

Krung Thai Card Plc.

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	60.00	UPSIDE	23.1%	TICKER	KTC
CLOSE	48.75	VALUATION	3.3x 24F BV	TOTAL SHARES	2,578M	SECTOR	FIN

คาดปีนี้กำไรทำนิวไฮ ตั้งเป้าปีหน้านิวไฮต่อเนื่อง

- 9M66 กำไร +2% YoY ยังเป็นไปตามแผน Q4 ถือเป็น high season คาดหนุนกำไรทั้งปีทำนิวไฮ และตั้งเป้ากำไรปี 67 โตต่อเนื่องจากปีนี้ เชื้อนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐดีต่อธุรกิจ KTC
- ผลกระทบหลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของ ธปท. คาดทำให้หนี้ NPL สูงขึ้น แต่ไม่กระทบกำไรเพราะตั้งสำรองเต็มแล้ว ขณะมาตรการใหม่ปีหน้าผลกระทบน้อย ไม่มีนัยยะ
- ราคาปัจจุบันยังมี upside ราว 23% จากราคาเป้าหมายปี 67 ของเราที่ 60 บาท แนะนำ "ซื้อลงทุน"

ประเด็นการลงทุน

- 9M66 ผลการดำเนินงานยังทำได้ตามเป้า ขณะ Q4 เป็น High season คาดกำไรปีนี้ทำนิวไฮ ทั้งนี้ 9M66 กำไร 5,534 ลบ. เพิ่มขึ้นราว 2% YoY โดยกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักสำรองและภาษี ยังคงโตขึ้น 10% YoY แต่การตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้น 27.4% YoY ส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้นไม่มากนัก อย่างไรก็ตาม ปกติไตรมาส 4 จะเป็น high season ช่วงเทศกาลมีการใช้จ่ายใช้สอยมาก รวมถึงมีความต้องการในการใช้จ่ายเงินซึ่งจะดีต่อปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต รวมถึงสินเชื่อบุคคลที่จะเติบโตได้ดี ทั้งนี้ KTC ได้ประเมินเป้าหมายทางการเงินทั้งปี 66 ไว้ดังนี้ 1) เป้ากำไรปีนี้โตกว่าปีก่อน หรือ > 7,079 ลบ. ซึ่ง 9M66 ทำได้ 78% ของกำไรปีก่อนแล้ว เชื้อทำนิวไฮได้อีกปี 2) เป้าพอร์ตลูกหนี้รวมโต 15% ซึ่ง 9M66 โต 10% Q4 เป็น High Season คาดสิ้นปีนี้ > 10% ได้แน่นอน 3) เป้าการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตโต 10% ซึ่ง 9M66 โต 13.7% YoY เชื้อ Q4 มีปริมาณใช้จ่ายผ่านบัตรสูงหนุน 4) เป้าลูกหนี้สินเชื่อบุคคลโต 7% ซึ่ง 9M66 โต 6.2% เชื้อทำได้ตามเป้าเพราะ Q4 เป็น High Season 5) ส่วนเป้า New booking ของสินเชื่อจำนำทะเบียน "KTC พีเอ็ม" ที่ 9 พันลบ. ซึ่ง 9M66=1,929 ลบ. เชื่อว่าทั้งปีปล่อยได้ > 2 พันลบ. แต่คงต่ำเป้าแน่นอน ส่วนเป้า New booking ของสินเชื่อ KTB 3 พันลบ. 9M66 ปล่อยไป 1,446 ลบ. และหยุดปล่อยแล้วหลังพบปัญหาคุณภาพหนี้ อยู่ระหว่างจัดการปัญหาดังกล่าว ขณะที่ 6) เป้า %NPL < 1.8% ซึ่ง 9M66 อยู่ที่ 2.3% เป็นผลจากหนี้เสียของธุรกิจสินเชื่อของ KTB เป็นหลัก หากดูเฉพาะพอร์ต KTC มี %NPL ล่าสุด = 1.9% ยังบริหารจัดการได้
- ประเมินผลกระทบจากมาตรการ ธปท. ไม่มีนัยยะ ทั้งนี้ KTC ประเมินแนวทางการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนของ ธปท. 3 แนวทาง คือ 1) การกำหนดเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ (Responsible Lending) สำหรับหนี้ปกติที่เป็นหนี้เรื้อรัง (Persistent Debt) จะเริ่มบังคับใช้ เม.ย. 67 2) แนวคิดให้ผู้กู้จ่ายดอกเบี้ยตามความเสี่ยง (Risk-based Pricing) เริ่มเปิดให้เข้าร่วมทดสอบกลางปี 67 3) มาตรการให้สินเชื่อให้สอดคล้องกับความสามารถชำระหนี้ (Debt service Ratio) คาดจะบังคับใช้ปี 68 โดยมองมีโอกาสใช้แนวทางแรกก่อน ซึ่ง KTC ประเมินผลกระทบหากลูกหนี้ที่เข้าเกณฑ์หนี้เรื้อรัง (อายุหนี้ > 5 ปี และมีรายได้ < 2 หมื่นบาทต่อเดือน) ทุกรายได้เข้าโครงการจะมีผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยลดลงราว 18 ลบ. ต่อเดือนซึ่งจะมีผลกระทบในปี 67 หากมีลูกค้านบางส่วนเลือกไม่เข้าโครงการ ก็จะกระทบน้อยลง ส่วนแนวทาง 2 และ 3 คงรอความชัดเจน และจะบังคับใช้อีก 2 ปีข้างหน้า สำหรับมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่มีปัญหาซึ่งจะหมดอายุสิ้นปีนี้ ทำให้ต้องกลับมาเป็น NPL ตามเดิม คาดปีหน้าจะทำให้ลูกหนี้บางส่วนกลับไปนับเป็น NPL ใหม่ ทำให้ NPL ของ KTC ที่ระดับ 1.8% จะปรับขึ้นไประดับ 3% กว่าใกล้เคียงกับช่วงก่อนหน้า และทำให้ coverage ratio ลดจากปัจจุบันที่ 382% มาระดับ 200% กว่า แต่ยังคงถือว่าเป็นระดับที่ดีกว่าอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม กิติจากการที่ KTC มีการตั้งสำรองเต็มสำหรับหนี้เสียดังกล่าวแล้วจะได้ปรับขึ้นขึ้นเหมือน NPL ปกติ แม้ปีหน้าจะมีรายงาน NPL เพิ่มขึ้น แต่จะไม่ได้กระทบต่อการตั้งสำรองเพิ่ม หรือกระทบต่องบกำไรขาดทุนของ KTC แต่อย่างใด
- เชื่อกำไรปีหน้ามีโอกาสนิวไฮต่อเนื่องอีกจากปีนี้ ทั้งนี้ ยังเชื่อว่ากำไรปีหน้ายังทำนิวไฮต่อจากปีนี้ ด้วยปัจจัยหนุนจากการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อจำนำทะเบียน หลังการร่วมมืออย่างเข้มข้นกับ KTB ที่มีสาขาทั่วประเทศ โดยตั้งเป้าสินเชื่อ new booking 6 พันลบ. ขณะที่พอร์ตบัตรเครดิต คงไฟก็สูงค่าที่มี High income เพิ่มขึ้น ทำให้โปรโมชันเพิ่มเติม จับมือร่วมกันกับพันธมิตร เพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ตอบโจทย์ลูกค้า รวมถึงเพิ่มกลยุทธ์ใหม่ๆ ดึงคนมาใช้ Personal loan เพิ่มขึ้น ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐน่าจะหนุนการเติบโตของพอร์ต แม้ Cost of fund ปี 67 จะเพิ่มราว 50 bps. แต่เชื่อยังคุมคุณภาพพอร์ตได้ดี หนุนการโตของกำไรปี 67 ทำนิวไฮต่ออีกปี

คำแนะนำ

- แนะนำ "ซื้อ" เราปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 60 บ. (อิง PBV67F ที่ 3.3X) ทั้งนี้ เรายังชอบ KTC เชื้อยังมีผลประกอบการที่ยังคงทำนิวไฮอย่างต่อเนื่อง คาดมาตรการกระตุ้นของภาครัฐจะทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้น จะส่งผลบวกต่อ KTC ประกอบกับเชื่อว่ายังคุมคุณภาพหนี้ทรัพย์สินได้ บวกกับมี buffer จาก coverage ratio ที่สูงมาก

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,578
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	125,694
Estimated Free Float (%)	41%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	13.67% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	297
YTD Turnover Ratio (%)	46%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.25/1.08
ROE/COE (%) 2022	24.3% / 9.5%
Constituent	SET50/SET100/SETESG
Auditor	E Y Office Company Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Established

ESG Scoring

ESG Book	61.26
Moody's	n.a.
MSCI	AA
Refinitiv	50.37
S&P	61.82

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 30 Sep 23

บมจ. ธนาคารกรุงไทย	49.29%
นายมงคล ประภคิษฐ์วัฒนา	10.14%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	9.25%
น.ส. ฉันทนา จิรวิฑิตภัทร์	4.25%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2021	2022	2023F	2024F
Net Interest Income (Btm)	9,257	9,986	11,275	11,971
Total Revenue (Btm)	20,026	21,839	23,766	24,836
Net Profit (Btm)	5,879	7,079	7,371	7,583
EPS (Bt)	2.28	2.75	2.86	2.94
EPS Growth (%)	10.2%	20.4%	4.1%	2.9%
DPS (Bt)	1.00	1.15	1.24	1.28
P/E (x)	21.4	17.8	17.1	16.6
D/P (%)	2.1%	2.4%	2.6%	2.6%
BV (Bt)	10.41	12.16	15.02	17.96
P/B (x)	4.68	4.01	3.25	2.71
ROE (%)	23.7%	24.3%	21.0%	17.8%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค โดยแยกเป็น 2 กลุ่มหลักคือ ธุรกิจบัตรเครดิต ตลอดจนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบัตรเครดิต และธุรกิจสินเชื่อบุคคล

DIVIDEND POLICY

ร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมาย

Loan Portfolio Structure (%Total Receivables)



Source: KTC, as of Sep, 2023

ปัจจัยเสี่ยง

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก กระทบเศรษฐกิจในประเทศ การเร่งรุกขยายสินเชื่อจนทำให้เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นมาก รวมถึงมาตรการใหม่ต่างๆ ของรพท. ที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไร

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	%QoQ	%YoY	9M22	9M23	%YoY
Interest income	2,913	3,035	3,013	3,161	3,265	3.3%	12.1%	8,343	9,439	13.1%
Interest expense	(343)	(378)	(390)	(415)	(441)	6.4%	28.5%	(1,014)	(1,247)	22.9%
Net Interest Income	2,569	2,657	2,622	2,746	2,824	2.8%	9.9%	7,329	8,192	11.8%
Fee and service income	2,017	2,217	2,136	2,137	2,212	3.5%	9.7%	5,759	6,486	12.6%
Bad debt recovered	857	855	822	765	821	7.3%	-4.2%	2,565	2,408	-6.1%
Operating Revenue	5,543	5,875	5,664	5,825	6,019	3.3%	8.6%	15,964	17,509	9.7%
Operating expenses	(2,056)	(2,276)	(1,985)	(2,135)	(2,252)	5.5%	9.5%	(5,840)	(6,371)	9.1%
Pre-provision profit	3,487	3,599	3,680	3,690	3,768	2.1%	8.0%	10,124	11,137	10.0%
Expected Credit Loss	(1,276)	(1,508)	(1,367)	(1,438)	(1,477)	2.7%	15.7%	(3,360)	(4,282)	27.4%
Corporate tax	(447)	(456)	(452)	(463)	(464)	0.2%	3.9%	(1,362)	(1,380)	1.3%
Net Profit	1,773	1,614	1,872	1,806	1,857	2.8%	4.7%	5,414	5,534	2.2%
EPS (Bt)	0.69	0.63	0.73	0.70	0.72	2.8%	4.7%	2.10	2.15	2.2%

KTC

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Yearly Results (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Interest income	10,538	10,673	11,379	12,963	14,068
Interest expenses	(1,560)	(1,416)	(1,392)	(1,688)	(2,097)
Net Interest Income	8,978	9,257	9,986	11,275	11,971
Fee and service income	8,380	7,234	7,976	8,455	8,708
Bad debt recovered	3,204	3,266	3,421	3,557	3,664
Operating Revenue	20,891	20,026	21,839	23,766	24,836
Operating expenses	(7,523)	(7,326)	(8,117)	(9,272)	(9,735)
Pre-provision profit	13,369	12,700	13,722	14,494	15,101
Expected Credit Loss	(6,489)	(5,456)	(4,868)	(5,426)	(5,771)
Corporate tax	(1,372)	(1,467)	(1,818)	(1,723)	(1,773)
Net Profit	5,333	5,879	7,079	7,371	7,583
EPS (Bt)	2.07	2.28	2.75	2.86	2.94

Statements of Financial Position

consolidated

Year End (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash & Current Investment	2,197	2,363	2,182	2,100	2,100
Gross loans	94,907	92,636	104,194	112,832	122,710
Provision	(9,960)	(9,691)	(8,792)	(8,251)	(7,976)
Net loans	84,948	82,944	95,402	104,581	114,734
Total assets	91,594	89,471	101,796	111,104	121,478
ST Loan & Current Portion LT	24,747	18,845	14,980	16,178	17,473
LT Loan & Debentures	34,700	35,773	46,992	51,692	56,861
Total liabilities	67,482	62,387	70,220	72,120	74,877
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total shareholders' equity	24,112	27,084	31,576	38,984	46,601

Key Financial Ratios

consolidated

Yearly Results (%)	2020	2021	2022	2023F	2024F
% Yield on gross loans	11.65%	11.38%	11.56%	11.95%	11.95%
% Cost of funds	-2.67%	-2.48%	-2.39%	-2.60%	-2.95%
Spread	8.99%	8.90%	9.17%	9.35%	9.00%
NIM	9.93%	9.87%	10.15%	10.39%	10.16%
Cost to income ratio	-36.0%	-36.6%	-37.2%	-39.0%	-39.2%
Net Profit Margin	25.5%	29.4%	32.4%	31.0%	30.5%
Gross NPLs (Btm)	1,598	3,317	1,846	2,031	2,234
% NPLs / Gross loans	1.80%	3.60%	1.77%	1.80%	1.82%
Coverage ratio	623.3%	292.2%	476.3%	406.3%	357.1%
LLR / Gross loans	10.5%	10.5%	8.4%	7.3%	6.5%
Credit cost	-7.18%	-5.82%	-4.95%	-5.00%	-4.90%
Bad debt recovered / Loans	3.54%	3.48%	3.48%	3.28%	3.11%
BV (Bt)	8.84	10.41	12.16	15.02	17.96
ROE	25.1%	23.7%	24.3%	21.0%	17.8%
ROA	6.0%	6.5%	7.4%	6.9%	6.5%

Source : Company, LHSEC Estimate

ESG

E=Environment

- เคทีซีดำเนินธุรกิจควบคู่กับการใส่ใจสิ่งแวดล้อม ตอบสนองต่อแนวคิด Environmentally friendly ผ่านการยกระดับผลิตภัณฑ์ บริการ และการดำเนินงานด้วยเทคโนโลยีและนวัตกรรมดิจิทัล การบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ การเชิญชวนพนักงานและลูกค้าลดการใช้กระดาษและเปลี่ยนมาใช้ช่องทางอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น การจัดซื้อจัดจ้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม การสร้างจิตสำนึกที่ดีผ่านการให้ความรู้และโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อมต่าง ๆ รวมถึงการเข้าร่วมโครงการ Care the bear: Change the Climate Change by Eco Event กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และบรรเทาปัญหาภาวะโลกร้อนด้วยการลดก๊าซเรือนกระจก

S=Social

- เคทีซีพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่หลากหลายเพื่อเป็นทางเลือกให้แก่ลูกค้าสามารถเลือกใช้ผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทได้เหมาะสม ตรงกับความต้องการ เช่น เคทีซี พีเอ็ม สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ สินเชื่อเพื่อการศึกษา สินเชื่อเพื่อการประกอบอาชีพ และเพิ่มโอกาสการเข้าถึงบริการทางการเงินอย่างทั่วถึงและเท่าเทียมทั้งช่องทาง On-site และ Online นอกจากนี้เคทีซีได้ร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการส่งเสริมความรู้ทางการเงินเพื่อสนับสนุนและยกระดับคุณภาพชีวิตของคนไทยผ่านโครงการและกิจกรรมต่าง ๆ รวมถึงการพัฒนาบุคลากรในองค์กรให้สามารถถ่ายทอดผลิตภัณฑ์ได้อย่างมีคุณภาพ สื่อสารข้อมูลที่ชัดเจน ครบถ้วน ถูกต้อง เพื่อให้ผู้ใช้บริการสามารถตัดสินใจเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ทางการเงินได้เหมาะสม อีกทั้งเพื่อให้บุคลากรของเคทีซีมีความรู้และทักษะที่สำคัญพร้อมรับการเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น

G=Governance

- เคทีซีดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เป็นธรรมตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เคารพสิทธิมนุษยชน รวมถึงการบริหารจัดการความเสี่ยงและต้นทุนที่เหมาะสม โดยนำเทคโนโลยีและนวัตกรรมดิจิทัลเข้ามาพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการควบคู่กับการรักษาความปลอดภัยและคำนึงถึงความเป็นส่วนตัว พร้อมนำเสนอสิทธิประโยชน์ที่หลากหลายเพื่อสร้างความพึงพอใจและประสบการณ์ที่ดีให้กับสมาชิก นอกจากนี้ เคทีซีได้ช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ตามมาตรการการช่วยเหลือลูกหนี้ของธนาคารแห่งประเทศไทยอย่างต่อเนื่องบนพื้นฐานของการให้บริการสินเชื่ออย่างรับผิดชอบ (Responsible Lending) และยังคงรักษาคุณภาพพอร์ตสินเชื่อให้อยู่ในระดับที่ดีได้อย่างสมดุล

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH BANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง LH BANK 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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

โมเมนตัมวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิชิตคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลกระทบต่อราคาของหุ้น 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 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) 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
ประกาศเจตนาธรรม (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนาธรรมเป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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