

ศิริพร ไกรรส

Fundamental Analyst

✉ Siriporn.Kr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5100 ext.5139

Ratchthani Leasing Plc.

บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	4.70	UPSIDE	+31.5%	TICKER	THANI
CLOSE	3.58	VALUATION	2x 23F BV	TOTAL SHARES	5,663M	SECTOR	FIN

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	5,663
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	20,274
Estimated Free Float (%)	30%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	2.63% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	55
YTD Turnover Ratio (%)	22%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.24 / 1.08
ROE / COE (%) 2022	14.7% / 10.5%
Constituent	SET100 / SETHD/SETTHSI
Auditor	E Y Office Company Limited
CG Rating	Very Good
Anti-corruption Progress Indicator	Extended

ESG Scoring

ESG Book	46.24
Moody's	n.a.
MSCI	B
Refinitiv	53.65
S&P	16.07

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 2 Mar 23

บจ. ธนชาติ เอสพีวี 1	56.84%
บมจ.ทุนธนชาติ	3.77%
บริษัทเจริญสุขเกษมสินทรัพย์ จำกัด	2.73%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	2.35%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30	1.31%
นางเนาวรัตน์ จามรมาน	0.94%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2021	2022	2023F	2024F
Net Interest Income (Btm)	2,517	2,585	2,767	2,975
Operating Revenue (Btm)	3,313	3,518	3,863	4,292
Net Profit (Btm)	1,709	1,753	1,969	2,180
EPS (Bt)	0.30	0.31	0.35	0.38
EPS Growth (%)	-8.1%	2.5%	12.3%	10.7%
DPS (Bt)	0.17	0.17	0.19	0.21
P/E (x)	11.9	11.6	10.3	9.3
D/P (%)	4.7%	4.7%	5.3%	5.9%
BV (Bt)	2.04	2.18	2.36	2.58
P/B (x)	1.75	1.64	1.52	1.39
ROE (%)	15.3%	14.7%	15.3%	15.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

การให้บริการเช่าซื้อทรัพย์สินและบริการเช่าทรัพย์สินแบบลีสซิ่งและให้บริการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลัก โดยเน้นลูกค้ากลุ่มหลักคือ รถบรรทุกทั้งรถใหม่และรถใช้แล้ว

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิตามที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัท หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใดและการจ่ายเป็นเงินปันผลนั้นไม่มีผลกระทบต่อค่าดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ยังลุ้นโตต่อ ภายใต้การแข่งขันที่สูงขึ้น

- ภาพรวม 1Q66 การแข่งขันยังสูงมาก แนวโน้ม 2Q66 ยังไปได้ มั่นใจทำได้ตามเป้าทั้งปี
- เน้นให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการ NPL และ cost of fund ซึ่งยังทำได้ดี
- ราคาปรับลงมาสะท้อนแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นที่กดดันต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายไปมากแล้ว และคาดดอกเบี้ยขาขึ้นใกล้จบ แนะนำเข้า "ซื้อลงทุน"

ประเด็นการลงทุน

- ภาพรวม 1Q66 ไม่ดีนัก การแข่งขันปล่อยสินเชื่อกำลังรุนแรงทุกเก่าและใหม่สูงมาก ภาพรวม 1Q66 การแข่งขันในรอบรถทุกเก่าและรถบรรทุกใหม่สูงมาก โดยเฉพาะรถบรรทุกเก่ามีผู้เล่นหน้าใหม่เข้ามากว่า 4-5 ราย ขณะที่ตลาดรถบรรทุกใหม่ก็มีผู้เล่นหน้าใหม่เข้ามาแม้ไม่มากเท่าก็ตาม แต่ยังคงผลให้การแข่งขันราคากันอย่างรุนแรง โดย 1Q66 ยอดปล่อยสินเชื่อใหม่อยู่ที่ 7,025 ลบ. น้อยกว่าเป้าที่ 7.5 พันลบ. เล็กน้อย ภายใต้เป้าทั้งปี 3 หมื่นลบ. หรือโต 12-15% ทั้งนี้พอร์ตสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ 5.3 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นราว 8%YoY ภายใต้เป้าสินเชื่อคงค้างทั้งปีโต 10% โดย NPL ล่าสุดอยู่ที่ 2.66% ยังอยู่ต่ำกว่าเป้าที่ 3% และตั้ง credit cost ที่ 1.36% ของสินเชื่อรวม มากกว่าเป้าที่ 1% เป็นผลจากการตกชั้นที่เพิ่มขึ้น โดยมี D/E ratio ที่ 3.3X ยังน้อยกว่าเป้าที่ 4% โดยในไตรมาสนี้ ตัวชี้วัดของยอดปล่อยรถบรรทุกใหม่ 3 ธุรกิจเป็นลบคือ 1)ธุรกิจก่อสร้าง ที่ปริมาณก่อสร้างลดลง คงต้องรอรัฐบาลใหม่ ขณะที่การก่อสร้างภาคเอกชนก็ชะลอตัวลงตามยอดขายบ้านใหม่ที่ชะลอตัว 2) ธุรกิจนำเข้าส่งออกซึ่งไม่ค่อยดีนัก โดยยอดส่งออกยังคงหดตัว 7-8% แต่ยังคงดีกว่าคาด 3)ธุรกิจค้าขายแดน ซึ่งไตรมาสนี้ไม่ดีมากนัก คงมีเพียง 3 ธุรกิจหลักที่ยังดีอยู่คือ 1)ธุรกิจอุปโภคบริโภคที่ติดตามภาคการท่องเที่ยว 2)ธุรกิจพลังงานที่ยังทรงตัวอยู่ 3)ธุรกิจเกษตร จากไทยยังเป็นเบอร์หนึ่งในการส่งออกข้าวและผลไม้ ทั้งนี้ผลผลิตข้าว มัน ยางพาราดีอยู่ แต่ต้องจับตาดูภัยแล้งที่คาดว่าจะมาปลายปีนี้จะกระทบผลผลิตการเกษตรมากขึ้น โดยรวมเศรษฐกิจไทยยังดีอยู่ ยังส่งผลให้ยอดปล่อยรถบรรทุกยังมีอยู่ ขณะที่การปรับเปลี่ยนรูปแบบรถบรรทุกจากยุโรป 3 เป็น 4 เป็น 5 เป็นปัจจัยบวกทำให้พอร์ตรถบรรทุกมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ทางด้านขาดทุนจากการขายรถยึดเป็นผลจากจำนวนรถยึดที่เพิ่มขึ้น ทำให้ราคาขายลดลงและทำให้มีผลขาดทุนจากการขายรถยึดเข้ามามากขึ้นด้วยใน 1Q66 พยายามบริหารจัดการ เพิ่มช่องทางการขาย นอกเหนือจากการขายผ่านลานประมูล โดยการขายตรงให้ผู้ซื้อหรือกระจายการขายเพิ่มขึ้นเพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

- THANI เน้นให้ความสำคัญกับ NPL และ Cost of fund ปัจจุบัน THANI ให้ความสำคัญ 2 ปัจจัยหลักคือ 1)NPL ณ 1Q66 อยู่ที่ 2.66% ยังทำได้ดีกว่าอุตสาหกรรมที่อยู่มากกว่า 3% เชื่อยังมี room มากพอเมื่อเทียบกับตลาด 2) cost of fund ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเริ่มมีผลต่อรายได้และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย ซึ่งต้องดูแลและจัดการอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้เงินกู้ยืมเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ทั้งหมด นอกจากนี้ยังจับตาดูแนวโน้มเศรษฐกิจประกอบด้วย โดยยังเชื่อมั่นเป้าสินเชื่อปล่อยใหม่ทั้งปี 3 หมื่นลบ. หรือโต 12-15% ภายใต้การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ มาช่วยเสริม เช่นเรือเจ็ทสกี เรือออร์ชี่ เรือท่องเที่ยว ส่วนผลิตภัณฑ์อย่างสินเชื่อจำนำทะเบียนเริ่มทำตั้งแต่ปลายปีก่อน เป้าสินปี 66 อยู่ที่ 1 พันลบ. 1Q66 พอร์ตอยู่ที่ 360 ลบ. โดยยังคงขายผลิตภัณฑ์ดังกล่าวกับลูกค้าเก่า ยังไม่ได้หาลูกค้าใหม่ ทำให้คุณภาพสินทรัพย์ยังคงดีอยู่มี NPL <1%

- แนวโน้ม 2Q66 ยังไปได้ ยังมั่นใจเป้าทั้งปีทำได้ ทั้งนี้แม้ 1Q66 จะทำให้ต่ำกว่าเป้าเล็กน้อย ส่วนยอดขายเดือนเม.ย. เนื่องจากมีวันหยุดหลายวัน ทำให้ยังต่ำกว่าเป้า แต่เดือนพ.ค.ดีขึ้นน่าจะปล่อยได้ตามเป้า ทั้งนี้ยังคงไม่ปรับเป้าทั้งปี 66 ที่ตั้งเป้าสินเชื่อปล่อยใหม่โต 12-15% บนพื้นฐานว่าเศรษฐกิจยังเติบโตต่อไป ภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวดีในปัจจุบัน การส่งออกที่เริ่มดีขึ้น ยังเชื่อมั่นว่าทำได้ตามเป้าหมายแน่นอน

คำแนะนำ

- ยังแนะนำ "ซื้อ" คาด THANI จะมีการเติบโตต่อเนื่องภายใต้การเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุก ประกอบกับยังคุมคุณภาพสินทรัพย์ได้ดี และราคาหุ้นที่ปรับลงมาค่อนข้างมาก เชื่อว่าสะท้อนความเสี่ยงต่างๆ ในเรื่องอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นไปค่อนข้างมากแล้ว ณ ระดับราคาปัจจุบัน น่าสนใจเข้า "ซื้อลงทุน"

ปัจจัยเสี่ยง

- วิกฤติการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ตลอดจนกระทบคุณภาพสินทรัพย์ บวกกับแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นแรงจนกระทบ cost of fund ให้สูงขึ้นมากเกินคาด

Statements of Comprehensive Income

Quarterly Results (Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%QoQ	%YoY
Interest income	844	867	896	904	910	1.0%	10.2%
Interest expense	(220)	(224)	(230)	(252)	(262)	9.4%	11.8%
Net Interest Income	624	644	665	653	649	-1.9%	9.5%
Net fee & services	119	118	119	113	126	12.1%	6.4%
Operating Revenue	863	876	900	879	929	5.7%	7.7%
Operating expenses	(169)	(194)	(211)	(200)	(177)	-11.7%	4.9%
Pre-provision profit	694	682	689	679	752	10.8%	8.4%
Provision	(126)	(71)	(122)	(236)	(182)	-22.9%	44.7%
Corporate tax	(113)	(119)	(114)	(90)	(120)	33.2%	5.9%
Net Profit	455	492	453	353	450	27.6%	-1.1%
EPS (Bt)	0.08	0.09	0.08	0.06	0.08	27.6%	-1.1%

THANI

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Yearly Results (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Interest income	3,516	3,430	3,511	3,872	4,260
Interest expenses	(1,063)	(913)	(926)	(1,106)	(1,285)
Net Interest Income	2,452	2,517	2,585	2,767	2,975
Net fee & services	316	380	469	562	703
Operating Revenue	3,199	3,313	3,518	3,863	4,292
Operating expenses	(538)	(585)	(774)	(836)	(877)
Pre-provision profit	2,662	2,729	2,744	3,027	3,414
Provision	(338)	(586)	(555)	(566)	(689)
Corporate tax	(464)	(434)	(436)	(492)	(545)
Net Profit	1,860	1,709	1,753	1,969	2,180
EPS (Bt)	0.33	0.30	0.31	0.35	0.38

Statements of Financial Position

consolidated

Year End (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash & Current Investment	1,044	190	650	550	550
Net loans-HP	46,058	47,371	51,455	56,687	62,350
Net loans-Financial lease	690	540	439	484	532
Net loans-Loans			208	798	1,038
Total Net loans	46,748	47,911	52,332	57,171	62,882
Asset foreclosed-net	67	98	238	255	273
Total assets	48,518	49,223	53,909	58,712	64,493
ST Loans	5,372	9,403	9,941	7,953	4,772
Current Portion LT	5,628	8,399	6,179	4,943	3,460
LT Loans	25,700	18,846	24,473	31,570	40,725
Total liabilities	37,699	37,657	41,548	45,346	49,909
Paid-up capital	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663
Share premium	320	320	320	320	320
Retained earnings	4,836	5,584	6,378	7,384	8,601
Total shareholders' equity	10,819	11,567	12,361	13,367	14,584

Key Financial Ratios (%)

consolidated

Yearly Results	2020	2021	2022	2023F	2024F
% Yield on gross loans	7.04%	7.05%	6.81%	6.84%	6.80%
% Cost of funds	-2.70%	-2.49%	-2.40%	-2.60%	-2.75%
Spread	4.34%	4.56%	4.42%	4.24%	4.05%
NIM	4.91%	5.17%	5.02%	4.89%	4.75%
Net fee & services to revenue	9.9%	11.5%	13.3%	14.6%	16.4%
Cost to income ratio	-16.8%	-17.6%	-22.0%	-21.6%	-20.4%
Net Profit Margin	43.6%	40.4%	39.4%	39.6%	39.1%
Gross NPLs (Btm)	1,500	1,863	1,347	1,549	1,781
% NPLs / Gross loans	3.13%	3.77%	2.51%	2.60%	2.71%
Coverage ratio	81.9%	79.7%	115.7%	105.0%	100.8%
Credit cost	-0.68%	-1.20%	-1.08%	-1.00%	-1.10%
BV (Bt)	1.91	2.04	2.18	2.36	2.58
ROE	20.12%	15.27%	14.65%	15.30%	15.60%
ROA	3.74%	3.50%	3.40%	3.50%	3.54%

Key Growth Drivers (%)

consolidated

Yearly Results	2020	2021	2022	2023F	2024F
Loan growth	-7.6%	3.0%	8.6%	11.1%	10.3%
D/E ratio	3.48	3.26	3.36	3.39	3.42
Net fee income growth	-3.7%	20.0%	23.5%	20.0%	25.0%
OPEX growth	-5.7%	8.7%	32.3%	8.0%	5.0%
Net profit growth (YoY)	-5.3%	-8.1%	2.5%	12.3%	10.7%

Source : Company, LHSEC Estimate

ESG

E=Environment

- บริษัทให้ความสำคัญต่อการจัดการด้านสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง โดยที่ผ่านมาได้มีนโยบายในการดำเนินการตามที่สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ และข้อบังคับด้านสิ่งแวดล้อม ซึ่งเกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัท เพื่อสะท้อนให้เห็นว่าบริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยมอบหมายให้คณะกรรมการ ความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสภาพแวดล้อมการทำงาน (คปอ.) ทำหน้าที่ส่งเสริม จัดการ และดูแลการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ตลอดจนสนับสนุนให้พนักงานเล็งเห็นความสำคัญของการจัดการสิ่งแวดล้อม โดยให้การส่งเสริมและมีส่วนร่วมต่อการรักษาสิ่งแวดล้อม

S=Social

- บริษัทตระหนักว่าพนักงานถือเป็นทรัพยากรสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจให้ประสบความสำเร็จอย่างยั่งยืน จึงกำหนดแนวปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม ตั้งแต่กระบวนการจ้างงาน การจ่ายค่าตอบแทนและสวัสดิการ การฝึกอบรมและพัฒนาศักยภาพพนักงาน การพัฒนาความผูกพันและความพึงพอใจของพนักงาน รวมถึงการจัดการด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสภาพแวดล้อมในการทำงาน ซึ่งไม่เพียงแต่จะช่วยลดความเสี่ยงในการเกิดข้อพิพาทด้านแรงงาน หรือช่วยลดความเสี่ยงในการขาดแคลนแรงงานเท่านั้น แต่ยังช่วยให้พนักงานมีขวัญ กำลังใจ และมีความสุขในการทำงาน อันจะนำมาซึ่งการพัฒนางานให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผลบรรลุตามเป้าประสงค์ขององค์กรอย่างยั่งยืน
- บริษัทให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชน โดยนอกเหนือจากการจ้างแรงงานในท้องถิ่นเพื่อสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจและพัฒนาศักยภาพของแรงงานแล้ว บริษัทยังส่งเสริมและสนับสนุนกิจกรรมเพื่อพัฒนาสังคมและชุมชนในหลากหลายรูปแบบ โดยการนำทรัพยากรที่มีอยู่เข้าไปช่วยพัฒนาคุณภาพชีวิตและส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีของผู้คน
- บริษัทตระหนักดีว่าการเคารพสิทธิมนุษยชนเป็นความรับผิดชอบต่อหนึ่งที่สำคัญ โดยสิทธิมนุษยชนนั้นเป็นสิทธิและเสรีภาพขั้นพื้นฐานที่มีมาแต่กำเนิดและเป็นความเสมอภาคของบุคคลที่จะไม่ถูกเลือกปฏิบัติด้วยเหตุแห่งเชื้อชาติ ศาสนา เพศ สีผิว ภาษา เผ่าพันธุ์ ภาษา วัฒนธรรม ความเห็นต่าง สถานะทางสังคม หรือสถานะอื่นใด ดังนั้น เพื่อป้องกันและหลีกเลี่ยงการละเมิดสิทธิมนุษยชนต่อผู้มีส่วนได้เสียจากการดำเนินธุรกิจของบริษัท บริษัทจึงกำหนดนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนขึ้นโดยพิจารณาตามความสอดคล้องกับบทบัญญัติของกฎหมายและหลักสิทธิมนุษยชนสากลที่สำคัญ อาทิ ปฏิญญาสากลว่าด้วยสิทธิมนุษยชน หลักการชี้แนะว่าด้วยธุรกิจกับสิทธิมนุษยชนขององค์การสหประชาชาติ เป็นต้น เพื่อเป็นกรอบความประพฤติให้กรรมการ ผู้บริหาร พนักงานของบริษัทและบริษัทในเครือถือปฏิบัติเป็นแนวทางเดียวกันเปลี่ยนแปลงที่ดีในสังคมวันจะนำไปสู่การสร้างคุณค่าให้แก่ธุรกิจและสังคมอย่างยั่งยืน

G=Governance

- บริษัทมีเป้าหมายในการเป็นองค์กรธุรกิจชั้นนำที่ประสบความสำเร็จอย่างยั่งยืน จึงให้ความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และให้ความสำคัญกับการมีจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งจะทำให้บริษัทมีระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายว่าจะได้รับการปฏิบัติอย่างเป็นธรรม สะท้อนให้เห็นถึงภาพลักษณ์ที่ดีของบริษัท ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทจึงกำหนดนโยบายกำกับดูแลกิจการที่ดีและคู่มือจรรยาบรรณตามแนวทางของหน่วยงานกำกับดูแล โดยยึดมั่นในหลักคุณธรรม ความซื่อสัตย์สุจริต และการปฏิบัติที่สอดคล้องกับกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อสื่อสารให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกระดับนำไปใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติงาน และมีจุดมุ่งหมายสำคัญที่จะสื่อสารเรื่องดังกล่าวไปยังผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย
- นอกจากนี้ เพื่อให้การบริหารจัดการองค์กรเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โปร่งใส และมีระบบการควบคุมภายในที่ดี บริษัทจึงกำหนดโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการที่แบ่งแยกหน้าที่กันอย่างชัดเจน ทั้งในระดับคณะกรรมการ คณะกรรมการชุดย่อยและหน่วยงานต่างๆ ภายใต้การบริหารงานของฝ่ายจัดการ เพื่อความเป็นอิสระในการตรวจสอบและถ่วงดุลการดำเนินการต่างๆ ให้เป็นไปอย่างเหมาะสม คำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของกิจการและผู้มีส่วนได้เสียทั้งภายในและภายนอกองค์กร รวมทั้งเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ 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/บทความนี้ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

โมเมนตัมวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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 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 ควรจับตาดูใกล้ขีดและเพิ่มความระมัดระวัง, 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 ๆ 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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