



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

THAILAND | COMPANY FOCUS

PTT Exploration and Production Public Company Limited

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	137.00	UPSIDE	+26%	TICKER	PTTEP
CLOSE	108.50	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	3,970m	SECTOR	ENERG

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	3,970
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	430,743
Estimated Free Float (%)	34.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	8.6% / 40.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,127
YTD Turnover Ratio (%)	47%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.89 / 0.96
Constituent	DJSI / SET50 / SET50FF / SETHD / SETCLMV / SETESG
Auditor	Pricewaterhouse Coopers ABAS Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	66.90
Moody's	45.00
MSCI	A
Refinitiv	62.29
S&P	65.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 13 Aug 25

บมจ. ปตท.	63.79%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	6.52%
State Street Europe Limited	1.80%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.59%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.58%
บจ. สยาม แมเนจเม้นท์ โฮลดิ้ง	1.50%
สำนักงานประกันสังคม	1.25%
สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด	0.50%
The Bank of New York (Nominees) Limited	0.31%
Citibank Nominees Singapore PTE LTD-A/C GIC C	0.31%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales (Btm)	300,694	312,310	298,563	305,285
Total Revenue (Btm)	310,774	327,415	313,438	320,510
EBITDA (Btm)	223,851	228,539	212,949	216,842
Core Profit (Btm)	80,676	80,058	70,439	69,474
Net Profit (Btm)	76,706	78,824	70,439	69,474
EPS (Bt)	19.32	19.86	17.74	17.50
EPS Growth (%)	8.2%	2.8%	-10.6%	-1.4%
DPS (Bt)	9.50	9.625	8.75	8.75
P/E (x)	5.6	5.5	6.1	6.2
D/P (%)	8.8%	8.9%	8.1%	8.1%
BV (Bt)	125.80	134.98	146.77	154.64
P/B (x)	0.86	0.80	0.74	0.70
EV/EBITDA (x)	1.75	1.73	2.04	2.20
ROE (%)	15.9%	15.2%	12.6%	11.6%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจขนส่งก๊าซทางท่อในต่างประเทศ และการลงทุนในธุรกิจต่อเนื่อง

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีเงินได้แล้วในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

กำไรปกติ 3Q68 ต่ำกว่าค่าใช้จ่ายสูงกว่าคาด

- กำไรปกติ 3Q68 1.21 หมื่นลบ. (-13%QoQ, -33%YoY) ต่ำกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายสูงกว่าคาดตามค่าใช้จ่ายพิเศษ M&A และ ASP ต่ำกว่าคาดตามสัดส่วนการขายก๊าซที่เพิ่มขึ้นและส่วนลดจากดูไบเพิ่มขึ้น
- PTTEP ปรับเป้าหมายปริมาณขายปีนี้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการรวมดิล M&A ใหม่ ทำให้ปริมาณขาย 4Q68F จะเป็นจุดสูงสุดของปี 540-550 พันบาร์เรล/วัน
- คาดกำไร 4Q68F เป็นจุดสูงสุดของปีตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นมากและต้นทุนผลิตลดลงมาก คาดส่งผลกระทบต่อ ASP ที่ลดลงตามราคาก๊าซและดูไบ
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากอัตราเงินปันผลสูง 7.7%; แนวโน้มกำไร 4Q68F จะเป็นจุดสูงสุดของปี

ประเด็นการลงทุน

- กำไรปกติ 3Q68 ต่ำกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายสูงกว่าคาด กำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.27 หมื่นลบ. (\$393m) (-6%QoQ, -29%YoY) ต่ำกว่าคาด -17% หากไม่รวมรายการพิเศษ +\$17m (คาด +\$5m) กำไรปกติ 1.21 หมื่นลบ. (\$375m) (-13%QoQ, -33%YoY) ต่ำกว่าคาด ประเด็นสำคัญคือ
 - รายการพิเศษรวม +\$17m (vs. -\$14m 2Q68, -\$9m 3Q67) ได้แก่ กำไร Hedging & FX
 - ประเด็นสำคัญที่ทำให้กำไรต่ำคือ ค่าใช้จ่ายสูงกว่าคาดและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ต่ำกว่าคาด
 - ปริมาณขาย 510 พันบาร์เรล/วัน (+1%QoQ, +8%YoY) สูงกว่าคาดที่ 509 จากโครงการใหม่ที่เพิ่งทำ M&A คือ แปลง A-18 ในพื้นที่ MTJDA เมื่อ ก.ค. จากโครงการอาทิตย์และ MTJDA B17-01 ปิดซ่อมลดลง ขณะที่ปริมาณขายน้ำมันจากตะวันออกกลางและก๊าซแหล่งอื่นในอ่าวไทยลดลงตามโรง GSP ที่หยุดซ่อมเพิ่มขึ้น
 - การขายน้ำมันที่ลดลง ส่งผลให้สัดส่วนก๊าซเพิ่มขึ้นเป็น 74% (vs. 71% 2Q68) และความผันผวนของราคาน้ำมันทำให้ส่วนลดจากดูไบเพิ่มขึ้น ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ต่ำกว่าคาด \$43.2/BOE (คาด \$44.1) (-2%QoQ, -8%YoY) ราคาดูไบ \$70.1/บาร์เรล (+5%QoQ, -11%YoY) ราคาก๊าซ \$5.8/MMBTU (+0.2%QoQ, -2%YoY) ขณะที่ราคาขาย Liquid \$67.0/บาร์เรล มีส่วนลดจากดูไบกว้างขึ้นเป็น -\$3
 - ต้นทุนผลิต \$31.5/BOE (2Q68 : \$31.1, 3Q67 : \$31.9) สูงกว่าคาดที่ \$30.4 แต่เกิดจากค่าใช้จ่าย One-time คือค่าที่ปรึกษา M&A และ IT \$0.6 ขณะที่ค่าเสื่อมราคาลดลงตามปริมาณสำรองที่เพิ่มขึ้น
 - ไตรมาสนี้ เริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากแอลจีเรีย ทุอห์เป็นไตรมาสแรก \$4m ขณะที่โครงการ Seagreen เกิดผลขาดทุนตาม Low season

- แนวโน้มกำไร 4Q68F คาดเป็นจุดสูงสุดของปี PTTEP ตั้งเป้าหมายปริมาณขายทั้งปี 510-515 พันบาร์เรล/วัน (เดิม 505-510) เนื่องจากรวมโครงการใหม่คือ A-18 และแอลจีเรีย ทุอห์ ทำให้คาดปริมาณขาย 4Q68F เป็นจุดสูงสุดของปี 540-550 พันบาร์เรล/วัน (vs. 500 พันบาร์เรล/วัน 9M68) จากทั้งโครงการใหม่ แหล่งอ่าวไทยหยุดซ่อมลดลง และรอบการไหลด้น้ำมันของแหล่งตะวันออกกลางและแอฟริกาเพิ่มขึ้น คาดราคาก๊าซลดลงเป็น \$5.7/MMBTU ตามรอบการปรับราคาขายก๊าซ ต้นทุนผลิตลดลงมากจากการไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษ ผลบวกของค่าเสื่อมราคาที่ลดลงเต็มไตรมาส และส่วนแบ่งกำไรจาก Seagreen เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ดังนั้น หากราคาดูไบไม่ลดลงมากเกินไป (ปัจจุบัน \$64) ก็จะทำให้กำไร 4Q68F โดดเด่นเป็นจุดสูงสุดของปี

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากอัตราจ่ายเงินปันผลสูง คาดจ่าย 8.75 บ./หุ้น D/P 8.1% แนวโน้มกำไร 4Q68F จะเป็นจุดสูงสุดของปี PTTEP ยังมองหาโอกาสลงทุนใหม่ต่อเนื่องจากฐานะการเงินที่แข็งแกร่งเพื่อเพิ่มปริมาณขายและกำไรในอนาคต

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวน ความผันผวนด้านลบต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบ และความต้องการใช้น้ำมันและก๊าซ
- ปัจจัยเสี่ยงต่อการทำ ความเสี่ยงหลักต่อประมาณการกำไรคือ ปริมาณขายต่ำกว่าคาด ราคาขายเฉลี่ยต่ำกว่าคาด ต้นทุนผลิตสูงกว่าคาด และการมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์

PTTEP
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales & revenue from pipeline	331,350	300,694	312,310	298,563	305,285
Total Revenues	330,735	310,774	327,415	313,438	320,510
Operating expenses	(81,467)	(76,843)	(83,771)	(85,614)	(88,444)
Depreciation and amortization	(83,168)	(81,322)	(95,039)	(96,271)	(101,469)
Total Expenses	(188,207)	(171,843)	(192,701)	(193,391)	(202,128)
Operating profit	142,528	138,932	134,714	120,047	118,383
Share of profit -Associates & JVs	668	1,477	1,317	1,400	1,400
Profit (loss) before income taxes	143,196	140,408	136,031	121,447	119,783
Income taxes	(72,295)	(63,704)	(57,214)	(51,008)	(50,309)
Net Profit	70,901	76,706	78,824	70,439	69,474
Core profit	93,530	80,676	80,058	70,439	69,474
EBITDA	249,884	223,851	228,539	212,949	216,842
EPS (Bt)	17.86	19.32	19.86	17.74	17.50

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Total current assets	196,842	234,800	222,131	189,929	156,087
Total assets	869,864	902,821	965,301	1,035,360	1,076,449
Total current liabilities	114,616	88,590	105,502	111,670	114,495
Total liabilities	402,744	403,378	429,425	452,686	462,512
Issued and paid-up share capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total shareholders' equity	467,121	499,443	535,876	582,674	613,937

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Profit before income taxes	143,196	140,408	136,031	121,447	119,783
Net cash from operating activities	164,916	151,851	202,301	179,308	174,295
Net cash from investing activities	(58,760)	(82,447)	(150,369)	(166,425)	(166,250)
Net cash from financing activities	(69,958)	(51,416)	(54,367)	(42,556)	(43,426)
Net increase (decrease) in cash	36,198	17,988	(2,435)	(29,672)	(35,381)

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales growth	50.9%	-9.1%	3.7%	-4.5%	2.3%
Total expenses growth	28.8%	-8.7%	12.1%	0.4%	4.5%
EBITDA growth	60.4%	-10.4%	2.1%	-6.8%	1.8%
Core profit (exc. tax) growth	96.4%	-12.9%	-4.9%	-11.5%	-1.4%
Net profit growth	82.4%	8.2%	2.8%	-10.6%	-1.4%
EBITDA margin	75.4%	74.4%	73.2%	71.3%	71.0%
Net profit margin	21.4%	24.7%	24.1%	22.5%	21.7%
BV (Bt)	117.7	125.8	135.0	146.8	154.6
ROE	16.2%	15.9%	15.2%	12.6%	11.6%
ROA	8.6%	8.7%	8.4%	7.0%	6.6%

Key Assumptions

Yearly	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Dubai crude oil price (\$/bbl)	96.4	82.1	79.6	70.0	67.0
Sales volume (KBOED)	468	462	489	500	527
Sales volume : Gas (KBOED)	339	331	354	360	379
% Gas volume	73%	72%	73%	72%	72%
Gas price (\$/MMBTU)	6.27	6.00	5.87	5.75	5.65
Avg. selling price (\$/BOE)	53.4	48.2	46.8	44.0	42.7
Unit cost (\$/BOE)	28.4	27.7	29.6	30.3	30.0

Source : Company, LHSEC Estimates

PTTEP
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A
Sales & revenue from pipeline	75,793	76,410	71,166	71,180	68,731
Total Revenues	79,330	81,243	73,918	74,613	71,637
Operating expenses	(21,146)	(23,647)	(19,869)	(20,971)	(21,303)
Depreciation and amortization	(25,182)	(21,335)	(23,107)	(24,974)	(23,810)
Total Expenses	(50,244)	(47,618)	(46,261)	(49,162)	(48,296)
Operating profit	29,087	33,625	27,657	25,451	23,341
Share of profit -Associates & JVs	35	719	468	156	155
Profit (loss) before income taxes	29,122	34,343	28,126	25,607	23,496
Income taxes	(11,261)	(16,043)	(11,568)	(12,099)	(10,802)
Net Profit	17,865	18,299	16,561	13,515	12,695
Core profit	18,178	18,027	16,629	13,979	12,139
EBITDA	54,647	52,764	51,297	50,208	47,428
EPS (Bt)	4.50	4.61	4.17	3.40	3.20

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Quarterly	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A
Total current assets	197,570	222,131	229,218	196,049	164,180
Total assets	881,846	965,301	985,020	931,894	937,762
Total current liabilities	90,465	105,502	126,445	94,599	97,798
Total liabilities	391,809	429,425	454,116	408,518	422,812
Issued and paid-up share capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total shareholders' equity	490,036	535,876	530,905	523,376	514,949

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Quarterly	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A
Profit before income taxes	29,122	34,343	28,126	25,607	23,496
Net cash from operating activities	58,234	38,977	37,674	29,224	42,115
Net cash from investing activities	(27,009)	(38,297)	(27,334)	(26,602)	(51,625)
Net cash from financing activities	(21,172)	(5,129)	(3,351)	(25,564)	(20,147)
Net increase (decrease) in cash	10,054	(4,450)	6,989	(22,942)	(29,657)

Key Financial Ratios

Unit : %

Quarterly	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A
Sales growth	-3.5%	-4.1%	-6.2%	-15.3%	-9.1%
Total expenses growth	11.8%	-3.7%	2.6%	-1.2%	-3.9%
EBITDA growth	-5.9%	-10.8%	-8.3%	-23.0%	-13.2%
Core profit (exc. tax) growth	-18.3%	-7.0%	-17.8%	-33.9%	-22.1%
Net profit growth	-1.3%	0.1%	-11.4%	-43.6%	-28.9%
EBITDA margin	72.1%	69.1%	72.1%	70.5%	69.0%
Net profit margin	22.5%	22.5%	22.4%	18.1%	17.7%
BV (Bt)	123.4	135.0	133.7	131.8	129.7
ROE	13.6%	14.3%	12.4%	10.3%	9.8%
ROA	7.6%	7.9%	6.8%	5.6%	5.4%

Key Assumptions

Quarterly	3Q24A	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A
Dubai crude oil price (\$/bbl)	78.5	73.6	76.9	67.0	70.1
Sales volume (KBOED)	475	500	484	505	510
Sales volume : Gas (KBOED)	343	356	355	357	378
% Gas volume	72%	71%	73%	71%	74%
Gas price (\$/MMBTU)	5.93	5.86	5.95	5.79	5.80
Avg. selling price (\$/BOE)	47.1	45.8	45.7	44.0	43.2
Unit cost (\$/BOE)	31.9	29.3	30.8	31.1	31.5

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- PTTEP มุ่งมั่นที่จะพัฒนาและปรับตัวอย่างต่อเนื่อง เพื่อส่งมอบความมั่นคงทางพลังงานให้กับประเทศควบคู่กับการดูแลสังคม เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอย่างสมดุลตามกรอบแนวคิดการพัฒนายั่งยืนใน 3 ด้าน : 1) การมุ่งสู่องค์กรแห่งความเป็นเลิศ (HPO); 2) การกำกับดูแลกิจการที่ดี การบริหารความเสี่ยง และการกำกับการปฏิบัติตามกฎหมาย (GRC); และ 3) การสร้างคุณค่าในระยะยาวให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย (SVC)

E=Environment

- เน้นกลยุทธ์การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ โดยลดให้ได้ -30% ในปี 2030 -50% ในปี 2040 เทียบกับปีฐาน 2020 และเป็นศูนย์ "EP Net Zero" ในปี 2050 โดยผ่านโครงการต่างๆ เช่น การนำก๊าซเหลือทิ้งกลับเข้าสู่กระบวนการผลิต การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และลดการรั่วไหลของก๊าซ รวมถึงนำผลกระทบจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเข้ามาประกอบการตัดสินใจลงทุนในอนาคตของโครงการใหม่ๆ โดย PTTEP สามารถบรรลุเป้าหมายการลดปริมาณปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 25% แล้ว ณ สิ้น 2Q65 ซึ่งเร็วกว่าที่กำหนดไว้ถึง 8 ปี ได้ริเริ่มโครงการ Carbon Capture and Storage (CCS) และโครงการ Carbon Capture Utilization (CCU) ซึ่งจะดักจับและใช้ประโยชน์ก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์โดยร่วมมือกับพันธมิตรจัดตั้ง "โรงงานผลิตกรีนเอมีเทนอล" และพัฒนา CCS Hub Model ร่วมกันในกลุ่ม PTT และได้รับสนับสนุนพื้นที่ดำเนินการปลูกป่าชายเลน 40,000 ไร่จากกรมทรัพยากรทางทะเลและชายฝั่งเพื่อชดเชยการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Offset)

S=Social

- เน้นกลยุทธ์การปรับใช้แนวคิดเศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Model for E&P) และกลยุทธ์ทะเลเพื่อชีวิต (Ocean for Life) โดยสร้างมูลค่าเชิงบวกต่อความหลากหลายทางชีวภาพและบริการทางระบบนิเวศทางทะเลภายในปี 2030 และเพิ่มรายได้ของชุมชนเป้าหมายให้ได้ร้อยละ 50 ภายในปี 2030

G=Governance

- เน้นขับเคลื่อนการดำเนินงานภายใต้ "กลยุทธ์การกำกับดูแลอย่างมีประสิทธิภาพ และสร้างจิตสำนึกในการปฏิบัติงานตามหลัก GRC (Smart Assurance and GRC in Common Sense)" และต้องการเป็นองค์กรต้นแบบด้าน GRC ให้กับบริษัทจดทะเบียนไทย

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

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

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= 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 "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=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า 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