

TMB Bank Plc.

ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	TBUY	TARGET	1.05	UPSIDE	+26.5%	TICKER	TMB
CLOSE	0.83	VALUATION	0.5x 20F BV	TOTAL SHARES	96,359m	SECTOR	BANK

4Q63F ยังคงมีปัจจัยกดดัน

- ตั้งใจลดพอร์ตสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เน้นคุณภาพลูกหนี้ ลดเงินฝากต้นทุนสูง ปรับสมดุลงบดุลหลังควบรวม ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว
- ลูกหนี้เข้ามามาตรการช่วยเหลือยังมีราว 20% จากทั้งหมด 40% ของสินเชื่อรวม โดยลูกหนี้ SME ยังน่าห่วง
- 3Q63 พยายามบริหารจัดการหนี้ NPL คาดยังเพิ่มใน 4Q63-ปีหน้า หลังหมดมาตรการช่วยเหลือ หากยังไม่ฟื้นตัวขึ้น+เศรษฐกิจยังไม่ฟื้น
- ยังคงประมาณการกำไรทั้งปี เชื้อ 4Q63 credit cost ยังคงกดดันกำไรอยู่ เน้นเพียง "ซื้อเก็งกำไร" จากราคาหุ้นที่เทรดเพียง 0.4XBV ยังชอบ TISCO มากกว่า เพราะ ROE + Dividend Yield สูง

ประเด็นการลงทุน

- ตั้งใจลดพอร์ตสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เน้นคุณภาพลูกหนี้ ลดเงินฝากต้นทุนสูง ปรับสมดุลงบดุลหลังควบรวม ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว สินเชื่อ 9M63 หดตัวลง 2.1% YTD เป็นความตั้งใจที่จะลดพอร์ตลง เนื่องจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้หลังควบรวมกับ TBANK พยายามปรับพอร์ตสินเชื่อ ลดสินเชื่อที่ให้อัตรผลตอบแทนต่ำ ลดการกระจุกตัวของสินเชื่อ เลือกและเน้นลูกหนี้ที่มีคุณภาพ เพื่อทำให้งบดุลแข็งแกร่งยิ่งขึ้น นอกจากนี้ทางด้านการเงินฝาก ยังพยายามลดเงินฝากดอกเบี้ยสูงของ TBANK ออกไป ทำให้ NIM ออกมาดีขึ้น สำหรับการควบรวมธนาคารผ่านไป 3 ไตรมาส เหลืออีก 3 ไตรมาส ต้องเสร็จใน 1H64 เพื่อใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษี ความเป็นคืบหน้า ล่าสุดยังเป็นไปตามแผน
- ลูกหนี้เข้ามามาตรการรับความช่วยเหลือยังเหลือราว 20% จากทั้งหมดราว 40% ของสินเชื่อรวม โดยลูกหนี้ SME ยังน่าห่วง ของสินเชื่อรวม ทั้งนี้หากดูเฉพาะลูกหนี้รายย่อยที่เข้ามามาตรการช่วยเหลือเคยเพิ่มขึ้นไปถึง 45% ของยอดสินเชื่อรวม ล่าสุดมาตรการพักชำระหนี้ของลูกหนี้รายย่อยจบลงเหลือลูกหนี้ที่ยังต้องรับความช่วยเหลือต่อราว 10% ที่เหลือสามารถกลับมาจ่ายได้เป็นปกติ ส่วนสินเชื่อธุรกิจที่รับความช่วยเหลือยังอยู่ระดับเดิมที่ 38-39% เนื่องจากมาตรการพักชำระหนี้ของลูกหนี้สินเชื่อธุรกิจจะหมดปลายเดือนค.ค.นี้ ซึ่ง TMB ยังคงกังวลสำหรับลูกหนี้ SME อยู่ว่าจะกลับมาจ่ายชำระปกติได้มากน้อยเพียงใด ซึ่งหนี้เสียจากกลุ่มนี้เราจะเห็นเมื่อค้างชำระ 3 เดือนหลังหมดมาตรการพักชำระหนี้ราวเดือน ม.ค.64
- 3Q63 พยายามบริหารจัดการหนี้ NPL เชื้อยังเข้ามาเพิ่มใน 4Q63-ปีหน้า หลังหมดมาตรการช่วยเหลือ หากยังไม่ฟื้นตัวขึ้น+เศรษฐกิจยังไม่ฟื้น แม้ TMB จะมีกำไรสุทธิ 3Q63 ที่ลดลงถึง 48% QoQ แต่กำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ยังคงทรงตัว ทั้งนี้เป็นผลจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นมากโดย 3Q63 มี credit cost 199 bps. 9M63 อยู่ที่ 160 bps. ทั้งปี 63 น่าจะสูงถึงราว 170 bps. โดยใน 3Q63 ยังมีการขายหนี้เสียรวมถึง write off ไปอีกราว 4 พันลบ. ได้ ทั้งนี้เพื่อรองรับ NPL ที่อาจจะเกิดขึ้นใน 4Q63 และทั้งปี 64 หลังมาตรการหยุดพักชำระหนี้สิ้นสุดลง เชื้อหากยังไม่ฟื้นตัวขึ้นป้องกันโควิด-19 เศรษฐกิจอาจยังไม่ฟื้นตัว ทำให้อาจมีลูกหนี้จำนวนหนึ่งที่ไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ต่อไป
- ยังคงประมาณการกำไรทั้งปี เชื้อ 4Q63 credit cost ยังคงกดดันกำไรอยู่ ทั้งนี้แม้กำไร 9M63 จะคิดเป็น 88% ของประมาณการกำไรทั้งปี แต่เชื่อว่าการตั้งสำรองใน 4Q63 ยังคงสูงอยู่ เพื่อสะท้อนความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ รวมถึง NPL ที่มีโอกาสสูงที่จะเกิดขึ้นในอนาคต จึงยังคาด TMB จะมีกำไรปี 63 ที่ 1 หมื่นลบ. โต 40% YoY ทั้งนี้กำไรที่เพิ่มขึ้นมากเป็นผลจากการควบรวมกับ TBANK แต่อย่างไรก็ดีภาวะวิกฤติโควิด-19 ยิ่งตอกย้ำว่า 1+1 < 2 อย่างแน่นอน คงไม่สามารถคาดหวังการเติบโตได้สูงภายในปีนี้ อย่างที่คาดหวังไว้ก่อนหน้านี้

คำแนะนำ

- แนะนำเพียง "ซื้อเก็งกำไร" จากราคาที่ปรับลดลงมาต่ำมากแล้ว โดยเทรดที่ PBV 0.4X โดยมีราคาเป้าหมาย 1.05 บ. (อิง 0.5XBV20F) แต่ชอบ TISCO มากกว่า (แนะนำทยอยซื้อ TP 86-) เพราะเป็นธนาคารที่มีศักยภาพในการทำกำไรสูงสุด มีเงินกองทุนสูงสุดในระบบ มีการตั้งสำรองไว้สูงมาก บวกกับเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลสูงและสม่ำเสมอ

ปัจจัยเสี่ยง:

- การระบาระลอกสองของโควิด-19 ทำให้เศรษฐกิจถดถอยลงมากกว่าคาด + เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ + ขาดทุนจากการขายรถยนต์ที่มากกว่าคาด + กระบวนการควบรวมกินเวลามากกว่าคาด

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	96,359
Par Value (Bt)	0.95
Market Capitalization (Btm)	91,541
Estimated Free Float (%)	49%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	35% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	353
YTD Turnover Ratio (%)	47%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	1.43/1.14
ROE/COE (%) 2019	4.9% / 10.9%
Constituent	SET50 / SETHD
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 9 Jul 2020

ING BANK N.V.	23.03%
บมจ. ทุนธนชาติ	20.12%
กระทรวงการคลัง	11.79%
กองทุนรวมวายุภักษ์ 1 โดย KTAM +MFC	10.22%
บจ.ไทยเอ็นวีดีอาร์	4.31%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2018	2019	2020F	2021F
Net Interest Income (Btm)	24,497	26,865	51,192	50,035
Total Revenue (Btm)	47,978	39,497	65,090	64,628
Net Profit (Btm)	11,601	7,222	10,073	13,310
EPS (Bt)	0.26	0.07	0.10	0.14
EPS Growth (%)	33.5%	-71.7%	39.5%	32.1%
DPS (Bt)	0.07	0.05	0.06	0.08
P/E (x)	3.6	12.7	9.1	6.9
D/P (%)	7.4%	5.3%	6.3%	7.9%
BV (Bt)	2.25	2.02	2.08	2.16
P/B (x)	0.42	0.47	0.46	0.44
ROE (%)	12.3%	4.9%	5.1%	6.5%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบแก่ลูกค้า 3 กลุ่มหลัก คือ ลูกค้า

ธุรกิจขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย

Statements of Comprehensive Income								consolidated		
Quarterly Results (Btm)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	% QoQ	% YoY	9M19	9M20	% YoY
Interest income	9,216	12,332	19,605	17,996	17,475	-2.9%	89.6%	27,504	55,076	100.2%
Interest expenses	(3,010)	(4,254)	(5,592)	(4,950)	(4,248)	-14.2%	41.1%	(8,718)	(14,790)	69.6%
Net Interest Income	6,206	8,079	14,014	13,045	13,227	1.4%	113.1%	18,786	40,286	114.4%
Net Fee & service income	1,965	2,502	2,815	2,158	2,633	22.0%	34.0%	5,596	7,605	35.9%
Total Non-NII	4,411	3,527	4,041	3,445	2,907	-15.6%	-34.1%	9,105	10,393	14.1%
Total Revenue	10,617	11,606	18,055	16,490	16,134	-2.2%	52.0%	27,891	50,679	81.7%
Operating expenses	(5,131)	(6,596)	(8,331)	(7,776)	(7,429)	-4.5%	44.8%	(14,079)	(23,536)	67.2%
Pre-provision profit	5,487	5,010	9,723	8,714	8,705	-0.1%	58.7%	13,812	27,143	96.5%
Provision/Expected Credit L	(2,893)	(3,114)	(4,760)	(4,972)	(6,863)	38.0%	137.2%	(7,222)	(16,595)	129.8%
Corporate tax	(561)	(391)	(940)	(724)	(301)	-58.5%	-46.5%	(1,197)	(1,965)	64.2%
Net Profit	2,111	1,615	4,163	3,095	1,619	-47.7%	-23.3%	5,607	8,877	58.3%
EPS (Bt)	0.05	0.02	0.04	0.03	0.02	-47.7%	-65.1%	0.13	0.09	-28.0%

TMB

Statements of Comprehensive Income						consolidated	
Yearly Results (Btm)	2017	2018	2019	2020F	2021F		
Interest income	34,713	35,128	39,837	71,613	70,362		
Interest expense	(9,979)	(10,632)	(12,972)	(20,421)	(20,327)		
Net Interest Income	24,734	24,497	26,865	51,192	50,035		
Net Fee & services income	10,586	9,338	8,098	9,312	9,778		
Total Non-NII	12,705	23,482	12,632	13,898	14,593		
Total Revenue	37,439	47,978	39,497	65,090	64,628		
Operating expenses	(17,792)	(17,475)	(20,674)	(31,218)	(30,282)		
Pre-provision profit	19,646	30,504	18,822	33,872	34,347		
Provision	(8,915)	(16,100)	(10,337)	(22,053)	(17,914)		
Corporate tax	(2,004)	(2,866)	(1,588)	(2,246)	(3,122)		
Net Profit	8,687	11,601	7,222	10,073	13,310		
EPS (Bt)	0.20	0.26	0.07	0.10	0.14		

Statements of Financial Position						consolidated	
Year End (Btm)	2017	2018	2019	2020F	2021F		
Interbanks	112,534	113,522	236,311	227,169	231,713		
Investments	61,305	73,477	166,265	150,082	153,083		
Gross loans	643,373	685,707	1,392,225	1,364,380	1,391,668		
Net loans	619,373	654,040	1,348,630	1,313,246	1,338,839		
Total assets	843,872	891,713	1,864,678	1,794,995	1,830,223		
Interbanks	60,349	64,267	86,626	43,346	60,328		
Deposits	611,430	649,568	1,398,112	1,398,112	1,412,093		
BE & Debentures	33,352	35,124	108,835	106,659	106,659		
Total liabilities	754,016	792,934	1,669,870	1,594,542	1,622,021		
Paid-up capital	41,648	41,659	91,541	91,541	91,541		
Total shareholders' equity	89,856	98,779	194,807	200,452	208,201		

Key Financial Ratios

Key Financial Ratios						consolidated	
Yearly Results (%)	2017	2018	2019	2020F	2021F		
% Yield on earning assets	4.37%	4.16%	2.99%	4.05%	4.00%		
% Cost of funds	-1.44%	-1.46%	-1.11%	-1.30%	-1.30%		
Spread	2.94%	2.70%	1.88%	2.75%	2.70%		
NIM	3.12%	2.90%	2.01%	2.90%	2.84%		
Cost to income ratio	-47.5%	-36.4%	-52.3%	-48.0%	-46.9%		
% NPLs / Gross loans	2.35%	2.76%	2.35%	2.47%	2.59%		
Coverage ratio	142.5%	151.8%	120.5%	136.0%	133.7%		
Credit cost	-1.44%	-2.42%	-0.99%	-1.60%	-1.30%		
BV (Bt)	2.05	2.25	2.02	2.08	2.16		
ROE	10.01%	12.30%	4.92%	5.10%	6.52%		
ROA	1.06%	1.34%	0.52%	0.55%	0.73%		

Key Growth Drivers

Key Growth Drivers						consolidated	
Yearly Results (%)	2017	2018	2019	2020F	2021F		
Loan to deposit	105.2%	105.6%	99.6%	97.6%	98.6%		
% Loan growth	8.41%	6.58%	103.03%	-2.00%	2.00%		
Net fee income growth	32.4%	-11.8%	-13.3%	15.0%	5.0%		
Non-NII growth	21.4%	84.8%	-46.2%	10.0%	5.0%		
OPEX growth	7.3%	-1.8%	18.3%	51.0%	-3.0%		
PPOP growth	5.4%	55.3%	-38.3%	80.0%	1.4%		
Net profit growth	5.6%	33.6%	-37.7%	39.5%	32.1%		

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ "ความน่าสนใจของราคาหุ้น" (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน **QUANTITATIVE METRIC** คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (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

สำหรับเครื่องมือที่สถานะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) 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 INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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