

ศิริพร ไกรรส

Fundamental Analyst

Siriporn.Kr@lhsec.co.th

02 055 5100

THAILAND | COMPANY FOCUS

Krung Thai Card Plc.

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	51.00	UPSIDE	11.5%	TICKER	KTC
CLOSE	45.75	VALUATION	2.55x 25F BV	TOTAL SHARES	2,578M	SECTOR	FIN

เชื่อกำไรปีนี้ทำนิวไฮ ขณะตั้งเป้ากำไรนิวไฮต่อปีหน้า

- ผลจากนโยบาย write off เร็ว จุดพอร์ตไม่โต แต่กำไร 9M67 ยังใกล้เคียงคาด และปกติ Q4 ถือเป็น High season ช่วยดันกำไรทั้งปีทำนิวไฮได้ตามเป้า
- ยังเน้นเจาะกลุ่มลูกค้า Hi-end ในธุรกิจบัตรเครดิต ซึ่งเป็นลูกค้าคุณภาพดี หนุนกำลังซื้อ เพิ่มปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตร เพิ่มรายได้
- คงประมาณการกำไรทั้งปีทำนิวไฮ โต 2.4% YoY และคาดกำไรนิวไฮต่อเดือนในปีหน้าได้ตามเป้า จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น และแนวโน้ม "ซื้อ"

ประเด็นการลงทุน

- 9M67 สิ้นเชื่อไม่โต ผลจากนโยบายการ write off เร็ว ตั้งแต่ต้นปี 67 คาดปี 68 สิ้นเชื่อกลับมาโตได้ดี แต่ยังมีความท้าทาย ทั้งนี้ พอร์ตสินเชื่อรวม 9M67 ที่หดตัว -0.5% YoY เป็นผลจากการเปลี่ยนนโยบายการตัดหนี้สูญเร็วขึ้นตั้งแต่ 1Q67 เพื่อเน้นจัดการคุณภาพสินทรัพย์ ทำให้เทียบกับปีก่อนพอร์ตสินเชื่อจะหดตัวลง โดย 9M67 พอร์ตรวมหดตัวลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม มองว่าปี 68 น่าจะเป็นปีที่การเติบโตของพอร์ตดีขึ้นเพราะสามารถเทียบการเติบโตสินเชื่อซึ่งอยู่บนฐานการตัดหนี้สูญเร็วเหมือนกัน โดยคาดว่าเป้าสินเชื่อรวมปี 68 ที่โต 4-5% YoY น่าจะเป็นไปได้ บนการคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจปี 68 จะฟื้นตัวดีขึ้น และยังคงมีความต้องการสินเชื่ออยู่ แต่ยังคงมีความท้าทายจากการฟื้นตัวที่ยังไม่ถึงขั้น โดย KTC หันมาจับลูกค้ากลุ่มบน (ฐานเงินเดือน > 5หมื่นบาท) มากขึ้น ล่าสุดมีสัดส่วน 10% ของพอร์ตสินเชื่อบัตรเครดิต ซึ่งเชื่อว่าจะทำให้ KTC มีรายได้ที่เพิ่มขึ้นบนคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นด้วย
- ปกติไตรมาสสุดท้ายของปีถือเป็น High season ช่วยดันกำไรทั้งปีกำไรโต 2.4% YoY ทั้งนี้ หลังผลประกอบการ 9M67 ที่ออกมาที่มีกำไร 5,549 ลบ. เพิ่มขึ้น 0.3% YoY คิดเป็น 76% ของกำไรปีก่อนหน้า ยังถือว่าทำได้ตามเป้า บนคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีตามเป้า (NPL <2%) เช่นกันที่ 1.93% แม้ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรจะโต 10% ต่ำกว่าเป้าที่ 15% และพอร์ต Personal Loan ที่โต 2.1% ต่ำกว่าเป้าที่ 5% และเป้าสินเชื่อใหม่ KTC ที่เบ้มที่ 6 พันลบ. 9M67 อยู่ที่ 1,946 ลบ. ทั้งนี้จะเห็นว่าพอร์ตสินเชื่อจะหดตัวลงแต่กำไรยังได้ตามเป้า จากหนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้นรวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่ดี อย่างไรก็ตาม แม้กำไร 9M67 คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แต่ปกติไตรมาส 4 ถือเป็นไตรมาสที่มีการใช้จ่ายใช้สอยมากที่สุด ประกอบกับการเร่งแคมเปญในช่วงท้ายปี การซื้อประกัน การซื้อกองทุนเพื่อลดหย่อนภาษีในช่วงท้ายปี น่าจะทำให้ปริมาณการใช้จ่ายใช้สอยเพิ่มมากขึ้นดีต่อทั้งบัตรเครดิตและสินเชื่อ personal loan ซึ่งน่าจะส่งผลให้กำไรใน 4Q67 ยังเติบโตได้ดี จึงเชื่อว่าการปีนี้จะเติบโต 2.4% YoY ตามประมาณการของเรา แม้กำไรโตไม่มากแต่มองว่าในภาวะเศรษฐกิจที่มีความท้าทาย KTC ยังทำกำไรนิวไฮได้อีกปีหนึ่ง ถือว่าทำได้
- KTC ตั้งเป้าปี 68 ทำกำไรนิวไฮต่อเนื่อง ทั้งนี้ KTC ยังคงตั้งเป้ากำไรสุทธิปี 68 โตกว่าปี 67 บนเป้าพอร์ตสินเชื่อที่โต 4-5% ภายใต้ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตโต 10% พอร์ตสินเชื่อ personal loan โต 3% และสินเชื่อใหม่ KTC ที่เบ้ม 3,000 ลบ. บนคุณภาพสินทรัพย์ %NPL น้อยกว่า 2% ของสินเชื่อ นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายดำเนินงานปีหน้าตั้งเป้าเพิ่มขึ้น จากทั้งกิจกรรมที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายด้าน IT เพื่อพัฒนาระบบ คาดทำให้ cost to income เพิ่มขึ้นมากกว่าปีนี้ แต่ยังไม่ถึง 40% ซึ่งเราคาดว่ายังมีความเป็นไปได้ที่ KTC จะมีการทำกำไรนิวไฮต่อเนื่อง จากพอร์ตสินเชื่อที่คาดว่าจะเติบโตขึ้น บนภาวะเศรษฐกิจที่น่าจะฟื้นตัวเพิ่มขึ้น แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงที่จะดีต่อต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายน่าจะ cover ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้

คำแนะนำ

- **แนะนำ "ซื้อ"** แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจยังมีความเสี่ยง แต่เชื่อว่า KTC จะยังคงคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังทำได้ดี บนผลกำไรปีนี้ที่ยังคงทำนิวไฮ โตต่อเนื่องจากปีก่อน และคาดปี 68 ยังจะมีกำไรนิวไฮต่อเนื่องอีกปีเช่นกัน จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ปัจจัยเสี่ยง

- การฟื้นตัวไม่ถึงขั้นของเศรษฐกิจในประเทศ การเร่งรุกขยายสินเชื่อจนทำให้เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นมาก รวมถึงมาตรการใหม่ต่างๆ ของธปท. ที่ส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไร

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 (%)	34%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	14.89% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	214
YTD Turnover Ratio (%)	42%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.96/0.99
ROE/COE (%) 2023	21.8% / 8.9%
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 ประภคชัชวาลนา	12.65%
น.ส. ชันทนา จิรวิฑิตภัทร์	4.83%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	4.14%

FORECASTS & VALUATION				
Year End	2022	2023	2024F	2025F
Net Interest Income (Btm)	9,986	11,039	13,632	14,083
Total Revenue (Btm)	21,839	23,716	25,321	26,355
Net Profit (Btm)	7,079	7,295	7,467	7,782
EPS (Bt)	2.75	2.83	2.90	3.02
EPS Growth (%)	20.4%	3.1%	2.3%	4.2%
DPS (Bt)	1.15	1.27	1.30	1.36
P/E (x)	16.7	16.2	15.8	15.2
D/P (%)	2.5%	2.8%	2.8%	3.0%
BV (Bt)	12.16	13.84	16.73	19.75
P/B (x)	3.76	3.31	2.73	2.32
ROE (%)	24.3%	21.8%	18.9%	16.5%

Source : Company, LHSEC Estimate

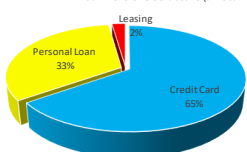
BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจสินเชื่อและผู้บริโภค โดยแยกเป็น 2 กลุ่มหลักคือ ธุรกิจบัตรเครดิต ตลอดจนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบัตรเครดิต และธุรกิจสินเชื่อบุคคล

DIVIDEND POLICY

ร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมาย

Loan Portfolio Structure (%Total A/R)



Source: KTC, as of Sep 30, 2024

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY	9M23	9M24	%YoY
Interest income	3,265	3,303	4,008	4,004	4,075	1.8%	24.8%	9,439	12,087	28.1%
Interest expense	(441)	(456)	(451)	(448)	(453)	1.1%	2.6%	(1,247)	(1,352)	8.4%
Net Interest Income	2,824	2,847	3,556	3,556	3,622	1.8%	28.3%	8,192	10,735	31.0%
Fee and service income	2,212	2,349	1,544	1,535	1,582	3.1%	-28.5%	6,486	4,661	-28.1%
Bad debt recovered	821	841	1,041	1,015	1,030	1.4%	25.4%	2,408	3,086	28.2%
Operating Revenue	6,019	6,207	6,312	6,333	6,437	1.6%	6.9%	17,509	19,082	9.0%
Operating expenses	(2,252)	(2,429)	(2,369)	(2,359)	(2,460)	4.3%	9.2%	(6,371)	(7,187)	12.8%
Pre-provision profit	3,768	3,778	3,943	3,975	3,977	0.1%	5.6%	11,137	11,895	6.8%
Expected Credit Loss	(1,477)	(1,612)	(1,683)	(1,690)	(1,611)	-4.7%	9.1%	(4,282)	(4,985)	16.4%
Corporate tax	(464)	(439)	(467)	(469)	(470)	0.3%	1.3%	(1,380)	(1,406)	1.9%
Net Profit	1,857	1,761	1,803	1,826	1,919	5.1%	3.4%	5,534	5,549	0.3%
EPS (Bt)	0.72	0.68	0.70	0.71	0.74	5.1%	3.4%	2.15	2.15	0.3%

KTC

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Yearly Results (Btm)	2021	2022	2023	2024F	2025F
Interest income	10,673	11,379	12,742	15,656	16,258
Interest expenses	(1,416)	(1,392)	(1,703)	(2,023)	(2,175)
Net Interest Income	9,257	9,986	11,039	13,632	14,083
Fee and service income	7,234	7,976	8,835	7,509	7,885
Bad debt recovered	3,266	3,421	3,249	3,574	3,753
Operating Revenue	20,026	21,839	23,716	25,321	26,355
Operating expenses	(7,326)	(8,117)	(8,801)	(9,593)	(10,312)
Pre-provision profit	12,700	13,722	14,915	15,728	16,043
Expected Credit Loss	(5,456)	(4,868)	(5,894)	(6,653)	(6,552)
Corporate tax	(1,467)	(1,818)	(1,819)	(1,634)	(1,756)
Net Profit	5,879	7,079	7,295	7,467	7,782
EPS (Bt)	2.28	2.75	2.83	2.90	3.02

Statements of Financial Position

consolidated

Year End (Btm)	2021	2022	2023	2024F	2025F
Cash & Current Investment	2,363	2,182	5,344	5,300	5,300
Gross loans	95,247	105,957	114,811	118,617	124,057
Provision	(12,034)	(9,416)	(10,595)	(9,377)	(9,846)
Net loans	83,801	97,227	104,940	109,240	114,210
Total assets	89,471	101,796	112,814	117,196	122,300
ST Loan & Current Portion LT	18,845	14,980	22,085	23,189	23,884
LT Loan & Debentures	35,773	46,992	44,833	47,075	48,487
Total liabilities	62,387	70,220	76,968	73,861	71,161
Paid-up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Total shareholders' equity	27,084	31,576	35,845	43,335	51,139

Key Financial Ratios

consolidated

Yearly Results (%)	2021	2022	2023	2024F	2025F
% Yield on gross loans	11.51%	11.31%	11.54%	13.41%	13.40%
% Cost of funds	-2.48%	-2.39%	-2.64%	-2.95%	-3.05%
Spread	9.03%	8.92%	8.90%	10.46%	10.35%
NIM	9.99%	9.93%	10.00%	11.68%	11.61%
Cost to income ratio	-36.6%	-37.2%	-37.1%	-37.9%	-39.1%
Net Profit Margin	29.4%	32.4%	30.8%	29.5%	29.5%
Gross NPLs (Btm)	3,317	1,846	2,439	2,683	2,951
% NPLs / Gross loans	3.5%	1.7%	2.1%	2.3%	2.4%
Coverage ratio	362.8%	510.1%	434.4%	349.5%	333.6%
LLR / Gross loans	12.6%	8.9%	9.2%	7.9%	7.9%
Credit cost	-5.89%	-4.84%	-5.34%	-5.70%	-5.40%
Bad debt recovered / Loans	3.52%	3.40%	2.94%	3.06%	3.09%
BV (Bt)	10.41	12.16	13.84	16.73	19.75
ROE	23.7%	24.3%	21.8%	18.9%	16.5%
ROA	6.5%	7.4%	6.8%	6.5%	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 Sustainalytics(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 เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH BANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีกล่าวถึงถึง 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 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 ที่เรากำหนดขึ้น 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 แนะนำเพียงแค่อ้างอิงกำไร, 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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