

Sahamitr Pressure Container Plc.

บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน)

ณัฐกร ศรีภูไฟ
Fundamental Analyst
Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
02 352 5154

RATING	BUY	TARGET	20.60	UPSIDE	+23%	TICKER	SMPC
CLOSE	16.80	VALUATION	6.80x 17F BV	TOTAL SHARES	529m	SECTOR	PKG

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	529
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	8,889
Estimated Free Float (%)	43%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	5% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	20
YTD Turnover Ratio (%)	4%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	1.16 / 1.05
ROE / COE (%) 2015A	49.2% / 12.0%
Constituent	SET
Auditor	Grant Thornton Co., Ltd.
CG Rating	Very Good
Anti-corruption Progress Indicator	3A: Declared

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 25 Aug 16

นางปัทมา เลี้ยวศรี	19.83%
นายธรรมิก เอกะพิธานนท์	10.25%
นายจิรศักดิ์ พรหมสาขา ณ สกลนคร	6.75%
นางเบญจวรรณ ธาวัชรเจริญ	6.36%
นายพิชิต ภัทรรังรอง	4.82%
นายจิรศักดิ์ เลี้ยวศรี	4.50%
นายสัมพันธ วัชรสกุลชัย	3.94%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2014A	2015A	2016F	2017F
Sales (Btm)	2,876	2,826	3,420	4,150
Total Revenue (Btm)	3,008	2,934	3,555	4,280
Net Profit (Btm)	276	447	558	665
EPS (Bt)	0.59	0.85	1.05	1.26
EPS Growth (%)	103.0%	44.0%	24.3%	19.2%
DPS (Bt)	0.22	0.44	0.65	0.78
P/E (x)	28.5	19.8	15.9	13.4
D/P (%)	1.3%	2.6%	3.9%	4.6%
BV (Bt)	1.60	2.02	2.48	3.04
P/B (x)	10.49	8.31	6.78	5.53
ROE (%)	43.8%	49.2%	47.0%	45.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ผลิตถังแก๊สโพรเพนและโพรเพนสำหรับบรรจุก๊าซโพรเพนเหลว (LPG)

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิของงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ

หลังหักภาษีเงินได้ สรรองตามกฎหมาย และสำรองอื่นๆ ในแต่ละปี

(โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ยอดคำสั่งซื้อแข็งแกร่ง

- แนวโน้มยอดคำสั่งซื้อแข็งแกร่ง ทำให้ SMPC ต้องเพิ่มกำลังการผลิตในปีนี้อีกครั้ง
- ภาพอุตสาหกรรมยังเติบโตดี ขณะที่โอกาสที่คู่แข่งรายใหม่จะเข้าสู่ธุรกิจยังมีน้อย
- เรคาดกำไรเติบโต +19% / +13% ในปี 60-61 สนับสนุนด้วยยอดขายที่ดี และการประหยัดต่อขนาด
- มองว่า SMPC สมควรซื้อขายด้วยพรีเมียม เพราะ ROE สูงมาก และการดำเนินงานแข็งแกร่ง

ประเด็นการลงทุน

- ยอดคำสั่งซื้อแข็งแกร่ง** ข้อมูลจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้เป็นบวก โดย SMPC เริ่มต้นปี ด้วยกำลังการผลิตใหม่ที่ 7.2 ล้านใบ/ปี เพิ่มขึ้นอีก +16%YoY หลังจากเพิ่งเพิ่มจาก 5.5 เป็น 6.2 ล้านใบเมื่อปี 58 ทิศทางเงินบาทที่อ่อนค่าลงและราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นปัจจัยบวกที่เอื้อต่อธุรกิจ เพราะ SMPC ส่งออกเป็นหลักและราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้นจะเร่งให้ลูกค้าเพิ่มคำสั่งซื้อมากขึ้นอีก เพื่อมิให้ราคาขายสูงขึ้น เราจึงคาดว่ากำลังการผลิตยังสูงมากกว่า 90% ใน 4Q59 ซึ่งทำให้ยอดขายทั้งปีเกินกว่าเป้าที่ 5.4 ล้านใบ (+16%YoY) หลังจาก 9M59 ทำได้ 76% ของเป้าหมาย SMPC ยังยืนยันเป้าหมายการเติบโต 15-20% ต่อปี ซึ่งยอดขายจะเพิ่มเป็น 6.5 และ 7.5 ล้านใบในปี 60-61 นั้นหมายถึง SMPC ต้องเพิ่มกำลังการผลิตอีกครั้งในปลายปีนี้ โดยได้เตรียมการไว้บ้างแล้วในการมองหาโรงงานแห่งใหม่ที่ต่างประเทศ เพื่อให้ที่ตั้งใกล้ลูกค้ามากขึ้น เพื่อลดเวลาการส่งมอบและลดภาษีสรรพสามิต
- ภาพอุตสาหกรรมเป็นบวก** ภาพรวมอุตสาหกรรมนี้ยังเป็นบวก เพราะยังมีช่องว่างของความต้องการบริโภคก๊าซ LPG ในประเทศแถบแอฟริกาและเอเชียได้อีกมาก ตัวอย่างเช่นประเทศเคนยาเพิ่งประกาศแจกก๊าซ 5 ล้านใบแก่ประชากร ทำให้จะมีมือเดอร์ดึงบรรจุเพิ่มเติมอีก ขณะที่การแข่งขันในอุตสาหกรรมนี้เป็นไปอย่างจำกัด เพราะต้องอาศัยความชำนาญ และขนาดผลิตที่ใหญ่เพื่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาด ที่นำมาจึงมีเพียงผู้ผลิตรายเล็กๆ เข้าสู่ตลาดและเน้นการขายเฉพาะพื้นที่เป็นหลัก เรายังมองว่า SMPC ในฐานะมีกำลังการผลิตเป็นอันดับ 1 ของโลกมีความได้เปรียบทางการแข่งขันสูงทั้งในเชิงการขายที่รวดเร็วกว่าและต้นทุนต่อหน่วยที่ต่ำกว่า
- คาดการณ์กำไรปี 59 เติบโต +25% YoY** เรคาดว่า SMPC จะทำสถิติสูงสุดใหม่ของยอดขายรายไตรมาสใน 4Q59 (+7%QoQ, +7%YoY) เพราะปริมาณขายและราคาขายต่อใบที่เพิ่มขึ้น ด้วยจุดเด่นของการปรับราคาขายได้เร็วตามราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้น จะทำให้ GPM ยังสูงใกล้ 30% อย่างไรก็ดี โดยปกติแล้วไตรมาสสุดท้าย SMPC จะมีค่าใช้จ่ายสูงเป็นพิเศษโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าเพิ่มขึ้น >+20%YoY ซึ่งเป็นแรงกดดันให้กำไร 4Q59 ทำได้ที 136 ลบ. ใกล้เคียง QoQ และ -6%YoY แต่ทั้งปียังเติบโต +25%YoY เป็น 558 ลบ.
- กำไรเติบโตได้ดีต่อเนื่อง** เรายังมองว่าค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงและราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้นจะช่วยให้อัตราขายต่อใบปรับตัวสูงขึ้น เมื่อรวมกับการใช้กำลังการผลิตที่นำสูงเกิน 90% จะช่วยให้รายได้การขายในปี 60 เติบโตดีกว่าปี 59 และดีกว่าปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ด้วย SMPC คือผู้นำในอุตสาหกรรมซึ่งได้เปรียบในเรื่องการปรับราคาขายที่รวดเร็ว และการประหยัดต่อขนาด ทำให้คาดว่า GPM จะยังดีต่อเนื่อง ซึ่งช่วยให้อัตรากำไรสุทธิสูงเด่นเกิน 15% และกำไรเติบโตได้ดีในปี 60-61 ในอัตรา +19% / +13%YoY โดยคิดเป็นผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ที่สูงมากถึง 43%

คำแนะนำ

- แนะนำซื้อ ราคาพื้นฐาน 20.6 บ.** เราประเมินราคาพื้นฐานของ SMPC ที่ 20.6 บ. ด้วยวิธี GGM อิง P/B 6.8x โดยเหตุที่ใช้ P/B สูงแบบพรีเมียม เพราะ SMPC มี ROE ที่ดีมาก ราคาเป้าหมายของเราเทียบเท่า FY60 P/E 16.4x ซึ่งต่ำกว่าการเติบโตของกำไรในปี 60 ที่คาดว่าจะ +19%YoY นอกจากนี้ด้วย IBD / Equity ที่ต่ำมากเพียง 0.2x ทำให้เรคาดว่า SMPC จะจ่ายเงินปันผลต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่า D/P 4.6% เรายังแนะนำด้วย upside +23%

ปัจจัยเสี่ยง

- การเติบโตของยอดขาย และอัตรากำไร** ความเสี่ยงหลักคือยอดขายต่ำกว่าคาด เพราะราคาวัตถุดิบ FX และการแข่งขัน รวมถึงอัตรากำไรต่ำกว่าคาดจากความผันผวนของราคาเหล็ก การใช้กำลังการผลิต และ FX

SMPC

Statement of Comprehensive Income consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Sales	2,876	2,826	3,420	4,150	4,850
Total Revenue	3,008	2,934	3,555	4,280	4,960
Cost of sales	(2,232)	(2,140)	(2,387)	(2,913)	(3,414)
Gross Profit	644	686	1,033	1,237	1,436
Selling expenses	(223)	(189)	(268)	(317)	(371)
Administrative expenses	(183)	(174)	(191)	(206)	(223)
SG&A	(406)	(363)	(459)	(524)	(594)
EBIT	369	431	709	843	952
Finance cost	(23)	(17)	(11)	(11)	(12)
Corporate tax	(70)	33	(140)	(166)	(188)
Net Profit	276	447	558	665	752
EPS (Bt)	0.59	0.85	1.05	1.26	1.42

Statement of Financial Position consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Cash & equivalents	17	59	82	77	120
Account Receivables	234	417	388	495	548
Inventories	513	403	615	773	873
Total current assets	802	913	1,120	1,380	1,575
PP & E	722	783	888	1,031	1,206
Total assets	1,603	1,819	2,097	2,501	2,871
ST loans & current portion LT	360	347	252	202	192
Trade payables	269	270	327	358	426
Total current liabilities	789	713	745	746	803
LT debt	35	12	5	113	113
Total liabilities	853	753	785	894	952
Paid-up capital	468	527	529	529	529
Total shareholders' equity	750	1,066	1,312	1,607	1,919

Key Financial Ratios (%) consolidated

Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
GPM-sales	22.40%	24.29%	30.20%	29.80%	29.60%
Selling / Sales	7.77%	6.68%	7.85%	7.65%	7.65%
Administrative / Sales	6.36%	6.17%	5.58%	4.97%	4.59%
SG&A / Sales	14.12%	12.85%	13.43%	12.62%	12.24%
Net profit margin	9.17%	15.24%	15.70%	15.55%	15.15%
Revenues growth	36.6%	-2.5%	21.2%	20.4%	15.9%
Net profit growth	103.0%	62.0%	24.8%	19.2%	13.0%
Current ratio (x)	1.02	1.28	1.50	1.85	1.96
Cash cycle (days)	66	74	75	83	85
IBD / Equity (x)	0.53	0.34	0.20	0.20	0.16
BV (Bt)	1.60	2.02	2.48	3.04	3.63
ROE	43.8%	49.2%	47.0%	45.6%	42.6%
ROA	18.2%	26.1%	28.5%	28.9%	28.0%

Key Growth Drivers (Btm) consolidated

Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
% Utilization rate	75%	74%	90%	90%	104%
Full capacity (mn)	5.50	6.20	6.20	7.20	7.20
Cylinder sales (mn)	4.06	4.66	5.55	6.50	7.50
Price / cylinder (Bt)	708	606	616	638	647

Source : Company, LHSEC Estimate

Statement of Comprehensive Income consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A
Sales	694	896	812	749	900
Total Revenue	714	933	842	783	938
Cost of sales	(518)	(635)	(563)	(491)	(651)
Gross Profit	176	261	249	258	249
Selling expenses	(40)	(57)	(64)	(61)	(67)
Administrative expenses	(42)	(56)	(45)	(42)	(45)
SG&A	(82)	(113)	(109)	(102)	(112)
EBIT	115	185	170	189	175
Finance cost	(4)	(4)	(3)	(3)	(2)
Corporate tax	(22)	(36)	(33)	(37)	(35)
Net Profit	89	145	135	149	138
EPS (Bt)	0.17	0.28	0.26	0.28	0.26

Statement of Financial Position consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A
Cash & equivalents	21	59	162	145	65
Account Receivables	371	417	402	347	259
Inventories	447	403	440	593	601
Total current assets	869	913	1,029	1,112	958
PP & E	764	783	812	837	867
Total assets	1,781	1,819	1,931	2,038	1,914
ST loans & current portion LT	404	347	265	228	269
Trade payables	297	270	276	375	266
Total current liabilities	812	713	859	808	701
LT debt	17	12	11	5	6
Total liabilities	861	753	899	843	738
Paid-up capital	527	527	527	529	529
Total shareholders' equity	920	1,066	1,033	1,195	1,175

Key Financial Ratios (%) consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A
GPM-sales	25.41%	29.11%	30.64%	34.43%	27.64%
Selling / Sales	5.71%	6.34%	7.82%	8.08%	7.40%
Administrative / Sales	6.08%	6.26%	5.55%	5.60%	5.01%
SG&A / Sales	11.79%	12.59%	13.38%	13.68%	12.41%
Net profit margin	12.40%	15.55%	15.99%	19.07%	14.76%
Revenues growth (YoY)	-13.9%	42.7%	21.7%	31.6%	31.3%
Net profit growth (YoY)	-21.4%	355.5%	166.5%	-8.5%	56.3%
Current ratio (x)	1.07	1.28	1.20	1.38	1.37
Cash cycle (days)	72	61	70	81	69
IBD / Equity (x)	0.46	0.34	0.27	0.20	0.23
BV (Bt)	1.75	2.02	1.96	2.26	2.22
ROE	39.1%	58.4%	51.3%	53.6%	46.7%
ROA	20.9%	32.2%	28.7%	30.1%	28.0%

Key Growth Drivers (Btm) consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A
% Utilization rate	76%	91%	94%	87%	84%
Full capacity (mn)	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55
Cylinder sales (mn)	1.18	1.41	1.46	1.35	1.30
Price / cylinder (Bt)	589	635	557	556	691

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

โมเมนตัมวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด 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 กรอบเวลา (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 ควรรอซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่อ้างอิงกำไร, 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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