

# SENA Development Plc.

บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

RATING	<b>BUY</b>	TARGET	<b>4.90</b>	UPSIDE	<b>+32%</b>	TICKER	<b>SENA</b>
CLOSE	<b>3.72</b>	VALUATION	<b>7.5x 17F EPS</b>	TOTAL SHARES	<b>1,214m</b>	SECTOR	<b>PROP</b>

## STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,214
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	4,515
Estimated Free Float (%)	50%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	4.9% / 35.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	12
YTD Turnover Ratio (%)	28%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.48 / 1.16
ROIC / WACC (%) 2016A	11.7% / 7.5%
ROE / COE (%) 2016A	20.2% / 10.9%
Constituent	SET
Auditor	Karin Audit Company Limited
CG Rating	Good
Anti-corruption Progress Indicator	3A : Established

## MAJOR SHAREHOLDERS

as of 5 May 17

กลุ่มบริษัทชินนิค	49.59%
นางจินดาญา เด่นไพศาล	4.69%
นายณัฐชาติ คำศิริตระกูล	2.36%
นางศรีอนงค์ กิระวัฒนานนท์	2.29%
นางสุภาพร จันทร์เสวีวิทยา	1.92%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	1.68%
นายเกียรติศักดิ์ ไตรศรีรุ่งโรจน์	1.34%

## FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales (Btm)	1,931	3,730	4,150	4,350
Total Revenue (Btm)	2,219	4,059	4,533	4,764
Net Profit (Btm)	254	763	793	817
EPS (Bt)	0.22	0.67	0.65	0.67
EPS Growth (%)	-60.7%	199.4%	-2.1%	3.1%
DPS (Bt)	0.10	0.27	0.26	0.27
P/E (x)	16.7	5.6	5.7	5.5
D/P (%)	2.7%	7.2%	7.0%	7.2%
BV (Bt)	3.09	3.53	3.85	4.26
P/B (x)	1.20	1.05	0.97	0.87
ROE (%)	8.1%	20.2%	18.2%	16.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

## BUSINESS DESCRIPTION

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัย ได้แก่ บ้านเดี่ยว ทาวน์เฮ้าส์ และอาคารพาณิชย์ อาคารชุด อพาร์ทเมนท์ให้เช่า community mall และสนามกอล์ฟ

## DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่ละปีของงบการเงินเฉพาะกิจการ

## JV คือปัจจัยหนุนระยะยาว

- คาดยอดขายจะเร่งตัวขึ้นมากในช่วงที่เหลือของปี เพราะคอนโดขนาดใหญ่ 2 โครงการ
- แม้กำไร 1Q60 จะทำได้เพียง 9% แต่ยังคงประมาณการ เพราะมี Backlog เตรียมโอนใน 3Q60
- คาดว่า SEN A จะประกาศดีล JV เพิ่มเติม ซึ่งถือเป็นปัจจัยหนุนกำไรในระยะยาว
- Valuation ปัจจุบัน ถูกที่สุดในกลุ่มฯ ด้วย P/E 5.7x, P/B 0.97x; คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 4.9 บ.

## ประเด็นการลงทุน

- **คาดยอดขายจะเร่งตัวขึ้นมากในช่วงที่เหลือของปี** ใน 1Q60 SEN A เปิด 2 โครงการใหม่ รวม 1.5 พันลพ. ได้แก่ The Kith Lite Bangkokdee Phase 2 ขายได้ 58 ลพ. (16%) และ The Niche Mono Sukhumvit 50 ขายได้ 280 ลพ. (24%) และเมื่อรวมกับยอดขายโครงการอื่นๆ ยอดขายสะสมเท่ากับ 900 ลพ. คิดเป็น 20% ของเป้าหมาย FY60 ที่ 4.6 พันลพ. (+20%YoY) เราคาดว่ายอดขายในช่วงที่เหลือของปีจะเร่งตัวขึ้นมากและอาจเกินเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ เพราะจะมีการเปิดอีกถึง 9 โครงการใหม่ มูลค่า 1.08 หมื่นลพ. โดยมี 2 โครงการขนาดใหญ่เป็นไฮไลต์คือ The Niche Sukhumvit 70 มูลค่า 3.4 พันลพ. และ The Niche Pride Taopoon มูลค่า 3.5 พันลพ. โดยทั้ง 2 โครงการจะสร้างเสร็จใน FY63 และโครงการหลังเป็น JV โครงการแรก
- **คงประมาณการกำไร FY 60 +4%YoY** แม้รายได้กำไร 1Q60 จะคิดเป็นเพียง 10% / 9% ของประมาณการ FY60 แต่เรายังคงประมาณการรายได้เติบโต +12%YoY เป็น 4.5 พันลพ. และกำไร +4%YoY เป็น 793 ลพ. ไว้ตามเดิม เพราะ SEN A มี Backlog ที่แข็งแกร่งรวม 3.0 พันลพ. แบ่งเป็นแนวราบ 280 ลพ. และคอนโดอีก 2.76 พันลพ. (90% โอนปีนี้) ซึ่งคิดเป็น Secured revenue แล้ว 75% หลักๆ จากโครงการ The Niche Pride ทองหล่อ เพชรบุรี ขายได้แล้ว 1.65 พันลพ. (69%) และจะเริ่มโอนใน 3Q60 โดยเมื่อรวมกับการโอนอีก 2 คอนโดที่เริ่มโอน 3Q60 เช่นเดียวกัน คือ The Kith Plus Sukhumvit 113 (Backlog 506 ลพ.) และ The Niche ID Rama 2 (Backlog 125 ลพ.) ทำให้คาดว่ากำไร 3Q60F ต่อเนื่องถึง 4Q60F จะเป็นช่วงที่โดดเด่นสุดของปีและแสดงการเติบโตสูง YoY
- **JV คือ ปัจจัยหนุนระยะยาว** ในปัจจุบัน SEN A ประกาศดีล JV ในการพัฒนาคอนโดแล้ว 1 ดีลคือ ร่วมกับ Hankyu Realty ในโครงการ The Niche Pride Taopoon มูลค่า 3.5 พันลพ. เปิดตัว 4Q60 และจะสร้างเสร็จ FY63 โดยเรามองว่า SEN A จะประกาศดีล JV เพิ่มเติมตามมาอีก แม้ในช่วงแรกจะมีผลขาดทุนจาก JV เป็นแรงกดดันต่อกำไรสุทธิ แต่เราเห็นถึงปัจจัยบวกในระยะยาวเพราะจะเป็นแรงหนุนให้เปิดโครงการระดับกลาง-บน ด้วยมูลค่าสูงขึ้น ลดความเสี่ยงเรื่องการเพิ่มทุนและอัตราส่วน IB/D/E ลง และ SEN A จะได้รับรายได้ค่าบริการจัดการจาก JV

## คำแนะนำ

- **คงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายพื้นฐาน 4.9 บาท** ณ ปัจจุบัน Valuation ของ SEN A ถูกที่สุดในกลุ่มอสังหา ด้วย FY60 P/E เพียง 5.7x, P/B 0.97x และเงินปันผลสูงถึง 7% เนื่องจากราคาหุ้น Underperform กลุ่มฯ YTD (+3% vs. +9%) ซึ่งเรามองว่าเป็นโอกาสที่ดีมากในการสะสมหุ้นในช่วงนี้ เพื่อรับการเติบโตของรายได้กำไรที่คาดว่าจะโดดเด่นอย่างมากใน 3Q60F ต่อเนื่องถึง 4Q60F รวมถึงแนวโน้มที่ดีต่อเนื่องในระยะยาวจากการทำ JV ทั้งนี้ เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 4.9 บ. อิง FY60 P/E 7.5x โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside สูงถึง +32%

## ปัจจัยเสี่ยง

- **ทิศทางกำไรปี 60 และการขายโครงการใหม่** ความเสี่ยงหลักคือ ทิศทางกำไรปี 60 ซึ่งอาจไม่เติบโตต่อเนื่องจากการขายโครงการแนวราบต่ำกว่าคาด โอนคอนโดล่าช้า และ GPM ต่ำคาด

## SENA

Statement of Comprehensive Income						consolidated
Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	
Sales of real estate	2,534	1,931	3,730	4,150	4,350	
Rental & services	209	225	238	283	294	
Solar business	-	22	37	50	70	
Total sales & services	2,743	2,177	4,006	4,483	4,714	
Total Revenue	2,775	2,219	4,059	4,533	4,764	
Total cost of sales & services	(1,622)	(1,282)	(2,263)	(2,644)	(2,783)	
Gross Profit	1,121	895	1,743	1,838	1,931	
SG&A	(562)	(573)	(814)	(881)	(935)	
EBIT	591	364	981	1,007	1,046	
Interest expense	(46)	(55)	(84)	(73)	(79)	
Corporate tax	(110)	(43)	(188)	(187)	(193)	
Profit (loss) from associates	-	(11)	55	50	50	
Net Profit	435	254	763	793	817	
EPS (Bt)	0.57	0.22	0.67	0.65	0.67	

Statement of Financial Position						consolidated
Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	
Cash & equivalents	388	250	271	286	314	
Cost of projects for sales	2,578	3,972	3,293	3,963	4,516	
Total current assets	3,371	4,393	3,879	4,569	5,185	
PP & E & Intangible	802	850	876	864	852	
Total assets	6,709	8,136	7,633	8,508	9,324	
ST loans & current portion LT	3,280	1,966	2,200	2,209	2,413	
Total current liabilities	3,722	2,514	2,721	2,855	2,965	
LT debt & Debentures	157	2,030	807	900	1,100	
Total liabilities	3,933	4,595	3,585	3,815	4,130	
Paid-up capital	766	1,139	1,142	1,214	1,214	
Share premium	219	509	522	522	522	
Retained earnings	1,711	1,808	2,296	2,861	3,361	
Total shareholders' equity	2,776	3,541	4,048	4,693	5,193	

Key Financial Ratios (%)						consolidated
Year End	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	
GPM-real estate	40.56%	41.09%	43.61%	40.99%	41.03%	
GPM-rental & services	44.75%	42.63%	45.37%	45.00%	45.00%	
GPM-total	40.88%	41.10%	43.52%	41.01%	40.97%	
SG&A/ Sales	20.47%	26.34%	20.33%	19.66%	19.84%	
Net profit margin	15.66%	11.44%	18.79%	17.49%	17.15%	
Revenues growth	33.7%	-20.0%	82.9%	11.7%	5.1%	
Net profit growth	61.1%	-41.6%	200.4%	4.0%	3.1%	
IBD / Equity (x)	1.24	1.13	0.74	0.66	0.68	
BV (Bt)	3.61	3.09	3.53	3.85	4.26	
ROE	16.8%	8.1%	20.2%	18.2%	16.6%	
ROA	7.0%	3.4%	9.7%	9.8%	9.2%	

Key Growth Drivers (Btm)						consolidated
Year End	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F	
New projects	5,000	3,882	3,302	12,953	7,800	
Existing projects	3,987	5,524	7,226	15,580	18,320	
Sales of real estate	2,534	1,931	3,730	4,150	4,350	
SDH & TH	395	469	557	700	700	
Condo	2,142	1,462	3,174	3,450	3,650	
% SDH & TH	16%	24%	15%	17%	16%	
% GPM-real estate	40.56%	41.09%	43.61%	40.99%	41.03%	
Backlog	1,468	3,260	2,634	3,084	3,793	
% Secured revenue (current)	17%	60%	62%	-	-	
% Secured revenue (next year)	30%	25%	2%	-	-	

Source : Company, LHSEC Estimate

Statement of Comprehensive Income						consolidated
Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	
Sales of real estate	792	1,590	618	730	369	
Rental & services	68	55	56	60	71	
Solar business	7	10	2	18	26	
Total sales & services	867	1,655	676	808	466	
Total Revenue	877	1,665	693	824	488	
Total cost of sales & services	(514)	(908)	(395)	(445)	(266)	
Gross Profit	352	747	281	363	200	
SG&A	(169)	(243)	(169)	(234)	(135)	
EBIT	194	514	128	145	87	
Interest expense	(19)	(27)	(20)	(18)	(15)	
Corporate tax	(37)	(102)	(25)	(25)	(17)	
Profit (loss) from associates	15	19	21	(0)	17	
Net Profit	152	404	104	103	71	
EPS (Bt)	0.13	0.35	0.09	0.09	0.06	

Statement of Financial Position						consolidated
Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	
Cash & equivalents	431	312	392	271	260	
Cost of projects for sales	3,938	3,291	3,428	3,293	5,858	
Total current assets	4,587	3,764	4,034	3,879	6,424	
PP & E & Intangible	841	836	835	876	882	
Total assets	8,288	7,453	7,501	7,633	8,867	
ST loans & current portion LT	3,085	2,006	2,197	2,200	2,670	
Total current liabilities	3,695	2,538	2,693	2,721	3,278	
LT debt & Debentures	835	808	807	807	1,406	
Total liabilities	4,585	3,404	3,556	3,585	4,745	
Paid-up capital	1,140	1,140	1,142	1,142	1,142	
Share premium	514	514	521	522	523	
Retained earnings	1,963	2,309	2,193	2,296	2,363	
Total shareholders' equity	3,704	4,050	3,944	4,048	4,123	

Key Financial Ratios (%)						consolidated
Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	
GPM-real estate	40.30%	45.52%	41.61%	44.77%	42.98%	
GPM-rental & services	48.26%	45.08%	41.61%	45.89%	50.23%	
GPM-total	40.63%	45.15%	41.53%	44.94%	43.00%	
SG&A/ Sales	19.46%	14.67%	24.99%	28.95%	29.00%	
Net profit margin	17.33%	24.25%	15.07%	12.44%	14.50%	
Revenues growth (QoQ)	21.7%	89.9%	-58.4%	19.0%	-40.8%	
Net profit growth (QoQ)	83.7%	165.7%	-74.1%	-1.8%	-31.0%	
IBD / Equity (x)	1.06	0.69	0.76	0.74	0.99	
BV (Bt)	3.23	3.54	3.44	3.53	3.59	
ROE	16.9%	41.8%	10.5%	10.3%	7.0%	
ROA	7.4%	20.5%	5.6%	5.4%	3.4%	

Key Growth Drivers (Btm)						consolidated
Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	
New projects	1,990	-	1,312	-	1,521	
Existing projects	7,009	6,101	6,722	7,226	6,918	
Sales of real estate	792	1,590	618	730	369	
SDH & TH	77	282	34	163	168	
Condo	715	1,307	584	567	202	
% SDH & TH	9.8%	17.8%	5.5%	22.3%	45.4%	
% GPM-real estate	40.30%	45.52%	41.61%	44.77%	42.98%	
Backlog	3,056	2,429	2,756	2,634	3,042	
% Secured revenue (current)	73%	91%	102%	62%	75%	
% Secured revenue (next year)	27%	34%	47%	2%	6%	

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 ที่มีกล่าวถึงถึง 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 แนะนำเพียงแค่อ้างกำไร, 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) 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