

Muangthai Capital Plc.

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	51.00	UPSIDE	+28%	TICKER	MTC
CLOSE	40.00	VALUATION	9x 18F BV	TOTAL SHARES	2,120M	SECTOR	FIN

เน้นโต อย่างถูกกฎ

- **ยังเน้นรุกขยายสาขา ดันสินเชื่อทะเล่เป้า**
- **เชื่อแม้โต 40% ไปอีก 3 ปี ยังไม่ breach covenant D/E ที่ 4X**
- **เริ่มปรับเปลี่ยนสัญญาสินเชื่อ รองรับกฎใหม่ เพื่อคง Yield เท่าเดิม**
- **แนะนำ "ซื้อ" รับการเติบโตอย่างก้าวกระโดด**

ประเด็นการลงทุน

- **ยังเน้นรุกขยายสาขา ดันสินเชื่อทะเล่เป้า** ประเด็นสำคัญจากงาน opportunity day – MTC ยังคงทำเน้นธุรกิจแบบเดิมๆ ที่เชี่ยวชาญ โดยเน้นสินเชื่อที่มีหลักประกันเป็นหลัก มีฐานลูกค้า 1.3 แสนราย รว 2 ล้านสัญญาทั่วประเทศ ณ สิ้นมิ.ย.61 มีสาขาทั้งสิ้น 2,889 สาขา สูงกว่าเป้าทั้งปี 61 ที่ 2,800 สาขาแล้ว โดยมีสินเชื่อค้างอยู่ที่ 4.2 หมื่นลบ. ยังมองเห็นโอกาสในการเติบโตได้อีกมาก ยังรุกเพิ่มสาขา คาดสิ้นปี 61 ได้ 3,200 สาขา โดยคาดว่าจะมีสินเชื่อค้างอยู่ที่ 5 หมื่นลบ. หรือโต 40% ที่ผ่านมการขยายสาขาเพิ่ม แต่ประสิทธิภาพในการปล่อยกู้ไม่ได้ตกลงเลย ยังคงใกล้เคียงเดิม โดย ณ 2Q61 มีสินเชื่อสุทธิต่อสาขาที่ 14.35 ลบ. ใกล้เคียงกับ 2Q60 ที่ 14.32 ลบ.
- **เชื่อแม้โต 40% ไปอีก 3 ปี ยังไม่ breach covenant D/E ที่ 4X** ปัจจุบัน MTC มี D/E ที่ 3.13 เท่า ซึ่งผู้บริหารเชื่อว่า แม้พอร์ตสินเชื่อจะเติบโต 40% ไปอีก 3 ปี หรือราว 9 หมื่นลบ. แต่คาดว่าจะทำไรที่เติบโตสูง ประกอบกับอัตราจ่ายปันผลน้อย Payout ratio แค่ 15% คาด D/E จะอยู่แค่เพียง 3.5 เท่า ไม่เกิน Debt covenant D/E ที่ 4 เท่า
- **เริ่มปรับเปลี่ยนสัญญา ทำตามกฎ ไม่ลด Yield** แม้ว่าพรบ.ใหม่ที่จะออกมาควบคุม non-bank ยังไม่เห็นความชัดเจนในรายละเอียด แต่ MTC ได้มีการปรับเปลี่ยนสัญญาการปล่อยสินเชื่อใหม่ล่วงหน้าตั้งแต่เดือนมิ.ย.61 ที่ผ่านมา โดยสินเชื่อ 1 บัญชีจะแยกเป็น 2 สัญญา โดยสัญญาแรกคิดดอกเบี้ย 15% ต่อปี (จากเดิมคิด 23%) และสัญญาที่ 2 เป็นสัญญานานโฟไฟแนนซ์คิดดอกเบี้ย 36% ต่อปี และปรับสัดส่วนเพื่อให้ได้ yield ที่ 23% เท่าเดิม นอกจากนี้แม้มองดอกเบี้ยขาขึ้น ก็จะไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ย หันไปเน้นบริหารจัดการค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพ เพื่อคงอัตรากำไรในระดับสูงไว้
- **ไม่กังวลคดีความ คาดยึดยึด มูลหนี้้น้อย** สำหรับคดีที่ถูกฟ้องมี 2 คดี คดีแรกยังไม่มีความคืบหน้า อีกคดีเป็นคดีแพ่ง มีทุนทรัพย์เพียง 2.8 หมื่นป.ซึ่งผลทางคดียังไม่สิ้นสุด คงใช้เวลา แต่คาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญ
- **2H61 คาดยังโตได้ดีต่อเนื่อง** โดยปกติผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก เพราะเป็นฤดูเก็บเกี่ยว และการจับจ่ายใช้สอย รวมถึงผลการดำเนินงาน 1H61 ที่ออกมาคิดเป็น 52% ของประมาณการทั้งปี FY61F ของเรา แต่เพื่อความ conservative และมองว่าอาจมีปัจจัยความเสี่ยงเรื่องภัยธรรมชาติ นอกจากนี้ที่ผ่านมาจะมีการปรับลดดอกเบี้ยลงเพื่อการแข่งขัน อาจลดทอนรายได้และกำไรลงบ้าง อย่างไรก็ตาม เรายังเชื่อมั่นว่า FY61F MTC จะมีกำไรที่เติบโตสูงถึง 34% ได้ จากการรุกขยายสาขาและความต้องการสินเชื่อที่ยังมีอยู่สูง

คำแนะนำ

- **ถือเป็นหุ้น growth stock แนะนำ "ซื้อ"** MTC เป็นบริษัทที่มีการเติบโตสูงต่อเนื่อง ถือเป็น growth stock โดยมีความสามารถในการทำกำไรสูงมาก มี ROE ถึง 32% นอกจากนี้ ยังมีการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี และเชื่อว่ายังคงเติบโตต่อเนื่องในปีถัดมากลยุทธ์การขยายสาขา ราคาปัจจุบันยังมี upside ถึง 28% จากราคาเป้าหมายของเราที่ 51 บ. แนะนำ "ซื้อ"

ปัจจัยเสี่ยง

- **สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าคาด หนี้ NPL สูงกว่าคาด รวมถึงกฎหมายควบคุม non-bank** การขยายสินเชื่อต่ำกว่าคาด ปัญหาคุณภาพสินเชื่อรุนแรงกว่าคาด ทำให้การตั้งสำรองสูง รวมถึงความเสี่ยงจากกฎหมายใหม่ที่อาจจะออกหากมีผลกระทบต่อทางลบ

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,120
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	84,800
Estimated Free Float (%)	32%
Foreign (Actual / Limit) (%)	7% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	397
YTD Turnover Ratio (%)	40%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.29 / 1.10
ROE / COE (%) 2017A	32.0% / 10.0%
Constituent	SET50
Auditor	E Y Office Company Limited
CG Rating	Very Good
Anti-corruption Progress Indicator	2 : Declared

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 30 April 18
นายชูชาติ เพ็ชรอำไพ		33.96%
นางดาวณา เพ็ชรอำไพ		33.96%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์		4.11%
นายวศิน เศษกิจวิกรม		1.33%
นาย สุทธิพงษ์ เวศย์วสุธัม		1.12%
บมจ. ไทยประกันชีวิต		0.86%

FORECASTS & VALUATION		consolidated			
Year End	2016A	2017A	2018F	2019F	
Net Interest Income (Btm)	3,691	6,122	8,583	12,071	
Total Revenue (Btm)	4,144	6,798	9,516	13,365	
Net Profit (Btm)	1,464	2,501	3,362	4,496	
EPS (Bt)	0.69	1.18	1.59	2.12	
EPS Growth (%)	77.5%	70.8%	34.4%	33.7%	
DPS (Bt)	0.10	0.18	0.25	0.30	
P/E (x)	57.9	33.9	25.2	18.9	
D/P (%)	0.3%	0.5%	0.6%	0.8%	
BV (Bt)	3.16	4.22	5.64	7.51	
P/B (x)	12.7	9.5	7.1	5.3	
ROE (%)	23.7%	32.0%	32.2%	32.3%	

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อระยะสั้นและสินเชื่อส่วนบุคคล

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

และบริษัททยอยในแต่ละปี ภายหลังจากที่ภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษี

จัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย

MTC

Statements of Comprehensive Income					consolidated
Yearly Results (Btm)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
Interest income	2,225	4,019	6,795	9,629	13,480
Interest expenses	(228)	(328)	(673)	(1,046)	(1,409)
Net Interest Income	1,998	3,691	6,122	8,583	12,071
Net Fee & services	317	436	642	899	1,258
Total Revenue	2,331	4,144	6,798	9,516	13,365
Operating expenses	(1,269)	(1,985)	(2,989)	(4,274)	(6,198)
Pre-provision profit	1,063	2,159	3,809	5,242	7,167
Provision	(25)	(332)	(679)	(1,006)	(1,498)
Corporate tax	(207)	(348)	(605)	(840)	(1,124)
Net Profit	825	1,464	2,501	3,362	4,496
EPS (Bt)	0.39	0.69	1.18	1.59	2.12

Statements of Financial Position					consolidated
Year End (Btm)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
Cash & Current Investment	154	539	1,154	700	700
Gross loans	12,645	23,569	35,662	49,927	69,898
Provision	(336)	(646)	(1,171)	(2,226)	(2,540)
Net loans	12,310	22,923	34,491	47,701	67,358
Total assets	13,083	24,426	36,953	50,085	70,364
ST Loan & Current Portion LT	3,787	12,650	10,482	12,918	15,921
LT Loan	3,368	4,599	16,619	24,370	33,510
Total liabilities	7,431	17,733	28,010	38,131	54,445
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	1,152	2,192	4,473	7,454	11,419
Total shareholders' equity	5,652	6,692	8,943	11,953	15,919

Key Financial Ratios					consolidated
Yearly Results (%)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
% Yield on gross loans	22.13%	22.20%	22.94%	22.50%	22.50%
% Cost of funds	-4.28%	-2.69%	-3.04%	-3.25%	-3.25%
Spread	17.85%	19.51%	19.91%	19.25%	19.25%
NIM	19.87%	20.39%	20.67%	20.06%	20.15%
Net Fee & services to Revenue	13.6%	10.5%	9.4%	9.4%	9.4%
Cost to income ratio	-54.4%	-47.9%	-44.0%	-44.9%	-46.4%
Net Profit Margin	35.4%	35.3%	36.8%	35.3%	33.6%
% NPLs / Gross loans	0.92%	1.06%	1.24%	1.50%	1.72%
Coverage ratio	287.6%	257.3%	265.4%	296.8%	211.7%
Credit cost	-0.25%	-1.83%	-2.29%	-2.35%	-2.50%
BV (Bt)	2.67	3.16	4.22	5.64	7.51
ROE	15.34%	23.72%	31.99%	32.18%	32.26%
ROA	7.55%	7.81%	8.15%	7.72%	7.46%

Key Indicators & Efficiency per branch					consolidated
Yearly Results (%)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F
Loan growth	69.4%	86.4%	51.3%	40.0%	40.0%
Net fee & services growth	13.6%	37.4%	47.2%	40.0%	40.0%
PPOP growth	50.2%	103.2%	76.4%	37.6%	36.7%
Net profit growth	51.6%	77.5%	70.8%	34.4%	33.7%
No. of Branch	940	1,664	2,424	2,800	3,400
New branch	434	724	760	376	600
Loan per branch (yearly)	17.49	18.10	17.45	19.11	22.55
Net interest income per branch	2.76	2.84	3.00	3.29	3.89
PPOP per branch	1.45	1.65	1.85	1.99	2.30

Source : Company, LHSEC Estimate

Statements of Comprehensive Income					consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A
Interest income	1,600	1,796	1,984	2,140	2,314
Interest expense	(149)	(189)	(213)	(230)	(258)
Net Interest Income	1,451	1,607	1,771	1,910	2,056
Net Fee & services	155	166	180	194	206
Total Revenue	1,616	1,779	1,962	2,118	2,279
Operating expenses	(705)	(801)	(861)	(916)	(985)
Pre-provision profit	911	978	1,101	1,202	1,293
Provision	(198)	(169)	(167)	(156)	(158)
Corporate tax	(137)	(154)	(183)	(208)	(223)
Net Profit	571	650	743	834	912
EPS (Bt)	0.27	0.31	0.35	0.39	0.43

Statements of Financial Position					0.5193 consolidated
Quarterly Results (Btm)	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A
Cash & Current Investment	458	728	1,154	707	1,025
Gross loans	29,336	32,368	35,662	38,055	41,469
Provision	(923)	(1,041)	(1,171)	(1,282)	(1,381)
Net loans	28,413	31,327	34,491	36,773	40,088
Total assets	30,035	33,300	36,953	38,882	42,632
ST Loan & Current Portion LT	10,820	8,656	10,482	7,585	10,902
LT Loan	11,056	15,804	16,619	20,473	20,424
Total liabilities	22,447	25,062	28,010	29,102	32,315
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	3,088	3,738	4,473	5,307	5,838
Total shareholders' equity	7,588	8,238	8,943	9,780	10,317

Key Financial Ratios (%)					consolidated
Quarterly Results	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A
% Yield on gross loans	23.13%	23.28%	23.33%	23.64%	24.09%
% Cost of funds	-2.92%	-3.26%	-3.31%	-3.34%	-3.47%
Spread	20.21%	20.02%	20.03%	20.29%	20.61%
NIM	20.98%	20.83%	20.83%	21.09%	21.40%
Net Fee & services to Revenue	9.6%	9.3%	9.2%	9.1%	9.1%
Cost to income ratio	-43.6%	-45.0%	-43.9%	-43.3%	-43.2%
Net Profit Margin	35.3%	36.6%	37.9%	39.4%	40.0%
% NPLs / Gross loans	1.18%	1.17%	1.24%	1.29%	1.35%
Coverage ratio	267.1%	274.7%	265.4%	260.9%	247.1%
Credit cost	-2.86%	-2.19%	-1.96%	-1.70%	-1.59%
BV (Bt)	3.58	3.89	4.22	4.61	4.87
ROE	30.84%	32.88%	34.59%	35.62%	36.31%
ROA	8.04%	8.21%	8.46%	8.79%	8.95%

Key Indicators & Efficiency per branch					consolidated
Quarterly Results (%)	2Q17A	3Q17A	4Q17A	1Q18A	2Q18A
Loan growth (QoQ)	12.8%	10.3%	10.2%	6.7%	9.0%
Net fee & services growth (YoY)	52.4%	44.4%	41.8%	36.8%	33.4%
PPOP growth (YoY)	91.8%	69.7%	57.5%	46.7%	42.0%
Net profit growth (YoY)	90.2%	62.2%	53.8%	55.5%	59.7%
No. of Branch	2,046	2,294	2,424	2,638	2,889
New branch	172	248	130	214	251
Loan per branch (quarterly)	14.97	14.92	15.12	15.04	15.01
Net interest income per branch	0.74	0.74	0.75	0.75	0.74
PPOP per branch	0.46	0.45	0.46	0.47	0.46

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ีไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง 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/บทความนี้ได้ 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 แต่มีโอกาสดึงขึ้นอีก 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
5 ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง (EXTENDED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมีมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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