

Origin Property Plc.

บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	23.70	UPSIDE	+7%	TICKER	ORI
CLOSE	22.10	VALUATION	12.0x 18F EPS	TOTAL SHARES	1,626m	SECTOR	PROP

แผนธุรกิจปีหน้าเป็นเชิงรุกต่อเนื่อง

- แผนธุรกิจปีหน้าเป็นเชิงรุกต่อเนื่อง ทั้งเปิดโครงการมากขึ้น, เริ่มบุกตลาดแนวราบ, และศึกษาธุรกิจใหม่ๆ
- ยังมองว่ากำไร 4Q60F จะเป็นจุดสูงสุดของปี และคงประมาณการกำไร FY60-61F
- หุ้น ORI มีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากการเข้า MSCI Small Cap และคาดเข้า SET100; คงคำแนะนำ "ซื้อ"

ประเด็นการลงทุน

- **แผนธุรกิจปีหน้าเป็นเชิงรุกต่อเนื่อง** ในงาน Opportunity Day ORI ได้เปิดเผยแผนธุรกิจปีหน้า ซึ่งเป็นเชิงรุกต่อเนื่อง ได้แก่ 1) เปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้น +65%YoY เป็น 2.5 หมื่นลบ. แบ่งเป็น 10 คอนโด และ 2 บ้านแนวราบ ทำให้ตั้งเป้าหมาย Presales สูงขึ้นตามเป็น 1.8 หมื่นลบ. (+29%YoY); 2) บุกตลาดบ้านแนวราบมากขึ้นด้วย 2 โครงการใหม่ (1 โครงการเป็นทาวน์โฮม บริเวณบางนา) หลังจากเริ่มเปิดตัวโครงการแรกใน 4Q60 ซึ่งประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี โดย ORI จะมีผู้บริหารมืออาชีพท่านใหม่เข้ามาดูแลตลาดนี้; 3) สร้างฐานธุรกิจ Recurring Income ให้เด่นชัดขึ้น ทั้งเดินหน้าก่อสร้างโครงการเดิมที่ประกาศไปแล้ว และมองหาที่ดินใหม่เพื่อพัฒนาอย่างน้อย 2 โครงการใหม่; และ 4) ศึกษาธุรกิจอื่นๆ โดยเฉพาะด้านโลจิสติกส์และคลังสินค้า คาดเห็นความชัดเจนใน 2H61F
- **4Q60 เน้นการโอน Backlog** ORI ปรับแผนเปิดตัวโครงการใหม่ปีนี้ถึง 3.0 พันลบ. ด้วยเลื่อน 3 คอนโดขนาดเล็กไปเปิดและพร้อมโอนในปีหน้าแทน ทำให้เรามองว่าเป้าหมาย Presales ปีนี้ที่ 1.4 หมื่นลบ. จะมี Downside Risk หลังจาก 9M60 ทำได้ 1.1 หมื่นลบ. (+50%YoY) และคิดเป็น 79% อย่างไรก็ตาม จะไม่กระทบต่อคาดการณ์รายได้ปีนี้ เพราะ ORI จะมุ่งเน้นโอน Backlog ในช่วงโค้งสุดท้ายของปี ซึ่งตามข้อมูลล่าสุด ทุกโครงการที่กำหนดเสร็จในไตรมาสนี้ได้เริ่มโอนไปแล้วและเร็วกว่าแผน (โดยเฉพาะ Park24 ที่โอนแล้ว 1.0 พันลบ. ณ สิ้น ต.ค. จากเป้าหมายสิ้นปี 3.0 พันลบ.) ทำให้เรามั่นใจต่อประมาณการรายได้+กำไรใน 4Q60F ว่าจะทำจุดสูงสุดของปีและเติบโตสูงมาก YoY
- **Backlog แข็งแกร่ง; คงประมาณการกำไร** ณ สิ้นไตรมาส ORI มี Backlog แข็งแกร่งที่ 2.9 หมื่นลบ. แบ่งเป็น โอนไตรมาสสุดท้ายปีนี้ 5.3 พันลบ. (Secured Revenue 102%), โอน FY61F 1.0 หมื่นลบ. (Secured Revenue 75%), โอน FY62F 9.7 พันลบ. (Secured Revenue 55%) และที่เหลือ 4.2 พันลบ. โอน FY63F การมี Backlog แข็งแกร่งเช่นนี้ ทำให้เรายังคงประมาณการรายได้และกำไร FY60-61F ว่าจะเติบโตสูงต่อเนื่องเป็น 2.3 พันลบ. (+255%YoY) และ 3.0 พันลบ. (+33%YoY) (กำไรปกติเติบโต +88%YoY) ทั้งนี้ แม้เผชิญฐานกำไรที่สูงขึ้น แต่เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรในระยะยาว (FY63F เป็นต้นไป) ยังโดดเด่นด้วยแรงหนุนของส่วนแบ่งกำไรจาก JV ซึ่งปัจจุบันประกาศแล้ว 5 โครงการ มูลค่า 1.8 หมื่นลบ. (โครงการ JV เริ่มสร้างเสร็จ 1Q63F) และการเริ่มต้นรับรู้รายได้ค่าเช่าจาก 4 โครงการ Recurring Income (2 โครงการที่ศรีราชา, ทองหล่อ, และสุขุมวิท 24)

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 23.7 บ.** เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แม้อัศวินปรับขึ้นดี จนเหลือ Upside แคบลง โดยมองว่าหุ้น ORI ยังมีปัจจัยบวกทั้งเชิงพื้นฐานจากทิศทางกำไร 4Q60F จะเป็นจุดสูงสุดของปีและเติบโตสูงมาก YoY รวมถึงคาดได้ประโยชน์จากการเข้า MSCI Small Cap ในสิ้นเดือนนี้ อีกทั้งมีประเด็นเก็งกำไรจากโอกาสเข้า SET100 ที่จะประกาศกลางเดือนหน้า

ปัจจัยเสี่ยง

- **พึ่งพารายได้จากคอนโดมิเนียมและอัตรากำไร** ORI ยังพึ่งพารายได้จากคอนโดทั้งหมด นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากอัตรา GPM ที่อาจลดลง 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)	35,941
Estimated Free Float (%)	21%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	7.0% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	104
YTD Turnover Ratio (%)	116%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.62 / 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 8 Nov 2017

ครอบครัวจรรยาเจน	59.18%
นายเศรษฐ งามอภิชน	8.85%
ครอบครัวชวลิตดำรงกุล	5.29%
The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Limited	4.73%
นางจรัสพิมพ์ ลิปดพิลลภ	3.49%
นายวรวิทย์ อัจฉริยศรีพงศ์	1.77%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	1.35%

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)	34.3	38.2	15.8	11.9
D/P (%)	1.0%	3.2%	1.4%	2.7%
BV (Bt)	2.91	1.99	3.24	4.79
P/B (x)	7.59	11.10	6.83	4.62
ROE (%)	38.0%	32.4%	43.0%	46.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทคอนโดมิเนียม

DIVIDEND POLICY

จ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงิน
เฉพาะหลักบัญชีเงินได้นิติบุคคลและหลังหักสำรองต่างๆ 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)	(96)	(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	15,150	25,000	
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)	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	
Sales of real estate	877	1,285	863	1,161	1,665	
Rental & services	-	-	-	-	-	
Total sales & services	877	1,285	863	1,161	1,665	
Total Revenue	885	1,294	878	1,176	1,693	
Total cost of sales & services	(501)	(675)	(459)	(626)	(886)	
Gross Profit	376	610	403	536	779	
Selling expenses	(137)	(171)	(148)	(196)	(302)	
Administrative expenses	(47)	(47)	(52)	(47)	(65)	
SG&A	(184)	(218)	(200)	(244)	(367)	
EBIT	200	401	219	307	440	
Interest expense	(2)	(2)	(0)	(1)	(2)	
Corporate tax	(40)	(79)	(47)	(67)	(146)	
Share of profit (loss)-JVs	-	-	-	-	(3)	
Core Profit	158	318	172	239	289	
Extraordinary items	-	-	-	-	267	
Net Profit	158	318	172	239	556	
EPS (Bt)	0.24	0.29	0.16	0.15	0.19	

Statement of Financial Position						consolidated
Quarterly Results (Btm)	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	
Cash & equivalents	744	521	375	523	778	
Cost of projects for sales	3,692	4,517	6,578	7,233	7,858	
Total current assets	5,263	6,269	7,719	8,776	9,349	
PP & E & Intangible	344	362	352	396	443	
Total assets	5,682	6,758	8,448	9,573	11,121	
ST loans & current portion LT	1,464	753	1,380	1,903	2,389	
Trade payables	489	529	1,193	1,073	1,036	
Advances received customers	786	767	853	924	999	
Total current liabilities	2,785	2,188	3,585	4,025	4,581	
LT debt	445	1,823	1,941	2,422	2,916	
Total liabilities	3,232	4,015	5,530	6,452	7,503	
Paid-up capital	330	551	551	771	773	
Share premium	1,251	1,254	1,257	1,257	1,274	
Total shareholders' equity	2,449	2,743	2,918	3,121	3,618	

Key Financial Ratios						consolidated
Quarterly Results (%)	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	
Gross profit margin	42.89%	47.50%	46.75%	46.13%	46.79%	
SG&A/ Sales	20.96%	16.97%	23.18%	20.97%	22.03%	
Net profit margin	17.88%	24.57%	19.58%	20.29%	17.07%	
Revenues growth (QoQ)	81.0%	46.2%	-32.1%	34.0%	43.9%	
Net profit growth (QoQ)	116.5%	100.9%	-45.9%	38.9%	21.1%	
Interest-bearing Debt / Equity (x)	0.78	0.94	1.14	1.39	1.47	
BV (Bt)	2.88	1.99	2.15	1.67	1.99	
ROE	34.1%	62.2%	30.2%	38.7%	41.0%	
ROA	12.6%	20.4%	9.0%	10.6%	11.2%	

Key Growth Drivers						consolidated
Quarterly Results (Btm)	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A	3Q17A	
New projects	1,945	4,400	2,350	4,600	7,400	
Presales	4,388	3,486	1,435	2,776	6,813	
Sales of real estate	877	1,285	863	1,161	1,665	
% GPM-real estate	42.89%	47.50%	46.75%	46.13%	46.79%	
Backlog (inc. Park 24)	11,330	12,885	24,028	25,285	29,363	
% Secured revenue (current)	119%	52%	97%	103%	102%	
% Secured revenue (next year)	50%	26%	64%	69%	75%	

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH BANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง LH BANK 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) 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)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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