(505)	401	3,824	2,082		
Eliminated	(746)	(99)	(58)	(250)	45		
Total (Consolidated)	9,299	6,100	14,929	27,984	14,444	-48%	55%

EBITDA margin

SCG Cement & Green Solutions	18.9%	15.9%	21.0%	20.2%	17.1%	-3%	-2%
SCG Smart Living & Distribution	2.5%	-3.4%	3.2%			0%	-2%
SCG Decor (SCGD)	16.0%	14.1%	13.7%	11.5%	14.9%	3%	-1%
SCG Chemicals (SCGC)	-0.2%	-1.3%	7.0%	19.4%	3.6%	-16%	4%
SCG Packaging (SCGP)	13.6%	15.1%	15.8%	18.0%	16.1%	-2%	2%
Others							
Eliminated							
Total (Consolidated)	7.6%	4.8%	12.1%	20.5%	11.8%	-9%	4%

Profit (loss) for the Period

SCG Cement & Green Solutions	1,583	1,206	2,136	1,920	1,371	-29%	-13%
SCG Smart Living & Distribution	60	(1,307)	804	996	217	-78%	262%
SCG Decor (SCGD)	305	188	247	(282)	314	211%	3%
SCG Chemicals (SCGC)	(3,999)	(4,501)	1,078	4,820	(1,738)	-136%	57%
SCG Packaging (SCGP)	953	1,206	1,566	2,304	2,026	-12%	113%
Others	732	(97)	862	2,462	711		
Eliminated	(303)	(387)	(470)	(685)	(516)		
Total (Consolidated)	(669)	(3,692)	6,223	11,535	2,385	-79%	457%

Figure 2 : SCC Valuation (SOTP)

SCC SOTP Valuation

SCC : SOTP Valuation	Methods	Price	No. of shares	% Holding	Value (Btm)	Value/share (Bt)
Subsidiaries : Listed						
SCGP	Target price	40.00	3,095,882,660	72.1%	123,835	103.2
SCGD	Target price	5.76	1,210,897,600	73.4%	6,975	5.8
Total					130,810	109.0
SCG Cement & Green Solutions	EV/EBITDA	7x	(SCCC)		103,550	86.3
SCG Smart Living & Distribution	EV/EBITDA	8.5x	(DCC, DRT)		33,044	27.5
SCG Chemicals (SCGC)	EV/EBITDA	8x			60,800	50.7
Cash					33,679	28.1
Investments : Debt					18,838	15.7
Investments	Target yield : 7.0%				183,571	153.0
LT investments	Target yield : 7.0%				57,143	47.6
Lending loans					296	0.2
Other non-current assets					29,342	24.5
IBD (exc. SCGP, SCGD)					(268,807)	(224.0)
Minority interest					(34,756)	(29.0)
Target price					347,510	289.6

SCC
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Revenue from sales	530,112	569,609	499,646	511,172	496,925
Cost of sales	(421,000)	(491,339)	(426,199)	(444,356)	(431,689)
Gross profit	109,112	78,269	73,447	66,817	65,237
Total Revenues	119,706	90,953	102,333	82,318	85,266
SG&A	(66,855)	(71,758)	(68,299)	(69,644)	(72,938)
Share of profit of JVs & associates	17,543	10,703	8,419	6,530	17,866
Operating profit	70,393	29,898	42,452	19,204	30,195
Finance costs	(6,757)	(7,523)	(10,297)	(11,500)	(10,738)
Core profit before taxes	63,636	22,375	32,155	7,704	19,457
Income tax expense	(8,900)	(4,650)	(8,045)	(3,882)	(8,900)
Net Profit	47,174	21,382	25,915	6,342	14,075
EBITDA from Operations	81,685	48,656	63,774	44,265	38,509
EPS (Bt)	39.31	17.82	21.60	5.28	11.73

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Total current assets	233,016	250,049	217,214	199,167	203,349
Total assets	861,101	906,490	893,601	861,502	821,591
Total current liabilities	168,386	132,316	202,245	217,320	202,036
Total liabilities	411,093	454,065	452,004	441,722	424,749
Issued and paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total shareholders' equity	450,008	452,424	441,597	419,780	396,842

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Profit for the period	54,736	17,725	24,110	3,822	10,557
Net cash from operating activities	38,800	29,719	44,008	36,179	42,664
Net cash from investing activities	(65,399)	(32,947)	(10,631)	(6,879)	(8,852)
Net cash from financing activities	(3,238)	24,399	(46,586)	(36,185)	(35,233)
Net increase (decrease) in cash	(29,837)	21,171	(13,209)	(6,885)	(1,420)

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Sales growth	32.5%	7.5%	-12.3%	2.3%	-2.8%
Gross profit growth	21.2%	-28.3%	-6.2%	-9.0%	-2.4%
SG&A exp. growth	-18.3%	-7.3%	4.8%	-2.0%	-4.7%
EBITDA growth	19.9%	-40.4%	31.1%	-30.6%	-13.0%
Net profit growth	38.2%	-54.7%	21.2%	-75.5%	121.9%
Gross profit margin	20.6%	13.7%	14.7%	13.1%	13.1%
EBITDA margin	15.4%	8.5%	12.8%	8.7%	7.7%
Net profit margin	8.9%	3.8%	5.2%	1.2%	2.8%
Net IBD / Equity (x)	0.57	0.65	0.63	0.71	0.72
BV (Bt)	304.7	311.9	303.3	294.1	281.4
ROE	13.7%	5.8%	7.0%	1.8%	4.1%
ROA	5.9%	2.4%	2.9%	0.7%	1.7%

Source : Company, LHSEC Estimate

SCC
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Revenue from sales	121,793	126,056	123,327	136,243	122,666
Cost of sales	(106,504)	(113,619)	(101,961)	(107,821)	(102,381)
Gross profit	15,289	12,437	21,366	28,423	20,285
Total Revenues	17,317	17,671	24,033	32,606	22,621
SG&A	(16,421)	(19,323)	(15,087)	(18,124)	(17,919)
Share of profit of JVs & associates	1,181	226	1,405	2,191	1,692
Operating profit	2,077	(1,427)	10,350	16,672	6,394
Finance costs	(2,619)	(2,614)	(2,506)	(2,546)	(2,451)
Core profit before taxes	(542)	(4,041)	7,844	14,126	3,943
Income tax expense	(1,161)	(1,025)	(1,673)	(2,184)	(1,451)
Net Profit	(669)	(3,692)	6,223	11,535	2,386
EBITDA from Operations	9,299	6,100	14,929	27,984	14,444
EPS (Bt)	(0.56)	(3.08)	5.19	9.61	1.99

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Total current assets	209,682	203,349	226,696	225,922	222,189
Total assets	836,997	821,591	854,571	841,739	841,307
Total current liabilities	207,730	202,036	221,576	182,690	189,318
Total liabilities	425,906	424,749	444,578	415,356	414,429
Issued and paid-up share capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Total shareholders' equity	411,091	396,842	409,993	426,383	426,877

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Profit for the period	(1,703)	(5,066)	6,171	11,942	2,493
Net cash from operating activities	4,808	6,995	11,503	16,988	14,090
Net cash from investing activities	483	(7,941)	(2,614)	14,006	(11,983)
Net cash from financing activities	(2,718)	641	6,758	(31,964)	(11,148)
Net increase (decrease) in cash	2,572	(305)	15,647	(970)	(9,040)

Key Financial Ratios

Unit : %

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales growth	-5.0%	-3.4%	-0.9%	9.3%	0.7%
Gross profit growth	5.8%	-15.8%	16.8%	47.9%	32.7%
SG&A exp. growth	7.7%	-9.2%	12.0%	9.6%	-9.1%
EBITDA growth	-2.5%	-36.7%	27.0%	146.4%	55.3%
Net profit growth	-192.8%	-620.5%	466.3%	-33.5%	456.6%
Gross profit margin	12.6%	9.9%	17.3%	20.9%	16.5%
EBITDA margin	7.6%	4.8%	12.1%	20.5%	11.8%
Net profit margin	-0.5%	-2.9%	5.0%	8.5%	1.9%
Net IBD / Equity (x)	0.69	0.72	0.68	0.59	0.60
BV (Bt)	292.6	281.4	292.3	302.0	302.7
ROE	-0.8%	-4.3%	7.2%	12.9%	2.6%
ROA	-0.3%	-1.8%	3.0%	5.4%	1.1%

Source : Company, LHSEC Estimates

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= 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 แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว 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