



กวี มานิตสุภวณิช
Fundamental Analyst
✉ Kawee.Ma@lhsec.co.th
☎ 02 352 5155

THAILAND | COMPANY FOCUS

Stonehenge Inter Plc.

บริษัท สโตนเฮ็นจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	10.00	UPSIDE	+34.2%	TICKER	STI
CLOSE	7.45	VALUATION	GGM 21F	TOTAL SHARES	268m	SECTOR	MAI

Backlog พุ่งหลังควมรวบรวมหนี้โตก้าวกระโดดปี 63-64

- กำไรงวด 2Q63 เพิ่มขึ้น 52.4% QoQ และ 86.1% YoY ดีเกินคาด หลังควมรวม AEC ตั้งแต่ 1 พ.ค. 63
- Backlog หลังควมรวม AEC พุ่งขึ้นเป็น 4.6 พันล้านบาท จากเดิม STI มีไม่ถึง 2 พันล้านบาท
- ปรับเพิ่มประมาณการปี 63-64 กำไรใหม่ปี 63 เติบโต 73.5% และเติบโตต่อเนื่องอีก 18.3% ในปี 64
- เติบโตก้าวกระโดดในปี 63 ต่อเนื่องถึงปี 64 บวกกับ upside 34.2% Div. Yield เกิน 6% ช้อลงทุน

ประเด็นการลงทุน

- กำไรงวด 2Q63 เพิ่มขึ้น 52.4% QoQ และ 86.1% YoY ดีเกินคาด หลังควมรวม AEC ตั้งแต่ 1 พ.ค. 63 ทำให้ได้ค่าบริการเพิ่มขึ้น 72.9% QoQ และ 133.5% YoY ขณะกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 52.4% QoQ และ 86.1% YoY โดยในงวด 2Q63 รับรู้รายได้จาก AEC รว 200 ล้านบาท ขณะ AEC มีกำไร 36.7 ล้านบาท แต่เนื่องจาก STI เข้าซื้อหุ้น Asia Engineering consultant Co.,Ltd. (AEC) เพียง 63.75% จึงรับรู้กำไรจาก AEC เพียง 23.4 ล้านบาท กำไรที่เหลือ 13.3 ล้านบาท เป็นของส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ขณะที่ไม่รวม AEC STI มีรายได้ราว 200 ล้านบาท แต่มีกำไรราว 18.6 ล้านบาท เพราะมีการระดมเงินกู้ยืมมากขึ้นจากการกู้เงิน 140 ล้านบาท มาซื้อกิจการ AEC และใช้เงินสดของกิจการ 135 ล้านบาท มาลงทุนใน AEC ทำให้รายได้ดอกเบี้ยรับและรายได้อื่นลดลง โดย AEC ประกอบธุรกิจงานบริหารและควบคุมงานก่อสร้าง รวมถึงงานออกแบบสถาปัตยกรรมเช่นเดียวกับ STI แต่เน้นงานโครงการภาครัฐเป็นหลัก
- Backlog หลังควมรวม AEC พุ่งขึ้นเป็น 4.6 พันล้านบาท จากเดิม STI มีไม่ถึง 2 พันล้านบาท STI มีการรับมือกับภาวะเศรษฐกิจชะลอ และลดการพึ่งพิงงานบริหารและควบคุมงานก่อสร้างโครงการอสังหาฯ (คอนโด) ซึ่งได้รับผลกระทบจากปัญหาซัพพลายด์ตลาด และสถานการณ์โควิด โดยการรับงานโครงการภาครัฐมากขึ้น ส่งผลให้สัดส่วนรายได้งานภาคเอกชนลดลงจาก 91% ในงวด 1H62 เหลือ 69% 1H63 และสัดส่วนรายได้โครงการภาครัฐเพิ่มขึ้นจาก 9% ในงวด 1H62 เป็น 31% 1H63 ขณะที่หลังควมรวมกับ AEC ซึ่งเน้นงานบริหารควบคุมการก่อสร้างโครงการภาครัฐเป็นหลัก สัดส่วนรายได้ภาครัฐ 1H63 ขยับขึ้นเป็น 53.6% และสัดส่วนรายได้ภาคเอกชนลดลงเหลือ 46.4% ช่วยให้พอร์ตลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงโครงการคอนโดมากขึ้น โดย ณ วันที่ 15 ส.ค. 2563 เฉพาะ STI มี Backlog ในมืออยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท เป็นงานภาคเอกชน 65.3% และเป็นงานภาครัฐ 34.7% โดยเป็น Backlog คอนโดฯ ถึง 20.1% แต่เมื่อรวมกับ AEC แล้ว Backlog พุ่งขึ้นเป็น 4.6 พันล้านบาท เป็นงานภาครัฐสูงถึง 75% และภาคเอกชนเพียง 25% โดยเป็นงานโครงการคอนโดเพียง 7.7% ของ Backlog ทั้งหมด
- ปรับเพิ่มประมาณการปี 63-64 กำไรใหม่ปี 2563 เติบโต 73.5% และเติบโตต่อเนื่องอีก 18.3% ในปี 2564 โดย Backlog ขนาดใหญ่ของ STI คือ One Bangkok เหลืออยู่ราว 500 กว่าล้านบาท จะรับรู้รายได้อีก 3-4 ปี ในส่วนของ AEC Backlog ขนาดใหญ่คือ โครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อมสามสนามบินดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา มูลค่าราว 700 กว่าล้านบาท จะรับรู้รายได้ภายใน 5-6 ปี นอกจากนี้ยังมี โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ลาดพร้าว-สำโรง สายสีเขียว หมอชิต-สะพานใหม่-คูคต สายสีส้ม ศูนย์พัฒนธรรมา-มีนบุรี โครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่ นครปฐม-ชุมพร สัญญาที่ 2 ขณะที่ในวันงาน Opportunity Day ผู้บริหารของ STI บอกว่าเพิ่งได้ Backlog เพิ่มอีก 200 ล้านบาท เป็น 4.8 พันล้านบาท และมั่นใจว่าจะเพิ่มเป็น 5 พันล้านบาทในสิ้นปีนี้ เป็นผลให้คาดว่าจะสามารถรับรู้รายได้ใน 2H63 อีก 700-800 ล้านบาท โดยมองรายได้งวด 3Q63 จะอยู่ระดับใกล้เคียง 2Q63 และเพิ่มเป้ารายได้ปีนี้จากเดิมที่เติบโต 80% เป็น 100% ขณะที่กำไรสุทธิ 1H63 คิดเป็น 60%ของประมาณการปีนี้ จึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 63-64 เพิ่มขึ้น 29% และ 34% ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิใหม่ปี 63 อยู่ที่ 148 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.5% จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นอีก 18.3% ในปีถัดไป จากผลบวกของการรับรู้กำไรจาก AEC เต็มปี
- ราคาเป้าหมายปี 2564 อิงวิธี GGM ที่ 3.45 เท่าของ BV64F ซึ่งอยู่ที่ 10 บาท ประเมินมูลค่าพื้นฐานด้วยวิธี GGM โดยใช้ตัวแปร Long-term ROE ที่ 20% Long-term Growth (LTG) ที่ 4.5% ภายได้ Dividend Payout Ratio ที่ 75% Cost of Equity ที่ 9% ได้ PBV ที่ 3.45 เท่า ราคาเป้าหมายปี 2564 ที่ 10 บาท

คำแนะนำ

- การเข้าซื้อกิจการช่วยกระจายพอร์ตมาพึ่งพิงภาครัฐมากขึ้น หนุนให้เติบโตได้ แม้สภาวะชะลอตัว รวมทั้ง Backlog ที่มีอยู่สูงมาก ทำให้รายได้มีการเติบโตอย่างมั่นคงในช่วง 3 ปีนี้ บวกกับราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 34.2% และผลตอบแทนเงินปันผลสูงเฉลี่ยปีละ 6% ยืนยัน “ช้อลงทุน”

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	268
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	1,997
Estimated Free Float (%)	22%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	0.11% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	0.38
YTD Turnover Ratio (%)	3%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.40 / 0.80
ROIC / WACC (%) 2019A	14.53% / 7.52%
ROE / COE (%) 2019A	14.3% / 7.5%
Constituent	MAI
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	-
Anti-corruption Progress Indicator	-

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 14 Apr. 2020
บริษัท ยูนิเวนเจอร์ แคปิตอล จำกัด		29.85%
นาย สมเกียรติ ศิววัฒนวงศ์		14.93%
นาย ไพรัช เล่าประเสริฐ		11.65%
นาย สมจิตร ปิยะแปรมะสุ		11.19%
นาย อิศรินทร์ สุวัฒน์		4.48%
นาย กิตติศักดิ์ สุภาควัฒน์		2.99%

FINANCIAL SUMMARY		consolidated			
Year End	2018A	2019A	2020F	2021F	
Sales (Btm)	631	712	1,425	1,710	
Net Profit (Btm)	73	86	148	175	
EPS (Bt)	0.27	0.32	0.55	0.65	
EPS Growth (%)	-5.0%	17.1%	73.5%	18.3%	
DPS (Bt)	0.40	0.25	0.42	0.49	
P/E (x)	27.3	23.4	13.5	11.4	
D/P (%)	5.4%	3.4%	5.6%	6.6%	
BV (Bt)	2.14	2.33	2.66	2.90	
P/B (x)	3.49	3.19	2.80	2.57	
ROE (%)	20.0%	14.3%	22.2%	23.6%	

Source : Company, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทดำเนินธุรกิจที่ปรึกษาบริหารและควบคุมงานก่อสร้าง และให้บริการออกแบบงานด้านสถาปัตยกรรมและวิศวกรรม งานตกแต่งภายใน และงานอนุรักษ์โบราณสถาน

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50.00 ของกำไรสุทธิที่เหลือนำส่งจากกำไรของต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่กฎหมายกำหนด อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลง ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ กระแสเงินสด แผนการลงทุน เงินใช้ทางกฎหมาย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ปัจจัยเสี่ยง

- ความล่าช้าของโครงการ อาจทำให้การรับรู้รายได้ช้ากว่าคาด ปัญหา Oversupply ของคอนโดฯ อาจทำให้เกิดการชะลอการลงทุนโครงการใหม่ ๆ ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องการซื้อขายเป็นผลจากจำนวนหุ้นน้อยและเหลือ Free Float เพียง 22%

Income Statement

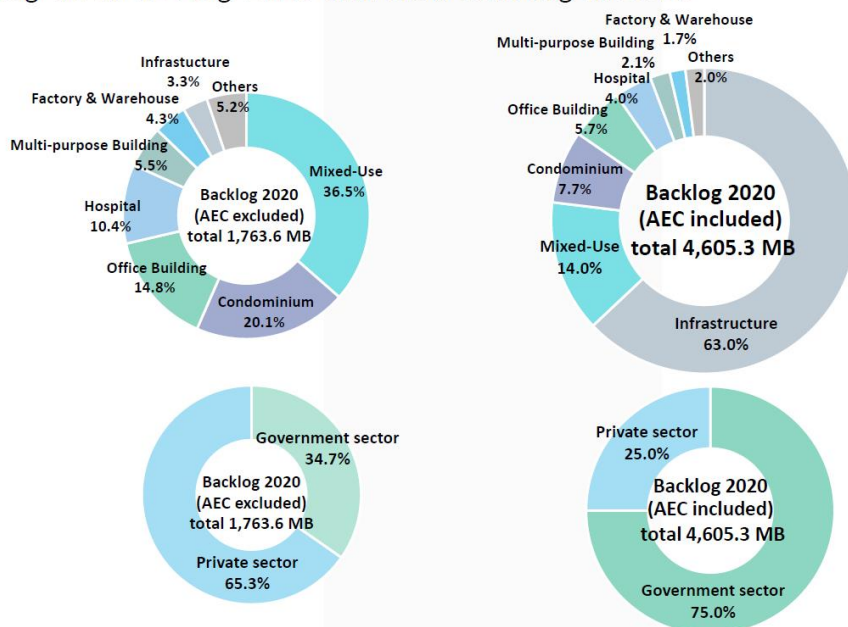
FY (Dec 31)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	QoQ	YoY	1H19	1H20	%YoY
(Btm)											
Sales & services	154	172	186	200	232	402	72.9%	133.5%	326	634	94.6%
COGS	100	116	125	131	162	269	66.4%	131.7%	216	431	99.3%
Gross Profit	54	56	61	69	71	133	87.7%	137.2%	110	204	85.5%
SG&A	32	35	36	45	36	62	71.4%	76.6%	67	98	46.4%
Operating profit	22	21	25	24	34	71	104.8%	239.7%	43	105	147.3%
Other income	1	7	4	3	1	1	59.8%	-82.8%	8	2	-77.1%
EBIT	23	27	30	27	35	72	103.9%	161.8%	51	107	111.4%
Interest expense	0	0	0	0	1	3	274.1%	717.6%	0	3	584.2%
Corporate tax	5	5	6	6	7	14	98.1%	201.4%	10	22	126.1%
Minority Interest	0	0	0	0	0	13	N.A.	N.A.	-	13	N.A.
Net profit	18	22	23	22	27	42	52.4%	86.1%	41	69	69.7%
Fully diluted EPS (Bt)	0.068	0.083	0.086	0.081	0.102	0.155	52.4%	86.1%	0.152	0.257	69.7%
Gross Margin	34.9%	32.5%	33.0%	34.6%	30.4%	33.0%			33.7%	32.1%	
SG&a/Sales	20.8%	20.4%	19.3%	22.3%	15.6%	15.5%			20.6%	15.5%	
Net profit	11.9%	13.0%	12.4%	10.9%	11.7%	10.4%			12.5%	10.9%	

Source: Company

Backlog Report H1/2020



*Backlog as at 15 Aug 2020 and New backlog in 2020



FOOTER

12

Income Statement					consolidated
FY (Dec 31)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
(Btm)					
Sales & services	495	631	712	1,425	1,710
COGS	331	431	472	955	1,145
Gross Profit	164	200	240	470	564
SG&A	93	116	148	266	317
Operating profit	71	84	92	204	247
Other income	4	4	15	10	10
EBIT	75	88	107	213	257
Interest expense	2	1	0	1	1
Corporate tax	15	14	21	43	51
Minority Interest	0	-	-	22	29
Net profit	57	73	86	148	175
Fully diluted EPS (Bt)	0.29	0.27	0.32	0.55	0.65

Balance Sheet					consolidated
FY (Dec 31)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
(Btm)					
Cash & equivalent	46	444	37	483	443
Short-term investment	0	0	377	0	0
Account receivables	80	94	94	242	256
Unbill receivables & Work in P	82	120	193	427	513
Fixed assets	14	9	22	239	242
Total Assets	265	717	785	1,737	1,797
Short-term debt	4	7	0	137	118
Account payables	12	11	16	95	115
Total current liabilities	47	96	89	546	557
Long-term debt	16	2	0	202	202
Total Liabilities	108	145	160	925	911
Total Equity	157	572	625	712	776
Minority Interest	0	0	0	100	110
Total Liabilities & Equity	265	717	785	1,737	1,797

Key Ratios (%)					consolidated
FY (Dec 31)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Net profit grow th	-1.7%	27.3%	17.1%	73.5%	18.3%
SG&A/Total revenue	18.8%	18.3%	20.8%	18.7%	18.6%
Gross profit margin	33.1%	31.7%	33.7%	33.0%	33.0%
EBITDA margin	16.7%	15.1%	16.1%	16.6%	16.2%
Net Profit Margin	11.6%	11.6%	12.0%	10.4%	10.3%
Current ratio (x)	4.6	7.0	8.1	2.3	2.3
Interest coverage (x)	45.1	77.1	221.1	266.8	213.9
Total Debt/Equity (x)	0.3	0.2	0.1	0.8	0.7
ROE	37.7%	20.0%	14.3%	22.2%	23.6%
ROA	22.2%	14.9%	11.4%	11.8%	9.9%

Source: Company, LHSEC Estimates

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

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank 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 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐาน 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 แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/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 หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมี การเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการ ประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด