

Asia Sermkij Leasing Plc.

บริษัท เอเชียเซิร์มคิจ ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	37.00	UPSIDE	25.4%	TICKER	ASK
CLOSE	29.50	VALUATION	1.9x 23F BV	TOTAL SHARES	528M	SECTOR	FIN

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	528
Par Value (Bt)	5.00
Market Capitalization (Btm)	15,571
Estimated Free Float (%)	41%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	41.9% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	61
YTD Turnover Ratio (%)	44%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.94 / 1.31
ROE / COE (%) 2022A	15.5% / 12%
Constituent	SET / SSET
Auditor	E Y Office Company Limited
CG Rating	Very Good
Anti-corruption Progress Indicator	Established

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 4 Mar 22
Chailease Finance Co., Ltd.		36.61%
Chailease International (Malaysia) Co.Ltd.		11.88%
BBL		7.35%
บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด		7.06%
บริษัทไฮสตีล แอปปีดอล (ประเทศไทย) จำกัด		1.92%
นายชาตรี โสภณพนิช		1.75%
น.ส.ศวิตต์ สัมพันธ์		1.41%

FORECASTS & VALUATION		consolidated			
Year End	2021	2022	2023F	2024F	
Net Interest Income (Btm)	2,769	3,527	4,077	4,612	
Total Revenue (Btm)	3,375	4,288	4,896	5,494	
Net Profit (Btm)	1,203	1,512	1,718	1,932	
EPS (Bt)	2.28	2.86	3.25	3.66	
EPS Growth (%)	-9.2%	25.7%	13.6%	12.5%	
DPS (Bt)	1.14	1.44	1.63	1.83	
P/E (x)	12.9	10.3	9.1	8.1	
D/P (%)	3.1%	3.9%	4.4%	4.9%	
BV (Bt)	17.53	19.43	21.71	24.27	
P/B (x)	1.68	1.52	1.36	1.22	
ROE (%)	16.1%	15.5%	15.8%	15.9%	

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ทุกประเภท สินเชื่อบุคคล สินเชื่อทะเบียนรถยนต์ สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ บริการจัด/โอนทะเบียนและต่อภาษีรถยนต์

DIVIDEND POLICY

หากบริษัทไม่มีผลขาดทุนสะสม บริษัทสามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นตามนโยบายในอัตราร้อยละ 40-70 ของกำไรสุทธิ

ยังตั้งเป้าโตต่อ ท่ามกลางสถานการณ์ที่ยากลำบากมากขึ้น

- **กำไรทั้งปี 65 ยังโตสูง 26% YoY และดีกว่าคาด แต่เริ่มกังวลคุณภาพสินทรัพย์จาก NPL ที่เพิ่มขึ้น**
- **ปี 66 ยังตั้งเป้ารุกขยายพอร์ตสินเชื่อโตต่อ > 20% เน้นคุม NPL < 3% ยังคงต้องติดตามคุณภาพหนี้ อย่างใกล้ชิด**
- **คาดการณ์กำไรปี 66 ยังโต 13.6% YoY ทำนิวไฮต่อเนื่อง ท่ามกลางสถานการณ์ที่ยากลำบากมากขึ้น**
- **ถือเป็นหุ้นพื้นฐานดี เติบโตสูง บันผลสม่ำเสมอ ราคายังมี upside 25% แนะนำ "ซื้อลงทุน"**

ประเด็นการลงทุน

- **กำไรทั้งปี 65 โตสูง 25.7% YoY ทำได้ดีกว่าคาด แต่เริ่มกังวลคุณภาพสินทรัพย์ที่ถดถอยลง** ทั้งนี้ ASK รายงานกำไร 4Q65 ที่ 411 ลบ. เพิ่มขึ้น 4.9%QoQ และ 19.7%YoY โดยมีกำไรทั้งปี 65 ที่ 1,512 ลบ. +25.7% YoY โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังเติบโตสูงถึง 27.7% YoY ตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อที่อยู่ 6.8 หมื่นลบ. โตถึง 21% YoY รายได้ค่าธรรมเนียมที่มาจากธุรกิจประกันยังโตสูง 25% YoY แม้จะมีการตั้งสำรองสูงโดยเพิ่มขึ้นถึง 54.9% YoY ก็ตาม ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ควบคุมได้ดี โดยเพิ่มขึ้นเพียง 7.4%YoY ขณะที่รายได้โตสูงส่งผลให้ cost to income ratio ลดลงจาก 31.1%ปีก่อน เหลือ 26.3% โดยรวมถือว่ามีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าที่เราคาด หากดูด้านคุณภาพสินทรัพย์มีการถดถอยลงค่อนข้างมาก โดยมี %NPL ที่ 3.47% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่ 2.71% ซึ่งส่วนหนึ่งโตขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อ โดยส่วนใหญ่หนี้ที่มีปัญหามาจากลูกหนี้ของบริษัทย่อยคือ BGPL ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ SME ที่ได้รับผลกระทบจากภาคเศรษฐกิจ ทั้งนี้เริ่มเห็นปัญหาและเข้มงวดมากขึ้นในการปล่อยสินเชื่อรวมถึงจะใช้ที่ดินเป็นหลักประกันเพิ่มขึ้นด้วย โดยผู้บริหารยังเชื่อว่าคุม NPL ได้ สำหรับการตั้ง credit cost ที่เพิ่มขึ้นจาก 1.68%ของสินเชื่อรวมในปี 64 เพิ่มขึ้นเป็น 2.09% ในปี 65 นอกจากเป็นผลจากยอดค้างชำระที่มีมากขึ้นยังเป็นผลจากการ write off หนี้เสีย จึงต้องมีการตั้งสำรองเต็ม 100% อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานโดยรวมถือว่าทำได้ตามเป้า ทั้งการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อคงค้างและการคุม cost to income ratio มีเพียง %NPL ที่สูงกว่าเป้า 3% ซึ่งคงต้องจับตาดูว่าจะแก้ไขปัญหาดังกล่าวในปีนี้
- **ปี 66 ยังตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อคงค้างโต > 20% บน %NPL < 3% แม้สถานการณ์จะยากลำบากมากขึ้นในปี** ทั้งนี้ผู้ผลิตและจำหน่ายรถบรรทุกอย่าง Hino และ Isuzu ยังมองภาพรวมยอดขายรถบรรทุกปีนี้ยังโตอยู่ ส่วนทางกับ ASK ที่มองตลาดอาจไม่โต อย่างไรก็ตามผู้บริหารยังคงตั้งเป้าสินเชื่อปีนี้โตสูงเท่าปีปีก่อน ทั้งสินเชื่อปล่อยใหม่ และพอร์ตสินเชื่อคงค้างโต > 20% จากการที่มองตลาดไม่โต ท่ามกลางการแข่งขันที่สูงขึ้นมากทั้งจากบริษัทลูกของธนาคารและคู่แข่งเดิม จำเป็นต้องเพิ่ม Market Share ให้ได้เพื่อให้สินเชื่อโตได้ตามเป้า โดยจะตั้งสาขาเพิ่ม 2-4 สาขา เพิ่มทีมงาน เพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เกี่ยวกับ solar energy สำหรับลูกค้า SME ของบริษัทย่อย BGPL เข้ามา ในปีนี้จะมีการศึกษาขอบด้าน ระวังทุกทิศทาง จะใช้กลยุทธ์คือหากกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ การเพิ่มทีมงานเสริมในบางพื้นที่ที่ยังทำไม่ได้ดีนัก เพิ่มผลิตภัณฑ์ High Yield อย่างสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ทำได้ดีมากปีก่อน ซึ่งคาดยังทำได้ปีนี้ จะช่วยเพิ่ม Yield ของพอร์ตรวมได้ รวมถึงการเร่งเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจประกันทางด้านคุณภาพสินทรัพย์จะพยายามคุม NPL ให้ต่ำกว่า 3% จากปัจจุบันอยู่ที่ 3.47% โดยการปรับโครงสร้างหนี้และดำเนินการกับลูกหนี้ที่มีปัญหาตามขั้นตอนกฎหมาย รวมถึงคุมการตกชั้นของ NPL สำหรับเป้า credit cost ตั้งเป้าต่ำกว่า 2% จากปีก่อนอยู่ที่ 2.09% ทางด้าน Cost to income ยังตั้งเป้า < 30%
- **ประมาณการกำไรปีนี้ยังโตต่อเนื่อง 13.6% YoY แต่ยังคงจับตาดูคุณภาพสินทรัพย์อย่างใกล้ชิด** ทั้งนี้ บนสมมติฐานพอร์ตสินเชื่อโต 15% YoY Spread ที่ลดลงเล็กน้อยจากการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น ภายใต้ credit cost ที่ยังสูงถึง 2% ของสินเชื่อรวม คาดว่า ASK จะมีกำไรสุทธิ 1,718 ลบ. เพิ่มขึ้น 13.6% YoY ซึ่งจะถือเป็นกำไรนิวไฮต่อเนื่องอีกปี ล่าสุดจ่ายปันผลงวดปี 65 @1.44 บ. หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนที่อัตรา 3.9%

คำแนะนำ

- **ปรับราคาเป้าหมายลง แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อลงทุน"** เราปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 37 บ. อิงวิธี GGM ภายใต้การปรับลดสมมติฐาน LT-ROE 16% จาก 16.4% LT-Growth 6.4% และ Cost of equity 12% อิง 1.7xPBV66F เทียบเท่า 11.4xPER66F เรายังชอบ ASK ถือเป็นหุ้นที่มีศักยภาพในการเติบโตสูงต่อเนื่อง คาดปีนี้กำไรทำนิวไฮต่อเนื่อง บวกกับเป็นหุ้นปันผลดีสม่ำเสมอ และยังได้รับการสนับสนุนอย่างแข็งแกร่งจากกลุ่มไฮลิสได้ทุกวัน ยังแนะนำ "ซื้อลงทุน"

ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย กระทบคุณภาพสินเชื่อให้ถดถอยลงมาก+ การแข่งขันที่รุนแรงโดยการตัดราคา รวมถึงมาตรการใหม่ๆ ของธปท.

Statements of Comprehensive Income								consolidated		
Quarterly Results (Btm)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	% QoQ	% YoY	2021	2022	% YoY
Interest income	1,064	1,111	1,186	1,262	1,304	3.4%	22.5%	3,808	4,863	27.7%
Interest expense	(277)	(296)	(322)	(343)	(375)	9.3%	35.1%	(1,039)	(1,336)	28.5%
Net Interest Income	787	815	864	919	929	1.1%	18.1%	2,769	3,527	27.4%
Net fee & services	140	164	156	161	158	-2.1%	12.4%	510	638	25.2%
Total Revenue	952	1,005	1,049	1,116	1,118	0.2%	17.4%	3,375	4,288	27.0%
Operating expenses	(253)	(275)	(290)	(292)	(269)	-8.2%	6.3%	(1,049)	(1,127)	7.4%
Pre-provision profit	700	730	759	823	850	3.2%	21.4%	2,326	3,161	35.9%
Provision	(269)	(291)	(309)	(332)	(333)	0.2%	23.9%	(817)	(1,265)	54.9%
Corporate tax	(88)	(88)	(91)	(99)	(106)	6.8%	20.9%	(307)	(384)	25.4%
Net Profit	343	351	359	391	411	4.9%	19.7%	1,203	1,512	25.7%
EPS (Bt)	0.65	0.67	0.68	0.74	0.78	4.9%	19.7%	2.28	2.86	25.7%

Statements of Comprehensive Income						consolidated				
Yearly Results (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F					
Interest income	3,184	3,808	4,863	5,812	6,688					
Interest expenses	(930)	(1,039)	(1,336)	(1,734)	(2,076)					
Net Interest Income	2,254	2,769	3,527	4,077	4,612					
Net fee & services	298	510	638	689	744					
Total Revenue	2,666	3,375	4,288	4,896	5,494					
Operating expenses	(988)	(1,049)	(1,127)	(1,296)	(1,490)					
Pre-provision profit	1,678	2,326	3,161	3,601	4,004					
Provision	(557)	(817)	(1,265)	(1,454)	(1,588)					
Corporate tax	(238)	(307)	(384)	(429)	(483)					
Net Profit	883	1,203	1,512	1,718	1,932					
EPS (Bt)	2.51	2.28	2.86	3.25	3.66					

Statements of Financial Position						consolidated				
Year End (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F					
Cash & Current Investment	395	471	601	500	500					
Gross loans	44,490	55,729	67,605	77,749	89,413					
Provision	(999)	(1,332)	(1,761)	(2,105)	(2,367)					
Net loans	43,491	54,396	65,844	77,749	89,413					
Assets foreclosed-cost	158	186	720	742	764					
Total assets	44,931	56,669	69,149	82,131	93,806					
ST Loans	13,832	9,467	11,000	11,550	12,705					
Current Portion LT	6,777	11,449	11,232	13,478	16,174					
LT Loans	17,161	24,143	33,937	38,423	43,807					
Total liabilities	39,263	47,413	58,894	70,685	81,006					
Paid-up capital	1,759	2,639	2,639	2,639	2,639					
Share premium	715	2,825	2,825	2,827	2,827					
Retained earnings	3,191	3,803	4,720	5,922	7,275					
Total shareholders' equity	5,668	9,255	10,255	11,446	12,800					

Key Financial Ratios (%)						consolidated				
Yearly Results	2020	2021	2022	2023F	2024F					
% Yield on loans	7.42%	7.60%	7.89%	8.00%	8.00%					
% Cost of funds	-2.55%	-2.51%	-2.64%	-2.90%	-3.05%					
Spread	4.88%	5.09%	5.25%	5.10%	4.95%					
NIM	5.26%	5.53%	5.72%	5.61%	5.52%					
Net fee & services to revenue	11.2%	15.1%	14.9%	14.1%	13.5%					
Cost to income ratio	-37.1%	-31.1%	-26.3%	-26.5%	-27.1%					
Net Profit Margin	33.1%	35.6%	35.3%	35.1%	35.2%					
% NPLs / Gross loans	2.87%	2.71%	3.47%	3.47%	3.32%					
Coverage ratio	78.3%	88.4%	75.0%	78.0%	79.7%					
Credit cost	-1.30%	-1.63%	-2.05%	-2.00%	-1.90%					
BV (Bt)	16.11	17.53	19.43	21.71	24.27					
ROE	15.92%	16.12%	15.50%	15.82%	15.92%					
ROA	2.04%	2.37%	2.40%	2.27%	2.20%					

Key Growth Drivers (%)						consolidated				
Yearly Results	2020	2021	2022	2023F	2024F					
Loan growth	7.7%	25.3%	21.3%	15.0%	15.0%					
D/E ratio	6.93	5.12	5.74	6.18	6.33					
Net fee income growth	2.3%	70.7%	25.2%	8.0%	8.0%					
OPEX growth	4.6%	6.2%	7.4%	15.0%	15.0%					
Net profit growth (YoY)	1.6%	36.2%	25.7%	13.6%	12.5%					

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LH BANK") ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง LH BANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง 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 วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลกระทบต่อราคาของหุ้น 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 แต่มีโอกาสดึงลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่อ้างกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ขีดและเพิ่มความระมัดระวัง, 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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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