

## Sena Development Plc.

บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

RATING	<b>BUY</b>	TARGET	<b>4.77</b>	UPSIDE	<b>16%</b>	TICKER	<b>SENA</b>
CLOSE	<b>4.12</b>	VALUATION	9x 15F EPS	TOTAL SHARES	<b>766m</b>	SECTOR	PROP

### STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	766
Par Value (Bt)	1
Market Capitalization (Btm)	3,158
Estimated Free Float (%)	48%
Foreign Limit (%)	35%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	87
Turnover Ratio (%)	278%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	0.86/0.95
ROIC/WACC (%) 2014A	8.3% / 4.4%
ROE/COE (%) 2014A	16.8% / 8.4%
Constituent	SET
Auditor	KARIN AUDIT COMPANY LIMITED
CG Rating (2014)	-

### MAJOR SHAREHOLDERS

as of 7 May 15

นายธีรวัฒน์ ธัญลักษณ์ภาคย์	32.66%
น.ส. เกษรา ธัญลักษณ์ภาคย์	14.25%
นางจินดาชญา เฒ่าไพศาล	4.84%
น.ส. อุมารพ ธัญลักษณ์ภาคย์	2.91%
นางชวี ใจยสุวรรณ	2.41%
นางสุธิดา อุบัติรัมย์	2.16%
น.ส. ศรีวรรณี ธัญลักษณ์ภาคย์	1.80%

### FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2013A	2014A	2015F	2016F
Sales (Btm)	1,877	2,531	2,830	3,150
Total Revenue (Btm)	2,075	2,775	3,089	3,420
Net Profit (Btm)	270	435	463	506
EPS (Bt)	0.38	0.57	0.53	0.58
EPS Growth (%)	-9.0%	50.3%	-6.7%	9.1%
DPS (Bt)	0.15	0.24	0.25	0.27
P/E (x)	10.9	7.3	7.8	7.1
D/P (%)	3.7%	5.8%	6.1%	6.6%
BV (Bt)	3.36	3.61	3.60	3.93
P/B (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
ROE (%)	11.6%	16.8%	15.7%	15.3%

Source : Company, LHSEC Estimate

### BUSINESS DESCRIPTION

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัย ได้แก่ บ้านเดี่ยว ทาวน์เฮ้าส์ และอาคารพาณิชย์ อาคารชุด อพาร์ตเมนต์ให้เช่า community mall และสนามกอล์ฟ

### DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลในแต่

ละปีของงบการเงินเฉพาะกิจการ

### เหตุการณ์

- ข้อมูลจากงาน “บริษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุน” เมื่อวานนี้ SENA ได้นำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน 1Q58 และแนวโน้มปี 58 ของบริษัท

### ผลกระทบ

- กำไรสุทธิ 1Q58 เติบโต +128%YoY SENA รายงานกำไรสุทธิ 75.4 ลบ. (-58%QoQ, +128%YoY) จากยอดโอน 442 ลบ. เติบโต +42%YoY ขณะที่ GPM อยู่ในเกณฑ์สูงมาก 40.8% เพิ่มขึ้นมาก YoY และทรงตัว QoQ ทั้งนี้ กำไร 1Q58 คิดเป็น 16% ของประมาณการกำไรปี 58 ของเรา แต่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามยอดโอนที่จะสูงขึ้นไตรมาสถัดๆ ไป
- ปรับแผนธุรกิจปี 58 เล็กน้อย แต่ยังคงเป็นเชิงรุก ด้วย SENA มีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อภาวะเศรษฐกิจ ปัจจุบัน จึงมีการปรับแผนใหม่เพื่อลดความเสี่ยงในการทำธุรกิจลง ด้วยการเพิ่มการเปิดโครงการแนวราบจาก 6 โครงการเป็น 8 โครงการ ขณะที่ลดคอนโดเหลือ 3 โครงการจากเดิม 5 โครงการ เนื่องจากโครงการแนวราบใช้เงินลงทุนที่ต่ำกว่า (ทำให้ความเสี่ยงต่ำกว่า) แต่มูลค่าโครงการยังอยู่ระดับเดิมราว 1 หมื่นลบ. นอกจากนี้ ยังคงแผนขยายตลาดกลุ่มเป้าหมายไปสู่ระดับบนและรุกพื้นที่ใหม่มากขึ้น ทางด้านเป้า Presales ยังคงไว้ที่ 4.5 พันลบ. (+100%YoY) ทั้งนี้ 5M58 SENA ทำยอด Presales ได้แล้ว 950 ลบ. (21% ของเป้า) โดยคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจากโครงการคอนโด The Niche Pride เพชรบุรี (มูลค่า 3 พันลบ.) ที่จะเปิดม.ย. 58 และการเปิดแนวราบใหม่อีก 5 โครงการในช่วง 2Q-3Q58
- คาดกำไรเติบโต +7%YoY ในปี 58 เรายังประเมินยอดรับรู้รายได้ปี 58 ไว้ตามเดิมที่ 2.83 พันลบ. (+12%YoY) ใกล้เคียงกับเป้าหมายของบริษัท โดยคาด SENA จะทำยอดขายได้เพิ่มเติม 1.9 พันลบ. ในช่วงที่เหลือของปี จากโครงการที่อยู่ระหว่างการขายและที่จะโอนปีนี้ 3.0 พันลบ. (แบ่งเป็นแนวราบ 1.3 พันลบ. และคอนโด 1.7 พันลบ.) และโครงการแนวราบที่จะเปิดใหม่อีก 5 โครงการ (เปิด 2Q-3Q) นอกเหนือจากที่มี Backlog ที่จะรับรู้รายได้ในปีแล้วรวม 460 ลบ. (จาก Backlog รวม 1.7 พันลบ.) ทั้งนี้ เราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นอย่างระมัดระวังโดยมองว่าจะปรับลดลงเป็น 39.75% (ปี 57 : 40.5%) ขณะที่ SG&A to Sales มีแนวโน้มที่จะลดลงได้เล็กน้อยจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น ส่งผลให้เราคาดกำไรสุทธิปี 58 ที่ 463 ลบ. (+7%YoY) และ Net Margin อยู่ในระดับสูงที่ 15.0%
- Upside ใหม่จาก Solar Farm และ Solar Roof SENA ประกาศแผนร่วมทุนกับ บจ. บี.กริม เพาเวอร์ สัดส่วน 50:50 เพื่อลงทุน Solar Farm โดยอยู่ระหว่างศึกษาและรอขออนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท คาดจะเห็นความชัดเจนในเรื่องรูปแบบการลงทุน จำนวน MW และมูลค่าเงินลงทุนได้ในช่วงต้นเดือนค.นี้ แต่เบื้องต้นคาดว่าจะใช้เงินลงทุนราวพันลบ. นอกจากนี้ การลงทุน Solar Farm จะก่อให้เกิด economy of scale เพื่อต่อยอดไปยังธุรกิจ Solar Roof ทำให้ต้นทุนในการจัดซื้อแผง Solar มีราคาถูกลง ทั้งนี้ ธุรกิจ Solar Roof อยู่ระหว่างการพูดคุยกับ Partner คาดได้ข้อสรุปเร็วๆ นี้ และทั้ง Solar Farm และ Roof จะเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ปี 59 ซึ่งจะเพิ่มสัดส่วนรายได้ Recurring Income ขึ้นเป็น 10% (เรายังไม่ได้รวมในประมาณการ)

### คำแนะนำ

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายพื้นฐาน 4.77 บาท เราประเมินราคาเป้าหมายพื้นฐานที่ 4.77 บ. อิงค่า Forward P/E ที่ 9x (EPS ปี 58 : 0.53บ.) ซึ่งเรามองว่าเหมาะสมกับระดับ ROE ที่ดี 16%, ความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ระดับสูงเทียบเคียงได้กับบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่ใหญ่, ขณะที่มีโอกาสเติบโตสูงกว่าจากฐานรายได้ที่ยังคงต่ำกว่า และมี upside ใหม่จากธุรกิจ Solar ซึ่งจะประกาศรายละเอียดการลงทุนที่ชัดเจนขึ้นในเร็วๆ นี้ ราคาปัจจุบัน 4.12 บ. ซื้อขายไม่แพงเพียง FY58 P/E 7.8x และ P/B 1.1x

### ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและการก่อสร้างล่าช้ากว่าคาด ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจกระทบความเชื่อมั่นต่อผู้ซื้อโครงการ อัตราการจองต่ำกว่าคาด อัตราการปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร และการก่อสร้างโครงการล่าช้า ส่งผลให้การโอนเพื่อรับรู้รายได้ล่าช้ากว่าคาด

## SENA

## Statement of Comprehensive Income consolidated

Year End (Btm)	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F
Sales of real estate	1,617	1,877	2,531	2,830	3,150
Rental & services	68	124	209	219	230
Total sales & revenue	1,685	2,001	2,739	3,049	3,380
<b>Total Revenue</b>	<b>1,739</b>	<b>2,075</b>	<b>2,775</b>	<b>3,089</b>	<b>3,420</b>
Total cost of sales & services	(930)	(1,173)	(1,620)	(1,826)	(2,033)
<b>Gross Profit</b>	<b>755</b>	<b>828</b>	<b>1,119</b>	<b>1,223</b>	<b>1,347</b>
SG&A	(399)	(507)	(563)	(629)	(694)
<b>EBIT</b>	<b>410</b>	<b>395</b>	<b>591</b>	<b>634</b>	<b>693</b>
Interest expense	(37)	(46)	(46)	(55)	(61)
Corporate tax	(76)	(76)	(110)	(116)	(126)
<b>Net Profit</b>	<b>296</b>	<b>270</b>	<b>435</b>	<b>463</b>	<b>506</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.41</b>	<b>0.38</b>	<b>0.57</b>	<b>0.53</b>	<b>0.58</b>

## Statement of Financial Position consolidated

Year End (Btm)	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F
Cash & equivalent	317	372	388	350	350
Cost of projects for sales	1,849	2,283	2,578	3,039	3,416
Total current assets	2,232	2,775	3,371	3,635	4,033
PP & E & Intangible	605	710	802	847	902
<b>Total assets</b>	<b>4,298</b>	<b>5,641</b>	<b>6,709</b>	<b>7,367</b>	<b>8,021</b>
ST loans & current portion	1,105	2,339	3,280	3,257	3,305
Trade payables	103	231	226	261	281
Total current liabilities	1,358	2,776	3,722	3,741	3,827
LT debt	663	401	157	400	650
<b>Total liabilities</b>	<b>2,062</b>	<b>3,226</b>	<b>3,933</b>	<b>4,201</b>	<b>4,568</b>
Paid-up capital	715	715	766	875	875
Share premium	219	219	219	219	219
Retained earnings	1,227	1,403	1,711	1,992	2,279
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>2,236</b>	<b>2,415</b>	<b>2,776</b>	<b>3,166</b>	<b>3,453</b>

## Key Financial Ratios (%) consolidated

Year End	2012A	2013A	2014A	2015F	2016F
Gross profit margin-real estate	45.30%	41.43%	40.53%	39.75%	39.50%
Gross profit margin	44.79%	41.36%	40.85%	40.11%	39.86%
SG&A/ Sales	23.67%	25.33%	20.56%	20.35%	20.30%
Core profit margin	17.04%	13.00%	15.66%	15.00%	14.78%
Revenues growth	-20.5%	19.3%	33.7%	11.3%	10.7%
Core profit growth	-29.1%	-9.0%	61.1%	6.6%	9.1%
Interest-bearing Debt / Equity (x)	0.79	1.13	1.24	1.16	1.15
BV (Bt)	3.12	3.36	3.61	3.60	3.93
ROE	14.1%	11.6%	16.8%	15.7%	15.3%
ROA	13.0%	5.4%	7.0%	6.6%	6.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

## Statement of Comprehensive Income consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q14A	2Q14A	3Q14A	4Q14A	1Q15A
Sales of real estate	310	588	640	992	442
Rental & services	55	51	48	55	59
Total sales & revenue	365	638	689	1,047	502
<b>Total Revenue</b>	<b>376</b>	<b>643</b>	<b>696</b>	<b>1,060</b>	<b>518</b>
Total cost of sales & services	(229)	(384)	(387)	(621)	(294)
<b>Gross Profit</b>	<b>136</b>	<b>255</b>	<b>302</b>	<b>426</b>	<b>208</b>
SG&A	(96)	(131)	(144)	(192)	(125)
<b>EBIT</b>	<b>50</b>	<b>128</b>	<b>166</b>	<b>247</b>	<b>99</b>
Interest expense	(11)	(6)	(18)	(11)	(16)
Corporate tax	(6)	(22)	(27)	(55)	(8)
<b>Net Profit</b>	<b>33</b>	<b>100</b>	<b>120</b>	<b>181</b>	<b>75</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.14</b>	<b>0.17</b>	<b>0.24</b>	<b>0.10</b>

## Statement of Financial Position consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q14A	2Q14A	3Q14A	4Q14A	1Q15A
Cash & equivalent	411	272	297	388	506
Cost of projects for sales	2,476	2,598	2,662	2,578	2,669
Total current assets	3,044	3,020	3,097	3,371	3,559
PP & E & Intangible	646	649	645	802	806
<b>Total assets</b>	<b>5,627</b>	<b>5,965</b>	<b>6,184</b>	<b>6,709</b>	<b>7,051</b>
ST loans & current portion	2,322	2,955	3,029	3,280	2,304
Trade payables	193	195	228	226	231
Total current liabilities	2,735	3,364	3,471	3,722	2,767
LT debt	394	78	68	157	1,377
<b>Total liabilities</b>	<b>3,179</b>	<b>3,491</b>	<b>3,589</b>	<b>3,933</b>	<b>4,196</b>
Paid-up capital	715	715	715	766	766
Share premium	219	219	219	219	220
Retained earnings	1,435	1,462	1,582	1,711	1,788
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>2,448</b>	<b>2,475</b>	<b>2,595</b>	<b>2,776</b>	<b>2,854</b>

## Key Financial Ratios (%) consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q14A	2Q14A	3Q14A	4Q14A	1Q15A
Gross profit margin-real estate	34.08%	40.16%	44.16%	40.43%	40.75%
Gross profit margin	37.30%	39.91%	43.83%	40.71%	41.41%
SG&A/ Sales	26.41%	20.49%	20.88%	18.36%	24.85%
Core profit margin	8.81%	15.63%	17.17%	17.12%	14.57%
Revenues growth (QoQ)	-52.2%	71.1%	8.3%	52.2%	-51.2%
Core profit growth (QoQ)	-73.5%	203.5%	19.0%	51.8%	-58.4%
Interest-bearing Debt / Equity (x)	1.11	1.23	1.19	1.24	1.29
BV (Bt)	3.41	3.45	3.61	3.61	3.71
ROE	5.5%	16.4%	19.0%	27.2%	10.8%
ROA	2.4%	6.9%	7.9%	11.3%	4.4%

Source : Company, LHSEC Estimate

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

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

บริษัทเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของบริษัท แอล เอช โฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH Bank”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LH Bank ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ 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/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

**RATINGS DEFINITION**

ในรายงานฉบับนี้มีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขป เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

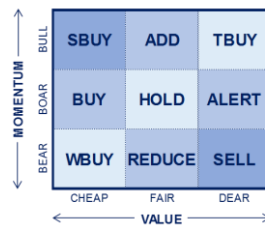
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ชั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) TBUY=TRADING BUY=ราคาหุ้นเริ่มแพงกว่าเป้าหมาย แล้ว หากประเมินจากราคาเป้าหมาย อาจมีอัตราผลตอบแทนเป็นลบได้ถึง -10% แต่ระยะสั้นยังมีปัจจัยขับเคลื่อนที่หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ ทำให้ยังสามารถเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขาดปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนอย่างเพียงพอ คาดว่าอาจทำให้ผลตอบแทนเป็นลบมากกว่า -10%

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตามระบบ TRADEMAP ที่เราคิดค้นขึ้น ซึ่งประเมินจาก VALUE และ MOMENTUM ของหลักทรัพย์นั้น

VALUE คือความเหมาะสมของราคาหุ้น (SOUNDNESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง ประเมินจาก อัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น โดยอิงการคาดการณ์กำไรในอนาคตระดับกลางของนักวิเคราะห์ (MEDIAN ANALYST CONSENSUS FORECAST) และปรับค่าความเสี่ยงด้วยความอ่อนไหวของหลักทรัพย์เทียบกับตลาด (BETA) และส่วนชดเชยความเสี่ยงที่ควรจะเป็นของการลงทุนในตลาดหุ้น (EQUITY RISK PREMIUM)

ส่วน MOMENTUM คือความแข็งแกร่งของราคาหุ้น (ROBUSTNESS) พิจารณาจากแนวโน้ม 3 รอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว=WEEKLY) แบ่งออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=ขึ้น, BOAR=ทรง และ BEAR=ลง

เมื่อคำแนะนำด้าน VALUE และ MOMENTUM มารวมกัน จะได้คำแนะนำด้าน ACTION แบ่งเป็น 3x3=9 ระดับตาม MATRIX ดังนี้








ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 ระดับ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากและมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่แนวโน้มแกว่งตัว สามารถทยอยซื้อได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากแต่มีแนวโน้มปรับตัวลงอีก ควรซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและยังมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาเริ่มอยู่ในระดับแพงแล้ว แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, 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) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย ซึ่งเป็นการดำเนินการตามนโยบายของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ IOD ได้ใช้สัญลักษณ์และความหมายของ CG RATING ดังนี้

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	-	-

การสำรวจของ IOD นี้เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ เป็นการนำเสนอมุมมองของบุคคลภายนอก ไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าว