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	WBUY	TARGET	25.50	UPSIDE	+6%	TICKER	PSH
CLOSE	24.10	VALUATION	9.0x 18F EPS	TOTAL SHARES	2,186m	SECTOR	PROP

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,187
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	52,702
Estimated Free Float (%)	25%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3% / 40%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	90
YTD Turnover Ratio (%)	38%
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 28 Aug 17

ครอบครัววิจิตรพงศ์พันธุ์	75.45%
สำนักงานประกันสังคม	3.71%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	1.25%
บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย)	0.58%

FORECASTS & VALUATION consolidated

Year End	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales (Btm)	51,240	46,926	45,450	48,500
Total Revenue (Btm)	51,438	47,173	45,585	48,640
Net Profit (Btm)	7,680	5,940	5,842	6,217
EPS (Bt)	3.44	2.72	2.67	2.84
EPS Growth (%)	15.2%	-21.1%	-1.7%	6.4%
DPS (Bt)	1.75	1.40	1.36	1.45
P/E (x)	7.0	8.9	9.0	8.5
D/P (%)	7.3%	5.8%	5.7%	6.0%
BV (Bt)	15.34	16.20	17.51	18.96
P/B (x)	1.57	1.49	1.38	1.27
ROE (%)	24.0%	17.1%	15.9%	15.6%

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

เงินปันผลยังน่าสนใจ

- *คาดกำไร 4Q60F จะเป็นจุดสูงสุดของปี จาก Backlog รอโอนสูงและกลยุทธ์การเร่งการขาย*
- *รายได้+กำไร ในปีนี้น่าจะหดตัวต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากยอดโอนต่ำกว่าคาด*
- *แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" โดยมองว่าเงินปันผลน่าสนใจ และคาดกำไรปีหน้ากลับมาเติบโต เพราะมี Backlog คอนโดเพิ่มสูงขึ้น*

ประเด็นการลงทุน

- ***ปรับเป้าหมายธุรกิจปีนี้ลดลง*** ในการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ PSH ประกาศปรับเป้าหมายธุรกิจปีนี้ลดลง ได้แก่ 1) Presales ลดลงจาก 5.29 หมื่นลบ. เหลือ 5.05 หมื่นลบ. (+14%YoY); และ 2) รายได้ลดลงจาก 5.02 หมื่นลบ. เหลือ 4.57 หมื่นลบ. (-3%YoY) ด้วยเหตุผลหลักคือยอดขายแนวราบไม่เติบโตดั่งที่คาด เพราะสูญเสียส่วนแบ่งตลาดในทาวน์เฮ้าส์ และภาพรวมตลาดบ้านเดี่ยวหดตัว อย่างไรก็ตาม PSH ได้ปรับกลยุทธ์การแข่งขันใหม่ด้วยการซื้อที่ดินในบริเวณที่มีความต้องการแข็งแกร่ง โดยเริ่มเปิดตัวโครงการใหม่ไปบ้างแล้ว และคาดหวังว่าส่วนแบ่งตลาดแนวราบจะกลับคืนมาในปีหน้า
- ***ปรับลดประมาณการกำไร FY60-61 ลง*** ด้วยการปรับลดเป้าหมายธุรกิจดังกล่าว ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไร FY60-61F ลง -6% / -3% เป็น 5.8 พันลบ. (-2%YoY) และ 6.2 พันลบ. (+6%YoY) โดยอิงยอดโอนที่ระมัดระวังกว่าเป้าหมายของบริษัทเล็กน้อย ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรปีนี้จะหดตัวน้อยกว่ายอดโอนที่หดตัว (-2% เทียบกับ -3%) เพราะ GPM ดีขึ้นมาก YoY จากประสิทธิภาพการก่อสร้างที่ดีขึ้น ทำให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น +3%YoY ดังนั้น กำไรที่หดตัวจึงเกิดจาก OPEX ที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก สำหรับทิศทางปีหน้า เราคาดกำไรกลับมาเติบโตตามยอดโอนคอนโดที่ฟื้นตัว YoY นอกเหนือจากการขายแนวราบที่เพิ่มขึ้นตามการเปิดตัวโครงการใหม่ และ PSH น่าจะรักษา GPM ไว้ได้ใกล้เคียงเดิม โดยปีหน้ามี Backlog แล้ว 1.1 หมื่นลบ. คิดเป็น Secured Revenue 23%
- ***คาดกำไร 4Q60F เป็นจุดสูงสุดของปี*** แม้กำไรทั้งปีจะหดตัว แต่หากดูเฉพาะไตรมาสสุดท้าย เราคาดกำไรกลับมาฟื้นตัวเด่นทั้ง QoQ, YoY และเป็นจุดสูงสุดของปีที่ 2.1 พันลบ. (+65%QoQ, +14%YoY) เนื่องจากมี Backlog รอโอนอยู่แล้ว 9.1 พันลบ. (จากยอดโอนที่คาด 1.48 หมื่นลบ.) และ PSH จะมีกลยุทธ์เร่งการขายโครงการสร้างเสร็จพร้อมโอน โดยต้องการยอดขายเพิ่มเฉลี่ยเดือนละ 1.9 พันลบ. ซึ่งเรามองว่ามีความเป็นไปได้
- ***อัพเดทยอด Presales*** ใน 3Q60 PSH ทำยอด Presales ได้ 1.2 หมื่นลบ. (-7%QoQ, -9%YoY) หนุนให้ช่วง 9 เดือนทำได้ 3.8 หมื่นลบ. (+10%YoY) และคิดเป็น 75% ของเป้าหมายใหม่ 5.05 หมื่นลบ. การขายคอนโดโดดเด่น +28%YoY เพราะประสบความสำเร็จจากโครงการพรีเมียม ขณะที่ยอดขายบ้านเดี่ยวชะลอตัว -19%YoY และทาวน์เฮ้าส์ –3%YoY

คำแนะนำ

- ***แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"; อัตราเงินปันผลยังน่าสนใจ*** แม้ทิศทางกำไรปีนี้อาจหดตัว แต่เราก็มองว่าน่าจะกลับมาฟื้นตัวได้ในปีหน้าตาม Backlog คอนโด และ GPM รวมถึงมีปัจจัยบวกระยะสั้นจากคาดการณ์กำไร 4Q60F จะเป็นจุดสูงสุดของปีและเติบโตทั้ง QoQ, YoY นอกเหนือจากอัตราเงินปันผลทั้งปีปีหน้าที่น่าสนใจ 6.0% อย่างไรก็ตาม เป็นที่คาดหมายว่า PSH อาจหลุดจากรายชื่อ SET50 ที่จะประกาศกลางเดือนหน้า ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้น ดังนั้น เราแนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ปรับลดลงตามประมาณการ EPS ที่ปรับลง ทั้งนี้ เราคาด PSH จะจ่ายเงินปันผล 2H60F อีก 0.79 บ./หุ้น D/P 3.3%

ปัจจัยเสี่ยง

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

PSH

Statement of Comprehensive Income — consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales of real estate	42,781	51,240	46,926	45,450	48,500
Total Revenue	43,027	51,438	47,173	45,585	48,640
Total cost of sales & services	(27,095)	(33,984)	(31,184)	(29,224)	(31,283)
Gross Profit	15,686	17,256	15,742	16,226	17,218
Selling expenses	(3,364)	(3,767)	(3,983)	(4,386)	(4,680)
Administrative expenses	(3,727)	(3,894)	(4,170)	(4,295)	(4,497)
SG& A	(7,091)	(7,661)	(8,153)	(8,681)	(9,178)
EBIT	8,841	9,793	7,836	7,679	8,180
Interest expense	(376)	(328)	(287)	(220)	(242)
Corporate tax	(1,812)	(1,798)	(1,478)	(1,492)	(1,588)
Net Profit	6,655	7,680	5,940	5,842	6,217
EPS (Bt)	2.99	3.44	2.72	2.67	2.84

Statement of Comprehensive Income — consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A
Sales of real estate	9,084	13,948	8,072	12,481	10,059
Total Revenue	9,143	14,060	8,090	12,531	10,095
Total cost of sales & services	(6,027)	(8,967)	(5,306)	(7,973)	(6,398)
Gross Profit	3,057	4,981	2,766	4,509	3,661
Selling expenses	(896)	(1,370)	(902)	(1,147)	(997)
Administrative expenses	(1,031)	(1,145)	(949)	(1,059)	(941)
SG& A	(1,927)	(2,515)	(1,851)	(2,206)	(1,938)
EBIT	1,189	2,578	933	2,353	1,759
Interest expense	(47)	(62)	(52)	(55)	(48)
Corporate tax	(212)	(515)	(185)	(516)	(393)
Net Profit	928	1,872	681	1,744	1,291
EPS (Bt)	0.42	0.86	0.31	0.80	0.59

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	63,471	65,529
Total current assets	55,950	60,509	61,705	65,544	67,625
PP & E & Intangible	4,161	4,185	4,018	5,443	6,868
Total assets	61,051	65,309	66,344	72,618	76,138
ST loans & current portion LT	5,299	6,001	7,898	8,194	8,140
Trade payables	2,129	1,576	1,995	1,928	2,130
Advances received customers	1,440	975	810	1,155	1,174
Total current liabilities	13,976	16,209	17,527	16,898	17,235
LT debt	17,002	14,000	12,000	16,000	16,000
Total liabilities	31,321	31,091	30,180	33,570	33,917
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	34,316	37,489
Total shareholders' equity	29,729	34,218	36,164	39,048	42,221

Statement of Financial Position — consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A
Cash & equivalents	444	585	1,286	2,143	661
Cost of projects for sales	58,252	59,838	61,863	62,151	62,606
Total current assets	60,950	61,705	64,080	65,632	64,939
PP & E & Intangible	4,026	4,018	3,981	3,978	4,979
Total assets	65,509	66,344	68,689	70,247	71,581
ST loans & current portion LT	8,758	7,898	6,000	9,200	9,000
Trade payables	2,090	1,995	2,205	2,136	2,168
Advances received customers	918	810	1,040	923	1,083
Total current liabilities	18,709	17,527	16,127	18,138	17,673
LT debt	12,000	12,000	15,000	14,500	16,500
Total liabilities	31,355	30,180	31,810	33,382	34,694
Paid-up capital	2,233	2,186	2,187	2,187	2,187
Share premium	1,828	1,790	1,817	1,819	1,819
Retained earnings	30,145	31,470	32,151	32,146	32,190
Total shareholders' equity	34,155	36,164	36,879	36,865	36,887

Key Financial Ratios — consolidated

Year End (%)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Gross profit margin	36.67%	33.68%	33.55%	35.70%	35.50%
SG& A / Sales	16.57%	14.95%	17.38%	19.10%	18.92%
Net profit margin	15.47%	14.93%	12.59%	12.82%	12.78%
Revenues growth	10.2%	19.5%	-8.3%	-3.4%	6.7%
Net profit growth	14.7%	15.4%	-22.7%	-1.7%	6.4%
IBD / Equity (x)	0.75	0.58	0.55	0.62	0.57
BV (Bt)	13.35	15.34	16.20	17.51	18.96
ROE	24.3%	24.0%	17.1%	15.9%	15.6%
ROA	11.4%	12.2%	9.0%	8.4%	8.4%

Key Financial Ratios — consolidated

Quarterly Results (%)	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A
Gross profit margin	33.65%	35.71%	34.27%	36.12%	36.40%
SG& A / Sales	21.22%	18.03%	22.94%	17.67%	19.26%
Net profit margin	10.15%	13.32%	8.42%	13.92%	12.79%
Revenues growth (QoQ)	-33.1%	53.8%	-42.5%	54.9%	-19.4%
Net profit growth (QoQ)	-50.4%	101.7%	-63.6%	156.0%	-26.0%
IBD / Equity (x)	0.61	0.55	0.57	0.64	0.69
BV (Bt)	15.30	16.20	16.51	16.52	16.54
ROE	10.8%	21.5%	7.6%	19.3%	14.3%
ROA	5.7%	11.4%	4.0%	10.0%	7.3%

Key Growth Drivers — consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
New projects	56,882	44,579	59,700	63,100	68,000
Presales	39,090	42,386	44,414	50,500	53,500
SDH & TH	28,668	33,194	32,846	32,800	35,500
Condo	10,422	9,192	11,568	17,700	18,000
Sales of real estate	42,781	51,240	46,926	45,450	48,500
% SDH & TH	53.3%	44.9%	70.5%	74.8%	73.2%
% GPM-real estate	36.67%	33.68%	33.55%	35.70%	35.50%
Backlog	34,224	25,938	23,433	28,483	33,483
% Secured revenue (current)	45%	33%	30%	-	-
% Secured revenue (next year)	17%	13%	20%	-	-

Source : Company, LHSEC Estimate

Key Growth Drivers — consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A
New projects	22,504	17,690	12,175	20,039	17,430
Presales	13,027	9,751	13,303	12,847	11,918
SDH & TH	7,859	8,225	7,360	8,158	7,186
Condo	5,168	1,526	5,943	4,689	4,732
Sales of real estate	9,084	13,948	8,072	12,481	10,059
% SDH & TH	72.2%	72.8%	84.8%	64.6%	77.9%
% GPM-real estate	33.65%	35.71%	34.27%	36.12%	36.40%
Backlog	27,629	23,433	28,664	29,028	30,886
% Secured revenue (current)	92%	30%	48%	72%	87%
% Secured revenue (next year)	20%	20%	21%	18%	23%

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

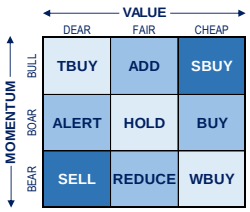
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ขั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4)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