

Bangkok Bank Plc.

ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	163.00	UPSIDE	+23.5%	TICKER	BBL
CLOSE	132.00	VALUATION	0.6x 22F BV	TOTAL SHARES	1,909m	SECTOR	BANK

คาดการณ์ 2H65 ดีกว่า 1H65

- กำไร 1H65 +6% YoY รายได้ดอกเบี้ยโตดีตามสินเชื่อ แต่รายได้ค่าธรรมเนียม+mark to market พอร์ตจุด
- คงเข้าสินเชื่อโต 4-6% หลัง 1H65 +2.5% YTD เชื้อ 4Q65 เป็น high season และสินเชื่อรายใหญ่+กิจการต่างประเทศ ใน pipeline ยังเป็นตัวหนุน
- ปรับประมาณการกำไรลง แต่ยังคงคาดการณ์ทั้งปีโตต่อเนื่อง +16.8% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยที่ยังโตดีตามการขยายตัวของสินเชื่อ สำรองลด บวกคาดการณ์เพอร์มิต่างกันช่วยหนุน
- ถือเป็นหุ้นพื้นฐานดี เงินกองทุนแข็งแกร่ง มีสำรองสูงมาก ราคาถูกและปันผลสูงใจ แนะนำ "ซื้อ"

ประเด็นการลงทุน

- ยังคงประมาณการ GDP 3-4% BBL ประเมินภาพรวมเศรษฐกิจ มองดัชนีชี้วัดต่างๆ ยังชี้ว่าเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่อง ทั้งการลงทุน การบริโภค รวมถึงตัวเลขส่งออกที่ยังถือว่าดีต่อเนื่อง ประกอบกับราคาสินค้าเกษตรโลกปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลดีต่อภาคเกษตรไทย นอกจากนี้ภาคท่องเที่ยวทยอยโตต่อเนื่องทุกเดือน ทำให้ยังคงเป้าปีนี้ GDP โต 3-4% โดยมองที่ระดับ 3% ต้นๆ เชื่อว่าปัจจัยขับเคลื่อนปีนี้จะยังมาจาก 1) ภาคส่งออกแม้ไม่ได้โตมากเหมือนปีก่อน 2) นักท่องเที่ยวจากต่างประเทศ มองปีนี้จะมีนักท่องเที่ยวถึง 6 ล้านคน 3) Public infrastructure อย่างโครงการ EEC, ท่าเรือมาบตาพุด รวมถึงโครงการรถไฟ 3 สนามบิน และมอเตอร์เวย์ เป็นต้น รวมถึง 4) การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ทางด้านเงินเพื่ออาจะมีแรงส่งทำให้เพิ่มอีกเล็กน้อย แต่จากราคาน้ำมันดิบโลกที่ < 90 เหรียญต่อบาร์เรล ทำให้ภาพเงินเฟ้อ 2H65 น่าจะลง ขณะที่เริ่มเห็น Global Recession ซึ่งจะทำให้บาทไม่น่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยแรง คาดจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% 3 ครั้ง สิ้นปี 65 น่าจะอยู่ที่ 1.25% ทั้งนี้เชื่อว่า ธปท.จะดูแลภาพเศรษฐกิจในระยะต่อไป หากภาคท่องเที่ยว ภาคเกษตร และภาคส่งออก รวมถึงการเลือกตั้งในปีหน้า ยังมีแรงส่งให้เศรษฐกิจยังไปได้ ก็มีโอกาสที่จะดันดอกเบี้ยค่อยๆ ไปสู่ระดับปกติที่ 2-3% ได้ในระยะต่อไป
- ยังคงเป้าสินเชื่อปี 65 โต 4-6% YoY คุม NPL < 4% BBL รายงานกำไร 1H65 ที่ 14,079 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโต 13.9% YoY จากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ สำหรับรายได้ที่ไร้ออกเบี้ยลดลงมากถึง 19.8% YoY ส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของรายได้ธุรกิจหลักทรัพย์ บวกกับการ mark to market พอร์ตลงทุนที่ผันผวนตามภาวะตลาด สำหรับสินเชื่อ 1H65 โต +2.5% YTD โดยเป็นการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ และสินเชื่อกิจการต่างประเทศ ทั้งนี้ 4Q65 ถือเป็น High season ประกอบกับยังมีสินเชื่อใน pipeline อีกมาก และมีสินเชื่อที่อนุมัติไปรอเบิกใช้จ่ายอีก ทำให้เชื่อว่าเป้าสินเชื่อทั้งปี 65 โต 4-6% ทำได้ ขณะที่คงเป้าด้านอื่นๆ ทั้ง NIM 2.1% ใกล้เคียงปีก่อน และ Cost to income ที่ 50% ต้นๆ บวกคุม NPL < 4% รวมถึงการตั้ง credit cost ราว 2.6 หมื่นลบ. ลดลงจากปีก่อนที่ตั้งสูงถึง 3.4 หมื่นลบ.
- ปรับประมาณการกำไรปี 65 ลง คาดกำไร 30,958 ลบ. แต่ยังคงเพิ่มขึ้น 16.8% YoY กำไร 1H65 คิดเป็นเพียง 41% ของประมาณการกำไรทั้งปี 65 ทั้งนี้เป็นผลจาก Gain on investment ที่ลดลงจากการ mark to market พอร์ตลงทุนตามภาวะตลาดที่ผันผวน จึงปรับประมาณการกำไรทั้งปี 65 ลง โดยปรับสมมติฐานลดรายได้ที่มีไร้ออกเบี้ยลงเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม ใน 2H65 ยังเชื่อว่าสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นทำได้ตามเป้า ขณะที่ NIM ก็ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับการตั้งสำรองที่เร่งตัวมากในช่วง 1H65 ซึ่งมองว่าครอบคลุมความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นมากพอแล้ว ทำให้คาดว่า 2H65 จะตั้งสำรองเพียง 1.1 หมื่นลบ. น้อยกว่า 1H65 ที่ตั้งไปมากถึง 1.5 หมื่นลบ. แล้ว นอกจากนี้ยังเชื่อว่ากำไรจากธนาคารเพอร์มิต่างกันจะดีขึ้นตามภาพรวมเศรษฐกิจอินโดนีเซียที่ฟื้นตัวขึ้น ช่วยหนุนให้ BBL จะมีกำไรสุทธิปี 65 ที่ 30,958 ลบ. เพิ่มขึ้น 16.8% YoY และคาดว่าจะกลับมาจ่ายปันผลในระดับเดียวกับปี 62 (Pre-Covid) คาดจ่ายปันผลปี 65 ที่ 6 บาท/หุ้น หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 4.5% ต่อปี

คำแนะนำ

- แนะนำ "ซื้อลงทุน" เรายังคงชอบ BBL ที่ค่อนข้าง conservative ในสถานการณ์เศรษฐกิจเช่นนี้ ทั้งนี้ BBL ถือเป็นหุ้น value stock ที่น่าสนใจ ปัจจุบันเทรดเพียง 0.5x BV ทั้งที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ค่อนข้างแข็งแกร่ง และมี coverage ratio ที่สูงมากถึง 232.5% บวกกลับยังมีอัตราเงินปันที่จูงใจ คาดจ่ายที่อัตราเงินปันผลตอบแทน 4.5% ต่อปี ยังยืนยันคำแนะนำ "ซื้อลงทุน"

ปัจจัยเสี่ยง: วิกฤติรัสเซีย-ยูเครน ที่ยืดเยื้อกระทบเศรษฐกิจโลกรวมถึงไทย ทำให้เศรษฐกิจถดถอยหนักกว่าคาด+เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,909
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	251,967
Estimated Free Float (%)	99%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	24.29% / 30%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,638
YTD Turnover Ratio (%)	89%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.14 / 1.05
ROE / COE (%) 2021	5.6% / 10.6%
Constituent	SET50 / SETHD / SETHSI
Auditor	Deloitte Touche Tohmatsu Jaiyos Audit Co., Ltd.
CG Rating	Very Good
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

MAJOR SHAREHOLDERS

บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	21.66%
สำนักงานประกันสังคม	4.07%
บ.ซีทีบี	2.53%
UOB Kay Hian (Hong Kong) Ltd.-Client Account	2.22%
The Bank of New York Mellon	2.02%
บมจ. กูเพอเพอประกัมบี	1.75%

FORECASTS & VALUATION

Year End	2020	2021	2022F	2023F
Net Interest Income (Btm)	77,046	82,156	90,829	96,127
Operating Revenue (Btm)	118,743	134,332	134,039	142,082
Net Profit (Btm)	17,181	26,507	30,958	37,604
EPS (Bt)	9.00	13.89	16.22	19.70
EPS Growth (%)	-52.0%	54.3%	16.8%	21.5%
DPS (Bt)	2.50	3.50	6.00	7.00
P/E (x)	14.7	9.5	8.1	6.7
D/P (%)	1.9%	2.7%	4.5%	5.3%
BV (Bt)	235.2	258.1	269.1	282.3
P/B (x)	0.56	0.51	0.49	0.47
ROE (%)	3.9%	5.6%	6.2%	7.1%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ให้บริการทางการเงินครบวงจรทั้งขนาดใหญ่ SME ตลอดจนฐานลูกค้าบุคคล โดยมีสาขาในทุกพื้นที่ทั่วประเทศ และมีเครือข่ายในต่างประเทศครอบคลุมเขตเศรษฐกิจสำคัญของโลก

DIVIDEND POLICY

เมื่อผลประกอบการของธนาคารมีกำไร (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

Statements of Comprehensive Income

Quarterly Results (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%QoQ	%YoY	1H21	1H22	% YoY
Interest income	27,924	28,855	30,022	29,922	31,937	6.7%	14.4%	55,436	61,859	11.6%
Interest expense	(7,897)	(8,150)	(8,305)	(8,175)	(8,411)	2.9%	6.5%	(15,701)	(16,586)	5.6%
Net Interest Income	20,027	20,705	21,716	21,747	23,526	8.2%	17.5%	39,734	45,273	13.9%
Net Fee & services income	6,896	7,373	7,607	6,957	6,726	-3.3%	-2.5%	14,230	13,684	-3.8%
Total Non-NII	13,771	13,608	13,663	9,313	10,625	14.1%	-22.8%	24,905	19,938	-19.9%
Operating Revenue	33,798	34,313	35,379	31,060	34,151	10.0%	1.0%	64,639	65,211	0.9%
Operating expenses	(16,289)	(15,879)	(19,336)	(15,507)	(17,435)	12.4%	7.0%	(32,050)	(32,941)	2.8%
Pre-provision profit	17,509	18,434	16,043	15,553	16,716	7.5%	-4.5%	32,589	32,269	-1.0%
Provision/Expected Credit Loss	(9,810)	(9,870)	(8,127)	(6,490)	(8,354)	28.7%	-14.8%	(16,137)	(14,843)	-8.0%
Corporate tax	(1,263)	(1,663)	(1,517)	(1,875)	(1,319)	-29.6%	4.5%	(3,010)	(3,195)	6.1%
Net Profit	6,357	6,909	6,318	7,118	6,961	-2.2%	9.5%	13,280	14,079	6.0%
EPS (Bt)	3.33	3.62	3.31	3.73	3.65	-2.2%	9.5%	6.96	7.38	6.0%

BBL

Statements of Comprehensive Income

Yearly Results (Btm)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Interest income	112,565	112,524	114,313	125,713	141,499
Interest expense	(41,494)	(35,477)	(32,156)	(34,884)	(45,372)
Net Interest Income	71,071	77,046	82,156	90,829	96,127
Net Fee & services income	28,505	24,711	29,209	29,209	31,254
Total Non-NII	62,582	41,696	52,176	43,210	45,955
Operating Revenue	133,653	118,743	134,332	134,039	142,082
Operating expenses	(54,963)	(65,974)	(67,266)	(69,956)	(71,355)
Pre-provision profit	78,690	52,769	67,066	64,083	70,727
Provision/Expected Credit Loss	(32,351)	(31,196)	(34,134)	(26,000)	(23,909)
Corporate tax	(10,219)	(4,014)	(6,189)	(6,855)	(8,895)
Net Profit	35,816	17,181	26,507	30,958	37,604
EPS (Bt)	18.76	9.00	13.89	16.22	19.70

Statements of Financial Position

consolidated

Year End (Btm)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Interbanks	472,349	519,036	801,212	712,052	761,896
Investments	647,697	758,482	803,637	842,504	901,480
Gross loans	2,061,309	2,368,238	2,588,339	2,717,756	2,907,999
Net loans	1,891,046	2,189,102	2,376,027	2,492,912	2,668,789
Total assets	3,216,743	3,822,960	4,333,281	4,406,343	4,716,160
Interbanks	134,346	219,149	288,709	215,196	241,364
Deposits	2,370,792	2,810,863	3,156,940	3,314,787	3,546,822
BE & Debentures	144,681	136,177	183,239	185,072	186,922
Total liabilities	2,788,627	3,372,713	3,838,688	3,890,710	4,175,308
Paid-up capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Total shareholders' equity	428,116	450,247	494,593	515,633	540,852

Key Financial Ratios

Yearly Results (%)	2019	2020	2021	2022F	2023F
% Yield on earning assets	3.59%	3.30%	2.92%	2.97%	3.20%
% Cost of funds	-1.59%	-1.22%	-0.95%	-0.95%	-1.18%
Spread	2.00%	2.08%	1.97%	2.02%	2.02%
NIM	2.27%	2.26%	2.10%	2.15%	2.17%
Cost to income ratio	-41.1%	-55.6%	-50.1%	-52.2%	-50.2%
% NPLs / Gross loans	3.40%	3.90%	3.20%	3.36%	3.53%
Coverage ratio	220.2%	186.8%	225.8%	222.8%	225.4%
Credit cost	-1.56%	-1.41%	-1.38%	-0.98%	-0.85%
BV (Bt)	224.09	235.23	258.13	269.11	282.27
ROE	8.52%	3.92%	5.63%	6.15%	7.15%
ROA	1.13%	0.49%	0.65%	0.71%	0.82%

Key Growth Drivers

Yearly Results (%)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Loan to deposit	86.9%	84.3%	82.0%	82.0%	82.0%
% Loan growth	-1.05%	14.89%	9.29%	5.00%	7.00%
Net fee income growth	3.3%	-13.3%	18.2%	0.0%	7.0%
Non-NII growth	25.3%	-33.4%	25.1%	-17.2%	6.4%
OPEX growth	-0.4%	20.0%	2.0%	4.0%	2.0%
PPOP growth	18.9%	-32.9%	27.1%	-4.4%	10.4%
Net profit growth	1.4%	-52.0%	54.3%	16.8%	21.5%

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 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/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

ในรายงานฉบับนี้มีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขป เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

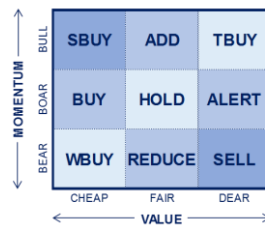
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ชั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) 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 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) 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	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS

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

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