

KASIKORNBANK Plc.

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	HOLD	TARGET	190.00	UPSIDE	+30%	TICKER	KBANK
CLOSE	146.00	VALUATION	1.42x 16F BV	TOTAL SHARES	2,393m	SECTOR	BANK

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,393
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	349,416
Estimated Free Float (%)	78%
Foreign Limit (%)	49%
Avg Daily Turnover (Btm)	1,924
Turnover Ratio (%)	101%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	1.17/1.06
ROE/COE (%) 2014A	19.4% / 9.1%
Constituent	SET50
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	EXCELLENT
Anti-corruption Progress Indicator	CERTIFIED

MAJOR SHAREHOLDERS

บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	23.97%
GIC PRIVATE LIMITED	1.65%
สำนักงานประกันสังคม	1.63%
NORBAX INC.	0.94%
กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (EQ-TH)	0.64%

FORECASTS & VALUATION

Year End	2013A	2014A	2015F	2016F
Net Interest Income (Btm)	72,797	83,132	84,544	88,536
Total Revenue (Btm)	120,124	138,567	147,648	156,782
Net Profit (Btm)	41,325	46,153	39,229	43,109
EPS (Bt)	17.27	19.28	16.39	18.01
EPS Growth (%)	17.2%	11.7%	-15.0%	9.9%
DPS (Bt)	3.50	4.00	3.85	4.00
P/E (x)	8.5	7.6	8.9	8.1
D/P (%)	2.4%	2.7%	2.6%	2.7%
BV (Bt)	91.60	107.41	119.80	134.04
P/B (x)	1.59	1.36	1.22	1.09
ROE (%)	20.4%	19.4%	14.4%	14.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ ทั้งกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดย่อม และถูกพิจารณาโดยมีสาขาอยู่ทั่วทุกภูมิภาคในประเทศไทยและในต่างประเทศบางแห่ง

DIVIDEND POLICY

ธนาคารจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของนักลงทุนและผู้ถือหุ้นในระยะยาว (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ยังไม่มีปัจจัยบวกเข้าหนุน

- **คาดการณ์ 4Q58 หดตัวแรงและเป็นจุดต่ำสุดรายไตรมาสจากรายการ one-time**
- **การเติบโตเชิงรายได้มีความน่าสนใจลดลง ขณะเดียวกันคุณภาพสินเชื่อยังอ่อนแอต่อ**
- **แม้ราคาหุ้นได้สะท้อนประเด็นลบไปแล้ว แต่ยังไม่มียปัจจัยบวกเข้าหนุนระยะสั้น ปรับลดคำแนะนำเป็นถือ**

ประเด็นการลงทุน

- **คาดการณ์ 4Q58 หดตัวแรงจากรายการ one-time** เราคาดการณ์ 4Q58 ไว้ที่ 5.2 พันลบ. (-48%QoQ, -47%YoY) จากรายการ one-time ตั้งด้วยค่าของระบบ IT 2.4 พันลบ. การดำเนินงานอื่นๆ ยังใกล้เคียงประมาณการเดิม : 1) ค่าเฉลี่ยเติบโต +2.1%QoQ ทำให้ทั้งปี +5.5%YoY หลักๆ จากธุรกิจขนาดใหญ่และ SMEs; 2) รักษา NIM ไว้ได้ จากต้นทุนการเงินที่ลดลง; 3) Non-NII โตชะลอลงในไตรมาสนี้ แต่ทั้งปียังเติบโต +13-14%YoY; 4) NPLs ยังเพิ่มขึ้นต่อ แต่ด้วยอัตราที่ชะลอลง ทำให้ credit cost อยู่ระดับสูง ทั้งปี 58 คาดไว้ที่ 165bps ถ้าทั้งปี 58 จะทำได้ 3.9 หมื่นลบ. (-15%YoY) ด้วย 2 ประเด็นหลักคือ ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้น +82%YoY และรายการ one-time ในไตรมาสสุดท้าย
- **KBank Strategic Issues** CEO (คุณบัณฑิต) กล่าวในการประชุมนักวิเคราะห์ที่ถึง 3 เรื่องสำคัญที่จะมุ่งเน้น : 1) Cost Effectiveness ทบทวนค่าใช้จ่ายต่างๆ และเพิ่ม Productivity ของพนักงานและสาขา; 2) ผลักดัน Technology Group ให้มีบทบาทในธุรกิจมากขึ้น; 3) ขยายตลาดภูมิภาค AEC+3 ทั้งนี้ เรามีมุมมองไม่เป็นบวกนักต่อประเด็นเหล่านี้ ด้วยสะท้อนว่าอุตสาหกรรมธนาคารจะขยายตัวได้ต่ำ เนื่องจาก 1) KBank หันมามุ่งเน้นควบคุมต้นทุนให้เพิ่มด้วยอัตราชะลอลง เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไร; 2) แม้ IT จะช่วยแสวงหาการเติบโตใหม่ได้ แต่ก็เป็นระยะยาว แต่อีกด้านหนึ่งก็จะช่วยควบคุมต้นทุนกำลังคนและสถานที่; 3) การให้ความสำคัญกับตลาดภูมิภาคมากขึ้น เท่ากับว่า ประเทศอื่นๆ จะมีอัตราการเติบโตในเชิงธุรกิจน่าจะน้อยกว่าไทย
- **ยึดนโยบายตั้งสำรองอย่างระมัดระวัง** KBank ยังคงคาดว่าคุณภาพสินเชื่อยังอ่อนแอต่อเนื่องในปี NPLs เพิ่มขึ้นจาก 2.7-2.8% ในปี 58 เป็น 3.5-3.6% ทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองจะอยู่สูง 170bps แต่ก็มีข้อดี เนื่องจาก KBank ไม่ได้ตั้งสำรองเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับ NPLs ที่เพิ่มเท่านั้น แต่ยังตั้งเพิ่มเข้าไปในสำรองส่วนเกินด้วย ทำให้งบดุลแข็งแกร่งขึ้น
- **ทิศทางกำไรเติบโตจะลดต่ำลง** จากมุมมองเชิงโครงสร้างธุรกิจและคุณภาพสินเชื่อ ทำให้เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรจากดำเนินงานจะลดลงในปี 59 ถ้ากำไรจะเติบโตได้จากฐานต่ำในปีนี้เป็นหลัก ขณะที่ปี 60 เราคาดการณ์กำไรเติบโตก่อนตั้งสำรองไว้ที่ +5%YoY แต่มองบวกมากขึ้นต่อการตั้งสำรอง ทำให้กำไรจะเติบโตได้ +12%YoY
- **ยังมีแรงกดดันจากการขายผ่าน NVDR** เรามองว่า เหตุผลสำคัญที่ราคาหุ้นลดลง -34% ในปี 58 เกิดจากการขายผ่าน NVDR ที่สุทธิ -9.6 พันลบ. ทำให้ % การถือลดลงจาก 27.7% ณ สิ้นปี 57 เหลือ 20.9% ในปี 58 ซึ่งเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 6 ปี แต่ทั้งนี้ แนวโน้มดังกล่าวดูดีขึ้นในเดือน ธ.ค. 58 ด้วยการเริ่มกลับมาเป็นยอดซื้อสะสมครั้งแรกในรอบ 9 เดือน มูลค่า 4.1 พันลบ. ซึ่งต้องติดตามทิศทางว่าจะส่งผลบวกหรือลบในปี 59 นี้

คำแนะนำ

- **ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 190 บ.** เราปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 190 บ. ซึ่ง P/B ที่ลดลง 1.42x ซึ่งเกิดจาก COE ที่เพิ่มขึ้น และปรับลด ROE ระยะยาวลงเป็น 13.5% โดยอ้างอิง 16F BV 134 บ. ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายด้วย P/B เพียง 1.1x ซึ่งถือว่าไม่แพง แต่ยังไม่แนะนำเข้าซื้อ เนื่องจากโครงสร้างการเติบโตของอุตสาหกรรมธนาคารจะน่าสนใจลดลง, คุณภาพสินเชื่อยังอ่อนแอต่อ และยังคงติดตามแรงกดดันจากการขายผ่าน NVDR

ปัจจัยเสี่ยง

- **ภาวะเศรษฐกิจและคุณภาพสินเชื่อ** หากเศรษฐกิจขยายตัวช้ากว่าคาด ส่งผลลบต่อทิศทางกำไรขยายตัวของสินเชื่อ และหากคุณภาพสินเชื่อมีแนวโน้มแย่ลงด้วยอัตราเร่งมากกว่าคาด จะกดดันให้ต้องมีการตั้งสำรองสูงขึ้น

KBANK

Statements of Comprehensive Income consolidated

Yearly Results (Btm)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
Interest income	106,226	113,578	114,363	119,467	123,461
Interest expense	(33,428)	(30,446)	(29,819)	(30,930)	(31,930)
Net Interest Income	72,797	83,132	84,544	88,536	91,531
Net Fee & services income	28,810	33,944	37,270	40,625	44,281
Total Revenue	120,124	138,567	147,648	156,782	165,212
Operating expenses	(52,270)	(61,419)	(67,070)	(68,411)	(72,174)
Pre-provision profit	67,854	77,148	80,578	88,371	93,038
Provision	(11,743)	(14,243)	(25,890)	(28,210)	(26,256)
Corporate tax	(11,457)	(12,692)	(10,664)	(12,032)	(13,356)
Net Profit	41,325	46,153	39,229	43,109	48,169
EPS (Bt)	17.27	19.28	16.39	18.01	20.13

Statements of Financial Position consolidated

Year End (Btm)	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
Interbanks	203,282	135,518	288,180	271,530	273,523
Investments	496,567	567,227	523,597	555,013	564,833
Gross loans	1,438,978	1,527,080	1,611,069	1,707,733	1,793,120
Net loans	1,396,807	1,479,113	1,549,417	1,631,022	1,705,212
Other assets	193,389	207,278	208,365	207,811	215,781
Total assets	2,290,045	2,389,137	2,569,560	2,665,376	2,759,348
Interbanks	167,403	75,694	125,334	111,425	94,874
Deposits	1,529,835	1,629,831	1,708,063	1,789,196	1,860,764
BE & Debentures	71,518	87,314	89,497	91,734	93,798
Total liabilities	2,053,038	2,108,451	2,257,820	2,318,806	2,373,151
Paid-up capital	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933
Share premium	18,103	18,103	18,103	18,103	18,103
Total shareholders' equity	237,007	280,686	311,740	346,570	386,197

Key Financial Ratios (%) consolidated

Yearly Results	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
% Yield on earning assets	5.18%	5.20%	4.92%	4.82%	4.78%
% Cost of funds	-1.95%	-1.71%	-1.61%	-1.58%	-1.58%
Spread	3.23%	3.49%	3.31%	3.24%	3.20%
NIM	3.55%	3.81%	3.63%	3.57%	3.54%
Cost to income ratio	-43.5%	-44.3%	-45.4%	-43.6%	-43.7%
Gross NPLs (Btm)	33,525	36,067	49,500	61,875	66,825
% Growth (YoY)	1.08%	7.6%	37.2%	25.0%	8.0%
% NPLs / Gross loans	2.33%	2.36%	3.07%	3.62%	3.73%
LLR / NPLs	134.5%	141.4%	131.1%	129.5%	136.9%
Credit cost	-0.85%	-0.96%	-1.65%	-1.70%	-1.50%
BV (Bt)	91.60	107.41	119.80	134.04	150.26
ROE	20.45%	19.38%	14.43%	14.19%	14.16%
ROA	1.89%	1.97%	1.58%	1.65%	1.78%

Source : Company, LHSEC Estimate

Statements of Comprehensive Income consolidated

Quarterly Results (Btm)	4Q14A	1Q15A	2Q15A	3Q15A	4Q15F
Interest income	29,450	28,531	28,680	28,496	28,656
Interest expense	(7,686)	(7,556)	(7,561)	(7,402)	(7,300)
Net Interest Income	21,765	20,975	21,119	21,094	21,356
Net Fee & services income	8,638	9,033	9,548	9,401	9,289
Total Revenue	35,693	36,233	37,730	37,124	36,562
Operating expenses	(18,080)	(15,417)	(15,947)	(15,460)	(20,246)
Pre-provision profit	17,612	20,816	21,783	21,664	16,316
Provision	(3,886)	(4,007)	(6,037)	(7,507)	(8,339)
Corporate tax	(2,822)	(3,321)	(2,924)	(2,743)	(1,677)
Net Profit	9,967	12,401	11,479	10,117	5,232
EPS (Bt)	4.16	5.18	4.80	4.23	2.19

Statements of Financial Position consolidated

Quarterly Results (Btm)	4Q14A	1Q15A	2Q15A	3Q15A	4Q15F
Interbanks	135,518	227,338	227,429	311,705	288,180
Investments	567,227	559,542	564,669	475,273	523,597
Gross loans	1,527,080	1,548,238	1,566,691	1,577,780	1,611,069
Net loans	1,479,113	1,498,212	1,513,310	1,520,186	1,549,417
Other assets	207,278	189,778	206,315	231,514	208,365
Total assets	2,389,137	2,474,871	2,511,723	2,538,678	2,569,560
Interbanks	75,694	111,528	109,710	90,257	125,334
Deposits	1,629,831	1,653,391	1,699,174	1,677,008	1,708,063
BE & Debentures	87,314	84,794	83,193	79,099	89,497
Total liabilities	2,108,451	2,180,645	2,213,568	2,231,867	2,257,820
Paid-up capital	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933
Share premium	18,103	18,103	18,103	18,103	18,103
Total shareholders' equity	280,686	294,226	298,155	306,812	311,740

Key Financial Ratios (%) consolidated

Quarterly Results	4Q14A	1Q15A	2Q15A	3Q15A	4Q15F
% Yield on earning asset	5.22%	5.00%	4.89%	4.83%	4.79%
% Cost of funds	-1.69%	-1.66%	-1.62%	-1.58%	-1.55%
Spread	3.53%	3.34%	3.27%	3.24%	3.24%
NIM	3.86%	3.68%	3.60%	3.57%	3.57%
Cost to income ratio	-50.7%	-42.5%	-42.3%	-41.6%	-55.4%
Gross NPLs (Btm)	36,067	37,911	40,841	46,035	49,500
% Growth (QoQ)	3.0%	5.1%	7.7%	12.7%	7.5%
% NPLs / Gross loans	2.36%	2.45%	2.61%	2.92%	3.07%
LLR / NPLs	141.4%	139.7%	138.1%	131.6%	131.1%
Credit cost	-1.03%	-1.04%	-1.55%	-1.91%	-2.09%
BV (Bt)	107.41	112.58	113.96	117.36	119.80
ROE	15.76%	18.84%	16.94%	14.62%	7.37%
ROA	1.66%	2.04%	1.84%	1.60%	0.82%

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล 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 แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่อ้างอิงกำไร, 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)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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