LH Securities

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

THAILAND | COMPANY FOCUS

Bangchak Corporation Public Company Limited

บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**56.00**	UPSIDE	**+24%**	TICKER	**BCP**
CLOSE	**45.00**	VALUATION	**1.0x 27F BV**	TOTAL SHARES	**1,377m**	SECTOR	**ENERGY**

เติบโตผ่านพอร์ตโฟลิโอแบบครบวงจร

- *BCP ยืนยันเป้าหมาย EBITDA 1 แสนลบ. ภายในปี FY74F ผ่านพอร์ตโฟลิโอที่ครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ รวมถึงธุรกิจใหม่ที่เพิ่งเติมเข้ามาทั้ง SAF, BHK, และ Trading*
- *แนวโน้มกำไร 4Q69F แข็งแกร่ง เพิ่มขึ้นมาก YoY ตามกำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น ปริมาณขายน้ำมันเพิ่มขึ้น ปริมาณผลิต OKEA เพิ่มขึ้น และราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น QTD*
- *...ส่งผลให้กำไรทั้งปีแข็งแกร่ง นำมาซึ่งการจ่ายเงินปันผลสูงเป็นประวัติการณ์ จากการไม่มี CAPEX ขนาดใหญ่ และการทยอยได้รับคืนจากเงินชดเชยกองทุนน้ำมัน*
- *คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่าบัญชี FY70F P/E ซึ่งกำไรลดลงสู่ภาวะปกติแล้ว ยังต่ำมากเพียง 4x และต่างชาติยังคงซื้อสุทธิหุ้นต่อเนื่อง*

ประเด็นการลงทุน

- ***การเติบโตผ่านพอร์ตโฟลิโอแบบครบวงจร*** BCP ยืนยันเป้าหมายรายได้ 1 ล้านลบ. และ EBITDA 1 แสนลบ. ภายในปี FY74F BCP ผ่านการลงทุนใหญ่ผ่าน M&A มาแล้ว นับจากนี้จะมุ่ง Optimize เพื่อดันกำไรส่วนเพิ่มจากพอร์ตโฟลิโอที่ครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ ธุรกิจใหม่ที่เพิ่งเติมเข้ามา ก็เริ่มส่งผลบวกต่อกำไรทั้ง SAF, BHK (ธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในฮ่องกง), และธุรกิจ Trading ขณะเดียวกัน ก็มีปัจจัยบวกหนุนธุรกิจโรงกลั่น, OKEA, และ BCPG ต่อเนื่อง การเติบโตผ่านพอร์ตโฟลิโอแบบครบวงจรที่เกื้อหนุนกันจะช่วยให้บรรลุเป้าหมาย แม้ภาวะตลาดจะผันผวนในอนาคต
- ***แนวโน้มกำไร 4Q69F เพิ่มขึ้นมาก YoY*** BCP ได้ให้แนวโน้มธุรกิจ 4Q69F 1) กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้นเป็น 280 KBD (+6%QoQ); 2) ค่าการกลั่น QTD >$10/บาร์เรล; 3) ปริมาณขายน้ำมัน BHK เป็น 330 ล้านลิตร (+26%QoQ) ปริมาณขาย SAF เป็น 120 ล้านลิตร (+130%QoQ); 4) ปริมาณผลิต OKEA เป็น 31-32 KBD (+26-34%QoQ) ราคา BRENT QTD +16%QoQ; และ 5) ปริมาณขายไฟฟ้า BCPG ลดลง QoQ ตามฤดูกาล แต่ยังถูกหนุนด้วย Capacity Revenue ของก๊าซสหรัฐฯ และกำไรจากการขายหุ้น Hamilton 2.0 พันลบ. ทำให้เราคาดแนวโน้มกำไร 4Q69F ว่ายังแข็งแกร่ง และเพิ่มขึ้นมาก YoY (จากฐานที่ไม่สูง 2.2 พันลบ. 4Q68)
- ***คาดการจ่ายเงินปันผลสูงเป็นประวัติการณ์*** ด้วยกำไร 4Q69F แข็งแกร่ง ทำให้กำไรทั้งปี FY69F คาดอยู่ที่ 3.7 หมื่นลบ. EPS 26.9 บ./หุ้น นโยบาย Payout คือ 30% ของกำไรสุทธิ BCP มองว่าความจำเป็นต้องใช้เงินทุนลดลงแล้ว ตามการทยอยได้รับคืนจากเงินชดเชยกองทุนน้ำมัน และไม่มี CAPEX ขนาดใหญ่ ทำให้เรามองว่า จะจ่ายเงินปันผลทั้งปีสูงเป็นประวัติการณ์ หากยึด Payout 30% จะจ่ายได้ถึง 8 บ./หุ้น และหากเท่ากับครึ่งแรกของปี จะจ่ายทั้งปีได้ 6 บ.
- ***แนวโน้มกลับสู่ภาวะปกติจากดีเป็นพิเศษในปีนี้*** BCP มีแผนหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น ทำให้กำลังการกลั่นจะลดลงเป็น 256/262 KBD ในปี 70-71 คาดค่าการกลั่นจะลดลงเป็น $10/บาร์เรลในปีหน้า $7-8 ในปีถัดไป กำไรจะถูกหนุนด้วยการผลิตเต็มปีของ SAF ในปีหน้า ด้วย SAF-UCO Spread ทรงตัวระดับ 25 บ./ลิตร แนวโน้มกำไรในปีหน้าและปีถัดไปจะลดลงจากฐานสูงจากภาวะดีเป็นพิเศษในปีนี้

คำแนะนำ

- ***คงคำแนะนำ "ซื้อ"*** เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่าบัญชี FY70F P/E ซึ่งกำไรลดลงสู่ภาวะปกติแล้ว ยังต่ำมากเพียง 4x คาดเงินปันผลปีนี้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และปีหน้าก็ยังสูงราว 7% การมีฐานธุรกิจแบบพอร์ตโฟลิโอครบวงจร ช่วยเชยการอ่อนตัวของธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งได้ รวมถึงต่างชาติยังคงซื้อสุทธิหุ้นต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง

- ***ภาวะเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมัน*** ภาวะชะลอตัว/ชะงักงันของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก ค่าการกลั่น ปริมาณขาย ต่ำกว่าประมาณการ รวมถึงความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,377
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	61,962
Estimated Free Float (%)	48.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	17.9% / 25.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	536
YTD Turnover Ratio (%)	157%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.73 / 0.91
Constituent	SET50 / SET50FF / SETCLMV
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	-
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	-
ESG Book	71.32
Moody's	n.a.
MSCI	A
Refinitiv	68.44
S&P	79.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 5 Oct 26

บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	21.24%
บจ. อัลฟ่า ชาร์เตอร์ด เอนเนอร์จี	16.82%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง	9.10%
สำนักงานประกันสังคม	8.15%
กระทรวงการคลัง	4.45%
บจ. ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) เพื่อผู้ฝาก	3.40%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	3.05%
State Street Europe Limited	2.95%
Morgan Stanley & Co. International PLC	1.60%
The Bank of New York Mellon	1.32%

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและการค้าน้ำมัน และธุรกิจการตลาด รวมถึงลงทุนในธุรกิจพลังงานไฟฟ้าสีเขียว ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิ หลังจากการหักทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามข้อบังคับของบริษัทฯ และตามกฎหมาย แล้ว (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

Figure 1 : แนวโน้มธุรกิจ 4Q69F

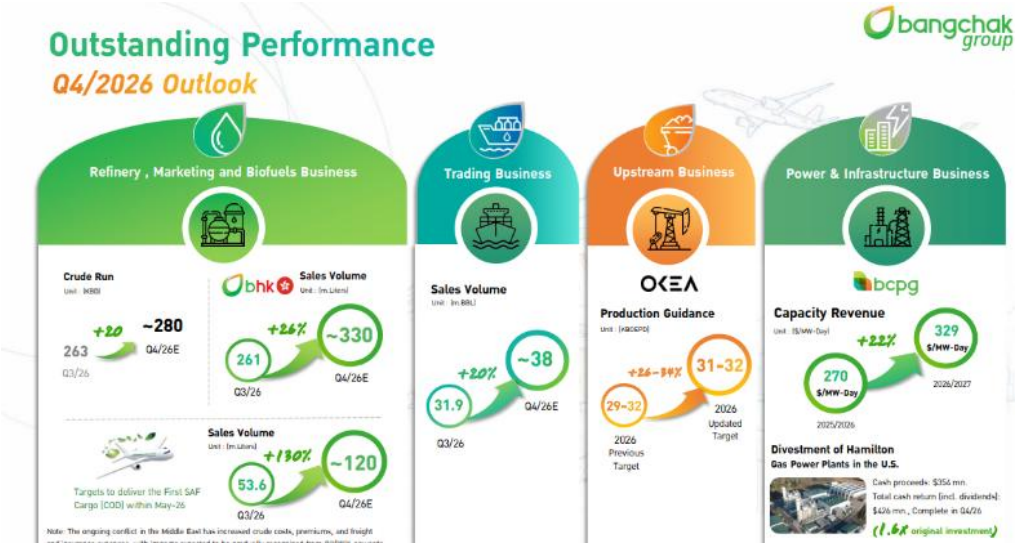


Figure 2 : แนวโน้มธุรกิจ FY70-72F

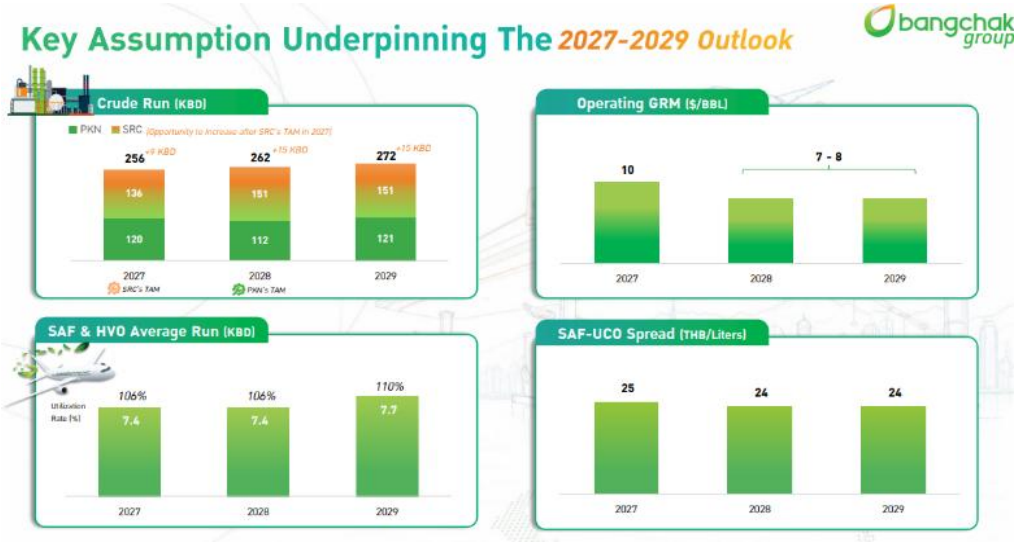
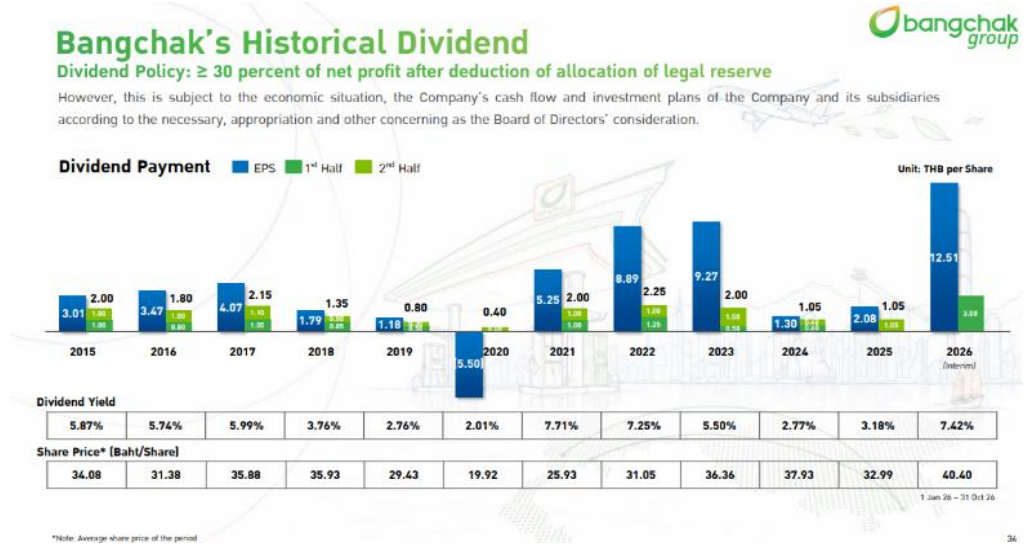


Figure 3 : แนวโน้มการจ่ายเงินปันผล



BCP

Financial Highlights

Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	%QoQ	%YoY
Sales	123,305	123,790	142,528	183,553	182,296	-1%	48%
Gross profit	8,174	8,374	27,359	23,947	23,425	-2%	187%
SG&A	(3,389)	(4,248)	(3,703)	(3,724)	(3,704)	1%	-9%
Gain (loss) from realized derivatives	(1,097)	(741)	(12,229)	(538)	(4,191)	-679%	-282%
Net profit	**1,108**	**2,217**	**6,144**	**12,239**	**9,849**	**-20%**	**789%**
Core Profit	**1,976**	**4,703**	**953**	**11,875**	**8,962**	**-25%**	**354%**
Accounting EBITDA	**10,268**	**9,154**	**17,795**	**25,968**	**22,920**	**-12%**	**123%**
Extraodinary items (before tax)							
Inventory gain (loss) (inc. NRV)	(1,271)	(3,047)	8,299	326	208	-36%	116%
Gain (loss) from FX	163	(2)	667	785	448	-43%	175%
Reversal of (loss) from impairment**	(855)	(1,980)	3,179	(3,050)	4,326	242%	606%
Total extraodinary items	**(1,963)**	**(5,029)**	**11,802**	**(1,939)**	**4,982**	**357%**	**354%**
Accounting EBITDA by BU							
Refinery	2,891	4,345	10,245	14,029	11,672	-17%	304%
Marketing	1,629	1,277	1,563	2,831	2,140	-24%	31%
Oil trading		257	266	784	594	-24%	
Clean Power (BCPG)	1,620	1,589	1,396	1,065	2,235	110%	38%
Bio-Based Product	286	243	408	794	991		
Natural Resources	4,039	1,800	4,308	7,062	5,828	-17%	44%
Elimination and others	*(197)*	*(357)*	*(391)*	*(597)*	*(540)*		
Total Accounting EBITDA	**10,268**	**9,154**	**17,795**	**25,968**	**22,920**	**-12%**	**123%**
Key Performance by Businesss							
Refinery and Oil Trading							
Avg. Crude run (KBD)	264.9	279.7	279.8	272.6	262.5	-4%	-1%
U. rate (%)	*90%*	*95%*	*95%*	*93%*	*89%*		
Operating GRM ($/bbl)	**7.38**	**10.80**	**18.57**	**18.41**	**17.36**	**-6%**	**135%**
Total GRM ($/bbl)	**4.48**	**6.56**	**14.16**	**17.15**	**13.72**	**-20%**	**206%**
Inventory gain (loss) ($/bbl)	*(2.90)*	*(4.24)*	*(4.41)*	*(1.26)*	*(3.64)*		
Marketing							
Sales volume (M. Liters) (BCP+BSRC)	**3,393**	**3,615**	**3,700**	**3,186**	**3,262**	**2%**	**-4%**
-Retail (via Service stations)	*2,029*	*2,103*	*2,196*	*1,963*	*2,059*	*5%*	*1%*
-Industrial	*1,364*	*1,512*	*1,504*	*1,223*	*1,203*	*-2%*	*-12%*
Mkt. margin (Bt./liter) (BCP+BSRC)	**0.85**	**0.77**	**0.73**	**1.26**	**0.80**	**-37%**	**-6%**
Clean Power							
Electricity sales volume (GWh)	2,010.6	1,998.3	1,989.2	1,641.9	2,248.1	37%	12%
Bio-Based							
Sales volume (M. Liters)	**162.2**	**148.6**	**163.3**	**182.8**	**204.5**	**12%**	**26%**
-Ethanol	*82.3*	*64.8*	*68.4*	*67.3*	*73.4*	*9%*	*-11%*
-Biodiesel	*79.9*	*83.8*	*94.9*	*115.5*	*131.0*	*13%*	*64%*
Natural Resources							
Sales volume-Net to OKEA (kboepd)	**36.3**	**20.4**	**39.1**	**34.4**	**33.4**	**-3%**	**-8%**
Liquids price ($/bbl)	65.3	52.4	74.2	104.2	94.6	-9%	45%
Gas price ($/bbl)	65.7	57.4	76.5	88.1	121.3	38%	85%

ESG

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

E=Environment

- BCP มีเป้าหมายทางสิ่งแวดล้อมคือการมุ่งยกระดับการลดก๊าซเรือนกระจกของกลุ่มบริษัทบางจากเพื่อชะลอผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2573 และเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero GHG Emissions) ภายในปี 2593 โดยเร่งขยายสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจสีเขียวที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม มุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่สะอาดและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เช่น ธุรกิจแบตเตอรี่ลิเทียมเพื่อเตรียมความพร้อมรองรับการเติบโตของรถยนต์ไฟฟ้า และธุรกิจเกี่ยวเนื่องผลิตภัณฑ์ชีวภาพมูลค่าสูง นอกจากนี้ ยังอาศัยนวัตกรรมซึ่งก่อให้เกิดประโยชน์ต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมผ่านสถาบันนวัตกรรมและบ่มเพาะธุรกิจ ซึ่งเน้นการเสาะหาการลงทุนใน 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 และงานพัฒนาระบบนิเทศทางทะเล เป็นต้น

G=Governance

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

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

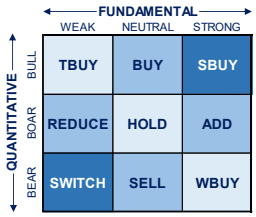
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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