

# RATCH Group Public Company Limited

บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	<b>BUY</b>	TARGET	<b>50.00</b>	UPSIDE	<b>+38%</b>	TICKER	<b>RATCH</b>
CLOSE	<b>36.25</b>	VALUATION	<b>1.1x 23F BV</b>	TOTAL SHARES	<b>1,450m</b>	SECTOR	<b>ENERGY</b>

## Paiton และ Nexif จะช่วยหนุนการเติบโต

- RATCH ยืนยันว่าดีผลการเข้าซื้อหุ้น Paiton จะเสร็จสิ้นภายใน 2Q66F ทำให้แนวโน้มกำไรครึ่งหลังของปีจะโดดเด่นกว่าครึ่งแรก และโดดเด่นในปีหน้า
- พอร์ตโรงไฟฟ้า Nexif จะเป็นอีกหนึ่งแรงสนับสนุนการเติบโตจากโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนาจำนวนมาก
- ราคาหุ้นยังไม่ตอบสนองต่อแนวโน้มกำไรที่เติบโตในปีหน้า และปีหน้า; แนะนำ "ซื้อ"

## ประเด็นการลงทุน

- **คาดเริ่มรับรู้กำไรจากโครงการ Paiton ใน 2H66F** RATCH ยืนยันว่าดีผลการเข้าซื้อหุ้น 36.16% ใน Paiton (โรงไฟฟ้าถ่านหินอินโดนีเซีย) ขนาด 2,045 MW (741.5 MWe) จะเสร็จสิ้นภายใน 2Q66F หลังจากใช้เวลาปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนตามสัญญาซื้อขายหุ้นมาพอสมควร ทำให้จะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรใน 2H66F และเต็มปีในปีหน้าซึ่งจะช่วยทำให้กำไรครึ่งหลังของปีโดดเด่นกว่าครึ่งแรกและโดดเด่นในปีหน้า โครงการนี้มีจุดเด่นที่ตั้งบนเกาะชวาซึ่งเป็นจุดที่มีความสำคัญต่อความมั่นคงของระบบไฟฟ้าอินโดนีเซียและได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล อินโดนีเซียยังต้องพึ่งพาการผลิตไฟฟ้าจากถ่านหินในสัดส่วนที่สูงเนื่องจากยังมีปริมาณถ่านหินสำรองจำนวนมาก มีพันธมิตรเป็นบริษัทพลังงานชั้นนำของอินโดนีเซีย มี PPA คงเหลือ 19 ปีกับ PLN โดยมีโครงสร้างค่าไฟฟ้าใกล้เคียงกับไทย และมีเงื่อนไขการรับประกันการรับซื้อไฟฟ้าขั้นต่ำ ทำให้กำไรสม่ำเสมอ โดยคาดการณ์กำไรเต็มปีในช่วงแรก \$200m (6.8 พันล.) ดังนั้น RATCH จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปี 2.4 พันล.
- **พอร์ต Nexif อีกหนึ่งแรงสนับสนุนการเติบโต** นอกเหนือจากโครงการ Paiton แล้ว RATCH ยังมีอีกหนึ่งพอร์ตการลงทุนที่ช่วยสร้างการเติบโตคือ Nexif ด้วยเงินลงทุน 2.1 หมื่นล. เมื่อเดือน ธ.ค. 65 Nexif ประกอบด้วยพอร์ตโรงไฟฟ้าที่หลากหลายทั้ง Wind, Solar, Hydro, Gas, และ Battery Storage System กระจายอยู่ในไทย, เวียดนาม, ออสเตรเลีย, และฟิลิปปินส์ มีพอร์ตโรงไฟฟ้า 450 MW ที่ดำเนินการแล้ว 1,100 MW อยู่ระหว่างก่อสร้างและพัฒนาโครงการ RATCH ได้เริ่มรับรู้รายได้จาก Nexif เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกรวม 1.5 พันล. และมี EBITDA รวม 317 ล. ซึ่งเป็นส่วนสำคัญให้ EBITDA 1Q66 ในภาพรวมเติบโต +24%YoY ทั้งนี้ โครงการภายใต้พอร์ต Nexif จะสร้างเสร็จในปีหน้า 101 MW และปี 68-69 อีก 741 MW

## คำแนะนำ

- **ราคาหุ้นยังไม่ตอบสนองต่อแนวโน้มกำไรที่เติบโตดี; แนะนำ "ซื้อ"** เรายังมองบวกต่อแนวโน้มธุรกิจของ RATCH จากฐานกำไรที่มั่นคงและเติบโตดีในปีหน้าและต่อเนื่องในปีหน้า ซึ่งจะหนุนให้การจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นหลังจากลดลงจากผลกระทบของการเพิ่มทุน ราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีด้วย P/B เพียง 0.81x แนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 50 บ.

## ปัจจัยเสี่ยง

- **ความล่าช้าของโครงการลงทุน** เหตุการณ์ที่ทำให้โครงการก่อสร้างหรืออยู่ระหว่างพัฒนาไม่เป็นไปตามคาด
- **การหยุดซ่อมนอกแผน** อาจเกิดจากอุบัติเหตุ ภัยธรรมชาติ เหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดต่างๆ

### STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,175
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	78,844
Estimated Free Float (%)	49.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	4.2% / 25.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	176
YTD Turnover Ratio (%)	17%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.73 / 0.91
ROIC / WACC (%) 2022A	4.9% / 6.0%
ROE / COE (%) 2022A	6.9% / 8.4%
Constituent	SET50 / SETCLMV / SETHD / SETTHSI
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

### MAJOR SHAREHOLDERS

as of 20 Mar 23	
การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย	45.00%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	6.76%
สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด	5.27%
สำนักงานประกันสังคม	4.72%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.24%
นายมิน เขียวรวร	1.06%
State Street Europe Limited	1.01%
นายประทีป ตั้งมติธรรม	0.94%
สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด (Alpha-1)	0.55%
สหกรณ์ออมทรัพย์การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย จำกัด โดย บจ. กลี๋ยไทย	0.44%

### FORECASTS & VALUATION

Year End	Consolidated			
	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales (Btm)	37,327	74,725	69,034	72,144
Total Revenue (Btm)	38,213	75,736	70,537	73,777
EBITDA (Btm)	11,442	12,098	14,065	15,812
Core Profit (Btm)	7,245	5,254	6,641	7,875
Net Profit (Btm)	7,772	5,782	6,641	7,875
Core EPS (Bt)	5.00	2.42	3.05	3.62
Core EPS Growth (%)	18.5%	-51.7%	26.4%	18.6%
DPS (Bt)	2.50	1.60	1.80	2.00
P/E (Core) (x)	7.3	15.0	11.9	10.0
D/P (%)	6.9%	4.4%	5.0%	5.5%
BV (Bt)	48.48	45.07	46.21	47.71
P/B (x)	0.75	0.80	0.78	0.76
EV/EBITDA (x)	12.28	12.63	12.28	11.91
ROE (%)	11.9%	6.9%	6.7%	7.7%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

### BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักด้านการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้า โดยใช้เชื้อเพลิงหลักประเภทต่างๆ โครงการพลังงานทดแทน ตลอดจนธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตไฟฟ้าและธุรกิจพลังงานด้านอื่นๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

### DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมหลังจากหักเงินปันผล  
สำรองตามกฎหมายและเงินสำรองอื่นๆ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

RATCH					
Statement of Comprehensive Income					
Unit : Btm					
Yearly	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Total sales	34,206	37,327	74,725	69,034	72,144
Gross profit	3,977	4,210	5,439	5,749	6,171
Total Revenues	4,693	5,097	6,449	7,252	7,804
Administrative expenses	(1,601)	(1,702)	(2,779)	(2,834)	(2,919)
Share of profit : associates & JVs	4,600	5,902	5,391	6,585	7,673
Operating profit	7,692	9,297	9,062	11,003	12,558
Finance costs	(1,551)	(1,868)	(2,977)	(3,777)	(3,991)
Profit before taxes	6,141	7,429	6,085	7,226	8,567
Extra items (FX & Derivatives)	174	527	528	-	-
Profit before income taxes	6,315	7,957	6,614	7,226	8,567
Income taxes	(28)	(178)	(937)	(578)	(685)
Net Profit	6,287	7,772	5,782	6,641	7,875
Core Profit	6,112	7,245	5,254	6,641	7,875
EBITDA	9,525	11,442	12,098	14,065	15,812
EPS (Bt)	4.34	5.36	2.66	3.05	3.62

RATCH					
Statement of Financial Position					
Unit : Btm					
Year End	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Total current assets	18,485	25,316	55,484	46,677	32,249
Total assets	112,132	154,855	229,578	243,186	248,491
Total current liabilities	6,877	20,270	29,173	30,868	32,424
Total liabilities	51,611	77,046	122,175	132,832	134,388
Issued and paid-up share capital	14,500	14,500	21,750	21,750	21,750
Total shareholders' equity	60,522	77,810	107,403	110,354	114,103

RATCH					
Cash Flow Statement					
Unit : Btm					
Yearly	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Profit for the year	6,287	7,779	5,676	6,648	7,882
Net cash from operating activities	7,291	7,154	7,505	7,049	6,895
Net cash from investing activities	(10,913)	(7,649)	(22,219)	(19,005)	(13,905)
Net cash from financing activities	3,425	2,385	43,198	4,404	(8,123)
Net increase (decrease) in cash	(197)	1,889	28,484	(7,553)	(15,133)

RATCH					
Key Financial Ratios					
Unit : %					
Yearly	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales growth	-10.8%	9.1%	100.2%	-7.6%	4.5%
Share of profit growth	15.9%	28.3%	-8.7%	22.1%	16.5%
EBITDA growth	-1.3%	20.1%	5.7%	16.3%	12.4%
Core profit growth	4.9%	18.5%	-27.5%	26.4%	18.6%
Net profit growth	5.4%	23.6%	-25.6%	14.9%	18.6%
Gross profit margin	11.6%	11.3%	7.3%	8.3%	8.6%
EBITDA margin	24.1%	25.9%	14.9%	18.2%	19.4%
Core profit margin	15.5%	16.4%	6.5%	8.6%	9.7%
Net profit margin	15.9%	17.6%	7.1%	8.6%	9.7%
BV (Bt)	41.74	48.48	45.07	46.21	47.71
ROE	10.5%	11.9%	6.9%	6.7%	7.7%
ROA	5.9%	5.8%	3.0%	2.8%	3.2%

Source : Company, LHSEC Estimates

RATCH					
Statement of Comprehensive Income					
Unit : Btm					
Quarterly	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A
Total sales	16,915	16,339	22,352	19,119	15,120
Gross profit	1,421	1,788	1,244	986	1,344
Total Revenues	1,569	1,976	1,535	1,369	1,871
Administrative expenses	(502)	(669)	(605)	(1,003)	(620)
Share of profit : associates & JVs	1,186	1,922	2,229	54	1,358
Operating profit	2,254	3,229	3,159	420	2,609
Finance costs	(808)	(751)	(664)	(753)	(1,025)
Profit before taxes	1,445	2,478	2,495	(334)	1,584
Extra items (FX & Derivatives)	387	58	(113)	196	41
Profit before income taxes	1,833	2,536	2,382	(137)	1,625
Income taxes	(469)	(266)	(105)	(98)	(108)
Net Profit	1,579	2,196	2,248	(242)	1,448
Core Profit	1,192	2,138	2,361	(438)	1,406
EBITDA	2,976	3,954	3,979	1,188	3,548
EPS (Bt)	1.09	1.01	1.03	(0.11)	0.67

RATCH					
Statement of Financial Position					
Unit : Btm					
Quarterly	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A
Total current assets	24,692	52,397	58,879	55,484	53,704
Total assets	155,217	188,520	203,249	229,578	224,500
Total current liabilities	15,293	17,186	22,700	29,173	27,519
Total liabilities	74,431	79,104	87,491	122,175	118,036
Issued and paid-up share capital	14,500	21,750	21,750	21,750	21,750
Total shareholders' equity	80,785	109,415	115,758	107,403	106,465

RATCH					
Cash Flow Statement					
Unit : Btm					
Quarterly	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A
Profit for the year	1,364	2,270	2,277	(235)	1,518
Net cash from operating activities	1,788	1,709	1,881	2,127	5,493
Net cash from investing activities	1,840	(1,386)	(427)	(22,246)	(2,040)
Net cash from financing activities	(1,476)	23,144	(1,675)	23,204	(1,144)
Net increase (decrease) in cash	2,152	23,467	(220)	3,085	2,310

RATCH					
Key Financial Ratios					
Unit : %					
Quarterly	1Q22A	2Q22A	3Q22A	4Q22A	1Q23A
Sales growth	137.5%	88.5%	144.5%	54.2%	-10.6%
Share of profit growth	-16.0%	20.2%	70.6%	-96.6%	14.4%
EBITDA growth	9.3%	31.7%	50.2%	-61.3%	19.2%
Core profit growth	-34.6%	0.0%	56.0%	-124.7%	18.0%
Net profit growth	-24.4%	3.5%	56.3%	-111.4%	-8.3%
Gross profit margin	8.4%	10.9%	5.6%	5.2%	8.9%
EBITDA margin	16.3%	21.4%	16.0%	6.1%	20.9%
Core profit margin	6.5%	11.6%	9.5%	-2.2%	8.3%
Net profit margin	8.7%	11.9%	9.0%	-1.2%	8.5%
BV (Bt)	50.57	46.95	49.16	45.07	44.63
ROE	8.8%	10.0%	8.6%	-0.9%	5.9%
ROA	4.1%	5.1%	4.6%	-0.4%	2.6%

Source : Company, LHSEC Estimates

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ 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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

**RATINGS DEFINITION**

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด 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 ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐาน 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 ระยะเวลา (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 แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/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 <sup>+</sup> > DI <sup>-</sup>	DI <sup>+</sup> < DI <sup>-</sup>
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 การป้องกันกรณีมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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