



THAILAND | COMPANY FOCUS

WHA Corporation Public Company Limited

บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ณัฐกร ศรีภูไฟ
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5143

RATING	BUY	TARGET	5.60	UPSIDE	+14%	TICKER	WHA
CLOSE	4.92	VALUATION	SOTP	TOTAL SHARES	14,947m	SECTOR	PROP

ราคาหุ้นที่ลดลง มองเป็นโอกาส “ซื้อ”

- มองว่าตลาดกังวลมากเกินไปกับการที่ WHART ไม่อนุมัติการลงทุนเพิ่มเติม แม้จะกระทบต่อกำไรปีนี้ แต่ก็อาจถูกทดแทนได้จากยอดขายที่ดินที่แข็งแกร่งกว่าคาด
- ภาพบวกของการขายที่ดินยังคงต่อเนื่องอีกหลายปี โดย WHA อยู่ระหว่างเจรจาการขายที่ดินกับลูกค้ารายใหญ่หลายราย ขณะเดียวกันก็เตรียมพร้อมที่ดินเพื่อรองรับการขยายไว้แล้ว
- มองว่าราคาหุ้นที่ลดลง เป็นโอกาส “ซื้อ” ด้วยแรงหนุนจากยอดขายที่ดินแข็งแกร่ง แนวโน้มกำไร 2Q67F แข็งแกร่ง และมูลค่าเพิ่มจากแผน Spin-off บ.ย่อย ในปีหน้า

ประเด็นการลงทุน

- **เกิดอะไรขึ้นกับ WHA** เมื่อปลายสัปดาห์ก่อน ผู้ถือหุ้นบริษัท WHART มีมติไม่อนุมัติการลงทุนเพิ่มเติมในทรัพย์สินใหม่ ด้วยคะแนนไม่เห็นด้วย 33% ทรัพย์สินที่ลงทุนเพิ่มเติมประกอบด้วยทรัพย์สินของ WHAVH : โครงการดับบลิวเอชเอ เมก้า โลจิสติกส์ เซ็นเตอร์ เทพารักษ์ และของ GCL (WHA ถือหุ้น 50% PTTGC ถือหุ้น 50%) : โครงการ Distribution Center ที่ระยอง (Sale and Leaseback ระยะเวลาการเช่า 30 ปี) มูลค่ารวมราว 4.3 พันลบ. แต่ขณะเดียวกัน ผู้ถือหุ้นบริษัท WHAIR ได้อนุมัติการลงทุนเพิ่มเติมในทรัพย์สินใหม่คืออาคารโรงงานให้เช่าในนิคมฯ WHA ESIE 1, WHA LP 3, WHA LP 1, และ WHA Rayong 36 มูลค่ารวมราว 1.1 พันลบ.
- **ตลาดกังวลมากเกินไป** เรามองว่าตลาดกังวลมากเกินไปกับการที่ผู้ถือหุ้นบริษัท WHART ไม่อนุมัติการลงทุนเพิ่มเติม แม้ว่าจะกระทบต่อประมาณการกำไรปีนี้ของเราและตลาด ซึ่งเราปรับลดลง -13% เป็น 4.4 พันลบ. แต่กำไรที่ปรับลดลงดังกล่าวก็อาจมี Upside ใน 2H67F จากยอดขายที่ดินที่ดีกว่าคาดด้วย WHA กำลังเจรจาขายที่ดินแปลงใหญ่รายสำคัญซึ่งหากสำเร็จจะช่วยให้ปรับเป้าหมายยอดขายที่ดินปีนี้เพิ่มขึ้นจากเดิม ขณะที่แนวโน้มกำไรปีหน้าจะเพิ่มขึ้นจากเดิมจากรายได้ค่าเช่าราว 135 ลบ. จากทรัพย์สินที่ไม่ได้ขายเข้ากองทรัสต์ ทั้งนี้ ทรัพย์สินที่ WHART ไม่อนุมัติในครั้งนี้ จะถูกเลื่อนไปขายอีกครั้งในปีหน้า WHA มั่นใจมากกว่าทรัพย์สินมีศักยภาพสูงมากทั้งในมุมมองผู้เช่า อัตราการเช่า และโอกาสการปรับขึ้นค่าเช่า ทางด้านกระแสเงินสดแทบไม่มีผลกระทบ ด้วย WHA สามารถจัดหาเงินทุนจากแหล่งอื่นเพิ่มเติมทั้งการกู้ยืมเงินและออกหุ้นกู้ ขณะเดียวกันก็มีกระแสเงินสดจากการขายที่ดินเข้ามาช่วยด้วย โดยเราคาดว่า Net IBD/E จะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยจาก 0.93x ในปีที่แล้วเป็น 0.98x ในสิ้นปีนี้
- **ภาพบวกของการขายที่ดินยังคงต่อเนื่องอีกหลายปี** WHA มั่นใจว่ายอดขายที่ดินในนิคมฯ ยังอยู่ระดับสูงราว 2 พันไร่ต่อเนื่องอีกหลายปี โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างพัฒนาที่ดินรวม 8,800 ไร่ใน 7 นิคมฯ ซึ่งรองรับการขยายได้อีก 4 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ก็มีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนผังเมืองในพื้นที่ชลบุรี ระยอง ซึ่งจะช่วยให้มีซัพพลายที่ดินใหม่มาพัฒนาเป็นนิคมฯเพิ่มขึ้นในอนาคตเพื่อรองรับความต้องการที่ดินที่แข็งแกร่ง นอกจากนั้น ภาพของธุรกิจอื่นๆ ยังเป็นบวกต่อเนื่องทั้งการให้เช่าคลังสินค้า ดาด้าเซ็นเตอร์ และ Green Logistics

คำแนะนำ

- **ราคาหุ้นที่ลดลง มองเป็นโอกาส “ซื้อ”** ราคาหุ้น WHA ลดลง -8% ในปลายสัปดาห์ก่อน ซึ่งเรามองว่าสะท้อนประเด็นการที่ WHART ไม่อนุมัติการลงทุนเพิ่มเติมไปแล้ว เมื่อมองไปข้างหน้า หุ้น WHA ยังมีแรงหนุนจากยอดขายที่ดินที่แข็งแกร่ง แนวโน้มกำไร 2Q67F แข็งแกร่งต่อเนื่อง และปีหน้า WHA มีแผน Spin-off บ.ย่อยเพื่อเข้าตลาดหลักทรัพย์ โดย WHA มีธุรกิจที่มีศักยภาพสูงทั้ง Data Center และ Green Logistics มองว่าราคาหุ้นที่ลดลง เป็นโอกาส “ซื้อ”

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงด้านการลงทุนในไทยและต่างประเทศซึ่งมีผลต่อความต้องการที่ดิน ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงกฎหมาย กฎระเบียบ และนโยบายของลูกค้าซึ่งมีผลต่อความต้องการที่ดินและบริการสาธารณูปโภค

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	14,947
Par Value (Bt)	0.10
Market Capitalization (Btm)	73,538
Estimated Free Float (%)	67.5%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	16.6% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	341
YTD Turnover Ratio (%)	53%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.84 / 0.95
ROIC / WACC (%) 2023A	8.4% / 5.2%
ROE / COE (%) 2023A	13.5% / 8.3%
Constituent	SET50 / SET50FF / SETHD / SETESG
Auditor	Pricewaterhouse Coopers ABAS Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	59.42
Moody's	n.a.
MSCI	BBB
Refinitiv	71.00
S&P	76.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 11 Mar 24

น.ส. จีพร จาตุรศกุล	23.29%
น.ส. ชัชชนนธ์ อนันตประยูร	9.03%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	7.14%
นายชัยวัฒน์ พุทธิสุทธิ	4.55%
น.ส. สุพิชญา พุทธิสุทธิ	4.44%
UBS AG Singapore Branch	3.89%
นายนิติ โสธานาเคราะห์	2.92%
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	2.02%
The Bank of New York Mellon	1.99%
State Street Europe Limited	1.33%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Btm)	13,729	14,875	14,666	18,487
Total Revenue (Btm)	14,982	15,519	15,438	19,232
EBITDA (Btm)	5,351	7,008	7,299	8,683
Core Profit (Btm)	4,043	4,691	4,377	5,406
Net Profit (Btm)	4,046	4,426	4,377	5,406
EPS (Bt)	0.27	0.30	0.29	0.36
EPS Growth (%)	56.2%	9.4%	-1.1%	23.5%
DPS (Bt)	0.17	0.18	0.20	0.22
P/E (x)	18.2	16.6	16.8	13.6
D/P (%)	3.4%	3.7%	4.1%	4.5%
BV (Bt)	2.14	2.24	2.30	2.43
P/B (x)	2.29	2.20	2.14	2.03
EV/EBITDA (x)	20.59	15.98	15.77	13.29
ROE (%)	12.9%	13.5%	12.9%	15.3%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

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

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และหลังหักสำรองตามกฎหมายในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

WHA

Statement of Comprehensive Income Unit : Btm

Yearly	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Real estate sales	6,539	9,733	10,479	9,612	12,860
Leases and services	2,014	2,031	2,191	2,645	2,913
Sales of utilities & others	1,864	1,965	2,204	2,408	2,714
Total operating revenues	10,417	13,729	14,875	14,666	18,487
Total cost	(5,663)	(7,592)	(7,967)	(7,470)	(9,891)
Gross profit	4,754	6,137	6,908	7,196	8,595
Other income	1,222	1,253	644	772	745
Total revenues	5,976	7,390	7,552	7,968	9,340
SG&A	(1,604)	(1,982)	(2,105)	(2,270)	(2,460)
Share of profit : Associates & JVs	325	585	1,496	1,594	1,705
Operating profit	4,697	5,993	6,943	7,291	8,585
Finance costs	(1,146)	(1,126)	(1,235)	(1,334)	(1,353)
Core profit before taxes	3,551	4,867	5,708	5,957	7,232
Income tax expenses	(679)	(546)	(659)	(894)	(1,085)
Net Profit	2,590	4,046	4,426	4,377	5,406
Core Profit	2,318	4,043	4,691	4,377	5,406
EBITDA (inc. Share of profit)	4,095	5,351	7,008	7,299	8,683
EPS (Bt)	0.17	0.27	0.30	0.29	0.36

Statement of Financial Position Unit : Btm

Year End	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash and cash equivalents	3,573	7,148	6,450	4,608	4,445
Total current assets	17,844	19,130	19,295	18,517	19,407
Total assets	82,769	86,302	90,225	92,848	95,339
Total current liabilities	18,636	16,398	15,096	15,969	17,392
Total liabilities	48,740	50,690	52,903	54,541	54,976
Issued and paid-up share capital	1,495	1,495	1,495	1,495	1,495
Total shareholders' equity	34,030	35,612	37,322	38,307	40,363

Cash Flow Statement Unit : Btm

Yearly	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Profit before tax	3,551	4,867	5,708	5,957	7,232
Net cash from operating activities	2,674	4,422	4,998	7,002	7,854
Net cash from investing activities	1,752	(39)	(3,767)	(7,244)	(5,000)
Net cash from financing activities	(4,660)	(818)	(1,914)	(1,600)	(3,018)
Net increase (decrease) in cash	(235)	3,565	(683)	(1,842)	(163)

Key Financial Ratios Unit : %

Yearly	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Revenues growth	50.7%	31.8%	8.3%	-1.4%	26.1%
Gross profit growth	54.7%	29.1%	12.6%	4.2%	19.4%
Share of profit growth	-73.1%	80.0%	155.5%	6.6%	7.0%
EBITDA growth	14.4%	30.7%	31.0%	4.2%	19.0%
Net profit growth	2.6%	56.2%	9.4%	-1.1%	23.5%
GPM-sales	44.9%	44.9%	47.2%	51.8%	47.6%
GPM-leases and services	52.8%	48.0%	48.4%	47.3%	47.7%
GPM-sales of utilities & others	40.6%	40.3%	40.7%	40.2%	40.1%
GPM-total	45.6%	44.7%	46.4%	49.1%	46.5%
EBITDA margin	38.1%	37.4%	42.8%	44.9%	43.0%
Net profit margin	21.6%	26.0%	26.0%	25.7%	25.8%
Net IBD / Equity (x)	1.02	0.93	0.93	0.98	0.94
BV (Bt)	2.05	2.14	2.24	2.30	2.43
ROE	8.7%	12.9%	13.5%	12.9%	15.3%
ROA	3.1%	4.8%	5.0%	4.8%	5.7%

Source : Company, LHSEC Estimates

WHA

Statement of Comprehensive Income Unit : Btm

Yearly	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A
Real estate sales	1,052	1,502	1,018	6,906	2,133
Leases and services	506	574	540	570	578
Sales of utilities & others	499	595	557	554	569
Total operating revenues	2,057	2,671	2,116	8,031	3,280
Total cost	(1,070)	(1,391)	(1,109)	(4,397)	(1,471)
Gross profit	987	1,281	1,006	3,633	1,808
Other income	118	401	271	(146)	478
Total revenues	1,105	1,682	1,278	3,487	2,286
SG&A	(410)	(437)	(443)	(815)	(443)
Share of profit : Associates & JVs	266	175	358	696	173
Operating profit	961	1,421	1,193	3,367	2,016
Finance costs	(291)	(317)	(310)	(317)	(342)
Core profit before taxes	671	1,104	884	3,050	1,674
Income tax expenses	(59)	(79)	(85)	(436)	(142)
Net Profit	523	866	623	2,414	1,365
Core Profit	553	720	610	2,785	1,167
EBITDA (inc. Share of profit)	1,015	1,192	1,103	3,698	1,736
EPS (Bt)	0.03	0.06	0.04	0.16	0.09

Statement of Financial Position Unit : Btm

Year End	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A
Cash and cash equivalents	9,315	8,242	5,285	6,450	9,868
Total current assets	21,503	21,805	19,696	19,295	27,383
Total assets	88,914	88,400	87,360	90,225	97,608
Total current liabilities	13,630	13,501	14,609	15,096	13,972
Total liabilities	52,542	52,838	51,230	52,903	59,102
Issued and paid-up share capital	1,495	1,495	1,495	1,495	1,495
Total shareholders' equity	36,372	35,562	36,130	37,322	38,507

Cash Flow Statement Unit : Btm

Yearly	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A
Profit before tax	671	1,104	884	3,050	1,674
Net cash from operating activities	685	1,125	1,181	2,008	(1,911)
Net cash from investing activities	(163)	(768)	(1,122)	(1,714)	(840)
Net cash from financing activities	1,649	(1,428)	(3,026)	891	6,162
Net increase (decrease) in cash	2,170	(1,070)	(2,967)	1,184	3,411

Key Financial Ratios Unit : %

Yearly	1Q23A	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A
Revenues growth	30.6%	48.2%	7.1%	-4.1%	59.4%
Gross profit growth	27.4%	68.4%	15.6%	-2.6%	83.1%
Share of profit growth	767.5%	-1757.4%	-249.4%	-13.6%	-35.1%
EBITDA growth	66.9%	126.4%	184.9%	-3.4%	70.9%
Net profit growth	-20.3%	199.0%	140.9%	-15.0%	161.1%
GPM-sales	51.0%	49.0%	51.9%	45.6%	58.8%
GPM-leases and services	50.4%	50.4%	48.4%	44.7%	55.5%
GPM-sales of utilities & others	39.3%	42.8%	38.8%	41.7%	40.8%
GPM-total	48.0%	47.9%	47.6%	45.2%	55.1%
EBITDA margin	43.7%	41.9%	44.6%	42.4%	50.3%
Net profit margin	21.4%	26.7%	22.7%	28.1%	34.7%
Net IBD / Equity (x)	0.90	0.95	0.94	0.93	0.97
BV (Bt)	2.19	2.14	2.16	2.24	2.31
ROE	6.5%	10.7%	7.8%	29.4%	16.1%
ROA	2.4%	3.9%	2.8%	10.9%	5.8%

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ 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 เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 ระยะเวลา (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 และราคาเริ่มโน้มขึ้น 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 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


สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ 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