

Demco Plc.

บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)

| | | | | | | | |
|--------|-------------|-----------|-------------------|--------------|-------------|--------|---------------|
| RATING | HOLD | TARGET | 4.50 | UPSIDE | +41% | TICKER | DEMCO |
| CLOSE | 3.20 | VALUATION | 1.0x19F BV | TOTAL SHARES | 730m | SECTOR | ENERGY |

การช่อมูลฐานเสา 16 ต้นสุดท้าย คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 3Q62

- กำไร 1Q62=52 ลบ.-34%YoY ตามรายได้ที่ลดลง+แนวโน้มอ่อนตัว QoQ เพราะมีหยุดช่อมูลฐานเสาใน 2Q62
- การช่อมูลฐานเสา 26 ต้น แบ่งเป็น 10 ต้น แล้วเสร็จเมื่อ 18 พ.ค.62+ที่เหลือ 16 ต้น เริ่มใน 29 พ.ค.-ต้น 3Q62
- การขายหุ้น IPO ของ WEH ยังอยู่ระหว่างดำเนินการ จึงคงแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 4.50 บ.

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 1Q62 ลดลง: บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 52 ลบ.ใน 1Q62 พลิกจาก 4Q61 ที่ขาดทุน -43 ลบ. แต่ -34%YoY กำไรลดลง YoY เป็นผลจาก 1) รายได้จากการขายและบริกรลดลง -45%YoY เป็น 692 ลบ. ตาม 1.1) รายได้จากการบริการ -34%YoY เหลือ 634 ลบ.มาจากงานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าย่อยและระบบสื่อสารลดลง 1.2) รายได้จากการขาย -81%YoY เป็น 57 ลบ.จากการลดลงของการขายอุปกรณ์ไฟฟ้า+เสาโทรคมนาคม 2) SG&A สูงขึ้น เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เป็นเงินชดเชยค่าเสียโอกาสในการผลิตไฟฟ้าเพิ่มอีก 18.59 ลบ.ใน 1Q62 (1Q61: 8.19 ลบ.) แต่บางส่วนได้ชดเชยด้วย 3) อัตรากำไรที่ขึ้น โดย GPM เพิ่มขึ้น 17.8% (1Q61: 12.1%) จึงทำให้กำไร 1Q62=52 ลบ.
- การช่อมูลฐานเสาจะแล้วเสร็จใน 3Q62: บริษัทได้ปรับปรุงฐานเสาทั้งหมด 2&3 เฟส 1 จำนวน 40 ต้น และ 15 ต้นในเฟส 2 (จาก 41 ต้น) รวมเป็น 55 ต้นแล้วเสร็จแล้ว ที่เหลืออีก 26 ต้น แบ่งเป็น 2 ระยะ โดยระยะที่ 1: ได้ช่อมูลฐาน 10 ต้นในช่วง 18 ก.พ.-18 พ.ค.62 ปัจจุบันเสร็จแล้ว และมีค่าเสียโอกาสในการผลิตไฟฟ้า (loss of production) 18.59 ลบ.ในระหว่างช่อมือเมื่อ ก.พ.-มี.ค.62 ซึ่งบันทึกไปแล้วใน 1Q62 ระยะที่ 2: ฐานเสา 16 ต้นสุดท้าย ได้เริ่มช่อมือเมื่อ 29 พ.ค. 62 ตามแผนจะแล้วเสร็จในต้น 3Q62 จึงทำให้ปีนี้ DEMCO ยังคงได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายพิเศษในส่วนของค่าเสียโอกาสในการผลิตไฟฟ้า แต่ผลกระทบฯ มีแนวโน้มลดลงจากอดีต เพราะการช่อมูลฐานเสาอยู่ในช่วงที่ปริมาณผลิตไฟฟ้าต่ำสุดในรอบปี ทั้งนี้ ผลประกอบการ 2Q62 คาดอ่อนตัว QoQ เพราะมีหยุดช่อมูลฐานเสา 16 ต้น
- การขายหุ้น IPO ของ WEH ยังอยู่ระหว่างดำเนินการ: ความล่าช้าในการขายหุ้น IPO ของ WEH จะส่งผลกระทบต่อ DEMCO ที่ถือหุ้น 3.9% (4.2 ล้านหุ้น) ใน WEH คือ 1) ไม่มีกำไรพิเศษจากขายหุ้น WEH (ทั้งจำนวนหรือบางส่วน) 2) ไม่ได้เงินปันผล จากการลงทุนราว 800 ลบ.ใน WEH เพราะจะต้องนำกำไรไปจ่ายคืนเงินกู้ก่อน ซึ่งประเด็นนี้ บริษัทที่เชื่อว่า WEH อาจจ่ายปันผลได้ใน 1-2 ปีข้างหน้า

คำแนะนำ

- แนะนำ "ถือลงทุน" จากผลประกอบการ+ฐานะการเงินมีแนวโน้มดีขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยพยุงราคาหุ้นไว้
- ราคาเป้าหมาย 4.50 บ. โดยอิง P/B=1x; 19F BV=4.48 บ. แต่อาจปรับลดเป้าหมาย หากค่าเสียโอกาสสูงกว่าคาด

ปัจจัยเสี่ยง

- ปัญหา WEH ล่าช้า แผนการขายหุ้น IPO ของ WEH ล่าช้า โดย DEMCO ถืออยู่ราว 3.9%
- การช่อมูลฐานเสาทั้งหมดล่าช้า การดำเนินงานที่ไม่เป็นไปตามแผน และค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด

ประมาณการปรับปรุงฐานเสาทั้งหมด ทยอย 2&3 ณ 31 มี.ค.62

| รายการ | ประมาณการ & คชจ. ใน | | ประมาณการ & คชจ. ที่ | | หน่วย: ล้านบาท | |
|--------------------------------------|---------------------|-------------|----------------------|------------------|----------------------------|---------|
| | การปรับปรุงทั้งหมด | บันทึกบัญชี | การปรับปรุงทั้งหมด | คชจ. ที่จ่ายจริง | การปรับปรุง (ส่วนที่เหลือ) | คชจ. ใน |
| | ใน ปี 2561 | ใน 1Q62 | ใน 1Q62 | ใน 1Q62 | ณ 31 มี.ค.62 | |
| ค่าก่อสร้างปรับปรุง | 681.69 | 0.00 | 681.69 | 514.64 | 167.05 | |
| ค่าออกแบบ ปรึกษา ประกันภัย และอื่นๆ | 111.08 | 0.00 | 111.08 | 92.59 | 18.49 | |
| รวม | 792.77 | 0.00 | 792.77 | 607.23 | 185.54 | |
| เงินจ่ายชดเชยค่าเสียหายในการขายไฟฟ้า | 788.91 | 18.59 | 807.50 | 807.5 | 0.00 | |
| รวมค่าใช้จ่ายทั้งสิ้น | 1,581.68 | 18.59 | 1,600.27 | 1,414.73 | 185.54 | |
| หักเงินช่วยเหลือได้รับจากผู้ว่าจ้าง | (30.00) | 0.00 | (30.00) | - | (30.00) | |
| รวมค่าใช้จ่าย | 1,551.68 | 18.59 | 1,570.27 | 1,414.73 | 155.54 | |

ที่มา: บริษัท

STOCK INFORMATION

| | |
|---|---------------------|
| Fiscal Year End | Dec 31 |
| Issued Shares (m) | 730 |
| Par Value (Bt) | 1 |
| Market Capitalization (Btm) | 2,337 |
| Estimated Free Float (%) | 67% |
| Foreign Shareholders (Actual/Limit) (%) | 0.4%/49% |
| YTD Avg Daily Turnover (Btm) | 2 |
| YTD Turnover Ratio (%) | 10% |
| Statistical Beta (Raw/Adjusted) | 0.91/0.97 |
| ROIC/WACC (%) 2018A | 4.2% / 7.2% |
| ROE/COE (%) 2018A | 4.8% / 8.8% |
| Constituent | SET |
| Auditor | C&A ACCOUNTING FIRM |
| CG Rating (2018) | Excellent |
| ANTI-CORRUPTION PROGRESS IND | Certified |

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 09 May 18

| | |
|------------------------------|-------|
| นาง ประพิรุณ คุ้มพันธุ | 15.1% |
| นาย ศิวศักดิ์ สนโสมณ | 9.1% |
| บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด | 8.6% |
| นาย สวาสดิ์ คุ้มพันธุ | 4.6% |
| น.ส. จันทนา จินดาพรภูมณะ | 1.4% |

FORECASTS & VALUATION

consolidated

| Year End | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|
| Sales (Btm) | 4,048 | 4,088 | 4,200 | 4,250 |
| Total Revenue (Btm) | 4,481 | 4,151 | 4,245 | 4,295 |
| Core Profit (Btm) | 66 | 149 | 137 | 187 |
| Core EPS (Bt) | 0.09 | 0.20 | 0.19 | 0.26 |
| Net Profit (Btm) | 66 | 149 | 137 | 187 |
| EPS (Bt) | 0.09 | 0.20 | 0.19 | 0.26 |
| EPS Growth (%) | 141% | 127% | -8% | 37% |
| DPS (Bt) | - | 0.05 | 0.05 | 0.05 |
| P/E (x) | 35.6 | 15.7 | 17.1 | 12.5 |
| D/P (%) | 0.0% | 1.6% | 1.6% | 1.6% |
| BV (Bt) | 4.14 | 4.35 | 4.48 | 4.69 |
| ROE (%) | 2.2% | 4.8% | 4.2% | 5.6% |

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจหลัก 5 ประเภท แบ่งเป็น 1) ให้บริการออกแบบ จัดหา ก่อสร้าง และติดตั้งแบบครบวงจรในจากระบบจำหน่าย ไฟฟ้า ระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูง งานก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูง - สถานีไฟฟ้าย่อย โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 2) งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล 3) งานด้านอนุรักษ์พลังงาน 4) งานก่อสร้างเสาโทรคมนาคม งานก่อสร้างโครงข่ายการสื่อสาร ระบบอัตโนมัติสัญญาณ 5) งานผลิตและจำหน่ายเสาโครงเหล็กสำหรับ ระบบสายส่งไฟฟ้าแรงสูง ระบบเสาโทรคมนาคม และป้ายโฆษณา Bill Board

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ และสำรองตามกฎหมาย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

DEMCO
Quarterly Results (Btm)

consolidated

| | 1Q18 | 2Q18 | 3Q18 | 4Q18 | 1Q19 | %QoQ | %YoY |
|-------------------------|---------|---------|-------|--------|-------|------|------|
| Sales | 1,265 | 1,170 | 1,020 | 633 | 692 | 9% | -45% |
| Cost of sales | (1,112) | (1,033) | (935) | (547) | (569) | 4% | -49% |
| Gross profit | 153 | 136 | 86 | 85 | 123 | 44% | -19% |
| SG&A | (90) | (85) | (99) | (177) | (98) | -45% | 9% |
| Equity income | 35 | 25 | 87 | 42 | 34 | -19% | -3% |
| EBIT | 117 | 83 | 87 | (214) | 73 | 134% | -37% |
| Interest expense | (22) | (20) | (22) | (19) | (16) | -15% | -27% |
| Net profit | 78 | 51 | 63 | (43) | 52 | 221% | -34% |
| EPS (Bt) | 0.11 | 0.07 | 0.09 | (0.06) | 0.07 | 221% | -34% |
| Gross profit margin (%) | 12.1% | 11.7% | 8.4% | 13.5% | 17.8% | n.a. | n.a. |
| Net profit margin (%) | 6.1% | 4.3% | 6.2% | -6.7% | 7.5% | n.a. | n.a. |

Income Statement

consolidated

| Year End (Btm) | 2016A | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Sales | 7,367 | 4,427 | 4,088 | 4,200 | 4,250 |
| Cost of sales | (6,931) | (3,927) | (3,628) | (3,738) | (3,772) |
| Gross profit | 436 | 500 | 460 | 462 | 478 |
| SG&A | (816) | (487) | (451) | (441) | (393) |
| EBIT | (314) | 66 | 73 | 66 | 130 |
| Equity income | 175 | 163 | 190 | 195 | 195 |
| Interest expense | (102) | (87) | (82) | (92) | (92) |
| Corporate tax | 82 | (78) | (34) | (34) | (47) |
| Net profit | (161) | 66 | 149 | 137 | 187 |
| EPS (Bt) | (0.22) | 0.09 | 0.20 | 0.19 | 0.26 |
| Interim DPS (Bt) | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| DPS (Bt) | 0.00 | 0.00 | 0.05 | 0.05 | 0.05 |

Balance Sheet

consolidated

| Year End (Btm) | 2016A | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash & equivalent | 746 | 500 | 220 | 216 | 235 |
| Account receivables | 1,389 | 1,431 | 919 | 1,461 | 1,479 |
| Inventories | 317 | 433 | 224 | 348 | 362 |
| Fixed assets | 346 | 347 | 344 | 394 | 444 |
| Total Assets | 7,454 | 7,184 | 5,907 | 7,522 | 7,870 |
| Short-term debt | 2,119 | 1,672 | 1,136 | 2,150 | 2,350 |
| Account payables | 1,609 | 1,782 | 911 | 1,434 | 1,498 |
| Other current liabilities | 237 | 196 | 223 | 92 | 24 |
| Long-term debt | 452 | 410 | 329 | 504 | 504 |
| Other LT liabilities | 55 | 78 | 116 | 50 | 50 |
| Total liabilities | 4,472 | 4,139 | 2,716 | 4,230 | 4,426 |
| Paid-up capital | 730 | 730 | 730 | 730 | 730 |
| Shareholder's Equity before MI | 2,961 | 3,026 | 3,175 | 3,275 | 3,426 |
| Minority interests | 20.5 | 18.9 | 15.9 | 16.9 | 17.9 |
| Total Liabilities & Equity | 7,454 | 7,184 | 5,907 | 7,522 | 7,870 |

Key Ratios (%)

consolidated

| Year End (Btm) | 2016A | 2017A | 2018A | 2019F | 2020F |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net profit growth | -68% | 141% | 127% | -8% | 37% |
| Gross profit margin | 5.9% | 11.3% | 11.3% | 11.0% | 11.3% |
| SG&A/sales | 11.1% | 11.0% | 11.0% | 10.5% | 9.3% |
| Net profit margin | -2.2% | 1.5% | 3.6% | 3.3% | 4.4% |
| Interest coverage ratio (x) | -1.4 | 2.6 | 3.2 | 2.8 | 3.5 |
| Interest bearing Debt/Equity (x) | 0.86 | 0.68 | 0.46 | 0.81 | 0.83 |
| Total Debt/Equity | 1.50 | 1.36 | 0.85 | 1.28 | 1.29 |
| BV (Bt) | 4.05 | 4.14 | 4.35 | 4.48 | 4.69 |
| ROE (%) | -5.3% | 2.2% | 4.8% | 4.2% | 5.6% |
| ROA (%) | -2.3% | 0.9% | 2.3% | 2.0% | 2.4% |

Source: Company and LHSEC estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH BANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีกล่าวถึงถึง LH BANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด 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 คาดว่ามีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นอาจปรับตัวลงมากกว่า -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 ควรจับตาดูใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (UNDERPERFORM)






นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจหุ้นเป็นจำนวนดาว (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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) 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 INDICATOR

| ระดับ | ความหมาย |
|-------------------------------------|--|
| 5 ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง (EXTENDED) | บริษัทแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ |
| 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED) | บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก |
| 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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด