

ORIGIN PROPERTY Plc.

บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	9.10	UPSIDE	+13%	TICKER	ORI
CLOSE	8.05	VALUATION	10x 17F EPS	TOTAL SHARES	1,101m	SECTOR	PROP

กำไรปีนี้อาจมี downside บ้าง แต่ปีข้างหน้ายังสดใส

- แม้รายได้และกำไรปีนี้อาจมี downside แต่ก็ยังเติบโตสูงมาก และเป็นสถิติสูงสุดใหม่
- เรามีมุมมองเป็นบวกต่อทิศทางการเติบโตใน 1-2 ปีข้างหน้า เพราะ ORI มี Backlog รองรับไว้สูง
- แนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ปรับตามการจ่ายหุ้นปันผล ที่ 9.10 บ.

ประเด็นการลงทุน

- **รายได้และกำไรปีนี้ มี downside อยู่บ้าง** ด้วย Reject rate ที่สูงกว่าคาด และลูกค้าบางส่วนยังชะลอการมาตรวจรับห้องเพื่อโอน ทำให้การรับรู้รายได้ปีนี้จากโครงการที่เพิ่งเสร็จอย่าง Notting Hill Kaset (570 ลบ.) และ Cabana (1.1 พันลบ.) อาจต่ำกว่าที่วางไว้ ซึ่งทำให้รายได้รวมปีนี้น่าจะต่ำกว่าเป้าหมายที่ 4.0 พันลบ. อยู่บ้าง อย่างไรก็ตาม ด้วยการโอนต่อเนื่องของโครงการขนาดใหญ่อย่าง Knight Bridge Sky River (1.4 พันลบ.) และ Backlog โครงการอื่นๆ ก็จะทำให้ ORI สามารถสร้างรายได้และกำไรใน 4Q59 เป็นสถิติสูงสุดใหม่ โดยเรคาดไว้ที่ 382 ลบ. (+141%QoQ, +206%YoY) ทำให้โดยรวมแล้วกำไรปี 59 จะเติบโตสูงถึง +82%YoY เป็น 701 ลบ. แต่ทั้งนี้ กำไรที่คาดว่าจะต่ำกว่าอาจมี downside อยู่บ้าง ขึ้นกับยอดโอนที่ทำได้จริงในช่วงโค้งสุดท้ายของปี
- **ตั้งเป้าหมายโครงการใหม่และ Presale เติบโตสูง** ORI ทำยอดขายปีนี้แล้ว 9.9 พันลบ. (YTD) ซึ่งเกินเป้าหมาย 8.5 พันลบ. และคาดเป็นบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่ทำได้เกินเป้าหมาย ORI ตั้งเป้าหมายปีหน้าเติบโตเพิ่มอีกเป็น 1.1 หมื่นลบ. โดยจะสนับสนุนด้วยการเปิดโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้น +23%YoY สู 10 โครงการ 1.4 หมื่นลบ. ซึ่งเตรียมที่ดินรองรับหมดแล้ว โครงการใหม่ยังคงยึดกลยุทธ์เดิมคือการตั้งติดแนวรถไฟฟ้า โดยเฉพาะเส้นทางใหม่อย่างสายสีส้ม ซึ่งเตรียมที่ดินไว้ 2 แปลง เพื่อขึ้นโครงการ และในกลางปีหน้าจะเป็นครั้งแรกที่ ORI เริ่มทำโครงการแนวราบ บ้านเดี่ยว-แฝด บริเวณศรีนครินทร์
- **Backlog แข็งแกร่ง หนุนรายได้เติบโตดี** ณ 3Q59 ORI มี Backlog สูงถึง 1.13 หมื่นลบ. แบ่งเป็นโอนปีนี้ 1.9 พันลบ. โอนปี 60 4.4 พันลบ. ปี 61 อีก 3.5 พันลบ. และที่เหลือเป็นปี 62 โดยยอด Backlog ที่มี คิดเป็น Secured revenue แล้ว 80% และ 50% ของประมาณการรายได้ของเราในปี 60 และ 61 ซึ่งถือว่าแข็งแกร่งกว่ากลุ่มอย่างมาก
- **ปรับประมาณการกำไรปี 60-61 เพิ่มขึ้น** เรายังคงประมาณการรายได้ปี 59-61 ไว้ตามเดิม แต่ด้วยยอดขายที่ไปได้เร็วของโครงการที่เปิดใหม่ๆ ช่วยให้ ORI สามารถประหยัดค่าใช้จ่ายการขายและการตลาดได้มากกว่าคาด อีกทั้งมีความสามารถในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเกิน 40% ได้อย่างต่อเนื่อง ทำให้เรามองว่าสมมติฐานอัตรากำไรเดิมระมัดระวังมากเกินไป และเป็นผลให้ทิศทางการเติบโตโดดเด่นมากกว่ากลุ่มมากในระดับ +32%CAGR ใน 2 ปีข้างหน้า

คำแนะนำ

- **แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 9.1 บ.** ด้วยแนวโน้มกำไรจะเติบโตโดดเด่น +32% ต่อปี ตาม Backlog ที่สูงและความสามารถการทำกำไรที่ดี และ ROE โดดเด่น ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายด้วย P/E เพียง 8.8x ทำให้มองว่า ORI เป็นหุ้นอสังหาที่น่าสนใจ เราแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับใหม่เป็น 9.1 บ. ตามจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น ตามการจ่ายปันผลเป็นหุ้น

ปัจจัยเสี่ยง

- **พึ่งพารายได้จากคอนโดมิเนียมและอัตรากำไร** ปัจจุบัน ORI ยังมีผลิตภัณฑ์เพียงคอนโดมิเนียมอย่างเดียว นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจาก GPM ที่อาจปรับลดลง และปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่กระทบต่อการตัดสินใจซื้อของลูกค้าและการโอน เช่น การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร ทางด้านราคาหุ้นอาจมีความเสี่ยงจากการขายทำกำไรของหุ้นปันผลที่กำลังจะเข้าซื้อขาย

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,101
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	8,865
Estimated Free Float (%)	9%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	4.6% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	19
Turnover Ratio (%)	56%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	0.99 / 1.00
ROIC/WACC (%) 2015A	18.8% / 8.4%
ROE/COE (%) 2015A	38.0% / 9.0%
Constituent	SET
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	GOOD
Anti-corruption Progress Indicator	-

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 1 Sep 2016	
ครอบครัวรุ่งฤกษ์	64.93%
นายเศรษฐ งามอวิษิน	11.80%
นายสมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล	6.55%
นางวราณี ชลคดีดำรงกุล	0.85%
นายวรวิทย์ อัจฉริยะศรีพงศ์	0.71%
กองทุนเปิด กรุงเทพ ซีเคียวตี้ ออริจิ้น ฟินด์	0.71%

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	701	1,008
EPS (Bt)	0.16	0.64	0.64	0.91
EPS Growth (%)	9.7%	312.3%	-1.1%	43.6%
DPS (Bt)	0.19	0.22	0.54	0.32
P/E (x)	51.5	12.5	12.6	8.8
D/P (%)	2.3%	2.7%	6.7%	4.0%
BV (Bt)	0.64	2.91	2.05	2.78
P/B (x)	12.6	2.8	3.9	2.9
ROE (%)	23.9%	38.0%	35.0%	37.9%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทคอนโดมิเนียม

DIVIDEND POLICY

จ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงิน

เฉพาะหลักหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและหลังหักสำรองต่างๆ ทุก

ประเภทที่กฎหมายและบริษัทกำหนดไว้ในแต่ละปี

ORI

Statement of Com prehensive 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)	(2,170)	(3,190)	(4,130)
Gross Profit	230	861	1,630	2,310	2,870
Selling expenses	(92)	(294)	(619)	(869)	(1,092)
Administrative expenses	(56)	(111)	(166)	(208)	(260)
SG&A	(148)	(404)	(786)	(1,077)	(1,352)
EBIT	91	502	890	1,278	1,563
Interest expense	(2)	(17)	(14)	(20)	(25)
Corporate tax	(18)	(98)	(175)	(252)	(308)
Net Profit	70	386	701	1,008	1,231
EPS (Bt)	0.16	0.64	0.64	0.91	1.12

Statement of Financial Position					
consolidated					
Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Cash & equivalents	38	296	350	300	300
Cost of projects for sales	1,672	2,442	4,035	4,826	6,187
Total current assets	1,822	3,128	4,972	6,026	7,695
PP & E & Intangible	45	67	341	406	511
Total assets	1,910	3,347	5,478	6,839	8,809
ST loans & current portion LT	688	410	1,316	1,017	1,050
Trade payables	156	254	269	322	396
Advances received from customers	417	603	872	1,163	1,563
Total current liabilities	1,276	1,317	2,517	2,574	3,097
LT debt	346	281	700	1,200	1,800
Total liabilities	1,623	1,599	3,219	3,777	4,901
Paid-up capital	225	300	551	551	551
Share premium	-	1,248	1,251	1,251	1,251
Retained earnings	61	197	455	1,258	2,103
Total shareholders' equity	287	1,748	2,259	3,062	3,908

Key Financial Ratios (%)					
consolidated					
Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Gross profit margin	41.80%	42.85%	42.90%	42.00%	41.00%
SG&A / Sales	26.94%	20.11%	20.67%	19.58%	19.31%
Net profit margin	12.57%	18.81%	18.24%	18.17%	17.47%
Revenues growth	33.6%	267.3%	87.1%	44.2%	27.1%
Net profit growth	9.7%	449.7%	81.5%	43.6%	22.2%
Interest-bearing Debt / Equity (x)	3.60	0.40	0.89	0.72	0.73
BV (Bt)	0.64	2.91	2.05	2.78	3.55
ROE	23.9%	38.0%	35.0%	37.9%	35.3%
ROA	4.8%	14.7%	15.9%	16.4%	15.7%

Key Growth Drivers (Btm)					
consolidated					
Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
New projects	3,850	6,965	11,340	14,000	15,000
Presales	2,139	5,356	10,000	11,000	12,000
Sales of real estate	550	2,010	3,800	5,500	7,000
% GPM-real estate	41.80%	42.85%	42.90%	42.00%	41.00%
Backlog	-	6,846	13,046	18,546	23,546
% Secured revenue (current)	-	85%	99%	-	-
% Secured revenue (next year)	-	47%	80%	-	-

Source : Com pany, LHSEC Estimate

Statement of Com prehensive Income					
consolidated					
Quarterly Results (Btm)	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A
Sales of real estate	254	693	520	471	877
Total Revenue	270	705	532	489	885
Total cost of sales & services	(144)	(385)	(285)	(264)	(501)
Gross Profit	111	308	236	207	376
Selling expenses	(58)	(112)	(109)	(91)	(137)
Administrative expenses	(26)	(47)	(27)	(38)	(47)
SG&A	(84)	(159)	(136)	(129)	(184)
EBIT	43	161	111	96	200
Interest expense	(4)	(3)	(1)	(2)	(2)
Corporate tax	(8)	(33)	(23)	(21)	(40)
Net Profit	32	125	88	73	158
EPS (Bt)	0.07	0.21	0.15	0.11	0.24

Statement of Financial Position					
consolidated					
Quarterly Results (Btm)	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A
Cash & equivalents	57	296	284	151	744
Cost of projects for sales	2,333	2,442	2,822	3,227	3,692
Total current assets	2,465	3,128	3,560	4,034	5,263
PP & E & Intangible	55	67	83	249	344
Total assets	2,673	3,347	3,812	4,364	5,682
ST loans & current portion LT	869	410	684	1,236	1,464
Trade payables	211	254	341	400	489
Advances received from customers	553	603	640	704	786
Total current liabilities	1,668	1,317	1,737	2,390	2,785
LT debt	706	281	234	157	445
Total liabilities	2,375	1,599	1,972	2,549	3,232
Paid-up capital	225	300	300	330	330
Share premium	-	1,248	1,248	1,251	1,251
Retained earnings	72	197	285	228	318
Total shareholders' equity	298	1,748	1,840	1,815	2,449

Key Financial Ratios (%)					
consolidated					
Quarterly Results (Btm)	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A
Gross profit margin	43.52%	44.44%	45.31%	43.89%	42.89%
SG&A / Sales	32.86%	22.94%	26.05%	27.40%	20.96%
Net profit margin	11.67%	17.74%	16.61%	14.95%	17.88%
Revenues growth (QoQ)	-54.2%	160.7%	-24.6%	-8.0%	81.0%
Net profit growth (QoQ)	-74.7%	296.2%	-29.3%	-17.2%	116.5%
Interest-bearing Debt / Equity (x)	5.29	0.40	0.50	0.77	0.78
BV (Bt)	0.66	2.91	3.07	2.75	2.88
ROE	37.4%	48.9%	19.7%	16.0%	34.1%
ROA	4.9%	16.6%	9.9%	7.2%	12.6%

Key Growth Drivers (Btm)					
consolidated					
Quarterly Results (Btm)	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A
New projects	2,500	1,670	1,200	3,795	1,945
Presales	1,366	1,606	1,235	1,735	4,388
Sales of real estate	254	693	520	471	877
% GPM-real estate	43.52%	44.44%	45.31%	43.89%	42.89%
Backlog	6,206	6,846	7,238	10,245	11,330
% Secured revenue (current)	-	85%	83%	89%	99%
% Secured revenue (next year)	-	47%	74%	80%	80%

Source : Com pany, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง 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/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด 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 ที่เรากำหนดขึ้น 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 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 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) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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