LH Securities

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

THAILAND | COMPANY FOCUS

PTT Public Company Limited
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**43.50**	UPSIDE	**+16%**	TICKER	**PTT**
CLOSE	**37.40**	VALUATION	**SOTP**	TOTAL SHARES	**28,563m**	SECTOR	**ENERGY**

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	28,563
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	1,068,256
Estimated Free Float (%)	48.0%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	9.5% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	3,567
YTD Turnover Ratio (%)	69%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.41 / 0.81
Constituent	DJSI / SET50 / SET50FF / SETHD / SETCLMV / SETESG
Auditor	EY Office Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	72.72
Moody's	44.00
MSCI	AA
Refinitiv	77.58
S&P	81.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 8 Oct 26

กระทรวงการคลัง	51.38%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	7.65%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง	6.26%
ชุมนุมสหกรณ์ออมทรัพย์แห่งประเทศไทย จำกัด	2.06%
State Street Europe Limited	1.99%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.79%
สำนักงานประกันสังคม	1.72%
สหกรณ์ออมทรัพย์ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด	1.07%
The Bank of New York Mellon	1.03%
บมจ. ปตท.	0.84%

BUSINESS DESCRIPTION
ธุรกิจปิโตรเลียมและปิโตรเคมีครบวงจร โดยผ่านธุรกิจที่ดำเนินงานเองและธุรกิจที่ลงทุนผ่านบริษัทในกลุ่ม ได้แก่ การสำรวจและผลิต จัดหาและจัดจำหน่าย ขนส่ง และแยกก๊าซธรรมชาติ ดำเนินกิจการค้าระหว่างประเทศสำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมี และมีการลงทุนในธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมีในประเทศ และดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ ทั้งในและต่างประเทศ

DIVIDEND POLICY
ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 25 ของกำไรสุทธิที่เหลือหลังหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทที่กฎหมายและบริษัทได้กำหนดไว้ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

มุ่งการเติบโตสู่งในธุรกิจ LNG

- *ตั้งเป้าเติบโตสูงในธุรกิจ LNG ตามความต้องการ LNG ทั่วโลกเติบโตสูงกว่าเชื้อเพลิงประเภทอื่น และ PTT มีความเชี่ยวชาญในการสร้างการเติบโตผ่านการขยายฐานลูกค้า และกระจายแหล่งจัดหา*
- *การทำ Asset Monetization ยังคงมีเพิ่มเติมอีก หลังทำแล้วบางส่วน ซึ่งช่วยเพิ่มสภาพคล่อง รักษา Credit ratings และเป็นการเพิ่ม ROE ผ่านต้นทุนการเงินที่ลดลง*
- *แนวโน้มปีหน้าอ่อนลงจากฐานสูงปีนี้ ตามราคาดูไบ ค่าการกลั่น ราคาปิโตรเคมี ลดลง; แต่คาด OR และ GPSC เติบโต ตามมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นและต้นทุนก๊าซลดลง*
- *คงคำแนะนำ "ซื้อ"; PTT ได้ปรับเพิ่มนโยบาย Payout เป็น 57% ในปี 69-71 ทำให้คาดเงินปันผลน่าสนใจเพิ่มขึ้นในปีนี้ด้วย D/P 7.1% ก่อนลดลงเป็น 6.1% ในปีหน้า ตามกำไรที่ลดลง*

ประเด็นการลงทุน

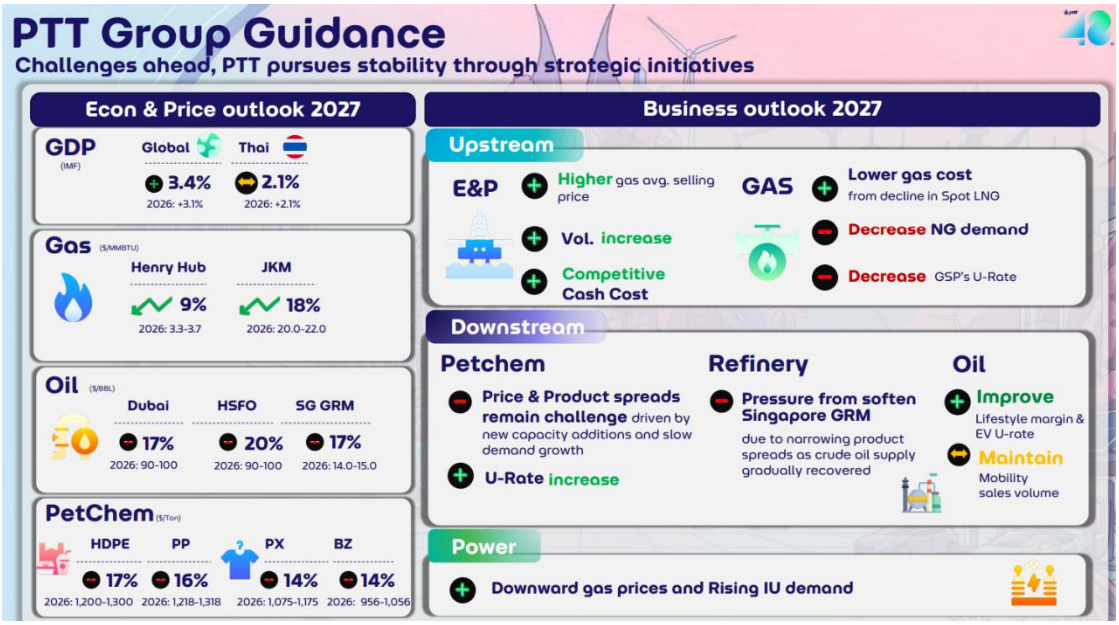
- ***มุ่งการเติบโตในธุรกิจ LNG*** PTT ตั้งเป้าเติบโตสูงในธุรกิจ LNG ปริมาณซื้อขายเพิ่มจาก 2.6 ล้านตัน/ปีในปี 67 เป็น 3.1 ปีที่แล้ว เป็น 3.7 ปีนี้ และเพิ่มเป็น 10 และ 15 ล้านตัน/ปี ในปี 73 และ 78 PTT มองว่าความต้องการใช้ LNG เติบโตสูงกว่าเชื้อเพลิงประเภทอื่นจาก 400 ล้านตัน/ปี ทั่วโลกในปีที่แล้วเป็น 700 ล้านตัน ในปี 83 โดยส่วนหนึ่งเป็นการจัดหาเพื่อสนับสนุนความต้องการในประเทศ และอีกส่วนที่เติบโตสูงคือการทำ LNG Trading ซึ่งมองว่ามีความเชี่ยวชาญจากฐานลูกค้าครอบคลุมทั้งยุโรป, อาเซียน, เอเชียเหนือ PTT ได้กำหนดกลยุทธ์การขยายธุรกิจผ่านการทำ Scale ให้ใหญ่, กระจายแหล่งการจัดหาและฐานลูกค้าจากความเชี่ยวชาญ รับมือกับความผันผวน, และเน้นความยืดหยุ่นทั้งด้านปลายทางของความต้องการใช้ ปริมาณ และสัดส่วนสัญญาแบบ Long Term และ Spot ในปีนี้ กำไรจากธุรกิจ Trading เติบโตสูงมากตามความผันผวนของราคา สะท้อนความเชี่ยวชาญของ PTT เป็นอย่างดี
- ***ความคืบหน้าการปรับพอร์ตโพลิโอธุรกิจ P&R*** "Genesis" PTT ไม่ได้เปิดเผยข้อมูลเพิ่มมากนัก อยู่ระหว่างการเจรจากับพาร์ทเนอร์ ซึ่งมีความคืบหน้าอยู่โดยตลอด การแทรกแซงของภาครัฐผ่านค่าการกลั่นและราคาขายปลีกน้ำมันที่เกิดขึ้นต่อเนื่องทำให้บางรายชะลอการตัดสินใจ แต่ก็มีบางรายที่เจรจาต่อเนื่อง แม้มีเรื่องนี้เกิดขึ้น
- ***การทำ Asset Monetization ยังคงมีเพิ่มเติมอีก*** หลังจากทำ Asset Monetization ของ PTTGC, TOP แล้ว PTT กล่าวว่าจะทำเพิ่มเติมอีก ผลประโยชน์จะเกิดขึ้นผ่านการใช้ประโยชน์ของ Asset คุ้มค่ามากขึ้น เพิ่มสภาพคล่องให้กับ บ.ลูก เพื่อรักษา Credit ratings และที่สำคัญคือเป็นการเพิ่ม ROE ในภาพรวม ผ่านต้นทุนการเงินที่ลดลง นอกจากนั้น PTT ได้ดำเนินการ Divest Non-Core Business เพื่อนำเงินสดกลับคืน ป้องกันการขาดทุนเพิ่มเติม และ/หรือ การทำกำไร
- ***แนวโน้มการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น*** PTT กล่าวว่าให้ความสำคัญกับการรักษาระดับเงินปันผลต่อผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะผู้ถือหุ้นใหญ่กระทรวงการคลัง เงินปันผลระหว่างกาล 1.4 บ./หุ้น ได้คำนึงถึงเรื่องนี้แล้ว การเข้าร่วมโครงการ Jump+ ได้ปรับเพิ่ม Payout เป็นขั้นต่ำ 57% ในปี 69-71 หากอิง EPS คาดการณ์ปีนี้ของตลาดที่ 4.66 บ. เงินปันผลปีนี้จะอยู่ที่ 2.66 บ. เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว 2.3 บ. และปีหน้าที่ 2.28 บ. ตาม EPS ที่ลดลง
- ***แนวโน้มปีหน้าอ่อนลง*** PTT ได้ให้แนวโน้มธุรกิจปีหน้าซึ่งราคาอ่อนลงจากฐานสูงปีนี้ 1) ราคาน้ำมันดิบดูไบ -17% เป็น $75-83 (vs. $90-100 ปีนี้); 2) ค่าการกลั่น -17% เป็น $11.5-12.5 (vs. $14.-15); 3) ราคาปิโตรเคมีลดลงในช่วง -14-17%; 4) ราคาก๊าซ JKM -18% เป็น $16.5-18 (vs. $20-22) ภาพรวมกำไรปีหน้าของ PTT จะอ่อนลงจากฐานสูงปีนี้ แต่ก็คาดว่า OR และ GPSC จะเติบโตจากปีนี้ ตามมาร์จิ้นเพิ่มขึ้น และต้นทุนก๊าซลดลง

คำแนะนำ

- ***คงคำแนะนำ "ซื้อ"*** จาก PTT ได้ปรับเพิ่มนโยบาย Payout เป็น 57% ในปี 69-71 ทำให้เราคาดการจ่ายเงินปันผลน่าสนใจเพิ่มขึ้นในปีนี้ด้วย D/P 7.1% ก่อนลดลงเป็น 6.1% ในปีหน้า ตามกำไรที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยง

- ***ภาวะเศรษฐกิจโลกและราคาน้ำมัน*** ภาวะชะลอตัว/ชะงักงันของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก ค่าการกลั่น ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีอะโรเมติกส์ และอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนและต่ำกว่าประมาณการ


PTT Group Guidance
Challenges ahead, PTT pursues stability through strategic initiatives
Econ & Price outlook 2027
GDP (IMF)
Global 3.4% 2026: +3.1%
Thai 2.1% 2026: +2.1%
Gas ($/MMBTU)
Henry Hub 9% 2026: 3.3-3.7
JKM 18% 2026: 20.0-22.0
Oil ($/BBL)
Dubai 17% 2026: 90-100
HSFO 20% 2026: 90-100
SG GRM 17% 2026: 14.0-15.0
PetChem ($/Ton)
HDPE 17% 2026: 1,200-1,300
PP 16% 2026: 1,218-1,318
PX 14% 2026: 1,075-1,175
BZ 14% 2026: 956-1,056
Business outlook 2027
Upstream
E&P
Higher gas avg. selling price
Vol. increase
Competitive Cash Cost
GAS
Lower gas cost from decline in Spot LNG
Decrease NG demand
Decrease GSP's U-Rate
Downstream
Petchem
Price & Product spreads remain challenge driven by new capacity additions and slow demand growth
U-Rate increase
Refinery
Pressure from soften Singapore GRM due to narrowing product spreads as crude oil supply gradually recovered
Oil
Improve Lifestyle margin & EV U-rate
Maintain Mobility sales volume
Power
Downward gas prices and Rising IU demand

PTT

Financial Highlights Unit : Btm

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26A	%QoQ	% YoY
Sales	646,689	638,479	718,729	830,389	784,014	-6%	21%
Gross profit	71,081	64,357	172,430	132,900	167,599	26%	136%
SG&A	(30,988)	(37,359)	(40,388)	(34,090)	(37,752)	-11%	-22%
Net profit	**19,783**	**25,535**	**25,738**	**52,525**	**40,553**	**-23%**	**105%**
Margin	**109,536**	**112,093**	**162,648**	**195,414**	**189,533**	**-3%**	**73%**
OPEX	(25,514)	(29,022)	(23,026)	(25,953)	(26,409)	-2%	-4%
DD&A	(45,741)	(44,564)	(42,012)	(45,800)	(41,885)	9%	8%
Other income	6,856	13,153	8,065	913	4,392	381%	-36%
Interest & Income tax & Non-controlling	(30,589)	(21,535)	(45,942)	(60,324)	(61,060)	-1%	-100%
Net profit (exc. Extra)	**14,548**	**30,125**	**59,733**	**64,250**	**64,571**	**0%**	**344%**
Extraodinary items							
Stock gain (loss) & Hedging	1,747	(8,179)	(23,743)	(13,159)	(16,179)	-23%	-1026%
Impairment	(221)	(3,295)	(10,271)	(1,276)	(7,533)		
FX & Derivatives	3,710	6,883	19	2,710	(306)	-111%	-108%
Total extraodinary items	**5,236**	**(4,591)**	**(33,995)**	**(11,725)**	**(24,018)**	**-105%**	**-559%**
Net Profit	**19,784**	**25,534**	**25,738**	**52,525**	**40,553**	**-23%**	**105%**
Gas Business Performance							
Fuel oil price ($/ton)	**419**	**369**	**508**	**640**	**594**	**-7%**	**42%**
Avg. Pooled gas price (THB/MMBTU)	**279**	**267**	**271**	**345**	**384**	**11%**	**38%**
GSP Feed cost vs. Petchem. Price							
Feed cost ($/ton)	**380**	**379**	**302**	**303**	**308**	**2%**	**-19%**
LDPE	1,114	1,048	1,198	1,634	1,399	-14%	26%
LLDPE	940	865	1,027	1,358	1,187	-13%	26%
HDPE	920	871	1,044	1,419	1,215	-14%	32%
Propane	538	488	538	753	608	-19%	13%
LPG	440	436	447	441	447	1%	2%
Natural gas volume (MMSCFD)							
EGAT	597	538	593	689	659	-4%	10%
IPP	214	279	456	527	410	-22%	92%
SPP	1,143	1,121	1,120	1,147	1,062	-7%	-7%
GSP	852	916	941	956	848	-11%	0%
Industry	849	783	820	815	785	-4%	-8%
NGV	92	88	89	86	80	-7%	-13%
Total	**3,747**	**3,725**	**4,019**	**4,220**	**3,844**	**-9%**	**3%**
GSP sales vol. (kTon) & U-rate							
U-rate	**89.4%**	**90.4%**	**96.1%**	**97.1%**	**85.6%**	**-11.5%**	**-3.8%**
GSP Sales Volume	**1,581**	**1,672**	**1,909**	**1,892**	**1,812**	**-4%**	**15%**
PTT EBITDA breakdown							
Supply & trading (S&T)	3,809	2,834	2,624	3,174	680	-79%	-82%
Transmission pipeline (TSO)	6,999	7,518	6,601	6,611	6,328	-4%	-10%
Gas separation plant (GSP)	715	616	4,374	11,976	6,849	-43%	858%
NGV	(333)	(315)	(268)	(670)	(517)	23%	-55%
Others (mainly PTTLNG, PTTNGD)	2,867	2,503	3,100	3,600	3,186	-12%	11%
Total Gas	**14,057**	**13,156**	**16,431**	**24,691**	**16,526**	**-33%**	**18%**
Trading	3,202	1,115	(151)	5,975	8,189	37%	156%
Total	**17,259**	**14,271**	**16,280**	**30,666**	**24,715**	**-19%**	**43%**
PTT Net Profit							
GPSC	1,742	1,498	1,719	1,819	1,592	-12%	-9%
IRPC	340	(574)	7,889	2,921	4,550	56%	1237%
OR	2,614	2,078	2,415	(1,775)	5,138	389%	97%
PTTEP	12,695	17,502	11,835	27,197	14,709	-46%	16%
PTTGC	(2,915)	(5,502)	3,232	12,208	9,756	-20%	435%
TOP	2,147	2,458	19,481	8,284	18,010	117%	739%
Total Listed	**16,623**	**17,460**	**46,571**	**50,654**	**53,756**	**6%**	**223%**
Net profit to PTT	**11,000**	**12,066**	**25,187**	**28,692**	**29,869**	**4%**	**172%**
Gas & Trading & Others	8,783	13,469	551	23,833	10,684	-55%	22%

Figure 1 : PTT SOTP Valuation

PTT : SOTP Valuation	Methods	Target	% Holding	Value (Btm)	Value/share (Bt)
Subsidiaries : Listed					
GPSC	Target price	**60.00**	55.2%	93,443	**3.3**
IRPC	Target price	**2.50**	48.1%	24,549	**0.9**
OR	Target price	**14.80**	75.0%	133,200	**4.7**
PTTEP	Target price	**164.00**	65.3%	425,065	**14.9**
PTTGC	Target price	**56.00**	48.2%	121,658	**4.3**
TOP	Target price	**75.00**	48.0%	80,424	**2.8**
Total				**878,339**	**30.8**
Gas	EV/EBITDA	**7x**	100.0%	472,500	**16.5**
Trading business	EV/EBITDA	**7x**	100.0%	91,000	**3.2**
Cash				85,590	**3.0**
Investments				20,758	**0.7**
LT investments				18,070	**0.6**
Lending loans				33,807	**1.2**
Other non-current assets				3,969	**0.1**
IBD : PTT only				(219,647)	**(7.7)**
Equity value				**1,384,386**	**48.5**
Discount	10%			(138,439)	**(4.8)**
Target price					**43.6**

ESG

- ภายใต้วิสัยทัศน์ “ขับเคลื่อนทุกชีวิตด้วยพลังแห่งอนาคต” (Powering Life with Future Energy and Beyond) PTT มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจสู่ความยั่งยืน ควบคู่ไปกับการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ตามเจตนารมณ์ที่ระบุไว้ในนโยบายฉบับต่างๆ เช่น นโยบายการบริหารจัดการความยั่งยืน ซึ่งครอบคลุมประเด็นสำคัญด้านความยั่งยืนครบถ้วนและถูกถ่ายทอดไปสู่การปฏิบัติทั่วทั้งองค์กร คำแถลงด้านสิทธิมนุษยชน นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นต้น PTT มีคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความยั่งยืน ทำหน้าที่กำกับดูแล รวมถึงมีคณะกรรมการในระดับจัดการ และสายงานที่รับผิดชอบด้านความยั่งยืนโดยตรง PTT มีกลยุทธ์ ตัวชี้วัด และแผนปฏิบัติการรองรับ พร้อมผนึกความร่วมมือโดยอาศัยจุดแข็งทางธุรกิจ ตามแนวทางการดำเนินงาน 3P ได้แก่ Pursuit of Lower Emissions, Portfolio Transformation และ Partnership with Nature and Society

E=Environment

- ทิศทางกลยุทธ์ด้านสิ่งแวดล้อม ประกอบด้วย 2 กลยุทธ์คือ พัฒนาธุรกิจสู่สังคมคาร์บอนต่ำควบคู่กับการดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม : มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2583 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในปี 2593 ในส่วนที่ PTT ดำเนินการเอง และ บ.ย่อยที่ถือหุ้น 100% ด้วยการดำเนินงานที่สำคัญเช่น โครงการดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ การนำก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ไปใช้ประโยชน์ การใช้พลังงานหมุนเวียนและพลังงานไฮโดรเจนในกระบวนการผลิต เป็นต้น และ ใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าโดยยึดหลักเศรษฐกิจหมุนเวียน : ประยุกต์ใช้หลักเศรษฐกิจหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของ PTT เพื่อมุ่งสู่ระดับการประยุกต์ใช้เศรษฐกิจหมุนเวียน

S=Social

- ทิศทางกลยุทธ์ด้านสังคม ประกอบด้วย 3 กลยุทธ์คือ 1) สร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ดีและคำนึงถึงหลักสิทธิมนุษยชน : เน้นดูแลอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงาน อัตราการบาดเจ็บจากการทำงาน อุบัติเหตุด้านความปลอดภัยกระบวนการผลิตตามเกณฑ์ และข้อร้องเรียนในประเด็นด้านสิทธิมนุษยชน; 2) สร้างคุณค่าร่วมกัน และยกระดับคุณภาพชีวิตของชุมชนและสังคม : กำหนดงบประมาณการดำเนินงานด้านสังคมเทียบกับกำไรสุทธิ กำหนดสัดส่วนงบประมาณบริจาคสาธารณะ การประเมินผลลัพธ์ทางสังคมและผลตอบแทนทางสังคมจากการลงทุน เมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงิน: และ 3) เตรียมความพร้อมของบุคลากรเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

G=Governance

- ทิศทางกลยุทธ์ด้านการกำกับดูแล ประกอบด้วย 2 กลยุทธ์คือ ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีจริยธรรม : ดูแลการปฏิบัติงานที่ไม่เป็นไปตามกฎหมาย ระเบียบ และข้อกำหนดให้เป็นศูนย์ และการเกิดซ้ำในอนาคต และ ปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลง เร่งสร้างการเติบโตผลักดันเศรษฐกิจ : สร้างการเติบโตโดยเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจพลังงานแห่งอนาคตและธุรกิจใหม่ที่ไกลกว่าพลังงาน ด้วยการเพิ่มสัดส่วนกำไรจากธุรกิจกลุ่ม Future Energy and Beyond เป็น 30% ในปี 2573 โดยขยายการลงทุนในธุรกิจ EV Chain Energy Storage Life Science Lifestyle HVB Logistics and Infrastructure และ AI Robotic and Digitalization และเพิ่มกำลังการผลิตพลังงานหมุนเวียนจาก 2.7 GW ในปี 2564 เป็น 12 GW ในปี 2573 ผ่านการลงทุนในประเทศและต่างประเทศ ลดสัดส่วนการลงทุนในพลังงานฟอสซิล และสนับสนุนการใช้ยานยนต์ไฟฟ้าในไทย ผ่านการดำเนินธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำจนถึงปลายน้ำ

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

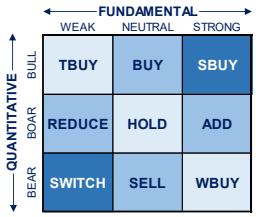
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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