

Total Access Communication Plc.

บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด

RATING	BUY	TARGET	50.00	UPSIDE	+19%	TICKER	DTAC
CLOSE	42.00	VALUATION	DCF 19F	TOTAL SHARES	2,368m	SECTOR	ICT

สะสมข้อพิพาท CAT ก่อน Turn-around ปี 2562

- รายจ่ายระดับข้อพิพาท CAT คาดทำในช่วง 4Q61 ขาดทุนถึง 5.2 พันล้านบาท
- ปี 2562 เห็นภาพ Turn-around ชัดเจนขึ้น หลังออกจากระบบสัมปทานสู่ใบอนุญาตแล้ว
- ปรับลดมูลค่าพื้นฐานหุ้นปี 2562 เหลือ 50 บาท Upside 19% ยืนยัน "ซื้อ"

ประเด็นการลงทุน

- รายจ่ายระดับข้อพิพาท CAT คาดทำในช่วง 4Q61 ขาดทุนถึง 5.2 พันล้านบาท บอร์ด DTAC มีมติอนุมัติให้ DTAC เข้าทำสัญญาระดับข้อพิพาทกับ CAT จำนวนมากที่เกิดขึ้นในช่วงสัมปทานกว่า 27 ปี และได้สิ้นสุดไปเมื่อ 15 ก.ย. 2561 โดยบริษัทตกลงชำระค่าตอบแทนเพื่อระงับข้อพิพาทข้างต้นเป็นจำนวนเงิน 9,510.25 ล้านบาท โดยจะชำระงวดแรก 6,840.25 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจะชำระเมื่อกระบวนการถอนคดีเสร็จสิ้นลงแล้วตามรายละเอียดในสัญญาข้อพิพาท อย่างไรก็ตาม DTAC ได้เคยตั้งสำรองรายจ่ายข้อพิพาทแล้ว 1.4 พันล้านบาท DTAC จึงจะบันทึกรายจ่ายพิเศษข้อพิพาทนี้อีกเป็นจำนวน 8,110.25 ล้านบาท รายจ่ายพิเศษสุทธิหลังภาษีจะอยู่ที่ 6,488 ล้านบาท ทำให้จากที่เราเคยคาด DTAC จะพลิกมามีกำไรปกติ 1.3 พันล้านบาท เกิดพลิกกลับขาดทุนสุทธิถึง 5.1 พันล้านบาท และทำให้คาดทั้งปี 2561 จะมีขาดทุนสุทธิ 6,664 ล้านบาท จากเดิมที่คาดจะทำกำไรสุทธิ 1,446 ล้านบาท
- ปี 2562 เห็นภาพ Turn-around ชัดเจนขึ้น หลังออกจากระบบสัมปทานสู่ใบอนุญาตแล้ว การเข้าสู่ระบบใบอนุญาตทั้งหมดที่เตรียมคู่แข่งในปี 2562 เต็มปีเป็นปีแรก ทำให้รายจ่ายส่วนแบ่งรายได้ให้แก่ภาครัฐจากเดิม 9% ของรายได้บริการ เหลือ 4% เต็มปีเป็นปีแรก บวกกับไม่ต้องตัดจำหน่ายสินทรัพย์ภายใต้สัมปทานอีกต่อไป ขณะปี 2561 มีค่าตัดจำหน่ายดังกล่าวราว 1.2 หมื่นล้านบาท และรายจ่ายพิเศษระดับข้อพิพาท CAT แม้จะถูกหักล้างบางส่วนจากการตัดจำหน่ายค่าใบอนุญาตที่เพิ่มขึ้น ค่าเช่าคลื่น 2300 60 Mhz x 1 จาก TOT และค่าเช่าเสาและอุปกรณ์จาก CAT เต็มปีเป็นปีแรก รวมถึงการลงทุนเร่งขยายโครงข่าย 4G ต่อเนื่อง ขณะที่คาดรายได้ค่าบริการในปี 2562 จะทรงตัว แม้ประสิทธิภาพ 4G ที่มีจุดเด่นเหนือคู่แข่ง ด้วยเทคโนโลยี Time Division Duplex ของคลื่น 2300 60 MHz x 1 ทำให้การ Download และ Upload ไม่ต้องแบ่งพื้นที่อย่างละครึ่ง 50% เหมือนผู้ประกอบการรายอื่น ส่งผลให้ฐานผู้ใช้บริการรายเดือนมีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น และถูกหักล้างจากฐานผู้ใช้บริการแบบเติมเงินที่ยังมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากโครงข่ายให้บริการครอบคลุมพื้นที่ราว 94% ต่ำกว่าผู้ใช้บริการรายอื่น เป็นผลให้คาดว่าพลิกกลับมาทำกำไรในปี 2562 ราว 5.6 ล้านบาท
- ปรับลดมูลค่าพื้นฐานหุ้นปี 2562 จากเดิม 52 บาท เหลือ 50 บาท เกิดจากผลกระทบรายจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการระงับข้อพิพาทกับ CAT ครั้งนี้

คำแนะนำ

- ผลประกอบการที่ Turnaround ชัดเจนในปี 2562 ขณะราคาเป้าหมายปี 2562 ใหม่ที่ 50 บาท มี Upside 19% ถือเป็นโอกาสเข้าลงทุน

ปัจจัยเสี่ยง

- ฐานลูกค้าเติมเงินของ DTAC ยังมีความเสี่ยงลดลง เนื่องจากโครงข่ายการให้บริการครอบคลุม พื้นที่น้อย กว่าคู่แข่ง บวกกับคู่แข่งยังใช้โปรโมชั่นที่จูงใจ เป็นจุดขายในการแย่งชิงลูกค้า

4Q18 Earnings Previews

Unit: BTM	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F	%YoY	%QoQ
Sales & Service Rev. (incl IC)	19,748	19,443	18,809	20,274	19,060	18,759	17,963	19,787	-2.4%	10.2%
Services Revenue (Not incl IC)	16,224	16,407	15,957	16,234	16,041	16,032	15,667	15,837	-2.4%	1.1%
Cost of sales & service (incl IC)	(15,298)	(14,551)	(14,215)	(15,636)	(14,246)	(14,764)	(15,276)	(13,129)	-16.0%	-14.1%
Cost of Service (Not incl IC)	(11,086)	(10,955)	(10,975)	(11,259)	(11,069)	(11,697)	(12,937)	(8,330)	-26.0%	-35.6%
- Inter connection income (IC)	848	820	807	788	564	546	543	540	-31.5%	-0.5%
- Inter connection income IC	(807)	(799)	(785)	(800)	(583)	(578)	(559)	(600)	-25.0%	7.3%
Loss from mobiles Sales	(959)	(742)	(622)	(538)	(292)	(518)	(451)	(1,000)	85.9%	121.7%
SG&A expenses	(3,889)	(3,581)	(3,666)	(3,995)	(3,644)	(3,590)	(3,642)	(4,763)	19.2%	30.8%
EBITDA	6,951	7,918	7,868	7,655	8,807	7,644	7,203	(2,717)	-135.5%	-137.7%
Net Profit	229	743	601	542	1,315	179	(921)	(5,193)	-1058.1%	463.7%
Core Profit	213	739	471	572	843	124	275	1,295	126.4%	371.0%

Source: Company & LHSEC Research Estimates

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,368
Par Value (Bt)	2.00
Market Capitalization (Btm)	99,448
Estimated Free Float (%)	29%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	46.97% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	362
YTD Turnover Ratio (%)	65%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.31 / 1.11
ROIC / WACC (%) 2017A	7.03% / 7.13%
ROE / COE (%) 2017A	7.5% / 10.7%
Constituent	SET
Auditor	E Y Office Company Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	-

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 1 Aug 2018
TELENOR ASIA PTE LTD		42.62%
บริษัท ไทย เทลโค โฮลดิ้ง จำกัด		22.4%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด		7.54%
บริษัท ทีไอที จำกัด (มหาชน)		5.58%
สำนักงานประกันสังคม		2.11%
STATE STREET EUROPE LIMITED		0.86%

FINANCIAL SUMMARY					consolidated
Year End	2016A	2017A	2018F	2019F	
Sales & Service (Btm)	82,642	78,276	77,095	77,132	
Core Profit (Btm)	2,705	1,995	964	5,582	
Net Profit (Btm)	2,085	2,115	(6,664)	5,582	
EPS (Bt)	0.88	0.89	- 2.81	2.36	
EPS Growth (%)	-64.6%	1.4%	-415.1%	-183.8%	
DPS (Bt)	0.42	0.24	0.02	1.65	
P/E (x)	47.7	47.0	(14.9)	17.8	
D/P (%)	1.0%	0.6%	0.1%	3.9%	
BV (Bt)	11.46	12.35	8.28	10.80	
P/B (x)	3.66	3.40	5.07	3.89	
ROE (%)	7.7%	7.5%	-27.3%	24.7%	

Source : Company, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่

DIVIDEND POLICY

จ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิตามงบการเงิน

เฉพาะหลักกึ่งกลางปีและสิ้นปีบุคคลและหลังหักสำรองต่างๆ ทุก

ประเภทที่กฎหมายและบริษัทกำหนดไว้ในแต่ละปี

DTAC

Statement of Comprehensive Income						Statement of Comprehensive Income					
consolidated						consolidated					
Year end (Btm)	2015	2016	2017	2018F	2019F	Year end (Btm)	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18F
Sales and service income	87,749	82,642	78,276	77,095	77,132	Sales and service income	17,502	18,933	19,598	17,963	19,787
Cost of sales and services	(62,846)	(60,846)	(59,700)	(59,321)	(53,196)	Cost of sales and services	(15,636)	(14,246)	(14,764)	(15,276)	(13,129)
Gross profit	24,903	21,796	18,576	17,774	23,935	Gross profit	4,639	4,815	3,995	2,687	6,658
Selling and admin expenses.	(16,409)	(17,256)	(15,131)	(16,232)	(15,738)	Selling and admin expenses.	(3,995)	(3,644)	(3,590)	(3,642)	(4,763)
Operating profit	8,494	4,540	3,445	1,542	8,197	Operating profit	644	1,171	405	(955)	1,895
Profit sharing from equity method	165	68	109	241	248	Profit sharing from equity method	57	193	24	48	48
Other income/expenses	170	(450)	337	(7,141)	284	Other income/expenses	33	523	137	35	63
Interest expenses	(1,384)	(1,567)	(1,556)	(1,536)	(1,752)	Interest expenses	(371)	(355)	(378)	(380)	(500)
Net profit before taxes	7,445	2,591	2,335	(6,894)	6,978	Net profit before taxes	734	1,887	566	(872)	(6,104)
Income taxes	(1,557)	(506)	(219)	230	(1,396)	Income taxes	180	(216)	(9)	331	1,411
Minority interest	4	(0)	(0)	-	-	Minority interest	-	-	-	-	-
Net profit	5,893	2,085	2,115	(6,664)	5,582	Net profit	542	1,315	179	(921)	(5,193)
Extraordinary items	33	(620)	120	(7,628)	0	Extraordinary items	(30)	472	55	(1,196)	(6,488)
Norm profit	5,860	2,705	1,995	964	5,582	Norm profit	572	843	124	275	1,295

Statement of Financial Position						Statement of Cash Flow					
consolidated						consolidated					
Year end (Btm)	2015	2016	2017	2018F	2019F	Year end (Btm)	2015	2016	2017	2018F	2019F
Cash and cash equivalent	10,121	18,293	26,048	(3,004)	21,645	Cash flow from operation					
Receivables	6,783	6,782	7,907	8,668	8,664	Net profit	5,860	2,705	1,995	964	5,582
Inventory	2,826	2,063	1,954	1,655	1,654	non-cash items	20,669	24,898	29,290	25,345	17,819
Other current assets	3,526	2,469	2,541	2,922	3,010	Changes in current assets	1,413	2,643	(509)	(856)	(104)
Fixed assets	28,495	37,623	45,570	51,753	58,647	Changes in current liabilities	(4,550)	(3,422)	(3,630)	(3,273)	150
Assets under concessions	38,057	28,489	12,235	3,083	2,675	Inc/Dec in operation activities	(3,576)	(84)	(155)	55	56
Licenses	10,719	9,819	8,921	58,328	54,059	Net cash flow from operation	24,776	26,626	27,330	14,607	23,504
Total assets	110,965	115,379	114,501	133,436	160,602	Cash flow from investment					
						Inc/Dec in short-term investment	48	(9)	19	-	-
Payables	29,868	32,831	29,985	26,579	26,592	Inc/Dec in fixed assets	(19,903)	(16,837)	(19,005)	(72,478)	(20,233)
Portion of loans due within 1 yr	15,000	-	2,000	-	11,875	Others	-	90	24	37	40,296
Long-term loans	33,000	49,000	47,000	40,500	49,625	Net cash flow from investment	(23,572)	(17,392)	(19,575)	(32,183)	(20,233)
Total liabilities	83,742	88,234	85,266	113,828	135,035	Cash flow from financing activities					
						Inc./dec. loans	(664)	1,165	(11,500)	(15)	17,000
Paid up capital	4,736	4,736	4,736	4,736	4,736	Inc./dec. long-term debts	15,000	-	11,500	(8,500)	4,000
Premium on common stock	8,116	8,116	6,928	6,928	6,928	Dividend payment	(11,242)	(2,226)	(0)	(2,960)	379
Retained earnings	(3,265)	(3,342)	(1,726)	(11,350)	(5,389)	Net cash flow from financing activities	3,094	(1,061)	(0)	(11,475)	21,379
Total shareholders' equities	27,224	27,145	29,235	19,607	25,568	Inc./Dec. in net cash	4,298	8,173	7,754	(29,051)	24,649
Total liabilities & equities	110,965	0	114,501	133,436	160,603	Cash on hand	10,121	18,293	26,048	(3,003)	21,645

Key Financial Ratios						Key Assumptions					
consolidated						consolidated					
Year end	2015	2016	2017	2018F	2019F	Year end	2015	2016	2017	2018F	2019F
Current ratio (x)	0.53	0.83	1.08	0.35	0.83	No. of subscribers (Million)					
Receivable turnover (x)	12.94	12.19	9.90	8.89	8.90	- Postpaid	4.32	5.03	5.64	6.29	6.84
Payable turnover (x)	2.10	1.85	1.99	2.23	2.00	- Prepaid	20.93	19.45	17.02	15.62	15.52
Debts to equities (x)	3.08	3.25	2.92	5.81	5.28	ARPU (baht/subs/month)					
ROAA	5.4%	1.8%	1.8%	-5.4%	3.8%	- Postpaid	530	519	541	540	538
ROAE	19.7%	7.7%	7.5%	-27.3%	24.7%	- Prepaid	149	151	145	142	140

Source : Company, LHSEC Estimates

Source : Company, LHSEC Estimates

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 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/บทความนี้ก็ได้นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ 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=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 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 หรือตัวแทนธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อด้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงค่านิยมจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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