

## PTT Exploration and Production Plc.

บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

RATING	<b>HOLD</b>	TARGET	<b>96.00</b>	UPSIDE	<b>+19%</b>	TICKER	<b>PTTEP</b>
CLOSE	<b>80.50</b>	VALUATION	<b>0.9x 17F BV</b>	TOTAL SHARES	<b>3,970m</b>	SECTOR	<b>ENERGY</b>

### STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	3,970
Par Value (Bt)	10
Market Capitalization (Btm)	319,584
Estimated Free Float (%)	35%
Foreign Limit (%)	40%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,373
YTD Turnover Ratio (%)	92%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	1.91/1.30
ROIC/WACC (%) 2015A	7.9% / 9.4%
ROE/COE (%) 2015A	-8.1% / 10.5%
Constituent	SET50
Auditor	OFF. OF THE AUDITOR GENERAL, MOF
CG Rating (2015)	Excellent
ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR	Certified

### MAJOR SHAREHOLDERS

as of 15 Aug 2016

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	65.3%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.4%
CHASE NOMINEES LIMITED	3.5%
STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	2.5%
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY	1.0%
สำนักงานประกันสังคม	1.0%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	0.8%
THE BANK OF NEW YORK (NOMINEES) LIMITED	0.6%

### FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Sales (Bnm)	242.1	185.8	167.7	182.3	184.4
Total Revenue (Bnm)	254.3	194.4	175.6	194.8	201.4
Core Profit (Bnm)	55.90	20.61	15.83	19.46	22.93
Core EPS (Bt)	14.08	5.19	3.99	4.90	5.78
Net Profit (Bnm)	21.49	(31.59)	15.83	19.46	22.93
EPS (Bt)	5.41	(7.96)	3.99	4.90	5.78
EPS Growth (%)	-62%	-247%	150%	23%	18%
DPS (Bt)	4.50	3.00	2.00	2.50	3.00
P/E (x)	14.9	n.a.	20.2	16.4	13.9
D/P (%)	5.6%	3.7%	2.5%	3.1%	3.7%
BV (Bt)	104.2	103.0	107.0	109.4	112.2
ROE (%)	5.4%	-7.7%	3.8%	4.5%	5.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

### BUSINESS DESCRIPTION

กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจด้านการสำรวจและผลิตปิโตรเลียมทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจขนส่งก๊าซทางท่อในต่างประเทศ และการลงทุนในธุรกิจต่อเนื่อง

### DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้แล้วในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

### ได้รับผลบวกจากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นในระยะสั้น

- **ค่ากำไร 3Q59 พุ่งขึ้น +88%QoQ** ผลักดันจากกำไรใน oil hedging และกำไร FX รวม 1.36 พันลบ.
- **การเข้าซื้อกิจการ (M&A) อาจได้ข้อสรุป 1-2 แห่งภายในสิ้นปีนี้** ซึ่งจะเพิ่มปัจจัยหนุนในระยะยาว
- **ราคาน้ำมันระยะสั้นและกำไร 3Q59 ที่ดี จะช่วยพยุงราคาหุ้น** จึงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 96 บ.

### ประเด็นการลงทุน

- **กำไร 3Q59 ยังดี:** เราประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ 4,998 ลบ. ใน 3Q59 (+88%QoQ และดีขึ้นจาก 3Q58 ที่ขาดทุน -4.6 หมื่นลบ.) กำไรที่เพิ่มขึ้น QoQ สาเหตุหลักเนื่องจาก 1) กำไรจากการดำเนินงาน แม็ลดลง -34%QoQ เป็น \$102m มาจาก 1.1) ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ลดลงเป็น \$36.25/บาร์เรลใน 3Q59 (-1%QoQ) ตามราคาขายก๊าซในพม่าที่ลดลง 1.2) ปริมาณขายลดลงเหลือ 3.11 แสนบาร์เรล (-3%QoQ) 1.3) ต้นทุนผลิตสูงขึ้นเป็น \$31.3/บาร์เรล (2Q16: \$30.3) หลักๆ จากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้น เพราะมีหยุดซ่อมแหล่งขุดก๊าซและเขตากันในพม่า (7 วัน) รวมทั้งบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษ (ทางบัญชี) -\$16m แต่กำไรที่ลดลงสามารถชดเชยด้วย 2) กำไรพิเศษราว \$38m แบ่งเป็น 2.1) กำไร FX และภาษีจ่ายรอดัดข (deferred tax) เพิ่มขึ้น จากค่าเงินบาทอ่อนตัวราว 0.48 บ./\$ ทำให้มีกำไรรวม \$58m 2.2) กำไรจากการประกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (Oil hedging gain) \$20m 2.3) ผลขาดทุน -\$40m จากการปิดสัญญาประกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยน (CAD) จึงทำให้มีกำไรสุทธิราว \$140m (4.99 พันลบ.) ใน 3Q59
- **ราคาน้ำมันดิบโลกปรับขึ้นใน 4Q59:** ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบโลก (ดูไบ) ในช่วง 9M59 อยู่ที่ \$39/บาร์เรล และมีแนวโน้มปรับขึ้นเป็น \$45-50 ใน 4Q59 ล่าสุดอยู่ที่ \$48.7 (4QTD) ทำให้คาดว่าราคาเฉลี่ยปี 59=\$43 ตีกว่าคาดเดิม (\$40) ซึ่งเป็นผลจาก 1) การลดปริมาณผลิตของ OPEC ราว 0.7 แสนบาร์เรล/วัน เป็น 32.5-33 แสนบาร์เรล/วันในการประชุมเมื่อ 30 พ.ย.59 2) ความต้องการใช้น้ำมันสูงขึ้น เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลที่เข้าสู่ฤดูหนาว อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันยังมีความเสี่ยงลดลงจากปัจจัยกดดันคือ 1) หากกลุ่ม OPEC ไม่สามารถปรับลดปริมาณผลิตตามเป้าหมายได้ 2) ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นน้อย เพราะเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด 3) ราคาน้ำมันที่สูงเกินกว่า \$50 จะเป็นแรงจูงใจให้กลุ่มผู้ผลิต shale oil ในสหรัฐเริ่มกลับมาขยายการผลิตเพื่อเข้ามาแข่งขันได้มากขึ้น
- **ปัจจัยหนุนในระยะยาว:** เรายังคงคาดหวังผลสำเร็จใน 2 ประเด็นคือ 1) การเข้าซื้อกิจการ (M&A) สัดส่วน 22.2% ในแหล่งบงกช; 16% ในแหล่งอาทิตย์; 28.26% ในแหล่งยานาดา ซึ่งจะช่วยเพิ่มปริมาณผลิตของบริษัท และอาจได้ข้อสรุป 1-2 แห่งภายในสิ้นปีนี้ โดยแหล่งเงินทุนจะมาจากเงินสดในมือราว \$3.2bn และสามารถกอบกู้หนี้เพิ่มได้อีก \$2bn 2) การเปิดสัมปทานปิโตรเลียม รอบที่ 21 (1H 60) โดย PTTEP มีโอกาสสูงที่จะชนะประมูล ซึ่งจะส่งผลดีต่อบริษัท เพราะทำให้ปริมาณสำรองปิโตรเลียมเพิ่มขึ้น และ 3) โครงการผลิต LNG (ไมซ์มบิค) คาดจะได้ข้อสรุป (FDI) ภายในปลายปี 60 เลื่อนจากปลายปี 59 แต่ยังคงเป้าหมายการผลิตเดิมไว้ในปี 64-65

### คำแนะนำ

- **ปรับแนะนำเป็น "ถือ"** จาก "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" เนื่องจาก 1) กำไรสุทธิ 3Q59 เติบโตดี +88%QoQ 2) แนวโน้มราคาน้ำมันดิบ (ดูไบ) ปรับขึ้นใน 4Q59 เป็นบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 3) ปริมาณสำรองปิโตรเลียมของบริษัทเพิ่มขึ้น จากการเข้าซื้อกิจการที่คาดว่าจะได้ข้อสรุป 1-2 แห่งภายในสิ้นปีนี้
- **ราคาเป้าหมาย 96 บ.** เราประเมินราคาเป้าหมายปี 60 ที่ 96 บ. อิงจาก Prospective P/B=0.88x, 17F BV=109 บ. ซึ่งคิดเป็น 17F P/E=20x, EV/EBITDA=6x

### ปัจจัยเสี่ยง

- **ความผันผวน** ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบโลก และอัตราแลกเปลี่ยน
- **ภาวะเศรษฐกิจโลก** ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันขยายตัวต่ำกว่าที่คาด
- **การบันทึกด้วยค่าสินทรัพย์** ราคาน้ำมันที่สูงกว่า \$30 ทำให้ความเสี่ยงที่บันทึกด้วยค่าฯ เพิ่มอีกในปี 59 ลดลง

**PTTEP**
**Quarterly Results**

consolidated

Year End (Btm)	2Q16	2Q15	%YoY	1Q16	%QoQ
Sales	38,294	47,538	-19%	38,165	0.3%
Operating expenses	(5,077)	(6,050)	-16%	(4,789)	6%
Exploration expenses	(554)	(1,290)	-57%	(914)	-39%
Petroleum Royalties	(3,104)	(3,750)	-17%	(3,151)	2%
Depreciation	(18,260)	(24,093)	-24%	(18,503)	-1%
Cost of sales	(26,996)	(35,183)	-23%	(27,358)	-1%
Gross profit	11,299	12,355	-9%	10,806	5%
SG&A	(2,081)	(2,424)	-14%	(1,162)	79%
EBIT (Operating profit)	9,218	9,931	-7%	9,645	-4%
EBITDA	27,478	34,024	-19%	28,148	-2%
Interest expenses	(2,086)	(2,410)	-13%	(2,080)	0.3%
Income tax	(1,949)	(4,540)	-57%	(1,070)	82%
Core profit	2,429	1,947	25%	5,407	-55%
FX gain/(loss)	232	(635)	136%	218	6%
Extraordinary items	-	-	n.a.	-	n.a.
Net profit	2,661	1,312	103%	5,625	-53%
EPS (Bt)	0.44	0.19	132%	1.36	-68%

**Income Statement**

consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Sales	242,071	185,771	167,681	182,302	184,412
Cost of sales	(141,580)	(137,823)	(132,042)	(136,130)	(135,517)
Gross profit	100,491	47,947	35,638	46,172	48,895
SG&A	(12,050)	(9,554)	(4,126)	(8,176)	(7,972)
EBIT (Operating profit)	88,441	38,394	31,512	37,996	40,923
Depreciation & amortization	83,177	92,822	81,495	81,760	79,716
EBITDA (Operating profit)	171,618	131,215	113,007	119,756	120,639
Equity income	719	311	-	222	222
Interest expenses	(8,430)	(8,592)	(8,253)	(8,994)	(9,008)
Income tax	(35,535)	(16,869)	(15,412)	(20,824)	(24,534)
Core profit	55,896	20,614	15,832	19,464	22,932
FX gain/(loss)	(1,610)	(2,312)	-	-	-
Extraordinary items	(32,796)	(49,893)	-	-	-
Net profit	21,490	(31,590)	15,832	19,464	22,932
EPS (Bt)	5.41	(7.96)	3.99	4.90	5.78
Interim DPS	3.00	1.00	0.75	1.00	1.25
DPS	4.50	3.00	2.00	2.50	3.00

**Balance Sheet**

consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Cash & equivalent	129,557	108,100	104,864	123,565	128,705
Account receivables	20,212	20,212	16,079	15,483	15,662
Inventory	16,293	16,293	10,853	10,443	9,282
Total current assets	183,410	169,642	162,215	185,678	189,059
Property, Plant & Equipment	378,612	348,342	386,113	397,262	408,868
Total assets	767,073	708,864	736,275	729,887	725,875
Account payable-trade	4,281	4,269	6,512	5,594	5,569
ST debt	24,696	0	15,009	15,009	15,009
Total current liabilities	94,292	50,804	92,021	91,103	91,078
LT debt	114,695	108,455	102,963	87,954	72,945
Total liabilities	353,453	300,053	311,484	295,557	280,523
Paid-up capital	3,970	3,970	3,970	3,970	3,970
Total Equity	413,620	408,811	424,791	434,330	445,352
Total liabilities & equity	767,073	708,864	736,275	729,887	725,875

**Free Cash Flow**

consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
EBIT	65,456	46,075	39,496	49,281	56,474
Depreciation & amortization	83,177	92,822	81,495	81,760	79,716
EBITDA	148,633	138,896	120,991	131,041	136,190
Change in working capital	14,708	(11)	11,816	88	956
CAPEX	(66,632)	(59,609)	(75,240)	(98,136)	(96,228)
Free cashflow fr. operation	96,709	79,276	57,567	32,993	40,918

**Key Financial Ratios**

consolidated

Year End (%)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Net profit grow th	-61.8%	-247.0%	150.1%	22.9%	17.8%
SG&A/sales	5.0%	5.1%	2.5%	4.5%	4.3%
Gross margin (Inc. Depre)	41.5%	25.8%	21.3%	25.3%	26.5%
EBITDA margin	61.4%	74.8%	72.2%	71.9%	73.9%
Net margin	8.9%	-17.0%	9.4%	10.7%	12.4%
Current ratio (x)	1.95	3.34	1.76	2.04	2.08
Interest coverage (x)	7.8	5.4	4.8	5.5	6.3
Interest-bearing Debt/Equity (x)	0.34	0.27	0.28	0.24	0.20
Debt/Equity (x)	0.85	0.73	0.73	0.67	0.62
EV/EBITDA	5.00	5.25	6.26	5.60	5.32
BV (Bt)	104.2	103.0	107.0	109.4	112.2
ROA	2.9%	-4.3%	2.2%	2.7%	3.2%
ROE	5.4%	-7.7%	3.8%	4.5%	5.2%

Source: Company, LHSEC Estimates

**Key Assumptions**

consolidated

Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Production (kboed)	313	322	323	320	312
Average DB price (\$/BOE)	96.60	50.91	42.00	52.00	54.00
Average gas price (\$/mmbTU)	8.06	7.20	6.50	6.75	7.00
Average sellingt price (\$/BOE)	63.71	45.29	40.00	44.00	45.50
Average cash OPEX (\$/BOE)	20.99	15.75	15.25	17.50	18.26

Source: Company, LHSEC Estimates

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีกล่าวถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ 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 ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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 แนะนำเพียงแค่อ้างอิงกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, 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 เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจหุ้นเป็นจำนวนดาว (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