

Major Cineplex Group Plc.

บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	31.00	UPSIDE	+29.2%	TICKER	MAJOR
CLOSE	24.00	VALUATION	DCF 19F	TOTAL SHARES	895m	SECTOR	MEDIAS

กำไร 4Q61 มาตามนัด ดึงตามเนื้อผ้า

- กำไรงวด 4Q61 มาตามนัด เพิ่มขึ้น 25.8% QoQ และ 246.8% YoY
- รายได้ค่าโฆษณาจะกลับมาเติบโตอีกครั้งตั้งแต่ งวด 1Q62
- ยืนยัน "ซื้อ" กำไรเติบโตสม่ำเสมอ ผลตอบแทนเงินปันผลสูงใจ เฉลี่ยปีละ 5%

ประเด็นการลงทุน

- กำไรงวด 4Q61 มาตามนัด เพิ่มขึ้น 25.80% QoQ และ 232.1% YoY เป็นผลจากรายได้จากการขายตั๋วเครื่องดื่ม และป๊อปคอร์นเติบโตถึง 52.2% QoQ และ 82.9% YoY ดีเกินคาด โดยภาพยนตร์ที่ทำรายได้เฉพาะโรงในเครือ MAJOR สูงสุด 4 อันดับแรก คือ นาคี 2 290 ล้านบาท Aquaman 280 ล้านบาท VENOM 160 ล้านบาท และ Fantastic Beast 2 150 ล้านบาท บวกกับบ.ย่อย MPIC มีกำไรที่ขึ้นชัดเจน จากการเป็นตัวแทนจำหน่าย นาคี 2 ในไทยและ CLMV และจากภาพยนตร์ที่สร้างเอง หอแก้วแตก และขุนบันลือ สามารถหักล้างรายได้โฆษณาที่เติบโตเพียง 3.2% เนื่องจากเป็นช่วงอยู่ระหว่างการต่อสัญญาโฆษณา แต่รายได้โฆษณายังเติบโต 31.6% YoY เพราะโรงภาพยนตร์ที่ ICON CINECONIC ได้ Naming Sponsors แล้ว 4 ราย คือ GSB, TOYOTA, การบินไทย และ CMC (เจ้าพระยามหานคร) รวมรายได้รวมปีละ 70 ล้านบาท ซึ่งเริ่มรับรู้ตั้งแต่ต้น ธ.ค. 2561 ผลบวกดังกล่าวข้างต้นทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2561 เติบโต 7.6% ขณะที่กำไรปกติทั้งปี 2561 เติบโตถึง 24.4%
- รายได้ค่าโฆษณาจะกลับมาเติบโตอีกครั้งตั้งแต่ งวด 1Q62 โดยโฆษณาที่มีปัญหา 3 รายตั้งแต่ 3Q61 ในงวด 1Q62 จะสามารถเริ่มรับรู้รายได้แล้วทั้งหมด คือ Naming Sponsor 2 ราย ที่ พารากอน คือ Bangkok Airways หยุดต่อสัญญา เปลี่ยนมาเป็น Honda แทน และกรุงไทย ต่อสัญญาเรียบร้อยแล้ว และ Sponsor หลักอีเวนต์ เบียร์ช้าง ได้ต่อสัญญาเสร็จเรียบร้อยแล้วเช่นกัน นอกจากนี้ โรงภาพยนตร์ที่ ICONSIAM สามารถรับรู้ค่าโฆษณาเต็มไตรมาส และยังมี Sponsor รายเล็ก เข้ามาเพิ่มอีก 2 ราย อาทิ โคโคโม คาดจะรับรู้รายได้เพิ่มอีก 10 ล้านบาทต่อปี คาดจะช่วยให้รายได้ค่าโฆษณางวด 1Q62 เติบโตได้ราว 10% ขณะที่รายได้จากการขายตั๋วหนัง ม.ค. 62 ทรงตัว YoY ก.พ. 62 เพิ่มขึ้น YoY ได้ โดยเชื่อว่า มี.ค. 62 จะเติบโต YoY ดีขึ้นชัดเจน จากหนังฟอร์มยักษ์ Captain Marvel หนุนกำไรงวด 1Q62 เติบโต YoY
- ปี 2562 ปรับกลยุทธ์การขายโฆษณา และภาพยนตร์ไทยหนุนรายได้ปี 2562 เติบโตดีขึ้น นอกจากจุดเด่นที่รับรู้รายได้จากการเปิดโรงหนังที่ ICONSIAM เต็มปี MAJOR ยังมีแผนเปิดโรงหนังในต่างจังหวัดอีก 40 โรง โดยเน้นเปิดที่ Tesco Lotus และ BIGC สาขาละ 2 โรง เน้นฉายภาพยนตร์ไทย ซึ่งมีกระแสวิพากษ์วิจารณ์ในต่างจังหวัดดี มาก อีกทั้งจะปรับกลยุทธ์การขายโฆษณาจากเดิมขายโดยตรงให้เจ้าของสินค้า 70% และผ่านเอเจนซี่ 30% โดยจะเพิ่มสัดส่วนขายผ่านเอเจนซี่เป็น 50% เพราะ MAJOR ยังไม่มีศักยภาพเพียงพอที่จะขายโฆษณาตามโรงภาพยนตร์ในต่างจังหวัด กลยุทธ์ดังกล่าวคาดว่าจะหนุนให้รายได้ค่าโฆษณาในปี 2562 เติบโตดีขึ้น อีกทั้งโปรแกรมหนังที่เข้าฉายในปี 2562 มีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์จำนวนมาก คาดจะช่วยให้กำไรปกติของ MAJOR ในปี 2562 เติบโตราว 9%

คำแนะนำ

- ยืนยัน "ซื้อ" จากกำไรงวด 4Q61 ที่โดดเด่น และผลตอบแทนเงินปันผลสูงเฉลี่ย 5% ต่อปี บวกกับรายได้ค่าโฆษณาที่มีสัญญาณฟื้นตัวตั้งแต่งวด 1Q62 เป็นต้นไป และราคาเป้าหมายปี 2562 จึงวิธี DCF อยู่ที่ 31 บาท มี Upside 29.2% และ XD 23 เม.ย. 62 เพื่อจ่ายเงินปันผล 2H61 0.70 บาท คิดเป็น Dividend Yield 2.9%

ปัจจัยเสี่ยง

- การเติบโตของธุรกิจขึ้นอยู่กับกระแสวิพากษ์วิจารณ์ของภาพยนตร์ในแต่ละปี

Result Notes										
(ล้านบาท)	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	%QoQ	%YoY	2017	2018	%YoY
Sales	1,858	1,950	3,004	2,048	2,951	44.1%	58.8%	8,972	9,952	10.9%
Cost of Sales	(1,325)	(1,330)	(1,911)	(1,417)	(1,841)	29.9%	38.9%	(5,958)	(6,499)	9.1%
SG&A Expenses	(638)	(520)	(577)	(546)	(848)	55.1%	32.9%	(2,364)	(2,491)	5.4%
Profit sharing from associates	27	71	69	67	54	-19.5%	103.1%	231	262	13.4%
Other incomes/(expenses)	214	170	103	121	62	-48.7%	-71.0%	736	457	-37.9%
Interest Exp	(33)	(29)	(26)	(26)	(27)	0.8%	-18.5%	(140)	(108)	-22.7%
Net profit	75	284	534	206	259	25.8%	246.8%	1,193	1,284	7.6%
Extraordinary items	64	109	53	71	30	N.A.	N.A.	373	264	-29.4%
Core profit	10	176	481	135	229	70.0%	2082.3%	820	1,020	24.4%

Source : Company, LHSEC Estimates

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	895
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	21,472
Estimated Free Float (%)	60.61%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	40.38% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	34
YTD Turnover Ratio (%)	5.49%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.65 / 0.88
ROIC / WACC (%) 2017A	17.72% / 7.25%
ROE / COE (%) 2017A	19.6% / 8.2%
Constituent	SET 100
Auditor	PRICEWATERHOUSE COOPERS ABAS LIMITED
CG Rating	Good
Anti-corruption Progress Indicator	-

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 30 Aug 2018
นาย วิสา พูลสวัสดิ์เกษม		29.62%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED		5.48%
NORTRUST NOMINEES LTD-CL AC		5.29%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด		4.91%
GIC PRIVATE LIMITED		4.02%
THE BANK OF NEW YORK MELLON		3.44%

FINANCIAL SUMMARY		consolidated			
Year End	2017A	2018A	2019F	2020F	
Sales & Services (Btm)	8,972	9,952	10,288	10,844	
Core Profit (Btm)	858	1,020	1,142	1,244	
Net Profit (Btm)	1,193	1,284	1,142	1,244	
EPS (Bt)	1.33	1.43	1.28	1.39	
EPS Growth (%)	0.4%	7.6%	-11.0%	9.0%	
DPS (Bt)	1.25	1.35	1.15	1.25	
P/E (x)	18.0	16.7	18.8	17.3	
D/P (%)	5.2%	5.6%	4.8%	5.2%	
BV (Bt)	7.26	7.41	7.35	7.61	
P/B (x)	3.30	3.24	3.26	3.15	
ROE (%)	18.1%	19.6%	17.3%	18.6%	

Source : Company, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจโรงภาพยนตร์ ธุรกิจโบว์ลิ่งและคาราโอเกะ ธุรกิจลานสเก็ตน้ำแข็ง ธุรกิจพื้นที่เช่าและศูนย์การค้า ธุรกิจการสร้างและการจัดการภาพยนตร์ และธุรกิจบริการสื่อโฆษณา

DIVIDEND POLICY

ประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

MAJOR
Statement of Comprehensive Income consolidated

Year end (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Sales & Service	8,745	8,972	9,952	10,288	10,844
Cost of sales and services	(5,580)	(5,958)	(6,499)	(6,597)	(6,991)
Gross profit	3,165	3,014	3,453	3,691	3,853
Selling and admin expenses.	(2,362)	(2,363)	(2,491)	(2,536)	(2,657)
Profit sharing from associates	256	231	262	270	278
Other incomes/(expenses)	9,324	9,706	10,409	10,420	10,983
Interest Exp	144	140	108	110	106
EBT	1,444	1,477	1,572	1,448	1,507
Income taxes	(237)	(279)	(273)	(290)	(246)
Minority interest	(19)	(4)	(16)	(17)	(17)
Net profit	1,188	1,193	1,284	1,142	1,244
Extraordinary items	308	336	264	-	-
Core profit	880	858	1,020	1,142	1,244

Statement of Financial Position consolidated

Year end (Btm)	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Cash and cash equivalent	531	573	596	1,842	2,504
Receivables	1,256	1,182	1,161	1,200	1,265
Inventory	98	141	129	238	151
Other current assets	465	362	362	380	395
Fixed assets	7,591	7,186	7,242	6,355	5,870
Investment in Associate	3,264	3,037	3,375	2,969	2,969
Other non current assts	496	553	431	431	431
Total assets	14,725	13,808	14,074	14,132	14,301
Payables	1,761	1,675	2,453	2,477	2,502
Portion of loans due within 1 yr	4,475	2,118	2,006	1,930	1,836
Long-term loans	764	2,605	1,906	2,064	2,064
Total liabilities	8,007	7,309	7,442	7,553	7,489
Minority Interest	81	85	123	139	156
Paid up capital	895	895	895	895	895
Premium on common stock	4,053	4,056	4,056	4,056	4,056
Retained earnings	1,412	1,487	1,648	1,582	1,799
Total shareholders' equities	6,718	6,499	6,632	6,578	6,812
Total liabilities & equities	14,725	13,808	14,074	14,132	14,301

Key Financial Ratios consolidated

Year end	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Current ratio (x)	0.37	0.57	0.48	0.79	0.95
Receivable turnover (x)	7.18	7.36	8.49	8.71	8.80
Payable turnover (x)	39.80	49.92	48.21	36.00	36.00
Debts to equities (x)	1.19	1.12	1.12	1.15	1.10
ROAA	8.2%	8.4%	9.2%	8.1%	8.8%
ROAE	17.8%	18.1%	19.6%	17.3%	18.6%

Source : Company, LHSEC Estimates

Statement of Comprehensive Income consolidated

Year end (Btm)	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F
Sales & Service	1,858	1,950	3,004	2,048	2,951
Cost of sales and services	(1,325)	(1,330)	(1,911)	(1,417)	(1,841)
Gross profit	533	620	1,093	630	1,110
Selling and admin expenses.	(638)	(520)	(577)	(546)	(848)
Profit sharing from associates	27	71	69	67	54
Other incomes/(expenses)	214	170	103	121	62
Interest Exp	(33)	(29)	(26)	(26)	(27)
EBT	103	313	661	246	352
Income taxes	(33)	(27)	(124)	(36)	(87)
Minority interest	5	(2)	(3)	(4)	(6)
Net profit	75	284	534	206	259
Extraordinary items	64	109	53	71	30
Core profit	10	176	481	135	229

Statement of Cash Flow consolidated

Year end (Btm)	2016	2017	2018	2019F	2020F
Cash flow from operation					
Net profit	880	858	1,020	1,142	1,244
Non cash expenses	1,289	1,291	1,265	1,379	1,426
Changes in current assets	(1,097)	428	(1,668)	(1,662)	69
Changes in current liabilities	(1,689)	497	6,005	293	298
Inc/Dec in operation activities	(2,786)	925	4,337	(1,369)	367
Net cash flow from operation	1,721	1,992	2,767	2,401	2,724
Cash flow from investment					
Inc/Dec in fixed assets	(900)	(836)	(947)	(700)	(700)
Inc/Dec in other assets	-	-	-	-	-
Others	(126)	551	134	670	(240)
Net cash flow from investment	(1,026)	(285)	(813)	(30)	(940)
Cash flow from financing activities					
Inc./dec. loans	586	(439)	(629)	82	(94)
Inc./dec. in equity	40	2	-	-	-
Dividend payment	(1,072)	(1,129)	(118)	(1,208)	(1,028)
Net cash flow from financing activities	(476)	(1,664)	(1,930)	(1,125)	(1,122)
Inc./Dec. in net cash	219	42	23	1,245	662
Cash on hand	531	573	596	1,842	2,504

Key Assumptions consolidated

Year end	2016	2017	2018	2019F	2020F
No of Screens					
Bangkok	346	340	353	366	379
Upcountry	316	377	437	500	563
Cambodia & Laos	16	40	55	70	85
Total Screens	678	757	845	936	1,027
Average Ticket Price bht (ATP)	166	159	164	166	164

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHBANK") ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด 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 ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ 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=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 "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งพิจารณาใน 3 ระยะเวลา (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 ควรซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสดูแลงลงอีก 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 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 หรือตัวแทนธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
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)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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