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	23.60	UPSIDE	+9%	TICKER	PSH
CLOSE	21.70	VALUATION	8.5x 17F EPS	TOTAL SHARES	2,186m	SECTOR	PROP

กำไร 1Q60 ต่ำกว่าตลาดคาด; ปรับประมาณการ FY60 ลง

- *กำไร 1Q60 ต่ำกว่าตลาดคาดมากจากยอดโอนที่น้อยและค่าใช้จ่ายการขายที่สูง*
- *แม้ภาพรวม Presales ทำได้ดี แต่เกิดจากคอนโด ขณะที่สูญเสียส่วนแบ่งตลาดในแนวราบ*
- *ปรับประมาณการ FY60 ลง -5% เป็นเติบโตแค่ +2%YoY; แต่คาดเห็นกำไรรายไตรมาสจะดีขึ้น QoQ*
- *ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" เพื่อรับเงินปันผล เพราะคาดกำไรแทบไม่เติบโตใน 1-2 ปีข้างหน้า*

ประเด็นการลงทุน

- ***กำไร 1Q60 อ่อนแอ ต่ำกว่าตลาดคาดมาก*** PSH ประกาศกำไรสุทธิ 1Q60 ที่ 681 พันลบ. (-64%QoQ, -46%YoY) ต่ำกว่าตลาดคาดมาก โดยเกิดจากผลลบของยอดโอนที่ทำได้เพียง 8.1 พันลบ. (-42%QoQ, -22%YoY) แบ่งเป็นแนวราบ 6.8 พันลบ. (-3%YoY) และคอนโดลดลงมาก -63%YoY เป็น 1.2 พันลบ. เพราะไม่มีคอนโดสร้างเสร็จ GPM ลดลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY เป็น 34.3%; การลดลง QoQ เกิดจากใน 4Q59 มียอดโอนแนวราบ & คอนโดที่ให้มาร์จิ้นสูง นอกจากนี้ PSH ยังมีค่าใช้จ่ายการขายที่สูงขึ้นมาก YoY เพราะไม่มีมาตรการอสังหาช่วยหนุนและมีการเปิดตัวคอนโดใหม่ เป็นแรงกดดันให้ NPM เหลือเพียง 8.4% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์
- ***แนวโน้ม 2Q60F*** ณ สิ้นไตรมาส PSH มี Backlog รวม 2.87 หมื่นลบ. แบ่งเป็นโอนปีนี้ 1.39 หมื่นลบ. โอนปี 61 1.01 หมื่นลบ. และอีก 4.65 พันลบ. โอนในปี 62 และสำหรับส่วนที่โอนปีนี้จะเริ่มโอนคอนโดช่วง 2-3Q60 รวม 4 โครงการซึ่งมี Backlog รวม 9.7 พันลบ. เมื่อบวกกับการเปิดโครงการใหม่แนวราบมากขึ้น คาดทำให้กำไรช่วง 2-3Q ดีกว่าไตรมาสแรกอย่างมาก ซึ่งทำได้เพียง 11% ของประมาณการทั้งปี
- ***ปรับประมาณการกำไร FY60-61 ลง*** แม้กำไรจะดีขึ้นในไตรมาสถัดไป แต่เราปรับประมาณการกำไรทั้งปี FY60-61 ลง -5% / -4% เป็น 6.1 พันลบ. (+2%YoY) และ 6.3 พันลบ. (+4%YoY) หลักๆ เกิดจากการปรับลดยอดโอนโดยเฉพาะแนวราบลง และปรับเพิ่มสมมติฐานค่าใช้จ่ายการขาย ทั้งนี้ มองว่าโอกาสที่ PSH จะสร้างการเติบโตระดับสองหลักเป็นไปได้น้อยเพราะยอดขายแนวราบแทบไม่เติบโต และจุดสูงสุดของกำไรน่าจะผ่านไปแล้วที่ 7.7 พันลบ. ใน FY58
- ***อัพเดทยอด Presales*** ใน 1Q60 PSH ทำยอด Presales ได้ 1.33 หมื่นลบ. (+36%QoQ, +35%YoY) และคิดเป็น 25% ของเป้าหมายทั้งปี 5.29 หมื่นลบ. (+19%YoY) แม้ในภาพรวมดูดีแต่เป็นการกระจุกตัวในคอนโดเปิดใหม่ 2-3 โครงการ หลักๆ คือ The Reserve Thonglor (1.8 พันลบ.-ขาย 93%) และ The Tree Sukhumvit 71 (Ekkamai) (2.6 พันลบ.-ขาย 62%) โดยหากดูยอดขายแนวราบจะค่อนข้างอ่อนแอโดยเฉพาะทาวน์เฮ้าส์ที่ยอดขายหดตัว -3%YoY สวนทางกับตลาดรวมที่เติบโต +16%YoY ซึ่งหมายถึง PSH สูญเสียส่วนแบ่งตลาดในตลาดนี้ที่ตนเองเป็นผู้นำ

คำแนะนำ

- ***ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ"*** ด้วยเราปรับลดประมาณการ ทำให้ราคาเป้าหมายลดลงด้วยเหลือ 23.6 บ. (อิง FY60 P/E 8.5x) แม้ราคาหุ้นซื้อขายไม่แพงที่ P/E 7.8x และมี Upside แต่เราปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" เพราะคาดกำไรแทบไม่เติบโตใน 2-3 ปีข้างหน้าจากการสูญเสียส่วนแบ่งตลาดแนวราบ การเข้าสู่ตลาดพรีเมียมแม้ประสบความสำเร็จในเชิงยอดขายแต่ยังไม่เห็นผลในเชิงกำไรและมีสัดส่วนยังไม่มากเมื่อเทียบกับพอร์ตรวม อย่างไรก็ตาม หุ้น PSH ถือเป็นหุ้นจ่ายเงินปันผลดีคาดทั้งปีที่ 6.4% และเพิ่งประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.8 บ./หุ้น D/P 3.7% ขึ้น XD 24 พ.ค. และจ่าย 9 มิ.ย.

ปัจจัยเสี่ยง

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

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,187
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	47,452
Estimated Free Float (%)	29%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3% / 40%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	87
YTD Turnover Ratio (%)	15%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.60 / 0.87
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 7 Mar 17

นายทองมา วิจิตรพงศ์พันธุ์	60.11%
น.ส. มาลินี วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.89%
ด.ญ. ขัญญา วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.89%
นางทิพย์สุดา วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.89%
สำนักงานประกันสังคม	2.80%
นางรัตนา พรมสวัสดิ์	1.85%
นายนเรศ งามอภิชน	0.69%

FORECASTS & VALUATION consolidated

Year End	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales (Btm)	51,240	46,926	48,500	50,500
Total Revenue (Btm)	51,438	47,173	48,620	50,620
Net Profit (Btm)	7,680	5,940	6,071	6,311
EPS (Bt)	3.44	2.72	2.78	2.89
EPS Growth (%)	15.2%	-21.1%	2.2%	3.9%
DPS (Bt)	1.75	1.40	1.39	1.44
P/E (x)	6.3	8.0	7.8	7.5
D/P (%)	8.1%	6.5%	6.4%	6.7%
BV (Bt)	15.34	16.20	17.66	19.15
P/B (x)	1.41	1.34	1.23	1.13
ROE (%)	24.0%	17.1%	16.4%	15.7%

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	48,500	50,500
Total Revenue	43,027	51,438	47,173	48,620	50,620
Total cost of sales & services	(27,095)	(33,984)	(31,184)	(32,010)	(33,330)
Gross Profit	15,686	17,256	15,742	16,490	17,170
Selling expenses	(3,364)	(3,767)	(3,983)	(4,317)	(4,419)
Administrative expenses	(3,727)	(3,894)	(4,170)	(4,295)	(4,553)
SG& A	(7,091)	(7,661)	(8,153)	(8,612)	(8,972)
EBIT	8,841	9,793	7,836	7,998	8,318
Interest expense	(376)	(328)	(287)	(246)	(260)
Corporate tax	(1,812)	(1,798)	(1,478)	(1,550)	(1,612)
Net Profit	6,655	7,680	5,940	6,071	6,311
EPS (Bt)	2.99	3.44	2.72	2.78	2.89

Statement of Comprehensive Income — consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
Sales of real estate	10,284	13,610	9,084	13,948	8,072
Total Revenue	10,299	13,672	9,143	14,060	8,090
Total cost of sales & services	(6,905)	(9,285)	(6,027)	(8,967)	(5,306)
Gross Profit	3,379	4,325	3,057	4,981	2,766
Selling expenses	(692)	(1,025)	(896)	(1,370)	(902)
Administrative expenses	(1,010)	(984)	(1,031)	(1,145)	(949)
SG& A	(1,702)	(2,010)	(1,927)	(2,515)	(1,851)
EBIT	1,692	2,377	1,189	2,578	933
Interest expense	(97)	(81)	(47)	(62)	(52)
Corporate tax	(328)	(423)	(212)	(515)	(185)
Net Profit	1,266	1,873	928	1,872	681
EPS (Bt)	0.57	0.84	0.42	0.86	0.31

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	63,277	64,915
Total current assets	55,950	60,509	61,705	65,669	67,355
PP & E & Intangible	4,161	4,185	4,018	5,443	6,868
Total assets	61,051	65,309	66,344	71,754	74,878
ST loans & current portion LT	5,299	6,001	7,898	6,934	6,307
Trade payables	2,129	1,576	1,995	2,006	2,160
Advances received customers	1,440	975	810	1,002	1,139
Total current liabilities	13,976	16,209	17,527	15,649	15,483
LT debt	17,002	14,000	12,000	16,000	16,000
Total liabilities	31,321	31,091	30,180	32,395	32,244
Paid-up capital	2,227	2,231	2,186	2,187	2,187
Share premium	1,672	1,778	1,790	1,817	1,817
Retained earnings	25,929	30,208	31,470	34,699	37,974
Total shareholders' equity	29,729	34,218	36,164	39,359	42,635

Statement of Financial Position — consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
Cash & equivalents	4,390	1,630	444	585	1,286
Cost of projects for sales	56,291	55,720	58,252	59,838	61,863
Total current assets	62,254	59,823	60,950	61,705	64,080
PP & E & Intangible	4,151	4,091	4,026	4,018	3,981
Total assets	67,001	64,538	65,509	66,344	68,689
ST loans & current portion LT	5,000	4,000	8,758	7,898	6,000
Trade payables	2,308	2,314	2,090	1,995	2,205
Advances received customers	939	856	918	810	1,040
Total current liabilities	14,606	15,093	18,709	17,527	16,127
LT debt	16,000	14,000	12,000	12,000	15,000
Total liabilities	31,502	29,990	31,355	30,180	31,810
Paid-up capital	2,233	2,233	2,233	2,186	2,187
Share premium	1,828	1,828	1,828	1,790	1,817
Retained earnings	31,474	30,556	30,145	31,470	32,151
Total shareholders' equity	35,499	34,548	34,155	36,164	36,879

Key Financial Ratios (%) — consolidated

Year End	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Gross profit margin	36.67%	33.68%	33.55%	34.00%	34.00%
SG& A / Sales	16.57%	14.95%	17.38%	17.76%	17.77%
Net profit margin	15.47%	14.93%	12.59%	12.49%	12.47%
Revenues growth	10.2%	19.5%	-8.3%	3.1%	4.1%
Net profit growth	14.7%	15.4%	-22.7%	2.2%	3.9%
IBD / Equity (x)	0.75	0.58	0.55	0.58	0.52
BV (Bt)	13.35	15.34	16.20	17.66	19.15
ROE	24.3%	24.0%	17.1%	16.4%	15.7%
ROA	11.4%	12.2%	9.0%	8.8%	8.6%

Key Financial Ratios (%) — consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
Gross profit margin	32.86%	31.78%	33.65%	35.71%	34.27%
SG& A / Sales	16.55%	14.77%	21.22%	18.03%	22.94%
Net profit margin	12.30%	13.70%	10.15%	13.32%	8.42%
Revenues growth (QoQ)	-41.3%	32.8%	-33.1%	53.8%	-42.5%
Net profit growth (QoQ)	-57.5%	47.9%	-50.4%	101.7%	-63.6%
IBD / Equity (x)	0.59	0.52	0.61	0.55	0.57
BV (Bt)	15.90	15.48	15.30	16.20	16.51
ROE	14.5%	21.4%	10.8%	21.5%	7.6%
ROA	7.7%	11.4%	5.7%	11.4%	4.0%

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
SDH & TH	18,630	23,075	23,203	22,750	23,000
Condo	10,190	8,951	11,497	12,150	12,500
Sales of real estate	42,781	51,240	46,926	48,500	50,500
% SDH & TH	53.3%	44.9%	70.5%	73.2%	74.3%
% GPM-real estate	36.67%	33.68%	33.55%	34.00%	34.00%
Backlog	34,224	25,938	23,433	38,833	55,833
% Secured revenue (current)	45%	33%	28%	-	-
% Secured revenue (next year)	17%	12%	19%	-	-

Source : Company, LHSEC Estimate

Key Growth Drivers (Btm) — consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
New projects	7,410	12,231	22,504	17,690	12,175
Presales	9,825	11,810	13,027	9,751	13,303
SDH & TH	7,899	8,933	7,859	8,225	7,360
Condo	1,926	2,877	5,168	1,526	3,384
Sales of real estate	10,284	13,610	9,084	13,948	8,072
% SDH & TH	68.4%	68.5%	72.2%	72.8%	84.8%
% GPM-real estate	32.86%	31.78%	33.65%	35.71%	34.27%
Backlog	25,464	23,685	27,629	23,433	28,664
% Secured revenue (current)	53%	75%	92%	28%	45%
% Secured revenue (next year)	12%	15%	19%	19%	20%

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

MOMENTUM \ VALUE	DEAR	FAIR	CHEAP
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 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