

TTB Bank Plc.

ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน)

RATING	Accumulate	TARGET	1.35	UPSIDE	+35%	TICKER	TTB
CLOSE	1.00	VALUATION	0.62x 21F BV	TOTAL SHARES	96,359m	SECTOR	BANK

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	96,359
Par Value (Bt)	0.95
Market Capitalization (Btm)	96,359
Estimated Free Float (%)	34%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	28.16% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	577
YTD Turnover Ratio (%)	68%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	1.53/1.17
ROE/COE (%) 2020	5.1% / 11.4%
Constituent	SET50 / SETHD
Auditor	KPMG Poomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 30 Apr 2021

ING BANK N.V.	23.02%
ม.จ. ทุนธนชาติ	21.18%
กระทรวงการคลัง	11.79%
กองทุนรวมวายุภักษ์ 1 โดย KTAM +MFC	10.44%
บจ.ไทยเอ็นวีดีอาร์	3.04%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2019	2020	2021F	2022F
Net Interest Income (Btm)	26,865	53,805	54,724	56,193
Total Revenue (Btm)	39,497	66,429	70,346	72,647
Net Profit (Btm)	7,222	10,112	10,902	15,643
EPS (Bt)	0.07	0.10	0.11	0.16
EPS Growth (%)	-37.7%	39.9%	7.8%	43.5%
DPS (Bt)	0.04	0.05	0.05	0.07
P/E (x)	13.3	9.5	8.8	6.2
D/P (%)	4.0%	4.5%	4.9%	7.0%
BV (Bt)	2.02	2.12	2.19	2.31
P/B (x)	0.49	0.47	0.46	0.43
ROE (%)	4.9%	5.1%	5.2%	7.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบแก่ลูกค้า 3 กลุ่มหลัก คือ ลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย

DIVIDEND POLICY

ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของธนาคาร และเงื่อนไขต่างๆ ของกฎหมาย รวมถึงความพร้อมของเงินกองทุนและการจัดสรรเงินสำรองต่างๆ (โดยมีเงินปันเพิ่ม)

เตรียมพร้อมโตอย่างมีคุณภาพในปี 65

- **ยังเน้นกลยุทธ์ทำงานสมดุลให้แข็งแกร่ง ไม่รุกขยายสินเชื่อในภาวะเศรษฐกิจเปราะบาง**
- **ค่าใช้จ่ายพิเศษในการควบรวมยังคงคืบ ผลประกอบการ 2H64**
- **เชื่อ cost synergy ที่เกิดขึ้น+การเตรียมตัวพร้อมรับเศรษฐกิจฟื้นปี 65 จะช่วยลด cost to income และหนุนกำไรปี 65 โตก้าวกระโดด**
- **แนะนำ “ทยอยซื้อ” เพื่อลงทุนระยะยาว**

ประเด็นการลงทุน

- **ยังเน้นกลยุทธ์ทำงานสมดุลให้แข็งแกร่ง ไม่รุกขยายสินเชื่อในภาวะเศรษฐกิจเปราะบาง เตรียมพร้อมรับการเติบโตปี 65** ผู้บริหารเชื่อ synergy ที่เกิดจากการควบรวมมี 3 อย่างคือ 1) Revenue Synergy ซึ่งอาจเกิดขึ้นโดยไม่เกิดในภาวะเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤติโควิดที่รุนแรงในปัจจุบัน ขณะที่ 2) balance sheet synergy +3) cost synergy ซึ่งต้องทำให้ได้ดีในภาวะเศรษฐกิจแบบนี้ ล่าสุดการควบรวมธนาคาร ปรับลดคนและลดจำนวนสาขา ทำให้ประหยัดสถานที่ ต้นทุนเช่าไปได้ค่อนข้างมาก ขณะที่ไม่รุกปล่อยสินเชื่อใหม่ในสภาวะเศรษฐกิจที่เปราะบาง ลดความเสี่ยงให้กับงบดุล ปัจจุบันกำลังหาทางออกผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ให้กับลูกค้า พร้อมทั้งมีแผนแยกหนี้เสีย (BAD BANK) ออกไปอยู่ที่ บริษัทบริหารสินทรัพย์พหลโยธิน (PAMCO) เพื่อให้จัดการบริหารหนี้เสียอย่างมีประสิทธิภาพ พร้อมกันนี้มีแผนจะออกหุ้นกู้ที่ PAMCO เพื่อเป็นทุนในการดำเนินงานประหยัดต้นทุนมากกว่ามาใช้เงินผ่าน TTB ซึ่งจะทำให้ประหยัดต้นทุน FIDF cost ไปราว 0.23-0.46 bps. ปัจจุบัน TTB พยายามลดต้นทุนให้ได้มากที่สุด + ทำตัวให้แข็งแกร่ง เชื่อวิกฤติยึดเยื้อถึงปลายปี และจะดีขึ้นปี 65 ซึ่งถึงเวลานั้น TTB จะพร้อมรับการเติบโตหลังเศรษฐกิจฟื้น สำหรับเรื่องเงินปันผลระหว่างกาล มีโอกาสที่ TTB จะไม่จ่ายเพราะต้องการสร้างเงินกองทุนที่แข็งแกร่งรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต
- **ค่าใช้จ่ายพิเศษในการควบรวมยังคงคืบ ผลประกอบการ 2H64 แม้กระบวนการควบรวมเสร็จ 5 ก.ค.64 ตามแผน** กระบวนการควบรวม TBANK + TMB สำเร็จเมื่อวันที่ 5 ก.ค.64 ตามแผนที่ตั้งไว้ โดยเป็นการรวมระบบธนาคารเป็นที่เรียบร้อย และได้เปลี่ยนชื่อจากธนาคารทหารไทย (TMB) เป็นธนาคารทหารไทยธนชาติ (TTB) ทั้งนี้การควบรวมดังกล่าวมี Integration cost ราว 3 พันลบ. ซึ่งทยอยเข้าตั้งแต่ 1H64 แต่ยังคงต่ำกว่ากำหนด ทำให้ยังเหลืออีกราว 1.5 พันลบ. ซึ่งจะบันทึกใน 2H64 ทั้งนี้จะเป็นค่าใช้จ่ายการตลาดในการ rebranding การแนะนำผลิตภัณฑ์ใหม่รวมถึงการโอนสิทธิหลักประกัน ซึ่งจะจบในปีนี้ โดยปี 65 ทำให้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานกลับมาอยู่ระดับที่ควรจะเป็น ซึ่งคาดว่าจะลดลงได้ในระดับหนึ่ง
- **ในเบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรปี 64 โต 7.8% YoY และโตก้าวกระโดดในปี 65** ทั้งนี้กำไร 1H64 คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แม้ภาวะเศรษฐกิจยังคงคืบหนักรายได้ และค่าใช้จ่ายดำเนินงานยังคงถูกคืบหนักรายได้จาก integration cost ในช่วง 2H64 แต่เชื่อว่าการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นหลังการควบรวมธนาคารสำเร็จ จะทำให้ TTB ยังมีกำไรทั้งปี 64 ราว 10,902 ลบ.เพิ่มขึ้น 7.8% YoY อย่างไรก็ดี เราคาดว่าวิกฤติโควิดน่าจะคลี่คลายลงสิ้นปีถึงต้นปีหน้า และภาวะเศรษฐกิจจะกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น ทำให้เชื่อว่าการกำไรปี 65 จะเพิ่มขึ้นสูงถึง 43.5% YoY เพราะเริ่มเห็นรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการควบรวม (Revenue Strategy) ขณะที่ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานและสำรองน่าจะลดลงสู่ระดับปกติ ต้นกำไรโตได้

คำแนะนำ

- **แนะนำ “ทยอยซื้อเพื่อลงทุนระยะยาว”** เราเชื่อมั่นว่า TTB น่าจะมากถูกทาง ที่ใช้กลยุทธ์ไม่รุกขยายสินเชื่อในภาวะเศรษฐกิจเปราะบาง การรุกขยายสินเชื่อในช่วงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจน่าจะเป็นสิ่งที่ดีกว่า แต่ระยะสั้นจะยังไม่เห็นการเติบโตของกำไรมากนักในปีของ TTB จึงแนะนำ “เปลี่ยนตัวลงทุน” ไปซื้อ KBANK กับ TISCO ที่ยังมีกำไรเติบโตของกำไรที่สูงในปี และเมื่ออัตราเงินปันผลที่น่าสนใจ แต่ถ้ามองยาวๆ ถึงปีหน้า TTB ถือเป็นหุ้นธนาคารที่มีกำไรโตก้าวกระโดด น่าสนใจ ระยะยาว แนะนำให้ “ทยอยซื้อลงทุน”

ปัจจัยเสี่ยง

- **การระบาดระลอกใหม่ของโควิด-19 ทำให้เศรษฐกิจถดถอยลงมากกว่าคาด + เกิดหนี้เสียเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ**

Statements of Comprehensive Income										consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	% QoQ	% YoY	1H20	1H21	% YoY
Interest income	17,996	17,475	17,244	16,350	16,064	-1.8%	-10.7%	37,601	32,414	-13.8%
Interest expenses	(4,950)	(4,248)	(3,725)	(3,478)	(3,281)	-5.6%	-33.7%	(10,542)	(6,759)	-35.9%
Net Interest Income	13,045	13,227	13,519	12,872	12,782	-0.7%	-2.0%	27,059	25,654	-5.2%
Net Fee & service income	2,158	2,633	2,970	3,032	2,198	-27.5%	1.9%	4,972	5,230	5.2%
Total Non-NII	3,445	2,907	4,231	3,879	3,005	-22.5%	-12.8%	7,486	6,884	-8.0%
Total Revenue	16,490	16,134	17,750	16,751	15,788	-5.8%	-4.3%	34,545	32,538	-5.8%
Operating expenses	(7,776)	(7,429)	(8,086)	(7,928)	(7,402)	-6.6%	-4.8%	(16,107)	(15,330)	-4.8%
Pre-provision profit	8,714	8,705	9,663	8,823	8,386	-5.0%	-3.8%	18,438	17,209	-6.7%
Provision/Expected Credit Loss	(4,972)	(6,863)	(8,237)	(5,480)	(5,491)	0.2%	10.4%	(9,732)	(10,971)	12.7%
Corporate tax	(724)	(301)	(258)	(653)	(472)	-27.7%	-34.8%	(1,665)	(1,125)	-32.4%
Net Profit	3,095	1,619	1,235	2,782	2,534	-8.9%	-18.1%	7,258	5,316	-26.8%
EPS (Bt)	0.03	0.02	0.01	0.03	0.03	-8.9%	-18.2%	0.08	0.06	-26.8%

Statements of Comprehensive Income					
Yearly Results (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Interest income	35,128	39,837	72,321	71,760	73,689
Interest expense	(10,632)	(12,972)	(18,515)	(17,037)	(17,496)
Net Interest Income	24,497	26,865	53,805	54,724	56,193
Net Fee & services income	9,338	8,098	10,575	11,421	11,992
Total Non-NII	23,482	12,632	14,623	15,622	16,454
Total Revenue	47,978	39,497	68,429	70,346	72,647
Operating expenses	(17,475)	(20,674)	(31,623)	(33,204)	(34,864)
Pre-provision profit	30,504	18,822	36,806	37,142	37,783
Provision	(16,100)	(10,337)	(24,831)	(23,680)	(18,470)
Corporate tax	(2,866)	(1,588)	(2,223)	(2,558)	(3,670)
Net Profit	11,601	7,222	10,112	10,902	15,643
EPS (Bt)	0.26	0.07	0.10	0.11	0.16

Statements of Financial Position					
Year End (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Interbanks	113,522	236,311	211,185	229,833	239,026
Investments	73,477	166,265	134,351	139,293	144,864
Gross loans	685,707	1,392,225	1,392,925	1,392,925	1,448,642
Net loans	654,040	1,348,630	1,348,480	1,344,605	1,406,746
Total assets	891,713	1,864,678	1,808,332	1,819,453	1,900,588
Interbanks	64,267	86,626	75,909	96,964	104,401
Deposits	649,568	1,398,112	1,373,408	1,373,408	1,428,344
BE & Debentures	35,124	108,835	88,965	88,965	88,965
Total liabilities	792,934	1,669,870	1,603,582	1,608,024	1,677,990
Paid-up capital	41,659	91,541	91,589	91,589	91,589
Total shareholders' equity	98,779	194,807	204,750	211,429	222,598

Key Financial Ratios					
Yearly Results (%)	2018	2019	2020	2021F	2022F
% Yield on earning assets	4.16%	2.99%	4.09%	4.10%	4.10%
% Cost of funds	-1.46%	-1.11%	-1.18%	-1.10%	-1.10%
Spread	2.70%	1.88%	2.91%	3.00%	3.00%
NIM	2.90%	2.01%	3.05%	3.13%	3.13%
Cost to income ratio	-36.4%	-52.3%	-46.2%	-47.2%	-48.0%
% NPLs / Gross loans	2.76%	2.35%	2.50%	2.63%	2.70%
Coverage ratio	151.8%	120.5%	131.2%	119.5%	101.1%
Credit cost	-2.42%	-0.99%	-1.78%	-1.70%	-1.30%
BV (Bt)	2.25	2.02	2.12	2.19	2.31
ROE	12.30%	4.92%	5.06%	5.24%	7.21%
ROA	1.34%	0.52%	0.55%	0.60%	0.84%

Key Growth Drivers					
Yearly Results (%)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Loan to deposit	105.6%	99.6%	101.4%	101.4%	101.4%
% Loan growth	6.58%	103.03%	0.05%	0.00%	4.00%
Net fee income growth	-11.8%	-13.3%	30.6%	8.0%	5.0%
Non-NII growth	84.8%	-46.2%	15.8%	6.8%	5.3%
OPEX growth	-1.8%	18.3%	51.0%	5.0%	5.0%
PPOP growth	55.3%	-38.3%	95.5%	0.9%	1.7%
Net profit growth	33.6%	-37.7%	40.0%	7.8%	43.5%

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ 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/บทความนี้ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

โมเมนตัมวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิชิตคิด 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 แนะนำเพียงแค่อ้างอิงกำไร, 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 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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
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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด