



## TMB Bank

### พื้นฐานแข็งแกร่งขึ้น แต่ยังคงปรับปรุงความสามารถในการทำกำไร

พื้นฐานของ TMB มีพัฒนาที่ดีขึ้น เช่น การเติบโตของสินเชื่อ, หนี้เสียลดลงต่อเนื่อง และการปรับขึ้นของ NIM แต่ความสามารถในการทำกำไรยังต้องปรับปรุงให้ดีขึ้น เพราะ cost to income ยังสูง ซึ่งกดดัน ROE ยังคงค่อนข้างต่ำ โดยคาด ROE ปี 55-56 เฉลี่ยที่ 8.6% เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 14.7% เราจึงแนะนำเพียง “เก็งกำไร” ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 1.66 บาท อิงจาก prospective P/BV จาก 1.3 เท่า

#### เป้าหมายธุรกิจปี 55 มุ่งที่ลูกค้า เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และลดหนี้เสีย

จากการเข้าพบผู้บริหารวันศุกร์ TMB ตั้งเป้าหมายการดำเนินธุรกิจในปี 55 คือ

1. เป็น transactional bank ให้บริการที่มีประสิทธิภาพกับลูกค้า
2. เพิ่มลูกค้าที่มีคุณภาพดี
3. เพิ่มการใช้จ่ายของลูกค้า
4. เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานจากการลด cost to income ratio
5. เพิ่มคุณภาพสินทรัพย์จากการลดหนี้เสีย โดยวางเป้าหมายลด NPL ratio เหลือ 4% ในสิ้นปี 55 จาก 5.7% ในปี 54 จากการปรับโครงสร้างหนี้กับลูกค้า และไม่มีแผนการขายหนี้เสีย

เรามองว่า TMB มีพัฒนาการที่ดีขึ้น โดยเฉพาะงบดุลแข็งแกร่งขึ้น หนี้เสียปรับลดลงต่อเนื่อง และเงินกองทุนแข็งแกร่งสูงเป็นลำดับต้นของกลุ่มฯ อย่างไรก็ตาม cost to income ratio ยังสูงเกินไปเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ

#### ตั้งเป้าหมาย ROE เพิ่มขึ้น 14% ในปี 57

ธนาคารวางเป้าหมายเพิ่ม ROE เป็น 14% ในปี 57 จาก 8% ในปี 54 ด้วยการจะเพิ่ม ROE ปีละ 2% จากการปรับลด cost to income ratio เหลือเพียง 40% จากปัจจุบันที่ 60% โดยธนาคารจะเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานด้วยการตัดลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นออกไป ทั้งนี้ แม้เรามองว่าประสิทธิภาพการดำเนินงานของ TMB ปรับตัวสูงขึ้นจากการเติบโตต่อเนื่องของสินเชื่อ, การปรับเพิ่มขึ้นของ NIM, การควบคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่ดีขึ้น และหนี้เสียปรับลดลง แต่เรามองว่าเป้าหมายการเพิ่ม ROE เป็น 14% ค่อนข้างจะท้าทายอย่างมาก เพราะ TMB จะต้องเสียภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 20% ในปี 56-57 จากเพียง 1% ในปี 55 กอปรกับ cost to income ค่อนข้างสูง โดยเราคาดการณ์ ROE จะปรับขึ้นเป็น 9.4% ในปี 56 จาก 8.5% ในปี 55 และ 8.7% ในปี 55

#### ลดต้นทุนการเงินจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์

ธนาคารตั้งเป้าหมายการขยายสินเชื่อ SME เติบโต 50%YoY ในปี 55 (+24% ใน 1H55) โดยเฉพาะ SME ขนาดเล็กที่มีอัตราผลตอบแทนสูง นอกจากนี้ ธนาคารมองว่าต้นทุนการเงินใน 2H55 มีแนวโน้มปรับลดลง หลังจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์เหลือเพียง 0.125% (small package ยอดเงินคงเหลือขั้นต่ำ 1.5 แสนล้านบาท และ large package ยอดเงินคงเหลือขั้นต่ำ 3.5 แสนล้านบาท) ตั้งแต่ในเดือน มิ.ย. ทั้งนี้ แม้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์จะช่วยลดต้นทุนการเงิน แต่ยังคงตอบไม่ได้ว่ากลยุทธ์นี้จะใช้ได้ยาวนานแค่ไหนและจะประสบความสำเร็จหรือไม่ เพราะลูกค้าอาจจะเปลี่ยนไปฝากเงินกับธนาคารที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงกว่า ซึ่งในที่สุดอาจจะกระทบต่อความเชื่อมั่นของลูกค้า และการบริหารสภาพคล่องของธนาคาร

#### คาดการณ์กำไรสุทธิปี 55 เติบโต 16.9%YoY

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 55 ที่ 4.7 พันล้านบาท (+16.9%YoY) จากสมมติฐาน 1) สินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง 11%YoY 2) NIM ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 2.5% จาก 2.4% ในปี 53 และ 3) cost to income ratio ปรับลดลงที่ 61.6% จาก 65.5% ในปี 54 อย่างไรก็ตาม คาดการณ์กำไรสุทธิปี 56 จะขยายตัวเพียง 4.4%YoY เป็น 4.9 พันล้านบาท เพราะผลกระทบจากค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้น (อัตราภาษีนิติบุคคลปรับเพิ่มเป็น 20% จาก 1% ในปี 55)

## Stock Rating

## TRADING

Previous Rating	TRADING
Fair Value	Bt1.66
Current Price	Bt1.47
Upside/(Downside)	13.10%
Consensus (median)	Bt1.57
Sector	Banking
Sector Rating	OVERWEIGHT

### Financial Summary

YE Dec (Bt mn)	2010	2011	2012E	2013E
Net profit	3,202	4,009	4,686	4,892
Net profit growth (%)	64.6	25.2	16.9	4.4
EPS (Bt)	0.07	0.09	0.11	0.11
EPS growth (%)	64.6	25.2	16.9	4.4
BV (Bt)	1.14	1.20	1.28	1.36
DPS (Bt)	0.02	0.03	0.03	0.03
P/E (x)	32.1	17.2	13.7	13.1
P/BV (x)	2.1	1.3	1.1	1.1
Yield (%)	0.9	1.9	2.2	2.3
ROE (%)	6.6	7.9	8.7	8.5

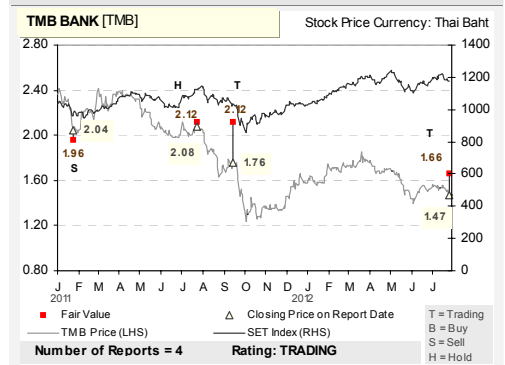
### Key Data

Shares in Issue (mn)	43,549.92
Market Cap. (Bt mn)	64,018.38
12-mth High/Low (Bt)	2.08/1.22
Avg. Daily Turnover (Bt mn)	258.90
Foreign Limit/Actual (%)	50.36/35.01
Free Float (%)	43.76
NVDR (%)	5.61
Beta	1.09

### P/E Band

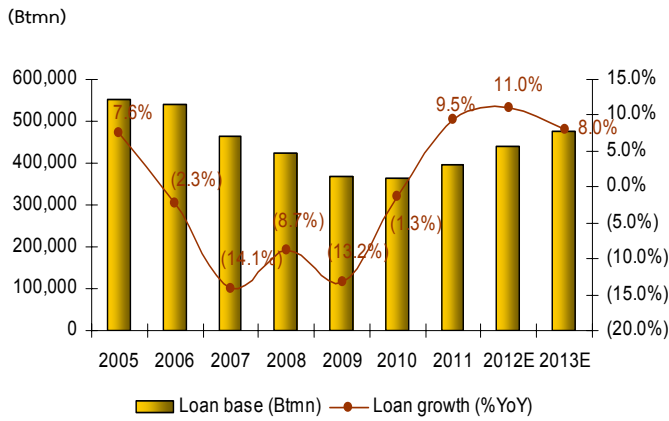


### AYS Stock Monitor

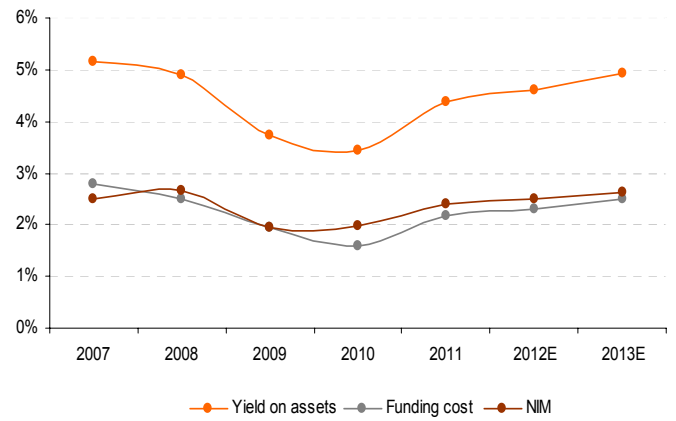


Tanadech Rungsrithanon Registration No. 17926  
tanadech.rungsrithanon@krungsrisecurities.com

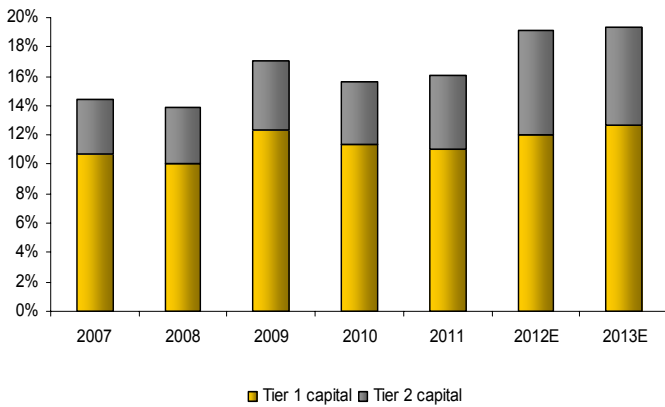
สินเชื่อเติบโตต่อเนื่องในปี 55-56



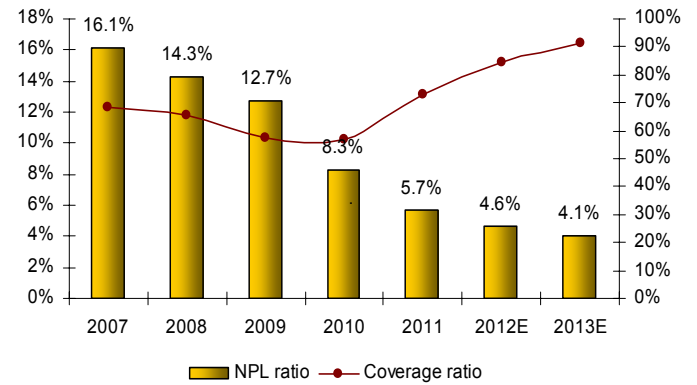
NIM ปรับตัวดีขึ้น



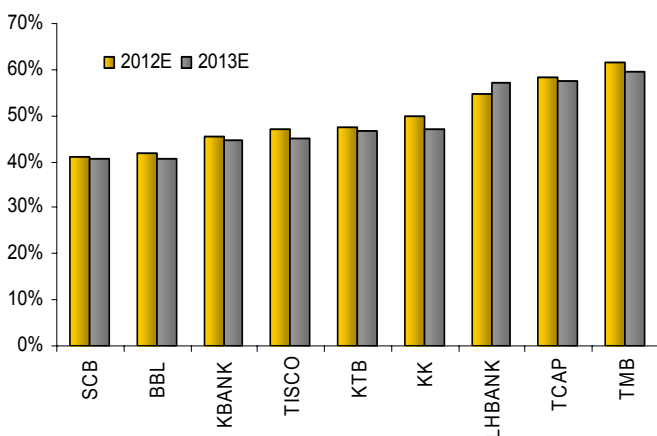
เงินกองทุนสูงเป็นลำดับต้นของกลุ่มฯ



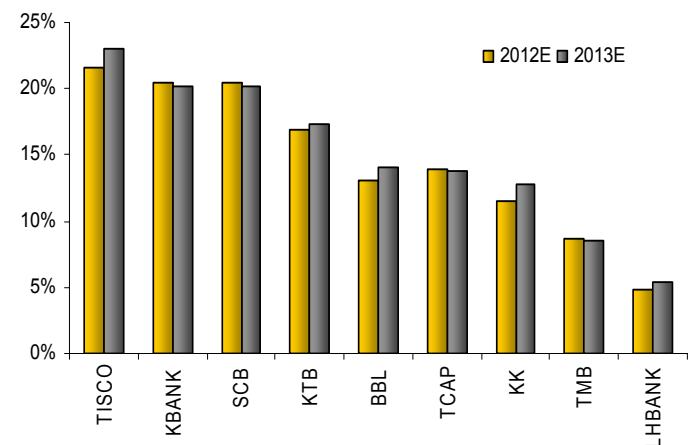
งบดุลแข็งแกร่งขึ้น



Cost to income ratio ยังสูงเกินไปเทียบกับกลุ่มฯ



ROE ยังค่อนข้างต่ำเทียบกับกลุ่มฯ



Sources: TMB, KSS research

Sources: TMB, KSS research

**Income Statement (Bt mn)**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Total interest income	18,249	26,147	30,314	33,983
Total interest expense	7,833	11,912	13,883	15,953
Net interest income	10,416	14,235	16,431	18,030
Non-interest income	5,751	6,581	6,611	7,291
Gross income	16,167	20,817	23,042	25,321
Non-interest expense	11,288	13,641	14,185	15,044
Pre-provisioning profit	4,879	7,176	8,858	10,277
Provision expense	1,654	3,104	4,111	4,131
Pre-tax profit	3,225	4,072	4,747	6,146
Tax	14	40	38	1,229
Extraordinary items	(9)	(22)	(24)	(25)
Net profit	3,202	4,009	4,686	4,892
EPS - fully diluted (Bt)	0.07	0.09	0.11	0.11
Core earnings	3,977	7,651	9,458	10,910
Core EPS (Bt)	0.09	0.18	0.22	0.25

**Balance Sheet (Bt mn)**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Investment	94,538	113,660	109,952	112,665
Total loans	363,177	397,596	441,332	476,638
LLR	20,546	21,755	22,729	23,355
Total earnings assets	542,339	649,399	678,829	715,954
Permisses and equipment	12,286	12,068	11,728	11,655
Other assets	98,654	173,564	147,275	152,684
Total assets	589,200	718,643	733,016	776,997
Deposits	412,723	452,316	513,177	560,751
Other paying liabilities	85,595	144,487	90,849	98,048
Other liabilities	41,027	69,559	73,332	59,068
Total liabilities	539,345	666,362	677,357	717,867
Paid-up capital	41,352	41,352	41,372	41,372
Share premium	0	0	27	27
Retained earnings	3,517	5,959	9,338	12,825
Shareholders' equity	49,855	52,282	55,659	59,130

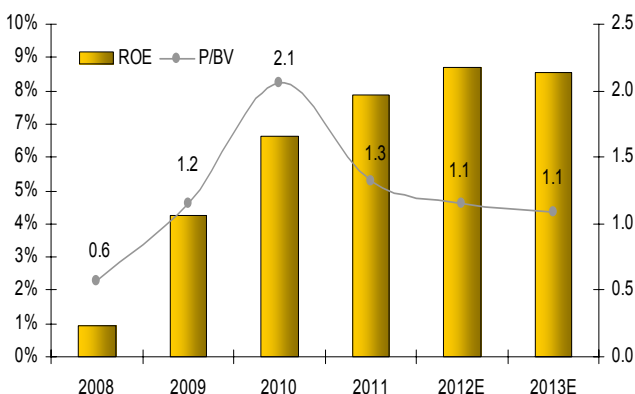
**Ratio Analysis**

Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Yield on earnings assets	3.4%	4.4%	4.6%	4.9%
Cost of funds	1.6%	2.2%	2.3%	2.5%
Interest spread	1.8%	2.2%	2.3%	2.4%
NIM	2.0%	2.4%	2.5%	2.6%
LTDR	88.0%	87.9%	86.0%	85.0%
Cost to income	69.8%	65.5%	61.6%	59.4%
ROA	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE	6.6%	7.9%	8.7%	8.5%
Equity to assets	8.5%	7.3%	7.6%	7.6%
Accrued interest/loans	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%
NPLs/loans	8.3%	5.7%	4.6%	4.1%
LLR /loans	5.7%	5.5%	5.2%	4.9%
LLR /NPLs	57.0%	72.9%	84.7%	91.6%
(LLR+Equity)/NPLs	195.3%	248.2%	292.0%	323.4%
Foreclosed prop./ assets	1.1%	0.5%	0.4%	0.7%
Tier 1 Capital	11.4%	11.1%	12.0%	12.7%
Capital Adequacy Ratio	16.6%	16.1%	19.1%	19.4%

**Growth Rates**

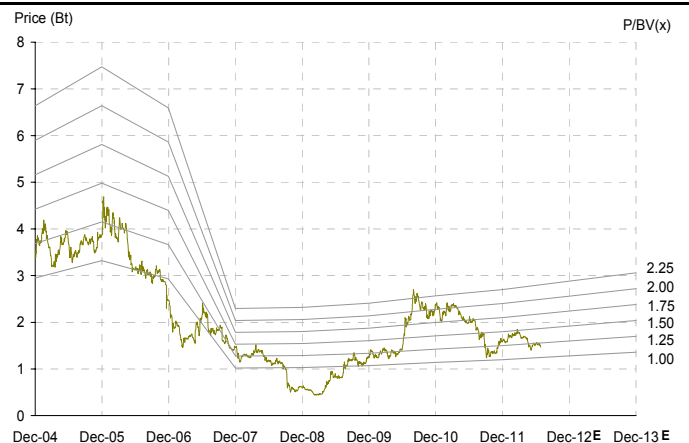
Year to Dec	2010	2011	2012E	2013E
Interest income	(10.9%)	43.3%	15.9%	12.1%
Interest expense	(20.2%)	52.1%	16.5%	14.9%
Net interest income	(2.3%)	36.7%	15.4%	9.7%
Non-interest income	(34.2%)	14.4%	0.5%	10.3%
Gross income	(9.4%)	23.0%	11.5%	10.6%
Non-interest expense	(23.6%)	20.8%	4.0%	6.1%
PPP	(16.7%)	28.8%	10.7%	9.9%
Provision expense	(37.0%)	87.6%	32.4%	0.5%
Pretax profit	5.5%	47.1%	23.4%	16.0%
Net profit	59.3%	26.9%	16.4%	54.1%
Core earnings	(36.2%)	92.4%	23.6%	15.4%
Core EPS	(36.2%)	92.4%	23.6%	15.4%
Loan growth	(1.3%)	9.5%	11.0%	8.0%
Asset growth	8.5%	22.0%	2.0%	6.0%
Deposit growth	1.2%	9.6%	13.5%	9.3%
Liabilities growth	8.7%	23.6%	1.7%	6.0%
Equity growth	6.6%	4.9%	6.5%	6.2%

**ROE VS P/BV**



Source: SET, KSS Research

**P/BV Band**



Source: KSS Research



ADVANC	AOT	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BMCL	CPN
CSL	EASTW	EGCO	ERW	GRAMMY	HEMRAJ	ICC	IRPC	KBANK	KK
KTB	LPN	MCOT	NMG	PS	PSL	PTT	PTTAR***	PTTCH***	PTTEP
QH	RATCH	ROBINS	RS	SAT	SC	SCB	SCC	SE-ED	SIS
THRE	TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TOP			

\*\*\*วันที่ 18 ตุลาคม 2554 PTTAR กับ PTTCH ควบรวมกิจการเป็น PTTGC








ACAP	AF	AMANAH	AMATA	AP	ASIMAR	ASP	AYUD	BEC	BECL
BFIT	BH	BIGC	BJC	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENDEL	CGS
CIMBT	CK	CM	BPALL	CPF	CSC	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	ECL	FORTH	GBX	GC	GFPT	GLOW	HANA	HMPRO	HTC
IFEC	INET	INTUCH	IVL	JAS	KCE	KEST	KGI	KSL	KWC
L&E	LANNA	LH	LOXLEY	LRH	LST	MACO	MAJOR	MAKRO	MBK
MFC	MFEC	MILL	MINT	MK	MTI	NBC	NCH	NINE	NKI
NOBLE	OCC	OGC	OISHI	PB	PG	PHATRA	PM	PR	PRANDA
PRG	PT	PYLON	S & J	S&P	SABINA	SAMCO	SCCC	SCG	SCSMG
SEAFCO	SFP	SICCO***	SINGER	SIRI	SITHAI	SMT	SNC	SPALI	SPI
SPPT	SSF	SSSC	STA	STANLY	STEC	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC
TASCO	TCAP	TFD	TFI	THAI	THCOM	THIP	TIC	TK	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPC	TRC	TRT	TRUE	TSC	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TUF	TVO	TYM	UAC	UMI	UP	UPOIC	UV
VNT	WACOAL	WAVE	ZMICO						

\*\*\*SICCO ขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ในวันที่ 7 ตุลาคม 2554



2S	A	AEONTS	AFC	AGE	AH	AHC	AI	AIT	AJ
AKR	APRINT	APURE	AS	ASK	BAT-3K	BGT	BLAND	BNC	BOL
BROCK	BSBM	BTNC	CCET	CFRESH	CHARAN	CI	CITY	CMO	CMR
CNS	CNT	CPI	CPL	CRANE	CSP	CSR	CTW	DCC	DRACO
EASON	EIC	ESSO	FE	FOCUS	FSS	GENCO	GFM	GL	GLAND
GOLD	GUNKUL	GYT	HFT	HTECH	IFS	ILINK	IRC	IRCP	IT
ITD	JTS	JUTHA	KASET	KDH	KH	KKC	KMC	KTC	KWH
KYE	LALIN	LEE	LHK	MATCH	MATI	MBAX	M-CHAI	MCS	MDX
MJD	MOONG	MPIC	MSC	NC	NEP	NNCL	NSI	NTV	NWR
OFM	PAF	PAP	PATO	PDI	PHOL	PICO	PL	POST	PPM
PREB	PRECHA	PRIN	PTL	Q-CON	QLT	RASA	RCI	RCL	ROJNA
RPC	SAUCE	SCBLIF	SCP	SENA	SHANG	SIAM	SIMAT	SKR	SMIT
SMK	SMM	SPC	SPG	SST	STAR	SUC	SVOA	SWC	SYNEX
TBSP	TCB	TCC	TCP	TEAM	TF	TGCI	THANA	THANI	TICON
TIW	TKS	TLUXE	TMD	TNH	TNPC	TOPP	TPA	TPAC	TPCORP
TPIPL	TPP	TR	TTCL	TTI	TWFP	TWZ	TYCN	UBIS	UEC
UOBKH	UPF	US	UT	UVAN	VARO	VIBHA	VNG	WG	WORK
YUASA									

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

### Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด



## บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

550 อาคาร ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สำนักเพลินิจิต ชั้น 5  
ถนนเพลินิจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. 0-2659-7000 โทรสาร 0-2646-1111  
Internet Trading: 0-2659-7777

### สาขา

#### สาขาเอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองตัน กรุงเทพฯ 10110  
โทร. 0-2695-4500 โทรสาร 0-2695-4599

#### สาขาเซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซีทีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 27  
ถนนบางนา-ตราด แขวง-เขต บางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. 0-2763-2000 โทรสาร 0-2399-1448

#### สาขาพระราม 2

111/917-919 ถนนพระราม 2  
แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150  
โทร. 0-2895-9575 โทรสาร 0-2895-9557

#### สาขานนวิภาวดีรังสิต

ที่ทำการ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สาขานนวิภาวดีรังสิต (ชั้นทาวเวอร์ส)  
123 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร  
กรุงเทพฯ 10900  
โทร. 0-2273-8388 โทรสาร 0-2273-8399

#### สาขาชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง  
จ.ชลบุรี 20000  
โทร. 0-3879-0430 โทรสาร 0-3879-0425

#### สาขาหาดใหญ่

90-92-94 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบล  
หาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร. 074- 221-229 โทรสาร 074-221-411

#### สาขานครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง  
จ.นครปฐม 73000  
โทร. 0-3427-5500-7 โทรสาร 0-3421-8989

#### สาขาสุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ตำบลท่าระหัด  
อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72000  
โทร. 0-3550-1234 โทรสาร 0-3552-2449

#### สาขานครราชสีมา

168 ถนนจอมพล ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา  
จ.นครราชสีมา 30000  
โทร. 0-4425-1211-4 โทรสาร 0-4425-1215

#### สาขาขอนแก่น

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาขอนแก่น  
114 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.ขอนแก่น 40000  
โทร. 0-4322-6120 โทรสาร 0-4322-6180

#### สาขาเชียงใหม่

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก  
70 ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ อำเภอเมือง จ.เชียงใหม่ 50200  
โทร. 0-5321-9234 โทรสาร 0-5321-9247

#### สาขาเชียงราย

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาเชียงราย  
231-232 ถนนธนาลัย ตำบลเวียง อำเภอเมือง จ.เชียงราย 57000  
โทร. 0-5371-6489 โทรสาร 0-5371-6490

#### สาขาพิษณุโลก

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) สาขาพิษณุโลก  
275/1 ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จ.พิษณุโลก 65000  
โทร. 0-5530-3360 โทรสาร 0-5530-2580

Analyst Team	Name	Sector Coverage	E-mail
<b>Central line:</b> 66.2659.7000 ext.5017, 5018 Fax:66.2646.1103	กษมพันธ์ เหมนิลรัตน์	Small Cap	kasamapon.hamnilrat@krungsrisecurities.com
	สิทธิเดช ประเสริฐรุ่งเรือง	Transportation, Agribusiness	sittidath.prasertrunguang@krungsrisecurities.com
	ชาตรี ศรีสมัยเจริญ	Contractor, Construction Materials, Property	chatree.srismaicharoen@krungsrisecurities.com
	ชาญวุฒ เทชอมรธนกิจ	Energy, Petrochemical	charnvut.taechaamorntanakij@krungsrisecurities.com
	ธนเดช รังษิธนานนท์	Banking, Finance & Securities	tanadech.rungsriathananon@krungsrisecurities.com
	ถกล บรรจงรักษ์	Automotive, Healthcare, ICT	thakol.banjongruck@krungsrisecurities.com
	วัชรุตม์ วัชรวงศ์สิทธิ์	Electronics, Commerce, Hotel, Property	vacharut.vacharawongsith@krungsrisecurities.com
	อมเรศ สิงห์ณรงค์	Institutional Research	amarej.singnarong@krungsrisecurities.com
	อภิศักดิ์ ลิ้มป้อารงกุล	Technical	apisak.limthumrongkul@krungsrisecurities.com

#### คำแนะนำในการลงทุน

- ซื้อ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ถือ** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและคาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง 5-10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า
- ขาย** - หุ้นที่มีราคาสูงเกินกว่ามูลค่าพื้นฐาน หรือมีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ
- เก็งกำไร** - หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอ แต่มีประเด็นที่สามารถเก็งกำไรได้ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง