LH Securities

ณัฐกร ศรีภูไพ
Fundamental Analyst
Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
02 352 5154

THAILAND | COMPANY FOCUS

AP (Thailand) Plc.

บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	9.00	UPSIDE	+18%	TICKER	AP
CLOSE	7.60	VALUATION	9.0x 17F EPS	TOTAL SHARES	3,146m	SECTOR	PROP

ซื้อ...รับปัจจัยบวก

- *มองว่าหุ้น AP น่าสนใจที่สุดในช่วงนี้ เพราะกำลังเปิดคอนโดขนาดใหญ่ 3 โครงการ และกำไร 4Q59 จะพีคสุด*
- *คาดกำไรปี 60 เติบโตดีที่สุดในกลุ่ม*
- *ราคาหุ้นยังไม่แพง ให้เงินปันผลราว 5% แนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ปี 60 ที่ 9.0 บ.*

ประเด็นการลงทุน

- ***ซื้อ...รับปัจจัยบวก*** เรามองว่า AP คือ หุ้นอสังหาที่น่าสนใจที่สุดในช่วงนี้ เพราะ 1) คาดยอด Presales ครึ่งหลังของปีเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับ 1H59 เนื่องจากเตรียมเปิด 3 คอนโดใหม่ได้แก่ Rhythm เอกมัย 2.7 พันลบ. เปิด pre-sale 8-11 ก.ย. นี้, Life @Wireless บนถนนวิทยุตรงข้ามปาร์คนายเลิศ 6.4 พันลบ. เปิดภายใน 3Q59, และคอนโดขนาดใหญ่พื้นที่ 6 ไร่ เยื้องเซ็นทรัลลาดพร้าว 6.0 พันลบ. เปิดสิ้นปี 59 ทั้งนี้ ด้วยแบรนด์, จุดเด่นทำเล และการตั้งราคาขาย ทำให้คาดจะได้รับการตอบรับที่ดีมาก; และ 2) คาดกำไร 4Q59 เป็นจุดพีคสุดของปี เนื่องจากมีกำหนดโอนคอนโดสูงถึง 9 โครงการ แบ่งเป็นของ AP เอง 6 โครงการ และของ JV 3 โครงการ
- ***คาดกำไรปี 59 เติบโต +5%YoY*** แม้กำไร 1H59 ที่ 981 ลบ. ลดลง -18%YoY และคิดเป็นเพียง 36% ของประมาณการทั้งปี แต่เรายังคงประมาณการกำไรปกติไว้ระดับเดิม เนื่องจากคาดยอดโอนจะเร่งตัวขึ้นมาก (39% : 61%) และสัดส่วนที่โอนเป็นคอนโดมากขึ้น ช่วยหนุนให้ GPM ดีขึ้น รวมถึงการโอนคอนโด JV 3 โครงการจะช่วยให้พลิกจากส่วนแบ่งขาดทุน -86 ลบ. ใน 1H59 มาเป็นกำไรทั้งปีราว 100 ลบ.
- ***กำไรปี 60 เติบโตดีสุดในกลุ่ม*** เรามองว่ากำไรของ AP เติบโตดีสุดในปีหน้า +16%YoY (กำไรปกติ +22%YoY) นอกจากการขายแนวราบเด่นขึ้นแล้ว (ยอดโอน 1H59 +10%YoY, ยอดขาย ก.ค. 1.4 พันลบ. สูงกว่าค่าเฉลี่ย 1H59 ที่ 1.0 พันลบ. มาก) มูลค่าคอนโดสร้างเสร็จจะเพิ่มขึ้นจากปีนี้ +26%YoY อีกทั้งยังมียอดโอน JV ต่อเนื่อง 3 โครงการเดิม และมีคอนโด JV สร้างเสร็จใหม่ 2 โครงการ คือ Rhythm Asoke II ขายได้ 89% และ Rhythm Rangnum ขายได้ 100% ทั้งนี้ AP มี Backlog ปีหน้าแล้ว 2.8 พันลบ. คิดเป็น 12% ของประมาณการรายได้ และของ JV 7.4 พันลบ.

คำแนะนำ

- ***แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ 9 บ.*** เราประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 60 ที่ 9 บ. อิง P/E 9x ราคาหุ้นปัจจุบันไม่แพงที่ P/E 7.5x คาดจ่ายเงินปันผล 0.35 บ. D/P 4.6% (จ่ายครั้งเดียว) และคาดจ่ายเพิ่มอีกเป็น 5.4% ในปี 60 เรามองว่าช่วงนี้คือจังหวะดีที่สุดในการซื้อหุ้น AP เพื่อรับประเด็นบวกทั้งด้านยอดขายและกำไรที่กำลังจะพีคสุด

ปัจจัยเสี่ยง

- ***การขายคอนโดสร้างเสร็จและ GPM*** ความเสี่ยงหลักของ AP คือ แนวโน้มการขายคอนโดที่สร้างเสร็จแล้วหากล่าช้ากว่าคาด จะกระทบต่อยอดโอน รวมถึง GPM ที่อาจต่ำคาด อีกทั้งการโอนคอนโดที่กำหนดเสร็จช่วงสิ้นปีล่าช้ากว่าคาด

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	3,146
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	23,909
Estimated Free Float (%)	66%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	25.8% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	77
Turnover Ratio (%)	58%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	0.81/0.94
ROIC/WACC (%) 2015A	9.2% / 6.4%
ROE/COE (%) 2015A	14.6% / 9.0%
Constituent	SET100/SETHD
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	GOOD
Anti-corruption Progress Indicator	DECLARED

MAJOR SHAREHOLDERS as of 12 May 16

นายอนุพงษ์ อัศวโภคิน	21.30%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	13.13%
นายพิเชษฐ วิภาศุภกร	3.50%
นายจรูญศักดิ์ บัณฑูรจินดา	2.12%
นายชาญชัย ไกรฤทธิชัย	1.95%
นางศิริรัตน์ วิภาศุภกร	1.76%
กองทุนเปิด เค 70:30 หุ้นระยะยาวปันผล	1.43%

FORECASTS & VALUATION consolidated

Year End	2014A	2015A	2016F	2017F
Sales (Btm)	22,941	21,638	21,300	23,500
Total Revenue (Btm)	23,207	22,226	21,929	24,152
Net Profit (Btm)	2,615	2,623	2,756	3,208
EPS (Bt)	0.83	0.83	0.88	1.02
EPS Growth (%)	18.1%	0.3%	5.0%	16.4%
DPS (Bt)	0.38	0.30	0.35	0.41
P/E (x)	9.1	9.1	8.7	7.5
D/P (%)	5.0%	3.9%	4.6%	5.4%
BV (Bt)	5.04	5.61	6.19	6.86
P/B (x)	1.51	1.35	1.23	1.11
ROE (%)	17.5%	14.6%	14.2%	15.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทที่อยู่อาศัยเพื่อขาย ประกอบด้วย บ้านทาวน์เฮ้าส์ บ้านเดี่ยว และอาคารชุด

DIVIDEND POLICY

ไม่เกินร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี

AP

Statements of Comprehensive Income — consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Sales of real estate	22,941	21,638	21,300	23,500	22,300
Rental & services	208	441	500	520	600
Total sales & services	23,149	22,079	21,800	24,020	22,900
Total Revenue	23,207	22,226	21,929	24,152	23,033
Total cost of sales & services	(15,304)	(14,545)	(14,406)	(15,946)	(15,135)
Gross Profit	7,845	7,534	7,394	8,074	7,765
SG& A	(4,252)	(4,010)	(4,056)	(4,411)	(4,445)
EBIT	3,651	3,671	3,468	3,795	3,454
Interest expense	(344)	(280)	(284)	(285)	(280)
Corporate tax	(627)	(733)	(661)	(702)	(635)
Profit (loss) from associates	(66)	(207)	110	400	850
Core Profit	2,615	2,452	2,632	3,208	3,389
Extraordinary items	-	172	123	-	-
Net Profit	2,615	2,623	2,756	3,208	3,389
EPS (Bt)	0.83	0.83	0.88	1.02	1.08

Statements of Comprehensive Income — consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A
Sales of real estate	5,283	5,371	5,818	4,040	4,320
Rental & services	119	128	139	131	110
Total sales & services	5,402	5,499	5,957	4,172	4,430
Total Revenue	5,479	5,529	5,979	4,183	4,448
Total cost of sales & services	(3,508)	(3,623)	(3,966)	(2,749)	(2,914)
Gross Profit	1,895	1,876	1,991	1,422	1,516
SG& A	(1,026)	(959)	(1,032)	(795)	(836)
EBIT	945	946	981	639	699
Interest expense	(89)	(71)	(50)	(58)	(45)
Corporate tax	(176)	(213)	(190)	(125)	(166)
Profit (loss) from associates	(55)	(72)	(65)	(48)	(38)
Core Profit	626	590	676	408	449
Extraordinary items	17	155	-	47	77
Net Profit	643	745	676	455	526
EPS (Bt)	0.20	0.24	0.21	0.14	0.17

Statements of Financial Position — consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Cash & equivalent	463	421	400	450	500
Cost of projects for sales	31,673	31,938	33,318	35,009	35,931
Total current assets	33,736	33,281	34,945	36,719	37,719
PP & E & Intangible	158	112	127	132	137
Investment (associates & long-term)	620	1,694	2,304	2,704	3,554
Total assets	35,564	36,147	38,823	41,002	42,858
ST loans & current portion LT	4,431	3,980	4,358	3,768	4,700
Trade payables	1,619	1,071	1,232	1,667	1,454
Advances received from customers	1,146	595	644	672	687
Total current liabilities	8,952	7,451	8,034	7,907	8,641
LT debt	10,274	10,699	10,800	11,000	10,000
Total liabilities	19,715	18,493	19,358	19,431	19,181
Paid-up capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Share premium	89	89	89	89	89
Retained earnings	12,613	14,418	16,230	18,336	20,442
Total shareholders' equity	15,848	17,654	19,466	21,572	23,677

Statements of Financial Position — consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A
Cash & equivalent	877	528	421	690	948
Cost of projects for sales	31,952	32,478	31,938	32,015	31,361
Total current assets	34,157	33,855	33,281	34,207	33,525
PP & E & Intangible	129	123	112	101	108
Investment (associates & long-term)	1,354	1,447	1,694	2,082	2,508
Total assets	36,718	36,485	36,147	37,448	37,174
ST loans & current portion LT	5,335	4,828	3,980	5,099	5,777
Trade payables	1,154	1,225	1,071	1,231	1,174
Advances received from customers	774	661	595	613	713
Total current liabilities	8,949	8,350	7,451	8,486	9,028
LT debt	11,108	10,799	10,699	10,549	10,129
Total liabilities	20,486	19,507	18,493	19,339	19,483
Paid-up capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Share premium	89	89	89	89	89
Retained earnings	12,997	13,742	14,418	14,873	14,455
Total shareholders' equity	16,233	16,978	17,654	18,109	17,691

Key Financial Ratios (%) — consolidated

Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Gross profit margin-real estate	33.52%	32.97%	32.60%	32.40%	32.40%
Gross profit margin	33.89%	34.12%	33.92%	33.61%	33.91%
SG&A / Sales	18.37%	18.16%	18.60%	18.36%	19.41%
Core profit margin	11.27%	11.03%	12.00%	13.28%	14.71%
Revenues growth	15.7%	-4.2%	-1.3%	10.1%	-4.6%
Core profit growth	29.9%	-6.3%	7.4%	21.9%	5.6%
Interest-bearing Debt / Equity (x)	0.93	0.83	0.78	0.68	0.62
BV (Bt.)	5.04	5.61	6.19	6.86	7.53
ROE	17.5%	14.6%	14.2%	15.6%	15.0%
ROA	7.5%	6.8%	7.0%	8.0%	8.1%

Key Financial Ratios (%) — consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A
Gross profit margin-real estate	33.79%	32.70%	32.08%	32.18%	32.75%
Gross profit margin	35.07%	34.12%	33.43%	34.10%	34.23%
SG&A / Sales	18.99%	17.45%	17.32%	19.06%	18.87%
Core profit margin	11.43%	10.67%	11.31%	9.76%	10.10%
Revenues growth (QoQ)	4.6%	0.9%	8.1%	-30.0%	6.3%
Core profit growth (QoQ)	11.9%	-5.8%	14.6%	-39.6%	10.0%
Interest-bearing Debt / Equity (x)	1.01	0.92	0.83	0.86	0.90
BV (Bt)	5.16	5.40	5.61	5.76	5.62
ROE	15.3%	14.2%	15.6%	9.1%	10.0%
ROA	6.7%	6.4%	7.4%	4.4%	4.8%

Key Growth Drivers (Btm) — consolidated

Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
New projects	23,100	29,170	32,715	34,351	36,068
Presales	22,679	28,185	31,000	33,372	35,638
SDH & TH	11,752	13,225	14,570	15,299	15,757
Condo	10,927	14,960	16,430	18,073	19,880
Sales of real estate	22,941	21,638	21,300	23,500	22,300
SDH & TH	11,748	12,548	13,000	13,500	14,800
Condo	11,193	9,090	8,300	10,000	7,500
% SDH & TH	51.2%	58.0%	61.0%	57.4%	66.4%
% GPM-real estate	33.52%	32.97%	32.60%	32.40%	32.40%
Backlog	14,274	9,277	10,893	-	-
% Secured revenue (current)	47%	42%	76%	-	-
% Secured revenue (next year)	13%	11%	12%	-	-

Source : Company, LHSEC Estimate

Key Growth Drivers (Btm) — consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q15A	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A
New projects	12,930	9,420	5,790	760	5,330
Presales	12,623	5,045	5,871	4,581	6,476
SDH & TH	2,710	3,681	3,663	3,189	2,659
Condo	9,913	1,364	2,208	1,392	3,817
Sales of real estate	5,283	5,371	5,818	4,040	4,320
SDH & TH	2,748	3,066	4,036	2,785	3,225
Condo	2,535	2,305	1,782	1,255	1,090
% SDH & TH	52.0%	57.1%	69.4%	68.9%	74.7%
% GPM-real estate	33.79%	32.70%	32.08%	32.18%	32.75%
Backlog	11,326	10,425	9,277	9,250	10,893
% Secured revenue (current)	76%	101%	42%	59%	76%
% Secured revenue (next year)	16%	16%	11%	8%	12%

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ขั้น 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 “ความแข็งแรงของราคาหุ้น” (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

MOMENTUM \ VALUE	DEAR	FAIR	CHEAP
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 อย่างง่ายๆ 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 หรือตัวแทนธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4	ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3	มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2	ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1	มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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