

ศิริพร ไกรรส

Fundamental Analyst

Siriporn.Kr@lhsec.co.th

02 055 5100 ext.5139

THAILAND | COMPANY FOCUS

Kiatnakin Phatra Bank Plc.

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	89.00	UPSIDE	+38.5%	TICKER	KKP
CLOSE	64.25	VALUATION	1.2x 23F 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)	54,404
Estimated Free Float (%)	93%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	15.76 / 44%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	505
YTD Turnover Ratio (%)	12%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.84 / 0.95
ROE / COE (%) 2022	14.0% / 9.7%
Constituent	SET50 / SETCLMW / SETHD / SETHSI
Auditor	Pricewaterhouse Coopers ABAS Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

ESG Scoring

ESG Book	50.78
Moody's	n.a.
MSCI	Average
Refinitiv	66.96
S&P	24.27

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 8 Sep 22

บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	11.76%
น.ส. รุติพันธ์ วัฒนจินดา	4.20%
บจ. น้ำตาลตะวันออก	4.13%
บมจ. โรงพยาบาลรามคำแหง	4.12%
นางวรรณสมร วรรณเมธี	2.98%
บจ. โอติชนวิวัฒน์	2.44%
บจ. โอติชนวิวัฒน์	2.44%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2021	2022	2023F	2024F
Net Interest Income (Btm)	15,701	19,081	20,776	23,297
Operating Revenue (Btm)	24,246	27,539	29,700	32,641
Net Profit (Btm)	6,318	7,602	8,301	9,093
EPS (Bt)	7.46	8.98	9.80	10.74
EPS Growth (%)	23.3%	20.3%	9.2%	9.5%
DPS (Bt)	2.95	3.25	3.50	3.75
P/E (x)	8.6	7.2	6.6	6.0
D/P (%)	4.6%	5.1%	5.4%	5.8%
BV (Bt)	60.28	68.29	75.08	82.58
P/B (x)	1.07	0.94	0.86	0.78
ROE (%)	13.0%	14.0%	13.7%	13.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

กลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร ประกอบด้วยธนาคารพาณิชย์ และธุรกิจตลาดทุน ผ่านบมจ. ภัทร และ บลจ. ภัทร

DIVIDEND POLICY

จ่ายเงินปันผลจากกำไรของการเงินของธนาคาร โดยการจ่ายเงินปันผลต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการธนาคารสามารถพิจารณาจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ เมื่อเห็นว่าธนาคารมีกำไรสมควรที่จะทำเช่นนั้น

ซื้อก่อน 27 เม.ย. รับปันผล แกรม W5+W6 เพิ่ม

- **คาค่าไร 1Q66F ไตรสูง 39% QoQ เพราะ 4Q65 มีค่าใช้จ่ายพิเศษ ขณะคาค่าไรลด 3.5% YoY จาก FIDF cost ที่เพิ่มขึ้น**
- **คาค่ารับมูลค่าเพิ่มจาก KKW5 และ KKW6 หลังเข้าเทรด ช่วยเพิ่มผลตอบแทน**
- **เป็นธนาคารที่ยังมีสินเชื่อเติบโตสูง และถือเป็นเบอร์ 1 ในธุรกิจตลาดทุน และมีความสามารถทำกำไรโดดเด่น+ปันผลสูงสม่ำเสมอ แนะนำ "ซื้อลงทุน"**

ประเด็นการลงทุน

- **คาค่าไร 1Q66 โต 39%QoQ จาก 4Q65 มีค่าใช้จ่าย one-time แต่คาค่าไรลด 3.5% YoY จากสำรองที่สูงขึ้น และต้นทุน FIDF Fee ที่กลับมาจ่ายในระดับเดิมที่ 0.46% ของยอดเงินฝาก** สินเชื่อสุทธิ 2M66 ของ KKP ยังโตสูง 2.6% YTD และ 21.6% YoY ทั้งนี้เราคาดว่า KKP จะรายงานกำไร 1Q66F ที่ 1,983 ล้านบาท โดยมีกำไรเพิ่มขึ้น 38.6% QoQ เป็นผลหลักมาจาก 4Q65 มีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดครั้งเดียวจากการตั้งสำรองเพื่อรองรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดปกติกของ "MORE" 708 ลบ.เข้ามา ประกอบกับการตั้งสำรอง ECL ไตรมาสนี้คาดว่าจะลดลงจาก 4Q65 ที่ตั้งสำรองพิเศษเมื่อไว้มากแล้ว ขณะที่หากเทียบงวดเดียวกันปีก่อน แม้คาดว่าสินเชื่อจะเติบโตสูงราว 18% YoY แต่ผลจากต้นทุนเงินฝากที่เพิ่มขึ้นจากการกลับมาจ่ายเงินนำส่งกองทุนที่แพง (FIDF Fee) ที่ 0.46% ของเงินฝาก บวกกับค่าการตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้น QoQ ส่งผลให้คาค่าไรจะลดลงเล็กน้อยราว 3.5% YoY
- **แม้ประกาศจ่ายปันผลไม่มากเหมือนในอดีต แต่แจก W5+W6 ช่วยเพิ่มมูลค่าผลตอบแทน** KKP ประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวดผลการดำเนินงาน 2H65 อีก @ 1.50 บาท หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทน 2.3% พร้อมแจกวอร์เรนตีเพิ่มอีก โดย 12 หุ้น KKP ได้ฟรี 1 หน่วยKKP-W5 (Exercise 1:1@70 บ.อายุ 10 เดือน) และ 1 หน่วย KKP-W6 (Exercise 1:1@70 บ.อายุ 2 ปี 10 เดือน) โดยขึ้น XD,XW 27 เม.ย.66 แม้ KKP จะจ่ายเงินปันผลน้อยกว่าที่เราคาด แต่การแจกวอร์เรนตี ทั้ง W5 และ W6 จะช่วยเพิ่มมูลค่าผลตอบแทนให้นักลงทุนได้ และอาจมีแรงซื้อเข้ามาเก็งกำไรภายหลังวอร์เรนตีเข้าเทรด ทั้งนี้เราประเมินมูลค่าทางทฤษฎีของวอร์เรนตีได้ตามตารางด้านล่าง ซึ่งคิดเป็นมูลค่าผลตอบแทนที่จะได้เพิ่มขึ้นราว 0.62-3.69 บาท ต่อ 1 หุ้น KKP หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่จะได้เพิ่มนอกเหนือจากเงินปันผลปกติอีกราว 1%-5.7% ซึ่งขึ้นอยู่กับราคาหุ้น KKP ขณะนั้น โดยมีโอกาสมากที่จะแกว่งขึ้นจากราคาปัจจุบัน เข้าใกล้ราคาเป้าหมายของเรา

KKP's Price	Volatility	Theoretical Price from B & S Model		Value of ...		Total value of ...
		KKP-W5	KKP-W6	KKP-W5:1KKP	KKP-W6:1KKP	KKP-W5+W6 : 1 KKP
64.25	15%	1.79	5.65	0.15	0.47	0.62
70.00	15%	4.40	8.94	0.37	0.74	1.11
80.00	15%	11.86	16.24	0.99	1.35	2.34
89.00	15%	20.28	23.99	1.69	2.00	3.69

Note: Use Risk free rate =2%

คำแนะนำ

- **แนะนำ "ซื้อ"** คาค่า KKP ยังคุณภาพสินทรัพย์ได้ ภายหลังเศรษฐกิจค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้น และยังมีงบโตของสินเชื่อสูงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ KKP ถือเป็นธนาคารที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง โดยมี ROE ปี 65 ที่ระดับ 14% บวกกับยังมีความโดดเด่นด้านธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึง wealth management ทั้งยังมี hidden value จากมูลค่าวอร์เรนตีที่มีโอกาสปรับขึ้นหลังเข้าเทรด โดยราคาจะขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่ KKP ซึ่งปัจจุบันยังต่ำกว่าราคาเป้าหมายที่ 89 บาทค่อนข้างมาก ยังแนะนำ "ซื้อลงทุน"

ปัจจัยเสี่ยง

ภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยมากกว่าคาด กระบไทย เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยยะและขาดทุนจากการขายรถอีดีที่เลวร้ายกว่าคาด รวมถึงกฎเกณฑ์ทางการใหม่ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อทางลบ

Statements of Comprehensive Income

Quarterly Results (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	% QoQ	% YoY
Interest income	5,270	5,547	5,967	6,886	7,291	5.9%	38.3%
Interest expense	(967)	(1,071)	(1,192)	(1,359)	(1,937)	42.5%	100.4%
Net Interest Income	4,304	4,475	4,775	5,527	5,354	-3.1%	24.4%
Net Fee & services income	1,554	1,396	1,570	1,646	1,679	2.0%	8.1%
Total Non-NII	2,137	1,672	2,028	2,620	2,109	-19.5%	-1.3%
Operating Revenue	6,441	6,147	6,804	8,146	7,463	-8.4%	15.9%
Operating expenses	(2,485)	(2,553)	(2,763)	(3,632)	(2,990)	-17.7%	20.3%
Pre-provision profit	3,648	3,329	3,698	3,851	3,953	2.7%	8.4%
Provision/Expected Credit L	(1,066)	(812)	(1,089)	(2,069)	(1,470)	-28.9%	37.9%
Corporate tax	(521)	(481)	(523)	(349)	(497)	42.4%	-4.6%
Net Profit	2,055	2,033	2,083	1,430	1,983	38.6%	-3.5%
EPS (Bt)	2.43	2.40	2.46	1.69	2.34	38.6%	-3.5%

KKP

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Yearly Results (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Interest income	19,584	19,489	23,671	26,457	30,108
Interest expense	(4,905)	(3,788)	(4,589)	(6,342)	(7,515)
Net Interest Income	14,679	15,701	19,081	20,115	22,593
Net Fee & services income	4,336	6,074	6,165	6,474	6,797
Total Non-NII	6,554	8,545	8,457	8,924	9,344
Operating Revenue	21,233	24,246	27,539	29,039	31,938
Operating expenses	(8,910)	(9,685)	(11,433)	(11,456)	(12,602)
Pre-provision profit	10,581	12,998	14,526	16,003	17,638
Provision/Expected Credit Los:	(4,095)	(5,201)	(5,036)	(6,142)	(6,814)
Corporate tax	(1,344)	(1,442)	(1,873)	(1,923)	(2,111)
Net Profit	5,123	6,318	7,602	7,923	8,697
EPS (Bt)	6.05	7.46	8.98	9.36	10.27

Statements of Financial Position

consolidated

Year End (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Interbanks	32,771	55,238	45,732	51,204	56,325
Investments	23,313	16,840	18,703	21,092	23,201
Net loans	258,846	299,148	364,871	406,703	445,961
Total assets	363,411	436,123	507,637	566,934	622,216
Interbanks	10,264	16,664	20,175	26,085	28,694
Deposits	251,526	288,382	331,464	371,240	408,364
BE & Debentures	28,344	43,805	61,354	64,422	70,864
Total liabilities	316,785	384,961	449,526	503,879	553,632
Paid-up capital	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total shareholders' equity	46,626	51,162	58,111	63,055	68,584

Key Financial Ratios

Yearly Results (%)	2020	2021	2022	2023F	2024F
% Yield on earning assets	6.43%	5.57%	5.88%	5.85%	6.00%
% Cost of funds	-1.83%	-1.19%	-1.20%	-1.45%	-1.55%
NIM	4.82%	4.49%	4.74%	4.45%	4.50%
Cost to income ratio	-42.0%	-39.9%	-41.5%	-39.5%	-39.5%
% NPLs / Gross loans	3.20%	3.00%	3.30%	3.98%	4.06%
Coverage ratio	155.0%	173.8%	150.3%	173.9%	197.9%
Credit cost	-1.63%	-1.82%	-1.51%	-1.60%	-1.60%
BV (Bt)	54.94	60.28	68.29	74.10	80.59
ROE	11.33%	12.95%	13.97%	13.14%	13.28%
ROA	1.52%	1.58%	1.61%	1.47%	1.46%

Key Growth Drivers

Yearly Results (%)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Loan to deposit & borrowing	94.6%	92.4%	92.2%	93.1%	93.1%
% Loan growth	11.65%	15.91%	18.00%	12.0%	10.0%
Net fee income growth	-5.8%	40.1%	1.5%	5.0%	5.0%
Non-NII growth	-4.3%	30.4%	-1.0%	5.5%	4.7%
OPEX growth	-3.5%	8.7%	18.1%	0.2%	10.0%
PPOP growth	17.9%	22.8%	11.8%	10.2%	10.2%
Net profit growth	-14.4%	23.3%	20.3%	4.2%	9.8%

Source : Company, LHSEC Estimate

ESG**E=Environment**

- มีนโยบายทางธุรกิจที่มุ่งส่งเสริมการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม มีแคมเปญรณรงค์ลดพลังงานทางเลือกใหม่การลดมลพิษ สร้างระบบทำงานใหม่ที่ทันสมัยในการลดใช้กระดาษ การลดใช้พลังงาน และการบรรเทาภาวะโลกร้อน โดยการรณรงค์สร้างจิตสำนึกอนุรักษ์พลังงานและลดใช้ทรัพยากรอย่างต่อเนื่อง

S=Social

- ความร่วมมือด้านนวัตกรรมกับหน่วยงานภายนอกเพื่อประโยชน์ต่อสังคม สร้างนวัตกรรมด้านการพัฒนาระบบงาน สร้างนวัตกรรมด้านผลิตภัณฑ์เงินฝาก สร้างนวัตกรรมด้านสินเชื่อ สร้างนวัตกรรมด้านช่องทางให้บริการ สร้างนวัตกรรมด้านผลิตภัณฑ์ประกันภัย สร้างนวัตกรรมผลิตภัณฑ์เพื่อการลงทุน มีกระบวนการส่งเสริมการพัฒนา นวัตกรรมทางธุรกิจและสังคม

G=Governance

- สร้างวัฒนธรรมองค์กรและการปฏิบัติตามจรรยาบรรณทางธุรกิจ มีนโยบายและมาตรการในการต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน มีการเข้าร่วมเป็นภาคีเครือข่ายเพื่อการต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน ร่วมลงนามในโครงการความร่วมมือรับ-ส่งข้อมูลตรวจสอบธุรกรรมทางการเงินในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ให้แก่สำนักงาน ป.ป.ท. มีนโยบายและมาตรการในการรักษาความลับ (Confidentiality of Information) มีนโยบายการบริหารจัดการด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) มีนโยบายและมาตรการในการคำนึงถึงสิ่งแวดล้อม สุขอนามัย และความปลอดภัย มีกระบวนการติดตามและจัดการให้มีการปฏิบัติตามจรรยาบรรณธุรกิจ

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีกล่าวถึงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

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 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) 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 เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด