



ศิริพร ไกรรส
Fundamental Analyst
✉ Siriporn.Kr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5100 ext.5139

THAILAND | COMPANY FOCUS

Thanachart Capital Plc.

บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	58.50	UPSIDE	+19.4%	TICKER	TCAP
CLOSE	49.00	VALUATION	0.8x 25F BV	TOTAL SHARES	1,049m	SECTOR	BANK

ยังเป็นหุ้นปันผลสูง สม่่าเสมอ

- **กำไรปี 67 โตเล็กน้อย +1% YoY contribution หลัก กว่า 80% ยังมาจากบริษัทร่วม 2 แห่ง คือ TTB และ MBK**
- **เริ่มลงทุนในหุ้น IT แต่ยังมีขนาดเล็ก ขณะที่คล้าย TNS ให้ TTB ไม่มีกำไรพิเศษ**
- **ปีนี้คาดว่าจะไต่ขึ้น จาก THANI ที่ดีขึ้น รวมถึงผลประกอบการของบ.ร่วม ที่คาดว่าจะดีขึ้นต่อเนื่อง**
- **แนะนำ "ซื้อ" ยังถือเป็นหุ้นที่โดดเด่นเรื่องปันผลสูงสม่ำเสมอ โดยมีอัตราเงินปันผลทั้งปีคาดสูงราว 6.9%**

ประเด็นการลงทุน

- **กำไรทั้งปี 67 โตเล็กน้อยเพียง 1% YoY Contribution หลัก ยังมาจากบริษัทร่วมทั้ง TTB และ MBK กับบริษัทลูกอย่าง TNI** ทั้งนี้ TCAP รายงานกำไรทั้งปี 67 ที่ 6,646 ลบ. เพิ่มขึ้นเพียง 1%YoY โดย contribution หลัก กว่า80% ยังมาจากบริษัทร่วม 2 แห่งคือ TTB และ MBK ซึ่งมีกำไรทั้งปี 67 ที่เติบโตต่อเนื่องที่ 14% และ 71% YoY ตามลำดับ ขณะที่บริษัทลูกส่วนใหญ่มีกำไรลดลงและหลายแห่งยังคงขาดทุน มีเพียง บริษัทย่อยหลักอย่าง ธนชาต ประกันภัย (TNI) ที่ยังมีกำไรเพิ่มขึ้น 5% YoY เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยจากการปรับประกันสุทธิบวกกับกำไรจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นช่วยหนุน สำหรับบริษัทลูกอย่าง T Plus ยังมีการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ที่ดี ส่วนบริษัทย่อยหลักอย่าง THANI ยังได้รับผลกระทบจากภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมบรรทุกที่ยังไม่ฟื้นทำให้กำไรลดลงหนักถึง 38% YoY ขณะที่ บล.ธนชาต (TNS) ก็ประสบปัญหาขาดทุนสาเหตุหลักจากการตั้งสำรองลูกค้ามาร์จินกว่า 200 ลบ. รวมถึงได้รับผลกระทบจากวอลุ่มตลาดที่เบาบางด้วย
- **ยังมองหาการลงทุนใหม่ๆ ในปีนี้ หลังอนุมัติขาย TNS ให้กับ TTB** ทั้งนี้ ปีที่ผ่านมา TCAP ได้ลงทุนมูลค่าราว 6 พันลบ. เป็นการลงทุนในหุ้น TISCO ราว 3 พันลบ.หวังปันผลที่ดี ขณะที่อีก 2 พันลบ.เป็นการสนับสนุนเงินทุนให้ T Plus ไปปล่อยสินเชื่อซึ่งยังมีผลประกอบการที่ดีต่อเนื่อง ส่วนที่เหลือเล็กน้อยลงทุนในบริษัทลูกต่างๆ ทั้งนี้ล่าสุดมีการอนุมัติการขายหุ้น TNS 90%ให้กับ TTB มูลค่าราว 3 พันลบ. ซึ่งผู้บริหารระบุว่าไม่มีกำไรจากการขายดังกล่าว อย่างไรก็ตามก็ยังคงมองหาโอกาสในการลงทุนใหม่ๆ เสมอ ทั้งกลุ่มธุรกิจการเงินและกลุ่มที่ไม่เกี่ยวข้องกับการเงิน และเพื่อทดแทนรายได้ที่หายไปจาก TNS ด้วย ล่าสุดเริ่มลงทุนในหุ้น IT แต่ยังมีขนาดเล็กอยู่
- **คาดการณ์กำไรทั้งปี 68 เติบโตขึ้นจากปีก่อน 5% ผลหลักจากการคาดปีนี้ THANI มีกำไรดีขึ้นจากปีก่อน และบริษัทร่วมซึ่ง contribute กำไรกว่า 80% คาดยังมีกำไรเติบโตต่อเนื่องได้** ทั้งนี้เรคาดปี 68 TCAP จะมีกำไรที่ 6,979 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY เหตุผลหลักจากการคาดการณ์กำไรของบริษัทลูกหลักอย่าง THANI จะกลับมาเติบโตดีขึ้น หลังภาวะขาดทุนรูดยัดผ่านจุดเลวร้ายสุดไปแล้ว แต่ยังคงระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่ออยู่ ขณะที่บริษัทลูกอย่าง TNI คาดว่ายังคงเติบโตต่อเนื่องปีนี้ ประกอบกับมาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS17 ที่เริ่มใช้ต้นปี 68 โดยรวมมีผลกระทบเชิงบวก (เนื่องจากมาตรฐานบัญชีใหม่ให้ทยอยรับรู้ค่าใช้จ่ายโดยเฉพาะค่าคอมมิชชั่น (Acquisition Cost) ตามช่วงรายได้ แต่มาตรฐานเก่าให้รับรู้ทั้งก่อนทันที จึงมีการถัวรายการเข้ามาในกำไรสะสม เพราะรับรู้ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าไปแล้ว) สำหรับบริษัทร่วมอย่าง TTB ยังคงมีผลประกอบการดีต่อเนื่องตามกลยุทธ์ธนาคาร ส่วน MBK คาดยังได้รับผลดีจากภาคการท่องเที่ยวที่ยังหนุนธุรกิจหลักอย่างศูนย์การค้าและโรงแรมต่อเนื่อง

คำแนะนำ

- **แนะนำ "ซื้อลงทุน"** ทั้งนี้ TCAP ถือหุ้นปัจจุบันพื้นฐานดี และมีการจ่ายปันผลสูงสม่ำเสมอ และคาดว่าจะยังมีผลประกอบการที่ดีต่อเนื่องปีนี้ ล่าสุดประกาศจ่ายปันผลงวด 2H67 อีก @2.05 บ. (XD 11 เม.ย.68) คิดเป็น Dividend Yield ที่ 4.2% ทั้งปี 67 จ่ายปันผลรวม @3.30 บ.คิดเป็น Dividend Yield สูงถึง 6.7% และปีนี้คาดว่าจะจ่ายปันผลไม่ต่ำกว่าปีก่อน คาดปีนี้จ่ายสูงถึง 6.9% แม้เราจะปรับราคาเป้าหมายลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่มีอยู่มาก เหลือ 58.50 บ. (อิงวิธี GGM ที่ 0.8xPBV68X โดยการปรับลด LT-ROE จาก 10% เหลือ 9.3%) แต่ราคาปัจจุบันยังมี upside 19.4% แนะนำ ซื้อ รับปันผลสูง

ปัจจัยเสี่ยง

- **ภาพรวมเศรษฐกิจไทยชะลอตัวมากกว่าคาด ส่งผลกระทบต่อหนี้ครัวเรือนให้อยู่ในระดับสูงยาวนาน และส่งผลต่อคุณภาพสินทรัพย์**

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,049
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	51,382
Estimated Free Float (%)	74%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	15.92% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	77
YTD Turnover Ratio (%)	6%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.64 / 0.88
ROE / COE (%) 2024	8.7% / 9.6%
Constituent	SET100 / SETHD
Auditor	E Y Office Company Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

ESG Scoring

as of 16 Dec 24

SET ESG Rating	AA
ESG Book	51.46
Moody's	n.a.
MSCI	BB
Refinitiv	67.60
S&P	17.00
Morningstar Sustainability (ESG Risk Level)	High

Source : SETTRADE

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 16 Sep 24

บมจ. เอ็ม บี เค	24.58%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	5.47%
นาย สมชาย ลิมศิริคุณ	2.36%
น.ส.อดิษฐ์ ตันศิริวิ	1.66%
นาย อดิพงษ์ ตันศิริวิ	1.35%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2023	2024	2025F	2026F
Net Profit (Btm)	6,603	6,646	6,979	7,124
EPS (Bt)	6.30	6.34	6.66	6.79
EPS Growth (%)	38.2%	0.7%	5.0%	2.1%
DPS (Bt)	3.20	3.30	3.40	3.50
P/E (x)	7.8	7.7	7.4	7.2
D/P (%)	6.5%	6.7%	6.9%	7.1%
BV (Bt)	66.94	69.73	73.14	76.53
P/B (x)	0.73	0.70	0.67	0.64
ROE (%)	9.6%	9.3%	9.3%	9.1%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

เป็น Holding company โดยเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มธุรกิจทางการเงิน ธนชาตที่ประกอบด้วย ธนาคารพาณิชย์ บริหารสินทรัพย์ หลักทรัพย์ ประกัน ลิสซิ่ง และธุรกิจสนับสนุน (โบรกเกอร์ บริษัท กฎหมายและประเมินราคา การพัฒนา

DIVIDEND POLICY

บริษัทฯ จะพิจารณาถึงผลประกอบการ และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในระยะยาว (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย+ร่วม

	สัดส่วนการถือหุ้น ณ สิ้นปี 67	กำไรสุทธิ							
		4Q67	3Q67	4Q66	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
TCAP		1,337	1,621	1,435	-18%	-7%	6,646	6,603	1%
บริษัทย่อย									
THANI	63.24%	122	80	162	53%	-25%	800	1,287	-38%
TNI-ธนาคารประกันภัย	89.96%	70	188	90	-63%	-22%	733	697	5%
TNS-บล.ธนาคาร	89.97%	(177)	61	64	-390%	-377%	(21)	307	-107%
TS-AMC-บบส.ทีเอส	100.00%	(8)	(9)	(5)	11%	-60%	(29)	56	-152%
MAX-AMC-บบส.แม็กซ์	83.44%	(9)	(3)	(8)	-200%	-13%	(5)	(21)	76%
NFS-AMC-บบส.เอ็นเอฟเอส	100.00%	(14)	(12)	(11)	-17%	-27%	(46)	(25)	-84%
T-LIFE- ทีไลฟ์ ประกันชีวิต	100.00%	(39)	(54)	(78)	28%	50%	(76)	32	-338%
T-Plus- ธนาคาร พลัส	100.00%	n.a.	n.a.	13	n.a.	n.a.	n.a.	106	n.a.
บริษัทรวม									
MBK	22.42%	574	668	309	-14%	86%	2,686	1,567	71%
TTB	24.93%	5,112	5,230	4,866	-2%	5%	21,031	18,462	14%

TCAP SHAREHOLDING STRUCTURE

As of 31 December 2024

Thanachart Capital



Note: *TMBThanachart holds 10% in Thanachart Securities and Thanachart Insurance. Source: Company data

ESG

- กลุ่มธนาชาติ ให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้เกิดความยั่งยืน ซึ่งจะนำมาสู่การประสานประโยชน์ร่วมกันระหว่างบริษัทในกลุ่มและผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่ายของกลุ่มธนาชาติโดยได้นำแนวทางการจัดการด้านความยั่งยืนมาปรับใช้ในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องมาตลอด และมีแผนที่จะกำหนดนโยบายการดำเนินการด้านความยั่งยืนขึ้นประกาศเป็นลายลักษณ์อักษรในปี 2565 เพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินการอย่างเหมาะสมกับธุรกิจที่กลุ่มดำเนินการอยู่ ให้บรรลุตามวิสัยทัศน์รวมถึงมีการกำหนดเป้าหมายระยะสั้น และระยะยาว เพื่อให้เห็นพัฒนาการและผลการดำเนินงานด้านความยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม

E=Environment

- กลุ่มธนาชาติตระหนักดีถึงบทบาทของการเป็นองค์กรที่มีความรับผิดชอบต่อการใช้ทรัพยากร พลังงานและการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม โดยมีเป้าหมายที่จะดำเนินธุรกิจให้ก้าวหน้าควบคู่ไปพร้อมกับการดำเนินงานด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม ทั้งนี้ได้มีการกำหนดนโยบายส่งเสริมและสนับสนุนการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น การกำหนดนโยบายปฏิบัติภายในอาคารสำนักงานในการลดปริมาณการใช้พลังงานไฟฟ้า การลดปริมาณการใช้น้ำ การลดปริมาณขยะและของเสีย และลดปริมาณการใช้กระดาษ เป็นต้น

S=Social

- กลุ่มธนาชาติ ได้จัดให้มีนโยบายในการดำเนินการตามแนวปฏิบัติที่สอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสังคมที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัทในกลุ่ม ซึ่งรวมถึงการเคารพสิทธิมนุษยชนตามหลักสากลในการดำเนินธุรกิจทุกกิจกรรมตลอดห่วงโซ่มูลค่า และเพื่อสะท้อนให้เห็นว่ากลุ่มธนาชาติ มีความมุ่งมั่นที่จัดการเรื่องดังกล่าว โดยมีการดำเนินการในด้านต่าง ๆ เช่น การกำหนดแนวปฏิบัติด้านสิทธิมนุษยชนและแรงงานอย่างเป็นธรรม การกำหนดแนวทางการปฏิบัติต่อลูกค้าเพื่อให้ลูกค้าได้รับข้อมูลที่ครบถ้วน ได้รับการบริการที่ตรงตามความต้องการ ไม่เกิดการละเมิดสิทธิของลูกค้า
- กำหนดเกณฑ์ในกระบวนการจัดซื้อจัดจ้างที่ชัดเจนและเป็นธรรมสำหรับคู่ค้า รวมไปถึงการดำเนินธุรกิจด้วยความรับผิดชอบต่อชุมชนและสังคม
- ถือหลักการสำคัญที่จะเคารพสิทธิมนุษยชนและจะปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียโดยคำนึงถึงความเสมอภาคเท่าเทียมและไม่เลือกปฏิบัติด้วยเหตุแห่งความเหมือนหรือความแตกต่างของเพศ สีดวง เชื้อชาติ ศาสนา เผ่าพันธุ์ ภาษา วัฒนธรรม ความเห็นต่าง สถานะทางสังคม หรือสถานะอื่นใด รวมทั้งจะไม่สนับสนุนและต่อต้านการกระทำที่เป็นการละเมิดสิทธิมนุษยชนทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยจะมีแนวทางจัดให้มีนโยบายด้านสิทธิมนุษยชนและมีการทบทวนนโยบายสิทธิมนุษยชนเป็นประจำทุกปี รวมถึงมีการประเมินความเสี่ยงและผลกระทบด้านสิทธิมนุษยชน ซึ่งจะมีการพิจารณาตามหลักการชี้แนะว่าด้วยธุรกิจและสิทธิมนุษยชนแห่งสหประชาชาติ มาเป็นแนวทางในการบริหารจัดการประเด็นด้านสิทธิมนุษยชนที่อาจเกิดขึ้นตลอดทั้งห่วงโซ่มูลค่าอย่างเหมาะสมต่อการดำเนินการของกลุ่ม
- มีการดำเนินการที่เกี่ยวข้องในประเด็นการปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม
- ให้ความสำคัญในการดำเนินธุรกิจภายใต้การกำกับกิจการที่ดี โดยยึดหลักจริยธรรม ควบคู่ไปกับการมีสำนึกรับผิดชอบต่อสังคม โดยคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง ทั้งภายในและภายนอกองค์กร ตลอดจนสังคมในวงกว้าง เพื่อให้เกิดการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน

G=Governance

- การกำกับดูแลกิจการที่ดีตามมาตรฐานสากล จะเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของกิจการ และทำให้บริษัทในกลุ่มธนาชาติเป็นที่ยอมรับมากขึ้นจากทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งในการบรรลุเป้าหมายทางธุรกิจ และเพิ่มมูลค่าทางเศรษฐกิจให้แก่บริษัทในกลุ่มธนาชาติ รวมถึงสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย อีกทั้งยังสะท้อนถึงภาพลักษณ์ที่ดีของบริษัทในกลุ่มธนาชาติ ให้เป็นที่ยอมรับตามมาตรฐานสากล
- คณะกรรมการบริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและคู่มือจรรยาบรรณ เป็นลายลักษณ์อักษรและถือเป็นกรอบในการปฏิบัติงานสำหรับบุคลากร พร้อมทั้งกำหนดให้บริษัทในกลุ่มธนาชาติดำเนินตามแนวทางดังกล่าวไปประยุกต์ใช้ให้เหมาะสมและเพียงพอกับลักษณะของธุรกิจ โดยยึดมั่นในคุณธรรม ความซื่อสัตย์สุจริต และการปฏิบัติที่สอดคล้องกับกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งจะมีการทบทวนนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและคู่มือจรรยาบรรณเป็นประจำอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง โดยคณะกรรมการบริษัทฯ มีหน้าที่กำกับ ดูแล และติดตามให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เป็นไปตามกลยุทธ์ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย ข้อบังคับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมถึงควบคุมและดูแลให้กลุ่มธนาชาติ มีกรอบการกำกับดูแลความเสี่ยงที่มีกระบวนการตรวจสอบ ระบบการควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยงและการกำกับดูแลการบริหารงานที่เพียงพอ และเหมาะสมกับสถานการณ์ธุรกิจในปัจจุบันและอนาคต เพื่อให้การดำเนินงานของกลุ่มธนาชาติ บรรลุตามนโยบาย เป้าหมาย และแผนธุรกิจที่วางไว้ตลอดจนตอบใจความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHBANK") ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำขึ้นเพื่อให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด 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 ควรซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ขึ้นและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (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) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันความเสี่ยงเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนได้ด้วย

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 เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด