LH Securities

ณัฐกร ศรีภูไพ
Fundamental Analyst
Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
02 352 5154

THAILAND | COMPANY FOCUS

Pruksa Holding Plc.

บริษัท พฤกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	24.80	UPSIDE	+11%	TICKER	PSH
CLOSE	22.30	VALUATION	8.5x 17F EPS	TOTAL SHARES	2,186m	SECTOR	PROP

เริ่มเข้าสู่ธุรกิจโรงพยาบาล

- *กำไร 4Q59 ดีกว่าคาดจากยอดโอนและ GPM แต่กำไรทั้งปี 59 หดตัว -23%YoY*
- *PSH เริ่มเข้าสู่ธุรกิจโรงพยาบาล ด้วยการพัฒนาเอง ซึ่งต้องใช้เวลา 6 ปี กว่าจะเห็นกำไร*
- *คาดว่าความสำเร็จของโครงการพรีเมียมตลอดปี 60 จะเป็น Catalyst ของหุ้น*
- *ราคาหุ้นที่ลดลง ช่วยเปิด Upside ให้กว้างขึ้น เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"*

ประเด็นการลงทุน

- ***กำไร 4Q59 ดีกว่าคาด*** PSH ประกาศกำไรสุทธิ 4Q59 1.87 พันลบ. (+102%QoQ, -37%YoY) ดีกว่าเราคาด (แต่ต่ำกว่าตลาดคาด) แรงหนุนสำคัญคือ ยอดโอนดีกว่าคาด และ GPM ออกมาดี เพราะสัดส่วนการโอนโครงการระดับกลาง-บน มีมากขึ้น สำหรับกำไรทั้งปี 59 ทำได้ 5.9 พันลบ. (-23%YoY) ลดลงมากเพราะยอดโอนลดลง -8%YoY (หลักๆ คือคอนโด) GPM ลดลงเล็กน้อย แต่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้นสูง เพราะมีค่าที่ปรึกษากลยุทธ์องค์กร (One-time) ทำให้ NPM ลดต่ำลงเหลือ 12.6%
- ***เริ่มเข้าสู่ธุรกิจโรงพยาบาล*** PSH ได้เปิดเผยถึงธุรกิจใหม่เพื่อสร้างรายได้ประจำคือ การจัดตั้ง บ. โฮลดิ้งเพื่อทำธุรกิจโรงพยาบาล "วิมุตติ" ด้วยงบลงทุน 4.5-4.9 พันลบ. ขนาด 250 เตียง ใช้เวลาก่อสร้าง 3 ปี และคาดใช้เวลาอีก 3 ปี จึงจะสามารถทำกำไรได้ ด้วยช่วงแรกยังไม่มีรายได้แต่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ทำให้จะเกิดผลขาดทุนเข้างบการเงินรวมเป็นสัดส่วนเล็กน้อยในปีนี้ และน่าจะเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ จนสูงสุดราว 5% ของกำไรในปีที่ 4-5 ทั้งนี้ PSH เปิดเผยเพิ่มเติมว่า นอกจากโครงการนี้แล้ว ยังจะไม่มีการเข้าสู่ธุรกิจอื่นหรือโรงพยาบาลแห่งอื่นๆ เพิ่มเติมในระยะนี้
- ***คาดหวังเชิงบวกของโครงการพรีเมียม*** ในปีนี้ PSH จะเปิดตลาดพรีเมียมอย่างจริงจัง โดยจัดโครงสร้างองค์กรใหม่แยกการบริหารจากกลุ่มลูกค้าเดิมเพื่อความคล่องตัว และมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้โดดเด่น โดยเริ่มทำการตลาดแล้วในโครงการแรกคือ The Reserve Thonglor 2 จำนวน 110 ยูนิต ซึ่งพบว่ามีการตอบรับที่ดีมาก เพราะทำเลดีและตั้งราคาขายต่ำกว่าคู่แข่ง เราคาดว่ากระแสตอบรับที่ดีเช่นนี้น่าจะเกิดขึ้นอีกในอย่างน้อย 3 โครงการที่จะเปิดคือ เอกมัย พญาไท และสะพานควาย ซึ่งจะสนับสนุนยอด Presales ให้เติบโตในปีนี้
- ***คงประมาณการกำไรปี 60*** เรายังคงประมาณการกำไรปี 60 ไว้ระดับเดิมคือ 6.4 พันลบ. (+8%YoY) โดยคาดว่ายอดโอนเติบโตดีขึ้น +6%YoY เป็น 4.95 หมื่นลบ. เพราะมีโครงการบ้านเดี่ยว+ทาวน์เฮ้าส์ เปิดขายมากขึ้น และมี Backlog อยู่บ้างแล้ว 27% ของยอดโอน รวมถึงคาดว่า GPM น่าจะฟื้นตัวดีขึ้น เพราะคอนโดที่จะโอนให้มาร์จิ้นดี อีกทั้งคาดค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้นไม่สูงเพราะปีก่อนมีค่าที่ปรึกษากลยุทธ์องค์กร (One-time) ราว 200 ลบ.
- ***ประเด็นการไม่จ่ายเงินปันผลงวด 2H59*** เรามองว่าราคาหุ้นที่ลดลงแรงเมื่อวันศุกร์น่าจะเกิดจากความผิดหวังของการประกาศไม่จ่ายเงินปันผลงวด 2H59 เนื่องจาก PSH เพิ่งเริ่มก่อตั้งธุรกิจ ทำให้ยังไม่มีรายได้+กำไรที่นำมาจ่ายได้ ทั้งนี้ ผู้บริหารชี้แจงว่า การจ่ายยังมีอยู่แต่ต้องรอให้ PS อนุมัติเงินปันผลและจ่ายเงินปันผลให้ PSH (ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่) ก่อน ซึ่งคาดไว้ราว มิ.ย. 60 จึงจะประกาศเงินปันผลของ PSH ได้ โดยเราคาดไว้ที่ 0.76 บ. D/P 3.4%

คำแนะนำ

- ***คงราคาเป้าหมาย แต่ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ"*** เรายังคงราคาเป้าหมายไว้ตามเดิมที่ 24.8 บ. อิง P/E 8.5x ราคาหุ้นที่ลดลงแรงเมื่อวันศุกร์ช่วยเปิด Upside ให้กว้างขึ้น เราจึงปรับคำแนะนำเป็นซื้อ (เดิมซื้อเมื่ออ่อนตัว) เพราะ Valuation ไม่แพง คาดกำไรกลับมาเติบโตในปี 60 อัตราเงินปันผลดี 6.6% และมองว่าความสำเร็จของการเปิดตัวโครงการพรีเมียมจะเป็น Catalyst ของหุ้นตลอดปี 60

ปัจจัยเสี่ยง

- ***ภาวะเศรษฐกิจ การแข่งขัน และอัตรากำไรต่ำกว่าคาด*** ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว การแข่งขัน และปัจจัยแวดล้อมอาจกระทบความเชื่อมั่นต่อลูกค้า ทำให้ยอดขายต่ำกว่าคาด และอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าคาด

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,186
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	48,745
Estimated Free Float (%)	29%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3% / 40%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	120
YTD Turnover Ratio (%)	7%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.63 / 0.88
ROIC / WACC (%) 2016A	17.0% / 4.7%
ROE / COE (%) 2016A	17.1% / 9.2%
Constituent	SET50 / SETHD
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	3A : Established

MAJOR SHAREHOLDERS as of 29 Nov 16

นายทองมา วิจิตรพงศ์พันธุ์	55.54%
UBS AG Singapore Branch	4.59%
น.ส. มาลินี วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.89%
ด.ญ. ชัญญา วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.89%
นางทิพย์สุดา วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.89%
สำนักงานประกันสังคม	2.61%
นางรัตนา พรมสวัสดิ์	1.82%

FORECASTS & VALUATION consolidated

Year End	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales (Btm)	51,240	46,926	49,500	51,000
Total Revenue (Btm)	51,438	47,173	49,700	51,200
Net Profit (Btm)	7,680	5,940	6,388	6,547
EPS (Bt)	3.44	2.72	2.92	3.00
EPS Growth (%)	15.2%	-21.1%	7.5%	2.5%
DPS (Bt)	1.75	1.36	1.46	1.50
P/E (x)	6.5	8.2	7.6	7.4
D/P (%)	7.8%	6.1%	6.6%	6.7%
BV (Bt)	15.34	16.20	17.84	19.37
P/B (x)	1.45	1.38	1.25	1.15
ROE (%)	24.0%	17.1%	17.2%	16.1%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมี บมจ. พฤกษา เรียลเอสเตท ซึ่งประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เป็นบริษัทแกน

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิงบการเงินรวมของบริษัทฯ ภายหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลประจำปีและเงินทุนสำรองต่างๆ ตามกฎหมายแล้ว ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับแผนการลงทุน เงื่อนไขและข้อจำกัดตามที่กำหนดไว้ในสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม

PSH

Statement of Comprehensive Income — consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales of real estate	42,781	51,240	46,926	49,500	51,000
Total Revenue	43,027	51,438	47,173	49,700	51,200
Total cost of sales & services	(27,095)	(33,984)	(31,184)	(32,769)	(33,711)
Gross Profit	15,686	17,256	15,742	16,731	17,289
Selling expenses	(3,364)	(3,767)	(3,983)	(4,059)	(4,131)
Administrative expenses	(3,727)	(3,894)	(4,170)	(4,400)	(4,664)
SG& A	(7,091)	(7,661)	(8,153)	(8,459)	(8,795)
EBIT	8,841	9,793	7,836	8,472	8,694
Interest expense	(376)	(328)	(287)	(316)	(335)
Corporate tax	(1,812)	(1,798)	(1,478)	(1,631)	(1,672)
Net Profit	6,655	7,680	5,940	6,388	6,547
EPS (Bt)	2.99	3.44	2.72	2.92	3.00

Statement of Comprehensive Income — consolidated

Quarterly Results (Btm)	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A
Sales of real estate	17,461	10,284	13,610	9,084	13,948
Total Revenue	17,557	10,299	13,672	9,143	14,060
Total cost of sales & services	(11,480)	(6,905)	(9,285)	(6,027)	(8,967)
Gross Profit	5,981	3,379	4,325	3,057	4,981
Selling expenses	(1,076)	(692)	(1,025)	(896)	(1,370)
Administrative expenses	(1,287)	(1,010)	(984)	(1,031)	(1,145)
SG& A	(2,363)	(1,702)	(2,010)	(1,927)	(2,515)
EBIT	3,714	1,692	2,377	1,189	2,578
Interest expense	(98)	(97)	(81)	(47)	(62)
Corporate tax	(638)	(328)	(423)	(212)	(515)
Net Profit	2,983	1,266	1,873	928	1,872
EPS (Bt)	1.34	0.57	0.84	0.42	0.86

Statement of Financial Position — consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Cash & equivalents	464	1,335	585	700	700
Cost of projects for sales	53,827	57,590	59,838	62,663	65,273
Total current assets	55,950	60,509	61,705	65,846	68,597
PP & E & Intangible	4,161	4,185	4,018	5,443	6,868
Total assets	61,051	65,309	66,344	71,932	76,125
ST loans & current portion LT	5,299	6,001	7,898	8,191	8,538
Trade payables	2,129	1,576	1,995	2,101	2,249
Advances received customers	1,440	975	810	1,109	1,256
Total current liabilities	13,976	16,209	17,527	17,489	18,315
LT debt	17,002	14,000	12,000	14,000	14,000
Total liabilities	31,321	31,091	30,180	32,193	33,033
Paid-up capital	2,227	2,231	2,186	2,186	2,186
Share premium	1,672	1,778	1,790	1,790	1,790
Retained earnings	25,929	30,208	31,470	35,107	38,460
Total shareholders' equity	29,729	34,218	36,164	39,739	43,092

Statement of Financial Position — consolidated

Quarterly Results (Btm)	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A
Cash & equivalents	1,335	4,390	1,630	444	585
Cost of projects for sales	57,590	56,291	55,720	58,252	59,838
Total current assets	60,509	62,254	59,823	60,950	61,705
PP & E & Intangible	4,185	4,151	4,091	4,026	4,018
Total assets	65,309	67,001	64,538	65,509	66,344
ST loans & current portion LT	6,001	5,000	4,000	8,758	7,898
Trade payables	1,576	2,308	2,314	2,090	1,995
Advances received customers	975	939	856	918	810
Total current liabilities	16,209	14,606	15,093	18,709	17,527
LT debt	14,000	16,000	14,000	12,000	12,000
Total liabilities	31,091	31,502	29,990	31,355	30,180
Paid-up capital	2,231	2,233	2,233	2,233	2,186
Share premium	1,778	1,828	1,828	1,828	1,790
Retained earnings	30,208	31,474	30,556	30,145	31,470
Total shareholders' equity	34,218	35,499	34,548	34,155	36,164

Key Financial Ratios (%) — consolidated

Year End	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Gross profit margin	36.67%	33.68%	33.55%	33.80%	33.90%
SG& A / Sales	16.57%	14.95%	17.38%	17.09%	17.24%
Net profit margin	15.47%	14.93%	12.59%	12.85%	12.79%
Revenues growth	10.2%	19.5%	-8.3%	5.4%	3.0%
Net profit growth	14.7%	15.4%	-22.7%	7.5%	2.5%
IBD / Equity (x)	0.75	0.58	0.55	0.56	0.52
BV (Bt)	13.35	15.34	16.20	17.84	19.37
ROE	24.3%	24.0%	17.1%	17.2%	16.1%
ROA	11.4%	12.2%	9.0%	9.2%	8.8%

Key Financial Ratios (%) — consolidated

Quarterly Results (Btm)	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A
Gross profit margin	34.25%	32.86%	31.78%	33.65%	35.71%
SG& A / Sales	13.53%	16.55%	14.77%	21.22%	18.03%
Net profit margin	16.99%	12.30%	13.70%	10.15%	13.32%
Revenues growth (QoQ)	53.1%	-41.3%	32.8%	-33.1%	53.8%
Net profit growth (QoQ)	82.1%	-57.5%	47.9%	-50.4%	101.7%
IBD / Equity (x)	0.58	0.59	0.52	0.61	0.55
BV (Bt)	15.34	15.90	15.48	15.30	16.20
ROE	36.5%	14.5%	21.4%	10.8%	21.5%
ROA	18.5%	7.7%	11.4%	5.7%	11.4%

Key Growth Drivers (Btm) — consolidated

Year End	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
New projects	56,882	44,579	59,700	60,800	63,000
Presales	39,090	42,386	44,414	52,900	55,500
Sales of real estate	42,781	51,240	46,926	49,500	51,000
% SDH & TH	53.3%	44.9%	50.1%	77.8%	76.5%
% GPM-real estate	36.67%	33.68%	33.55%	33.80%	33.90%
Backlog	34,224	25,938	23,433	26,833	31,333
% Secured revenue (current)	45%	33%	27%	-	-
% Secured revenue (next year)	17%	12%	19%	-	-

Source : Company, LHSEC Estimate

Key Growth Drivers (Btm) — consolidated

Quarterly Results (Btm)	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A
New projects	6,989	7,410	12,231	22,504	17,690
Presales	7,930	9,825	11,810	13,027	9,751
Sales of real estate	17,461	10,284	13,610	9,084	13,948
% SDH & TH	53.1%	68.4%	68.5%	72.2%	72.8%
% GPM-real estate	34.25%	32.86%	31.78%	33.65%	35.71%
Backlog	25,938	25,464	23,685	27,629	23,433
% Secured revenue (current)	33%	53%	75%	92%	27%
% Secured revenue (next year)	12%	12%	14%	18%	19%

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

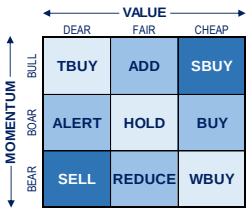
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ขั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4)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



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 ควรจับตาใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

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

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่ายๆ 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) 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 INDICATORS

ระดับ		ความหมาย
5	ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง (EXTENDED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4	ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3	มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2	ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1	มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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