

Report type: Company Update

ลักษณะธุรกิจ

LH เป็นผู้ประกอบกิจการอสังหาริมทรัพย์รายใหญ่ของไทย โดยมีโครงการในมือกว่า 50 โครงการกระจายไปในทุกประเภทของที่อยู่อาศัย และมีการลงทุนในโครงการให้เช่า, ถือหุ้น QH, HMPRO, LHBANK

- ยอดจองยังมาตามเป้า โดยช่วง 5M56 มียอด 12 พันล้านบาท คิดเป็น 40% ของเป้า ทั้งนี้ ยอดจองคอนโดฯ Hi End ใหม่สร้างยอดจองที่ดีกว่าทางบริษัทคาดการณ์
- ทางฝ่ายยั่งยืนเน้นแนวโน้มกำไรปีนี้เติบโต 15% และกำไรก่อนรายการพิเศษเติบโต 24%
- แผนขาย Terminal 21 เข้ากองทุนอสังหาจะเป็น Upside ต่อประมาณการกำไรปีนี้
- ดัชนีความชัดเจนการลงทุนโครงการเช่าใหม่ปีนี้ 2 โครงการ
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 13 บาท

ประเด็นข่าว ?

ผู้บริหารแถลงยอดจอง 5 เดือนแรกได้ 12 พันล้านบาท และมีแผนขายอาคารศูนย์การค้า Terminal 21 และอาคารที่พักอาศัย ให้กองทุนอสังหาที่จัดตั้งใหม่ อีกทั้ง การลงทุนโครงการเช่าใหม่จะมีข้อสรุปได้สัก 2 โครงการ

ความเห็น ?

แม้ยอดจองรวม 5M56 คิดเป็น 40% ของเป้าทั้งปีที่ 30 พันล้านบาท แต่แผนการเปิดโครงการใหม่ 2H56 จะมากขึ้นจาก 1H56 จะช่วยทำให้ยอดจองเข้าเป้าไม่ยาก นอกจากนี้ โครงการคอนโดฯ Hi End The Bangkok สาทร์ ที่มีมูลค่าโครงการใหญ่ 7 พันล้านบาท ล่าสุดมียอดจองไป 30% ซึ่งดีกว่าที่ทางบริษัทคาดหมายไว้ ความกังวลต่อความสำเร็จโครงการนี้น่าจะลดลงไปมาก

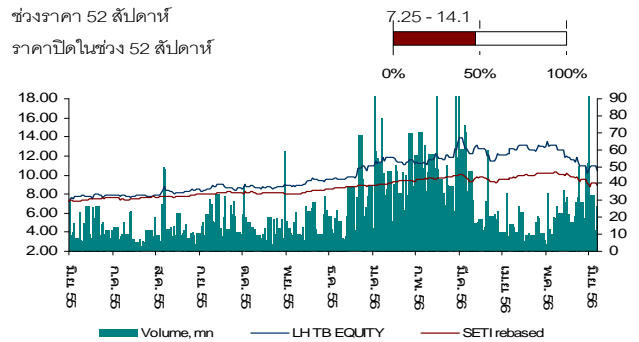
ยอดจองที่ยังไปตามเป้า ทางฝ่ายยังคงคาดการณ์กำไรปีนี้เติบโต 15% ทั้งนี้ การขายอาคารเข้ากองทุนน่าจะสร้างส่วนเพิ่มให้กับประมาณการกำไรปีนี้

ในเวลาเดียวกัน ทางบริษัทยังเดินหน้าลงทุนโครงการเพื่อเช่าอีก 2 โครงการ ล่าสุดเริ่มเข้าสู่กระบวนการประมูลที่ดิน สวนลุม ไนท์พลาซ่า คาดว่าจะมีข้อสรุปในอีก 1-2 เดือน ส่วนอีกโครงการจะเป็นโครงการศูนย์การค้าใหม่, โรงแรม หรือ เซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ ซึ่งทางบริษัทกำลังเลือกสรรทำเลรอบนอก ก.ท.ม. ทางฝ่ายคาดว่าน่าจะจะมีข้อสรุปชัดเจนในปีนี้ โครงการเหล่านี้เป็นโครงการลงทุนทดแทนโครงการเพื่อเช่าที่ทางบริษัทขายออกไปเมื่อปีก่อน และมีแผนจะขายใน 2H56

คำแนะนำการลงทุน ?

แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 13 บาท

| | | |
|--|---------|-------------|
| คำแนะนำ | 1.00 | ซื้อ |
| - ค่าแนะนำเดิม | 2.00 | ซื้อถึงกำไร |
| ราคาพื้นฐาน | 13.00 | |
| - ราคาพื้นฐานเดิม | 13.00 | |
| ราคาปิด | 10.50 | |
| ผลตอบแทนจากการลงทุน (%) | 23.8% | |
| คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%) | 4.3% | |
| ผลตอบแทนรวม (%) | 28.1% | |
| เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง) | 1.31 | |
| มูลค่าตลาด (ล้านบาท) | 105,272 | |
| มูลค่ากิจการ (ล้านบาท) | 133,253 | |
| ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น) | 25.9 | |
| Free Float % | 45.5 | |



| | |
|---------------------------|------|
| ผู้ถือหุ้นใหญ่ (29/08/56) | (%) |
| 1. อนันต์ อัครโภคิน | 23.8 |
| 2. ไทย NVDR | 22.7 |
| 3. GIC | 15.3 |

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2555



ข้อมูลทางการเงิน

| งบรวม | 12/54 | 12/55 | 12/56F | 12/57F |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้ (ล้านบาท) | 19,490 | 24,406 | 28,367 | 33,496 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 5,609 | 5,636 | 6,495 | 7,023 |
| กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) | 0.56 | 0.56 | 0.65 | 0.70 |
| กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท) | 3,745 | 5,208 | 6,495 | 7,023 |
| กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท) | 0.37 | 0.52 | 0.65 | 0.70 |
| P/E (X) (ปรับปรุง) | 28.1 | 20.2 | 16.2 | 15.0 |
| ราคาตามบัญชี (บาท) | 3.04 | 3.19 | 3.47 | 3.72 |
| P/B (X) | 3.5 | 3.3 | 3.0 | 2.8 |
| เงินปันผลต่อหุ้น (บาท) | 0.30 | 0.45 | 0.45 | 0.49 |
| ผลตอบแทนเงินปันผล (%) | 2.9 | 4.3 | 4.3 | 4.7 |

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E*56 (20x)

นักวิเคราะห์

दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 481

ยอดจองยังมาตามเป้า

LH ประกาศยอดจอง 5M56 จบที่ 12 พันล้านบาท โดยคิดเป็น 40% ของเป้าจองทั้งปีที่ 30 พันล้านบาท ทางยังเชื่อว่ายอดจองยังไปตามเป้า โดยมองแผนการเปิดโครงการใหม่มากขึ้นใน 2H56 จะช่วยเร่งยอดจองให้เข้าเป้าในที่สุด ทางบริษัทมีแผนเปิดโครงการใหม่ 15 โครงการ 24 พันล้านบาทใน 2H56 เทียบกับ 9 โครงการ 19 พันล้านบาทใน 1H56

หากพิจารณายอดจองรายผลิตภัณฑ์ ยอดจองโครงการแนวราบสะสม 5 เดือนได้มา 9.3 พันล้านบาทคิดเป็น 40% ของประมาณการยอดจองแนวราบปีนี้ที่ 23.2 พันล้านบาท ทางฝ่ายยังเชื่อว่ายอดจองโครงการแนวราบใน 7 เดือนที่เหลือจะเร่งตัวมากขึ้นจากการเปิดโครงการแนวราบใหม่มากขึ้นใน 2H56 จำนวน 10 โครงการ 14.7 พันล้านบาทจาก 4 โครงการ มูลค่า 9 พันล้านบาท

ในเวลาเดียวกัน ยอดจองคอนโดฯ 5 เดือนแรกได้มา 2.6 พันล้านบาทคิดเป็น 37% ของเป้าจองทั้งปีที่ 7 พันล้านบาท นอกจาก การตอบรับที่ดีของโครงการใหม่จับตลาดบน (The Bangkok สาทร์) มูลค่าโครงการสูงถึง 7 พันล้านบาท มีอัตราการจองจนถึงปัจจุบันไปแล้วเกือบ 30% ซึ่งค่อนข้างดีกว่าที่ LH คาดหมาย ทั้งๆที่ ราคาขายต่อยูนิตสูงถึง 15-20 ล้านบาท ดังนั้น ความกังวลต่อความเสี่ยงในการทำโครงการที่มีมูลค่าโครงการสูงมากเช่นนี้ลดลงไปมาก ทางฝ่ายยังเชื่อว่ายอดจองโครงการนี้จะจบได้ที 50% ในปีนี้ นอกจากนี้ ยังมีโครงการใหม่รอเปิดอีก 5 โครงการ 9 พันล้านบาท (4 โครงการที่ พระราม 4, ถนนปั้น, อารีย์, รัตนาธิเบศย์ และ 1 โครงการที่ เชียงใหม่) ทำให้เป้าจองคอนโดฯปีนี้น่าจะเข้าเป้าได้ไม่ยาก ยิ่งไปกว่านั้น หากมองอัตราการจองโครงการคอนโดฯที่เปิดตัวไปแล้วทั้งหมดของ LH มีอัตราการจอง (Take-up Rate) สูงกว่า 70% ธุรกิจคอนโดฯของ LH ยังไปได้ดี

ทางฝ่ายยังยืนยันแนวโน้มกำไรปีนี้เติบโต 15% และกำไรก่อนรายการพิเศษเติบโต 24%

ยอดจองที่ยังไปตามเป้า ทางฝ่ายคาดหมายยอดโอนปีนี้ 26 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 16% โดยยอดโอน 1Q56 ได้มาแล้ว 5.3 พันล้านบาท ส่วนที่เหลืออีก 20.7 พันล้านบาทจะมาจาก

1. Backlog ณ 1Q56 มีมูลค่า 5.1 พันล้านบาท (2.7 พันล้านบาท จากยอดจองบ้านค้างโอนจาก 1Q56 และ 2.3 พันล้านบาทจากยอดจองคอนโดฯรอโอนปีนี้)
2. ยอดจองบ้านในงวด 2Q56-4Q56 โดยทางฝ่ายคาดหมายยอดโอน 15.6 พันล้านบาทท่ามกลางสมมุติฐานยอดจองบ้านในงวด 2Q56-4Q56 ที่ 17 พันล้านบาท

ในเวลาเดียวกัน ทางฝ่ายประเมิน Margin อ่อนลงเล็กน้อยเพื่อความเสถียรต้นทุนพัฒนาปรับขึ้น ขณะที่ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมปีนี้ลดลง 15% จากปีก่อนเพราะ บริษัทร่วม QH และ กองทุนอสังหาฯ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ มีการขายสินทรัพย์เข้ากองทุนฯสร้างกำไรพิเศษราว 510 ล้านบาทในปีก่อน ทำให้ทางฝ่ายคาดหมายกำไรสุทธิปีนี้เติบโต 15%

หลังการปรับปรุงรายการพิเศษในส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมออกไป ทางฝ่ายคาดหมายกำไรก่อนรายการพิเศษเติบโต 24%

ทั้งนี้ ทางบริษัทแผนขายอาคาร Terminal 21 เข้ากองอสังหาฯใน 2H56 ซึ่งหากประเมินจากราคาตามบัญชีของโครงการนี้ 4.5 พันล้านบาท แล้วบวกเพิ่มผลตอบแทน 15% จะมีกำไรหลังหักภาษีราว 540 ล้านบาท ซึ่งจะเป็นส่วนเพิ่มต่อประมาณการกำไรปีนี้ราว 8%

ลุ้นความชัดเจนการลงทุนโครงการเช่าใหม่ปีนี้ 2 โครงการ

LH ยังเดินหน้าลงทุนโครงการเพื่อเช่าเพื่อกระจายความเสี่ยงด้านรายได้ นอกจากนี้ ก็เป็นการลงทุนจากสภาพคล่องส่วนเกินที่ได้จากการขายสินทรัพย์ให้กองทุนฯในปีนี ทางบริษัทกำลังอยู่ในขั้นตอนเตรียมประมูลที่ดิน สวนลุม ในทีพลาซ่า คาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นใน 3Q56 ในเวลาเดียวกัน ทางบริษัทมีแผนโครงการศูนย์การค้าใหม่, โรงแรม หรือ เซอร์วิสอพาร์ทเมนต์ ซึ่งทางบริษัทกำลังเลือกสรรทำเลรอบนอก ก.ท.ม. คาดว่าจะใช้เงินลงทุน 3 พันล้านบาท คงจะมีความชัดเจนมากขึ้นภายในปีนี้

แนะนำ “ซื้อ”

ทางฝ่ายเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อการดำเนินงาน และยืนยันต่อเป้าหมายการเติบโตในปีนี้ ขณะที่ มีลุ้นกำไรพิเศษจากการขายอาคารเข้ากองทุนฯ รวมทั้งการได้โครงการเช่าใหม่เพิ่มอีก 2 โครงการ ทางฝ่ายยื่น Valuation ที่ 13 บาท ราคาหุ้นที่ลดลงจนเริ่มมี Upside เป็นผลจากสภาวะตลาดท่ามกลางพื้นฐานที่ยังดี ทางฝ่ายจึงแนะนำ “ซื้อ” ราคาพื้นฐาน 13 บาท (20 เท่า P/E-2556)

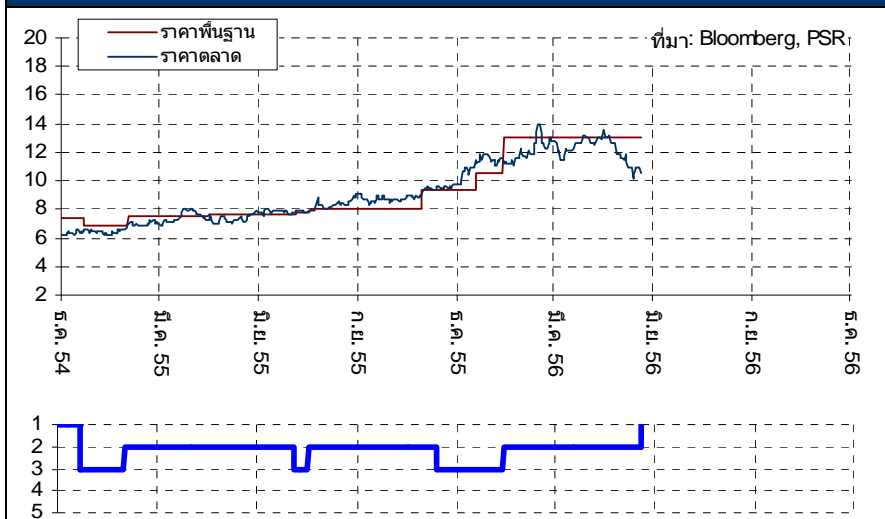
| งบรวมสิ้นสุด | 12/53 | 12/54 | 12/55 | 12/56F | 12/57F |
|---|---------|--------|---------|---------|---------|
| Valuation Ratios | | | | | |
| P/E (X), adj. | 28.8 | 28.1 | 20.2 | 16.2 | 15.0 |
| P/B (X) | 3.7 | 3.5 | 3.3 | 3.0 | 2.8 |
| EV/EBITDA (X), adj. | 34.6 | 35.1 | 23.8 | 20.4 | 19.0 |
| Dividend Yield (%) | 3.2 | 2.9 | 4.3 | 4.3 | 4.7 |
| ข้อมูลต่อหุ้น (บาท) | | | | | |
| กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน) | 0.40 | 0.56 | 0.56 | 0.65 | 0.70 |
| กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ) | 0.36 | 0.37 | 0.52 | 0.65 | 0.70 |
| เงินปันผลต่อหุ้น | 0.34 | 0.30 | 0.45 | 0.45 | 0.49 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น | 2.85 | 3.04 | 3.19 | 3.47 | 3.72 |
| อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%) | | | | | |
| อัตราการเติบโต | | | | | |
| รายได้ | -4.4 | 13.9 | 25.2 | 16.2 | 18.1 |
| EBITDA | -14.7 | -1.5 | 47.2 | 16.8 | 7.6 |
| EBIT | -15.8 | -2.5 | 47.8 | 22.7 | 8.9 |
| กำไรก่อนรายการพิเศษ | -7.2 | 2.5 | 39.1 | 24.7 | 8.1 |
| อัตราการทำกำไร | | | | | |
| EBITDA margin | 22.5 | 19.5 | 22.9 | 23.0 | 21.0 |
| EBIT margin | 20.7 | 17.7 | 20.9 | 22.0 | 20.3 |
| อัตราการทำกำไรสุทธิ | 22.6 | 28.4 | 23.3 | 22.8 | 20.8 |
| อัตราส่วนการเงินสำคัญ ๆ | | | | | |
| ROE (%) | 14.8 | 19.7 | 18.7 | 20.1 | 20.1 |
| ROA (%) | 7.8 | 9.7 | 9.0 | 9.6 | 9.5 |
| หนี้สินสุทธิ/(เงินสด) | 20,445 | 25,815 | 26,399 | 30,632 | 33,644 |
| อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X) | 0.7 | 0.8 | 0.8 | 0.9 | 0.9 |
| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) | | | | | |
| รายได้ | 17,114 | 19,490 | 24,406 | 28,367 | 33,496 |
| EBITDA | 3,854 | 3,798 | 5,590 | 6,529 | 7,026 |
| ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย | 317 | 351 | 494 | 278 | 221 |
| EBIT | 3,537 | 3,447 | 5,096 | 6,251 | 6,805 |
| ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ | (251) | (287) | (462) | (594) | (709) |
| รายการอื่นๆ | 318 | 1,863 | (83) | 0 | 0 |
| ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า | 1,469 | 1,156 | 2,282 | 1,952 | 2,097 |
| กำไรก่อนภาษี | 5,072 | 6,179 | 6,834 | 7,609 | 8,193 |
| ภาษีจ่าย | (1,196) | (652) | (1,150) | (1,134) | (1,219) |
| กำไรหลังภาษี | 3,876 | 5,527 | 5,684 | 6,474 | 6,973 |
| ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย | (95) | (82) | 48 | (20) | (50) |
| กำไรสุทธิ | 3,971 | 5,609 | 5,636 | 6,495 | 7,023 |
| กำไรก่อนรายการพิเศษ | 3,653 | 3,745 | 5,208 | 6,495 | 7,023 |

ที่มา: PSR คาดการณ์

| งบรวมสิ้นสุด | 12/53 | 12/54 | 12/55 | 12/56F | 12/57F |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| งบแสดงฐานะการเงิน (ล้านบาท) | | | | | |
| เงินสด | 2,131 | 1,199 | 1,462 | 207 | 695 |
| เงินลงทุนระยะสั้น | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ลูกหนี้การค้า | 49 | 105 | 120 | 17 | 25 |
| สินค้าคงคลัง | 27,054 | 31,472 | 32,537 | 38,560 | 42,451 |
| อื่นๆ | 1,105 | 484 | 1,043 | 1,096 | 1,096 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม | 30,340 | 33,259 | 35,162 | 39,879 | 44,266 |
| ที่ดิน, อาคารและอุปกรณ์ | 481 | 638 | 651 | 544 | 409 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินลงทุนบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า | 12,525 | 14,379 | 14,105 | 15,886 | 17,578 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 1,109 | 456 | 3,209 | 3,245 | 3,245 |
| อื่นๆ | 10,149 | 12,100 | 11,275 | 11,656 | 11,538 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม | 24,264 | 27,573 | 29,239 | 31,331 | 32,770 |
| สินทรัพย์รวม | 54,604 | 60,833 | 64,401 | 71,210 | 77,037 |
| เงินกู้ระยะสั้น | 6,182 | 8,762 | 7,319 | 7,882 | 6,782 |
| เจ้าหนี้การค้า | 1,845 | 1,862 | 2,146 | 2,876 | 2,742 |
| อื่นๆ | 1,491 | 1,111 | 2,016 | 2,229 | 2,249 |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม | 9,517 | 11,735 | 11,480 | 12,987 | 11,773 |
| เงินกู้ระยะยาว | 16,395 | 18,253 | 20,542 | 22,957 | 27,557 |
| อื่นๆ | 141 | 373 | 416 | 433 | 433 |
| หนี้สินรวม | 26,052 | 30,360 | 32,438 | 36,376 | 39,762 |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 1,047 | 1,076 | 1,123 | 1,102 | 1,052 |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม | 27,504 | 29,396 | 30,841 | 33,732 | 36,223 |

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | | |
| กำไรก่อนภาษี | 5,072 | 6,926 | 6,834 | 7,654 | 8,243 |
| รายการปรับปรุง | (1,243) | (3,136) | (998) | (1,055) | (1,104) |
| เงินสดจากการดำเนินงานก่อนทุนหมุนเวียน | 3,829 | 3,790 | 5,835 | 6,598 | 7,138 |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน | (3,328) | (2,761) | (259) | (5,069) | (4,013) |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 500 | 1,029 | 5,576 | 1,529 | 3,125 |
| ภาษีจ่ายสุทธิ | (1,252) | (2,018) | (568) | (936) | (1,219) |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (809) | (1,052) | (1,112) | (728) | (709) |
| เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน | (1,561) | (2,041) | 3,896 | (135) | 1,197 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | | |
| รายจ่ายลงทุนสุทธิ | (1,377) | (2,301) | (162) | (120) | (80) |
| เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า | 614 | 432 | 662 | 374 | 404 |
| เงินปันผล/ดอกเบี้ยรับจากการลงทุน | 24 | 41 | 48 | 28 | 0 |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่ายซื้อ)เงินลงทุน | 0 | 347 | (495) | 0 | 0 |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม | (684) | 1,694 | (162) | (128) | 0 |
| อื่นๆ | 0 | (97) | 994 | (20) | 0 |
| เงินสดสุทธิจากการลงทุน | (1,423) | 116 | 885 | 134 | 324 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | | |
| ออกหุ้นสามัญใหม่ | (0) | 112 | 0 | 0 | 0 |
| ซื้อหุ้นคืน | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินกู้สุทธิจากการจ่ายคืนหนี้ | 5,533 | 4,369 | 748 | 2,941 | 3,500 |
| เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 0 | (0) | (0) | 0 | 0 |
| เงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น และการคืนทุนโดยการ: | (2,585) | (3,487) | (5,266) | (4,193) | (4,532) |
| อื่นๆ | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน | 2,948 | 993 | (4,518) | (1,252) | (1,032) |
| เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ | (37) | (932) | 263 | (1,254) | 488 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลาย | 2,131 | 1,199 | 1,462 | 207 | 695 |
| ที่มา: PSR คาดการณ์ | | | | | |

คำแนะนำที่ผ่านมา



เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

| ผลตอบแทนรวม | คำแนะนำ | เกรด |
|-------------|-------------------------|------|
| > +20% | ซื้อ | 1 |
| +5% to +20% | ทยอยซื้อ / ซื้อเก็งกำไร | 2 |
| -5% to +5% | ถือ | 3 |
| -5% to -20% | ทยอยขาย / ขายทำกำไร | 4 |
| > -20% | ขาย | 5 |

หมายเหตุ

PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น ผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ปัจจัยพื้นฐาน:

| ชื่อ | เลขทะเบียน | โทรศัพท์ | กลุ่มอุตสาหกรรม |
|------------------------------|---|-------------------|--|
| ศศิกร เจริญสุวรรณ, CFA, CAIA | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744 | 66 2 635 1700#480 | เงินทุนหลักทรัพย์ พาณิชยกรรม |
| รัชดา ทวีแสงสกุลไทย | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972 | 66 2 635 1700#482 | ICT พลังงาน การแพทย์ |
| दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย, CFA | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375 | 66 2 635 1700#481 | วัสดุก่อสร้าง อสังหาริมทรัพย์ |
| นารี อภิเศกตกานต์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971 | 66 2 635 1700#484 | เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ |
| สยาม ตียนานท์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970 | 66 2 635 1700#483 | ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์ การท่องเที่ยว |
| อรรมงคล ตันติธนาธร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #34100 | 66 2 635 1700#491 | ยานยนต์ พลังงาน ปิโตรเคมี |
| อดิสรณ์ มุ่งพาลชล | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18577 | 66 2 635 1700#497 | ธนาคาร เงินทุนหลักทรัพย์ ประกันภัย |
| จันทรมณี ทวีวรเกียรติ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |
| วิชุดา ศิริพลอยประกาย | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | | |

กลยุทธ์การลงทุน:

| | | |
|---------------------------|---|-------------------|
| ธีรดา ชาญะยียงค์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501 | 66 2 635 1700#487 |
| ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928 | 66 2 635 1700#494 |
| วีรจักร จิ่งเกียรติขจร | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | |
| ชลดา เลิศสงวนสินชัย | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | |
| ฤทธิพร ส่งเสริมสวัสดิ์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | |

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

| | | |
|-----------------------|--|-------------------|
| ศศิมา หัตถกิจนิกร | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์#18328 | 66 2 635 1700#490 |
| กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์ | นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #32423 | 66 2 635 1700#485 |

ฐานข้อมูลและการผลิต:

มนันท์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อูบแก้ว
มธุริน การสมพรต

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

| เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล | ระดับคะแนน | สัญลักษณ์ |
|------------------------------|--------------------|-----------|
| ต่ำกว่า 50% | ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ | |
| 50-59% | | |
| 60-69% | | |
| 70-79% | | |
| 80-89% | | |
| 90-100% | | |

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิสิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

กรุงเทพ

| | |
|--------------|--|
| สำนักงานใหญ่ | ชั้น 15 อาคารรวิวัฒน์ ถ.สีลม โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 |
| ศรีนครินทร์ | ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ ถ.ศรีนครินทร์ โทร. 0 2722 8344-53 |
| วิภาวดี | ชั้น 15 อาคารเล้าเป็งจัน 1 ถ.วิภาวดี-รังสิต โทร. 0 2618 8400 |
| เยาวราช | ชั้น 19 อาคารกาญจนทัต ถ.เยาวราช โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 |
| บางกะปิ 1 | ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3263 |
| บางกะปิ 2 | ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ ถ.ลาดพร้าว โทร. 0 2363 3469 |
| หัวลำโพง | ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วปัก ถ.พระราม 4 โทร. 0 2639 1200 |
| รังสิต | ชั้น G ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 |
| สินธร | ชั้น 19 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ถ.วิฑู โทร. 0 2650 9717 |
| สยามดิศพ์เวท | ชั้น 11 อาคารสยามทาวเวอร์ ถ.พระราม โทร. 0 2658 0776 |

ต่างจังหวัด

| | |
|-----------------------------|---|
| ขอนแก่น | ชั้น 4 อาคารไคว้ยูสะ ถ.มิตรภาพ โทร 0 4332 5044-8 |
| ขอนแก่น - ริมบึง | ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง โทร. 0 4322 6026 |
| เชียงใหม่ | 313/15 ม.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน โทร. 0 5314 1969 |
| พิษณุโลก | ชั้น 2 อาคารไทยศิวาร์ตน์ ถ.บรมไตรโลกนารถ โทร. 0 5524 3646 |
| หาดใหญ่ | ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอริ ถ.ราษฎร์ยินดี โทร. 0 7423 4095-99 |
| หาดใหญ่-เพชรเกษม | ชั้น 3 อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607ถ.เพชรเกษม โทร. 0 7422 3044 |
| สุราษฎร์ธานี | 62/9 ถ.ดอนนาก โทร 077 206 131 |
| แหลมฉบัง | 53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. พังสุขลา โทร. 0 3849 0669 |
| ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์ | 25/45 ถ.กรมหลวงชุมพร โทร. 0 7757 0652-3 |

ต่างประเทศ

| | |
|----------------|---|
| SINGAPORE | Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower Tel : (65) 6533 6001 www.poems.com.sg |
| HONG KONG | Phillip Securities (HK) Ltd 11/F United Centre 95 Queensway, Tel (852) 22776600 www.phillip.com.hk |
| MALAYSIA | Phillip Capital Management Sdn Bhd, Block B Level 3 Megan Avenue II Tel (603) 21628841 www.poems.com.my |
| JAPAN | PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, Tokyo Tel (81-3) 35953631 www.phillip.co.jp |
| INDONESIA | PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Tel (62-21) 57900800 www.phillip.co.id |
| CHINA | Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd Ocean Tower Unit 2318 Tel (86-21) 51699200 www.phillip.com.cn |
| FRANCE | King & Shaxson Capital Limited 3rd Flr, 35 Rue de la Bienfaisance Tel (33-1) 45633100 www.kingandshaxson.com |
| UNITED KINGDOM | King & Shaxson Capital Limited 6th Flr, Candlewick House, Tel (44-20) 7426 5950 www.kingandshaxson.com |
| UNITED STATES | Phillip Futures Inc The Chicago Board of Trade Building Tel +1.312.356.9000 |
| AUSTRALIA | PhillipCapital Australia Level 37, Collins Street, Melbourne, Tel (613) 96298380 Fwww.phillipcapital.com.au |
| SRI LANKA | Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, Tel: (+94) 11 2429 100 apsl@ashaphillip.net |
| TURKEY | Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) hakmenkul@hakmenkul.com.tr |

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ