

ORIGIN PROPERTY Plc.

บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

RATING	WBUY	TARGET	12.00	UPSIDE	-	TICKER	ORI
CLOSE	11.90	VALUATION	10x 16F EPS	TOTAL SHARES	600m	SECTOR	PROP

กลยุทธ์ที่แตกต่าง ช่วยหนุนการเติบโตที่โดดเด่น

- ORI มุ่งเน้นการแสวงหาทำเลใหม่ เพื่อให้ได้ลูกค้าก่อนคู่แข่ง ทำให้รายได้ยังโตโดดเด่น ขณะที่คาดจะรักษา GPM ที่สูงต่อเนื่องได้ ทำให้ทิศทางกำไรโตสูง
- คาดกำไร 1Q เป็นจุดต่ำสุดของปี แต่จะดีขึ้นเรื่อยๆ ตามมูลค่าโครงการที่สร้างเสร็จ ทำให้ทั้งปีเติบโตสูงกว่าเท่าตัว
- อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ซื้อขายด้วย P/E ที่สูงกว่ากลุ่ม เราแนะนำรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว ด้วยราคาเป้าหมาย 12.0 บ. อิง FY59 P/E 10x

ประเด็นการลงทุน

- กลยุทธ์ที่แตกต่าง ORI เน้นพัฒนากลยุทธ์ด้วยการแสวงหาพื้นที่ใหม่ ซึ่งคู่แข่งยังไม่ได้เข้าไปทำ ซึ่งมีประโยชน์ในแง่ของ 1) จับความต้องการของลูกค้าได้ก่อนคู่แข่ง; และ 2) ได้ที่ดินราคาไม่แพง ทำให้ GPM สูง ขณะเดียวกันก็ให้ความสำคัญกับการบริหารก่อสร้าง, การทำการตลาดในพื้นที่และไรต์ไคร์ต่างประเทศ เพื่อผลักดันยอดขายและอัตรากำไรให้เป็นไปตามเป้าหมาย ในปี 59 ORI ตั้งเป้าทำยอดขายมากขึ้นด้วยเปิดโครงการใหม่ 1.0 หมื่นลบ. (+44%YoY) ซึ่งเป็นทั้งทำเลใหม่ และรูปแบบสินค้าใหม่ซึ่งไม่เคยมีใครทำมาก่อน และตั้งเป้า Presales 7.5 พันลบ. (+40%YoY)
- Presales 1Q59 คิดเป็น 16% ของเป้าหมาย ORI มียอดขาย 1Q59 ที่ 1.2 พันลบ. (+55%YoY) และคิดเป็น 16% ของเป้าหมาย จากการเปิดตัวโครงการที่แหลมฉบัง มูลค่า 1.2 พันลบ. ขายได้ 25% ทำให้ช่วงที่เหลือของปีเป็นความท้าทายที่จะผลักดันยอดขายให้ได้ตามเป้า โดยการขายน่าจะดีขึ้นใน 2Q59 จากโครงการใหม่-ทำเลใหม่ที่แพรรษา มูลค่า 1.3 พันลบ. ซึ่งเป็นพื้นที่ชุมชนหนาแน่น และคู่แข่งยังไม่มาก และเพิ่มขึ้นอีกใน 2H59 ตามโครงการใหม่ 4 โครงการ 5.3 พันลบ. ซึ่งผู้บริหารค่อนข้างมั่นใจ เนื่องจากส่วนหนึ่งเป็นทำเลใหม่และรูปแบบสินค้าแปลกใหม่
- คาดกำไร 1Q59 เป็นจุดต่ำสุดของปี เราคาดว่า ORI จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q59 เป็นจุดต่ำสุดของปี 80 ลบ. ลดลง -24%YoY จากยอดโอนราว 500 ลบ. (ทรงตัว YoY) จากโครงการหลักที่โอน คือ Tropicana แม้คาดว่า GPM จะทำได้ดีเพิ่มขึ้น YoY มาเป็น 43.5% แต่ด้วยค่าใช้จ่ายการขายที่สูง จะเป็นตัวจุดให้กำไรสุทธิสุดท้ายลดลง ทั้งนี้กำไรไตรมาสแรกคิดเป็นเพียง 10% ของประมาณการทั้งปี
- แนวโน้มกำไรจะเพิ่มขึ้นทุกไตรมาส และสูงสุดใน 4Q เราคาดยอดโอนทั้งปีไว้ที่ 3.8 พันลบ. (+89%YoY) ซึ่ง ORI มี secured revenue แล้ว 77% (รวมยอดโอน 1Q) ซึ่งการโอนจะทยอยเพิ่มขึ้นทุกไตรมาสและสูงสุดใน 4Q59 ซึ่งคิดเป็นราว 50% ตามโครงการที่สร้างเสร็จ ผู้บริหารมั่นใจต่อแนวโน้ม GPM ว่ายังคงสูงต่อเนื่อง ขณะที่ % SG&A to sales จะลดลงตามฐานรายได้ที่ใหญ่ขึ้นเกือบเท่าตัว ทำให้เราคาดว่ากำไรปี 59 จะเติบโตโดดเด่นเป็น 794 ลบ. (+105%YoY) แต่ EPS เติบโตน้อยกว่า ตามการออกหุ้นปันผล โดยมี EPS=1.20 บ. และกำไรต่อหุ้นอีก +27%YoY ในปี 60
- แผนการเพิ่ม Recurring Income เรามองว่า ORI ได้ประโยชน์ค่อนข้างชัดเจนจากการเข้าจดทะเบียน SET ทำให้ฐานทุนใหญ่ขึ้น D/E ลดลง เจริญจากกับธนาคารในเรื่องต้นทุนการเงินให้ลดลงได้ การพัฒนาธุรกิจขั้นต่อไปคือ ขยายผลิตภัณฑ์เข้าสู่แนวราบ เพื่อให้หลากหลายมากขึ้น และการพัฒนาโครงการโรงแรม, พื้นที่ค้าปลีก, และเซอร์วิสอพาร์ทเมนท์ บริเวณศรีราชา 2 โครงการ มูลค่าลงทุนโครงการละ 1 พันลบ. ซึ่ง ORI เล็งเห็นโอกาสจากความต้องการในพื้นที่ ขณะที่คู่แข่งยังไม่มาก อันเป็นการช่วยเพิ่มฐานรายได้ประจำปีในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

คำแนะนำ

- แนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ราคาเป้าหมายพื้นฐาน 12.0 บาท เราเห็นว่าแม้การเติบโตของกำไรจะโดดเด่นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า แต่ราคาหุ้นก็ได้สะท้อนไปแล้ว เราประเมินราคาพื้นฐานอิง FY59 P/E 10x ได้ที่ 12.0 บ. ราคาปัจจุบันไม่มี upside แนะนำรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว โดยคาดว่า ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นน่าจะเกิดขึ้นช่วง 2H59 ซึ่งยอดโอนเติบโตสูง จากการเริ่มโอนโครงการมูลค่าสูง

ปัจจัยเสี่ยง

- พึ่งพารายได้จากคอนโดมิเนียมและการกระจุกตัวของโครงการ ปัจจุบัน ORI มีผลิตภัณฑ์เพียงคอนโดมิเนียมเพียงอย่างเดียว และทำเลที่ตั้งค่อนข้างกระจุกตัว นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากอัตรา GPM ที่อาจปรับลดลง, การแข่งขันสูงมากขึ้น, และความผันผวนของเศรษฐกิจซึ่งกระทบต่อกำลังซื้อของลูกค้า

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	600
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	7,143
Estimated Free Float (%)	25%
Foreign Limit (%)	49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	5
Turnover Ratio (%)	5%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	0.74 / 0.91
ROIC/WACC (%) 2015A	18.8% / 8.4%
ROE/COE (%) 2015A	38.0% / 9.0%
Constituent	SET
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	-
Anti-corruption Progress Indicator	-

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 11 Mar 2016

นายพิระพงศ์ จรุงเอก	30.00%
นางอารดา จรุงเอก	25.00%
นายมนตรี งามอภิชน	12.67%
นายสมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล	6.43%
บจ. พูนพิรดา	5.00%
ค.ช. พีระ จรุงเอก	4.40%
ค.ญ. รดา จรุงเอก	4.40%

FINANCIAL SUMMARY

consolidated

Year End	2014A	2015A	2016F	2017F
Sales (Btm)	550	2,010	3,800	5,000
Total Revenue (Btm)	559	2,055	3,825	5,030
Net Profit (Btm)	70	386	794	1,012
EPS (Bt)	0.16	0.64	1.20	1.52
EPS Growth (%)	9.7%	312.3%	85.8%	27.4%
DPS (Bt)	0.19	0.22	0.40	0.51
P/E (x)	76.2	18.5	9.9	7.8
D/P (%)	1.6%	1.8%	3.4%	4.3%
BV (Bt)	0.64	2.91	3.70	4.82
P/B (x)	18.7	4.1	3.2	2.5
ROE (%)	23.9%	38.0%	37.8%	35.8%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทคอนโดมิเนียม

DIVIDEND POLICY

จ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงิน

เฉพาะหลักที่กำไรเงินได้นิติบุคคลและหลังหักสำรองต่างๆ ทุก

ประเภทที่กฎหมายและบริษัทกำหนดไว้ในแต่ละปี

ORI

Statement of Comprehensive Income consolidated

Year End (Btm)	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F
Sales of real estate	413	550	2,010	3,800	5,000
Total Revenue	419	559	2,055	3,825	5,030
Total cost of sales & services	(224)	(320)	(1,149)	(2,166)	(2,900)
Gross Profit	189	230	861	1,634	2,100
SG&A	(112)	(148)	(404)	(646)	(825)
EBIT	83	91	502	1,013	1,305
Interest expense	(2)	(2)	(17)	(21)	(40)
Corporate tax	(17)	(18)	(98)	(198)	(253)
Net Profit	64	70	386	794	1,012
EPS (Bt)	0.14	0.16	0.64	1.20	1.52

Statement of Financial Position consolidated

Year End (Btm)	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F
Cash & equivalent	20	38	296	250	300
Cost of projects for sales	773	1,672	2,442	5,027	7,057
Total current assets	965	1,822	3,128	5,869	8,223
PP & E & Intangible	21	45	67	86	105
Total assets	1,011	1,910	3,347	6,128	8,549
ST loans & current portion LT	127	688	410	468	938
Trade payables	102	156	254	268	431
Advances received from customers	200	417	603	872	1,100
Total current liabilities	444	1,276	1,317	1,669	2,544
LT debt	266	346	281	2,000	2,800
Total liabilities	710	1,623	1,599	3,671	5,348
Paid-up capital	225	225	300	332	332
Share premium	-	-	1,248	1,261	1,261
Retained earnings	75	61	197	861	1,605
Total shareholders' equity	301	287	1,748	2,456	3,201

Key Financial Ratios (%) consolidated

Year End	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F
Gross profit margin	45.72%	41.80%	42.85%	43.00%	42.00%
SG&A/ Sales	27.03%	26.94%	20.11%	17.00%	16.50%
Net profit margin	15.31%	12.57%	18.81%	20.76%	20.11%
Revenues growth	117.7%	33.6%	267.3%	86.1%	31.5%
Net profit growth	132.1%	9.7%	449.7%	105.4%	27.4%
Interest-bearing Debt / Equity (x)	1.31	3.60	0.40	1.00	1.17
BV (Bt)	0.67	0.64	2.91	3.70	4.82
ROE	25.1%	23.9%	38.0%	37.8%	35.8%
ROA	8.7%	4.8%	14.7%	16.8%	13.8%

Source : Company, LHSEC Estimate

Statement of Comprehensive Income consolidated

Quarterly Results (Btm)	4Q14A	1Q15A	2Q15A	3Q15A	4Q15A
Sales of real estate	258	482	581	254	693
Total Revenue	263	489	591	270	705
Total cost of sales & services	(157)	(276)	(345)	(144)	(385)
Gross Profit	101	206	237	111	308
SG&A	(60)	(77)	(85)	(84)	(159)
EBIT	47	137	161	43	161
Interest expense	(1)	(5)	(5)	(4)	(3)
Corporate tax	(9)	(26)	(31)	(8)	(33)
Net Profit	36	105	125	32	125
EPS (Bt)	0.08	0.23	0.28	0.07	0.21

Statement of Financial Position consolidated

Quarterly Results (Btm)	4Q14A	1Q15A	2Q15A	3Q15A	4Q15A
Cash & equivalent	38	34	76	57	296
Cost of projects for sales	1,672	1,928	2,127	2,333	2,442
Total current assets	1,822	2,072	2,258	2,465	3,128
PP & E & Intangible	45	52	52	55	67
Total assets	1,910	2,173	2,451	2,673	3,347
ST loans & current portion LT	688	587	615	869	410
Trade payables	156	259	222	211	254
Advances received from customers	417	395	399	553	603
Total current liabilities	1,276	1,277	1,301	1,668	1,317
LT debt	346	503	772	706	281
Total liabilities	1,623	1,781	2,074	2,375	1,599
Paid-up capital	225	225	225	225	300
Share premium	-	-	-	-	1,248
Retained earnings	61	166	151	72	197
Total shareholders' equity	287	392	377	298	1,748

Key Financial Ratios (%) consolidated

Quarterly Results (Btm)	4Q14A	1Q15A	2Q15A	3Q15A	4Q15A
Gross profit margin	39.19%	42.77%	40.73%	43.52%	44.44%
SG&A/ Sales	23.26%	15.98%	14.60%	32.86%	22.94%
Net profit margin	13.86%	21.51%	21.11%	11.67%	17.74%
Revenues growth (QoQ)	53.9%	86.0%	20.7%	-54.2%	160.7%
Net profit growth (QoQ)	35.4%	188.6%	18.4%	-74.7%	296.2%
Interest-bearing Debt / Equity (x)	3.60	2.78	3.68	5.29	0.40
BV (Bt)	0.64	0.87	0.84	0.66	2.91
ROE	54.4%	124.1%	129.6%	37.4%	48.9%
ROA	8.3%	20.6%	21.6%	4.9%	16.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีกล่าวถึงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

โมเมนตัมวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิชิต และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ชั้น 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 “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (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

		VALUE		
		DEAR	FAIR	CHEAP
MOMENTUM	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 แต่มีโอกาสดังอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่อ้างอิงกำไร, 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 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

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกี่ยวข้องกับทฤษฎีคอร์รัปชัน (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 หรือตัวแทนธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมีมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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