

Kiatnakin Bank Plc.

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	69.00	UPSIDE	+16.9%	TICKER	KKP
CLOSE	59.00	VALUATION	1.2x 21F BV	TOTAL SHARES	847m	SECTOR	BANK

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	847
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	49,958
Estimated Free Float (%)	93%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	15.06% / 44%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	302
YTD Turnover Ratio (%)	83%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.93 / 0.98
ROE / COE (%) 2020	11.3% / 9.8%
Constituent	SET50 / SETCLMV / SETHD/SETTHSI
Auditor	Pricewaterhouse Coopers ABAS Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 30 Apr 21

บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	6.79%
น.ส. รุติรัตน์ วัฒนวงศิน	4.20%
บจ. นวัตกรรมตะวันออก	4.13%
บมจ. โรงพยาบาลสามัคคีแห่ง	4.12%
นางวรรณสงาร วรรณเมธี	2.98%
บจ. อีคอนวิชั่น	2.44%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2019	2020	2021F	2022F
Net Interest Income (Btm)	12,316	14,679	16,127	17,167
Operating Revenue (Btm)	19,168	21,233	22,942	24,255
Net Profit (Btm)	5,988	5,123	5,979	6,450
EPS (Bt)	7.07	6.05	7.06	7.62
EPS Growth (%)	-0.9%	-14.4%	16.7%	7.9%
DPS (Bt)	4.25	2.25	3.00	4.57
P/E (x)	8.3	9.8	8.4	7.7
D/P (%)	7.2%	3.8%	5.1%	7.7%
BV (Bt)	51.85	54.94	58.74	53.13
P/B (x)	1.14	1.07	1.00	1.11
ROE (%)	13.9%	11.3%	12.4%	13.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

กลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ และธุรกิจตลาดทุน ผ่าน บมจ. กัทธร บล.ภัทร และ บลจ.ภัทร

DIVIDEND POLICY

จ่ายเงินปันผลจากกำไรของงบการเงินของธนาคาร โดยการจ่ายเงินปันผลต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการธนาคารสามารถพิจารณาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ เมื่อเห็นว่าธนาคารมีกำไรสมควรที่จะทำเช่นนั้น

ธุรกิจตลาดทุนยังหนุนนำต่อเนื่อง

- 9M64 กำไรโตดี เหตุธุรกิจตลาดทุนหนุน รายได้+กำไรทำ record high +สินเชื่อยังโตดี คุณภาพหนี้ยังคงคุมได้
- เชื่อยังเป็นหุ้นธนาคารที่จ่ายปันผลสูงใจ คาดจ่ายปันผลตอบแทนทั้งปีที่ 5.1%
- เป็นธนาคารที่มีความสามารถในการทำกำไรดีเป็นอันดับ 2 เชื้อผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และดีขึ้นเป็นลำดับ โดยธุรกิจตลาดทุนยังหนุนนำต่อเนื่อง ราคายังมี upside 17% แนะนำ "ซื้อลงทุน"

ประเด็นการลงทุน

- KKP พอใจผลการดำเนินงาน กำไร 9M64 โตดี ธุรกิจตลาดทุนสร้างรายได้+กำไร record high** ผู้บริหาร KKP ค่อนข้างพอใจกับผลประกอบการ 9M64 ที่มีกำไร 1,478 ลบ. แม้เพิ่มขึ้น 7% YoY ทั้งนี้หากดูกำไรเบ็ดเสร็จรวม KKP มีกำไร 1,629 พันลบ. ทั้งนี้หมายถึงหากยังไม่ใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ IFRS9 KKP จะรับรู้กำไรจากพอร์ตลงทุนทั้งหมดในงบกำไรขาดทุน และจะมีกำไรที่เพิ่มขึ้นมาก หากดูงบ 9M64 มีกำไรเบ็ดเสร็จรวมสูงถึง 4,967 ลบ. เพิ่มขึ้น 28% YoY ทั้งนี้รายได้และกำไรที่เกิดจากธุรกิจตลาดทุนถือว่าทำ record high โดย 9M64 บล.ภัทรมีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 1 อยู่ที่ 15.74% บวกกับวอลุ่มการซื้อขายของตลาดเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นจากปีก่อนกว่า 35% ขณะที่ธุรกิจงานสินเชื่อ และธุรกิจจัดการกองทุน รวมถึงพอร์ตลงทุนยังทำได้ดีต่อเนื่อง เราคาดว่า ใน 4Q64 รายได้จากธุรกิจตลาดทุนยังช่วยหนุนผลประกอบการทั้งปี ส่วนทางด้านธุรกิจธนาคารก็ยังคงมีสินเชื่อที่เติบโตสูงถึง 8.7%YTD ซึ่งเน้นสินเชื่อที่มีคุณภาพและสินเชื่อที่มีหลักประกัน โดยสินเชื่อที่ยังโตดียังคงเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จากการจับมือกับพันธมิตรแบรนด์คุณภาพอย่าง โตโยต้า ฮอนด้า อีซูซุ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้
- ยังคงประมาณการกำไรทั้งปีโต 17% หลังกำไร 9M64 ทำได้ 72% ของประมาณการ เชื้อค่อยๆ ดีขึ้น หลังเปิดเมือง และน่าจะพ้นจุดต่ำสุดแล้ว** ผลประกอบการ 9M64 คิดเป็น 72% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดยเรายังเชื่อว่าเศรษฐกิจน่าจะพ้นจุดต่ำสุดแล้ว และจะค่อยๆ ดีขึ้น หลังรัฐบาลคลาย Lock down ตั้งแต่ ก.ย. และจะเปิดประเทศใน 1 พ.ย.นี้ ซึ่งน่าจะส่งผลดีกับธุรกิจธนาคาร มองว่าสถานการณ์จะค่อยๆ ดีขึ้นใน 4Q64 และดีต่อเนื่องในปี 65 ประกอบกับจุดเด่นของ KKP คือความโดดเด่นในธุรกิจตลาดทุน ที่คาดว่าจะช่วยหนุนผลประกอบการ 4Q64 อย่างต่อเนื่องจากภาพธุรกิจตลาดทุนที่ยังมีวอลุ่มการซื้อขายกันคึกคักเฉลี่ยต่อวันเกือบ 1 แสนลบ.ต่อวัน น่าจะทำให้ KKP จะสามารถทำกำไรทั้งปี 64 ได้ที่ 5,979 ลบ. เพิ่มขึ้น 16.7% YoY ได้
- ถือเป็นหุ้นธนาคารที่มีปันผลสูงใจราว 5.1%** KKP ถือเป็นหุ้นกลุ่มธนาคารที่ให้อัตราเงินปันผลตอบแทนสูงมาตลอด และจ่ายปันผลปีละ 2 ครั้ง แต่จากการห้ามจ่ายปันผลเกินอัตราจ่ายปีก่อน ทำให้ 1H64 จ่ายปันผลเพียง @0.75บ. แต่เชื่อว่าใน 2H64 จะจ่ายปันผลได้สูงขึ้น เนื่องจากคาดบริษัทถูกคือบล.ภัทรที่มีกำไรดี จะจ่ายปันผลกลับมาสู่ KKP 100% ทำให้สามารถจ่ายปันผลได้สูงได้ ทำให้คาดว่า KKP จะจ่ายปันผลทั้งปีที่ @3.- หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 5.1% โดยคาดว่าจะจ่ายปันผลสำหรับ 2H64 ที่ @2.25 บ. หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 3.8%

คำแนะนำ

- แนะนำ "ซื้อ"** KKP ยังถือเป็นธนาคารที่มีความสามารถในการทำกำไรอันดับ 2 โดยมี ROE ระดับ 12% (9M64) บวกกับมีเงินปันผลที่ยังน่าพอใจ แม้ธุรกิจธนาคารยังถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจ แต่แนวโน้มธุรกิจตลาดทุนที่ยังดีมาก ประกอบกับ KKP ถือว่ามีจุดพีคที่สุดของธุรกิจตลาดทุน เชื่อว่าจะเป็นตัวช่วยหนุนผลประกอบการทั้งปี 64 ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันยังมี upside จากราคาเป้าหมายของเราถึง 17% แนะนำ "ซื้อลงทุน"

ปัจจัยเสี่ยง

- การระบาดระลอกใหม่ของโควิด-19 ทำให้เศรษฐกิจถดถอยลงมากกว่าคาด ทำให้เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และขาดทุนจากการขายรถยนต์ที่เลวร้ายกว่าคาด รวมถึงกฎเกณฑ์ทางการใหม่ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อทางลบ**

Statements of Comprehensive Income								consolidated		
Quarterly Results (Btm)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	% QoQ	% YoY	9M20	9M21	% YoY
Interest income	4,705	5,101	4,815	4,744	4,749	0.1%	0.9%	14,483	14,308	-1%
Interest expense	(1,175)	(1,106)	(985)	(950)	(926)	-2.5%	-21.2%	(3,799)	(2,861)	-25%
Net Interest Income	3,530	3,996	3,830	3,794	3,823	0.8%	8.3%	10,683	11,448	7%
Net Fee & services income	1,024	1,152	1,434	1,614	1,457	-9.7%	42.2%	3,185	4,505	41%
Total Non-NII	1,283	1,979	1,785	1,941	1,978	1.9%	54.2%	4,576	5,704	25%
Operating Revenue	4,813	5,974	5,615	5,735	5,802	1.2%	20.5%	15,259	17,152	12%
Operating expenses	(2,302)	(2,261)	(2,223)	(2,287)	(2,402)	5.0%	4.3%	(6,649)	(6,911)	4%
Pre-provision profit	2,682	3,430	3,032	3,058	2,850	-6.8%	6.3%	7,152	8,940	25%
Provision/Expected Credit L	(1,017)	(2,077)	(1,234)	(1,378)	(1,007)	-26.9%	-1.0%	(2,017)	(3,619)	79%
Corporate tax	(310)	(235)	(305)	(322)	(364)	13.2%	17.4%	(1,109)	(991)	-11%
Net Profit	1,347	1,108	1,463	1,354	1,478	9.1%	9.7%	4,015	4,295	7%
EPS (Bt)	1.59	1.31	1.73	1.60	1.75	9.1%	9.7%	4.74	5.07	7%

Statements of Comprehensive Income					consolidated
Yearly Results (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Interest income	16,294	18,036	19,584	21,085	22,107
Interest expense	(5,033)	(5,720)	(4,905)	(4,959)	(4,940)
Net Interest Income	11,262	12,316	14,679	16,127	17,167
Net Fee & services income	4,579	4,604	4,336	4,553	4,781
Total Non-NII	6,841	6,852	6,554	6,815	7,088
Total Revenue	18,103	19,168	21,233	22,942	24,255
Operating expenses	(8,989)	(9,231)	(8,910)	(9,177)	(9,727)
Pre-provision profit	8,633	8,974	10,581	12,065	12,828
Provision	(1,245)	(1,676)	(4,095)	(4,748)	(4,738)
Corporate tax	(1,343)	(1,307)	(1,344)	(1,317)	(1,618)
Net Profit	6,042	5,988	5,123	5,979	6,450
EPS (Bt)	7.14	7.07	6.05	7.06	7.62

Statements of Financial Position					consolidated
Year End (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Interbanks	28,200	11,982	32,771	31,470	38,868
Investments	29,781	39,201	23,313	28,609	21,970
Net loans	218,306	227,678	258,846	271,775	250,747
Total assets	306,329	311,690	363,411	387,243	357,660
Interbanks	13,157	17,339	10,264	38,360	16,899
Deposits	181,694	172,174	251,526	262,845	242,032
BE & Debentures	49,008	55,415	28,344	28,485	28,887
Total liabilities	263,989	267,679	316,785	338,238	312,563
Paid-up capital	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total shareholders' equity	42,341	44,011	46,626	49,005	45,097

Key Financial Ratios					
Yearly Results (%)	2018	2019	2020	2021F	2022F
% Yield on earning assets	6.20%	6.28%	6.35%	6.25%	6.20%
% Cost of funds	-2.28%	-2.34%	-1.83%	-1.60%	-1.60%
NIM	4.28%	4.29%	4.76%	4.78%	4.81%
Cost to income ratio	-49.7%	-48.2%	-42.0%	-40.0%	-40.1%
% NPLs / Gross loans	3.75%	4.00%	3.20%	4.07%	4.27%
Coverage ratio	114.4%	110.8%	161.1%	174.9%	196.3%
Credit cost	-0.59%	-0.72%	-1.61%	-1.70%	-1.60%
BV (Bt)	49.81	51.85	54.94	57.74	53.13
ROE	14.47%	13.91%	11.33%	12.53%	13.74%
ROA	2.14%	1.94%	1.52%	1.59%	1.73%

Key Growth Drivers					
Yearly Results (%)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Loan to deposit & borrowing	98.8%	104.2%	97.4%	98.2%	113.0%
% Loan growth	18.63%	4.06%	14.90%	5.0%	7.0%
Net fee income growth	12.9%	0.5%	-5.8%	5.0%	5.0%
Non-NII growth	20.7%	0.2%	-4.3%	4.0%	4.0%
OPEX growth	11.1%	2.7%	-3.5%	3.0%	6.0%
PPOP growth	11.8%	4.0%	17.9%	14.0%	6.3%
Net profit growth	5.3%	-0.9%	-14.4%	16.7%	7.9%

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 แต่มีโอกาสดังอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่อ้างอิงกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ขีดและเพิ่มความระมัดระวัง, 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด