

ORIGIN PROPERTY Plc.

บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	13.20	UPSIDE	+20%	TICKER	ORI
CLOSE	11.00	VALUATION	9.8x 17F EPS	TOTAL SHARES	660m	SECTOR	PROP

แนวโน้มเติบโตสูงอย่างต่อเนื่อง

- มองว่า ORI มีแนวโน้มเติบโตสูงต่อเนื่องจากกลยุทธ์การเปิดโครงการมากขึ้นและขยายมาในเมือง
- Backlog ที่สูงมาก และมูลค่าโครงการสร้างเสร็จที่เพิ่มขึ้น จะหนุนให้กำไรโตสูง +30% CAGR ในปี 60-61
- แนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ปี 60 ที่ 13.2 บ. ราคาปัจจุบันไม่แพงด้วย FY60 P/E 8.2x

ประเด็นการลงทุน

- **ขยายเข้ามาในเมืองมากขึ้น** ในช่วงนี้ ORI มีความเคลื่อนไหวทางธุรกิจเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญคือ การขยายเข้ามาทำโครงการในเมืองมากขึ้น โดยเริ่มที่ Notting Hill Charoenkrung (ตรงข้ามเอเชียทีค) 450 ลบ. มียอดจองแล้ว 60% และโครงการล่าสุดจะเปิดขาย 1 ต.ค. คือ Knights Bridge Prime Sathorn (ถ.นาฬิกาสาทรนครินทร์) ซึ่งใหญ่สุดเท่าที่เคยทำ 3.8 พันลบ. ทำให้โดยรวมแล้ว ORI เปิด 8 โครงการใหม่ 1.1 หมื่นลบ. (+54%YoY) ในปีนี้ ไม่เพียงเท่านั้น ORI ยังตั้งเป้าหมายเปิดเพิ่มอีก +30%YoY เป็น 1.4 หมื่นลบ. ในปี 60 ซึ่งเรามองว่า ORI น่าจะทำโครงการใหญ่ขึ้นและเป็นในเมืองมากขึ้น และหากดูตัวเลขผลตอบแทนการขายที่ 53% ของโครงการใหม่ในปีนี้ รวมถึงการเร่งสร้างแบรนด์ของ ORI และการมีที่ปรึกษาที่มีประสบการณ์สูงมากและทีมงานที่แข็งแกร่งขึ้นแล้ว ก็น่าจะทำให้ ORI สามารถเร่งสะสม Backlog ให้สูงขึ้นต่อเนื่องได้
- **ตั้งเป้าหมายเพิ่มรายได้ประจำเป็น 10% ใน 3 ปี** ความเคลื่อนไหวกลยุทธ์ประการที่ 2 คือ การพัฒนาโครงการ Origin District ที่มีทั้งคอนโดมิเนียม โรงแรม และคอมมูนิตี้มอลล์ มูลค่า 5 พันลบ. และใช้แบรนด์ Holiday inn and suites ในส่วนของโรงแรม ORI มองว่าที่ตั้งของโครงการ (ศรีราชา) มีศักยภาพ ด้วยใกล้สถานศึกษา นิคมอุตสาหกรรม ซึ่งมีทั้งนักธุรกิจญี่ปุ่นและคนทำงานจำนวนมาก โดยคาดว่าจะสร้างรายได้ประจำ 10% ของรายได้รวม ในอีก 3 ปีข้างหน้า
- **เตรียมเงินทุนรองรับการเติบโต** ORI เพิ่งอนุมัติการออกหุ้นกู้ไม่เกิน 2 พันลบ. เพื่อนำไปซื้อที่ดินรองรับการเติบโตที่ราคาต่ำกว่า BBB- โดยหากอิงอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันที่บริษัทต้องหาเสียดังเดียวกันออกที่ 4.7% ก็จะทำให้ ORI มีต้นทุนการเงินลดลงจากเดิม เราประเมินว่าด้วย D/E ที่ไม่สูง 0.77x ทำให้ ORI สามารถหาแหล่งเงินทุนเพื่อขยายธุรกิจได้ถูกมาก
- **คาดการณ์กำไรหลังเติบโต +200%** ณ สิ้น ส.ค. ORI มี Backlog สูงมาก 1.02 หมื่นลบ. โดยคาดว่าจะมี 2H59 2.4 พันลบ. ปี 60 4.4 พันลบ. และปี 61 อีก 3.4 พันลบ. โดยปีนี้ ORI มี Secured revenue แล้ว 89% ของรายได้ทั้งหมดที่คาดว่าจะทำได้ 3.8 พันลบ. ใน 1H59 ORI ยังทำรายได้เพียง 1.0 พันลบ. นั่นหมายถึงรายได้และกำไร 2H59 จะดีกว่ากระโดดเกือบ 200% ทั้ง HoH, YoY ซึ่งหนุนโดย 4 โครงการสร้างเสร็จ แบ่งเป็น 2.0 พันลบ. ใน 3Q และ 1.7 พันลบ. ใน 4Q
- **คาดเติบโตสูง +30% CAGR ในปี 60-61** ด้วย Backlog ที่มี ประกอบกับมูลค่าโครงการสร้างเสร็จเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องจาก 4.7 พันลบ. เป็น 6.5 พันลบ. และ 9.8 พันลบ. ในปี 60-61 ตามลำดับ รวมถึงมีอัตราการขายโครงการใหม่อยู่ในเกณฑ์ดี ทำให้เราคาดว่ารายได้ของ ORI จะเติบโตสูงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ด้วยต้นทุนที่ดินที่เพิ่มขึ้น, การแข่งขันรุนแรง, และค่าใช้จ่ายการขายสูงขึ้นตามมูลค่าโครงการเปิดขายใหม่ ทำให้เราคาดว่าแนวโน้มอัตรากำไรจะค่อยๆ ลดลง แต่กระนั้น กำไรที่คาดการณ์เติบโตสูง +30% CAGR ในช่วงปี 60-61

คำแนะนำ

- **แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายพื้นฐาน 13.2 บาท** หากอิงจากลักษณะธุรกิจ, มูลค่าโครงการใหม่ & Presales เรายังมองว่ารายได้ในอีก 3-4 ปีข้างหน้าของ ORI จะเทียบเคียงได้กับ LPN (แต่ปัจจุบัน ORI ก็มี Backlog เป็น 2 เท่าของ LPN และมูลค่าโครงการเปิดใหม่ต่อปีใกล้เคียงกับ LPN แล้ว) เราจึงใช้ P/E ย้อนหลังของ LPN เป็น Benchmark ในการกำหนดราคาเป้าหมายได้ที่ 9.8x (-0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 ปี) ได้ราคาเป้าหมายปี 60 13.2 บ. แม้ราคาหุ้นปรับขึ้นแรง แต่มี upside 20% ทำให้แนะนำซื้อ ทั้งนี้ มูลค่าตลาดปัจจุบันของ ORI อยู่ที่ 7.3 พันลบ. ซึ่งคิดเป็น 42% ของมูลค่าตลาด LPN 1.75 หมื่นลบ. โดยหาก ORI สามารถยกระดับรายได้ขึ้นไปใกล้เคียงกับ LPN ได้ในระยะยาว เรายังมองว่ามูลค่าตลาดก็ควรปรับสูงขึ้นตามไปด้วย (ทั้ง ORI และ LPN มีอัตรากำไรสุทธิใกล้เคียงกัน 15%)

ปัจจัยเสี่ยง

- **พึ่งพารายได้จากคอนโดมิเนียมและอัตรากำไร** ปัจจุบัน ORI มีผลิตภัณฑ์เพียงคอนโดมิเนียมเพียงอย่างเดียว นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากอัตรา GPM ที่อาจปรับลดลง, การแข่งขันสูงมากขึ้น, และความผันผวนของเศรษฐกิจซึ่งกระทบต่อกำลังซื้อของลูกค้า

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	660
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	7,263
Estimated Free Float (%)	9%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3.8% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	8
Turnover Ratio (%)	18%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	0.73 / 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 1 Sep 2016

ครอบครัวจตุรภูเบศ	68.78%
นายเสก งามอภิชน	12.66%
นายสมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล	7.31%
นางวราณี ชลคดีดำรงกุล	0.89%
กองทุนเปิด กรุงไทย ซีเคียวตี้ อีควิตี้ ฟันด์	0.71%
น.ส. อธิสรา ลิ้มสวาท	0.56%

FINANCIAL SUMMARY

consolidated

Year End	2014A	2015A	2016F	2017F
Sales (Btm)	550	2,010	3,800	5,500
Total Revenue (Btm)	559	2,055	3,845	5,545
Net Profit (Btm)	70	386	646	890
EPS (Bt)	0.16	0.64	0.98	1.35
EPS Growth (%)	9.7%	312.3%	51.8%	37.8%
DPS (Bt)	0.19	0.22	0.33	0.45
P/E (x)	70.4	17.1	11.2	8.2
D/P (%)	1.7%	2.0%	3.0%	4.1%
BV (Bt)	0.64	2.91	3.37	4.38
P/B (x)	17.3	3.8	3.3	2.5
ROE (%)	23.9%	38.0%	32.5%	34.8%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทคอนโดมิเนียม

DIVIDEND POLICY

จ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงิน

เฉพาะหลักทรัพย์ที่เข้าเงื่อนไขได้ปันผลและหลังหักสำรองต่างๆ ทุก

ประเภทที่กฎหมายและบริษัทกำหนดใช้ในแต่ละปี

ORI

Statement of Comprehensive Income						consolidated
Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F	
Sales of real estate	550	2,010	3,800	5,500	7,000	
Total Revenue	559	2,055	3,845	5,545	7,045	
Total cost of sales & services	(320)	(1,149)	(2,147)	(3,190)	(4,130)	
Gross Profit	230	861	1,653	2,310	2,870	
Selling expenses	(92)	(294)	(730)	(1,034)	(1,274)	
Administrative expenses	(56)	(111)	(141)	(173)	(216)	
SG&A	(148)	(404)	(870)	(1,207)	(1,490)	
EBIT	91	502	828	1,148	1,425	
Interest expense	(2)	(17)	(21)	(37)	(45)	
Corporate tax	(18)	(98)	(161)	(222)	(276)	
Net Profit	70	386	646	890	1,105	
EPS (Bt)	0.16	0.64	0.98	1.35	1.67	

Statement of Financial Position						consolidated
Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F	
Cash & equivalent	38	296	250	300	300	
Cost of projects for sales	1,672	2,442	4,898	5,735	7,587	
Total current assets	1,822	3,128	5,738	6,939	9,104	
PP & E & Intangible	45	67	86	151	(149)	
Total assets	1,910	3,347	5,996	7,503	9,561	
ST loans & current portion LT	688	410	1,271	1,147	1,340	
Trade payables	156	254	263	327	391	
Advances received from customers	417	603	872	1,163	1,563	
Total current liabilities	1,276	1,317	2,466	2,710	3,382	
LT debt	346	281	1,300	1,900	2,500	
Total liabilities	1,623	1,599	3,768	4,614	5,886	
Paid-up capital	225	300	330	330	330	
Share premium	-	1,248	1,251	1,251	1,251	
Retained earnings	61	197	644	1,306	2,091	
Total shareholders' equity	287	1,748	2,228	2,890	3,675	

Key Financial Ratios (%)						consolidated
Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F	
Gross profit margin	41.80%	42.85%	43.50%	42.00%	41.00%	
SG&A/ Sales	26.94%	20.11%	22.90%	21.95%	21.29%	
Net profit margin	12.57%	18.81%	16.80%	16.05%	15.68%	
Revenues growth	33.6%	267.3%	87.1%	44.2%	27.1%	
Net profit growth	9.7%	449.7%	67.1%	37.8%	24.1%	
Interest-bearing Debt / Equity (x)	3.60	0.40	1.15	1.05	1.04	
BV (Bt)	0.64	2.91	3.37	4.38	5.57	
ROE	23.9%	38.0%	32.5%	34.8%	33.6%	
ROA	4.8%	14.7%	13.8%	13.2%	12.9%	

Key Growth Drivers (Btm)						consolidated
Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F	
New projects	3,850	6,955	10,740	14,000	14,000	
Presales	2,139	5,356	8,000	9,500	10,500	
Sales of real estate	550	2,010	3,800	5,500	7,000	
% GPM-real estate	41.80%	42.85%	43.50%	42.00%	41.00%	
Backlog	-	6,846	11,046	15,046	18,546	
% Secured revenue (current)	-	85%	89%	-	-	
% Secured revenue (next year)	-	47%	80%	-	-	

Source : Company, LHSEC Estimate

Statement of Comprehensive Income						consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	
Sales of real estate	581	254	693	520	471	
Total Revenue	591	270	705	532	489	
Total cost of sales & services	(345)	(144)	(385)	(285)	(264)	
Gross Profit	237	111	308	236	207	
Selling expenses	(63)	(58)	(112)	(109)	(91)	
Administrative expenses	(22)	(26)	(47)	(27)	(38)	
SG&A	(85)	(84)	(159)	(136)	(129)	
EBIT	161	43	161	111	96	
Interest expense	(5)	(4)	(3)	(1)	(2)	
Corporate tax	(31)	(8)	(33)	(23)	(21)	
Net Profit	125	32	125	88	73	
EPS (Bt)	0.28	0.07	0.21	0.15	0.11	

Statement of Financial Position						consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	
Cash & equivalent	76	57	296	284	151	
Cost of projects for sales	2,127	2,333	2,442	2,822	3,227	
Total current assets	2,258	2,465	3,128	3,560	4,034	
PP & E & Intangible	52	55	67	83	249	
Total assets	2,451	2,673	3,347	3,812	4,364	
ST loans & current portion LT	615	869	410	684	1,236	
Trade payables	222	211	254	341	400	
Advances received from customers	399	553	603	640	704	
Total current liabilities	1,301	1,668	1,317	1,737	2,390	
LT debt	772	706	281	234	157	
Total liabilities	2,074	2,375	1,599	1,972	2,549	
Paid-up capital	225	225	300	300	330	
Share premium	-	-	1,248	1,248	1,251	
Retained earnings	151	72	197	285	228	
Total shareholders' equity	377	298	1,748	1,840	1,815	

Key Financial Ratios (%)						consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	
Gross profit margin	40.73%	43.52%	44.44%	45.31%	43.89%	
SG&A/ Sales	14.60%	32.86%	22.94%	26.05%	27.40%	
Net profit margin	21.11%	11.67%	17.74%	16.61%	14.95%	
Revenues growth (QoQ)	20.7%	-54.2%	160.7%	-24.6%	-8.0%	
Net profit growth (QoQ)	18.4%	-74.7%	296.2%	-29.3%	-17.2%	
Interest-bearing Debt / Equity (x)	3.68	5.29	0.40	0.50	0.77	
BV (Bt)	0.84	0.66	2.91	3.07	2.75	
ROE	129.6%	37.4%	48.9%	19.7%	16.0%	
ROA	21.6%	4.9%	16.6%	9.9%	7.2%	

Key Growth Drivers (Btm)						consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	
New projects	1,685	2,500	1,670	1,200	3,795	
Presales	1,611	1,366	1,606	1,204	1,766	
Sales of real estate	581	254	693	520	471	
% GPM-real estate	40.73%	43.52%	44.44%	45.31%	43.89%	
Backlog	5,376	6,206	6,846	7,238	10,245	
% Secured revenue (current)	-	-	85%	83%	89%	
% Secured revenue (next year)	-	-	47%	74%	80%	

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHBANK") ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง 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 แต่มีโอกาสลงอีก 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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