

KASIKORNBANK Plc.

ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	WBUY	TARGET	208.00	UPSIDE	+6%	TICKER	KBANK
CLOSE	195.50	VALUATION	1.3x 18F BV	TOTAL SHARES	2,393m	SECTOR	BANK

ปรับประมาณการลดลงจากค่าใช้จ่ายสำรองที่สูงเกินคาด

- กำไร 2Q60 ต่ำกว่าตลาดคาดจากค่าใช้จ่ายสำรองที่สูงเกินคาด
- ปรับลดคาดการณ์กำไรลง -6% / -4% ใน FY60-61F เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายสำรองที่สูง
- หากตัดประเด็นเรื่องการตั้งสำรองกรณี EARTH ออก เรายังมองว่าแนวโน้มธุรกิจของ KBANK แข็งแกร่งกว่าคู่แข่ง; แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 2Q60 ต่ำกว่าตลาดคาดจากค่าใช้จ่ายสำรอง KBANK รายงานกำไรสุทธิ 2Q60 ที่ 9.0 พันลบ. (-12%QoQ, -5%YoY) ต่ำกว่าตลาดคาด หลักๆ จากค่าใช้จ่ายสำรองสูงเกินคาดจากกรณี EARTH ทำให้ Credit cost สูงถึง 246bps ทางด้าน Top-line เติบโตดีกว่าคาดเล็กน้อย +2%QoQ, +4%YoY ด้วยแรงหนุนของกำไรจากเงินลงทุนร่วมกับ NII +6%YoY ตามสินเชื่อขยายตัวและรายได้ค่าธรรมเนียม +1%QoQ, +9%YoY จากธุรกิจกองทุนรวม นอกจากนี้ PPOP ที่เติบโตดี +7%YoY ยังเกิดจากการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานให้เพิ่มเพียง +1%YoY ทั้งนี้ กำไรช่วง 1H60 ทำได้ 1.9 หมื่นลบ. ทรงตัว YoY
- สินเชื่อขยายตัวดี สินเชื่อของ KBANK ขยายตัวเด่น +3.0%QoQ (+3.2%YTD) จากสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่อที่อยู่อาศัย ทำให้น่าจะเข้าเป้าหมายของธนาคารที่ +4-6%YoY แต่ก็ให้ Yield ต่ำกว่าสินเชื่ออื่นๆ ทางด้าน NPL เพิ่มขึ้น +2%QoQ จากกรณี EARTH และ NPL formation ในกลุ่ม SME การตั้งสำรองที่สูงกว่าคาดส่วนหนึ่งเพื่อรองรับการ Write-off และเข้าเป็นสำรองส่วนเกินด้วย ทำให้ Coverage ratio เพิ่มขึ้นจาก 131% ตอนสิ้นปี เป็น 141%
- ปรับประมาณการลดลงจากค่าใช้จ่ายสำรอง เราปรับประมาณการกำไร FY60-61F ลง -6% / -4% ตามลำดับ ทำให้คาดกำไรจะหดตัว -5%YoY ในปีนี้ ก่อนเพิ่มขึ้น +13%YoY ในปีหน้า โดยปรับลด Top-line ลงเล็กน้อยจาก Non-NII โดยเฉพาะรายได้จากการประกันภัยสุทธิที่ต่ำกว่าคาด รวมถึงปรับเพิ่ม Credit cost ขึ้นจาก 210bps เป็น 220bps เพื่อสะท้อนกรณี EARTH ทั้งนี้ เรายังมองว่า หากคุณภาพสินเชื่อใน 2H60F แย่ลงกว่าคาด จนทำให้ Credit cost สูงกว่านี้ KBANK ยังพอสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายการตลาดที่ปกติเร่งตัวขึ้นในครึ่งหลังของปีลงได้บ้าง ทำให้โอกาสที่กำไรจะเกิด Downside ในปีนี้ไม่น่ามาก

คำแนะนำ

- ปรับลดคำแนะนำเป็น "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" เราประเมินราคาเป้าหมายใหม่โดยเลื่อนฐานการคำนวณเป็นปีหน้า และอิง P/B ที่ลดลงเป็น 1.3x ตาม ROE ที่ลดลง เราเห็นว่า หากตัดกรณี EARTH ออก พื้นฐานธุรกิจของ KBANK ยังคงแข็งแกร่งจาก Top-line ที่เติบโตดี ร่วมกับการควบคุมค่าใช้จ่าย ซึ่งสะท้อนประสิทธิภาพของการ Implement กลยุทธ์ธุรกิจ รวมถึงการมี Coverage ratio ที่สูงขึ้น น่าจะชดเชยบรรเทาผลกระทบหากเกิดกรณี Surprise ในอนาคตอีก อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่าราคาหุ้นในช่วงนี้น่าจะได้รับแรงกดดันระยะสั้นจากกำไรที่ต่ำกว่าคาด ทำให้เราปรับลดคำแนะนำเป็น "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจและคุณภาพสินเชื่อ หากเศรษฐกิจขยายตัวช้ากว่าคาด ส่งผลลบต่อทิศทางการขยายตัวของสินเชื่อ และหากคุณภาพสินเชื่อมีแนวโน้มแย่ลงด้วยอัตราเร่งมากกว่าคาด จะกดดันให้ต้องมีการตั้งสำรองสูงขึ้น รวมถึงทิศทาง NIM

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,393
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	467,882
Estimated Free Float (%)	67%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	49% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,436
YTD Turnover Ratio (%)	42%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	1.09 / 1.03
ROE/COE (%) 2016A	12.1% / 11.0%
Constituent	SET50
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	4 : Certified

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 12 Apr 17

บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	25.33%
GIC PRIVATE LIMITED	1.71%
สำนักงานประกันสังคม	1.68%
NORBAX. INC.	0.95%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2015A	2016A	2017F	2018F
Net Interest Income (Btm)	85,012	89,678	93,629	97,422
Total Revenue (Btm)	147,419	153,286	158,074	164,010
Net Profit (Btm)	39,474	40,174	38,335	43,173
EPS (Bt)	16.49	16.79	16.02	18.04
EPS Growth (%)	-14.5%	1.8%	-4.6%	12.6%
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.00	4.33
P/E (x)	11.9	11.6	12.2	10.8
D/P (%)	2.0%	2.0%	2.0%	2.2%
BV (Bt)	119.4	134.4	146.3	160.3
P/B (x)	1.64	1.45	1.34	1.22
ROE (%)	14.5%	13.2%	11.4%	11.8%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ ทั้งกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย โดยมีสาขาอยู่ทั่วประเทศและในต่างประเทศบางแห่ง

DIVIDEND POLICY

ธนาคารจะคำนึงถึงผลประโยชน์ของนักลงทุนและผู้ถือหุ้นในระยะยาว (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

KBANK
Statements of Comprehensive Income consolidated

Yearly Results (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Interest income	113,578	114,354	115,873	119,270	126,183
Interest expense	(30,446)	(29,341)	(26,195)	(25,641)	(28,761)
Net Interest Income	83,132	85,012	89,678	93,629	97,422
Net Fee & services income	33,944	37,526	38,943	41,085	42,729
Total Non-NII	55,435	62,407	63,608	64,445	66,589
Total Revenue	138,567	147,419	153,286	158,074	164,010
Operating expenses	(61,419)	(66,656)	(63,854)	(65,451)	(68,069)
Pre-provision profit	77,148	80,763	89,432	92,623	95,942
Provision	(14,243)	(26,377)	(33,753)	(38,374)	(34,964)
Corporate tax	(12,692)	(10,527)	(10,456)	(10,579)	(12,196)
Net Profit	46,153	39,474	40,174	38,335	43,173
EPS (Bt)	19.28	16.49	16.79	16.02	18.04

Statements of Financial Position consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Interbanks	135,518	308,744	349,207	362,602	375,721
Investments	567,227	477,200	649,598	659,069	683,981
Gross loans	1,527,080	1,609,887	1,697,581	1,790,948	1,889,450
Provision	(50,992)	(64,317)	(85,212)	(103,135)	(117,472)
Net loans	1,479,113	1,548,658	1,615,861	1,691,357	1,775,699
Total assets	2,389,137	2,555,305	2,845,868	2,938,038	3,062,486
Interbanks	75,694	71,466	160,052	133,589	144,139
Deposits	1,629,831	1,705,379	1,794,835	1,852,270	1,930,065
BE & Debentures	87,314	85,578	96,376	98,544	102,289
Total liabilities	2,108,451	2,243,092	2,491,956	2,555,601	2,646,376
Paid-up capital	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933
Total shareholders' equity	280,686	312,213	353,912	382,437	416,110

Key Financial Ratios (%) consolidated

Yearly Results	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
% Yield on earning assets	5.20%	4.94%	4.55%	4.33%	4.38%
% Cost of funds	-1.71%	-1.61%	-1.34%	-1.24%	-1.35%
Spread	3.49%	3.34%	3.21%	3.09%	3.03%
NIM	3.81%	3.68%	3.52%	3.40%	3.38%
Cost to income ratio	-44.3%	-45.2%	-41.7%	-41.4%	-41.5%
Gross NPLs (Btm)	36,067	49,490	65,087	68,341	71,758
% Growth (YoY)	7.6%	37.2%	31.5%	5.0%	5.0%
% NPLs / Gross loans	2.36%	3.07%	3.83%	3.82%	3.80%
Coverage ratio	141.4%	130.0%	130.9%	150.9%	163.7%
Credit cost	-0.96%	-1.68%	-2.04%	-2.20%	-1.90%
BV (Bt)	107.41	119.42	134.44	146.34	160.30
ROE	19.38%	14.54%	13.23%	11.41%	11.77%
ROA	1.97%	1.60%	1.49%	1.33%	1.44%

Key Growth Drivers consolidated

Yearly Results	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Loan to deposit	93.7%	94.4%	94.6%	96.7%	97.9%
% Loan growth	6.12%	5.42%	5.45%	5.50%	5.50%
Net fee income growth	17.8%	10.6%	3.8%	5.5%	4.0%
Non-NII growth	17.1%	12.6%	1.9%	1.3%	3.3%
OPEX growth	17.5%	8.5%	-4.2%	2.5%	4.0%
PPOP growth	13.7%	4.7%	10.7%	3.6%	3.6%
Net profit growth	11.7%	-14.5%	1.8%	-4.6%	12.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

Statements of Comprehensive Income consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
Interest income	28,613	28,940	29,533	29,371	29,727
Interest expense	(6,490)	(6,589)	(6,529)	(6,283)	(6,383)
Net Interest Income	22,123	22,351	23,004	23,088	23,343
Net Fee & services income	9,411	9,924	9,888	10,085	10,215
Total Non-NII	15,523	15,432	15,133	15,478	15,935
Total Revenue	37,646	37,784	38,137	38,565	39,278
Operating expenses	(15,647)	(15,808)	(17,606)	(15,224)	(15,851)
Pre-provision profit	21,999	21,976	20,531	23,341	23,427
Provision	(8,721)	(6,867)	(6,871)	(9,132)	(10,626)
Corporate tax	(2,440)	(2,958)	(2,342)	(2,717)	(2,455)
Net Profit	9,427	10,856	10,244	10,171	8,986
EPS (Bt)	3.94	4.54	4.28	4.25	3.75

Statements of Financial Position consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
Interbanks	378,597	351,110	349,207	360,521	373,990
Investments	523,501	583,435	649,598	651,619	601,711
Gross loans	1,663,968	1,671,545	1,697,581	1,701,675	1,752,227
Provision	(77,281)	(82,628)	(85,212)	(88,239)	(94,364)
Net loans	1,589,940	1,592,314	1,615,861	1,616,962	1,661,393
Total assets	2,705,154	2,742,207	2,845,868	2,847,204	2,853,339
Interbanks	141,761	122,452	160,052	159,884	102,345
Deposits	1,742,114	1,774,377	1,794,835	1,795,072	1,839,067
BE & Debentures	80,268	81,079	96,376	72,426	72,149
Total liabilities	2,375,345	2,400,372	2,491,956	2,480,723	2,484,352
Paid-up capital	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933
Total shareholders' equity	329,810	341,835	353,912	366,481	368,987

Key Financial Ratios (%) consolidated

Quarterly Results	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
% Yield on earning assets	4.52%	4.48%	4.46%	4.34%	4.37%
% Cost of funds	-1.34%	-1.34%	-1.30%	-1.23%	-1.26%
Spread	3.18%	3.14%	3.16%	3.11%	3.11%
NIM	3.49%	3.46%	3.47%	3.41%	3.43%
Cost to income ratio	-41.6%	-41.8%	-46.2%	-39.5%	-40.4%
Gross NPLs (Btm)	56,736	64,923	65,087	65,393	66,843
% Growth (QoQ)	7.2%	14.4%	0.3%	0.5%	2.2%
% NPLs / Gross loans	3.41%	3.88%	3.83%	3.84%	3.81%
Coverage ratio	136.2%	127.3%	130.9%	134.9%	141.2%
Credit cost	-2.13%	-1.65%	-1.63%	-2.15%	-2.46%
BV (Bt)	125.37	129.77	134.44	138.99	139.62
ROE	12.79%	14.22%	12.96%	12.44%	10.78%
ROA	1.41%	1.59%	1.47%	1.43%	1.26%

Key Growth Drivers consolidated

Quarterly Results (Btm)	2Q16A	3Q16A	4Q16A	1Q17A	2Q17A
Loan to deposit	95.5%	94.2%	94.6%	94.8%	95.3%
% Loan growth (QoQ)	3.12%	0.46%	1.56%	0.24%	2.97%
Net fee income growth (YoY)	-1.4%	5.6%	3.6%	3.7%	8.5%
Non-NII growth (YoY)	-6.6%	-3.7%	4.3%	-11.7%	2.7%
OPEX growth (YoY)	-1.9%	2.3%	-11.2%	2.9%	1.3%
PPOP growth (YoY)	1.0%	1.4%	24.4%	-6.4%	6.5%
Net profit growth (YoY)	-17.9%	7.3%	87.1%	5.4%	-4.7%

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง 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 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
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