LH Securities

THAILAND | COMPANY FOCUS

PTT Oil and Retail Business Pcl.

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	14.80	UPSIDE	+17%	TICKER	OR
CLOSE	12.60	VALUATION	SOTP	TOTAL SHARES	12,000m	SECTOR	ENERGY

ณัฐกร ศรีภูไพ, IAA
Fundamental Analyst
Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
02 055 5143

กำไร 3Q69 โดดเด่น เพิ่มขึ้นมาก QoQ, YoY ตามคาด

- *กำไร 3Q69 โดดเด่น 5.1 พันลบ. ตามคาด พลิกจากขาดทุนไตรมาสก่อน และเพิ่มขึ้นมาก YoY เป็นกำไรรายไตรมาสสูงสุดในรอบ 4 ปี โดยหลักจากกำไรขั้นต้นของธุรกิจ Mobility ฟื้นตัวแรงและการกลับรายการ NRV ทั้งของธุรกิจ Mobility และ ธุรกิจ Global*
- *แนวโน้มกำไร 4Q69F ลดลง ตาม GP ลดลง จากขาดทุนสต๊อก ตามทิศทางราคาน้ำมันเริ่มลดลง; คาดกำไรปีหน้าฟื้นตัว ตาม GP ฟื้นตัว*
- *คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากกำไร 3Q69 โดดเด่น Valuation ไม่แพง P/B 1.3x, และอัตราเงินปันผลราว 4%*

ประเด็นการลงทุน

- ***กำไร 3Q69 โดดเด่น เพิ่มขึ้นมาก QoQ, YoY ตามคาด*** กำไร 3Q69 โดดเด่น 5.1 พันลบ. ใกล้เคียงคาด (คาดที่ 5.3 พันลบ.) พลิกจากขาดทุน -1.8 พันลบ. ไตรมาสก่อน, +97%YoY ถือเป็นกำไรรายไตรมาสสูงสุดในรอบ 4 ปี โดยหลักจากกำไรขั้นต้นของธุรกิจ Mobility ฟื้นตัวแรงและการกลับรายการ NRV ทั้งของธุรกิจ Mobility และ ธุรกิจ Global ประเด็นสำคัญดังนี้
  - ธุรกิจ Mobility : ปริมาณขายน้ำมันที่ 5,596 ล้านลิตร (+0.7%QoQ, -6%YoY) จากธุรกิจค้าปลีกน้ำมันหดตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่ +3%YoY สะท้อนการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งตลาด ตลาดพาณิชย์ +4%QoQ จากการบริหารต้นทุน ทำให้แข่งขันได้ แต่ -12%YoY กำไรขั้นต้นต่อลิตรฟื้นตัวแรงเป็น 1.38 บ./ลิตร (2Q69 : 0.24 บ., 3Q68 : 1.02 บ.) ส่วนหนึ่งเกิดจากกำไรสต๊อกน้ำมันราว 1.6 พันลบ. และกำไร Hedging 632 ลบ. แต่หากไม่รวม Hedging กำไรขั้นต้นก็อยู่ระดับที่ดี 1.19 บ./ลิตร ตามราคาน้ำมันขาขึ้นในช่วงปลายไตรมาส รวมถึงมีการกลับรายการ NRV อีก +1.7 พันลบ. (เทียบกับ -1.7 พันลบ. ไตรมาสก่อน)
  - ธุรกิจ Lifestyle : ปริมาณขายกาแฟอเมซอน 116 ล้านแก้ว -0.9%QoQ, แต่ +6%YoY ตามฤดูกาลและผลกระทบจากไทยช่วยไทยพลัส การเปิดร้าน Amazon ใหม่ 146 แห่ง ยอดขายเพิ่มขึ้นจากสินค้าอาหารตามการเปิดสาขาใหม่ แต่ธุรกิจค้าปลีกลดลง EBITDA -1%QoQ ตาม GP ของธุรกิจค้าปลีกอื่นลดลง แต่ +11%YoY EBITDA margin ลดลงเล็กน้อยจาก 30.8% เป็น 29.8%
  - ธุรกิจ Global : EBITDA ฟื้นตัวจากขาดทุนไตรมาสก่อนเป็น 738 ลบ. ตามการกลับรายการ NRV +690 ลบ. (vs. -750 ลบ.) ปริมาณขายน้ำมัน +8%QoQ, -10%YoY จากตลาดฟิลิปปินส์ +9%QoQ ในน้ำมัน Jet ยอดขายในกัมพูชาก็ฟื้นตัว +3%QoQ จากฐานต่ำ แม้ปิดสถานีน้ำมันในกัมพูชาเพิ่ม
  - ส่วนแบ่งกำไรลดลงมากเหลือ 25 ลบ. ตามส่วนแบ่งขาดทุนราว -100 ลบ. ของธนาคารคลิกซ์ รวมถึงการขาดทุนของ TPN โดยส่วนแบ่งกำไรหลักมาจาก Thappline (ท่อส่งน้ำมัน)
  - กำไร 9M69 อยู่ที่ 5.8 พันลบ. คิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรปีนี้
- ***แนวโน้มกำไร 4Q69F*** เราประมาณการกำไร FY69F ที่ 8.2 พันลบ. -27%YoY และฟื้นตัวเป็น 1.1 หมื่นลบ. FY70F ซึ่งส่งผลให้คาดกำไร 4Q69F 2.5 พันลบ. เราคาดว่าปริมาณขายเพิ่มขึ้น QoQ เป็นราว 6.0-6.1 พันล้านลิตร แต่ด้วยแนวโน้มราคาน้ำมันลดลง ทำให้ GP ลดลงเหลือ 0.9 บ./ลิตร และอาจเกิดขาดทุนสต๊อกและขาดทุนจาก NRV

คำแนะนำ

- ***คงคำแนะนำ "ซื้อ"*** จากกำไร 3Q69 ฟื้นตัวแกร่ง เป็นกำไรรายไตรมาสสูงสุดในรอบ 4 ปี ส่งผลให้กำไรทั้งปี FY69F อยู่ระดับที่ดี คาดกำไรปีหน้ากลับมาเติบโตจากฐานไม่สูง Valuation ไม่แพง P/B 1.3x, และอัตราเงินปันผลราว 4%

ปัจจัยเสี่ยง

- ***ความเสี่ยงต่อธุรกิจและประมาณการกำไร*** จากปริมาณขายน้ำมันที่ลดลงจากภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันรุนแรง กำไรขั้นต้นต่อลิตรต่ำกว่าคาดการณ์จากขาดทุนสต๊อก การแข่งขัน และค่าใช้จ่ายพิเศษและการตั้งด้อยค่า

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	12,000
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	151,200
Estimated Free Float (%)	23.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	1.5% / 25.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	315
YTD Turnover Ratio (%)	40%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.73 / 0.91
Constituent	SET50 / SET50FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	EY Office Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	67.29
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	67.09
S&P	87.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 8 Sep 26

บมจ. ปตท.	75.00%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.57%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	0.84%
สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด	0.78%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	0.72%
ชุมนุมสหกรณ์ออมทรัพย์แห่งประเทศไทย จำกัด	0.63%
สำนักงานประกันสังคม	0.57%
สหกรณ์ออมทรัพย์มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ จำกัด	0.27%
State Street Europe Limited	0.25%
นายวีรพัฒน์ พูนศักดิ์อุดมสิน	0.24%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	723,958	658,723	864,957	817,556
Total Revenue (Btm)	726,659	661,234	867,357	819,956
EBITDA (Btm)	17,678	19,761	17,497	20,968
Core Profit (Btm)	7,466	11,322	8,239	11,049
Net Profit (Btm)	7,650	11,304	8,239	11,049
EPS (Bt)	0.64	0.94	0.69	0.92
EPS Growth (%)	-31.0%	47.8%	-27.1%	34.1%
DPS (Bt)	0.40	0.60	0.48	0.60
P/E (x)	19.8	13.4	18.4	13.7
D/P (%)	3.2%	4.8%	3.8%	4.7%
BV (Bt)	9.07	9.48	9.57	10.01
P/B (x)	1.39	1.33	1.32	1.26
EV/EBITDA (x)	6.92	6.30	7.79	6.51
ROE (%)	7.0%	10.2%	7.2%	9.4%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการอื่นๆ (Non-oil) ทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งรวมถึงการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมและผลิตภัณฑ์อื่นๆ ในตลาดค้าปลีกและตลาดพาณิชย์ ธุรกิจกาแฟ ร้านอาหารและเครื่องดื่มอื่นๆ

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายและบริษัทฯ กำหนดไว้ในแต่ละปี นอกจากนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวจะต้องไม่เกินกว่ากำไรสะสมของบริษัทฯ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

OR

Statement of Comprehensive Income — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Total sales and service income	**769,741**	**723,958**	**658,723**	**864,957**	**817,556**
Cost of sales and services	(731,067)	(690,917)	(623,411)	(831,270)	(779,611)
Gross profit	**38,674**	**33,041**	**35,312**	**33,687**	**37,944**
Other income	2,946	2,700	2,510	2,400	2,400
Gain on foreign exchange rates	1,024	78	(740)	-	-
Gain (loss) on derivatives	(1,016)	106	721	-	-
Profit before expenses	**41,628**	**35,926**	**38,761**	**36,087**	**40,344**
Selling and distribution expenses	(19,520)	(16,972)	(17,812)	(18,525)	(19,173)
Administrative expenses	(7,743)	(8,511)	(6,914)	(7,121)	(7,335)
SG&A	**(27,263)**	**(25,484)**	**(24,726)**	**(25,646)**	**(26,508)**
Share of profit of JVs & associates	539	271	690	750	850
Profit before finance costs and tax	**14,903**	**10,714**	**14,725**	**11,191**	**14,686**
Finance costs	(1,369)	(1,264)	(943)	(892)	(875)
Profit before income tax expense	**13,534**	**9,450**	**13,783**	**10,299**	**13,811**
Income tax expense	(2,437)	(1,801)	(2,479)	(2,060)	(2,762)
Net Profit	**11,094**	**7,650**	**11,304**	**8,239**	**11,049**
Core Profit (exc. FX & Derivatives)	**11,086**	**7,466**	**11,322**	**8,239**	**11,049**
EBITDA	21,210	17,678	19,761	17,497	20,968
EPS (Bt)	0.92	0.64	0.94	0.69	0.92

Statement of Financial Position — Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	51,436	47,231	33,239	23,382	23,194
Total current assets	**127,072**	**116,032**	**108,853**	**107,762**	**108,964**
Total assets	**220,236**	**207,492**	**197,931**	**202,760**	**209,913**
Total current liabilities	**67,679**	**60,673**	**48,585**	**49,820**	**51,092**
Total liabilities	**110,728**	**98,531**	**84,110**	**87,900**	**89,771**
Issued and paid-up share capital	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Total shareholders' equity	**109,508**	**108,961**	**113,821**	**114,860**	**120,142**

Cash Flow Statement — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit before income tax	**13,534**	**9,450**	**13,783**	**10,299**	**13,811**
Net cash from operating activities	**37,973**	**17,640**	**10,253**	**8,262**	**18,454**
Net cash from investing activities	**(7,669)**	**(5,263)**	**(11,223)**	**(12,000)**	**(12,000)**
Net cash from financing activities	**(16,802)**	**(16,275)**	**(12,675)**	**(6,119)**	**(6,642)**
Net increase (decrease) in cash	**13,501**	**(3,898)**	**(13,645)**	**(9,856)**	**(189)**

Key Financial Ratios — Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-2.5%	-5.9%	-9.0%	31.3%	-5.5%
EBITDA growth	2.9%	-16.7%	11.8%	-11.5%	19.8%
Core profit growth	7.4%	-32.7%	51.7%	-27.2%	34.1%
Net profit growth	7.0%	-31.0%	47.8%	-27.1%	34.1%
Gross profit margin	5.0%	4.6%	5.4%	3.9%	4.6%
EBITDA margin	2.8%	2.4%	3.0%	2.0%	2.6%
Net profit margin	1.4%	1.1%	1.7%	1.0%	1.4%
BV (Bt)	9.12	9.07	9.48	9.57	10.01
ROE	10.4%	7.0%	10.2%	7.2%	9.4%
ROA	5.0%	3.6%	5.6%	4.1%	5.4%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Dubai crude oil ($/bbl)	82.1	79.6	69.5	93.0	85.0
Oil volume sold (MML)	27,642	26,415	25,216	24,414	25,147
Oil volume sold growth (YoY)	3.0%	-4.4%	-4.5%	-3.2%	3.0%
Oil Gross profit (Baht/Litre)	0.95	0.83	0.98	0.90	1.00
EBITDA : Mobility (Oil)	14,436	10,326	12,509	9,668	12,227
Amazon : Cups sold (M. cups)	371	402	429	465	479
EBITDA : Lifestyle	5,677	6,001	7,024	7,691	8,307
EBITDA : Global	1,399	1,697	1,279	624	937

Source : Company, LHSEC Estimates

OR

Statement of Comprehensive Income — Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Total sales and service income	**153,600**	**155,535**	**176,125**	**205,667**	**184,425**
Cost of sales and services	(144,964)	(146,717)	(165,741)	(202,395)	(173,497)
Gross profit	**8,636**	**8,819**	**10,384**	**3,272**	**10,927**
Other income	528	1,024	473	866	498
Gain on foreign exchange rates	2	(292)	291	81	(26)
Gain (loss) on derivatives	139	(34)	(2,434)	(79)	720
Profit before expenses	**9,407**	**9,613**	**8,660**	**4,110**	**12,125**
Selling and distribution expenses	(4,442)	(4,968)	(4,119)	(4,263)	(4,394)
Administrative expenses	(1,601)	(2,323)	(1,508)	(1,735)	(1,419)
SG&A	**(6,043)**	**(7,291)**	**(5,627)**	**(5,998)**	**(5,813)**
Share of profit of JVs & associates	173	161	215	171	25
Profit before finance costs and tax	**3,538**	**2,483**	**3,249**	**(1,717)**	**6,337**
Finance costs	(228)	(219)	(209)	(236)	(245)
Profit before income tax expense	**3,310**	**2,264**	**3,040**	**(1,953)**	**6,092**
Income tax expense	(695)	(187)	(627)	183	(954)
Net Profit	**2,614**	**2,078**	**2,415**	**(1,775)**	**5,138**
Core Profit (exc. FX & Derivatives)	**2,371**	**2,308**	**4,612**	**(1,746)**	**4,438**
EBITDA	4,780	4,691	7,154	94	6,581
EPS (Bt)	0.22	0.17	0.20	(0.15)	0.43

Statement of Financial Position

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Cash and cash equivalents	35,068	33,239	43,547	32,566	25,665
Total current assets	**110,390**	**108,853**	**145,092**	**135,464**	**134,572**
Total assets	**199,832**	**197,931**	**236,545**	**225,022**	**223,394**
Total current liabilities	**52,118**	**48,585**	**88,658**	**82,848**	**80,812**
Total liabilities	**87,405**	**84,110**	**120,037**	**114,924**	**111,711**
Issued and paid-up share capital	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Total shareholders' equity	**112,427**	**113,821**	**116,508**	**110,098**	**111,682**

Cash Flow Statement

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Profit before income tax	**3,310**	**2,264**	**3,040**	**(1,953)**	**6,092**
Net cash from operating activities	**(235)**	**2,199**	**21,516**	**(39,679)**	**9,512**
Net cash from investing activities	**(5,303)**	**(3,996)**	**(4,969)**	**7,676**	**(950)**
Net cash from financing activities	**(5,397)**	**208**	**(6,198)**	**20,827**	**(15,435)**
Net increase (decrease) in cash	**(10,935)**	**(1,589)**	**10,349**	**(11,176)**	**(6,873)**

Key Financial Ratios

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Sales growth	-12.8%	-16.3%	-3.5%	23.0%	20.1%
EBITDA growth	170.5%	-5.2%	10.2%	-97.8%	37.7%
Core profit growth	771.6%	-3.6%	22.7%	-190.6%	87.2%
Net profit growth	262.5%	-30.7%	-44.9%	-179.5%	96.6%
Gross profit margin	5.6%	5.7%	5.9%	1.6%	5.9%
EBITDA margin	3.1%	3.0%	4.1%	0.0%	3.6%
Net profit margin	1.7%	1.3%	1.4%	-0.9%	2.8%
BV (Bt)	9.36	9.48	9.70	9.17	9.30
ROE	9.3%	7.4%	8.4%	-6.3%	18.5%
ROA	5.2%	4.2%	4.4%	-3.1%	9.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

Key Assumptions

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A
Dubai crude oil ($/bbl)	70.1	63.8	86.3	96.1	93.1
Oil volume sold (MML)	5,933	6,194	6,633	5,558	5,596
Oil volume sold growth (YoY)	-8.4%	-12.5%	-1.1%	-12.9%	-5.7%
Oil Gross profit (Baht/Litre)	1.02	1.02	1.10	0.24	1.38
EBITDA : Mobility (Oil)	2,943	2,966	4,740	(1,249)	4,956
Amazon : Cups sold (M. cups)	109	109	112	117	116
EBITDA : Lifestyle	1,777	1,665	1,997	1,993	1,968
EBITDA : Global	263	(12)	436	(512)	738

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำเสนอซื้อ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้นำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

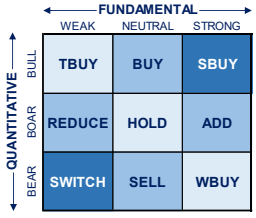
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 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 "ความแข็งแรงของราคาหุ้น" (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



ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า 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 อย่างง่ายๆ 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

สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด