

The Siam Commercial Bank Plc.

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

RATING	TBUY	TARGET	164.00	UPSIDE	+3%	TICKER	SCB
CLOSE	160.00	VALUATION	1.5x 17F BV	TOTAL SHARES	3,395m	SECTOR	BANK

กำไรใกล้เคียงกับที่คาด

- กำไรใกล้เคียงคาด : Non-NII เติบโตดี และ การตั้งสำรองอยู่ระดับปกติ
- NPL เพิ่มขึ้นไม่มาก โดย NPL เกิดใหม่ ลดลงมาก QoQ
- ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเก็งกำไร" เพราะราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นน้อยกว่ากลุ่ม รวมถึงมีประเด็นเก็งกำไรจากการขาย SCB Life

ประเด็นการลงทุน

- กำไรสุทธิ 1Q60 -6%QoQ, +13%YoY SCB ประกาศกำไรสุทธิ 1Q60 เท่ากับ 1.19 หมื่นลบ. ใกล้เคียงกับที่คาด โดยการลดลง QoQ เกิดจากไตรมาสก่อนตั้งสำรองต่ำกว่าปกติ แต่ PPOP เติบโตดี +11%QoQ ด้วยผลบวกของรายได้การรับประกันภัยสุทธิเพิ่มขึ้นมาก และค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงตามฤดูกาล ขณะที่กำไรเติบโต YoY มีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต ตามสินเชื่อที่โตดี +6.2%YoY; 2) Non-NII เติบโตสูง +31%YoY เพราะปีก่อนมีการตั้งค่าใช้จ่ายสำรองประกันภัยจำนวนมาก; แต่ถูกลดทอนจาก 3) ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน +16%YoY จากการปรับฐานเงินเดือนพนักงาน และค่าใช้จ่ายการตลาด ทำให้ PPOP เติบโตต่ำกว่ารายได้ที่โต ทางด้านการตั้งสำรองอยู่ระดับปกติราว 5.0 พันลบ. (103bps)
- สินเชื่อเติบโต NPL เพิ่มขึ้นไม่มาก สินเชื่อของ SCB เติบโต +0.7%QoQ, +6.2%YoY หลักๆ จากธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อเช่าซื้อ แต่ SME ยังลดลง YTD จากมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น ทางด้าน NPL เพิ่มขึ้นไม่มาก +4%QoQ และคิดเป็น 3.06% ของสินเชื่อรวม การเพิ่มขึ้นยังเป็นกลุ่มเดิมคือ SME และสินเชื่อเคหะที่ผู้กู้เป็นผู้ประกอบการรายย่อย เมื่อประกอบกับหนี้ SM ลดลง QoQ และ NPL เกิดใหม่ลดลงมาก QoQ ทำให้เรามองว่าในไตรมาสนี้ คุณภาพสินเชื่อของ SCB ดูน่ากังวลน้อยกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่น
- คาดกำไรเติบโตจากการขายธุรกิจ เราคาดว่า SCB จะรายงานกำไรที่เด่นขึ้นในปีนี้เป็น 5.0 หมื่นลบ. (+5%YoY) โดยคาด PPOP กลับมาขยายตัว +6%YoY เนื่องจากการเติบโตของรายได้ทั้งจากการขายสินเชื่อและ Non-NII รวมถึงไม่มีผลกระทบจากการตั้งสำรองประกันภัยตั้งเช่นปีก่อน ทั้งนี้ เรายังคาดการณ์การตั้งสำรองอย่างระมัดระวังใกล้เคียงปีก่อนที่ 120bps ซึ่งหาก SCB ตั้งต่ำกว่านั้นจะเป็น Upside ต่อประมาณการของเรา (ใน 1Q60 ตั้งสำรองเพียง 21% ของประมาณการทั้งปี)

คำแนะนำ

- ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเก็งกำไร" เรายังคงราคาเป้าหมายเดิม 164 บ. ชิง P/B 1.5x แต่ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเก็งกำไร" ด้วยเหตุผล 1) คุณภาพสินเชื่อไม่มีสัญญาณที่น่ากังวล; 2) มีประเด็นการเก็งกำไรจากการขาย SCB Life ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง จะสามารถบันทึกกำไรพิเศษ ซึ่งส่งผลดีให้กำไรสูงกว่าคาด และเป็นการเพิ่มมูลค่าทางบัญชี; และ 3) ราคาหุ้นยังปรับตัวขึ้นน้อยกว่ากลุ่ม คาดจะเห็นการสับเปลี่ยนการลงทุนจากหุ้นธนาคารอื่นเข้ามาใน SCB ทั้งนี้ SCB กำลังจะจ่ายเงินปันผล 2H60 4 บ./หุ้น D/P 2.5% ขึ้น XD 24 เมย.

ปัจจัยเสี่ยง

- การเติบโตของสินเชื่อและคุณภาพสินเชื่อ การขยายตัวของสินเชื่อต่ำกว่าคาด Non-NII เติบโตลดลง และหากคุณภาพสินเชื่อโดยเฉพาะรายใหญ่และ SME มีแนวโน้มแย่ลงกว่าคาด ทำให้การตั้งสำรองจะสูงกว่าประมาณการ

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	3,395
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	543,262
Estimated Free Float (%)	63%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	32% / 46%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,014
YTD Turnover Ratio (%)	14%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	1.11 / 1.04
ROE/COE (%) 2016A	14.8% / 11.0%
Constituent	SET50 / SETHD
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	4 : Certified

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 15 Mar 17

สำนักงานทรัพย์สินส่วนพระมหากษัตริย์	21.47%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอฟซี	11.57%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. กรุงเทพ	11.57%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	6.30%
สำนักงานประกันสังคม	1.62%
บจ. ทูลเกล้าวัลย์	1.51%
GIC PRIVATE LIMITED	0.80%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2015A	2016A	2017F	2018F
Net Interest Income (Btm)	82,834	88,449	94,844	101,251
Total Revenue (Btm)	137,498	133,345	141,705	150,467
Net Profit (Btm)	47,182	47,612	50,147	54,749
EPS (Bt)	13.90	14.02	14.77	16.12
EPS Growth (%)	-11.5%	0.9%	5.3%	9.2%
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.90	6.30
P/E (x)	11.5	11.4	10.8	9.9
D/P (%)	3.4%	3.4%	3.7%	3.9%
BV (Bt)	90.6	98.4	107.9	118.3
P/B (x)	1.77	1.63	1.48	1.35
ROE (%)	15.9%	14.8%	14.3%	14.3%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ให้บริการทางการเงินครบวงจรสำหรับลูกค้าทุกประเภท เช่น รับฝากเงิน โอนเงิน ให้กู้ยืมประเภทต่างๆ บริการด้านบริหารเงินตรา Bancassurance การค้าต่างประเทศ Cash Management บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์ เป็นต้น

DIVIDEND POLICY

ประมาณร้อยละ 30-50 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี (ตามงบการเงินรวม) โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม

SCB

Statements of Comprehensive Income consolidated

Yearly Results (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Interest income	123,381	122,462	122,443	131,461	141,417
Interest expense	(42,281)	(39,628)	(33,994)	(36,617)	(40,166)
Net Interest Income	81,100	82,834	88,449	94,844	101,251
Net fee & services income	26,309	27,075	28,414	29,835	31,625
Gain from investments	2,563	9,390	2,535	2,661	2,795
Total Non-NII	47,109	54,664	44,895	46,861	49,215
Total Revenue	128,209	137,498	133,345	141,705	150,467
Operating expenses	(48,089)	(48,948)	(51,644)	(55,001)	(58,741)
Pre-provision profit	80,120	88,550	81,701	86,705	91,726
Provision	(13,214)	(29,723)	(22,528)	(23,908)	(23,178)
Corporate tax	(13,175)	(11,498)	(11,493)	(12,559)	(13,710)
Net Profit	53,335	47,182	47,612	50,147	54,749
EPS (Bt)	15.71	13.90	14.02	14.77	16.12

Statements of Financial Position consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Interbanks	291,615	260,943	257,256	273,497	280,813
Investments	502,111	536,655	590,587	609,617	639,689
Gross loans	1,777,135	1,833,406	1,939,048	2,045,695	2,168,437
Provision	(59,014)	(64,777)	(77,357)	(89,275)	(99,062)
Net loans	1,721,935	1,773,174	1,865,819	1,960,724	2,073,928
Total assets	2,699,703	2,774,309	2,913,023	3,051,784	3,213,744
Interbanks	140,286	142,937	100,953	86,225	90,069
Deposits	1,895,343	1,890,729	2,026,272	2,147,848	2,265,980
BE & Debentures	113,917	121,164	106,838	108,975	111,154
Total liabilities	2,413,405	2,466,616	2,578,725	2,685,330	2,811,855
Paid-up capital	33,943	33,945	33,953	33,954	33,954
Total shareholders' equity	286,298	307,693	334,298	366,455	401,889

Key Financial Ratios (%) consolidated

Yearly Results	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
% Yield on earning assets	4.95%	4.71%	4.52%	4.60%	4.70%
% Cost of funds	-2.02%	-1.84%	-1.55%	-1.60%	-1.67%
Spread	2.93%	2.87%	2.97%	3.00%	3.03%
NIM	3.26%	3.18%	3.27%	3.32%	3.37%
Cost to income ratio	-37.5%	-35.6%	-38.7%	-38.8%	-39.0%
Gross NPLs (Btm)	42,743	58,996	57,593	62,200	65,932
% Growth (YoY)	6.88%	38.02%	-2.38%	8.00%	6.00%
% NPLs / Gross loans	2.41%	3.22%	2.97%	3.04%	3.04%
Coverage ratio	138.1%	109.8%	134.3%	143.5%	150.2%
Credit cost	-0.75%	-1.65%	-1.19%	-1.20%	-1.10%
BV (Bt)	84.06	90.58	98.40	107.86	118.30
ROE	20.07%	15.92%	14.84%	14.32%	14.26%
ROA	2.04%	1.72%	1.67%	1.68%	1.75%

Key Growth Drivers consolidated

Yearly Results	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Loan to deposit	93.8%	97.0%	95.7%	95.2%	95.7%
% Loan growth	2.41%	3.17%	5.76%	5.50%	6.00%
Net fee income growth	7.5%	2.9%	4.9%	5.0%	6.0%
Non-NII growth	-6.8%	16.0%	-17.9%	4.4%	5.0%
OPEX growth	1.6%	1.8%	5.5%	6.5%	6.8%
PPOP growth	5.1%	10.5%	-7.7%	6.1%	5.8%
Net profit growth	6.2%	-11.5%	0.9%	5.3%	9.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

Statements of Comprehensive Income consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
Interest income	30,421	30,269	30,422	31,331	30,844
Interest expense	(8,751)	(8,508)	(8,207)	(8,527)	(8,283)
Net Interest Income	21,670	21,761	22,214	22,804	22,561
Net fee & services income	7,040	6,615	7,622	7,138	7,292
Gain from investments	715	651	1,073	96	173
Total Non-NII	8,091	15,141	11,978	9,686	10,628
Total Revenue	29,761	36,902	34,192	32,490	33,189
Operating expenses	(11,657)	(12,508)	(12,755)	(14,724)	(13,462)
Pre-provision profit	18,104	24,394	21,437	17,766	19,727
Provision	(5,010)	(8,512)	(7,012)	(1,994)	(5,010)
Corporate tax	(2,558)	(3,018)	(2,872)	(3,045)	(2,788)
Net Profit	10,546	12,818	11,533	12,716	11,912
EPS (Bt)	3.11	3.78	3.40	3.75	3.51

Statements of Financial Position consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
Interbanks	282,069	228,867	261,009	257,256	288,258
Investments	597,292	558,955	520,793	590,587	590,392
Gross loans	1,838,614	1,861,719	1,911,870	1,939,048	1,951,898
Provision	(67,697)	(74,205)	(79,130)	(77,357)	(79,545)
Net loans	1,775,007	1,791,683	1,836,664	1,865,819	1,876,262
Total assets	2,842,768	2,773,616	2,806,368	2,913,023	2,938,040
Interbanks	122,714	131,833	143,528	100,953	121,567
Deposits	1,950,956	1,871,082	1,887,290	2,026,272	2,024,607
BE & Debentures	119,571	119,366	118,640	106,838	97,984
Total liabilities	2,520,813	2,453,181	2,480,612	2,578,725	2,590,868
Paid-up capital	33,945	33,951	33,952	33,953	33,954
Total shareholders' equity	321,955	320,435	325,756	334,298	347,172

Key Financial Ratios (%) consolidated

Quarterly Results	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
% Yield on earning assets	4.55%	4.51%	4.55%	4.57%	4.39%
% Cost of funds	-1.61%	-1.58%	-1.54%	-1.56%	-1.48%
Spread	2.94%	2.93%	3.02%	3.02%	2.91%
NIM	3.24%	3.24%	3.33%	3.33%	3.21%
Cost to income ratio	-39.2%	-33.9%	-37.3%	-45.3%	-40.6%
Gross NPLs (Btm)	55,137	57,076	61,370	57,593	59,649
% Growth (QoQ)	-6.54%	3.5%	7.5%	-6.2%	3.6%
% NPLs / Gross loans	3.00%	3.07%	3.21%	2.97%	3.06%
Coverage ratio	122.8%	130.0%	128.9%	134.3%	133.4%
Credit cost	-1.09%	-1.84%	-1.49%	-0.41%	-1.03%
BV (Bt)	94.77	94.31	95.88	98.40	102.18
ROE	13.41%	15.97%	14.29%	15.42%	13.99%
ROA	1.50%	1.83%	1.65%	1.78%	1.63%

Key Growth Drivers consolidated

Quarterly Results (Btm)	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A
Loan to deposit	94.2%	99.5%	101.3%	95.7%	96.4%
% Loan growth (QoQ)	0.28%	1.26%	2.69%	1.42%	0.66%
Net fee income growth (YoY)	6.2%	-2.9%	12.5%	4.2%	3.6%
Non-NII growth (YoY)	-32.7%	21.2%	-37.8%	-11.2%	31.4%
OPEX growth (YoY)	-6.7%	6.3%	7.1%	15.3%	15.5%
PPOP growth (YoY)	-9.7%	13.3%	-21.8%	-9.2%	9.0%
Net profit growth (YoY)	-19.8%	-3.0%	27.9%	7.8%	13.0%

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

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

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง 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/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

RATINGS DEFINITION

ในรายงานฉบับนี้มีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขป เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

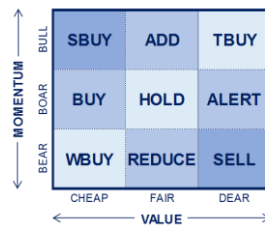
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ชั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) TBUY=TRADING BUY=ราคาหุ้นเริ่มแพงกว่าเป้าหมาย แล้ว หากประเมินจากราคาเป้าหมาย อาจมีอัตราผลตอบแทนเป็นลบได้ถึง -10% แต่ระยะสั้นยังมีปัจจัยขับเคลื่อนที่หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ ทำให้ยังสามารถเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขาดปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนอย่างเพียงพอ คาดว่าอาจทำให้ผลตอบแทนเป็นลบมากกว่า -10%

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตามระบบ TRADEMAP ที่เราคิดค้นขึ้น 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 ระยะเวลา (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








ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 ระดับ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากและมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่แนวโน้มแกว่งตัว สามารถทยอยซื้อได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากแต่มีแนวโน้มปรับตัวลงอีก ควรซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและยังมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, 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 เป็นการนำเสนอมุมมองของบุคคลภายนอก ไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าว