LH Securities

กวี มานิตสุภวงษ์
Fundamental Analyst
✉ Kawee.Ma@lhsec.co.th
✆ 02 352 5155

THAILAND | COMPANY FOCUS

Major Cineplex Group Plc.

บริษัท เมเจอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	28.00	UPSIDE	+22.8%	TICKER	MAJOR
CLOSE	22.80	VALUATION	DCF 20F	TOTAL SHARES	895m	SECTOR	MEDIAS

คุมเข้มรายจ่ายรับมือผลกระทบช่วงสั้นจาก COVID-19

- *COVID-19 ส่งผลกระทบชัดเจนก.พ. 63 ฉุดกำไรงวด 1Q63 อ่อนตัว YoY*
- *ปีนี้เดิมเกมตั้งรับ โดยคุมเข้มงบลงทุนและตัดรายจ่ายที่ไม่จำเป็น*
- *เชื่อว่าจะเห็นการกลับมาเติบโตอีกครั้งตั้งแต่งวด 3Q63 หลังความวิตก COVID-19 ลดลง*
- *จัดเป็นหุ้นปันผลที่ให้ผลตอบแทนเงินปันผลสูงราว 5% ต่อปี ยืนยัน "ซื้อ"*

ประเด็นการลงทุน

- *COVID-19 ส่งผลกระทบชัดเจนก.พ. 62 ฉุดกำไรงวด 1Q63 อ่อนตัว YoY* ผู้บริหาร MAJOR เปิดเผยว่าผลกระทบจากไวรัส COVID-19 ส่งผลให้จำนวนคนที่เดินในศูนย์การค้าและห้างสรรพสินค้าลดลงราว 30-40% โดยเฉพาะแถบที่เป็นที่นิยมของนักท่องเที่ยวชาวจีน อย่าง สยามพารากอน อีกทั้งคนที่เดินในศูนย์การค้าบางส่วนยังใส่หน้ากากอนามัยป้องกันไวรัสดังกล่าวด้วย ขณะที่ห้างและศูนย์การค้าชานเมืองรับผลกระทบน้อยมาก อาทิ เมก้า บางนา ที่ Siam Future (บ.ร่วมที่ MAJOR ถือหุ้น 26.08%) เป็นเจ้าของพื้นที่เช่า ทั้งนี้เชื่อว่าความวิตกกังวลของคนจะลดน้อยลง เมื่อสถานการณ์เริ่มคลี่คลาย โดยในส่วนของ MAJOR รายได้จากการขายตั๋วหนัง เครื่องดื่ม และป๊อบคอร์นในเดือนม.ค. 63 ยังทรงตัว YoY แต่เดือนก.พ.กลับลดวูบลง YoY ยังต้องเฝ้าติดตามอย่างใกล้ชิด ขณะภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์ค่าย Disney เรื่อง Mulan เริ่มเข้าฉายปลายมี.ค. 63 คาดจะยังไม่ช่วยให้รายได้มี.ค.ฟื้นตัว YoY แต่ยังมั่นใจว่ารายได้ค่าโฆษณาในปีนี้ยังทรงตัวจากปีก่อนได้ จากการเพิ่มสัดส่วนการขายผ่านเอเจนซี่มากขึ้น ซึ่งรายได้จะเพิ่มขึ้นได้ตามจำนวนโรงหนังที่เพิ่มขึ้น จึงเชื่อว่ากำไรสุทธิในงวด 1Q63 จะอ่อนตัวลง YoY
- *ปีนี้เดิมเกมตั้งรับ โดยคุมเข้มงบลงทุนและตัดรายจ่ายที่ไม่จำเป็น* โดยได้มีการปลดพนักงาน part-time ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเด็กคุมตั๋ว ออกไปหมด เพื่อลดรายจ่าย ขณะควบคุมงบลงทุนในปีนี้ไม่ให้ถึง 600 ล้านบาท โดย 300 ล้านบาท เป็นงบลงทุนเพิ่มโรงภาพยนตร์ใหม่อีกราว 43 โรงในปีนี้ เงินลงทุนราว 6 ล้านกว่าบาทต่อโรง ที่เหลือเป็นงบลงทุนในการซ่อมแซมบูรณะ และ renovate โรงเดิมตามรอบอายุการใช้งาน นอกจากนี้ยังใช้สื่อ Digital Marketing ในการประชาสัมพันธ์มากขึ้น เพื่อให้ตอบโจทย์ Lifestyle ของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายโดยตรง และช่วยลดค่าใช้จ่ายการตลาด รวมทั้งยังงดนโยบายขยายสาขาต่างประเทศในปีนี้
- *เชื่อว่าจะเห็นการเติบโตกลับมาอีกครั้งตั้งแต่งวด 3Q63 หลังความวิตก COVID-19 ลดลง* ทั้งนี้ในงวด 2Q62 จะมีหนังฟอร์มยักษ์จากฮอลลิวู้ดเข้าฉายจำนวนมาก เพราะเป็นช่วงวันหยุดภาคฤดูร้อน (Summer) ของ USA และไทย รวมถึง Mulan ที่เริ่มฉายตั้งแต่ปลายมี.ค. 63 จะรับรู้รายได้ส่วนใหญ่ใน 2Q62 อย่างไรก็ตาม ผู้ชมภาพยนตร์บางส่วน ยังคงวิตกเกี่ยวกับ COVID-19 รวมทั้งฐานกำไรที่สูงมากในงวด 2Q61 จึงเชื่อว่ากำไรงวด 2Q62 ยังมีแนวโน้มอ่อนตัว YoY อย่างไรก็ตามยังมีภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์เข้าฉายจำนวนมากในครึ่งปีหลังของปีนี้ ซึ่งรวมถึงภาพยนตร์ไทยของค่าย GDH บวกกับเชื่อว่าความวิตกกังวล COVID-19 จะเริ่มผ่อนคลายลงในงวด 2H62 ทำให้เชื่อว่ากำไรงวด 2H62 จะกลับมาเติบโต YoY ทั้งนี้เรามีการปรับลดประมาณกำไรสุทธิปี 2563 ลงจากเดิมราว 13% โดยกำไรสุทธิปี 2563 ภายใต้ประมาณใหม่อยู่ที่ 1,082 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ราว 7.5%

คำแนะนำ

- *จัดเป็นหุ้นปันผลที่ให้ผลตอบแทนเงินปันผลสูงราว 5% ต่อปี ยืนยัน "ซื้อ"* แม้ MAJOR จะได้รับผลกระทบช่วงสั้นจากไวรัส COVID-19 แต่มีจุดเด่นที่จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอปีละ 2 ครั้ง โดยให้ผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยปีละ 5% และมี ROE ที่สูงเกิน 17% ขณะมูลค่าพื้นฐานใหม่อยู่ที่ 28 บาท Upside 22.8% บวกกับ MAJOR จะขึ้นเครื่องหมาย XD 22 เม.ย. 63 เพื่อจ่ายเงินปันผลงวด 2H62 @ 0.70 บาท คิดเป็น Dividend Yield สูงถึง 3.1% ราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงในช่วงนี้ ถือเป็นจังหวะเข้า "ซื้อลงทุน"

ปัจจัยเสี่ยง

- *การเติบโตของธุรกิจขึ้นอยู่กับกระแสความนิยมของภาพยนตร์ในแต่ละปี ผลกระทบจากโรคระบาดและสถานการณ์ความไม่สงบต่าง ๆ เป็นปัจจัยลบต่อผลประกอบการ*

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	895
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	20,398
Estimated Free Float (%)	52.61%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	37.71%/ 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	62
YTD Turnover Ratio (%)	9.79%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.84 / 0.95
ROIC / WACC (%) 2017A	18.06% / 7.9%
ROE / COE (%) 2017A	17.7% / 8.7%
Constituent	SET 100
Auditor	PRICEWATERHOUSE COOPERS ABAS LIMITED
CG Rating	Good
Anti-corruption Progress Indicator	-

MAJOR SHAREHOLDERS as of 26 Aug 2019

นาย วิชา พูลวรลักษณ์	29.62%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.00%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	5.93%
NORTRUST NOMINEES LTD-CL AC	5.63%
GIC PRIVATE LIMITED	4.96%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	4.26%

FINANCIAL SUMMARY consolidated

Year End	2018A	2019A	2020F	2021F
Sales & Services (Btm)	9,952	10,697	10,669	11,277
Core Profit (Btm)	1,020	1,144	1,082	1,199
Net Profit (Btm)	1,284	1,170	1,082	1,199
EPS (Bt)	1.43	1.31	1.21	1.34
EPS Growth (%)	7.6%	-8.8%	-7.5%	10.8%
DPS (Bt)	1.35	1.35	1.12	1.25
P/E (x)	15.9	17.4	18.8	17.0
D/P (%)	5.9%	5.9%	4.9%	5.5%
BV (Bt)	7.41	7.38	7.27	7.52
P/B (x)	3.08	3.09	3.14	3.03
ROE (%)	19.6%	17.7%	16.5%	18.1%

Source : Company, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจโรงภาพยนตร์ ธุรกิจโบว์ลิ่งและคาราโอเกะ ธุรกิจลานสเก็ตน้ำแข็ง ธุรกิจพื้นที่เช่าและศูนย์การค้า ธุรกิจการสร้างและการจัดจำหน่ายภาพยนตร์ และธุรกิจบริการสื่อโฆษณา

DIVIDEND POLICY

ประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษี หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใด (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

Earnings Result

(ล้านบาท)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	%QoQ	%YoY	2018	2019	%YoY
Sales	2,951	2,400	3,172	2,457	2,667	8.6%	-9.6%	9,952	10,697	7.5%
Cost of Sales	(1,841)	(1,609)	(2,007)	(1,679)	(1,711)	1.9%	-7.1%	(6,499)	(7,006)	7.8%
SG&A Expenses	(848)	(609)	(611)	(619)	(722)	16.7%	-14.9%	(2,491)	(2,561)	2.8%
Profit sharing from associates	54	65	76	82	72	-12.0%	32.5%	262	294	12.0%
Other incmes/(expenses)	62	49	21	31	49	58.1%	-21.4%	457	150	-67.2%
Interest Exp	(27)	(26)	(24)	(24)	(24)	0.2%	-8.9%	(108)	(98)	-9.3%
Net profit	259	205	505	195	264	35.4%	2.1%	1,284	1,170	-8.8%
Extraordinatry items	30	23	3	1	0	-153.8%	-101.1%	264	26	-90.1%
Core profit	229	182	502	195	265	36.0%	15.7%	1,020	1,144	12.1%

Source : Company

MAJOR

Statement of Comprehensive Income — consolidated

Year end (Btm)	2018	2019	2020F	2021F
Sales & Service	9,952	10,697	10,669	11,277
Cost of sales and services	(6,499)	(7,006)	(7,063)	(7,385)
Gross profit	3,453	3,691	3,606	3,892
Selling and admin expenses.	(2,491)	(2,561)	(2,614)	(2,763)
Profit sharing from associates	262	294	303	312
Other incmes/(expenses)	10,409	10,847	10,792	11,407
Interest Exp	108	98	106	113
EBT	1,572	1,476	1,313	1,458
Income taxes	(273)	(278)	(202)	(229)
Minority interest	(16)	(28)	(29)	(30)
Net profit	1,284	1,170	1,082	1,199
Extraordinatry items	264	26	0	0
Core profit	1,020	1,144	1,082	1,199

Statement of Comprehensive Income — consolidated

Year end (Btm)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
Sales & Service	2,400	3,172	2,457	2,667
Cost of sales and services	(1,609)	(2,007)	(1,679)	(1,711)
Gross profit	791	1,165	778	957
Selling and admin expenses.	(609)	(611)	(619)	(722)
Profit sharing from associates	65	76	82	72
Other incmes/(expenses)	49	21	31	49
Interest Exp	(26)	(24)	(24)	(24)
EBT	269	627	248	331
Income taxes	(58)	(112)	(48)	(61)
Minority interest	(6)	(10)	(5)	(6)
Net profit	205	505	195	264
Extraordinatry items	23	3	1	(0)
Core profit	182	502	195	265

Statement of Financial Position

Year end (Btm)	2018	2019	2020F	2021F
Cash and cash equivalent	596	962	1,090	1,371
Receivables	1,161	1,055	1,052	1,112
Inventory	129	121	271	139
Other current assets	362	282	293	305
Fixed assets	7,242	6,620	6,135	5,603
iInvestment in Associate	3,375	3,818	3,818	3,818
Other non current assts	431	395	395	395
Total assets	14,074	14,006	13,737	13,426
Payables	2,453	2,290	2,313	2,336
Portion of loans dued within 1 yr	2,006	2,502	1,766	1,705
Long-term loans	1,906	1,522	2,064	1,564
Total liabilites	7,442	7,399	7,232	6,698
Minority Interest	123	151	180	209
Paid up capital	895	895	895	895
Premium on common stock	4,056	4,056	4,056	4,056
Retained earnings	1,648	1,607	1,482	1,674
Total shareholders' equities	6,632	6,607	6,505	6,728
Total liabilities & equities	14,074	14,006	13,737	13,426

Statement of Cash Flow — consolidated

Year end (Btm)	2018	2019	2020F	2021F
Cash flow from operation				
Net profit	1,020	1,144	1,199	-
Non cash expenses	1,265	1,320	1,426	1,472
Changes in current assets	(1,668)	(808)	(1,580)	600
Changes in current labilities	6,005	512	269	273
Inc/Dec in operation acitivities	4,337	(296)	(1,312)	873
Net cash flow from operation	2,767	2,396	2,405	2,788
Cash flow from investment				
Inc/Dec in fixed assets	(947)	(782)	(700)	(700)
Inc/Dec in other assets	-	-	-	1
Others	134	(165)	(175)	(241)
Net cash flow from investment	(813)	(946)	(875)	(940)
Cash flow from financing activities				
Inc./dec. loans	(629)	(524)	(194)	(561)
Inc./dec. in equity	-	-	-	-
Dividend payment	(1,118)	(1,208)	(1,208)	(1,006)
Net cash flow from financing activiti	(1,930)	(1,084)	(1,402)	(1,568)
Inc./Dec. in net cash	23	365	128	281
Cash on hand	596	962	1,090	1,371

Key Financial Ratios

Year end	2018	2019	2020F	2021F
Current ratio (x)	0.48	0.48	0.63	0.69
Receivable turnover (x)	8.49	9.65	10.13	10.42
Payable turnover (x)	48.21	56.02	36.00	36.00
Debts to equities (x)	1.12	1.12	1.11	1.00
ROAA	9.2%	8.3%	7.8%	8.8%
ROAE	19.6%	17.7%	16.5%	18.1%

Source : Company, LHSEC Estimates

Key Assumptions — consolidated

Year end	2018	2019	2020F	2021F
No of Screens				
Bangkok	349	357	367	380
Upcountry	400	418	451	514
Cambodia & Loas	33	39	39	54
Total Screens	782	814	857	948
Average Ticket Price bht (ATP)	162	173	173	175

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

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

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด 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

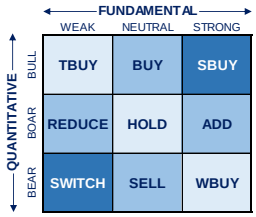
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 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 "ความแข็งแรงของราคาหุ้น" (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



ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า 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 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

สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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