

## Origin Property Plc.

บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

RATING	<b>BUY</b>	TARGET	<b>23.70</b>	UPSIDE	<b>+13%</b>	TICKER	<b>ORI</b>
CLOSE	<b>21.00</b>	VALUATION	<b>12.0x 18F EPS</b>	TOTAL SHARES	<b>1,626m</b>	SECTOR	<b>PROP</b>

### แข็งแกร่งยิ่งขึ้นไปอีก

- **เมื่อวานนี้ ORI ได้ประกาศ 3 ดิถีสำคัญ** ซึ่งถือเป็นการสร้างฐานธุรกิจให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นไปอีก
- **เรามองถึงผลบวกของดิถีเหล่านี้** ทั้งมูลค่าเพิ่มจากโครงการ Mixed-use, การรับรู้กำไรพิเศษ, รายได้ Management fee ที่จะเพิ่มขึ้นอีกในปีหน้า
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายใหม่หลัง XW ที่ปรับขึ้นเป็น 23.7 บ.**

### ประเด็นการลงทุน

- **แข็งแกร่งยิ่งขึ้นไปอีก** เมื่อวานนี้ ORI ได้ประกาศ 3 ดิถีสำคัญ ซึ่งถือเป็นการสร้างฐานธุรกิจให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นอีก ได้แก่ 1) เซ้าช่วงที่ดิน ระยะเวลาดำเนินการ 33 ปี ประมาณ 3 ไร่ บริเวณซอยสุขุมวิท 24 เพื่อพัฒนาโครงการ Mixed-use ทั้งโรงแรม, เซอร์วิส อพาร์ทเมนท์, และสำนักงานให้เขา โดยมี CAPEX รวม 3.0 พันลบ.; 2) การขายหุ้นให้กับ บจ. เมอร์คิวเรีย อินเวสต์เม้นท์ ("MERCURIA") ซึ่งเป็นพันธมิตรใหม่ โดยจำหน่ายหุ้นมริมิลทิ 47.37% ของ บจ. ออริจิ้น แกรนด์ มูลค่า 0.9 ลบ. ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการ KnightsBridge Phaholyothin Interchange มูลค่าโครงการ 2.3 พันลบ.; และ 3) การทำ JV ร่วมกับ บจ. โนมูระ เรียดเอสเตท ดีเวลลอปเม้นท์ ("NRED") ซึ่งเป็นพันธมิตรเดิมที่ทำมาแล้ว 4 โครงการ โดยจำหน่ายหุ้นสามัญ 49% ของ บจ. ออริจิ้น พาร์ค ที่ 1 มูลค่า 397 ลบ. สูงกว่ามูลค่าตามราคาพาร์ตที่ 0.49 ลบ. ซึ่งเป็นผู้พัฒนาโครงการ Park แห่งใหม่ บริเวณทองหล่อ ซอย 10 มูลค่าโครงการ 1.1 หมื่นลบ.
- **ผลบวกของดิถีเหล่านี้** เราเห็นว่าดิถีเหล่านี้จะส่งผลดีต่อ ORI ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว คือ 1) จะบันทึกกำไรพิเศษเพิ่มขึ้นอีกราว 397 ลบ. ในปีนี้ (4Q60F) จากการขายหุ้นราคาพรีเมียมของออริจิ้น พาร์ค ที่ 1; 2) รับรู้รายได้ Management fee มากขึ้นอีกในปีหน้า ตามจำนวนโครงการ JV ที่เพิ่มขึ้น; 3) โครงการ Mixed-use ที่สุขุมวิท 24 จะสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาวจากการเป็นแหล่ง Recurring Income แห่งใหม่; และ 4) โครงการ Park ใหม่ (ทองหล่อ ซอย 10) ถือว่ามีศักยภาพสูง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนยอด Presales ในปีหน้า
- **ปรับประมาณการกำไร FY60-61F เพิ่มขึ้นอีก** ด้วยผลบวกของดิถีเหล่านี้ รวมถึง SG&A น่าจะต่ำกว่าที่คาดไว้เดิมจากความสำเร็จที่รวดเร็วในการขายของโครงการใหม่ๆ (ทำให้ค่าใช้จ่ายการขายต่ำลง) ทำให้เราปรับประมาณการกำไร FY60-61F เพิ่มขึ้นอีกครั้ง +17% / +7% เป็น 2.3 พันลบ. (+255%YoY) และ 3.0 พันลบ. (+33%YoY) (กำไรปกติเติบโต +88%YoY) เรายังคาดการณ์ยอดโอนตามเดิม 8.8 พันลบ. (+179%YoY) และ 1.36 หมื่นลบ. (+55%YoY) โดย ณ สิ้น 2Q60A ORI มี Backlog แข็งแกร่ง 2.5 หมื่นลบ. รองรับไว้แล้ว แบ่งเป็นโอนปีนี้ 7.0 พันลบ. (Secured 100%) และโอนปีหน้าอีก 9.4 พันลบ. ทั้งนี้ ORI มีปัจจัยบวกระยะสั้นจากคาดการณ์กำไร 3Q60F จะทำสถิติสูงสุดครั้งใหม่ที่ 551 ลบ. (+131%QoQ, +249%YoY) ด้วยผลบวกของยอดโอนที่สูงขึ้นเป็นราว 1.6 พันลบ. (+35%QoQ, +79%YoY) และมีกำไรพิเศษจากการขายหุ้นแบบพรีเมียมให้กับ NRED สำหรับ 4 โครงการ JV ก่อนหน้า

### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายใหม่หลัง XW 23.7 บ.** เราปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 23.7 บ. ตามประมาณการกำไรที่ปรับขึ้น และอิง FY61 P/E ที่ Re-rating ขึ้นเป็น 12x และรวมมูลค่าเพิ่มของโครงการ Recurring Income ทั้งที่ศรีราชา, ทองหล่อ, และสุขุมวิท 24 เข้ามาอีก 1.5 บ./หุ้น (เดิมไม่ได้รวม) แม้ราคาหุ้นปรับขึ้นดี แต่เรามองว่ายังคงมีปัจจัยบวกที่จะสนับสนุนให้ฐานธุรกิจแข็งแกร่งขึ้นอีกในระยะยาว ขณะที่ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 3Q60F ที่จะทำสถิติสูงสุดครั้งใหม่ นอกจากนี้ การซื้อหุ้นในวันนี้ถือเป็นโอกาสสุดท้ายที่จะได้รับ ORI-W1 ด้วยอัตราส่วน 4 หุ้นเดิม : 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งมีราคาใช้สิทธิ 20 บ. อายุ 3 ปี ทำให้ปัจจุบันอยู่ในสถานะ In The Money

### ปัจจัยเสี่ยง

- **พึ่งพารายได้จากคอนโดมิเนียมและอัตรากำไร** ORI ยังพึ่งพารายได้จากคอนโดมิเนียมทั้งหมด นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากอัตรากำไรที่อาจลดลง การแข่งขันสูงขึ้น และการปฏิเสธสินเชื่อ รวมถึงหุ้นมีค่า Beta ที่สูงมาก

#### STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,626
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	34,152
Estimated Free Float (%)	21%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	7.0% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	99
YTD Turnover Ratio (%)	110%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.60 / 1.20
ROE / COE (%) 2016A	32.4% / 10.5%
Constituent	SET
Auditor	E Y Office Company Limited
CG Rating	Very Good
Anti-corruption Progress Indicator	-

#### MAJOR SHAREHOLDERS

as of 9 Oct 2017

ครอบครัวบุญเอก	59.18%
นายเนต งามอภิชน	8.85%
ครอบครัวลลิตดำรงกุล	5.35%
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	4.73%
นางจรัสพิมพ์ ลิปิตพลภ	3.49%
นายวราวุฒิ อัจฉริยะศรีวงศ์	1.76%
บจ. ไทยเซ็นวีดีอาร์	1.58%

#### FINANCIAL SUMMARY

consolidated

Year End	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales (Btm)	2,010	3,153	8,800	13,600
Total Revenue (Btm)	2,055	3,199	9,050	14,305
Net Profit (Btm)	386	638	2,265	3,008
EPS (Bt)	0.64	0.58	1.39	1.85
EPS Growth (%)	312.3%	-10.1%	140.9%	32.8%
DPS (Bt)	0.22	0.71	0.30	0.60
P/E (x)	32.6	36.3	15.1	11.3
D/P (%)	1.0%	3.4%	1.4%	2.9%
BV (Bt)	2.91	1.99	3.24	4.79
P/B (x)	7.21	10.54	6.49	4.39
ROE (%)	38.0%	32.4%	43.0%	46.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

#### BUSINESS DESCRIPTION

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทคอนโดมิเนียม

#### DIVIDEND POLICY

จ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงิน  
เฉพาะหลักหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและหลังหักสำรองต่างๆ ทุก  
ประเภทที่กฎหมายและบริษัทกำหนดไว้ในแต่ละปี

ORI

Statement of Comprehensive Income						consolidated
Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	
Sales of real estate	550	2,010	3,153	8,800	13,600	
Rental & services	-	-	-	200	650	
Total sales & services	550	2,010	3,153	9,000	14,250	
Total Revenue	559	2,055	3,199	9,050	14,305	
Total cost of sales & services	(320)	(1,149)	(1,724)	(5,166)	(7,861)	
Gross Profit	230	861	1,429	3,834	6,389	
Selling expenses	(92)	(294)	(508)	(1,314)	(1,710)	
Administrative expenses	(56)	(111)	(158)	(277)	(361)	
SG&A	(148)	(404)	(666)	(1,591)	(2,071)	
EBIT	91	502	808	2,293	4,374	
Interest expense	(2)	(17)	(7)	(67)	(160)	
Corporate tax	(18)	(98)	(162)	(520)	(843)	
Share of profit (loss)-JVs	-	-	-	(102)	(332)	
Core Profit	70	386	638	1,603	3,008	
Extraordinary items	-	-	-	662	-	
Net Profit	70	386	638	2,265	3,008	
EPS (Bt)	0.16	0.64	0.58	1.39	1.85	

Statement of Financial Position						consolidated
Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	
Cash & equivalents	38	296	521	550	600	
Cost of projects for sales	1,672	2,442	4,517	14,615	16,829	
Total current assets	1,822	3,128	6,269	16,131	18,677	
PP & E & Intangible	45	67	362	367	369	
Total assets	1,910	3,347	6,758	20,344	23,042	
ST loans & current portion LT	688	410	753	4,536	5,796	
Trade payables	156	254	529	1,048	893	
Advances received customers	417	603	767	1,494	1,568	
Total current liabilities	1,276	1,317	2,188	9,199	8,377	
LT debt	346	281	1,823	5,000	6,000	
Total liabilities	1,623	1,599	4,015	14,211	14,388	
Paid-up capital	225	300	551	812	812	
Share premium	-	1,248	1,254	2,216	2,216	
Total shareholders' equity	287	1,748	2,743	6,133	8,654	

Key Financial Ratios						consolidated
Year End (%)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	
Gross profit margin	41.80%	42.85%	45.32%	42.60%	44.84%	
SG&A/ Sales	26.94%	20.11%	21.14%	17.68%	14.53%	
Net profit margin	12.57%	18.81%	19.93%	25.02%	21.03%	
Revenues growth	33.6%	267.3%	55.7%	182.9%	58.1%	
Net profit growth	9.7%	449.7%	65.0%	151.3%	87.7%	
Interest-bearing Debt / Equity (x)	3.60	0.40	0.94	1.55	1.36	
BV (Bt)	0.64	2.91	1.99	3.24	4.79	
ROE	23.9%	38.0%	32.4%	43.0%	46.2%	
ROA	4.8%	14.7%	12.6%	11.8%	13.9%	

Key Growth Drivers						consolidated
Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	
New projects	3,850	6,955	11,340	15,000	22,000	
Presales	2,139	5,356	10,844	12,000	16,000	
Sales of real estate	550	2,010	3,153	8,800	13,600	
% GPM-real estate	41.80%	42.85%	45.32%	42.60%	44.84%	
Backlog (inc. Park 24)	-	6,846	12,885	27,045	29,445	
% Secured revenue (current)	-	103%	52%	-	-	
% Secured revenue (next year)	-	29%	26%	-	-	

Source : Company, LHSEC Estimate

Statement of Comprehensive Income						consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	
Sales of real estate	471	877	1,285	863	1,161	
Rental & services	-	-	-	-	-	
Total sales & services	471	877	1,285	863	1,161	
Total Revenue	489	885	1,294	878	1,176	
Total cost of sales & services	(264)	(501)	(675)	(459)	(626)	
Gross Profit	207	376	610	403	536	
Selling expenses	(91)	(137)	(171)	(148)	(196)	
Administrative expenses	(38)	(47)	(47)	(52)	(47)	
SG&A	(129)	(184)	(218)	(200)	(244)	
EBIT	96	200	401	219	307	
Interest expense	(2)	(2)	(2)	(0)	(1)	
Corporate tax	(21)	(40)	(79)	(47)	(67)	
Share of profit (loss)-JVs	-	-	-	-	-	
Core Profit	73	158	318	172	239	
Extraordinary items	-	-	-	-	-	
Net Profit	73	158	318	172	239	
EPS (Bt)	0.11	0.24	0.29	0.16	0.15	

Statement of Financial Position						consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	
Cash & equivalents	151	744	521	375	523	
Cost of projects for sales	3,227	3,692	4,517	6,578	7,233	
Total current assets	4,034	5,263	6,269	7,719	8,776	
PP & E & Intangible	249	344	362	352	396	
Total assets	4,364	5,682	6,758	8,448	9,573	
ST loans & current portion LT	1,236	1,464	753	1,380	1,903	
Trade payables	400	489	529	1,193	1,073	
Advances received customers	704	786	767	853	924	
Total current liabilities	2,390	2,785	2,188	3,585	4,025	
LT debt	157	445	1,823	1,941	2,422	
Total liabilities	2,549	3,232	4,015	5,530	6,452	
Paid-up capital	330	330	551	551	771	
Share premium	1,251	1,251	1,254	1,257	1,257	
Total shareholders' equity	1,815	2,449	2,743	2,918	3,121	

Key Financial Ratios						consolidated
Quarterly Results (%)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	
Gross profit margin	43.89%	42.89%	47.50%	46.75%	46.13%	
SG&A/ Sales	27.40%	20.96%	16.97%	23.18%	20.97%	
Net profit margin	14.95%	17.88%	24.57%	19.58%	20.29%	
Revenues growth (QoQ)	-8.0%	81.0%	46.2%	-32.1%	34.0%	
Net profit growth (QoQ)	-17.2%	116.5%	100.9%	-45.9%	38.9%	
Interest-bearing Debt / Equity (x)	0.77	0.78	0.94	1.14	1.39	
BV (Bt)	2.75	2.88	1.99	2.15	1.67	
ROE	16.0%	34.1%	62.2%	30.2%	38.7%	
ROA	7.2%	12.6%	20.4%	9.0%	10.6%	

Key Growth Drivers						consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	
New projects	3,795	1,945	4,400	1,050	8,400	
Presales	1,735	4,388	3,486	1,435	2,776	
Sales of real estate	471	877	1,285	863	1,161	
% GPM-real estate	43.89%	42.89%	47.50%	46.75%	46.13%	
Backlog (inc. Park 24)	10,245	11,330	12,885	24,028	25,285	
% Secured revenue (current)	107%	119%	52%	97%	103%	
% Secured revenue (next year)	50%	50%	26%	64%	69%	

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 วิชิตคิด 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 ๆ 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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