

Muangthai Capital Plc.

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	61.00	UPSIDE	+33.3%	TICKER	MTC
CLOSE	45.75	VALUATION	4.3xBV22F	TOTAL SHARES	2,120M	SECTOR	FIN

Top line ได้ตามเป้า, Bottom line ต้องลุ้น

- **มั่นใจสินเชื่อทั้งปี 65** ทำได้ตามเป้าโต 30-35% หลัง 1H65 สินเชื่อโตสูงถึง 34.5%
- **รายได้ดอกเบี้ยยังโตสูงตามสินเชื่อ** แต่กำไรถูกกดดันจากสำรองที่สูงขึ้นตามหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น
- **ปรับประมาณการกำไรปี 65 ลง** สะท้อนสำรองที่ต้องตั้งสูงขึ้น แต่เชื่อกำไรทั้งปียังโตดี +15% YoY
- **ราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมาสะท้อนปัจจัยเสี่ยงต่างๆ** ไประดับหนึ่งแล้ว เป็นโอกาสเข้า "ซื้อลงทุน" เชื่อกำไรปีนี้ยังโตโดดเด่น ยังชอบ MTC ถือเป็นผู้นำในกลุ่มจำนำทะเบียนที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงสุด

ประเด็นการลงทุน

- **สินเชื่อ 1H65 โตสูงถึง 34.5% YoY เป้าทั้งปี 65 โต 30-35% มั่นใจทำได้** ทั้งนี้จากการเร่งรุกขยายสาขา มาตลอดหลายปี ทำให้ ณ สิ้นมิ.ย.65 มีสาขามากถึง 6,475 สาขา ถือว่ามีสาขามากที่สุดในอุตสาหกรรม ขณะที่การเปิดสาขาเพิ่มขึ้นมาก ไม่ได้ทำให้ประสิทธิภาพในการปล่อยสินเชื่อลดน้อยลงไปกว่าเดิมเพิ่มขึ้นด้วย จะเห็นได้จากยอดขายต่อสาขาที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 15.83 ลบ./สาขา ณ สิ้นปี 64 เป็น 16.59 ลบ./สาขา ณ 2Q65 ส่งผลให้ยอดสินเชื่อ 1H65 เติบโตสูงถึง 34.5% YoY โดยยอดสินเชื่อคงค้างล่าสุดแตะ 1 แสนล้านบาทไปแล้ว ประกอบกับ ช่วงเดือนก.ค.ถึง 10 ส.ค.นี้ ยอดปล่อยสินเชื่อยังคงเติบโตต่อเนื่อง และปกติ 2H65 จะดีกว่า 1H65 ทำให้ผู้บริหารมั่นใจ ยอดสินเชื่อทั้งปี 65 โต 30-35% น่าจะทำได้แน่นอน และตั้งเป้า 2 แสนลบ. ใน 3 ปีข้างหน้า ขึ้นแท่นเป็นผู้นำธุรกิจตลอดไป
- **สำหรับ bottom line คงต้องลุ้น หลังหนี้เสีย+สำรองเพิ่มกดดัน** ทั้งนี้ ภายหลังจากการมีมาตรการช่วยเหลือลูกค้าตามนโยบาย ธ.พ. ทำให้ MTC ไม่มีการ write off หนี้เสียมากกว่า 1 ปี เพิ่งจะกลับมา write off อีกครั้งใน 2Q65 ซึ่งเป็นจำนวนมากถึงราว 300 ลบ. มากกว่าปกติที่ write off 100-150 ลบ.ต่อไตรมาส ส่งผลให้ต้องตั้งสำรองเพิ่มกว่า 500 ลบ. ใน 2Q65 และทำให้ coverage ratio ต่ำกว่า 100% แต่เชื่อว่าไตรมาสถัดๆ ไป จะมีการ write off ทุกไตรมาสเป็นปกติทำให้จะไม่มีการตั้งสำรองสูงมากเหมือนไตรมาสนี้อีก ทั้งนี้ ผู้บริหารยอมรับมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน จากราคาน้ำมันและเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ทำให้กำลังซื้อลดลง มองการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำล่าสุด ไม่ได้ช่วยมากนัก เชื่อหนี้ NPL มีโอกาสเพิ่มขึ้นอีก แต่ไม่เกิน 2.5-3% โดยจะใช้กลยุทธ์เน้นปล่อยสินเชื่อลูกค้าเก่าที่มีคุณภาพดีมากกว่าปล่อยสินเชื่อให้ลูกค้าใหม่ซึ่งมีความเสี่ยงเพื่อคุณภาพสินทรัพย์ ขณะ credit cost คงเพิ่มขึ้นตั้งเป้า coverage ratio > 100% หลังจากล่าสุดเหลือ 96%
- **ปรับประมาณการกำไรลดลง สะท้อนภาพเศรษฐกิจปัจจุบัน กระทบคุณภาพหนี้ แต่เชื่อกำไรปีนี้ยังโต +15% YoY** ทั้งนี้จากกำไร 1H65 คิดเป็น 44% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา และจากภาพเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูงกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์ แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นที่กดดันส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย เราจึงปรับลดประมาณการกำไรทั้งปี 65 ลง คาดกำไร 5,759 ลบ. ยังเพิ่มขึ้น 15% YoY และเชื่อว่าหากภาวะเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น บนฐานสินเชื่อกว่า 1 แสนล้านบาท และการขยายสาขาจนครอบคลุมทั่วประเทศ ประกอบกับจะได้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด (Economy of scale) ทำให้กำไรปีถัดไปกลับมาโตโดดเด่นได้

คำแนะนำ

- **ยังแนะนำ "ซื้อลงทุน"** เราได้ปรับลดราคาเป้าหมายลงเล็กน้อย หลังปรับประมาณการกำไรลง และเพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่ยังคงมีอยู่ในปัจจุบัน ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมาย โดยวิธี GGM โดยปรับสมมติฐาน Long term ROE ลงจาก 22% เหลือ 21% และ Long term Growth ที่ 8% COE ที่ 11% จะได้ราคาเป้าหมายที่ 61 บ. อิง 4.3x PBV22F ราคาหุ้นปัจจุบันของ MTC ได้ปรับลดลงมามากเชื่อว่าสะท้อนปัจจัยลบต่างๆ ไปมากแล้ว มองเป็นจังหวะเข้าซื้อลงทุนรับอนาคตที่คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง:

ผลกระทบวิกฤติรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย+ผลกระทบของโรคระบาดใหม่ๆ +ผลกระทบจากมาตรการใหม่ๆ ของธ.พ.

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,120
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	96,990
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
นางดาวณา เพชรอำไพ		33.96%
นายชูชาติ เพ็ชรอำไพ		33.49%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์		7.00%
State Street Europe Ltd.		1.32%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทีเอสโกลบอลแอสเซตส์ร่วมทุน		0.81%
บมจ.ไทยประกันชีวิต		0.81%

FORECASTS & VALUATION		consolidated			
Year End	2020	2021	2022F	2023F	
Net Interest Income (Btm)	12,145	13,068	15,993	19,832	
Total Revenue (Btm)	12,916	13,891	16,725	20,619	
Net Profit (Btm)	5,214	4,945	5,759	7,244	
EPS (Bt)	2.46	2.33	2.72	3.42	
EPS Growth (%)	23.0%	-5.2%	16.5%	25.8%	
DPS (Bt)	0.37	0.37	0.41	0.51	
P/E (x)	18.6	19.6	16.8	13.4	
D/P (%)	0.8%	0.8%	0.9%	1.1%	
BV (Bt)	9.76	11.73	14.08	17.09	
P/B (x)	4.7	3.9	3.3	2.7	
ROE (%)	28.4%	21.7%	21.1%	21.9%	

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถและสินเชื่อส่วนบุคคล

DIVIDEND POLICY

ไม่เกินร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในแต่ละปี ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและรายการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย

Statements of Comprehensive Income										consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%QoQ	%YoY	1H21	1H22	% YoY
Interest income	3,684	3,844	4,082	4,285	4,617	7.7%	25.3%	7,269	8,902	22.5%
Interest expense	(507)	(557)	(587)	(604)	(663)	9.8%	30.6%	(984)	(1,266)	28.7%
Net Interest Income	3,177	3,287	3,495	3,682	3,955	7.4%	24.5%	6,285	7,636	21.5%
Net Fee & services	198	178	130	149	185	23.9%	-6.6%	461	334	-27.6%
Total Revenue	3,389	3,475	3,647	3,844	4,162	8.3%	22.8%	6,770	8,006	18.3%
Operating expenses	(1,657)	(1,780)	(2,023)	(1,963)	(1,946)	-0.9%	17.5%	(3,158)	(3,909)	23.8%
Pre-provision profit	1,732	1,694	1,624	1,881	2,216	17.8%	27.9%	3,611	4,097	13.5%
Provision	(138)	(191)	(263)	(169)	(524)	210%	280%	(294)	(694)	136%
Corporate tax	(325)	(304)	(268)	(357)	(355)	-0.6%	9.2%	(685)	(712)	3.9%
Net Profit	1,270	1,201	1,100	1,376	1,381	0.4%	8.7%	2,644	2,756	4.3%
EPS (Bt)	0.60	0.57	0.52	0.65	0.65	0.4%	8.7%	1.25	1.30	4.3%

MTC

Statements of Comprehensive Income						consolidated
Yearly Results (Btm)	2019	2020	2021	2022F	2023F	
Interest income	11,880	13,962	15,195	18,592	23,355	
Interest expenses	(1,527)	(1,817)	(2,127)	(2,599)	(3,523)	
Net Interest Income	10,353	12,145	13,068	15,993	19,832	
Net Fee & services	723	726	769	676	730	
Total Revenue	11,161	12,916	13,891	16,725	20,619	
Operating expenses	(5,314)	(6,144)	(6,961)	(8,006)	(9,206)	
Pre-provision profit	5,847	6,771	6,930	8,719	11,412	
Provision	(554)	(291)	(748)	(1,549)	(2,399)	
Corporate tax	(1,056)	(1,303)	(1,257)	(1,440)	(1,811)	
Net Profit	4,237	5,214	4,945	5,759	7,244	
EPS (Bt)	2.00	2.46	2.33	2.72	3.42	

Statements of Financial Position

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)	(3,901)	
Net loans	58,624	69,640	89,981	112,127	133,818	
Total assets	61,872	77,222	98,390	121,141	143,222	
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	91,298	106,999	
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	25,343	31,723	
Total shareholders' equity	15,972	20,682	24,869	29,843	36,223	

Key Financial Ratios

Key Financial Ratios						consolidated
Yearly Results (%)	2019	2020	2021	2022F	2023F	
% Yield on gross loans	21.92%	21.27%	18.67%	18.00%	18.50%	
% Cost of funds	-3.83%	-3.68%	-3.38%	-3.28%	-3.70%	
Spread	18.09%	17.58%	15.29%	14.72%	14.80%	
NIM	19.10%	18.50%	16.06%	15.48%	15.71%	
Net Fee & services to Revenue	6.5%	5.6%	5.5%	4.0%	3.5%	
Cost to income ratio	-47.6%	-47.6%	-50.1%	-47.9%	-44.7%	
Net Profit Margin	33.4%	35.4%	30.9%	29.8%	30.0%	
Gross NPLs (Btm)	621	747	1,276	2,616	3,793	
% NPLs / Gross loans	1.03%	1.05%	1.39%	2.28%	2.75%	
Coverage ratio	275.7%	177.7%	143.6%	100.9%	102.8%	
Credit cost	-1.02%	-0.44%	-0.92%	-1.50%	-1.90%	
BV (Bt)	7.53	9.76	11.73	14.08	17.09	
ROE	29.98%	28.45%	21.71%	21.05%	21.93%	
ROA	7.63%	7.50%	5.63%	5.25%	5.48%	

Key Indicators & Efficiency per branch

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%	-12.1%	8.0%	
PPOP growth	12.1%	15.8%	2.3%	25.8%	30.9%	
Net profit growth	14.1%	23.0%	-5.2%	16.5%	25.8%	
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	2.60	2.90	
PPOP per branch	1.56	1.50	1.29	1.41	1.66	

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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

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 แนะนำเพียงแค่อ้างกำไร, 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) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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