

ศิริพร ไกรสร

Fundamental Analyst

✉ Siriporn.Kr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5139

THAILAND | COMPANY FOCUS

Krung Thai Card Plc.

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	71.00	UPSIDE	25.7%	TICKER	KTC
CLOSE	56.50	VALUATION	4.75x 23F BV	TOTAL SHARES	2,578M	SECTOR	FIN

ยังยืนยันกำไรปีนี้ยังทำนิวไฮต่อ

- กำไร 1Q66 โตดี +15.9% QoQ/+7.1% YoY โดยปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตโตสูง และพอร์ต Personal loan ก็เติบโตได้ดีกว่าเป้า เหตุฐานต่ำปีก่อน
- แนวโน้ม 2Q66 ยังเติบโตขึ้นแต่น้อยกว่า 1Q66 เพราะฐานเริ่มสูงขึ้นจากโควิดเริ่มคลี่คลาย ต้องเร่งปรับกลยุทธ์ เพิ่มโปรโมชั่นกระตุ้นการใช้จ่าย
- คาดปีนี้จะทำกำไรนิวไฮอีกปี โดยคาดยังโตต่อเนื่อง +4% YoY และนำ "ซื้อลงทุน"

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 1Q66 โตดี card spending โตสูง เหตุฐานต่ำ, แนวโน้ม 2Q66 ยังเติบโตขึ้นแต่โตน้อยกว่า 1Q66 กำไร 1Q66 ของ KTC ถือว่าออกมาค่อนข้างดีกว่าที่คาด โดยกำไรโต 15.9% QoQ และ 7.1% YoY โดยทั้งธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล (Personal loan) โตดีมาก โดยพอร์ตลูกหนี้รวมโต 14.5% YoY ใกล้เคียงเป้าที่ 15% ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรโตสูงถึง 22.5% YoY จากเป้าโต 10% และ พอร์ตลูกหนี้ Personal loan เพิ่มขึ้น 9.5% YoY จากเป้า 7% ทั้งนี้ส่วนใหญ่เป็นผลจากฐานที่ต่ำใน 1Q65 ที่ยังมีสถานการณ์โควิดอยู่ สำหรับแนวโน้ม 2Q66 คาดว่าปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเมื่อเทียบช่วงเดียวกันปีก่อนจะโตขึ้น แต่น้อยกว่าการโตของ 1Q66 ที่โตสูงถึง 22.5% YoY เนื่องจาก 2Q65 สถานการณ์โควิดเริ่มคลี่คลายดีขึ้นแล้ว ฐานเริ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ในส่วนของธุรกิจบัตรเครดิต KTC ใช้กลยุทธ์จับกลุ่มลูกค้าที่มีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น และจับมือกับพันธมิตรร้านค้า ทำกิจกรรมการตลาด กระตุ้นการใช้จ่ายผ่านบัตร สำหรับธุรกิจ Personal loan เดือนเม.ย.ถึง พ.ค.ถือเป็นช่วง High season เป็นช่วงเปิดเทอม ต้องใช้เงิน ทั้งนี้พอร์ตส่วนใหญ่เป็นลูกค้าเก่า ส่วนลูกค้าใหม่ยังต่ำเป้า KTC ใช้กลยุทธ์พยายามออกโปรโมชั่นเพิ่มขึ้นเพื่อเพิ่มลูกค้าใหม่ให้ได้ตามเป้า แต่ยังคงเกณฑ์ที่เข้มงวดในการ screen ลูกค้าใหม่ เพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์ โดยรวมเชื่อว่า 2Q66 ธุรกิจบัตรเครดิตและ Personal loan ยังเติบโตได้ไม่น้อยกว่า 1Q66
- สำหรับธุรกิจจำนำทะเบียนและลูกหนี้สัญญาเช่ายังต่ำเป้า ปรับกลยุทธ์ต้องสร้างแบรนด์ให้เป็นรู้จักทางด้านธุรกิจจำนำทะเบียน (KTC พีเอ็ม) และลูกหนี้สัญญาเช่าภายใต้บริษัท KTBL ใน 1Q66 มี new booking ของสินเชื่อจำนำทะเบียน-KTC พีเอ็ม 334 ลบ. ห่างจากเป้าทั้งปี 9 พันลบ.ค่อนข้างมาก ขณะที่ new booking ของสินเชื่อตามสัญญาเช่า(Leasing) ภายใต้ KTBL อยู่ 944 ลบ. จากเป้าทั้งปี 3 พันลบ. ทั้งนี้แม้ดีซึ่งจะปล่อยได้ดี แต่เริ่มเห็นปัญหาในการตกชั้นของพอร์ต commercial loan ซึ่งได้ดูแลอย่างใกล้ชิด จนเริ่มหยุดการตกชั้นของหนี้ได้แล้ว ขณะที่ธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนเริ่มเห็นปัญหาในการปล่อย เนื่องจากแบรนด์ "KTC-พีเอ็ม" ยังไม่เป็นที่รู้จัก อยู่ระหว่างปรับกลยุทธ์ ยังคงเป้าทั้งปีเดิม แม้สูงมาก เนื่องจากเป็นเป้าที่บริษัทแม่อย่าง KTB ให้มา และทาง KTB ยังช่วย support โดยการใช้สาขา KTB ที่ครอบคลุมทั่วประเทศ คาดว่าน่าจะดีขึ้นในอนาคต โดยผู้บริหารมองไม่เร่งปล่อยสินเชื่อให้ได้ตามเป้า แต่มีปัญหาคูณภาพสินทรัพย์ในอนาคต
- ยังคงคาดการณ์กำไรปี 66 โต 4% YoY ทำนิวไฮต่อเนื่องอีกปี กำไร 1Q66 คิดเป็น 25.4% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา มองว่ายังมีเม็ดเงินในการใช้จ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้นบนสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบัน โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 66 ที่ 7,371 ลบ. โต 4% YoY ทำนิวไฮได้อีก 1 ปีต่อเนื่อง พร้อมทั้งมีการคุมคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีด้วย

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,578
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	145,031
Estimated Free Float (%)	41%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	14% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	328
YTD Turnover Ratio (%)	20%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.11/1.04
ROE/COE (%) 2022	24.3% / 9.1%
Constituent	SET50/SET100/SETTHSI
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 19 Apr 23

บมจ. ธนาคารกรุงไทย	49.29%
นายมงคล ประภคิตชัยวัฒนา	10.01%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	8.77%
น.ส. อันทนา จิรวิฑิตภัทร์	4.36%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2021	2022	2023F	2024F
Net Interest Income (Btm)	9,257	9,986	11,275	12,311
Total Revenue (Btm)	20,026	21,839	23,766	25,475
Net Profit (Btm)	5,879	7,079	7,371	8,100
EPS (Bt)	2.28	2.75	2.86	3.14
EPS Growth (%)	10.2%	20.4%	4.1%	9.9%
DPS (Bt)	1.00	1.15	1.24	1.37
P/E (x)	24.7	20.5	19.7	17.9
D/P (%)	1.8%	2.0%	2.2%	2.4%
BV (Bt)	10.41	12.16	15.02	18.16
P/B (x)	5.40	4.63	3.75	3.10
ROE (%)	23.7%	24.3%	21.0%	18.9%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค โดยแยกเป็น 2 กลุ่มหลักคือ ธุรกิจบัตรเครดิต ตลอดจนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบัตรเครดิต และธุรกิจสินเชื่อบุคคล

DIVIDEND POLICY

ร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมาย

คำแนะนำ

- แนะนำ "ซื้อ" จากโมเมนตัมในการใช้จ่ายใช้สอยที่ดีขึ้น กับเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัวขึ้นในปีนี้ คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นเป็นลำดับ บวกกับการร่วมมือกันแน่นแฟ้นมากขึ้นกับ KTB น่าจะช่วยดันสินเชื่อได้ดี และส่งผลดีต่อรายได้และกำไรปี 66 ให้โตต่อเนื่อง และทำนิวไฮได้อีกปี ยังแนะนำ "ซื้อลงทุน"

ปัจจัยเสี่ยง

- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก กระทบเศรษฐกิจในประเทศ การเร่งรุกขยายสินเชื่อจนทำให้เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นมาก รวมถึงมาตรการใหม่ต่างๆ ของ ธปท. ที่อาจส่งผลกระทบต่อ

Statements of Comprehensive Income

Quarterly Results (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%QoQ	%YoY
Interest income	2,612	2,819	2,913	3,035	3,013	-0.7%	15.4%
Interest expense	(337)	(334)	(343)	(378)	(390)	3.3%	15.8%
Net Interest Income	2,275	2,485	2,569	2,657	2,622	-1.3%	15.3%
Fee and service income	1,809	1,933	2,017	2,217	2,136	-3.6%	18.1%
Bad debt recovered	857	851	857	855	822	-3.9%	-4.1%
Operating Revenue	5,019	5,401	5,543	5,875	5,664	-3.6%	12.9%
Operating expenses	(1,798)	(1,986)	(2,056)	(2,276)	(1,985)	-12.8%	10.4%
Pre-provision profit	3,221	3,415	3,487	3,599	3,680	2.3%	14.2%
Expected Credit Loss	(1,045)	(1,039)	(1,276)	(1,508)	(1,367)	-9.4%	30.8%
Corporate tax	(436)	(479)	(447)	(456)	(452)	-0.8%	3.8%
Net Profit	1,747	1,894	1,773	1,614	1,872	15.9%	7.1%
EPS (Bt)	0.68	0.73	0.69	0.63	0.73	15.9%	7.1%

KTC

Statements of Comprehensive Income	restated	restated			consolidated
Yearly Results (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Interest income	10,538	10,673	11,379	12,963	14,230
Interest expenses	(1,560)	(1,416)	(1,392)	(1,688)	(1,920)
Net Interest Income	8,978	9,257	9,986	11,275	12,311
Fee and service income	8,380	7,234	7,976	8,455	8,962
Bad debt recovered	3,204	3,266	3,421	3,557	3,700
Operating Revenue	20,891	20,026	21,839	23,766	25,475
Operating expenses	(7,523)	(7,326)	(8,117)	(9,272)	(9,735)
Pre-provision profit	13,369	12,700	13,722	14,494	15,739
Expected Credit Loss	(6,489)	(5,456)	(4,868)	(5,426)	(5,771)
Corporate tax	(1,372)	(1,467)	(1,818)	(1,723)	(1,894)
Net Profit	5,333	5,879	7,079	7,371	8,100
EPS (Bt)	2.07	2.28	2.75	2.86	3.14

Statements of Financial Position

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	74,357
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total shareholders' equity	24,112	27,084	31,576	38,984	47,122

Key Financial Ratios

Yearly Results (%)	2020	2021	2022	2023F	2024F
% Yield on gross loans	11.65%	11.38%	11.56%	11.95%	12.08%
% Cost of funds	-2.67%	-2.48%	-2.39%	-2.60%	-2.70%
Spread	8.99%	8.90%	9.17%	9.35%	9.38%
NIM	9.93%	9.87%	10.15%	10.39%	10.45%
Cost to income ratio	-36.0%	-36.6%	-37.2%	-39.0%	-38.2%
Net Profit Margin	25.5%	29.4%	32.4%	31.0%	31.8%
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%	3.14%
BV (Bt)	8.84	10.41	12.16	15.02	18.16
ROE	25.1%	23.7%	24.3%	21.0%	18.9%
ROA	6.0%	6.5%	7.4%	6.9%	7.0%

Source : Company, LHSEC Estimate

Key Indicators :

Yearly Results (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Credit card spending-KTC	197,087	195,727	238,257	252,552	265,180
Credit card spending-industry	1,643,709	1,649,491	2,004,737	2,104,974	2,210,223
% Market share	12.0%	11.9%	11.9%	12.0%	12.0%
Spending/ card/ month (Bt)	6,458	6,402	7,844	8,075	8,500
Interest income (inc. credit usage)	14,167	13,614	14,381	16,025	17,354
Credit usage fee	3,629	2,941	3,002	3,062	3,123
% Yield (inc. credit usage fee)	15.66%	14.52%	14.61%	14.77%	14.74%
NIM (inc. credit usage fee)	13.94%	13.01%	13.20%	13.21%	13.11%

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 อีกทั้งเพื่อให้บุคลากรของเคทีซีมีความรู้และทักษะที่สำคัญพร้อมรับมือกับการเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น

G=Governance

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

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง 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

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด 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 ทำให้ยังสามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรได้, (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 ควรซื้อทันที, 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 ควรจับตาดูใกล้ขีดและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (UNDERPERFORM)






นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย ๆ เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจหุ้นเป็นจำนวนดาว (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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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