

Muangthai Capital Plc.

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	67.00	UPSIDE	+50.7%	TICKER	MTC
CLOSE	44.50	VALUATION	4.7xBV22F	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)	94,340
Estimated Free Float (%)	32%
Foreign (Actual / Limit) (%)	8.24% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	439
YTD Turnover Ratio (%)	10%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.26 / 1.09
ROE / COE (%) 2021	21.7% / 9.5%
Constituent	SET50/SETTHSI
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Declared

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 29 Apr 22

นางศุภาภา เพชรอำไพ	33.96%
นายชุตติ เพชรอำไพ	33.49%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	7.00%
State Street Europe Ltd.	1.32%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทิสโก้มาสเตอร์ร่วมทุน	0.81%
บมจ.ไทยประกันชีวิต	0.81%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2020	2021	2022F	2023F
Net Interest Income (Btm)	12,145	13,068	16,709	20,715
Total Revenue (Btm)	12,916	13,891	17,311	21,346
Net Profit (Btm)	5,214	4,945	6,339	8,054
EPS (Bt)	2.46	2.33	2.99	3.80
EPS Growth (%)	23.0%	-5.2%	28.2%	27.1%
DPS (Bt)	0.37	0.35	0.45	0.57
P/E (x)	18.1	19.1	14.9	11.7
D/P (%)	0.8%	0.8%	1.0%	1.3%
BV (Bt)	9.76	11.73	14.37	17.72
P/B (x)	4.6	3.8	3.1	2.5
ROE (%)	28.4%	21.7%	22.9%	23.7%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อระยะสั้นและสินเชื่อส่วนบุคคล

DIVIDEND POLICY

ไม่เก็บร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในแต่ละปี ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย

ราคาหุ้นต่ำเกินพื้นฐาน เป็นจังหวะเข้าซื้อลงทุน

- กำไร 1Q65 ถือเป็นไตรมาสที่กลับมาทำนิวไฮอีกครั้ง +25%QoQ ตามการรุกขยายสินเชื่อที่โตสูง
- ยังคงเป้าหมายการเงิน ทั้งสินเชื่อโต 30% NPL < 2% มั่นใจทำได้ ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อโตแตะ 2 แสนล. ในอีก 4 ปี
- ยังคงประมาณการกำไรปี 65 ทำนิวไฮและโตต่อเนื่อง +28% YoY ได้ประโยชน์จาก Economy of scale บนฐานลูกค้าที่ใหญ่มากขึ้นกว่า 1 แสนล.
- ราคาหุ้นที่อ่อนตัวสะท้อนปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ประดับหนึ่งแล้ว เป็นโอกาสเข้า "ซื้อลงทุน" เชื่อกำไรปีนี้โตโดดเด่น ยังชอบ MTC ถือเป็นผู้นำในกลุ่มจำนำทะเบียนที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงสุด

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 1Q65 โต +25% QoQ ถือเป็นไตรมาสที่มีกำไรนิวไฮ ผู้บริหารพอใจผลกำไร 1Q65 กลับมาทำนิวไฮอีกครั้ง โดยมีกำไร 1,374 ล. เพิ่มขึ้น 25% QoQ และ 0.1% YoY ทั้งนี้ปกติไตรมาส 1 จะเป็นไตรมาสที่มีกำไรต่ำสุดสำหรับปี มองภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น คาดไตรมาส 2,3,4 จะดีขึ้นเป็นลำดับ และเชื่อกำไรทั้งปี 65 จะทำนิวไฮได้
- ยังคงเป้าสินเชื่อโต 30% มั่นใจทำได้ ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อโตแตะ 2 แสนล. ในอีก 4 ปี 1Q65 สินเชื่อโตสูงมากถึง 34% YoY ทั้งที่ 1Q65 มีจำนวนวันทำการที่น้อย เชื่อว่า 2Q65 ที่มีจำนวนวันมากกว่า 2 วัน ไม่น่ามีผลที่ยังดูดี บวกกับมีมาตรฐานยังมีอีกมาก และปกติครึ่งปีหลังจะมีดีมานด์สูงกว่าครึ่งปีแรก ดังนั้น ผู้บริหาร MTC เชื่อว่าสินเชื่อทั้งปี 65 โตได้ตามเป้า 30%แน่นอน ถ้าสุดพอร์ตสินเชื่อคงค้างอยู่ที่เกือบ 1 แสนล. แล้ว ตั้งเป้าพอร์ตแตะ 2 แสนล. ใน 4 ปีข้างหน้า ล่าสุดมีสาขาทั้งสิ้นมากถึง 6,161 สาขา ตั้งเป้าสิ้นปี 65 เพิ่มขึ้น 6,500 สาขา
- ยังคงตั้งเป้า NPL < 2% สิ้นปีนี้ ขณะที่ NPL ที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ เป็นการเพิ่มของพอร์ตผลิตภัณฑ์ใหม่ มองระดับ 1.65% ยังบริหารจัดการได้ สิ้น มี.ค. 65 %NPL 1.65% เพิ่มขึ้นจาก 1.39% สิ้นปีก่อน เป็นการเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อที่เติบโตสูง และมี NPL ที่เพิ่มขึ้นมาจากผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างสินเชื่อเช่าซื้อรถมอเตอร์ไซค์ อย่างไรก็ตามมองว่าเป็นปกติกับการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ปัจจุบันเริ่มเข้าใจปัญหา ระยะเวลาวิ่งและเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น เชื่อว่าทั้งปี 65 คุม NPL ทั้งพอร์ตให้ต่ำกว่า 2% ทำได้ ทางด้าน credit cost เป้าเดิมที่ 120-140 bps. ทั้งปีน่าจะเหลือแค่ 100 bps. จากภาวะการรั้งทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นทำให้สำรองลดลงด้วย ส่วน cost to income 1Q65 อยู่ที่ 51% เชื่อว่าจะสามารถคุมค่าใช้จ่ายได้ และการเพิ่มประสิทธิภาพการปล่อยสินเชื่อต่อสาขาให้สูงขึ้นได้ เชื่อจะเกิด Economy of scale ทำให้ cost to income น่าจะลงมาได้ตามเป้าที่ 48-50%
- ประเมินกำไรปี 65 โตต่อเนื่องราว 28% YoY จากฐานลูกค้าที่ใหญ่มากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปี 65 ที่ 6,339 ล. เพิ่มขึ้น 28% YoY แม้กำไร 1Q65 คิดเป็น 22% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เพราะเชื่อว่าไม่แนบด้อมที่ขึ้น บนภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้น และเชื่อครึ่งปีหลังผลการดำเนินงานจะดีกว่าครึ่งปีแรกเป็นปกติ และภายใต้ฐานสินเชื่อที่ใหญ่มากถึง 1 แสนล้านบาท กับการขยายสาขาจนครอบคลุมทั่วประเทศ และถือเป็นบริษัทที่มีจำนวนสาขามากที่สุด และจะได้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด (Economy of scale) ทำให้กำไรปีนี้กลับมาทำนิวไฮและโตโดดเด่นได้

คำแนะนำ

- ยังแนะนำ "ซื้อลงทุน" เราปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อย เพื่อความ conservative ภายใต้นโยบายความเสี่ยงที่ยังคงมีอยู่ในปัจจุบัน โดยปรับ Long term ROE ลงจาก 23% เหลือ 22% และ Long term Growth ที่ 8% COE ที่ 11% จะได้ราคาเป้าหมายที่ 67 บ. อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปัจจุบันของ MTC ได้ปรับลดลงมากกว่า 30% จากต้นปี เรายังคงมองว่าสะท้อนปัจจัยลบต่างๆ ไปมากเกินแล้ว และต่ำกว่าพื้นฐานที่ควรจะเป็น มองเป็นจังหวะเข้าซื้อลงทุน ยังชอบ MTC ถือเป็นผู้นำในธุรกิจจำนำทะเบียนที่มีศักยภาพในการทำกำไรที่ดีที่สุดในกลุ่ม คาดกำไรจะกลับมาโตโดดเด่นในปีนี้และทำนิวไฮต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง: ผลกระทบโควิด-19 รุนแรงกว่าคาด+ผลกระทบจากมาตรการใหม่ๆ ของธปท.+วิกฤติรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย

Statements of Comprehensive Income

Quarterly Results (Btm)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%QoQ	%YoY
Interest income	3,585	3,684	3,844	4,082	4,285	5.0%	19.5%
Interest expense	(477)	(507)	(557)	(587)	(604)	2.9%	26.7%
Net Interest Income	3,108	3,177	3,287	3,495	3,682	5.3%	18.4%
Net Fee & services	263	198	178	130	149	14.7%	-43.4%
Total Revenue	3,380	3,389	3,475	3,647	3,844	5.4%	13.7%
Operating expenses	(1,502)	(1,657)	(1,780)	(2,023)	(1,963)	-3.0%	30.7%
Pre-provision profit	1,879	1,732	1,694	1,624	1,881	15.8%	0.1%
Provision	(156)	(138)	(191)	(263)	(169)	-35.7%	8.7%
Corporate tax	(360)	(325)	(304)	(268)	(357)	33.3%	-0.9%
Net Profit	1,374	1,270	1,201	1,100	1,376	25.0%	0.1%
EPS (Bt)	0.65	0.60	0.57	0.52	0.65	25.0%	0.1%

MTC

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Yearly Results (Btm)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Interest income	11,880	13,962	15,195	19,522	24,238
Interest expenses	(1,527)	(1,817)	(2,127)	(2,813)	(3,523)
Net Interest Income	10,353	12,145	13,068	16,709	20,715
Net Fee & services	723	726	769	546	573
Total Revenue	11,161	12,916	13,891	17,311	21,346
Operating expenses	(5,314)	(6,144)	(6,961)	(7,866)	(9,046)
Pre-provision profit	5,847	6,771	6,930	9,444	12,299
Provision	(554)	(291)	(748)	(1,549)	(2,272)
Corporate tax	(1,056)	(1,303)	(1,257)	(1,585)	(2,014)
Net Profit	4,237	5,214	4,945	6,339	8,054
EPS (Bt)	2.00	2.46	2.33	2.99	3.80

Statements of Financial Position

consolidated

Year End (Btm)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Cash & Current Investment	783	1,378	1,306	1,200	1,200
Gross loans	60,338	70,968	91,812	114,766	137,719
Provision	(1,713)	(1,328)	(1,832)	(2,638)	(3,774)
Net loans	58,624	69,640	89,981	112,127	133,944
Total assets	61,872	77,222	98,390	121,141	143,348
ST Loan & Current Portion LT	14,689	20,082	29,661	37,077	40,784
LT Loan	29,494	34,457	41,694	50,032	62,540
Total liabilities	45,900	56,540	73,521	90,675	105,779
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	11,483	16,187	20,369	25,966	33,069
Total shareholders' equity	15,972	20,682	24,869	30,465	37,569

Key Financial Ratios

consolidated

Yearly Results (%)	2019	2020	2021	2022F	2023F
% Yield on gross loans	21.92%	21.27%	18.67%	18.90%	19.20%
% Cost of funds	-3.83%	-3.68%	-3.38%	-3.55%	-3.70%
Spread	18.09%	17.58%	15.29%	15.35%	15.50%
NIM	19.10%	18.50%	16.06%	16.18%	16.41%
Net Fee & services to Revenue	6.5%	5.6%	5.5%	3.2%	2.7%
Cost to income ratio	-47.6%	-47.6%	-50.1%	-45.4%	-42.4%
Net Profit Margin	33.4%	35.4%	30.9%	31.5%	32.4%
Gross NPLs (Btm)	621	747	1,276	1,659	2,156
% NPLs / Gross loans	1.03%	1.05%	1.39%	1.45%	1.57%
Coverage ratio	275.7%	177.7%	143.6%	159.0%	175.0%
Credit cost	-1.02%	-0.44%	-0.92%	-1.50%	-1.80%
BV (Bt)	7.53	9.76	11.73	14.37	17.72
ROE	29.98%	28.45%	21.71%	22.91%	23.68%
ROA	7.63%	7.50%	5.63%	5.77%	6.09%

Key Indicators & Efficiency per branch

consolidated

Yearly Results (%)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Loan growth	25.6%	17.6%	29.4%	25.0%	20.0%
Net fee & services growth	-9.2%	0.4%	5.8%	-29.0%	5.0%
PPOP growth	12.1%	15.8%	2.3%	36.3%	30.2%
Net profit growth	14.1%	23.0%	-5.2%	28.2%	27.1%
No. of Branch	4,107	4,884	5,799	6,500	7,200
New branch	828	777	915	701	700
Loan per branch (yearly)	16.34	15.79	17.19	18.66	20.10
Net interest income per branch	2.80	2.70	2.45	2.72	3.02
PPOP per branch	1.56	1.50	1.29	1.53	1.79

Source : Company, LHSEC Estimate

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 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/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 หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด