

Muangthai Capital Plc.

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	76.00	UPSIDE	+24.60%	TICKER	MTC
CLOSE	61.00	VALUATION	5.25xBV22F	TOTAL SHARES	2,120M	SECTOR	FIN

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,120
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	129,320
Estimated Free Float (%)	32%
Foreign (Actual / Limit) (%)	10.35% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	651
YTD Turnover Ratio (%)	100%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.04 / 1.01
ROE / COE (%) 2020	28.4% / 8.9%
Constituent	SET50/SETTHSI
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Declared

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 30 Apr 21	
นางสาวภา เพชรจำเริญ	33.96%
นายชชาติ เพ็ชรจำเริญ	33.49%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	6.15%
State Street Europe Ltd.	2.18%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทีดีบี-มอสมท	0.87%
Hong Kong & Shanghai Banking Corp.	0.58%

FORECASTS & VALUATION

consolidated				
Year End	2019	2020	2021F	2022F
Net Interest Income (Btm)	10,353	12,145	13,098	16,493
Total Revenue (Btm)	11,161	12,916	13,978	17,416
Net Profit (Btm)	4,237	5,214	5,183	6,389
EPS (Bt)	2.00	2.46	2.38	3.01
EPS Growth (%)	14.1%	23.0%	-3.4%	26.8%
DPS (Bt)	0.30	0.37	0.36	0.45
P/E (x)	30.5	24.8	25.7	20.2
D/P (%)	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%
BV (Bt)	7.53	9.76	11.83	14.49
P/B (x)	8.1	6.3	5.2	4.2
ROE (%)	30.0%	28.4%	22.7%	22.9%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อแบบรายเดือนและสินเชื่อส่วนบุคคล

DIVIDEND POLICY

ไม่เก็บร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในแต่ละปี ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย

ขยายสาขา ขยายฐานสินเชื่อ เน้นโตอย่างยั่งยืน

- 3Q64 กำไรหด เพราะลดดอกเบี้ย แต่สินเชื่อยังโตสูงมาก จากการรุกขยายสาขา
- 4Q64 โมเมนตัมสินเชื่อยังดีมาก เพราะเป็น High season เป้าสินเชื่อทั้งปีโต 30% คาดทำได้ไม่ยาก
- ปี 65 เน้นเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ Yield สูง บนฐานลูกค้ากว่า 2.2 ล้านครัวเรือน คาดสินเชื่อและแสนล้านบาท + ต้นกำไรโตโดดเด่น +27% YoY
- ราคาหุ้นที่อ่อนตัวสะท้อนกำไร 3Q64 ต่ำคาด แต่ถือเป็นโอกาสเข้า "ซื้อลงทุน" ยังชอบหุ้น MTC ถือเป็นหุ้น growth Stock ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงสุดในกลุ่มจำนำทะเบียน

ประเด็นการลงทุน

- 3Q64 กำไรหด เพราะลดดอกเบี้ย+รุกเพิ่มสาขามาก ต้นค่าใช้จ่ายสูง แต่สินเชื่อยังโตสูงตามเป้า 3Q64 กำไร 1,201 ลบ. ลดลง 5.5% QoQ และ 10.4% YoY เป็นผลจากการลดดอกเบี้ยลงต่อเนื่องตั้งแต่ 1Q64 ที่ลดเหลือ 18% 2Q64 ลดเหลือ 15% 3Q64 เริ่มเพิ่มดอกเบี้ยเป็น 16% เฉพาะจำนำทะเบียนรถมอเตอร์ไซค์ บวกกับเกณฑ์การคัดกรองโดยให้ความเป็นธรรมกับลูกค้ากระทบดอกเบี้ยรับลดลง ประกอบกับไตรมาสนี้ MTC มีการเปิดสาขาเพิ่มมากถึง 381 สาขา ทำให้มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้น ต้น cost to income ขึ้นมาถึง 51% และการเปิดสาขาขยับไม่ breakeven ทำให้รายได้ยังเข้ามาไม่ทัน รวมถึงการตั้งสำรองที่สูงขึ้นตามปริมาณสินเชื่อที่ยังโตสูงมาก ทำให้กำไรหดตัวลงในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม การรุกขยายสาขาจนล่าสุดมีสาขามากถึง 5,665 สาขา ทำให้สินเชื่อยังเติบโตได้ตามเป้า +26% YoY ทั้งนี้ยังเน้นใช้กลยุทธ์รุกขยายสาขา เพิ่มฐานลูกค้า เพื่อเน้นการเติบโตอย่างยั่งยืน
- 4Q64 ถือเป็น high season โมเมนตัมสินเชื่อยังดีมาก คาดสินเชื่อปีนี้ > 9 หมื่นลบ. +30% ตามเป้าปี 65 ตั้งเป้าโตอีก 30% จากการเร่งเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ Yield สูงช่วยหนุนกำไร 4Q64 ถือเป็นช่วงที่มีความต้องการใช้เงินสูงอยู่แล้ว เนื่องจากเป็นช่วงเปิดภาคเรียน มีเทศกาลต่างๆ ทั้งลอยกระทง+ปีใหม่ ประกอบกับปีนี้ น้ำท่วม ทำให้ลูกค้าส่วนใหญ่ของ MTC กว่า 80% เป็นเกษตรกรมีความต้องการใช้เงินเป็นจำนวนมาก จะเห็นได้ว่าแค่เดือนต.ค.+สัปดาห์แรกเดือนพ.ย. มีการขอสินเชื่อเข้ามาค่อนข้างมาก ทำให้คาดว่าสินเชื่อปีนี้ น่าจะเกิน 9 แสนลบ. โตได้ตามเป้า สำหรับปี 65 ยังตั้งเป้าสินเชื่อโตอีก 30% แต่ระดับ 1.2 แสนลบ. จากการรุกขยายสาขาต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าสิ้นปี 2566 จะมีสาขา 7 พันสาขาครอบคลุมไปถึงระดับตำบลทุกตำบล ประกอบกับปี 65 MTC มีผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะออกอีก นอกเหนือจากปีก่อนที่เพิ่งปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถมอเตอร์ไซค์ใหม่ (Yield 22%) คือ Maungthai Pay later (MTPL) เหมือนการซื้อก่อนผ่อนทีหลัง เป็นการปล่อยเช่าซื้อสินค้าประเภท non-motor โดยการร่วมมือกับ BIGC/LOTUS โดยลูกค้าอยากได้สินค้าอย่างเช่นทีวี ตู้เย็น ก็เอาสินค้าไปก่อน แล้วมาผ่อนกับ MTC ซึ่งไม่มี regulator และยังไม่ประกาศอัตราดอกเบี้ยที่จะใช้ รอทำระบบงานหลังบ้านให้เรียบร้อยก่อน คาดจะเริ่มออกมาช่วงต้นปี 65 ทั้งนี้จะเริ่มปล่อยสินเชื่อดังกล่าวกับฐานลูกค้าเดิมกว่า 2.2 ล้านครัวเรือน โดยเลือกลูกค้าที่มีประวัติผ่อนชำระดีก่อน เชื่อว่าจะทำให้สินเชื่อเติบโตได้ดีตามเป้า ประกอบกับผลิตภัณฑ์ที่จะรุกในปี 65 ส่วนใหญ่มี Yield ที่ค่อนข้างสูง น่าจะดึง Yield ให้สูงจากปีก่อน และทำให้มีกำไรที่เติบโตก้าวกระโดดได้ในปี 65

- ปรับประมาณการกำไรปี 64 ลง 6% แต่คาดการณ์กำไรปี 65 โต 27% YoY จากกำไร 9M64 คิดเป็นเพียง 70% ของประมาณการกำไรเดิมของเรา แม้จะเริ่มมีการปรับเพิ่มดอกเบี้ยจำนำมอเตอร์ไซค์ซึ่งเป็นพอร์ตใหญ่ขึ้นจาก 15% เป็น 16% แต่ผลสืบเนื่องมาจากการลดดอกเบี้ยค่อนข้างมากตั้งแต่ต้นปี บวกกับมาตรการลดค่าทางถาวรหนี้ที่เริ่มกลางเดือน.ย.64 จะสะท้อนผลลบเต็มไตรมาสใน 4Q64 นี้ ประกอบกับการยังคงต้องตั้งสำรองสูงจากสินเชื่อที่ยังเข้ามามาก คาดกำไรทั้งปี 64 ที่ 5,183 ลบ. ลดลง 3.4% YoY แต่เชื่อว่า จะพลิกกลับมามีกำไรโดดเด่นในปี 65 โต 27% YoY หลังออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่มี Yield สูงเข้ามา บวกผลของการขยายสาขาน่าจะ breakeven แล้ว และสร้างรายได้และกำไรที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจช่วยหนุนคุณภาพสินทรัพย์ให้ดีขึ้นด้วย

คำแนะนำ

- ราคาที่ปรับลงมา เป็นโอกาสเข้า "ซื้อลงทุน" เรายังชอบ MTC ถือว่ามีศักยภาพในการทำกำไรที่ดีที่สุดในกลุ่มจำนำทะเบียน โดยมี ROE สูงราว 23% บวกกับยังคุมคุณภาพหนี้ได้ดี เชื่อว่ากำไรจะกลับมาโตโดดเด่นในปี 65 ราคาที่ปรับลงเพราะผิดหวังผลกำไร 3Q64 เป็นโอกาสเข้า "ซื้อลงทุน" โดยมีราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 76 บ.

ปัจจัยเสี่ยง: ผลโควิด-19 ระลอกใหม่รุนแรงกว่าคาด+ผลกระทบจากมาตรการใหม่ๆ ของปท.

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	%QoQ	%YoY	9M20	9M21	% YoY
Interest income	3,555	3,690	3,585	3,684	3,844	4.3%	8.1%	10,272	11,113	8.2%
Interest expense	(467)	(470)	(477)	(507)	(557)	9.8%	19.3%	(1,347)	(1,541)	14.4%
Net Interest Income	3,088	3,219	3,108	3,177	3,287	3.5%	6.5%	8,925	9,572	7.3%
Net Fee & services	172	189	263	198	178	-10.0%	3.1%	537	639	18.9%
Total Revenue	3,270	3,420	3,380	3,389	3,475	2.5%	6.3%	9,495	10,245	7.9%
Operating expenses	(1,533)	(1,599)	(1,502)	(1,657)	(1,780)	7.5%	16.1%	(4,545)	(4,939)	8.7%
Pre-provision profit	1,736	1,821	1,879	1,732	1,694	-2.2%	-2.4%	4,951	5,306	7.2%
Provision	(59)	(145)	(156)	(138)	(191)	38.7%	221.6%	(164)	(485)	196.0%
Corporate tax	(344)	(335)	(360)	(325)	(304)	-6.3%	-11.6%	(968)	(989)	2.2%
Net Profit	1,340	1,370	1,374	1,270	1,201	-5.5%	-10.4%	3,844	3,844	0.0%
EPS (Bt)	0.63	0.65	0.65	0.60	0.57	-5.5%	-10.4%	1.81	1.81	0.0%

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Yearly Results (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Interest income	9,544	11,880	13,962	15,170	18,937
Interest expenses	(1,100)	(1,527)	(1,817)	(2,072)	(2,443)
Net Interest Income	8,444	10,353	12,145	13,098	16,493
Net Fee & services	796	723	726	832	873
Total Revenue	9,316	11,161	12,916	13,978	17,416
Operating expenses	(4,100)	(5,314)	(6,144)	(6,815)	(8,519)
Pre-provision profit	5,216	5,847	6,771	7,163	8,898
Provision	(586)	(554)	(291)	(684)	(937)
Corporate tax	(913)	(1,056)	(1,303)	(1,314)	(1,597)
Net Profit	3,713	4,237	5,214	5,183	6,389
EPS (Bt)	1.75	2.00	2.46	2.38	3.01

Statements of Financial Position

consolidated

Year End (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Cash & Current Investment	880	783	1,378	1,200	1,200
Gross loans	48,047	60,338	70,968	90,484	106,771
Provision	(1,499)	(1,713)	(1,328)	(1,883)	(1,866)
Net loans	46,548	58,624	69,640	88,601	104,905
Total assets	49,146	61,872	77,222	92,674	109,552
ST Loan & Current Portion LT	11,042	14,689	20,082	23,094	27,713
LT Loan	24,463	29,494	34,457	41,348	45,483
Total liabilities	36,847	45,900	56,540	67,587	78,832
Paid-up capital	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Share premium	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380
Retained earnings	7,814	11,483	16,187	20,586	26,220
Total shareholders' equity	12,299	15,972	20,682	25,086	30,720

Key Financial Ratios

consolidated

Yearly Results (%)	2018	2019	2020	2021F	2022F
% Yield on gross loans	22.80%	21.92%	21.27%	18.79%	19.20%
% Cost of funds	-3.51%	-3.83%	-3.68%	-3.48%	-3.55%
Spread	19.29%	18.09%	17.58%	15.31%	15.65%
NIM	20.17%	19.10%	18.50%	16.23%	16.72%
Net Fee & services to Revenue	8.5%	6.5%	5.6%	6.0%	5.0%
Cost to income ratio	-44.0%	-47.6%	-47.6%	-48.8%	-48.9%
Net Profit Margin	35.6%	33.4%	35.4%	32.3%	32.2%
Gross NPLs (Btm)	540	621	747	1,008	1,160
% NPLs / Gross loans	1.12%	1.03%	1.05%	1.11%	1.09%
Coverage ratio	277.7%	275.7%	177.7%	186.7%	160.9%
Credit cost	-1.40%	-1.02%	-0.44%	-0.85%	-0.95%
BV (Bt)	5.80	7.53	9.76	11.83	14.49
ROE	34.96%	29.98%	28.45%	22.65%	22.90%
ROA	8.63%	7.63%	7.50%	6.10%	6.32%

Key Indicators & Efficiency per branch

consolidated

Yearly Results (%)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Loan growth	34.7%	25.6%	17.6%	27.5%	18.0%
Net fee & services growth	24.0%	-9.2%	0.4%	14.5%	5.0%
PPOP growth	36.9%	12.1%	15.8%	5.8%	24.2%
Net profit growth	48.5%	14.1%	23.0%	-0.6%	23.3%
No. of Branch	3,279	4,107	4,884	5,700	6,300
New branch	855	828	777	816	600
Loan per branch (yearly)	16.85	16.34	15.79	17.10	17.80
Net interest income per branch	2.96	2.80	2.70	2.48	2.75
PPOP per branch	1.80	1.56	1.50	1.34	1.47

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH BANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีกล่าวถึงถึง LH BANK 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/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

RATINGS DEFINITION

โมเมนตัมวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิชิตคิด 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 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 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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