

มุกดา น่ม่วง

Fundamental Analyst

✉ Mookda.Ho@lhsec.co.th

☎ 02 352 5152

THAILAND | EARNINGS RESULT

PTT Exploration and Production Plc.

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

RATING	TBUY	TARGET	106.00	UPSIDE	+21%	TICKER	PTTEP
CLOSE	87.75	VALUATION	0.96x18F BV	TOTAL SHARES	3,970m	SECTOR	ENERGY

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	3,970
Par Value (Bt)	10
Market Capitalization (Btm)	348,367
Estimated Free Float (%)	35%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	13.5% / 40%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	822
YTD Turnover Ratio (%)	31%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	1.01/1.00
ROIC/WACC (%) 2016A	9.1% / 8.2%
ROE/COE (%) 2016A	5.8% / 9.0%
Constituent	SET50
Auditor	OFF. OF THE AUDITOR GENERAL, MOF
CG Rating (2016)	Excellent
ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR	4 : Certified

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 10 Feb 17

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	65.3%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.8%
CHASE NOMINEES LIMITED	3.7%
STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	1.6%
สำนักงานประกันสังคม	1.0%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	0.7%
HSBC (SINGAPORE) NOMINEES PTE LTD	0.6%
PEOPLE'S BANK OF CHINA EAST FOURTEEN LTD	0.6%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales (Bnm)	184.4	150.2	156.6	174.4
Total Revenue (Bnm)	189.0	160.5	169.1	186.4
Core Profit (Bnm)	19.33	14.57	24.05	26.74
Core EPS (Bt)	4.87	3.67	6.06	6.74
Net Profit (Bnm)	(31.59)	12.86	24.05	26.74
EPS (Bt)	(7.96)	3.24	6.06	6.74
EPS Growth (%)	-247%	141%	87%	11%
DPS (Bt)	3.00	3.25	3.50	4.00
P/E (x)	n.a.	27.1	14.5	13.0
D/P (%)	3.4%	3.7%	4.0%	4.6%
BV (Bt)	103.0	102.8	107.6	112.9
ROE (%)	-10.0%	5.8%	8.0%	6.8%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจขนส่งก๊าซทางท่อในต่างประเทศ และการลงทุนในธุรกิจต่อเนื่อง

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้แล้วในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

กำไร 2Q60 ตามที่คาด & ประกาศลงทุนธุรกิจ LNG ในมาเลเซีย

- กำไร 2Q60 ที่ 7.5 พันลบ. (+183%YoY) หลัก ๆ จากต้นทุนผลิตและขาดทุน oil price hedging ที่ลดลง
- จ่ายปันผล 1.50 บ./หุ้น หรือให้ Dividend Yield=1.7% ใน 2H60 กำหนดขึ้น XD วันที่ 8 ส.ค.60
- ธุรกิจ LNG สดใสและราคาน้ำมันเริ่มฟื้นตัว จึงแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ด้วยราคาเป้าหมาย 106 บ.

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 2Q60 เป็นไปตามคาด:** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 7,536 ลบ.(\$220m) ใน 2Q60 +183%YoY, -39%QoQ กำไรที่เพิ่มขึ้น YoY จากต้นทุนผลิต (unit cost) ลดลงเป็น \$29.1/บาร์เรล ตามค่าเสื่อมราคาที่ลดลง (2Q59: \$30.3) และขาดทุนจาก oil price hedging ลดลง กำไรที่ลดลง QoQ สาเหตุหลักจาก 1) ปริมาณขาย 2Q60 ลดลงเป็น 281 พันบาร์เรล/วัน(-7%QoQ, -12%YoY) จากการหยุดซ่อมตามแผนของแหล่งบงกช การหยุดผลิตชั่วคราวของแหล่ง S1 และปริมาณขายที่ลดลงของแหล่งมอนทรา เพราะอายุไซโคลน 2) ต้นทุนผลิตเพิ่มเป็น \$29.1/บาร์เรล ขณะที่ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ทงตัวที่ \$38.1/บาร์เรล (1Q60: \$38, 2Q59: \$36.6) เพราะราคาขายก๊าซปรับขึ้นเป็น \$5.66/ล้านบีทียู (1Q60: \$5.24, 2Q59: \$5.59) ส่งผลให้กำไรปกติ 2Q60 ลดลงเป็น \$167m (1Q60: \$211m, 2Q59: \$154m) 3) กำไรพิเศษสุทธิ \$53m เกิดจากกำไรและผลประโยชน์ทางภาษีที่เกี่ยวข้องกับ FX ตามค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น (\$58m) และขาดทุนจาก oil price hedging (\$-5m) สำหรับ 1H60 มีกำไรสุทธิ 19,820ลบ.(\$569m) +139%HoH โดยมี ASP=\$38 (1H59: \$35.8) ปริมาณขาย 292 พันบาร์เรล/วัน (-10%HoH) ต้นทุนผลิต \$28.3/บาร์เรล (1H59: \$29.4)
- จ่ายปันผล 1H60:** บริษัทจ่ายปันผล 1.50 บ./หุ้น คิดเป็น D/P=1.7% ใน 2H60 กำหนดขึ้น XD วันที่ 8 ส.ค. และจ่ายปันผลในวันที่ 25 ส.ค.60
- ปรับเพิ่มประมาณการปี 60-61:** กำไร 1H60 แข็งแกร่ง และสูงกว่าประมาณการเดิมทั้งปีนี้ เราจึงปรับกำไรปี 60-61 เพิ่มขึ้น 23%-10% เป็น 24,046-25,348 ลบ. จากการปรับลดต้นทุนผลิตในปี 60-61 และกำไรพิเศษเพิ่มขึ้นในปี 60
- รุกเข้าสู่ธุรกิจ LNG:** บริษัท Global LNG Company Ltd. (PTTGL) โดย PTTEP และ PTT ถือหุ้น 50:50 (ผ่านบริษัทลูก PTTGL Investment: PTTGLI) จะเข้าถือหุ้น 10% ในบริษัท PETRONAS LNG 9 Sdn Bhd (PL9SB) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ PETRONAS และเป็นเจ้าของโรงงานผลิต LNG ที่นำก๊าซธรรมชาติมาแปลงสภาพเป็น LNG ซึ่งในขณะนี้คือ โครงการ Liquefaction Train 9 และสิ่งอำนวยความสะดวกที่อยู่รอบบริเวณ PETRONAS LNG Complex ตั้งอยู่ในเมือง Bintulu รัฐ Sarawak มีกำลังผลิต 3.6 ล้านตันปี ปัจจุบันได้เริ่มผลิตแล้ว (COD) เมื่อ 1 ม.ค.60 ซึ่งในเบื้องต้น เรามีมุมมองเป็นบวกต่อประเด็นดังกล่าวและคาดจะส่งผลดีในระยะยาวต่อ PTTEP เนื่องจาก 1) บริษัทจะรับกำไรได้ทันทีในช่วง 4Q60 หลังการซื้อหุ้นที่กำหนดจะแล้วเสร็จใน ก.ย.60 แต่คาดกำไรค่อนข้างน้อยเพราะถือหุ้นเพียง 5% (สมมติฐานโครงการมีกำไร) 2) Upside จากปริมาณผลิตที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราการใช้กำลังผลิตคาดว่าจะยังไม่เต็มที่ เพราะเพิ่งเริ่มผลิตเมื่อต้นปีนี้ 3) โครงการ LNG ดังกล่าว คาดจะช่วยลดผลกระทบต่อส่วนจากการเรียกซื้อก๊าซของ PTT ลดลง (เพราะนำเข้า LNG มาใช้ทดแทนก๊าซในอ่าวไทย) 4) ราคาซื้ออากมี premium บวกกับความเสียหายที่ต่ำ จึงทำให้คาดว่าผลตอบแทนของโครงการอยู่ในอัตราไม่สูง แต่ก็อาจชดเชยด้วยโอกาสที่บริษัทจะขยายการลงทุนเพิ่มเติมในอนาคตได้

คำแนะนำ

- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" โดยมีปัจจัยหนุนคือ 1) จ่ายปันผล 1H60 สูงกว่าคาด 2) ผลสำเร็จจากการลงทุนธุรกิจ LNG ในมาเลเซีย ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการซื้อกิจการ (M&A) 3) ปริมาณขายและปริมาณสำรวจปิโตรเลียมของบริษัทเพิ่มขึ้น หากชนะประมูลสัมปทานเพิ่มเติม 4) ราคาน้ำมันเริ่มฟื้นตัวมาอยู่ราว \$49/บาร์เรล เป็นบวกต่อ PTTEP
- ราคาเป้าหมาย 106 บ. โดยอิง Prospective P/B=0.96x; 18F BV=110 บ. ซึ่งคิดเป็น 18F P/E=17x, EV/EBITDA=6x

ปัจจัยเสี่ยง

- ความผันผวน ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบโลก และอัตราแลกเปลี่ยน
- ภาวะเศรษฐกิจโลก ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันขยายตัวต่ำกว่าที่คาด

PTTEP
Quarterly Results

Unit : Btm	consolidated							%HoH
	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	1H17	1H16	
Sales	38,020	37,122	37,206	36,999	34,063	71,062	75,888	-6%
Operating expenses	(4,893)	(5,086)	(5,929)	(4,980)	(5,245)	(10,225)	(9,521)	7%
Exploration expenses	(549)	(713)	(426)	(45)	(663)	(708)	(1,456)	-51%
Petroleum Royalties	(3,104)	(3,099)	(3,111)	(3,213)	(2,892)	(6,106)	(6,255)	-2%
Depreciation	(18,260)	(18,620)	(18,002)	(14,747)	(13,083)	(27,830)	(36,746)	-24%
Cost of sales	(26,806)	(27,518)	(27,468)	(22,985)	(21,883)	(44,868)	(53,978)	-17%
Gross profit	11,214	9,604	9,739	14,014	12,180	26,194	21,910	20%
SG&A	(2,051)	(1,340)	(3,275)	(1,449)	(1,734)	(3,182)	(3,139)	1%
EBIT (Operating profit)	9,163	8,264	6,463	12,565	10,447	23,012	18,772	23%
EBITDA	27,423	26,884	24,465	27,312	23,530	50,841	55,517	-8%
Interest expenses	(2,083)	(2,064)	(2,050)	(1,997)	(1,903)	(3,900)	(4,160)	-6%
Income tax	(1,938)	(2,344)	(4,703)	298	(2,314)	(2,016)	(2,992)	-33%
Core profit	2,429	4,946	1,791	12,158	7,166	19,323	7,837	147%
FX gain/(loss)	232	500	(975)	126	370	496	449	11%
Extraordinary items	-	-	(1,688)	-	-	-	-	n.a.
Net profit	2,661	5,446	(872)	12,284	7,536	19,820	8,286	139%
EPS (Bt)	0.44	1.37	(0.22)	3.01	1.67	4.68	1.80	160%

Income Statement

Year End (Btm)	consolidated				
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Sales	184,411	150,217	156,575	171,276	174,421
Cost of sales	(136,518)	(108,964)	(99,645)	(103,299)	(104,436)
Gross profit	47,893	41,253	56,930	67,978	69,985
SG&A	(9,457)	(7,754)	(3,833)	(4,749)	(4,791)
EBIT (Operating profit)	38,436	33,499	53,097	63,229	65,194
Depreciation & amortization	92,396	73,368	65,153	67,541	66,111
EBITDA (Operating profit)	130,832	106,867	118,250	130,771	131,305
Equity income	311	301	210	210	210
Interest expenses	(8,582)	(8,274)	(7,665)	(7,946)	(7,665)
Income tax	(17,085)	(10,040)	(35,687)	(43,325)	(45,709)
Core profit	19,331	14,574	24,046	25,348	26,743
FX gain/(loss)	(2,311)	(26)	-	-	-
Extraordinary items	(48,611)	(1,688)	-	-	-
Net profit	(31,590)	12,860	24,046	25,348	26,743
EPS (Bt)	(7.96)	3.24	6.06	6.38	6.74
Interim DPS	1.00	0.75	1.50	1.75	2.00
DPS	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00

Balance Sheet

Year End (Btm)	consolidated				
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Cash & equivalent	108,100	73,077	72,284	76,242	73,498
Account receivables	20,212	16,438	13,298	14,547	14,814
Inventory	16,293	13,738	10,920	11,320	11,445
Total current assets	169,642	185,973	168,945	174,871	209,124
Property, Plant & Equipment	348,342	305,782	397,262	408,868	417,516
Total assets	708,864	676,890	698,134	716,735	712,636
Account payable-trade	4,269	3,006	4,095	4,245	4,292
ST debt	0	0	15,009	15,009	15,009
Total current liabilities	50,804	39,443	66,604	89,754	89,801
LT debt	108,455	101,459	87,954	72,945	57,936
Total liabilities	300,053	268,906	271,058	279,199	264,237
Paid-up capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total Equity	408,811	407,984	427,076	437,536	448,399
Total liabilities & equity	708,864	676,890	698,134	716,735	712,636

Free Cash Flow

Year End (Btm)	consolidated				
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
EBIT	44,999	32,888	67,398	76,619	80,116
Depreciation & amortization	92,396	73,368	65,153	67,541	66,111
EBITDA	137,395	106,256	132,550	144,161	146,227
Change in working capital	(11)	5,066	7,047	(1,499)	(345)
CAPEX	(59,609)	(39,050)	(57,505)	(66,325)	(69,440)
Free cashflow fr. operation	77,774	72,272	82,092	76,337	76,442

Key Financial Ratios

Year End (%)	consolidated				
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Net profit growth	-247%	141%	87%	5%	6%
SG&A/sales	5.1%	5.2%	2.4%	2.8%	2.7%
Gross margin (Inc. Depre)	26.0%	27.5%	36.4%	39.7%	40.1%
EBITDA margin	74.5%	70.7%	84.7%	84.2%	83.8%
Net margin	-17.1%	8.6%	15.4%	14.8%	15.3%
Current ratio (x)	3.34	4.71	2.54	1.95	2.33
Interest coverage (x)	5.2	4.0	8.8	9.6	10.5
Interest-bearing Debt/Equity (x)	0.27	0.25	0.24	0.20	0.16
Debt/Equity (x)	0.73	0.65	0.63	0.63	0.58
EV/EBITDA	5.51	7.39	6.08	5.53	5.45
BV (Bt)	103.0	102.8	107.6	110.2	112.9
ROA	-4.3%	1.9%	3.5%	3.6%	3.7%
ROE	-10.0%	5.8%	8.0%	6.6%	6.8%

Source: Company, LHSEC Estimates

Key Assumptions

Year End	consolidated				
	2015A	2016A	2017F	2018F	2019F
Production (kboed)	322	320	300	311	300
Average DB price (\$/BOE)	50.91	41.27	52.00	54.00	56.00
Average gas price (\$/mmBTU)	7.20	5.60	5.80	6.25	6.70
Average selling price (\$/BOE)	45.29	35.91	40.00	42.00	43.59
Unit cost (\$/BOE)	15.75	12.67	29.00	29.20	30.50

Source: Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH BANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LH BANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิชิตคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ชั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) TBUY=TRADING BUY=ราคาหุ้นขึ้นเกินกว่าราคาเป้าหมายแล้ว หากประเมินจากราคาเป้าหมาย อาจปรับตัวลงได้มากถึง -10% แต่ระยะสั้นยังมีปัจจัยขับเคลื่อนที่หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ ทำให้ยังสามารถเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขาดปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนอย่างเพียงพอ คาดว่ามีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นอาจปรับตัวลงมากกว่า -10%

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตามระบบ TRADEMAP ที่เราคิดค้นขึ้น ซึ่งประเมินจาก VALUE และ MOMENTUM ของหลักทรัพย์นั้น

VALUE คือ “ความน่าสนใจของราคาหุ้น” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง ซึ่งอิงตาม RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั่นเอง โดย CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน MOMENTUM คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งพิจารณาใน 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว=WEEKLY) แบ่งเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=ขึ้น, BOAR=ทรง และ BEAR=ลง

เมื่อนำ VALUE และ MOMENTUM มารวมกัน จะได้ ACTION ตาม MATRIX ข้างล่าง ซึ่งมีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ 3x3=9 ระดับ ดังนี้

		VALUE		
		DEAR	FAIR	CHEAP
MOMENTUM	BULL	TBUY	ADD	SBUY
	BOAR	ALERT	HOLD	BUY
	BEAR	SELL	REDUCE	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 ระดับ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากและมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่แนวโน้มแกว่งตัว สามารถทยอยซื้อได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่มีแนวโน้มปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ขีดและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที






สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (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

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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	
5 ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง (EXTENDED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ	
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก	
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน	
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต	
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน	

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด