

The Siam Commercial Bank Plc.

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

RATING	WBUY	TARGET	126.00	UPSIDE	+26.3%	TICKER	SCB
CLOSE	99.75	VALUATION	0.84x 24F BV	TOTAL SHARES	3,396m	SECTOR	BANK

ราคาปรับลงมาสะท้อนกำไร 3Q66 ที่น่าผิดหวังไปแล้ว

- กำไร 3Q66 น่าผิดหวัง -6.3% YoY/-18.6% QoQ ผลจากการตั้งสำรองพิเศษเพิ่ม+Mark to market พอร์ตลงทุนลดลง ขณะที่ 9M66 กำไรยังโต 7% YoY หนุนโดยรายได้ดอกเบี้ยที่โตสูงตามทิศทางดอกเบี้ย
- ภาพรวม 4Q66 สถานการณ์เริ่มดีขึ้น การตั้งสำรองคงลดลงจาก 3Q66 โดยยังคงเป้าทั้งปี 66
- ยังคงคาดการณ์กำไรทั้งปี 66 โต 10% บนนโยบายจ่ายปันผลสูง คาดจ่ายอัตราผลตอบแทนสูงราว 7.4% ต่อปี ถือเป็นอีก 1 หุ้นแบงก์ที่จ่ายปันผลสูงจริง ราคาที่อ่อนตัวลงมา น่าซื้อรับปันผล

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 3Q66 ลดลง -6.3% YoY /-18.6% QoQ ผลจากการตั้งสำรองพิเศษเพิ่ม และ mark to market พอร์ตลงทุนลดลง ขณะที่ 9M66 กำไรยังโต 7% หนุนโดยการเติบโตสูงของรายได้ดอกเบี้ยเป็นหลัก SCB ประกาศกำไร 3Q66 ที่ 9,663 ลบ. ลดลง 6.3% YoY เป็นผลจากการตั้งสำรองพิเศษเพิ่ม 1.5 พันลบ. เพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคตจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่มีความไม่แน่นอนสูง ขณะที่กำไรลดลง 18.6% QoQ เป็นผลจากการกำไรจากการวัดมูลค่าพอร์ตการลงทุนตามภาวะตลาดฯ อย่างไรก็ตามกำไร 9M66 อยู่ที่ 32,527 ลบ. ยังเพิ่มขึ้น 7% YoY หนุนโดยการเติบโตสูงของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิสอดคล้องกับทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น ทั้งนี้หากแยกตามการดำเนินงานของ ย่อยและร่วม ผลกำไรหลัก 100% ยังมาจากธุรกิจ Gen 1 : ธุรกิจธนาคาร โดยมีรายได้รวมจากการดำเนินงานราว 1.1 แสนลบ. ผลจากสินเชื่อที่โตราว 5% จากสินเชื่อเคหะ และสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ โดยมีกำไรราว 3.66 หมื่นลบ. ขณะที่ธุรกิจ Gen 2 คือ บริการทางการเงินเพื่อผู้บริโภคและดิจิทัล สร้างรายได้ราว 1.9 หมื่นลบ.บนการปล่อยสินเชื่อราว 1.63 แสนลบ.แต่มี credit cost ที่ยังสูงอยู่ 1140 bps.ของสินเชื่อรวม เนื่องจากเป็นสินเชื่อไม่มีหลักประกันอย่างนานาของธุรกิจ Card X มีปัญหา NPL เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เพราะได้รับผลกระทบจากภาคธุรกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง ทำให้ประสบปัญหาขาดทุนราว 0.3 พันลบ. ขณะที่ธุรกิจ Gen 3:แพลตฟอร์มและสินทรัพย์ดิจิทัล เริ่มมีกำไรเข้ามา 9M66 กำไร 0.2 พันลบ.
- มอง 4Q66 สถานการณ์เริ่มดีขึ้น การตั้งสำรองคงลดลงจาก 3Q66 โดยยังคงเป้าหมายทั้งปี 66 ทั้งนี้ SCB ตั้งเป้าหมายปี 66 1) เป้าด้านสินเชื่อโต 5-8% YoY ซึ่ง 9M66 โต 3% YoY ยังต่ำกว่าแต่คาดว่า 4Q66 สินเชื่อจะเข้ามามากและทำได้ตามเป้า 2) เป้า NIM ที่ >3.5% 9M66 ทำได้ 3.6% ดีกว่าเป้าที่ 3.5% ลีนปีน่าจะได้ 3.7% เพราะ 4Q66 NIM จะปรับตัวดีขึ้นจากการปรับขึ้นดอกเบี้ย MLR 3) เป้าการเติบโตของรายได้รวม > 10% 9M66 โตได้ดีถึง 11% 4) เป้า cost to income ratio ที่ 45% 9M66 ทำได้ดีกว่าเป้าอยู่เพียง 41% สำหรับ 5) เป้า credit cost ที่ 120-140 bps.ของสินเชื่อรวม 9M66 อยู่ที่ 189 bps. โดย 3Q66 มีการตั้งสำรองพิเศษ 1.5 พันลบ. เข้ามา ผู้บริหารระบุ 3Q66 จะเป็นไตรมาสที่ตั้งสำรองมากที่สุดแล้ว 4Q66 คงตั้งสำรองลดลง ทั้งนี้การตั้งสำรองมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับธุรกิจ GEN 2 ซึ่งธุรกิจ CARD X ที่มีปัญหาขาดไตรมาสก่อนเริ่มมีสถานการณ์ที่ดีขึ้น ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ใน AUTO X ยังคงมีคุณภาพที่ดีอยู่
- ยังคงประมาณการกำไรปี 66 โต 10% ภายหลังปรับลดมาก่อนหน้าแล้ว ทั้งนี้ภายหลังจากมีข่าวเกี่ยวกับความกังวลคุณภาพหนี้เมื่อเดือนส.ค.66 ที่ผ่านมา ทำให้เราได้ปรับประมาณการกำไรทั้งปี 66 ของ SCB ลงมาแล้วเพื่อสะท้อนคาดการณ์การตั้งสำรองที่สูงขึ้น ซึ่งภายหลังจากการประกาศกำไร 3Q66 ออกมา มีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นค่อนข้างมากตามคาด ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปี 66 ที่ 41,362 ลบ. ทั้งนี้แม้กำไร 3Q66 ค่อนข้างน่าผิดหวัง แต่คาดการณ์กำไรทั้งปี 66 ยังเพิ่มขึ้น 10% YoY

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	3,367
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	335,869
Estimated Free Float (%)	76%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	17.98% / 25%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,335
YTD Turnover Ratio (%)	72%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.71 / 0.90
ROE / COE (%) 2022	8.3% / 9.4%
Constituent	SET50/SET100/SETCLMV/SETTHSI
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	4 : Certified

ESG Scoring	
ESG Book	59.38
Moody's	n.a.
MSCI	LEADER
Refinitiv	n.a.
S&P	86.27

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 14 Sep 23
พระบาทสมเด็จพระวชิรเกล้าเจ้าอยู่หัว		23.58%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอสซี		11.66%
กองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. กรุงเทพ		11.66%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์		6.21%
State Street Europe		3.96%
สำนักงานประกันสังคม		2.35%

FORECASTS & VALUATION		consolidated			
Year End	2021	2022	2023F	2024F	
Net Interest Income (Btm)	95,171	107,865	118,961	121,131	
Operating Revenue (Btm)	149,785	154,148	167,655	173,441	
Net Profit (Btm)	35,590	37,546	41,362	46,932	
EPS (Bt)	10.48	11.15	12.28	13.94	
EPS Growth (%)	30.8%	5.5%	10.2%	13.5%	
DPS (Bt)	2.95	6.69	7.37	8.36	
P/E (x)	9.5	8.9	8.1	7.2	
D/P (%)	3.0%	6.7%	7.4%	8.4%	
BV (Bt)	129.9	137.0	142.5	149.1	
P/B (x)	0.77	0.73	0.70	0.67	
ROE (%)	8.4%	8.3%	8.8%	9.6%	

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีธนาคาร

ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ เป็นบริษัท

ย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม

คำแนะนำ

- แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" แม้กำไร 3Q66 ไม่ค่อยดีนัก แต่ภาพรวม 4Q66 คุณภาพสินทรัพย์ในธุรกิจ CARD X เริ่มดีขึ้น เชื่อว่าการตั้งสำรองพิเศษที่สูงมากในไตรมาสนี้เพียงพอต่อความเสี่ยงแล้ว ประกอบกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ผ่านมาน่าจะส่งผลบวกต่อ NIM และรายได้ดอกเบี้ยในปีหน้า รวมถึงการเน้นการโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจประกันของ AUTO X เข้ามาเสริม จะทำให้กำไรปี 67 น่าจะดีขึ้น เราปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปี 67 ที่ 126 บาท (อิง 0.84xPBV67F) ประกอบกับ SCB ยังคงน่าสนใจในเรื่องปันผลที่คาดว่าจะจ่ายถึง 7.4%ต่อปี ดังนั้น ราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงมาสะท้อนความผิดหวังผลประกอบการเป็นโอกาส เข้า "ซื้อ"

ปัจจัยเสี่ยง

- การระบาดระลอกใหม่ของโควิด-19 ทำให้เศรษฐกิจถดถอยลงมากกว่าคาด และทำให้เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และผลกระทบจากกฎเกณฑ์ใหม่ๆ ของ ธปท.

Statements of Comprehensive Income										consolidated
Quarterly Results (Btm)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	% QoQ	% YoY	9M22	9M23	% YoY
Interest income	32,516	25,594	37,092	39,519	41,073	3.9%	26.3%	92,091	117,685	27.8%
Interest expense	(4,803)	(12,850)	(8,150)	(8,728)	(9,538)	9.3%	98.6%	(13,566)	(26,416)	94.7%
Net Interest Income	27,714	12,744	28,942	30,791	31,536	2.4%	13.8%	78,526	91,269	16.2%
Net fee & services income	9,529	(2,774)	8,909	8,509	8,140	-4.3%	-14.6%	28,332	25,558	-9.8%
Gain from investments	1,829	1,234	2,428	3,730	2,310	-38.1%	26.3%	7,233	8,467	17.1%
Total Non-NII	11,979	(454)	11,861	13,434	11,709	-12.8%	-2.3%	37,457	37,003	-1.2%
Operating Revenue	39,693	12,290	40,803	44,226	43,244	-2.2%	8.9%	115,983	128,273	10.6%
Operating expenses	(16,942)	(3,244)	(16,757)	(17,016)	(18,490)	8.7%	9.1%	(49,019)	(52,263)	6.6%
Pre-provision profit	22,751	9,046	24,046	27,209	24,754	-9.0%	8.8%	66,963	76,009	13.5%
Provision/Expected Credit Loss	(7,750)	(7,520)	(9,927)	(12,098)	(12,245)	1.2%	58.0%	(26,760)	(34,270)	28.1%
Corporate tax	(4,717)	934	(3,147)	(3,289)	(2,891)	-12.1%	-38.7%	(10,261)	(9,327)	-9.1%
Net Profit	10,309	2,123	10,995	11,868	9,663	-18.6%	-6.3%	30,403	32,527	7.0%
EPS (Bt)	3.06	0.63	3.27	3.52	2.87	-18.6%	-6.3%	8.98	9.66	7.6%

SCB

Statements of Comprehensive Income					consolidated
Yearly Results (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	
Interest income	112,177	126,993	156,505	147,105	
Interest expense	(17,006)	(19,127)	(37,543)	(25,974)	
Net Interest Income	95,171	107,865	118,961	121,131	
Net fee & services income	40,198	37,148	39,376	42,527	
Gain from investments	11,236	6,724	6,858	7,201	
Total Non-NII	54,615	46,283	48,694	52,310	
Operating Revenue	149,785	154,148	167,655	173,441	
Operating expenses	(63,556)	(69,874)	(74,066)	(79,991)	
Pre-provision profit	86,230	84,274	93,589	93,449	
Provision/Expected Credit Loss	(42,024)	(33,829)	(42,433)	(35,651)	
Corporate tax	(9,376)	(13,592)	(10,487)	(11,560)	
Net Profit	35,590	37,546	41,362	46,932	
EPS (Bt)	10.48	11.15	12.28	13.94	

Statements of Financial Position

Year End (Btm)	2021	2022	2023F	2024F
Interbanks	618,269	522,056	573,574	607,989
Investments	222,634	390,671	395,569	419,303
Gross loans	2,301,835	2,377,215	2,472,304	2,620,642
Net loans	2,165,457	2,247,848	2,325,612	2,469,084
Total assets	3,314,565	3,454,452	3,604,486	3,824,689
Interbanks	181,740	181,347	210,818	227,447
Deposits	2,466,717	2,555,800	2,683,590	2,844,605
BE & Debentures	74,922	71,996	72,356	72,718
Total liabilities	2,871,950	2,987,840	3,119,303	3,317,516
Paid-up capital	33,956	33,671	33,671	33,671
Total shareholders' equity	442,615	466,612	485,182	507,173

Key Financial Ratios

Yearly Results (%)	2021	2022	2023F	2024F
% Yield on earning assets	3.59%	3.95%	4.65%	4.15%
% Cost of funds	-0.63%	-0.69%	-1.30%	-0.85%
Spread	2.96%	3.26%	3.35%	3.30%
NIM	3.04%	3.35%	3.53%	3.42%
Cost to income ratio	-42.4%	-45.3%	-44.2%	-46.1%
% NPLs / Gross loans (Calculate)	4.74%	4.01%	4.05%	4.01%
% NPLs	3.79%	3.34%	3.24%	3.34%
Coverage ratio	138.8%	152.7%	158.1%	155.9%
Credit cost	-1.84%	-1.45%	-1.75%	-1.40%
BV (Bt)	129.87	136.98	142.52	149.06
ROE	8.35%	8.32%	8.79%	9.56%
ROA	1.08%	1.11%	1.17%	1.26%

Key Growth Drivers

Yearly Results (%)	2021	2022	2023F	2024F
Loan to deposit	93.3%	93.0%	92.1%	92.1%
% Loan growth	2.07%	3.27%	4.00%	6.00%
Net fee income growth	9.9%	-7.6%	6.0%	8.0%
Non-NII growth	13.9%	-15.3%	5.2%	7.4%
OPEX growth	-1.2%	9.9%	6.0%	8.0%
PPOP growth	7.1%	-2.3%	11.1%	-0.1%
Net profit growth	30.8%	5.5%	10.2%	13.5%

Source : Company, LHSEC Estimate

SCBX's 9M23 Operational performance

	Gen 1 (Banking services)	Gen 2 (Consumer & Digital financial services)	Gen 3 (Platforms & Digital assets)	Inter transaction and others	Total
(Baht billion)					
Loans	2,354	157	3	(58)	2,456
Total operating income	107.1	19.9	6.5	(4.9)	128.6
Cost/Income	37%	40%	89%	-	41%
Credit cost (bps)	120	1,140	-	-	189
Net profit	36.6	(0.3)	0.2	(4.0)	32.5

ESG

E=Environment

- ธนาคารพยายามใช้ศักยภาพและความสามารถในการบริหารความเสี่ยงและโอกาสทางธุรกิจจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ รวมถึงสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจ-สังคมคาร์บอนต่ำ (Low-carbon Economy/Society) และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emissions) ขณะเดียวกันยังให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในกิจกรรมของธนาคารและห่วงโซ่คุณค่าของการดำเนินธุรกิจเพื่อร่วมปกป้องดูแลทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม อันเป็นต้นทุนสำคัญต่อการขับเคลื่อนการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจและการดำรงอยู่อย่างมีคุณภาพของคนในสังคม

S=Social

- ด้วยเชื่อมั่นในศักยภาพของคงที่พร้อมจะร่วมสร้างและส่งต่อ 'สังคมแห่งคุณค่า' ธนาคารจึงมุ่งมั่นส่งเสริมทักษะแห่งอนาคต ที่ครอบคลุมทั้งทักษะพื้นฐานที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน ทักษะในการจัดการกับความท้าทาย และทักษะในการรับมือกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ควบคู่ไปกับการดูแลและส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีของสังคม เพื่อการเป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้ องค์กรและชุมชนดิจิทัล สู่อสังคมนวัตกรรมและพึ่งพาตนเองอย่างเข้มแข็ง

G=Governance

- ธนาคารมุ่งมั่นเสริมสร้าง 'การเงินที่ยั่งยืน' ผ่านการบูรณาการมุมมองด้านสิ่งแวดล้อมและ/หรือสังคม และ/หรือธรรมาภิบาล(Environment, Social, Governance: ESG)เข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการพิจารณาให้สินเชื่อและการให้คำปรึกษาด้านการลงทุนรวมถึงการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและสังคม ขณะเดียวกัน ธนาคารยังได้นำเทคโนโลยีและข้อมูลมาใช้ในการขับเคลื่อนการเข้าถึงบริการและความรู้ทางการเงิน ผ่านการออกแบบและพัฒนานวัตกรรม เชื่อมโยงเครือข่ายพันธมิตรควบคู่ไปกับการส่งเสริมทักษะทางการเงินแก่ลูกค้าและคนในสังคมมาอย่างต่อเนื่อง

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของบริษัท แอล เอช โฟแนนซ์เฮียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH Bank”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LH Bank ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ 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/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

ในรายงานฉบับนี้มีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขป เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด 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=ราคาหุ้นเริ่มแพงกว่าเป้าหมาย แล้ว หากประเมินจากราคาเป้าหมาย อาจมีอัตราผลตอบแทนเป็นลบได้ถึง -10% แต่ระยะสั้นยังมีปัจจัยขับเคลื่อนที่หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ ทำให้ยังสามารถเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขาดปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนอย่างเพียงพอ คาดว่าอาจทำให้ผลตอบแทนเป็นลบมากกว่า -10%

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตามระบบ TRADEMAP ที่เราคิดค้นขึ้น ซึ่งประเมินจาก VALUE และ MOMENTUM ของหลักทรัพย์นั้น

VALUE คือความเหมาะสมของราคาหุ้น (SOUNDNESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง ประเมินจาก อัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น โดยอิงการคาดการณ์กำไรในอนาคตระดับกลางของนักวิเคราะห์ (MEDIAN ANALYST CONSENSUS FORECAST) และปรับค่าความเสี่ยงด้วยความอ่อนไหวของหลักทรัพย์เทียบกับตลาด (BETA) และส่วนชดเชยความเสี่ยงที่ควรจะเป็นของการลงทุนในตลาดหุ้น (EQUITY RISK PREMIUM)

ส่วน MOMENTUM คือความแข็งแกร่งของราคาหุ้น (ROBUSTNESS) พิจารณาจากแนวโน้ม 3 รอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว=WEEKLY) แบ่งออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=ขึ้น, BOAR=ทรง และ BEAR=ลง

เมื่อคำแนะนำด้าน VALUE และ MOMENTUM มารวมกัน จะได้คำแนะนำด้าน ACTION แบ่งเป็น 3x3=9 ระดับตาม MATRIX ดังนี้








ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 ระดับ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากและมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่แนวโน้มแกว่งตัว สามารถทยอยซื้อได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากแต่มีแนวโน้มปรับตัวลงอีก ควรซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและยังมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาเริ่มอยู่ในระดับแพงแล้ว 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) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย ซึ่งเป็นการดำเนินการตามนโยบายของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ IOD ได้ใช้สัญลักษณ์และความหมายของ CG RATING ดังนี้

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	-	-

การสำรวจของ IOD นี้เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ เป็นการนำเสนอมุมมองของบุคคลภายนอก ไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าว