LH Securities

ณัฐกร ศรีภูไพ
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
✆ 02 352 5154

THAILAND | COMPANY FOCUS

Krung Thai Bank Plc.

ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	**WBUY**	TARGET	**21.60**	UPSIDE	**+19%**	TICKER	**KTB**
CLOSE	**18.10**	VALUATION	**0.98x 18F BV**	TOTAL SHARES	**13,976M**	SECTOR	**BANK**

เน้นลงทุนระยะยาว

- *กำไร 2Q60 ต่ำกว่าคาดมากจากการตั้งสำรองเต็มจำนวนกรณี EARTH*
- *KTB อยู่ในช่วงแก้ไขปัญหาคุณภาพสินเชื่ออย่างเบ็ดเสร็จ และ NPL น่าจะทำจุดสูงสุดใน 3Q60*
- *ราคาหุ้นสะท้อนแนวโน้มที่เป็นลบไปมากแล้ว เมื่อมองไปปีหน้าน่าจะเป็น Upside มากกว่า; เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" และเน้นลงทุนระยะยาว*

ประเด็นการลงทุน

- ***กำไร 2Q60 ต่ำกว่าคาดมากจากการตั้งสำรอง*** KTB รายงานกำไรสุทธิ 2Q60 ที่ 3.2 พันลบ. (-62%QoQ, -63%YoY) ต่ำกว่าตลาดคาดมาก จากการตั้งสำรองที่สูงมากถึง 1.4 หมื่นลบ. (+86%QoQ, +79%YoY) เพื่อรองรับกรณีจัดชั้น EARTH เป็น NPL ทั้งจำนวน นอกจากนั้น ยังมีประเด็นลบจาก Non-NII ลดลงมากเนื่องจาก Trading & FX ลดลงมากตามโอกาสการทำกำไรที่ต่ำลงจากความผันผวนของตลาดเงินที่ลดลง อีกทั้ง NII ลดลงจากการปรับลด MLR และเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐและธุรกิจขนาดใหญ่มากขึ้น แต่ในมุมบวกคือ รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดี +8%YoY จากธุรกิจบัตรและอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานอย่างเข้มข้น โดยมีแผนปิด 100 สาขาในปีนี้ เพื่อลดค่าใช้จ่าย ทั้งนี้ กำไรช่วง 1H60 ทำได้ 1.18 หมื่นลบ. (-28%YoY)
- ***Write-off สูง ช่วยให้ NPL ลดลง QoQ*** KTB ให้ข้อมูลว่า นอกจากจัดชั้น EARTH เป็น NPL ทั้งจำนวน 1.2 หมื่นลบ. แล้ว ยังมีลูกหนี้กลุ่ม SME และโรงสี เป็น NPL เพิ่มเติมอีกราว 2-3 พันลบ. แต่ได้ Write-off เชิงรุกมากถึง 1.5 หมื่นลบ. ในไตรมาสเดียว ทำให้ NPL ลดลงเล็กน้อย QoQ ผลที่ตามมาทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองสูงมากเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม ผบห. มองว่าระดับของ NPL จะทำจุดสูงสุดใน 3Q60 นี้ จากกลไกบริหารจัดการคุณภาพหนี้ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งช่วยให้ NPL formation ลดลงร่วมกับการลด NPL ผ่านการ Write-off
- ***Upside จากกรณี EARTH & AQ*** แม้ KTB จะตั้งสำรองทั้งจำนวนกรณี EARTH ไปแล้ว แต่ยังค่อนข้างมั่นใจว่า EARTH จะกลับมาชำระหนี้คืนได้ ซึ่งเมื่อร่วมกับกรณี AQ ที่ศาลตัดสินให้ชำระคืนหนี้ราว 1 หมื่นลบ. แล้ว ทำให้เรามองว่าน่าจะเป็น Upside ต่อค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลงอยู่แล้ว ให้ลดลงมากขึ้นอีกในปีหน้า
- ***ขยายสินเชื่อในกลุ่ม Yield ต่ำ*** เพื่อป้องกันความเสี่ยงในอนาคต KTB จึงปรับกลยุทธ์สินเชื่อในกลุ่ม SME และรายย่อยใหม่ ทำให้หดตัว -2.3% / -0.8%YTD และหันมาเน้นปล่อยสินเชื่อภาครัฐ (+36%YTD) และธุรกิจขนาดใหญ่ (+0.7%YTD) มากขึ้น แต่ก็เป็นตลาดเป้าหมายของ ธ. ใหญ่อื่นและ ธ. รัฐ อื่น เช่นกัน การแข่งขันในตลาดนี้จึงรุนแรง ซึ่งกระทบให้ Yield ต่ำลง
- ***ปรับลดประมาณการกำไร -27% / -17% ใน FY60-61F*** เราปรับลดคาดการณ์กำไรลง -27% / -17% ใน FY60-61F ตามลำดับ เพื่อสะท้อน 1) สินเชื่อ และ NII เติบโตต่ำลงจากการเน้นขยายสินเชื่อ Low yield; 2) ค่าใช้จ่ายสำรองสูงขึ้นมากจากกรณี EARTH และการ Write-off เชิงรุก; 2) Non-NII ต่ำลงจาก Trading & FX อย่างไรก็ตาม หากกรณี EARTH & AQ สามารถแก้ไขปัญหาได้ ประมาณการของเราใน FY61F จะมี Upside มากขึ้นกว่านี้

คำแนะนำ

- ***ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว"*** แม้แนวโน้มระยะสั้นอาจไม่น่าสนใจเพราะเป็นช่วงแก้ไขปัญหาคุณภาพสินเชื่อในอดีตอย่างเบ็ดเสร็จ แต่ราคาหุ้นที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมาก็สะท้อนไปมากแล้ว เมื่อมองไปปีหน้า KTB ยังมีโอกาสจากการขยายตัวของสินเชื่อที่อิงกับงานโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐมากกว่าคู่แข่ง รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดีกว่า Non-NII อื่นๆ น่าจะกลับมาเติบโตดี รวมถึงมี Upside เรื่องค่าใช้จ่ายสำรองหาก EARTH กลับมาชำระหนี้ปกติ และการชำระหนี้คืนของ AQ เมื่อรวมกับ Valuation ปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าบัญชี และให้เงินปันผล 4% ทำให้เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ราคาเป้าหมายปีหน้า 21.6 บ. ด้วยวิธี GGM และเน้นลงทุนระยะยาว

ปัจจัยเสี่ยง

- ***ภาวะเศรษฐกิจและคุณภาพสินเชื่อ*** ทิศทางสินเชื่อหดตัวมากกว่าคาด และหากคุณภาพสินเชื่อมีแนวโน้มแย่ลงขนาดใหญ่อีก จะกดดันให้ต้องมีการตั้งสำรองสูงขึ้น

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	13,976
Par Value (Bt)	5.15
Market Capitalization (Btm)	252,967
Estimated Free Float (%)	45%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	13% / 25%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	781
YTD Turnover Ratio (%)	39%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.03 / 1.01
ROE/COE (%) 2016A	12.4% / 11.0%
Constituent	SET50 / SETHD
Auditor	Office of The Auditor General
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	4 : Certified

MAJOR SHAREHOLDERS as of 12 May 17

กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน	55.07%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	7.17%
State Street Bank Europe Limited	2.61%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอฟซี	2.06%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. กรุงไทย	2.06%
Chase Nominees Limited	1.53%

FORECASTS & VALUATION consolidated

Year End	2015A	2016A	2017F	2018F
Net Interest Income (Btm)	80,868	86,966	86,162	87,967
Total Revenue (Btm)	113,569	121,585	118,549	121,903
Net Profit (Btm)	28,494	32,283	25,904	32,201
EPS (Bt)	2.04	2.31	1.85	2.30
EPS Growth (%)	-14.2%	13.3%	-19.8%	24.3%
DPS (Bt)	0.76	0.86	0.69	0.85
P/E (x)	8.9	7.8	9.8	7.9
D/P (%)	4.2%	4.8%	3.8%	4.7%
BV (Bt)	17.59	19.60	20.53	22.12
P/B (x)	1.03	0.92	0.88	0.82
ROE (%)	11.9%	12.4%	9.2%	10.8%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ โดยมีสาขาอยู่ทั่วภูมิภาคในประเทศไทย และบางภูมิภาคหลักของโลก

DIVIDEND POLICY

ประมาณร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิของธนาคาร แต่ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลในแต่ละปีจะขึ้นอยู่กับผลกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากการดำเนินธุรกิจปกติของแต่ละปีนั้นๆ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

KTB

Statements of Comprehensive Income — consolidated

Yearly Results (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Interest income	128,230	132,525	129,230	122,819	125,913
Interest expense	(51,072)	(51,657)	(42,264)	(36,657)	(37,947)
Net Interest Income	77,158	80,868	86,966	86,162	87,967
Net Fee & services income	18,620	21,343	22,042	23,144	24,301
Total Non-NII	27,960	32,701	34,619	32,387	33,937
Total Revenue	105,118	113,569	121,585	118,549	121,903
Operating expenses	(48,145)	(50,920)	(50,631)	(51,897)	(54,492)
Pre-provision profit	56,973	62,650	70,953	66,652	67,411
Provision	(18,643)	(30,542)	(33,429)	(36,539)	(29,570)
Corporate tax	(7,184)	(5,605)	(7,063)	(6,022)	(7,568)
Profit (loss) from associates	2,932	3,038	3,083	3,176	3,398
Non-controlling of the subsidiaries	(887)	(1,048)	(1,261)	(1,362)	(1,471)
Net Profit	33,191	28,494	32,283	25,904	32,201
EPS (Bt)	2.37	2.04	2.31	1.85	2.30

Statements of Comprehensive Income — consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
Interest income	32,920	31,996	31,648	31,158	30,698
Interest expense	(10,743)	(10,401)	(9,795)	(9,338)	(9,093)
Net Interest Income	22,177	21,595	21,853	21,820	21,604
Net Fee & services income	5,330	5,593	5,909	5,716	5,761
Total Non-NII	8,172	9,198	8,426	8,439	7,718
Total Revenue	30,349	30,793	30,279	30,259	29,322
Operating expenses	(12,184)	(13,137)	(12,847)	(12,601)	(11,687)
Pre-provision profit	18,165	17,656	17,432	17,658	17,636
Provision	(7,741)	(7,636)	(9,429)	(7,460)	(13,878)
Corporate tax	(1,995)	(1,818)	(1,475)	(2,041)	(713)
Profit (loss) from associates	543	744	1,237	745	574
Non-controlling of the subsidiaries	(293)	(323)	(324)	(370)	(398)
Net Profit	8,679	8,622	7,442	8,532	3,222
EPS (Bt)	0.62	0.62	0.53	0.61	0.23

Statements of Financial Position — consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Interbanks	456,721	397,358	431,638	420,383	421,132
Investments	245,369	247,082	226,955	213,639	216,047
Gross loans	1,952,996	2,027,440	1,904,089	1,942,170	2,000,436
Provision	(76,021)	(85,957)	(110,781)	(116,302)	(128,426)
Net loans	1,882,166	1,947,385	1,798,578	1,830,798	1,877,064
Total assets	2,789,143	2,815,330	2,689,446	2,696,677	2,751,628
Interbanks	167,215	194,243	203,166	173,066	158,622
Deposits	2,151,268	2,135,499	1,972,404	1,992,128	2,031,970
BE & Debentures	140,971	116,240	120,691	120,691	123,105
Total liabilities	2,553,276	2,565,032	2,410,299	2,404,473	2,436,984
Paid-up capital	71,977	71,977	71,977	71,977	71,977
Total shareholders' equity	235,867	250,297	279,147	292,204	314,644

Statements of Financial Position — consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
Interbanks	494,821	446,999	431,638	426,886	426,469
Investments	223,118	221,614	226,955	243,665	204,316
Gross loans	1,973,367	1,906,053	1,904,089	1,913,287	1,918,010
Provision	(98,672)	(103,908)	(110,781)	(112,541)	(111,466)
Net loans	1,877,879	1,805,523	1,798,578	1,804,299	1,809,703
Total assets	2,830,848	2,689,177	2,689,446	2,696,365	2,672,038
Interbanks	228,472	209,716	203,166	190,367	186,650
Deposits	2,081,903	1,973,357	1,972,404	1,991,444	1,962,422
BE & Debentures	120,049	118,926	120,691	113,746	116,807
Total liabilities	2,564,957	2,413,009	2,410,299	2,408,136	2,392,324
Paid-up capital	71,977	71,977	71,977	71,977	71,977
Total shareholders' equity	265,891	276,168	279,147	288,228	279,714

Key Financial Ratios (%) — consolidated

Yearly Results	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
% Yield on earning assets	5.03%	4.98%	4.94%	4.78%	4.83%
% Cost of funds	-2.17%	-2.11%	-1.78%	-1.60%	-1.65%
Spread	2.87%	2.87%	3.16%	3.18%	3.18%
NIM	3.03%	3.04%	3.32%	3.35%	3.37%
Cost to income ratio	-45.8%	-44.8%	-41.6%	-43.8%	-44.7%
Gross NPLs (Btm)	57,489	76,371	91,128	100,241	103,248
% Growth (YoY)	1.8%	32.8%	19.3%	10.0%	3.0%
% NPLs / Gross loans	2.94%	3.77%	4.79%	5.16%	5.16%
Coverage ratio	132.2%	112.6%	121.6%	116.0%	124.4%
Credit cost	-1.00%	-1.53%	-1.70%	-1.90%	-1.50%
BV (Bt)	16.61	17.59	19.60	20.53	22.12
ROE	15.15%	11.92%	12.42%	9.24%	10.81%
ROA	1.24%	1.02%	1.17%	0.96%	1.18%

Key Financial Ratios (%) — consolidated

Quarterly Results	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
% Yield on earning assets	4.87%	4.86%	4.93%	4.84%	4.78%
% Cost of funds	-1.77%	-1.76%	-1.70%	-1.63%	-1.59%
Spread	3.11%	3.10%	3.22%	3.22%	3.19%
NIM	3.28%	3.28%	3.40%	3.39%	3.37%
Cost to income ratio	-40.1%	-42.7%	-42.4%	-41.6%	-39.9%
Gross NPLs (Btm)	94,217	98,421	91,128	100,382	99,078
% Growth (QoQ)	4.65%	4.46%	-7.41%	10.15%	-1.30%
% NPLs / Gross loans	4.77%	5.16%	4.79%	5.25%	5.17%
Coverage ratio	104.7%	105.6%	121.6%	112.1%	112.5%
Credit cost	-1.56%	-1.57%	-1.98%	-1.56%	-2.90%
BV (Bt)	18.70	19.41	19.60	20.22	19.62
ROE	13.24%	12.95%	10.92%	12.26%	4.63%
ROA	1.22%	1.25%	1.11%	1.27%	0.48%

Key Growth Drivers — consolidated

Yearly Results	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Loan to deposit	90.8%	94.9%	96.5%	97.5%	98.4%
% Loan growth	10.82%	3.81%	-6.08%	2.00%	3.00%
Net fee income growth	18.5%	14.6%	3.3%	5.0%	5.0%
Non-NII growth	5.1%	17.0%	5.9%	-6.4%	4.8%
OPEX growth	21.6%	5.8%	-0.6%	2.5%	5.0%
PPOP growth	10.6%	10.0%	13.3%	-6.1%	1.1%
Net profit growth	-3.8%	-14.2%	13.3%	-19.8%	24.3%

Source : Company, LHSEC Estimate

Key Growth Drivers — consolidated

Quarterly Results	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
Loan to deposit	94.8%	96.6%	96.5%	96.1%	97.7%
% Loan growth (QoQ)	-0.90%	-3.41%	-0.10%	0.48%	0.25%
Net fee income growth (YoY)	2.7%	-17.3%	4.7%	9.7%	8.1%
Non-NII growth (YoY)	-6.3%	-1.0%	3.9%	-2.1%	-4.8%
OPEX growth (YoY)	0.3%	7.4%	-4.4%	1.1%	-4.1%
PPOP growth (YoY)	9.9%	6.8%	5.1%	-0.2%	-2.9%
Net profit growth (YoY)	2.7%	61.3%	9.9%	13.2%	-62.9%

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHBANK") ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

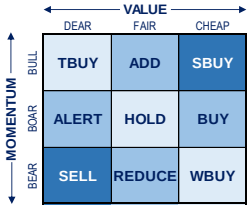
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ขั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) 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 "ความแข็งแรงของราคาหุ้น" (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



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 แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, 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 อย่างง่ายๆ 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 หรือตัวแทนธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4	ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3	มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2	ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1	มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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