



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

THAILAND | COMPANY FOCUS

Amata Corporation Public Company Limited

บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	22.00	UPSIDE	+51%	TICKER	AMATA
CLOSE	14.60	VALUATION	FY25 P/B 1.0x	TOTAL SHARES	1,150m	SECTOR	PROP

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,150
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	16,790
Estimated Free Float (%)	72.1%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	10.3% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	250
YTD Turnover Ratio (%)	102%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.85 / 1.28
Constituent	SET100 / SET100FF / SETCLMV / SETESG
Auditor	EY Office Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	n.a.
Moody's	n.a.
MSCI	A
Refinitiv	71.84
S&P	41.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 13 Mar 25

นายวิกรม กรมดิษฐ์	26.23%
บจ. ไทยเอ็นวีรดิตารี	14.91%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	2.69%
บจ. ฮีโดยู เอ็นเตอร์ไพรส์ (ไทยแลนด์)	2.17%
N.C.B. Trust Limited Norges Bank 37	2.08%
นางวริศรา มงคลภิธรานต์	1.48%
State Street Europe Limited	1.39%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เค มาสเตอร์ ฟูล ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว	1.24%
กองทุนรวม วายุภัณฑ์หนึ่ง	1.15%
นายชาลิศ ยอดมณี	1.05%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales (Btm)	9,517	14,724	16,183	17,786
Total Revenue (Btm)	9,712	14,943	16,388	17,991
EBITDA (Btm)	3,946	5,003	5,369	5,537
Core Profit (Btm)	1,971	2,594	2,605	2,829
Net Profit (Btm)	1,885	2,483	2,605	2,829
EPS (Bt)	1.64	2.16	2.27	2.46
EPS Growth (%)	-19.5%	31.7%	4.9%	8.6%
DPS (Bt)	0.65	0.55	0.55	0.55
P/E (x)	8.9	6.8	6.4	5.9
D/P (%)	4.5%	3.8%	3.8%	3.8%
BV (Bt)	17.8	19.1	22.0	26.0
P/B (x)	0.82	0.76	0.66	0.56
EV/EBITDA (x)	9.07	6.89	5.86	4.73
ROE (%)	9.5%	11.7%	11.0%	10.2%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

พัฒนาโครงการรวมทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีบริษัทในกลุ่มดำเนินธุรกิจด้านสาธารณูปโภค สิ่งอำนวยความสะดวกและบริการหลังการขาย ทั้งน้ำประปา กระแสไฟฟ้า และจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติ

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมภายหลังหักภาษี และมีการจัดสรรทุนสำรองต่างๆตามที่กฎหมายและบริษัทกำหนดไว้ในแต่ละปี และภาวะผูกพันตามเงื่อนไขของสัญญาทางการเงิน (ถ้ามี)

ยืนยันเป้าหมายยอดขายที่ดิน 3,500 ไร่ในปี

- AMATA ยืนยันเป้าหมายยอดขายที่ดิน 3,500 ไร่ในปี +16%YoY โดยยังไม่เห็นสัญญาณเชิงลบภายหลังมาตรการภาษีการค้า ขณะที่มีการปรับราคาขายที่ดินขึ้น 10-15%
- ตั้งเป้าหมายยอดโอนที่ดิน 50% ของ Backlog ที่มีอยู่ ซึ่งยังไม่มีการยกเลิกจากลูกค้า ขณะที่ตั้งงบลงทุนที่ดินใหม่ไว้สูง 7 พันลบ. ในปีนี้เน้นหนักในไทย
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากราคาหุ้นปัจจุบัน P/B เพียง 0.7x ซึ่งมองว่าต่ำเกินไป เมื่อเทียบกับการถือครองที่ดินต้นทุนต่ำจำนวนมาก คาดกำไรจะเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปีตามยอดโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้น

ประเด็นการลงทุน

- ยืนยันเป้าหมายยอดขายที่ดิน 3,500 ไร่ในปี AMATA ยืนยันเป้าหมายยอดขายที่ดิน 3,500 ไร่ในปี +16%YoY แบ่งเป็นไทย 2,500 ไร่ เวียดนาม 500 ไร่ และลาว 500 ไร่ YTD ขายได้ 750 ไร่ (21% ของเป้าหมาย) vs. 284 ไร่ 1Q68 vs. 1,059 ไร่ 1H67 สะท้อนว่าการขายใน 2Q68TD เร่งตัวขึ้นอีก QoQ แม้มีการประกาศมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ออกมา AMATA ยังไม่เห็นสัญญาณเชิงลบจากเรื่องนี้ การพูดคุยกับลูกค้าที่เป็น Backlog แล้วและลูกค้า Potential ยังเป็นปกติ กลุ่มลูกค้าหลักยังเป็นจีนในหลากหลายอุตสาหกรรมทั้งอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ รวมถึงมีลูกค้า Data Center จำนวนมากที่อยู่ระหว่างเจรจา สำหรับที่ดินในลาว ลูกค้าหลักเป็นจีนเนื่องจากที่ตั้งอยู่ทางตอนเหนือซึ่งใกล้ชายแดนจีน ทั้งนี้ AMATA ได้ปรับขึ้นราคาขายที่ดินปี 10-15% โดยเฉพาะที่ระยอง สะท้อนถึงความต้องการที่แข็งแกร่ง
- ตั้งเป้าหมายยอดโอนที่ดิน 50% ของ Backlog AMATA ยังคงตั้งเป้าหมายยอดโอนที่ดินปี 50% ของ Backlog 2.1 หมื่นลบ. หรือคิดเป็นยอดโอน 1.06 หมื่นลบ. (vs. 63% ปีที่แล้ว) AMATA มั่นใจต่อ Backlog ที่มี เนื่องจากมีการรับเงินมัดจำบางส่วนแล้ว โดยยังไม่มีการยกเลิกจากลูกค้า ยอดขายและยอดโอนที่ดินจะเร่งตัวขึ้นในครึ่งหลังของปีเหมือนเช่นทุกปี ทั้งนี้ ประมาณการกำไรปีของเรายังยอดโอนที่ดิน 52% ของ Backlog ณ สิ้นปี และอิง GPM การโอนที่ดิน 37% (vs. 55% 1Q68)
- ตั้งงบลงทุนที่ดินใหม่สูง 7 พันลบ. ในปีนี้ AMATA ตั้งงบลงทุนที่ดินใหม่สูง 7 พันลบ. ในปีนี้ ส่วนใหญ่ในไทยในพื้นที่ชลบุรีและระยอง ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 5.8 พันลบ. ปีที่แล้ว และใน 1Q68 ใช้ไปแล้ว 5.4 พันลบ. สะท้อนถึงความเชื่อมั่นต่อยอดขายที่ดินในอนาคต ปัจจุบัน AMATA มีที่ดินพร้อมขาย 1.4 พันไร่และที่ดินเปล่าอีก 1.7 หมื่นไร่ ซึ่งเพิ่มขึ้น 2.7 พันไร่ QoQ ทั้งนี้ AMATA จัดหาเงินทุนเพื่อซื้อที่ดินผ่านการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นหลัก ด้วยอัตราดอกเบี้ยไม่สูง 3-4% (เทียบกับการปรับขึ้นราคาที่ดิน 10-15%) โดย Net IBD/E ยังต่ำเพียง 0.55x

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากราคาหุ้นปัจจุบันซื้อด้วย P/B เพียง 0.7x และ P/E 7x ซึ่งมองว่าต่ำเกินไป เมื่อเทียบกับการถือครองเงินสด ที่ดินต้นทุนต่ำ และเงินลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้า สถานการณ์การขายที่ดินยังเป็นปกติ โดยไม่ได้รับผลกระทบจากภาษีการค้า ขณะที่กำไรจะเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปีตามยอดโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงด้านการลงทุนในไทยและต่างประเทศซึ่งมีผลต่อความต้องการที่ดิน ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย กฎระเบียบ และนโยบายของลูกค้าซึ่งมีผลต่อความต้องการที่ดินและบริการสาธารณูปโภค

AMATA
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Land sales	2,881	4,804	9,004	10,971	12,382
Utility services	2,801	3,876	4,779	4,254	4,418
Rental	820	837	940	958	986
Total operating revenues	6,502	9,517	14,724	16,183	17,786
Total cost	(3,387)	(5,804)	(9,755)	(10,671)	(11,994)
Gross profit	3,115	3,713	4,968	5,512	5,792
Other income	199	196	219	205	205
Total revenues	3,314	3,909	5,187	5,717	5,997
SG&A	(992)	(1,261)	(1,376)	(1,542)	(1,720)
Share of profit : Associates & JVs	342	1,064	959	911	939
Operating profit	2,664	3,711	4,771	5,086	5,216
Finance costs	(472)	(687)	(707)	(665)	(485)
Core profit before taxes	2,192	3,024	4,064	4,422	4,731
Extra items (FX & Gain on sales)	1,437	(86)	(111)	-	-
Profit before income taxes	3,629	2,938	3,953	4,422	4,731
Income tax expenses	(466)	(477)	(479)	(796)	(852)
Net Profit	2,341	1,885	2,483	2,605	2,829
Core Profit	905	1,971	2,594	2,605	2,829
EBITDA (inc. Share of profit)	2,854	3,946	5,003	5,369	5,537
EPS (Bt)	2.04	1.64	2.16	2.27	2.46

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash and cash equivalents	1,155	2,032	2,522	2,934	3,860
Total current assets	11,309	20,304	21,103	20,753	19,982
Total assets	47,659	57,588	64,941	65,987	66,631
Total current liabilities	8,695	15,347	19,554	19,863	20,202
Total liabilities	23,244	31,861	36,853	33,694	29,043
Issued and paid-up share capital	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
Total shareholders' equity	24,415	25,727	28,088	32,293	37,588

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Profit before tax	3,629	2,938	3,953	4,422	4,731
Net cash from operating activities	3,057	8,609	9,870	11,385	13,554
Net cash from investing activities	(1,476)	(8,794)	(7,654)	(6,199)	(6,511)
Net cash from financing activities	(1,964)	1,068	(1,486)	(4,774)	(6,117)
Net increase (decrease) in cash	(382)	883	730	412	926

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenues growth	27.6%	46.4%	54.7%	9.9%	9.9%
Share of profit growth	-34.8%	211.0%	-9.8%	-5.0%	3.0%
EBITDA growth	17.8%	38.3%	26.8%	7.3%	3.1%
Net profit growth	67.0%	-19.5%	31.7%	4.9%	8.6%
GPM-sales	61.6%	47.5%	38.2%	37.0%	35.0%
GPM-utility services	25.5%	20.4%	16.9%	17.0%	16.0%
GPM-rental	76.4%	76.7%	77.0%	76.2%	76.2%
GPM-total	47.9%	39.0%	33.7%	34.1%	32.6%
EBITDA margin	41.7%	37.3%	31.9%	31.4%	29.6%
Net profit margin	27.6%	17.6%	15.7%	15.1%	14.9%
Net IBD / Equity (x)	0.49	0.53	0.41	0.24	0.05
BV (Bt)	16.92	17.75	19.12	22.03	26.03
ROE	12.6%	9.5%	11.7%	11.0%	10.2%
ROA	5.0%	3.6%	4.1%	4.0%	4.3%

Key Assumptions

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pre-land sales (rai)	693	1,854	3,019	2,200	2,200
Pre-land sales : Thailand (rai)	648	1,481	2,550	1,800	1,800
Land transfer (rai)	616	787	1,913	1,620	1,720
Land transfer : Thailand (rai)	571	414	1,444	1,200	1,300
Average sales per rai (Btm)	4.68	6.10	4.71	6.77	7.20
Backlog (Btm)	6,685	14,285	21,203		

Source : Company, LHSEC Estimates

AMATA
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A
Land sales	1,055	983	2,216	4,750	1,913
Utility services	1,423	1,424	1,121	812	1,172
Rental	223	240	239	238	245
Total operating revenues	2,701	2,647	3,575	5,800	3,329
Total cost	(1,717)	(1,812)	(2,342)	(3,884)	(1,873)
Gross profit	984	835	1,233	1,916	1,457
Other income	42	67	40	70	61
Total revenues	1,026	902	1,273	1,986	1,518
SG&A	(312)	(384)	(341)	(339)	(441)
Share of profit : Associates & JVs	157	258	403	142	230
Operating profit	871	776	1,335	1,789	1,307
Finance costs	(175)	(169)	(162)	(202)	(169)
Core profit before taxes	696	607	1,173	1,587	1,137
Extra items (FX & Gain on sales)	78	(39)	(197)	46	(16)
Profit before income taxes	774	568	976	1,634	1,121
Income tax expenses	(141)	(164)	(154)	(20)	(186)
Net Profit	464	231	765	1,023	829
Core Profit	386	270	962	977	845
EBITDA (inc. Share of profit)	939	819	1,399	1,845	1,353
EPS (Bt)	0.40	0.20	0.67	0.89	0.72

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Quarterly	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A
Cash and cash equivalents	1,556	2,075	4,824	2,522	2,572
Total current assets	19,484	20,365	22,655	21,103	19,868
Total assets	58,012	60,036	63,889	64,941	69,662
Total current liabilities	15,348	16,849	18,643	19,554	20,065
Total liabilities	31,437	33,302	37,351	36,853	40,704
Issued and paid-up share capital	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
Total shareholders' equity	26,575	26,734	26,538	28,088	28,959

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Quarterly	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A
Profit before tax	774	568	976	1,590	1,121
Net cash from operating activities	778	1,207	2,402	5,482	1,720
Net cash from investing activities	194	(896)	(2,618)	(4,334)	(5,231)
Net cash from financing activities	(1,450)	196	3,047	(3,279)	3,551
Net increase (decrease) in cash	(478)	507	2,832	(2,131)	40

Key Financial Ratios

Unit : %

Quarterly	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A
Revenues growth	26%	87%	26%	86%	23%
Share of profit growth	74%	-15%	25%	-59%	47%
EBITDA growth	-9%	31%	26%	57%	44%
Net profit growth	-6%	-26%	93%	50%	79%
GPM-sales	54.0%	43.1%	38.3%	33.6%	54.9%
GPM-utility services	17.1%	15.9%	17.6%	17.3%	18.7%
GPM-rental	77.0%	77.2%	78.2%	75.4%	76.9%
GPM-total	36.4%	31.5%	34.5%	33.0%	43.8%
EBITDA margin	32.9%	28.2%	35.2%	31.1%	38.0%
Net profit margin	15.6%	7.9%	20.0%	16.9%	23.0%
Net IBD / Equity (x)	0.53	0.53	0.53	0.41	0.53
BV (Bt)	18.36	18.35	18.35	19.12	19.79
ROE	8.9%	4.4%	14.5%	19.0%	14.8%
ROA	3.2%	1.6%	4.9%	6.4%	4.9%

Key Assumptions

Quarterly	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25A
Pre-land sales (rai)	324	735	949	1,010	284
Pre-land sales : Thailand (rai)	302	701	859	688	270
Land transfer (rai)	151	163	452	1,147	279
Land transfer : Thailand (rai)	128	129	362	825	266
Average sales per rai (Btm)	6.99	6.03	4.90	4.14	6.86
Backlog (Btm)	13,948	16,939	19,269	21,203	21,491

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

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดำเนินการก่อนการลงทุน 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= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว 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 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

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ 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