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	26.50	UPSIDE	+15%	TICKER	PSH
CLOSE	23.00	VALUATION	9.0x 18F EPS	TOTAL SHARES	2,186m	SECTOR	PROP

แนวโน้มอัตรากำไรจะดีขึ้น

- *PSH คาดว่าแนวโน้มอัตรากำไรจะดีขึ้น จากการปรับกระบวนการก่อสร้างและเริ่มโอนคอนโดพรีเมียม*
- *Presales 1H60 ทำได้ดี +21%YoY แต่ยังเกิดจากคอนโด ขณะที่แนวราบหดตัว*
- *ปรับประมาณการ FY60-61F เพิ่มขึ้น จาก GPM ที่ดีกว่าคาด*
- *เพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" เพราะทิศทางกำไรดีขึ้นกว่าเดิม และให้เงินปันผลดี 6.3%*

ประเด็นการลงทุน

- ***กำไร 2Q60 ออกมาดีสอดคล้องกับที่ตลาดคาด*** PSH รายงานกำไรสุทธิ 2Q60 ที่ 1.74 พันลบ. (+156%QoQ, -7%YoY) ถือว่าทำได้ดีสอดคล้องกับที่ตลาดคาด โดยยอดโอนทำได้ 1.25 หมื่นลบ. (+55%QoQ, -8%YoY) แบ่งเป็นแนวราบ : คอนโด 65 : 35 คอนโดที่โอนมากในไตรมาสนี้คือ Chapter One Midtown (1.9 พันลบ.-โอน 76%) ซึ่งให้มาร์จิ้นดี จึงเป็นแรงหนุนให้ GPM ทำได้ถึง 36.1% (+186bps QoQ, +435bps YoY) ซึ่งส่งผลดีให้ NPM ทำได้ 13.9% ดีขึ้นทั้ง QoQ, YoY แม้ยอดโอนจะลดลง YoY ก็ตาม ทั้งนี้ กำไรช่วง 1H60 ทำได้ 2.4 พันลบ. (-23%YoY) อันเกิดจากยอดโอนที่ลดลง -14%YoY และคิดเป็น 39% ของประมาณการใหม่
- ***แนวโน้มอัตรากำไรจะดีขึ้น*** PSH อธิบายเหตุผลที่ GPM ทำได้ดีมากว่าเกิดจากการจัดซื้อวัสดุก่อสร้างที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงปรับกระบวนการก่อสร้างให้สั้นลงอีก อีกทั้งเกิดจากคอนโดที่โอนในไตรมาสมีอัตรากำไรที่สูง สำหรับแนวโน้มระยะถัดไป ผบห. คาดว่าจะสามารถรักษาระดับราว 35% ไว้ได้ และในอีก 2 ปีข้างหน้าน่าจะสูงขึ้นอีก เพราะเริ่มโอนคอนโดพรีเมียมซึ่งให้ GPM สูงขึ้นกว่าโครงการปัจจุบัน (เฉลี่ย 35-36%)
- ***กำไร 2H60F น่าจะดีขึ้นมาก*** ณ สิ้นไตรมาส PSH มี Backlog รวม 2.9 หมื่นลบ. แบ่งเป็นโอนปีนี้ 1.2 หมื่นลบ. ปีหน้า 8.8 พันลบ. และอีก 8.1 พันลบ. โอนใน FY62F โดยมี Secured revenue 67% ในปีนี้ การเริ่มโอน 4 คอนโดใหม่ใน 4Q60F 2.4 พันลบ. เมื่อรวมกับโมเมนตัมการขายแนวราบที่ดีขึ้นตามยอด Cancel จากลูกค้าที่ลดลง และเน้นสร้างบ้านก่อนขายมากขึ้น คาดทำให้กำไรช่วง 2H60F ดีขึ้นกว่าครึ่งแรกมากและเติบโต +35%YoY
- ***ปรับประมาณการกำไร FY60-61 เพิ่มขึ้นจาก GPM ที่ดีกว่าเดิม*** แม้แนวโน้มการขายแนวราบอาจต่ำกว่าเป้าหมาย แต่ PSH สามารถเร่งก่อสร้างคอนโดให้เร็วขึ้น รวมถึงยังมีคอนโดเหลือขายอีกจำนวนหนึ่ง ทำให้เรายังคงคาดการณ์รายได้ปีนี้และปีหน้าไว้ตามเดิม แต่ด้วย GPM ที่ดีมากใน 2Q60 ทำให้เราปรับประมาณการกำไร FY60-61F ขึ้นเล็กน้อย 2% / 2% เป็น 6.2 พันลบ. (+5%YoY) และ 6.4 พันลบ. (+4%YoY) หลักๆ เกิดจากการปรับ GPM ขึ้น +100bps
- ***อัพเดทยอด Presales*** ใน 2Q60 PSH ทำยอด Presales ได้ 1.28 หมื่นลบ. (-3%QoQ, +9%YoY) โดยการขายแนวราบดีขึ้น +11%QoQ (แต่ยัง -9%YoY) ขณะที่การขายคอนโด แม้หดตัว QoQ แต่เติบโตสูง YoY เพราะยอดขายคอนโดเปิดใหม่ทำได้ดี ได้แก่ The Tree Charan 30 (1.8 พันลบ.-ขาย 36%) และ Chapter One Shine Bangpo (2.6 พันลบ.-ขาย 93%) ทั้งนี้ ยอดขาย 1H60 ทำได้ 2.62 หมื่นลบ. (+21%YoY) และคิดเป็น 49% ของเป้าทั้งปี 5.29 หมื่นลบ. (+19%YoY) PSH เหลือการเปิดตัวโครงการใหม่ 2H60 อีก 3.62 หมื่นลบ. ซึ่งคาดว่ายอดขายคอนโดจะทำได้ดีต่อเนื่อง เพราะเปิดแบรนด์ The Reserve (ประดิพัทธ์, สุขุมวิท 61, พญาไท) หลังจากประสบความสำเร็จสูงมาแล้วที่ทองหล่อ

คำแนะนำ

- ***ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ 26.50 บ.*** แม้ทิศทางกำไร FY60-61F อาจเติบโตไม่มาก แต่ก็ดูดีขึ้นกว่าที่เราเคยประเมินก่อนหน้าอันเกิดจากแนวโน้ม GPM โดยเมื่อรวมกับการขายคอนโดที่ดีมากน่าจะพอชดเชยต่อยอดขายแนวราบที่อาจเติบโตไม่มากได้ในอนาคต รวมถึงกำไร 2H60F จะดีขึ้นมากทั้ง HoH, YoY ทำให้เราปรับคำแนะนำขึ้นสู่ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ปีหน้า 26.50 บ. อิง FY61 P/E 9.0x ทั้งนี้ PSH ประกาศจ่ายเงินปันผล 1H60 ที่ 0.57 บ./หุ้น (Payout 51%) D/P 2.5% ขึ้น XD 23 ส.ค. และคาดทั้งปีจ่ายดี 6.3%

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)	50,295
Estimated Free Float (%)	29%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3% / 40%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	85
YTD Turnover Ratio (%)	26%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.62 / 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 29 May 17

นายทองมา วิจิตรพงศ์พันธุ์	60.09%
น.ส. มาลินี วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.89%
ด.ญ. ชัญญา วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.89%
นางทิพย์สุดา วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.89%
สำนักงานประกันสังคม	3.68%
นางรัตนา พรมสวัสดิ์	1.88%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	1.59%

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	6,217	6,433
EPS (Bt)	3.44	2.72	2.84	2.94
EPS Growth (%)	15.2%	-21.1%	4.6%	3.5%
DPS (Bt)	1.75	1.40	1.45	1.50
P/E (x)	6.7	8.5	8.1	7.8
D/P (%)	7.6%	6.1%	6.3%	6.5%
BV (Bt)	15.34	16.20	17.65	19.11
P/B (x)	1.50	1.42	1.30	1.20
ROE (%)	24.0%	17.1%	16.8%	16.0%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมี บมจ. พฤกษา เรียลเอสเตท ซึ่งประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เป็นบริษัทแกน

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)	(31,428)	(32,825)
Gross Profit	15,686	17,256	15,742	17,072	17,675
Selling expenses	(3,364)	(3,767)	(3,983)	(4,680)	(4,772)
Administrative expenses	(3,727)	(3,894)	(4,170)	(4,337)	(4,554)
SG& A	(7,091)	(7,661)	(8,153)	(9,017)	(9,326)
EBIT	8,841	9,793	7,836	8,175	8,469
Interest expense	(376)	(328)	(287)	(237)	(255)
Corporate tax	(1,812)	(1,798)	(1,478)	(1,588)	(1,643)
Net Profit	6,655	7,680	5,940	6,217	6,433
EPS (Bt)	2.99	3.44	2.72	2.84	2.94

Statement of Comprehensive Income — consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
Sales of real estate	13,610	9,084	13,948	8,072	12,481
Total Revenue	13,672	9,143	14,060	8,090	12,531
Total cost of sales & services	(9,285)	(6,027)	(8,967)	(5,306)	(7,973)
Gross Profit	4,325	3,057	4,981	2,766	4,509
Selling expenses	(1,025)	(896)	(1,370)	(902)	(1,147)
Administrative expenses	(984)	(1,031)	(1,145)	(949)	(1,059)
SG& A	(2,010)	(1,927)	(2,515)	(1,851)	(2,206)
EBIT	2,377	1,189	2,578	933	2,353
Interest expense	(81)	(47)	(62)	(52)	(55)
Corporate tax	(423)	(212)	(515)	(185)	(516)
Net Profit	1,873	928	1,872	681	1,744
EPS (Bt)	0.84	0.42	0.86	0.31	0.80

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	63,894	66,364
Total current assets	55,950	60,509	61,705	66,286	68,805
PP & E & Intangible	4,161	4,185	4,018	5,443	6,868
Total assets	61,051	65,309	66,344	72,374	76,334
ST loans & current portion LT	5,299	6,001	7,898	7,114	7,302
Trade payables	2,129	1,576	1,995	1,933	2,170
Advances received customers	1,440	975	810	1,002	1,139
Total current liabilities	13,976	16,209	17,527	16,260	17,007
LT debt	17,002	14,000	12,000	16,000	16,000
Total liabilities	31,321	31,091	30,180	33,020	33,784
Paid-up capital	2,227	2,231	2,186	2,187	2,187
Share premium	1,672	1,778	1,790	1,819	1,819
Retained earnings	25,929	30,208	31,470	34,691	37,888
Total shareholders' equity	29,729	34,218	36,164	39,354	42,550

Statement of Financial Position — consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
Cash & equivalents	1,630	444	585	1,286	2,143
Cost of projects for sales	55,720	58,252	59,838	61,863	62,151
Total current assets	59,823	60,950	61,705	64,080	65,632
PP & E & Intangible	4,091	4,026	4,018	3,981	3,978
Total assets	64,538	65,509	66,344	68,689	70,247
ST loans & current portion LT	4,000	8,758	7,898	6,000	9,200
Trade payables	2,314	2,090	1,995	2,205	2,136
Advances received customers	856	918	810	1,040	923
Total current liabilities	15,093	18,709	17,527	16,127	18,138
LT debt	14,000	12,000	12,000	15,000	14,500
Total liabilities	29,990	31,355	30,180	31,810	33,382
Paid-up capital	2,233	2,233	2,186	2,187	2,187
Share premium	1,828	1,828	1,790	1,817	1,819
Retained earnings	30,556	30,145	31,470	32,151	32,146
Total shareholders' equity	34,548	34,155	36,164	36,879	36,865

Key Financial Ratios (%) — consolidated

Year End	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Gross profit margin	36.67%	33.68%	33.55%	35.20%	35.00%
SG& A / Sales	16.57%	14.95%	17.38%	18.59%	18.47%
Net profit margin	15.47%	14.93%	12.59%	12.79%	12.71%
Revenues growth	10.2%	19.5%	-8.3%	3.1%	4.1%
Net profit growth	14.7%	15.4%	-22.7%	4.7%	3.5%
IBD / Equity (x)	0.75	0.58	0.55	0.59	0.55
BV (Bt)	13.35	15.34	16.20	17.65	19.11
ROE	24.3%	24.0%	17.1%	16.8%	16.0%
ROA	11.4%	12.2%	9.0%	9.0%	8.7%

Key Financial Ratios (%) — consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
Gross profit margin	31.78%	33.65%	35.71%	34.27%	36.12%
SG& A / Sales	14.77%	21.22%	18.03%	22.94%	17.67%
Net profit margin	13.70%	10.15%	13.32%	8.42%	13.92%
Revenues growth (QoQ)	32.8%	-33.1%	53.8%	-42.5%	54.9%
Net profit growth (QoQ)	47.9%	-50.4%	101.7%	-63.6%	156.0%
IBD / Equity (x)	0.52	0.61	0.55	0.57	0.64
BV (Bt)	15.48	15.30	16.20	16.51	16.52
ROE	21.4%	10.8%	21.5%	7.6%	19.3%
ROA	11.4%	5.7%	11.4%	4.0%	10.0%

Key Growth Drivers (Btm) — consolidated

Year End	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
New projects	56,882	44,579	59,700	68,300	70,000
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	22,791	23,023	33,071	34,500	37,000
Condo	9,694	17,236	13,849	14,000	13,500
% SDH & TH	53.3%	44.9%	70.5%	71.1%	73.3%
% GPM-real estate	36.67%	33.68%	33.55%	35.20%	35.00%
Backlog	34,224	25,938	23,433	37,833	54,333
% 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)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
New projects	12,231	22,504	17,690	12,175	20,039
Presales	11,810	13,027	9,751	13,303	12,847
SDH & TH	8,933	7,859	8,225	7,360	8,158
Condo	2,877	5,168	1,526	5,943	4,689
Sales of real estate	13,610	9,084	13,948	8,072	12,481
SDH & TH	9,317	6,557	10,160	6,847	8,057
Condo	4,288	2,527	3,788	1,218	4,418
% SDH & TH	68.5%	72.2%	72.8%	84.8%	64.6%
% GPM-real estate	31.78%	33.65%	35.71%	34.27%	36.12%
Backlog	23,685	27,629	23,433	28,664	29,028
% Secured revenue (current)	75%	92%	28%	45%	67%
% Secured revenue (next year)	15%	19%	19%	20%	17%

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

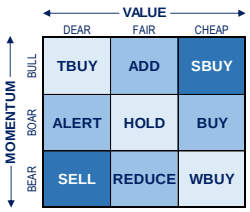
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ขั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) 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