

The Siam Commercial Bank Plc.

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	122.00	UPSIDE	+28.1%	TICKER	SCB
CLOSE	95.25	VALUATION	0.98x 21F BV	TOTAL SHARES	3,395m	SECTOR	BANK

1H64 ยังทำได้ดี คงเป้าทั้งปีโต 27%

- **ยังคงเป้าหมายทางการเงินทั้งปี 64 ตามเดิม จากผลประกอบการที่ยังออกมาดี แม้ปรับคาดการณ์ GDP ลง**
- **ยังเน้นความเป็นผู้นำด้าน digital banking พร้อมแสวงหาโอกาสโตแบบ inorganic growth ในธุรกิจที่มีศักยภาพ เพื่อดัน ROE ขึ้น**
- **ราคาหุ้นที่ลดลงมามาก ทำให้น่าสนใจในแง่ valuation ประกอบกับราคายังมี upside อยู่มาก แนะนำทยอยซื้อเพื่อลงทุนระยะยาว คาดมีโอกาสจ่ายปันผลระหว่างกาล**

ประเด็นการลงทุน

- **เป็นอีก 1 แห่งที่ปรับประมาณการ GDP ปีนี้ลง** SCB เป็นอีก 1 แห่งที่ปรับประมาณการ GDP ลงจาก 1.9% เหลือ 0.9% ผลจากความรุนแรงของโควิด-19 การประกาศ lock down ของทางการ ทำให้กระทบการใช้จ่ายภาคครัวเรือน รวมถึงปรับลดจำนวนนักท่องเที่ยวที่จะเข้ามาเหลือเพียง 0.3-0.4 ล้านคน รวมถึงโครงการก่อสร้างที่หยุดชะงักจากการปิดแคมป์คนงาน และมีความเสี่ยงความล่าช้าของวัคซีน การคลายพันธู์ของไวรัส และการยืดเยื้อยาวนานของการแพร่ระบาด ทั้งนี้ผลจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจธนาคาร ซึ่งเรามองว่าน่าจะเป็นแรงกดดันสำหรับผลประกอบการของธนาคารใน 2H64
- **ยังคงเป้าหมายทางการเงินทุกอย่างเหมือนเดิม แต่เชื่อว่ารายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจะโตได้มากกว่าเป้าที่ตั้งไว้แค่ตรงตัว** ผลประกอบการ 1H64 ที่ออกมาถือว่าทำได้ดีกว่าคาด โดย SCB ยังมีการเติบโตของสินเชื่อถึง 7% เทียบกับเป้าหมายทั้งปี 64 ที่ 3-5% ทั้งนี้สินเชื่อที่เติบโตส่วนใหญ่เป็น soft loan ให้กับ SME ทางด้าน Net Interest Margin (NIM) 1H64 อยู่ที่ 3.01% เทียบเป้าหมายที่ 3-3.2% ทางด้าน cost to income ratio 1H64 อยู่ที่ 41% จากเป้า 40-45% สำหรับ NPL สิ้นมิ.ย.64 อยู่ที่ 3.79% ซึ่งยังน้อยกว่าเป้า 4-4.5% ส่วน credit cost ล่าสุดตั้งเพียง 176 bps ของสินเชื่อรวม จากเป้า < 200 bps. SCB เชื่อว่าทุกอย่างสามารถทำได้ตามเป้า และ โดยเฉพาะรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย 1H64 ที่โต 12% น่าจะทำได้ดีกว่าเป้าทั้งปีที่มีมองแค่ตรงตัว
- **ยังเน้นความเป็นผู้นำด้าน digital banking พร้อมแสวงหาโอกาสโตแบบ inorganic growth ในธุรกิจที่มีศักยภาพ** SCB ถือเป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่เป็นผู้นำด้าน digital banking มีผู้ใช้งานในทุกๆ platform ของธนาคารมากถึง 16 ล้านรายเป็นอันดับต้นๆ ของระบบธนาคารไทย แม้ล่าสุดจะมีการปล่อยสินเชื่อผ่านช่องทางดิจิทัล 20% ของสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน และมีรายได้ผ่านช่องทางนี้เพียง 4% ของรายได้รวม ล่าสุดประสบความสำเร็จจาก platform สั่งอาหาร “Robinhood” ที่มีผู้ใช้กว่า 1.2 ล้านราย ทั้งนี้เชื่อว่าลูกค้าจะเข้ามาใช้บริการผ่านช่องทางดิจิทัลมากกว่าช่องทาง traditional แบบเดิมเป็นจำนวนมาก จะทำให้รายได้จากการทำธุรกรรมผ่านช่องทางดิจิทัลเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะใน 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ มีกลยุทธ์ร่วมลงทุนในบริษัทต่างๆ ในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ทั้งไทยและต่างประเทศ (inorganic growth) ที่มีศักยภาพเพื่อดันกำไรให้เพิ่มขึ้น นอกเหนือไปจากการโตแบบ organic growth ในสถานการณ์ที่ไม่เอื้ออำนวยมากนัก
- **ยังคงประมาณการกำไรปี 64 โต 27% YoY แม้ 1H64 ทำได้ 55% ของประมาณการกำไรทั้งปี 64** ทั้งนี้เชื่อว่าธนาคารยังคงเจอสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่ท้าทายและกดดันกำไรใน 2H64 แต่เชื่อว่ากำไร 1H64 ที่ทำได้ดีกว่าคาด โดยคิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เชื่อว่าเป็น buffer ให้ในระดับหนึ่ง จึงยังคงประมาณการกำไรทั้งปี 64 ที่ 34,585 ลบ. เพิ่มขึ้น 27% YoY

คำแนะนำ

- **แนะนำ “ซื้อลงทุนระยะยาว”** เราเชื่อว่า SCB ยังคงมีกำไรที่จะเติบโตขึ้นได้ดีในระยะยาว เชื่อธนาคารมาถูกทางในการเป็นผู้นำทาง digital banking แนะนำ “ซื้อลงทุนระยะยาว” คาดมีโอกาสจ่ายปันผลระหว่างกาล @ 1.5 บ. หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 1.6%

ปัจจัยเสี่ยง

- **การระบาดระลอกใหม่ของโควิด-19 ทำให้เศรษฐกิจถดถอยลงมากกว่าคาด และทำให้เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ**

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	3,396
Par Value (฿)	10.00
Market Capitalization (฿m)	323,430
Estimated Free Float (%)	77%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	16.73% / 45.81%
YTD Avg Daily Turnover (฿m)	1,268
YTD Turnover Ratio (%)	27%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.22 / 1.07
ROE / COE (%) 2020	6.7% / 10.8%
Constituent	SET50 / SETHD/SETHSI
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	4 : Certified

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 4 Mar 21
พระบาทสมเด็จพระวชิรเกล้าเจ้าอยู่หัว		23.38%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอพี		11.56%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. กรุงไทย		11.56%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์		10.23%
สำนักงานประกันสังคม		3.40%
State Street Europe		2.19%

FORECASTS & VALUATION		consolidated			
Year End	2019	2020	2021F	2022F	
Net Interest Income (฿m)	99,402	96,899	97,837	100,793	
Total Revenue (฿m)	166,067	144,846	148,649	154,662	
Net Profit (฿m)	40,436	27,218	34,585	39,577	
EPS (฿)	11.91	8.02	10.19	11.66	
EPS Growth (%)	0.9%	-32.7%	27.1%	14.4%	
DPS (฿)	4.75	2.30	4.00	4.60	
P/E (x)	8.0	11.9	9.4	8.2	
D/P (%)	5.0%	2.4%	4.2%	4.8%	
BV (฿)	117.9	121.2	127.6	135.3	
P/B (x)	0.81	0.79	0.75	0.70	
ROE (%)	10.4%	6.7%	8.2%	8.9%	

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ให้บริการทางการเงินครบวงจรสำหรับลูกค้าทุก

ประเภท เช่น ฝากเงิน โอนเงิน ให้กู้ยืมประเภทต่างๆ บริการด้านบริหาร

เงินตรา Bancassurance การค้าต่างประเทศ Cash Management บริการด้าน

ธุรกิจหลักทรัพย์ เป็นต้น

DIVIDEND POLICY

ประมาณร้อยละ 30-50 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี (ตามงบการเงินรวม) โดยมี

เงื่อนไขเพิ่มเติม

Statements of Comprehensive Income										consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	% QoQ	% YoY	1H20	1H21	% YoY
Interest income	29,191	28,582	28,325	27,719	27,653	-0.2%	-5.3%	61,463	55,372	-9.9%
Interest expense	(5,414)	(4,858)	(4,705)	(4,344)	(4,178)	-3.8%	-22.8%	(11,909)	(8,522)	-28.4%
Net Interest Income	23,777	23,724	23,621	23,376	23,475	0.4%	-1.3%	49,555	46,850	-5.5%
Net fee & services income	7,681	8,570	11,422	10,439	9,812	-6.0%	27.7%	16,595	20,251	22.0%
Gain from investments	3,556	1,759	1,178	3,254	2,653	-18.5%	-25.4%	4,303	5,907	37.3%
Total Non-NII	12,578	10,761	12,745	13,966	12,956	-7.2%	3.0%	24,441	26,923	10.2%
Total Revenue	36,355	34,485	36,366	37,342	36,431	-2.4%	0.2%	73,996	73,773	-0.3%
Operating expenses	(16,141)	(15,747)	(16,050)	(15,101)	(15,376)	1.8%	-4.7%	(32,534)	(30,478)	-6.3%
Pre-provision profit	20,214	18,738	20,316	22,241	21,054	-5.3%	4.2%	41,462	43,295	4.4%
Provision/Expected Credit Loss	(9,734)	(12,955)	(14,234)	(10,008)	(10,028)	0.2%	3.0%	(19,460)	(20,036)	3.0%
Corporate tax	(2,110)	(1,204)	(1,164)	(2,597)	(2,304)	-11.3%	9.2%	(4,426)	(4,900)	10.7%
Net Profit	8,360	4,641	4,965	10,088	8,815	-12.6%	5.4%	17,611	18,902	7.3%
EPS (Bt)	2.46	1.37	1.46	2.97	2.60	-12.6%	5.4%	5.19	5.57	7.3%

Statements of Comprehensive Income						consolidated
Yearly Results (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F	
Interest income	129,127	135,025	118,371	116,908	122,136	
Interest expense	(32,758)	(35,624)	(21,472)	(19,071)	(21,342)	
Net Interest Income	96,369	99,402	96,899	97,837	100,793	
Net fee & services income	28,456	29,670	36,586	38,416	40,336	
Gain from investments	2,930	5,383	9,365	10,301	11,331	
Total Non-NII	41,808	66,666	47,947	50,813	53,868	
Total Revenue	138,177	166,067	144,846	148,649	154,662	
Operating expenses	(64,639)	(70,538)	(64,330)	(63,044)	(64,304)	
Pre-provision profit	73,539	95,529	80,516	85,606	90,357	
Provision	(24,023)	(36,211)	(46,649)	(42,556)	(41,069)	
Corporate tax	(9,468)	(19,098)	(6,794)	(8,610)	(9,858)	
Net Profit	40,068	40,436	27,218	34,585	39,577	
EPS (Bt)	11.80	11.91	8.02	10.19	11.66	

Statements of Financial Position						consolidated
Year End (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F	
Interbanks	377,905	433,510	547,504	577,919	612,594	
Investments	568,854	312,065	311,796	281,454	298,341	
Gross loans	2,140,561	2,113,787	2,255,242	2,345,452	2,486,179	
Net loans	2,040,622	2,002,461	2,130,308	2,200,897	2,330,747	
Total assets	3,187,340	2,963,746	3,278,384	3,348,705	3,547,423	
Interbanks	142,529	145,844	198,491	190,038	217,683	
Deposits	2,159,631	2,159,425	2,420,455	2,505,171	2,642,956	
BE & Debentures	107,561	77,952	67,235	67,571	67,909	
Total liabilities	2,806,357	2,562,900	2,866,554	2,915,156	3,086,836	
Paid-up capital	33,955	33,956	33,956	33,956	33,956	
Total shareholders' equity	380,983	400,846	411,829	433,549	460,588	

Key Financial Ratios						consolidated
Yearly Results (%)	2018	2019	2020	2021F	2022F	
% Yield on earning assets	4.30%	4.54%	3.96%	3.70%	3.70%	
% Cost of funds	-1.40%	-1.49%	-0.85%	-0.70%	-0.75%	
Spread	2.90%	3.05%	3.12%	3.00%	2.95%	
NIM	3.21%	3.34%	3.24%	3.10%	3.05%	
Cost to income ratio	-46.8%	-42.5%	-44.4%	-42.4%	-41.6%	
% NPLs	2.85%	3.41%	3.68%	4.63%	4.59%	
Coverage ratio	146.7%	134.1%	137.4%	143.2%	146.5%	
Credit cost	-1.15%	-1.70%	-2.14%	-1.85%	-1.70%	
BV (Bt)	111.92	117.91	121.17	127.56	135.52	
ROE	10.78%	10.36%	6.71%	8.19%	8.86%	
ROA	1.29%	1.31%	0.87%	1.04%	1.15%	

Key Growth Drivers						consolidated
Yearly Results (%)	2018	2019	2020	2021F	2022F	
Loan to deposit	99.1%	97.9%	93.2%	93.6%	94.1%	
% Loan growth	5.20%	-1.25%	6.69%	4.00%	6.00%	
Net fee income growth	-6.2%	4.3%	23.3%	5.0%	5.0%	
Non-NII growth	-4.8%	59.5%	-28.1%	6.0%	6.0%	
OPEX growth	12.1%	9.1%	-8.8%	-2.0%	2.0%	
PPOP growth	-6.4%	29.9%	-15.7%	6.3%	5.6%	
Net profit growth	-7.1%	0.9%	-32.7%	27.1%	14.4%	

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 ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขป เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

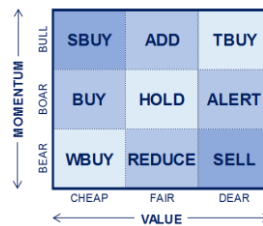
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ชั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) 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 รอบเวลา (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 คาดว่าให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (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) ที่เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ เป็นการนำเสนอมุมมองของบุคคลภายนอก ไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าว