

Krung Thai Card Plc.

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	47.00	UPSIDE	18.2%	TICKER	KTC
CLOSE	39.75	VALUATION	2.8x 24F BV	TOTAL SHARES	2,578M	SECTOR	FIN

แม้บางเป้าหมายอาจไปไม่ถึง แต่เชื่อมั่นกำไรนิวไฮดีกว่าเป้า

- **เชื่อกำไรทั้งปีทำนิวไฮตามเป้า แม้เชื่อว่าบางเป้าหมายอาจไปไม่ถึง**
- **คาด 2H67 ดีกว่า 1H67 โดยจะเริ่มดีขึ้นมากใน 4Q67 ซึ่งเป็น High season เน้นเจาะกลุ่มลูกค้า Hi-end ในธุรกิจบัตรเครดิต หนุนกำลังซื้อ เพิ่มปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตร หนุนรายได้**
- **มาตรการรพท. ที่ช่วยเหลือลูกหนี้คาดบางส่วนกระทบปีหน้า แต่อยู่ในวิสัยบริหารจัดการได้**
- **ยังคงประมาณการกำไรทั้งปีทำนิวไฮต่อเนื่อง โต 2.4% YoY ราคายังมี upside 18% แนะนำ "ซื้อ"**

ประเด็นการลงทุน

- **ยังไม่ปรับเป้าหมายทางการเงินปี 67 แม้เชื่อว่าบางเป้าอาจจะไม่ถึง แต่เชื่อกำไร 2H67 จะดีกว่า 1H67 และทำให้กำไรทั้งปีเป็นไปตามเป้ามากกว่าปีก่อนได้** ทั้งนี้ ภายหลังผลประกอบการ 1H67 ที่ออกมา KTC ยังคงเป้าหมายทางการเงินปี 67 ไว้ที่เดิม แต่ยอมรับว่าเป้าบางอย่างอาจจะทำได้ยาก ทั้งนี้สำหรับเป้าพอร์ตลูกหนี้รวมโต 6-7% นั้น 1H67 โตเพียง 0.2% คงไปถึงเป้าได้ยาก เนื่องจากการเร่ง write off จำนวนมาก ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง การเน้นคุณภาพลูกหนี้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม KTC ยังทำได้ดีกว่าอุตสาหกรรม (-1.1%) ขณะที่หากลงไปในระยะเฉียด มองว่า เป้า credit card spending โต 15% YoY 1H67 โต 10% คาดทั้งปียังโต double digit แต่คงไม่ถึงเป้า สำหรับ เป้า New booking ของสินเชื่อจำนวนทะเบียน "KTC ที่เบ้ม" ที่ 6,000 ลบ. 1H67 ปล่อยได้ 1,263 ลบ. ยังคงมีปัญหาระยะ Brand awareness อยู่ อย่างไรก็ตามก็ยังพยายามรุกทั้งผ่านช่องทางสาขา KTB ทั่วประเทศซึ่งเป็นช่องทางหลัก และยังหาช่องทางใหม่ๆ เพิ่มเติม คาดว่ายังจะปล่อยได้มากกว่าปีก่อนที่ราว 2.5 พันลบ. ได้ แต่คงไม่ถึงเป้า สำหรับเป้า NPL ทั้งพอร์ต < 2% เชื่อว่า 2H67 จะทำได้ดีกว่า 1H67 และทำได้ตามเป้าได้ สำหรับเป้ากำไรทั้งปี 67 ที่มากกว่าปีก่อน แม้ 1H67 กำไรจืดเป็น 49.7% ของกำไรปีก่อน แต่เชื่อว่า 2H67 ดีกว่า 1H67 และทำให้ทำได้ตามเป้าได้
- **สำหรับมาตรการใหม่ รพท. ที่ช่วยเหลือลูกหนี้ คาดบริหารจัดการได้ บางมาตรการจะเริ่มกระทบปีหน้า** สำหรับมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ทั้งธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล ที่ไม่สามารถผ่อนชำระได้ มีการปรับเป็นเงินกู้ระยะยาวอายุสัญญา 48-60 เดือน สำหรับกลุ่มลูกหนี้ที่เข้าข่ายหนี้เรื้อรัง (severe persistent debt) สำหรับลูกหนี้ที่จ่ายดอกเบี้ยรวมมากกว่าเงินต้นรวมมาแล้ว 5 ปี หากมาเข้าโครงการ จะปรับเป็นเงินกู้ระยะยาว อายุสัญญา 84 เดือน ซึ่งจะมีผลใน 1 ม.ค.2568 สำหรับเกณฑ์การจ่ายชำระบัตรเครดิตขั้นต่ำ (Minimum Payment) จาก 8% กลับไปเป็น 10% ใน 1 ม.ค.68 นั้น ล่าสุดมีประกาศใหม่ยังให้จ่ายชำระขั้นต่ำที่ 8% ไปอีก 1 ปี และกลับไปจ่ายระดับ 10% ใน 1 ม.ค.69 แต่อย่างไรก็ดีคงต้องรอประกาศอีกครั้งหนึ่ง ทั้งนี้ KTC ชี้แจงว่าการปรับการจ่ายขั้นต่ำจาก 5% เป็น 8% ในอดีต ไม่ได้มีปัญหาแต่อย่างใด ขณะที่การเปลี่ยนจาก 8% เป็น 10% ยังคงต้องดูแลอีกที อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการเลื่อนการกลับไปจ่ายขั้นต่ำที่ 10% ออกไปอีก 1 ปี น่าจะช่วยลดผลลบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นให้ล่าช้าออกไป และเชื่อว่าเศรษฐกิจที่คาดว่าจะดีขึ้น ฟื้นตัวต่อเนื่อง น่าจะทำให้ผลกระทบดังกล่าวมีน้อยลง หรือน้อยมาก หากเศรษฐกิจกลับมาเติบโตในระดับที่ดีขึ้น
- **ยังคงประมาณการกำไรทั้งปี แม้ว่า 1H67 ทำได้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย** ทั้งนี้ ผลประกอบการ 1H67 คิดเป็น 48.6% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แม้ว่าจะถือว่าต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่เรามองว่ายังเร็วไปที่จะปรับประมาณการลง ขณะที่เชื่อว่าภาพรวมเศรษฐกิจ 2H67 จะดีกว่า 1H67 และการเน้นลูกค้าที่มีฐานะเงินเดือนสูง การยังออกแคมเปญกระตุ้นการใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง และรายได้หนี้สูญรับคืนที่น่าจะได้อีกกลับมาได้มากขึ้นจากการ write off ก่อนโตที่ผ่านมาน่าจะมี time lag ราว 6 เดือน น่าจะส่งผลให้รายได้ดังกล่าวกลับมาเพิ่มขึ้น โดยผู้บริหารคาดว่าจะกลับมาราว 1,000 ลบต่อไตรมาส หรือราว 4 พันลบ.ต่อปี ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดที่ 3.35 พันลบ.ต่อปีทำให้โอกาสที่ยังมีความเป็นไปได้ที่กำไร 2H67 จะดีกว่า 1H67 และดันให้กำไรทั้งปีอยู่ที่ 7,467 ลบ. เพิ่มขึ้น 2.4% YoY ได้

คำแนะนำ

- **แนะนำ "ซื้อ"** แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยง แต่เชื่อว่า KTC จะยังคงคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังทำได้ดี บนผลกำไรปีนี้ที่ยังคงทำนิวไฮ โตต่อเนื่องจากปีก่อน จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ปัจจัยเสี่ยง

- **การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก กระทบเศรษฐกิจในประเทศ การเร่งรูดขยายสินเชื่อจนทำให้เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นมาก รวมถึงมาตรการใหม่ต่างๆ ของรพท. ที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไร**

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,578
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	102,489
Estimated Free Float (%)	41%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	14.92% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	179
YTD Turnover Ratio (%)	14%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.31/1.1
ROE/COE (%) 2023	21.8% / 9.6%
Constituent	SET50/SET100/SETESG
Auditor	E Y Office Company Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Established

ESG Scoring	
SET ESG Rating	AAA
ESG Book	55
Moody's	n.a.
MSCI	BBB
Refinitiv	61.87
S&P	60
Morningstar Sustainalytics (ESG Risk)	Low

MAJOR SHAREHOLDERS	
บมจ. ธนาคารกรุงไทย	49.29%
นายมงคล ประภคชัยวัฒน์	11.20%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	5.98%
น.ส. สันทนา จิรสุติกิทธิ์	4.51%

FORECASTS & VALUATION				
Year End	2022	2023	2024F	2025F
Net Interest Income (Btm)	9,986	11,039	11,564	12,325
Total Revenue (Btm)	21,839	23,716	24,809	26,166
Net Profit (Btm)	7,079	7,295	7,467	7,973
EPS (Bt)	2.75	2.83	2.90	3.09
EPS Growth (%)	20.4%	3.1%	2.4%	6.8%
DPS (Bt)	1.15	1.27	1.30	1.39
P/E (x)	14.5	14.0	13.7	12.9
D/P (%)	2.9%	3.2%	3.3%	3.5%
BV (Bt)	12.16	13.84	16.73	19.83
P/B (x)	3.27	2.87	2.38	2.00
ROE (%)	24.3%	21.8%	18.9%	16.9%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจสินเชื่อเพื่อผู้บริโภค โดยแยกเป็น 2 กลุ่มหลักคือ ธุรกิจบัตรเครดิต ตลอดจนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบัตรเครดิต และธุรกิจสินเชื่อบุคคล

DIVIDEND POLICY

ร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมาย

Loan Portfolio Structure (%Total Receivables)



Statements of Comprehensive Income										consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%QoQ	%YoY	1H23	1H24	%YoY
Interest income	3,161	3,265	3,303	4,008	4,004	-0.1%	26.7%	6,174	8,012	29.8%
Interest expense	(415)	(441)	(456)	(451)	(448)	-0.8%	7.9%	(805)	(899)	11.6%
Net Interest Income	2,746	2,824	2,847	3,556	3,556	0.0%	29.5%	5,368	7,113	32.5%
Fee and service income	2,137	2,212	2,349	1,544	1,535	-0.6%	-28.2%	4,274	3,079	-28.0%
Bad debt recovered	765	821	841	1,041	1,015	-2.5%	32.7%	1,587	2,056	29.6%
Operating Revenue	5,825	6,019	6,207	6,312	6,333	0.3%	8.7%	11,489	12,645	10.1%
Operating expenses	(2,135)	(2,252)	(2,429)	(2,369)	(2,359)	-0.4%	10.5%	(4,120)	(4,728)	14.8%
Pre-provision profit	3,690	3,768	3,778	3,943	3,975	0.8%	7.7%	7,370	7,918	7.4%
Expected Credit Loss	(1,438)	(1,477)	(1,612)	(1,683)	(1,690)	0.4%	17.5%	(2,805)	(3,374)	20.3%
Corporate tax	(463)	(464)	(439)	(467)	(469)	0.4%	1.3%	(915)	(936)	2.2%
Net Profit	1,806	1,857	1,761	1,803	1,826	1.3%	1.1%	3,678	3,629	-1.3%
EPS (Bt)	0.70	0.72	0.68	0.70	0.71	1.3%	1.1%	1.43	1.41	-1.3%

KTC

Statements of Comprehensive Income						consolidated
Yearly Results (Btm)	2020	2022	2023	2024F	2025F	
Interest income	10,538	11,379	12,742	13,656	14,630	
Interest expenses	(1,560)	(1,392)	(1,703)	(2,092)	(2,305)	
Net Interest Income	8,978	9,986	11,039	11,564	12,325	
Fee and service income	8,380	7,976	8,835	9,276	9,740	
Bad debt recovered	3,204	3,421	3,249	3,347	3,447	
Operating Revenue	20,891	21,839	23,716	24,809	26,166	
Operating expenses	(7,523)	(8,117)	(8,801)	(9,240)	(9,702)	
Pre-provision profit	13,369	13,722	14,915	15,569	16,464	
Expected Credit Loss	(6,489)	(4,868)	(5,894)	(6,351)	(6,614)	
Corporate tax	(1,372)	(1,818)	(1,819)	(1,844)	(1,970)	
Net Profit	5,333	7,079	7,295	7,467	7,973	
EPS (Bt)	2.07	2.75	2.83	2.90	3.09	

Statements of Financial Position

Statements of Financial Position						consolidated
Year End (Btm)	2020	2022	2023	2024F	2025F	
Cash & Current Investment	2,197	2,182	5,344	5,300	5,300	
Gross loans	94,907	104,194	112,346	118,617	126,349	
Provision	(9,960)	(8,792)	(9,763)	(9,377)	(9,846)	
Net loans	84,948	95,402	102,583	109,240	116,503	
Total assets	91,594	101,796	112,814	119,671	127,190	
ST Loan & Current Portion LT	24,747	14,980	22,085	23,189	24,348	
LT Loan & Debentures	34,700	46,992	44,833	47,075	49,428	
Total liabilities	67,482	70,220	76,968	76,335	75,860	
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578	
Total shareholders' equity	24,112	31,576	35,845	43,335	51,330	

Key Financial Ratios

Key Financial Ratios						consolidated
Yearly Results (%)	2020	2022	2023	2024F	2025F	
% Yield on gross loans	11.65%	11.56%	11.77%	11.83%	11.94%	
% Cost of funds	-2.67%	-2.39%	-2.64%	-3.05%	-3.20%	
Spread	8.99%	9.17%	9.13%	8.78%	8.74%	
NIM	9.93%	10.15%	10.20%	10.01%	10.06%	
Cost to income ratio	-36.0%	-37.2%	-37.1%	-37.2%	-37.1%	
Net Profit Margin	25.5%	32.4%	30.8%	30.1%	30.5%	
% NPLs / Gross loans	1.80%	1.77%	2.20%	2.26%	2.34%	
Coverage ratio	623.3%	476.3%	400.0%	349.2%	333.4%	
LLR / Gross loans	10.5%	8.4%	8.7%	7.9%	7.8%	
Credit cost	-7.18%	-4.95%	-5.44%	-5.50%	-5.40%	
Bad debt recovered / Loans	3.54%	3.48%	3.00%	2.90%	2.81%	
BV (Bt)	8.84	12.16	13.84	16.73	19.83	
ROE	25.1%	24.3%	21.8%	18.9%	16.9%	
ROA	6.0%	7.4%	6.8%	6.4%	6.5%	

Source : Company, LHSEC Estimate

ESG

E=Environment

- บริษัทดำเนินธุรกิจควบคู่กับการใส่ใจสิ่งแวดล้อม 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

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

G=Governance

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

ESG Assessment

- SET ประเมิน ESG Rating ของ KTC ที่ระดับ “AAA” ถือเป็นระดับสูงสุด ขณะที่การประเมินของบริษัทประเมิน (Raters) ปี 66 เทียบกับปีก่อนหน้า มีบางบริษัทประเมินดีขึ้น บางบริษัทประเมินต่ำลง แต่มองว่ายังไม่มีความสำคัญในการปรับการประเมินดังกล่าว

ESG SCORE by Raters

	SET ESG Ratings		ESG Book		Moody's		MSCI		Refinitiv		S&P		Morningstar Sustainability(ESG Risk Level)	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
ASK	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	Medium	n.a.
KTC	AAA	n.a.	55.00	61.26	n.a.	n.a.	BBB	AA	61.87	50.37	60.00	61.82	Low	n.a.
MTC	A	n.a.	41.28	44.55	n.a.	n.a.	AA	A	55.97	58.75	40.00	42.82	Low	n.a.
SAWAD	BBB	n.a.	36.28	52.64	n.a.	n.a.	BBB	BB	18.26	10.99	13.00	13.13	Medium	n.a.
THANI	AA	n.a.	38.84	46.24	n.a.	n.a.	B	B	50.58	53.65	23.00	16.07	Medium	n.a.
TIDLOR	n.a.	n.a.	35.55	33.06	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	21.90	22.84	19.00	4.62	Medium	n.a.
Average			41.39	47.55					41.72	39.32	31.00	27.69		

Source: SETTRADE

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 วิชิต 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 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกี่ยวข้องกับทฤษฎีคอร์รัปชัน (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