



ณัฐกร ศรีภูมิ
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5143

THAILAND | COMPANY FOCUS

CK Power Public Company Limited

บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	4.40	UPSIDE	+50%	TICKER	CKP
CLOSE	2.94	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	8,129m	SECTOR	ENERGY

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	8,129
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	23,900
Estimated Free Float (%)	25.5%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	5.3% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	30
YTD Turnover Ratio (%)	23%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.98 / 0.99
ROIC / WACC (%) 2023A	4.4% / 6.4%
ROE / COE (%) 2023A	5.4% / 8.5%
Constituent	SETCLMV / SETESG
Auditor	EY Office Company Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	-

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	65.99
Moody's	n.a.
MSCI	BBB
Refinitiv	69.14
S&P	65.00

MAJOR SHAREHOLDERS

	as of 7 Mar 25
บมจ. ช.การช่าง	30.00%
บมจ. ทีทีบีบลิว	24.98%
บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ	16.82%
PT Sole Co., Ltd.	2.46%
นายสมบัติ พานิชชีวะ	1.97%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	1.74%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.68%
น.ส. ชเวศรา พรพิบูลย์	1.62%
นายปริญญา เรือวรวิ	1.03%
นายบุญชัย เกษมวิลาส	0.55%

FINANCIAL HIGHLIGHTS & VALUATION

	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales (Btm)	10,286	10,212	10,425	10,442
Total Revenue (Btm)	10,941	10,789	11,005	10,992
EBITDA (Btm)	4,480	4,977	5,191	5,236
Core Profit (Btm)	1,428	1,287	1,504	1,537
Net Profit (Btm)	1,462	1,345	1,504	1,537
Core EPS (Bt)	0.18	0.16	0.18	0.19
Core EPS Growth (%)	-43.1%	-9.9%	16.9%	2.2%
DPS (Bt)	0.085	0.085	0.085	0.085
P/E (Core) (x)	16.7	18.6	15.9	15.6
D/P (%)	2.9%	2.9%	2.9%	2.9%
BV (Bt)	3.35	3.45	3.55	3.65
P/B (x)	0.88	0.85	0.83	0.80
EV/EBITDA (x)	12.93	11.58	11.31	11.43
ROE (%)	5.4%	4.9%	5.3%	5.2%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยมีบริษัทไฟฟ้า น้ำจืด 2 จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ เป็นบริษัทแกน

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลจากงบการเงินบริษัท และหลังหักสำรองตามกฎหมาย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ปริมาณผลิตไฟฟ้าเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นอย่างมาก YoY

- CKP รายงานปริมาณผลิตไฟฟ้า Hydro เดือน ส.ค. ของทั้งน้ำจืด 2 และไชยะบุรี เพิ่มขึ้นอย่างมาก YoY ทำให้ 3Q68TD เพิ่มขึ้น +34%YoY
- คาด CKP ได้ประโยชน์ต่อเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ลดลงทั้ง MLR และเฟด ซึ่งจะรับรู้งบส่วนใน 3Q68F และเต็มไตรมาสใน 4Q68F
- คาดกำไร 3Q68F โดดเด่นอย่างมากทั้งกำไรปกติตามปริมาณผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นมาก และกำไร FX ตามเงินบาทแข็งค่า
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มกำไร 3Q68F ที่จะโดดเด่นอย่างมาก

ประเด็นการลงทุน

- ปริมาณผลิตไฟฟ้าเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นอย่างมาก YoY CKP รายงานปริมาณผลิตไฟฟ้า Hydro เดือน ส.ค. ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมาก YoY โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้
 - ปริมาณผลิตไฟฟ้ารวมของ Hydro ในลาว (น้ำจืด 2 และไชยะบุรี) เดือน ส.ค. 1,241 GWh เพิ่มขึ้นมาก +10%MoM, +60%YoY เกิดจากน้ำจืด 2 +65%MoM, +178%YoY และไชยะบุรี -7%MoM, +30%YoY ส่งผลให้ 3Q68TD (ก.ค.-ส.ค.) +34%YoY ด้วยผลของระดับน้ำในอ่างเพิ่มขึ้นมากจากน้ำไหลเข้าอ่างที่สูงในเดือนก่อนตามปรากฏการณ์ลานีญา และการผลิตของไชยะบุรีมีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ปริมาณน้ำไหลผ่านจะลดลง YoY ก็ตาม
 - สำหรับปริมาณผลิตไฟฟ้าของ BIC (SPP) อยู่ที่ 110 GWh +11%MoM, -18%YoY เพิ่มขึ้นมากจากเดือนก่อนที่มีเหตุซ่อมบำรุง
- ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ลดลง ไชยะบุรีจะได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ลดลง ภายหลังเฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยล่าสุด และธนาคารต่างๆ ปรับลด MLR -25bps ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. เมื่อกลางส.ค. ทำให้ได้ประโยชน์จาก MLR ลดลง 1.5 เดือนใน 3Q68F และเต็มไตรมาสใน 4Q68F ไชยะบุรีมีเงินกู้ที่สูง 8 หมื่นลบ. 75% จึงอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ราว 4 หมื่นลบ. หรือ 50% จึง MLR และอีก 10% จึง SOFR (Secured Overnight Financing Rate) ที่มักปรับตามเฟด ทางด้านน้ำจืด 2 มีหุ้นกู้ที่ครบกำหนด ก.ย.-ต.ค. รวม 1.8 พันลบ. อัตราดอกเบี้ย 3.6-3.69% คาดมีการกู้ยืมเงินเพื่อทดแทนหุ้นกู้ชุดเดิม
- คาดกำไร 3Q68F โดดเด่นอย่างมาก ด้วยผลของปริมาณผลิตไฟฟ้า 3Q68F เพิ่มขึ้นมากดังที่กล่าวและต้นทุนการเงินลดลง ทำให้คาดกำไรปกติ 3Q68F จะโดดเด่นอย่างมากเพิ่มขึ้นมาก YoY (3Q67A ไชยะบุรีมีหยุดผลิต 17 วัน) ไม่เพียงเท่านั้น เราคาดว่า CKP จะได้ประโยชน์จากกำไร FX ตามเงินบาทที่แข็งค่ามาก +2%QTD เป็น 31.9 บ./USD เนื่องจากหลวงพระบางมีเงินกู้ USD \$500m

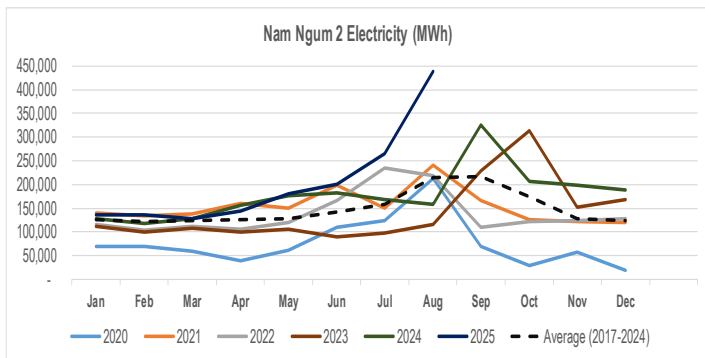
คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มกำไร 3Q68F จะโดดเด่นอย่างมากตามปริมาณผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและปรากฏการณ์ลานีญา รวมถึงคาดได้ประโยชน์จากต้นทุนการเงินลดลงและกำไร FX Valuations ปัจจุบันไม่แพงด้วย P/E 16x, และ P/B 0.8x

ปัจจัยเสี่ยง

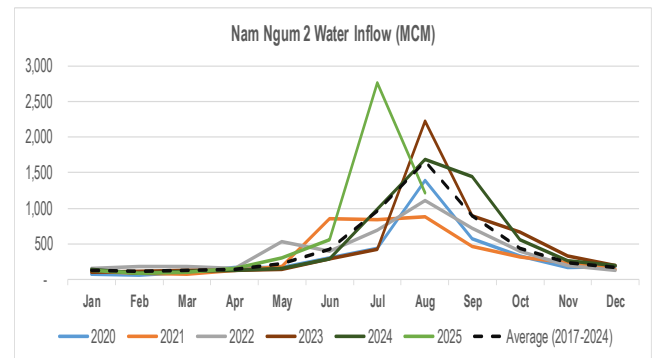
- ความล่าช้าของโครงการลงทุน เหตุการณ์ที่ทำให้โครงการก่อสร้างหรืออยู่ระหว่างพัฒนาไม่เป็นไปตามคาด
- ปริมาณน้ำ โรงไฟฟ้าส่วนใหญ่ของ CKP เป็นพลังน้ำ ทำให้ปริมาณน้ำในแต่ละปีมีผลมากต่อรายได้และกำไร

Figure 1 : Nam Ngum 2 Electricity (MWh)



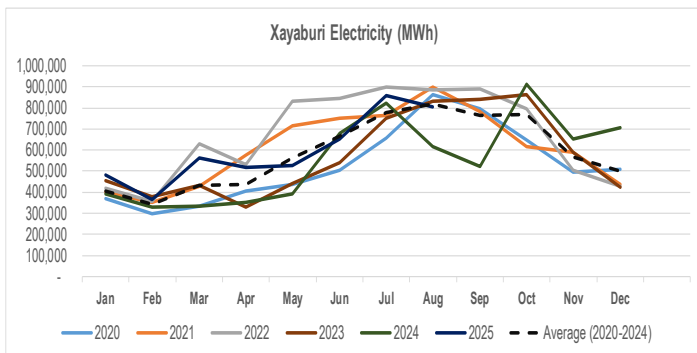
Source : Company

Figure 2 : Nam Ngum 2 Water Inflow (MCM)



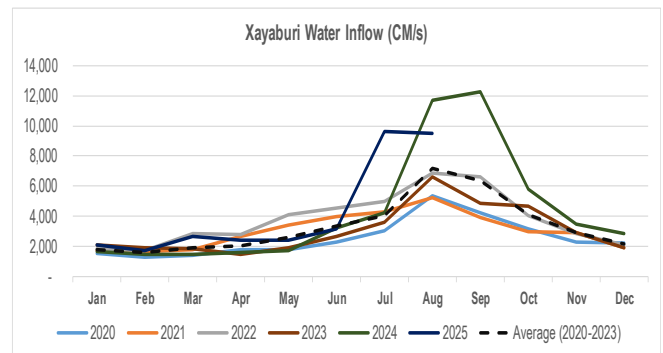
Source : Company

Figure 3 : Xayaburi Electricity (MWh)



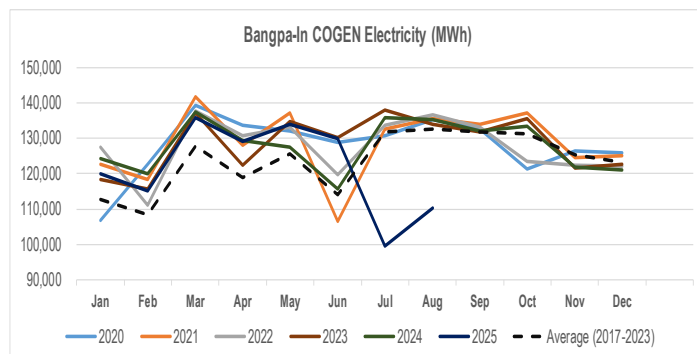
Source : Company

Figure 4 : Xayaburi Water Inflow (CM/s)



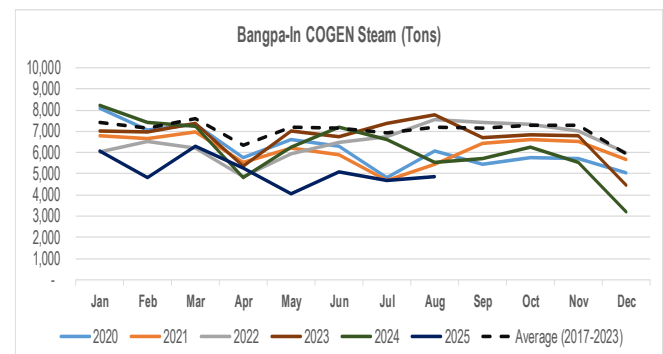
Source : Company

Figure 5 : Bangpa-In COGEN Electricity (MWh)



Source : Company

Figure 6 : Bangpa-In COGEN Steam (Tons)



Source : Company

CKP
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenue from sales	10,595	9,907	9,827	10,028	10,033
Project management income	309	379	385	397	409
Cost of sales	(8,981)	(8,056)	(7,227)	(7,372)	(7,444)
Cost of project management	(96)	(205)	(218)	(224)	(231)
Gross profit	1,828	2,025	2,768	2,828	2,766
Interest income	490	546	552	530	500
Total revenues	2,341	2,681	3,344	3,408	3,316
SG & A	(526)	(463)	(465)	(475)	(484)
Share of profit : associates & JVs	2,129	859	615	779	895
Operating profit	3,944	3,077	3,494	3,712	3,727
Finance costs	(1,075)	(1,065)	(1,169)	(1,215)	(1,220)
Core profit before taxes	2,870	2,012	2,325	2,497	2,507
Extra items (FX & Derivatives)	24	6	-	-	-
Profit before income taxes	2,893	2,017	2,325	2,497	2,507
Income taxes	(47)	(89)	(106)	(114)	(114)
Net Profit	2,436	1,462	1,345	1,504	1,537
Core Profit	2,512	1,428	1,287	1,504	1,537
EPS (Bt)	0.30	0.18	0.17	0.18	0.19

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Total current assets	10,617	10,102	12,258	10,030	9,387
Total assets	70,056	68,765	72,265	71,824	73,093
Total current liabilities	4,842	6,015	6,594	7,996	8,063
Total liabilities	32,116	29,847	32,132	30,506	30,573
Issued and paid-up share capital	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129
Total shareholders' equity	37,939	38,918	40,133	41,319	42,520

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Profit before tax	2,893	2,017	2,325	2,497	2,507
Net cash from operating activities	3,320	4,178	4,276	4,289	4,215
Net cash from investing activities	(1,471)	(325)	(1,256)	(3,061)	(3,069)
Net cash from financing activities	(3,016)	(4,180)	(74)	(3,573)	(1,911)
Net increase (decrease) in cash	(1,168)	(327)	2,946	(2,344)	(766)

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales growth	24.6%	-6.5%	-0.8%	2.0%	0.1%
Gross profit growth	-19.8%	10.8%	36.6%	2.2%	-2.2%
Share of profit growth	39.3%	-59.7%	-28.4%	26.6%	14.9%
EBITDA growth	2.0%	-18.7%	11.1%	4.3%	0.9%
Core profit growth	22.7%	-43.1%	-9.9%	16.9%	2.2%
Net profit growth	11.8%	-40.0%	-8.0%	11.9%	2.2%
Gross profit margin	16.8%	19.7%	27.1%	27.1%	26.5%
EBITDA margin	42.3%	40.2%	46.0%	46.3%	46.2%
Core profit margin	18.5%	12.1%	11.3%	12.8%	12.9%
Net profit margin	18.0%	12.4%	11.8%	12.8%	12.9%
Net IBD / Equity (x)	0.64	0.58	0.54	0.54	0.54
BV (Bt)	3.27	3.35	3.45	3.55	3.65
ROE	9.5%	5.4%	4.9%	5.3%	5.2%
ROA	3.5%	2.1%	1.9%	2.1%	2.1%

Key Assumptions

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Electricity-NN2 (GWh)	1,659	1,688	2,132	2,175	2,218
Electricity-BIC (GWh)	1,532	1,542	1,534	1,550	1,550
Gas cost-BIC (Bt/MMBTU)	474	419	329	335	338
Electricity-XPCL (GWh)	8,018	6,873	6,703	7,153	7,293

Source : Company, LHSEC Estimates

CKP
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Revenue from sales	2,376	2,662	2,538	2,180	2,428
Project management income	96	96	96	97	98
Cost of sales	(1,711)	(1,889)	(1,749)	(1,771)	(1,805)
Cost of project management	(53)	(56)	(56)	(55)	(56)
Gross profit	708	814	829	450	664
Interest income	141	139	138	130	130
Total revenues	857	957	971	585	801
SG & A	(124)	(105)	(132)	(97)	(107)
Share of profit : associates & JVs	(109)	984	309	(7)	453
Operating profit	624	1,836	1,148	480	1,148
Finance costs	(298)	(308)	(300)	(286)	(284)
Core profit before taxes	326	1,528	848	195	863
Extra items (FX & Derivatives)	4	(45)	26	2	(6)
Profit before income taxes	330	1,483	874	196	857
Income taxes	(28)	(36)	(28)	(16)	(27)
Net Profit	74	1,191	541	70	610
Core Profit	149	585	795	63	353
EPS (Bt)	0.01	0.15	0.07	0.01	0.08

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Total current assets	12,109	13,947	12,258	10,538	13,509
Total assets	69,927	73,653	72,265	71,230	75,657
Total current liabilities	6,199	7,056	6,594	6,134	8,444
Total liabilities	32,520	34,032	32,132	31,089	35,181
Issued and paid-up share capital	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129
Total shareholders' equity	37,407	39,621	40,133	40,141	40,476

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Profit before tax	330	1,483	874	196	857
Net cash from operating activities	990	1,026	1,386	1,061	878
Net cash from investing activities	590	(859)	(309)	(939)	(1,175)
Net cash from financing activities	1,474	979	(2,297)	(1,459)	2,964
Net increase (decrease) in cash	3,055	1,146	(1,221)	(1,337)	2,667

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Sales growth	4.7%	11.7%	-9.2%	-3.2%	2.2%
Gross profit growth	153.9%	38.6%	0.3%	8.1%	-6.3%
Share of profit growth	-10.1%	20.6%	1.9%	98.8%	515.1%
EBITDA growth	69.4%	21.4%	1.5%	232.9%	54.1%
Core profit growth	407.2%	-40.4%	38.4%	126.2%	137.4%
Net profit growth	4004.4%	16.5%	-0.4%	115.3%	725.4%
Gross profit margin	28.7%	29.5%	31.5%	19.8%	26.3%
EBITDA margin	41.8%	59.0%	51.7%	37.7%	51.1%
Core profit margin	5.9%	15.1%	25.7%	2.6%	11.3%
Net profit margin	2.9%	31.0%	17.4%	2.9%	19.6%
Net IBD / Equity (x)	0.59	0.56	0.54	0.55	0.58
BV (Bt)	3.15	3.41	3.45	3.46	3.48
ROE	1.1%	17.9%	7.8%	1.0%	8.7%
ROA	0.4%	6.6%	3.0%	0.4%	3.3%

Key Assumptions

Quarterly	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A
Electricity-NN2 (GWh)	514	651	594	399	525
Electricity-BIC (GWh)	373	403	376	371	393
Gas cost-BIC (Bt/MMBTU)	324	334	316	331	317
Electricity-XPCL (GWh)	1,417	1,960	2,266	1,406	1,695

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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกระณ

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, 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 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

สำหรับเครื่องชี้สถานะตลาดต่างๆ 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า 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 เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด