



ณัฐกร ศรีภูไฟ, IAA
Fundamental Analyst
Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
02 055 5143

THAILAND | COMPANY FOCUS

WHA Corporation Public Company Limited

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	5.50	UPSIDE	+13%	TICKER	WHA
CLOSE	4.88	VALUATION FY27F P/B	1.8x	TOTAL SHARES	14,947m	SECTOR	PROP

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	14,947
Par Value (Bt)	0.10
Market Capitalization (Btm)	72,941
Estimated Free Float (%)	67.3%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	11.0% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	536
YTD Turnover Ratio (%)	155%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.99 / 1.00
Constituent	SET50 / SET50FF / SETHD / SETESG
Auditor	Pricewaterhouse Coopers ABAS Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	58.82
Moody's	n.a.
MSCI	A
Refinitiv	72.28
S&P	88.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 12 May 26

น.ส. จิรพร จารุกุลกุล	23.49%
น.ส. ชัยชนัดดี อนันตประยูร	9.07%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	7.17%
นายนิติ โอสธนาเคราะห	4.60%
นายชัยวัฒน์ พุฒิสวัสดิ์	4.55%
น.ส. สุพิชญา พุฒิสวัสดิ์	4.45%
UBS AG Singapore Branch	3.90%
กองทุนรวม วายุศักดิ์หนึ่ง	2.81%
The Bank of New York Mellon	2.64%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	1.91%

BUSINESS DESCRIPTION

แบ่งเป็น 4 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจโลจิสติกส์ ธุรกิจพัฒนามัคคมอุตสาหกรรม ธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภคและพลังงาน และธุรกิจดิจิทัล อีกทั้งยังมีนโยบายขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ (WHART WHAIR และ WHABT) เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนในการพัฒนาโครงการ รวมถึงมีนโยบายลงทุนในกองทรัสต์ฯ เพื่อผลตอบแทนในรูปแบบปันผลอย่างสม่ำเสมอ

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และหลังหักสำรองตามกฎหมายในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

คาดการณ์ 3Q69F เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ, YoY

- คาดกำไร 3Q69F ที่ 810 ลบ. เพิ่มขึ้น +23%QoQ, +28%YoY จาก GPM การโอนที่ดินเพิ่มขึ้นมากเป็นหลัก ตามราคาขายเฉลี่ยที่ดินที่เพิ่มขึ้นมาก ทำให้รายได้การโอนที่ดินเพิ่มขึ้น แม้ยอดโอนที่ดินจะทรงตัว
- ยอดขายที่ดิน 3Q69F ที่ 250 ไร่ ทรงตัว QoQ สะสม 9M69F 1,449 ไร่; WHA ยังให้แนวโน้มที่เป็นบวกต่อเป้าหมายยอดขายที่ดินปีนี้ เนื่องจากอยู่ระหว่างเจรจาที่ดินแปลงใหญ่ในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า
- แนวโน้มกำไร 4Q69F จะเพิ่มขึ้นเด่น เป็นจุดสูงสุดของปี จากกำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากองทรัสต์
- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากกำไร 3Q69F เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ, YoY กำไรไตรมาสหน้าจะดีขึ้นไปอีกและเป็นจุดสูงสุดของปี

ประเด็นการลงทุน

- คาดกำไร 3Q69F เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ, YoY เราคาดการณ์กำไร 3Q69F ที่ 810 ลบ. +23%QoQ, +28%YoY โดยกำไรปกติเพิ่มขึ้น +27%QoQ, YoY โดยหลักจาก GPM การโอนที่ดินเพิ่มขึ้นมากเป็นหลัก ประเด็นสำคัญดังนี้
 - ยอดขายที่ดิน 3Q69F 250 ไร่ ทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้นมาก +62%YoY (vs. 248 ไร่ 2Q69, 154 ไร่ 3Q68) โดยส่วนใหญ่เป็นในไทยและเป็นเวียดนาม 15 ไร่ ส่งผลให้ยอดขายที่ดินสะสม 9M69F 1,449 ไร่ (vs. 9M68 1,258 ไร่) WHA ยังให้แนวโน้มที่เป็นบวกต่อเป้าหมายยอดขายที่ดินปีนี้ของไทยที่ 2,300 ไร่ เนื่องจากอยู่ระหว่างการเจรจาที่ดินแปลงใหญ่ในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า และ Data Center ทำให้ยอดขายที่ดิน 4Q69F จะกลับมาเติบโตสูง QoQ โต YoY และเป็น LOI สะสม 450 ไร่
 - ธุรกิจที่ดิน คาดกำไร 3Q69F เพิ่มขึ้นมาก ตามยอดโอนทรงตัว 220 ไร่ แต่รายได้การโอนเพิ่มขึ้นมาก ตามราคาขายเฉลี่ย เนื่องจากการโอนนิคมฯ ESIE 5 ราว 160 ไร่ ซึ่งราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาก +30%QoQ เป็น 5.8 ลบ./ไร่ GPM การโอนที่ดินก็เพิ่มขึ้นมากเป็น 52% เช่นกัน
 - ธุรกิจสาธารณูปโภค คาดกำไรลดลงตามรายได้ -17%QoQ ตามรายได้ Capacity charge ลดลงเหลือ 15 ลบ. ปริมาณขายน้ำในไทยเพิ่มขึ้น +10%YoY เวียดนามทรงตัว YoY ด้านธุรกิจไฟฟ้า มีกำลังผลิตไฟฟ้า Solar ใหม่ 16 MW (สะสม 40 MW) ส่งผลให้รายได้เพิ่มขึ้น YoY แต่คาดส่วนแบ่งกำไรลดลง ตามมาร์จิ้น SPP ลดลง และขาดทุน FX
 - ธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ รายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ให้เช่าสะสม YTD 9 หมื่นตร.ม. และการปรับเพิ่มอัตราเช่า
 - ทั้งนี้ กำไร 9M69F 3.0 พันลบ. คิดเป็น 58% ของกำไรทั้งปีที่แล้ว 5.1 พันลบ. ซึ่งมองว่ากำไรปีนี้น่าจะเติบโตต่อเนื่อง ทำให้กำไร 4Q69F จะเป็นจุดสูงสุดของปี >2 พันลบ. ซึ่งมีการขายทรัพย์สินเข้ากองทรัสต์รวม 3.7 พันลบ. โดยเป็นส่วนของ WHAIR 1.1 พันลบ. มีมาร์จิ้นสูงราว 55% และก็คาดยอดโอนที่ดินเป็นจุดสูงสุดของปี ตามการเร่งโอนช่วงท้ายปี รวมถึงรับรู้รายได้ Capacity Charge เพิ่มขึ้นมาก QoQ

คำแนะนำ

- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" กำไร 3Q69F เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ, YoY แนวโน้มกำไรไตรมาสหน้าจะเป็นบวกยิ่งขึ้น ตามกำไรจากการขายทรัพย์สินเข้ากองทรัสต์ ยอดขายที่ดินเป็นบวกมากกว่า AMATA ซึ่งจะส่งผลดีต่อแนวโน้มรายได้ในอนาคต เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น ตามการเลื่อนปีฐานเป็นปีหน้า

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงด้านการลงทุนในไทยและต่างประเทศซึ่งมีผลต่อความต้องการที่ดิน ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย กฎระเบียบ และนโยบายของลูกค้านซึ่งมีผลต่อความต้องการที่ดินและบริการสาธารณูปโภค

Figure 1 : 3Q69F Preview

WHA

Financial Highlights

Quarterly	Unit : Btm					%QoQ	%YoY
	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F		
Revenues	1,933	5,295	3,166	2,501	2,788	11%	44%
Gross profit	993	2,097	1,586	1,007	1,454	44%	47%
SG & A	(465)	(905)	(494)	(457)	(516)	-13%	-11%
Other income	275	693	215	228	190	-17%	-31%
Share of profit	472	515	(139)	414	360	-13%	-24%
Net profit	634	1,445	1,508	659	810	23%	28%
Core profit	638	1,474	1,445	640	810	27%	27%
Revenues from Sales of real estate	448	3,976	1,364	1,003	1,276	27.3%	184.9%
Revenues from Services	433	450	579	510	511	0.1%	18.0%
Revenues from Utilities	987	761	1,107	859	825	-4.0%	-16.5%
Revenues from Power	122	164	173	173	177	2.2%	45.2%
Total revenues	1,990	5,351	3,222	2,545	2,788	9.6%	40.1%
GP- Sales of real estate	201	1,513	525	286	664	131.9%	230.3%
GP- Services	309	315	423	357	374	4.7%	21.0%
GP- Utilities	530	280	625	359	329	-8.4%	-38.0%
GP- Power	42	78	97	88	88	-0.2%	110.5%
Total GP	1,082	2,186	1,671	1,090	1,454	33.4%	34.4%
Other income	227	316	192	230	190	-17.4%	-16.3%
Share of profit (Land & Utilities and Power)	464	485	(162)	367	331	-9.9%	-28.6%
Total revenues & share of profit	2,681	6,152	3,252	3,142	3,309	5.3%	23.4%

WHA
Financial Highlights

Unit : Btm

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	%QoQ	%YoY
Revenues	3,333	1,933	5,295	3,166	2,501	-21%	-25%
Gross profit	1,576	993	2,097	1,586	1,007	-36%	-36%
SG & A	(518)	(465)	(905)	(494)	(457)	7%	12%
Other income	101	275	693	215	228	6%	125%
Share of profit	421	472	515	(139)	414	397%	-2%
Net profit	980	634	1,445	1,508	659	-56%	-33%

Core profit	1,083	638	1,474	1,445	640	-56%	-41%
--------------------	--------------	------------	--------------	--------------	------------	-------------	-------------

Performance by business
Rental Properties

Revenue from Rental properties	556	549	578	673	636	-5.6%	14.3%
Rental & service & share of profit	339	351	362	493	428	-13.2%	26.2%
Management income	85	80	84	81	77	-5.2%	-9.1%
Dividend income	133	118	132	99	131	31.8%	-1.3%
Gross profit	416	426	443	519	484	-6.8%	16.3%
Gross profit-exc. Dividend	283	308	312	420	353	-15.9%	24.6%
GPM	74.8%	77.6%	76.7%	77.2%	76.2%	-1.0%	1.3%
GPM before adj. with PPA	73.4%	77.6%	76.8%	75.9%	74.5%	-1.4%	1.1%
Revenue from mobility business	14	2	4	5	6	13.7%	-58.0%
Gross profit	1	2	3	4	4	20.0%	200.0%
GPM	32.3%	31.9%	44.8%	44.8%	40.0%	-4.8%	7.7%
Rental property & mobility	570	551	582	678	641	-5.4%	12.6%

Land business & sale of investment properties (IPs)

Total land sales (rai)	229	154	82	951	248	-73.9%	8.3%
Land transfer-Company's owned land-TH (rai)	230	94	492	277	208		
Land transfer-Company's owned land-VN (rai)	22	-	2	-	-		
Land transfer-JV's land (rai)	48	126	217	19	-	-100.0%	-100.0%
Total land transfer (rai)	300	220	711	296	208	-29.7%	-30.7%
Total land backlog (rai)	1,467	1,400	770	1,426	1,464	2.7%	-0.2%
Land sale revenue and share of profit							
Land sale revenue	1,230	448	3,207	1,364	949	-30.4%	-22.8%
Gross profit	685	201	1,211	525	268	-48.9%	-60.9%
GPM	55.7%	44.9%	37.8%	38.5%	28.3%	-26.6%	-49.3%
GPM before adj. with PPA	57.9%	49.2%	37.8%	58.4%	68.2%	17%	18%
Avg. price per rai	4.88	4.76	6.49	4.92	4.56		
Share of profit from JV's land sale	46	138	261	15	-	-100.0%	-100.0%
GPM	61.2%	61.9%	62.3%	54.2%	0.0%	-54.2%	-61.2%
Revenue from sale of IPs							
Sale of IPs	808	-	769	-	54		
Gross profit	285	-	303	-	18		
GPM	35.3%		39.3%		33.4%		
GPM before adj. with PPA	35.3%		39.3%		27.1%		
Share of profit from JV's IPs sale							
Land sale revenue and share of profit	2,084	585	4,237	1,379	1,003	-27.3%	-51.9%

Utilities Business

Utilities income	655	845	616	958	707	-26.2%	7.9%
IE maintenance	144	142	146	149	152	1.9%	5.4%
Total utilities business	799	987	761	1,107	859	-22.4%	7.5%
Capacity charge	116	156	29	326	-		
GP-Utilities income	300	478	234	566	310	-45.2%	3.5%
GP-IE maintenance	39	53	46	59	49	-17.8%	24.9%
GP-Total utilities business	339	530	280	625	359	-42.6%	5.9%
GPM-Utilities income	45.8%	56.5%	38.1%	59.1%	43.9%	-26%	-4%
GPM-IE maintenance	27.0%	37.0%	31.3%	39.6%	32.0%		
GPM-Total utilities business	42.4%	53.7%	36.8%	56.5%	41.8%		
GPM-before adj. with PPA	46.2%	55.5%	39.0%	58.1%	44.1%		
Share of profit (Normalized)	25	24	18	9	11	31.4%	-55.0%
Revenue and normalized share of profit	824	1,011	779	1,115	870	-22.0%	5.6%

Power Business

Solar business	123	122	164	173	173	0.3%	40.9%
Gross profit	49	42	78	97	88	-9.2%	78.5%
GPM	40.2%	34.3%	47.6%	56.3%	50.9%	-9.5%	26.7%
Dividend income (Glow IPP)	-	24	-	11	-		
Share of profit	231	302	206	(195)	356	282.3%	54.3%
FX gain (loss)	68	18	32	(52)	(18)	64.7%	-126.6%
Share of profit (Normalized)	162	284	174	(144)	374	360.3%	130.4%
Revenue and normalized share of profit	285	430	338	40	547	1271.7%	91.8%

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ "ความน่าสนใจของราคาหุ้น" (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (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

สำหรับเครื่องมือที่สถานะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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