LH Securities

ศิริพร ไกรรส
Fundamental Analyst
✉ Siriporn.Kr@lhsec.co.th
✆ 02 055 5139

THAILAND | COMPANY FOCUS

Krung Thai Card Plc.

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	60.00	UPSIDE	31.1%	TICKER	KTC
CLOSE	45.75	VALUATION	4x 23F BV	TOTAL SHARES	2,578M	SECTOR	FIN

ยังตั้งเป้ากำไรทำนิวไฮต่อทั้งปีนี้และปีหน้า

- *คาดกำไร 2H66 ดีกว่า 1H66 ที่ทรงตัวเทียบปีก่อน ทั้งธุรกิจบัตรเครดิต สินเชื่อบุคคลและสินเชื่อจำนำทะเบียน จากภาพรวมเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น รวมถึงความร่วมมือที่เข้มข้นขึ้นจาก KTB หนุน*
- *ยังคงเป้ากำไรปีนี้ทำนิวไฮ ปีหน้าแม้ได้รับผลกระทบมาตรการธปท.แต่มีโอกาสลุ้นนิวไฮต่อเนื่องได้ จากการนำเทคโนโลยีมาใช้เพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุน*
- *ปรับราคาเป้าหมายใหม่ สะท้อนการลด Long Term ROE จากผลกระทบมาตรการของทางการ ได้ราคาเป้าหมายใหม่ 60 บาท ราคายังมี upside มากถึง 31% แนะนำ "ซื้อลงทุน"*

ประเด็นการลงทุน

- *คาด 2H66 ดีกว่า 1H66 โดยข้อมูล ก.ค.-ส.ค.สินเชื่อยังโตดีตามเป้า ขณะที่ Q4 เป็น High season บวกกับความร่วมมือกับ KTB ที่เข้มข้น* ทั้งนี้ 1H66 กำไร 3,678 ลบ. ทรงตัวโดยเพิ่มขึ้นเพียง 1% YoY ผลจากการตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้น สำหรับภาพรวมเดือนก.ค.-ส.ค. ธุรกิจบัตรเครดิตยังเติบโตได้ต่อ สินเชื่อบุคคลก็ยังเติบโตได้โดยเฉพาะอย่างยิ่งพอร์ตจำนำทะเบียน "KTC พี่เบิ้ม" ที่ยังมีฐานต่ำ ผลจากการปรับกลยุทธ์สร้างแบรนด์ให้เป็นที่รู้จักเริ่มได้รับการตอบรับที่ดีขึ้น นอกจากนี้การ support โดยการใช้สาขาของ KTB ที่ครอบคลุมทั่วประเทศช่วยในการปล่อยสินเชื่อ คาดจะมีส่วนช่วยให้พอร์ตลูกหนี้เติบโตสูงได้ในปีนี้ ประกอบกับ ไตรมาส 4 ถือเป็น High season น่าจะทำให้พอร์ตลูกหนี้เติบโตได้ดีต่อเนื่อง การคุมคุณภาพพอร์ตที่ยังทำได้ดี จะทำให้ปีนี้พอร์ตลูกหนี้ยังโตดีและมีคุณภาพที่ดีด้วย
- *ยังคงเป้ากำไรปีนี้นิวไฮ ประเมินผลกระทบจากมาตรการธปท.แนวทางแรกที่จะบังคับใช้ปีหน้า กระทบไม่มาก* ทั้งนี้ KTC ประเมินแนวทางการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนของธปท. 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 โดย ธปท.จะบังคับใช้แนวทางแรกก่อน ซึ่ง KTC ประเมินผลกระทบหากลูกหนี้ที่เข้าเกณฑ์หนี้เรื้อรัง (อายุหนี้ > 5 ปี และมีรายได้ < 2 หมื่นบาทต่อเดือน) ทุกรายเข้าโครงการจะมีผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยลดลงราว 18 ลบ.ต่อเดือนซึ่งจะมีผลกระทบในปี 67 ส่วนแนวทาง 2 และ 3 ยังไม่เห็นในรายละเอียดคงรอประกาศออกมาอีกครั้ง จึงประเมินผลกระทบซึ่งจะบังคับใช้อีก 2 ปีข้างหน้า สำหรับ ปี 66 KTC ยังคงเป้าหมายทางการเงิน เชื่อว่าทำได้ ทั้ง 1) เป้ากำไรปีนี้โตกว่าปีก่อน หรือ > 7,079 ลบ.(1H66 = 3,678 ลบ.) 2) พอร์ตลูกหนี้รวมโต 15% (1H66 +11.1%) 3) การใช้จ่ายผ่านบัตรโต 10% (1H66 +16.3%) 4) ลูกหนี้สินเชื่อบุคคลโต 7% (1H66 +6.8%) 5) New booking ของสินเชื่อ KTBL 3 พันลบ.(1H66=1.4พันลบ.), New booking ของสินเชื่อจำนำทะเบียน "KTC พี่เบิ้ม" 9 พันลบ.(1H66=1.1 พันลบ.) ซึ่งส่วนนี้ถือว่าเป้าค่อนข้างท้าทาย แต่เชื่อจะมี room ให้โตสูงจากฐานต่ำและความร่วมมือที่เข้มข้นมากขึ้นกับ KTB
- *แม้ NPL 1H66 = 2% > เป้าทั้งปีที่ 1.8% แล้ว แต่เชื่อว่าไม่กระทบการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นสูงแต่อย่างใด* ผู้บริหาร KTC ระบุไม่ได้ให้ความสำคัญกับเป้า NPL มากนัก การที่ NPL สิ้น 2Q66 อยู่ที่ 2% เป็นเหตุผลทางเทคนิค เป็นผลจากไม่อยากเร่ง Write off มองว่าอัตราการจ่ายชำระล่าช้าจะมากกว่าปีที่แล้ว แต่ยังดีกว่าช่วงก่อนโควิด เชื่อว่าการตั้งสำรองคงเป็นปกติ โดยการตั้งสำรองไตรมาสถัดๆ ไป คงไม่ต่างจาก 1Q66 และ 2Q66 ประกอบกับ coverage ratio ที่มีอยู่สูงถึง 433% ถือว่าพอเพียงแล้ว นอกจากนี้ระดับ NPL ดังกล่าวถือว่าต่ำกว่าอุตสาหกรรมแล้ว
- *เชื่อกำไรปีหน้ามีโอกาสนิวไฮต่อเนื่องอีกจากปีนี้* ทั้งนี้ ยังเชื่อว่ากำไรปีหน้ายังทำนิวไฮต่อจากปีนี้ ด้วยปัจจัยหนุนจากการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อจำนำทะเบียนที่มีโอกาสเติบโตสูง NIM ที่ดี คุณภาพพอร์ตยังคุมได้ นอกจากนี้การปรับกระบวนการภายใน นำเทคโนโลยีเข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงาน จะหนุนกำไรโตได้ดี แต่การปรับกระบวนการดังกล่าวคงกินเวลาระยะหนึ่ง ซึ่งจะช่วยบริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้ลดลงได้ สำหรับการสรรหา CEO แทนคุณระเทียร ที่จะเกษียณอายุปีนี้คาดจะประกาศได้ส.ค.-ก.ย.นี้ เชื่อว่า KTC ยังคงดำเนินการต่อได้อย่างราบรื่น

คำแนะนำ

- ***แนะนำ "ซื้อ"*** เราปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อย มาอยู่ที่ 60 บ.(อิง PBV66F 0.4X) ภายใต้การปรับลดสมมติฐาน LT ROE เหลือ 18.5% จากคาดการณ์ผลกระทบทางการที่มีต่อกำไรในอนาคต อย่างไรก็ดี เรายังชอบ KTC เชื่อปีนี้ยังรับผลดีจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว คุณภาพสินทรัพย์ที่คุมได้ บวก buffer จาก coverage ratio ที่สูง หนุนกำไรปีนี้ยังคงทำนิวไฮได้

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,578
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	117,959
Estimated Free Float (%)	41%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	14.04% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	341
YTD Turnover Ratio (%)	38%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.17/1.06
ROE/COE (%) 2022	24.3% / 9.3%
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 30 Jun 23

บมจ. ธนาคารกรุงไทย	49.29%
นายมงคล ประกิตชัยวัฒนา	10.15%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	9.44%
น.ส. ฉันทนา จิรัฐิติภัทร์	4.42%

FORECASTS & VALUATION consolidated

Year End	2021	2022	2023F	2024F
Net Interest Income (Btm)	9,257	9,986	11,275	12,149
Total Revenue (Btm)	20,026	21,839	23,766	25,313
Net Profit (Btm)	5,879	7,079	7,371	7,969
EPS (Bt)	2.28	2.75	2.86	3.09
EPS Growth (%)	10.2%	20.4%	4.1%	8.1%
DPS (Bt)	1.00	1.15	1.24	1.34
P/E (x)	20.1	16.7	16.0	14.8
D/P (%)	2.2%	2.5%	2.7%	2.9%
BV (Bt)	10.41	12.16	15.02	18.11
P/B (x)	4.40	3.76	3.05	2.53
ROE (%)	23.7%	24.3%	21.0%	18.7%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค โดยแยกเป็น 2 กลุ่มหลักคือ ธุรกิจบัตรเครดิต ตลอดจนธุรกิจที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจบัตรเครดิต และธุรกิจสินเชื่อบุคคล

DIVIDEND POLICY

ร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมาย

Source: KTC, as of Jun, 2023

ปัจจัยเสี่ยง

- *การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก กระทบเศรษฐกิจในประเทศ การเร่งรุกขยายสินเชื่อจนทำให้เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นมาก รวมถึงมาตรการใหม่ต่างๆ ของธปท. ที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไร*

Statements of Comprehensive Income — consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	%QoQ	%YoY	1H22	1H23	%YoY
Interest income	2,819	2,913	3,035	3,013	3,161	4.9%	12.1%	5,431	6,174	13.7%
Interest expense	(334)	(343)	(378)	(390)	(415)	6.3%	24.3%	(671)	(805)	20.0%
Net Interest Income	2,485	2,569	2,657	2,622	2,746	4.7%	10.5%	4,760	5,368	12.8%
Fee and service income	1,933	2,017	2,217	2,136	2,137	0.0%	10.6%	3,742	4,274	14.2%
Bad debt recovered	851	857	855	822	765	-6.8%	-10.1%	1,708	1,587	-7.1%
Operating Revenue	5,401	5,543	5,875	5,664	5,825	2.8%	7.8%	10,421	11,489	10.3%
Operating expenses	(1,986)	(2,056)	(2,276)	(1,985)	(2,135)	7.6%	7.5%	(3,784)	(4,120)	8.9%
Pre-provision profit	3,415	3,487	3,599	3,680	3,690	0.3%	8.0%	6,636	7,370	11.0%
Expected Credit Loss	(1,039)	(1,276)	(1,508)	(1,367)	(1,438)	5.3%	38.5%	(2,084)	(2,805)	34.6%
Corporate tax	(479)	(447)	(456)	(452)	(463)	2.4%	-3.4%	(915)	(915)	0.0%
Net Profit	1,894	1,773	1,614	1,872	1,806	-3.5%	-4.6%	3,641	3,678	1.0%
EPS (Bt)	0.73	0.69	0.63	0.73	0.70	-3.5%	-4.6%	1.41	1.43	1.0%

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)	(1,920)
Net Interest Income	8,978	9,257	9,986	11,275	12,149
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	25,313
Operating expenses	(7,523)	(7,326)	(8,117)	(9,272)	(9,735)
Pre-provision profit	13,369	12,700	13,722	14,494	15,577
Expected Credit Loss	(6,489)	(5,456)	(4,868)	(5,426)	(5,771)
Corporate tax	(1,372)	(1,467)	(1,818)	(1,723)	(1,863)
Net Profit	5,333	5,879	7,079	7,371	7,969
EPS (Bt)	2.07	2.28	2.75	2.86	3.09

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	74,489
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total shareholders' equity	24,112	27,084	31,576	38,984	46,990

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%	-2.70%
Spread	8.99%	8.90%	9.17%	9.35%	9.25%
NIM	9.93%	9.87%	10.15%	10.39%	10.32%
Cost to income ratio	-36.0%	-36.6%	-37.2%	-39.0%	-38.5%
Net Profit Margin	25.5%	29.4%	32.4%	31.0%	31.5%
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%	3.14%
BV (Bt)	8.84	10.41	12.16	15.02	18.11
ROE	25.1%	23.7%	24.3%	21.0%	18.7%
ROA	6.0%	6.5%	7.4%	6.9%	6.9%

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 พี่เบิ้ม สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ สินเชื่อเพื่อการศึกษา สินเชื่อเพื่อการประกอบอาชีพ และเพิ่มโอกาสการเข้าถึงบริการทางการเงินอย่างทั่วถึงและเท่าเทียมทั้งช่องทาง On-site และ Online นอกจากนี้เคทีซีได้ร่วมเป็นส่วนหนึ่งในการส่งเสริมความรู้ทางการเงินเพื่อสนับสนุนและยกระดับคุณภาพชีวิตของคนไทยผ่านโครงการและกิจกรรมต่าง ๆ รวมถึงการพัฒนาบุคลากรในองค์กรให้สามารถถ่ายทอดผลิตภัณฑ์ได้อย่างมีคุณภาพ สื่อสารข้อมูลที่ชัดเจน ครบถ้วน ถูกต้อง เพื่อให้ผู้ใช้บริการสามารถตัดสินใจเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ทางการเงินได้เหมาะสม อีกทั้งเพื่อให้บุคลากรของเคทีซีมีความรู้และทักษะที่สำคัญพร้อมรับกับการเปลี่ยนแปลงต่าง 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 ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHBANK") ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

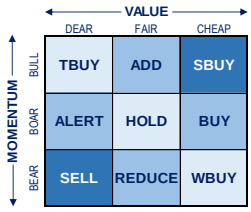
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ขั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4)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



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 ควรจับตาใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

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

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่ายๆ 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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