

## Bangkok Bank Plc.

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

RATING	<b>HOLD</b>	TARGET	<b>190.00</b>	UPSIDE	<b>+6%</b>	TICKER	<b>BBL</b>
CLOSE	<b>180.00</b>	VALUATION	<b>0.90x 17F BV</b>	TOTAL SHARES	<b>1,909m</b>	SECTOR	<b>BANK</b>

### STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,909
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	343,591
Estimated Free Float (%)	97%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	25% / 25%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,036
YTD Turnover Ratio (%)	22%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.01 / 1.00
ROE / COE (%) 2016A	8.6% / 10.0%
Constituent	SET50 / SETHD
Auditor	Deloitte Touche Tohmatsu Jaiyos Audit Co., Ltd.
CG Rating	Very Good
Anti-corruption Progress Indicator	4 : Certified

### MAJOR SHAREHOLDERS

as of 10 Mar 17

บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	32.40%
บจ. ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) เพื่อผู้ฝาก	5.15%
สำนักงานประกันสังคม	2.51%
บมจ. กรุงเทพประกันภัย	1.79%
กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	0.93%
นายชาติ โสภณพนิช	0.91%

### FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2015A	2016A	2017F	2018F
Net Interest Income (Btm)	57,510	63,998	65,337	69,544
Total Revenue (Btm)	102,537	105,761	108,568	114,685
Net Profit (Btm)	34,181	31,815	33,656	38,104
EPS (Bt)	17.91	16.67	17.63	19.96
EPS Growth (%)	-5.9%	-6.9%	5.8%	13.2%
DPS (Bt)	6.50	6.50	6.70	7.00
P/E (x)	10.1	10.8	10.2	9.0
D/P (%)	3.6%	3.6%	3.7%	3.9%
BV (Bt)	189.6	198.6	209.7	223.3
P/B (x)	0.95	0.91	0.86	0.81
ROE (%)	10.0%	8.6%	8.6%	9.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

### BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจรแก่ธุรกิจทั้งขนาดใหญ่ SME ตลอดจนฐานลูกค้าบุคคล โดยมีสาขาในทุกพื้นที่ทั่วประเทศ และมีเครือข่ายในต่างประเทศครอบคลุมเขตเศรษฐกิจสำคัญของโลก

### DIVIDEND POLICY

เมื่อผลประกอบการของธนาคารมีกำไร (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

## ทำไมต่ำกว่าคาดจากการตั้งสำรอง

- ทำไมต่ำกว่าคาดจากการตั้งสำรองที่สูงเป็นประวัติการณ์ ตาม NPL ที่เร่งตัวขึ้นมาก
- แต่ PPOP เติบโตดีดีมาก เพราะรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตถึง +7%QoQ, +10%YoY โดยเติบโตดีทั้งด้านสินเชื่อ กองทุนรวม และ Bancassurance; และ 2) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง -15%QoQ, -14%YoY เพราะ 1Q59 & 4Q59 มีการตั้งประมาณการหนี้สินสำหรับภาวะผูกพัน (กรณีทีวีพูลและ CTH) ซึ่งเป็นแรงหนุนให้ PPOP เติบโตดีมาก +12%QoQ, +16%YoY แต่ด้านบวกทั้งหมดถูกหักล้างด้วยค่าใช้จ่ายสำรองที่สูงเป็นประวัติการณ์ถึง 5.8 พันลพ. (+61%QoQ, +59%YoY) หรือ 120bps ทำให้กำไรทำได้เพียงทรงตัวทั้ง QoQ, YoY

## ประเด็นการลงทุน

- ทำไมต่ำกว่าคาดจากการตั้งสำรอง BBL รายงานกำไรสุทธิ 1Q60 ที่ 8.3 พันลพ. (+0.5%QoQ, -0.2%YoY) ต่ำกว่าคาด แม้ได้รับปัจจัยสนับสนุนหลักจาก 1) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตถึง +7%QoQ, +10%YoY โดยเติบโตดีทั้งด้านสินเชื่อ กองทุนรวม และ Bancassurance; และ 2) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง -15%QoQ, -14%YoY เพราะ 1Q59 & 4Q59 มีการตั้งประมาณการหนี้สินสำหรับภาวะผูกพัน (กรณีทีวีพูลและ CTH) ซึ่งเป็นแรงหนุนให้ PPOP เติบโตดีมาก +12%QoQ, +16%YoY แต่ด้านบวกทั้งหมดถูกหักล้างด้วยค่าใช้จ่ายสำรองที่สูงเป็นประวัติการณ์ถึง 5.8 พันลพ. (+61%QoQ, +59%YoY) หรือ 120bps ทำให้กำไรทำได้เพียงทรงตัวทั้ง QoQ, YoY
- NPL เร่งตัวขึ้นมาก แม้สินเชื่อลดลง -0.9%QoQ ในลูกค้า SME ลูกค้าบุคคล และกิจการต่างประเทศ แต่การระดมเงินฝากที่เพิ่มถึง +3%QoQ อาจสะท้อนถึงความมั่นใจในการเติบโตของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี (เป้าหมายโต 4-6%) ทั้งนี้ LDR ที่ลดลงเป็นแรงกดดันให้ NIM ลดลงทั้ง QoQ, YoY ขณะที่ด้านคุณภาพสินเชื่อ พบว่าน่ากังวลอีกครั้งโดยเร่งตัวขึ้น +13%QoQ หลังจากลดลงใน 4Q59 และคิดเป็น 4% ของสินเชื่อรวม ขณะเดียวกันหนี้ SM ก็เพิ่มขึ้นด้วย +5%QoQ จึงส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายสำรองสูงมาก Coverage ratio ลดลงเหลือ 160%
- ค่างาไรกลับมาเติบโตในปี 60 แม้ยังคาดการณ์การเติบโตของกำไรในปี 60 ระดับเดิมที่ +6%YoY เป็น 3.36 หมื่นลพ. จากสินเชื่อขยายตัวดีขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตมากขึ้น รวมถึงมีประเด็นบวกจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง เพราะปีก่อนมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการตั้งสำรองภาวะผูกพัน (ทีวีพูล & CTH) แต่ด้วยคุณภาพสินเชื่อที่อ่อนแอกว่าคาด กดดันให้ค่าใช้จ่ายสำรอง 1Q คิดเป็น 36% ของประมาณการทั้งปีแล้ว นั้นหมายถึง หาก BBL ยังคงตั้งสำรองระดับสูงเช่นนี้ต่อเนื่อง จะเป็น Downside risk ต่อประมาณการ

## คำแนะนำ

- คงคำแนะนำถือ ราคาเป้าหมาย 190 บ. เรายังคงราคาเป้าหมายตามเดิมที่ 190 บ. (อิง P/B 0.9x) โดยเหตุผลที่ให้เป้าหมาย P/B ต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคาร เพราะ BBL ให้ ROE ต่ำสุด (ความน่าสนใจในการลงทุนจึงน่าจะต่ำที่สุด) แม้มีประเด็นบวกจากการที่สามารถลงทุนผ่าน NVDR ได้อีกครั้ง แต่ด้วยคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอกว่าคาดมาก ทำให้ยังมองว่า BBL เป็นหุ้นที่น่าสนใจน้อยกว่ากลุ่ม

## ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสินเชื่อของลูกค้ารายใหญ่และความผันผวนของตลาดเงิน BBL มีฐานธุรกิจหลักเป็นลูกค้ารายใหญ่และสาขาต่างประเทศ ทำให้มีความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวสินเชื่อ, การตั้งสำรองที่อาจมากกว่าคาดและความผันผวนของตลาดเงินซึ่งกระทบ Non-NII

BBL

## Statements of Comprehensive Income consolidated

Yearly Results (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Interest income	103,480	103,814	102,443	105,084	112,628
Interest expense	(44,483)	(46,304)	(38,445)	(39,748)	(43,083)
Net Interest Income	58,997	57,510	63,998	65,337	69,544
Net Fee & services income	21,726	24,071	24,492	25,227	26,236
Total Non-NII	37,678	45,026	41,763	43,231	45,141
Total Revenue	96,676	102,537	105,761	108,568	114,685
Operating expenses	(43,087)	(45,045)	(50,505)	(50,000)	(52,250)
Pre-provision profit	53,589	57,492	55,256	58,568	62,435
Provision	(8,687)	(14,654)	(15,728)	(16,275)	(14,554)
Corporate tax	(8,593)	(8,630)	(7,556)	(8,459)	(9,576)
Net Profit	36,332	34,181	31,815	33,656	38,104
EPS (Bt)	19.03	17.91	16.67	17.63	19.96

## Statements of Financial Position consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Interbanks	532,205	372,007	394,612	412,180	432,107
Investments	382,054	519,525	546,614	547,679	570,804
Gross loans	1,782,233	1,868,903	1,941,093	2,028,442	2,129,865
Provision	(91,925)	(104,187)	(119,518)	(132,208)	(142,796)
Net loans	1,694,541	1,768,995	1,826,227	1,900,501	1,991,540
Total assets	2,759,890	2,835,852	2,944,230	3,038,164	3,175,525
Interbanks	140,048	128,681	130,928	123,633	129,865
Deposits	2,058,779	2,090,965	2,178,141	2,258,732	2,364,892
BE & Debentures	140,845	138,403	137,815	139,193	143,369
Total liabilities	2,436,247	2,473,821	2,564,985	2,637,564	2,749,098
Paid-up capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total shareholders' equity	323,644	362,031	379,245	400,600	426,427

## Key Financial Ratios (%) consolidated

Yearly Results	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
% Yield on earning assets	3.95%	3.80%	3.63%	3.58%	3.68%
% Cost of funds	-1.96%	-1.97%	-1.60%	-1.60%	-1.67%
Spread	1.99%	1.83%	2.03%	1.98%	2.01%
NIM	2.25%	2.11%	2.27%	2.23%	2.27%
Cost to income ratio	-44.6%	-43.9%	-47.8%	-46.1%	-45.6%
Gross NPLs (Btm)	45,046	56,226	68,841	75,725	79,511
% Growth (YoY)	4.2%	24.8%	22.4%	10.0%	5.0%
% NPLs / Gross loans	2.53%	3.01%	3.55%	3.73%	3.73%
Coverage ratio	204.1%	185.3%	173.6%	174.6%	179.6%
Credit cost	-0.49%	-0.80%	-0.83%	-0.82%	-0.70%
BV (Bt)	169.47	189.56	198.56	209.74	223.26
ROE	11.73%	9.98%	8.59%	8.64%	9.22%
ROA	1.36%	1.22%	1.10%	1.13%	1.23%

## Key Growth Drivers consolidated

Yearly Results	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Loan to deposit	86.6%	89.4%	89.1%	89.8%	90.1%
% Loan growth	1.69%	4.86%	3.86%	4.50%	5.00%
Net fee income growth	2.3%	10.8%	1.8%	3.0%	4.0%
Non-NII growth	6.4%	19.5%	-7.2%	3.5%	4.4%
OPEX growth	13.5%	4.5%	12.1%	-1.0%	4.5%
PPOP growth	0.5%	7.3%	-3.9%	6.0%	6.6%
Net profit growth	1.2%	-5.9%	-6.9%	5.8%	13.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

## Statements of Comprehensive Income consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
Interest income	25,843	25,578	25,501	25,521	25,649
Interest expense	(9,810)	(9,982)	(9,436)	(9,218)	(9,372)
Net Interest Income	16,033	15,596	16,066	16,303	16,277
Net Fee & services income	6,104	5,976	6,157	6,255	6,719
Total Non-NII	10,612	9,306	10,837	11,009	10,856
Total Revenue	26,645	24,901	26,903	27,312	27,134
Operating expenses	(12,856)	(12,599)	(12,095)	(12,955)	(11,082)
Pre-provision profit	13,789	12,302	14,808	14,357	16,052
Provision	(3,644)	(3,542)	(4,946)	(3,596)	(5,806)
Corporate tax	(1,828)	(1,473)	(1,785)	(2,469)	(1,951)
Net Profit	8,317	7,169	8,061	8,267	8,305
EPS (Bt)	4.36	3.76	4.22	4.33	4.35

## Statements of Financial Position consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
Interbanks	455,144	475,968	421,451	394,612	504,369
Investments	541,050	479,234	497,645	546,614	525,639
Gross loans	1,874,924	1,906,936	1,901,900	1,941,093	1,923,953
Provision	(107,861)	(111,863)	(116,757)	(119,518)	(124,446)
Net loans	1,770,693	1,798,556	1,788,854	1,826,227	1,803,363
Total assets	2,940,726	2,932,207	2,875,539	2,944,230	2,995,623
Interbanks	162,867	150,394	144,797	130,928	117,580
Deposits	2,149,333	2,154,256	2,106,870	2,178,141	2,244,032
BE & Debentures	135,513	135,372	133,678	137,815	133,236
Total liabilities	2,570,054	2,562,894	2,504,482	2,564,985	2,609,526
Paid-up capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total shareholders' equity	370,671	369,313	371,057	379,245	386,097

## Key Financial Ratios (%) consolidated

Quarterly Results	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
% Yield on earning assets	3.67%	3.57%	3.59%	3.58%	3.52%
% Cost of funds	-1.63%	-1.63%	-1.56%	-1.53%	-1.52%
Spread	2.04%	1.94%	2.03%	2.05%	2.00%
NIM	2.28%	2.18%	2.26%	2.29%	2.23%
Cost to income ratio	-48.2%	-50.6%	-45.0%	-47.4%	-40.8%
Gross NPLs (Btm)	61,841	67,995	73,187	68,841	77,772
% Growth (QoQ)	10.0%	10.0%	7.6%	-5.9%	13.0%
% NPLs / Gross loans	3.30%	3.57%	3.85%	3.55%	4.04%
Coverage ratio	174.4%	164.5%	159.5%	173.6%	160.0%
Credit cost	-0.78%	-0.75%	-1.04%	-0.75%	-1.20%
BV (Bt)	194.11	193.36	194.30	198.56	202.17
ROE	9.09%	7.75%	8.71%	8.82%	8.69%
ROA	1.15%	0.98%	1.11%	1.14%	1.12%

## Key Growth Drivers consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
Loan to deposit	87.2%	88.5%	90.3%	89.1%	85.7%
% Loan growth (QoQ)	0.32%	1.71%	-0.26%	2.06%	-0.88%
Net fee income growth (YoY)	-4.5%	10.1%	2.4%	0.3%	10.1%
Non-NII growth (YoY)	-1.3%	-17.5%	-11.6%	2.5%	2.3%
OPEX growth (YoY)	23.9%	8.7%	10.5%	6.8%	-13.8%
PPOP growth (YoY)	-5.6%	-4.7%	-6.0%	0.9%	16.4%
Net profit growth (YoY)	-11.6%	-10.8%	-11.0%	7.6%	-0.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

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

บริษัทเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH Bank”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LH Bank ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

**RATINGS DEFINITION**

ในรายงานฉบับนี้มีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขป เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ 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=ราคาหุ้นเริ่มแพงกว่าเป้าหมายแล้ว หากประเมินจากราคาเป้าหมาย อาจมีอัตราผลตอบแทนเป็นลบได้ถึง -10% แต่ระยะสั้นยังมีปัจจัยขับเคลื่อนที่หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ ทำให้ยังสามารถเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขาดปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนอย่างเพียงพอ คาดว่าอาจทำให้ผลตอบแทนเป็นลบมากกว่า -10%

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตามระบบ TRADEMAP ที่เราก็คิดค้นขึ้น ซึ่งประเมินจาก VALUE และ MOMENTUM ของหลักทรัพย์นั้น

VALUE คือความเหมาะสมของราคาหุ้น (SOUNDNESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง ประเมินจาก อัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น โดยอิงการคาดการณ์กำไรในอนาคตระดับกลางของนักวิเคราะห์ (MEDIAN ANALYST CONSENSUS FORECAST) และปรับค่าความเสี่ยงด้วยความอ่อนไหวของหลักทรัพย์เทียบกับตลาด (BETA) และส่วนชดเชยความเสี่ยงที่ควรจะเป็นของการลงทุนในตลาดหุ้น (EQUITY RISK PREMIUM)

ส่วน MOMENTUM คือความแข็งแกร่งของราคาหุ้น (ROBUSTNESS) พิจารณาจากแนวโน้ม 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว=WEEKLY) แบ่งออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=ขึ้น, BOAR=ทรง และ BEAR=ลง

เมื่อคำแนะนำด้าน VALUE และ MOMENTUM มารวมกัน จะได้คำแนะนำด้าน ACTION แบ่งเป็น 3x3=9 ระดับตาม MATRIX ดังนี้

MOMENTUM	BULL	SBUY	ADD	TBUY
	BOAR	BUY	HOLD	ALERT
	BEAR	WBUY	REDUCE	SELL
		CHEAP	FAIR	DEAR
		VALUE		






ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 ระดับ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากและมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่แนวโน้มแกว่งตัว สามารถทยอยซื้อได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากแต่มีแนวโน้มปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและยังมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาเริ่มอยู่ในระดับแพงแล้ว แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, 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) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย ซึ่งเป็นการดำเนินการตามนโยบายของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ IOD ได้ใช้สัญลักษณ์และความหมายของ CG RATING ดังนี้

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	-	-

การสำรวจของ IOD นี้เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ เป็นการนำเสนอของบุคคลภายนอก ไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าว