

Lease IT Plc.

บริษัท ลิซ อีท จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	15.30	UPSIDE	+31%	TICKER	LIT
CLOSE	11.70	VALUATION	5.50x 17F BV	TOTAL SHARES	200M	SECTOR	MAI / FIN

เตรียมฐานทุนรองรับการเติบโต

- **กำไรทั้งปี 59 เติบโตสูง +43%YoY ตามคาด จากสินเชื่อเติบโตถึง +81%YoY**
- **LIT ประกาศจ่ายหุ้นปันผล และออก LIT-W1 แม้กระทบต่อ ROE ในอนาคต แต่ช่วยให้ D/E ลดลงมาก**
- **เราปรับประมาณการกำไรปี 60-61 ขึ้น 11% / 12% เพื่อสะท้อนฐานสินเชื่อที่ใหญ่ขึ้น และ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง**
- **คงคำแนะนำซื้อ เพื่อรับสิทธิหุ้นปันผล และสิทธิซื้อ LIT-W1**

ประเด็นการลงทุน

- **กำไรทั้งปี 59 เติบโตสูงตามคาด** LIT มีกำไรสุทธิ 4Q59 ที่ 29 ลบ. (+7%QoQ, +45%YoY) ซึ่งทำ New High ได้ต่อเนื่องตามคาด โดยเป็นผลจากสินเชื่อเติบโตถึง +29%QoQ, +81%YoY เป็น 1.87 พันลบ. หลักๆ จากสินเชื่อ Factoring และ Project Finance ซึ่งเป็นกลุ่มสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ทำให้ %Yield ภาพรวมดีขึ้นด้วย รวมถึงได้ประโยชน์จากต้นทุนการเงินลดลง ส่งผลดีต่อ NIM เพิ่มขึ้นถึง +53bps QoQ, +58bps YoY เป็น 9.95% สำหรับกำไรทั้งปี 59 ทำได้ 101 ลบ. (+43%YoY) จากสินเชื่อเติบโต +81%YoY รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต +76%YoY แต่ตั้งสำรองเพิ่มขึ้นมาก +79%YoY เพราะฐานสินเชื่อที่ใหญ่ขึ้น และ NPL เพิ่มขึ้น
- **เป้าหมายการเงินปี 60** ในการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ LIT เปิดเผยเป้าหมายการเงินปี 60 ได้แก่ 1) สินเชื่อปล่อยใหม่ที่ 1.0 หมื่นลบ. (+29%YoY); 2) สินเชื่อเติบโตเป็น 2.2 พันลบ. (+18%YoY); 3) รายได้เติบโต +30%YoY; และ 4) การตั้งสำรองที่ 2.75-3.0% ของสินเชื่อรวม (ปี 59 : 2.68%)
- **เตรียมฐานทุนรองรับการเติบโต** เนื่องจาก D/E ratio ของ LIT เพิ่มขึ้นเร็วเป็น 3.2x ซึ่งเข้าใกล้ Covenant ที่ 4x ทำให้ LIT ต้องเตรียมการเรื่องทุนได้แก่ 1) จ่ายปันผลเป็นหุ้น อัตรา 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล ขึ้น XD 27 มี.ค.; และ 2) ให้สิทธิซื้อ LIT-W1 ที่ 5 หุ้นเดิม : 4 หน่วย @ 2.5 บ. (อัตราใช้สิทธิของ LIT-W1 คือ 2 หน่วย : 1 หุ้น @ 4 บ. รวมแล้วราคาต้นทุนหุ้น 9 บ.) โดยหากผู้ถือหุ้นใช้สิทธิทั้งจำนวน LIT จะได้เงินเพิ่มทุนรวม 720 ลบ. ซึ่งทำให้ D/E ratio ลดลงเหลือ 1.3x ทำให้เพิ่มศักยภาพการกู้ยืมเพื่อขยายพอร์ตสินเชื่อได้อีกมาก ทั้งนี้ เราปรับสมมติฐานเรื่องทุนเพื่อให้เห็นภาพการเพิ่มทุนนี้ โดยอิงการที่นักลงทุนซื้อ LIT-W1 ทั้งจำนวน และใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ 10% ในปี 60 และอีก 20% ในปี 61
- **ปรับประมาณการกำไรปี 60-61 ขึ้น 11% / 12%** ด้วยฐานพอร์ตสินเชื่อ ณ สิ้นปี 59 เติบโตดีกว่าคาด และการเพิ่มทุนทำให้สามารถกู้ยืมเงินน้อยกว่าเดิม ซึ่งส่งผลดีให้ NII ดีขึ้นกว่าประมาณการก่อนหน้าราว 13% ขณะเดียวกันเราได้ปรับเพิ่มสมมติฐานการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นด้วย เพื่อสะท้อนการเพิ่มขึ้นค่อนข้างเร็วของ NPL ทำให้กำไรที่คาดใหม่เพิ่มขึ้น +11% / +12% ในปี 60-61 ตามลำดับ และเติบโตเพิ่มขึ้นเป็น +35%CAGR (เดิม +33%CAGR) อย่างไรก็ตาม ด้วยฐานทุนที่ใหญ่ขึ้นมาก ตามส่วนทุนและจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้น จะทำให้ ROE ลดลงเหลือ 19% และ EPS เติบโตช้ากว่าที่ +22%CAGR

คำแนะนำ

- **แนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 15.3 บ.** เรายังคงราคาเป้าหมายก่อนขึ้นเครื่องหมาย XD+XW ที่ 15.3 บ. ซึ่งเทียบเท่า FY60 P/E 24.0x ราคาปัจจุบันซื้อขายไม่แพงที่ P/E 18.3x เทียบกับ EPS เติบโต +22%CAGR และมี upside +31% ทำให้คงคำแนะนำซื้อ ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายจะปรับลงเหลือ 13.9 บ. เพื่อสะท้อนหุ้นปันผล และปรับลงเหลือ 12.6 บ. เพื่อสะท้อนจำนวนหุ้นทั้งหมด หากมีการแปลงสิทธิ LIT-W1 ทั้งจำนวน (Fully Diluted)

ปัจจัยเสี่ยง

- **สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าคาดและปัญหา NPL** การขยายสินเชื่อต่ำกว่าที่คาด เพราะค่อนข้างอิงกับงบประมาณภาครัฐ และการแข่งขันจากผู้ประกอบการต่างๆ รวมถึงปัญหา NPL และต้นทุนการเงินเพิ่มขึ้น

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	200
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	2,340
Estimated Free Float (%)	51%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	0% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	34
Turnover Ratio (%)	60%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.30 / 1.10
ROE / COE (%) 2016A	22.7% / 10.6%
Constituent	mai
Auditor	E Y Office Company Limited
CG Rating	Very Good
Anti-corruption Progress Indicator	3B : Established

MAJOR SHAREHOLDERS as of 9 Mar 16

บมจ. เอลวีไอเอ	39.90%
นายมินทร์ จึงศ์เนน	3.21%
นายสันติ โกวิทจินดาชัย	2.51%
นายชัชวาล เตชะมีเกียรติชัย	1.73%
นายจิตติพร จันทร์	1.70%
นายสมพล เอกธีรจิตต์	1.41%
นายวิรินทร์ ศรีภูเระ	1.17%

FORECASTS & VALUATION consolidated

Year End	2014A	2015A	2016A	2017F
Net Interest Income (Btm)	58	90	129	188
Total Revenue (Btm)	107	161	242	331
Net Profit (Btm)	48	70	101	146
EPS (Bt)	0.24	0.35	0.50	0.64
EPS Growth (%)	-13.6%	47.4%	42.9%	26.9%
DPS (Bt)	0.12	0.18	0.11	0.32
P/E (x)	48.9	33.2	23.2	18.3
D/P (%)	1.0%	1.5%	1.0%	2.7%
BV (Bt)	1.82	2.06	2.38	4.61
P/B (x)	6.41	5.69	4.92	2.54
ROE (%)	17.2%	18.2%	22.7%	19.1%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อ 4 ประเภท SME ที่มีข้อจำกัดในการขอสินเชื่อจากสถาบันการเงิน คือ สินเชื่อเช่าการเงิน สินเชื่อเช่าซื้อ การรับโอนสิทธิเรียกร้อง (Factoring) และบริการอื่นๆ เช่น สินเชื่อเพื่อจัดหาหนังสือค้ำประกัน สินเชื่อเพื่อสนับสนุนโครงการ

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิของบริษัทฯ ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย

LIT

Statements of Comprehensive Income consolidated

Yearly Results (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Interest income	80	120	174	256	310
Interest expenses	(21)	(30)	(45)	(68)	(74)
Net Interest Income	58	90	129	188	236
Net Fee & services	27	55	97	127	162
Total Revenue	107	161	242	331	414
Operating expenses	(42)	(59)	(92)	(119)	(149)
Pre-provision profit	64	102	151	211	265
Provision	(6)	(13)	(24)	(29)	(35)
Corporate tax	(11)	(19)	(26)	(36)	(46)
Net Profit	48	70	101	146	184
EPS (Bt)	0.24	0.35	0.50	0.64	0.75

Statements of Financial Position consolidated

Year End (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Cash & Current Investment	10	71	79	60	60
Gross loans	776	1,035	1,871	2,321	2,750
Provision	(14)	(28)	(50)	(76)	(105)
Net loans	762	1,007	1,820	2,245	2,645
Total assets	861	1,172	1,992	2,400	2,803
ST Loan	390	323	1,064	799	960
LT Loan	10	351	332	432	496
Total liabilities	496	761	1,516	1,349	1,577
Paid-up capital	200	200	200	228	244
Total shareholders' equity	365	411	476	1,051	1,226

Key Financial Ratios (%) consolidated

Yearly Results	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
% Yield on gross loans	11.73%	13.22%	12.00%	12.21%	12.23%
% Cost of funds	-5.35%	-5.50%	-4.35%	-5.20%	-5.50%
Spread	6.39%	7.72%	7.65%	7.01%	6.73%
NIM	8.58%	9.95%	8.90%	8.96%	9.32%
Net Fee & services to Revenue	25.5%	34.3%	40.1%	38.4%	39.1%
Cost to income ratio	-39.6%	-36.5%	-37.9%	-46.0%	-46.0%
Net Profit Margin	44.8%	43.7%	41.6%	44.1%	44.4%
Gross NPLs (Btm)	12	41	61	76	95
% NPLs / Gross loans	1.61%	3.95%	3.25%	3.27%	3.45%
Coverage ratio	108.7%	68.2%	82.6%	100.1%	110.3%
Provision / Gross loans	1.74%	2.70%	2.68%	3.27%	3.81%
Credit cost	-0.81%	-1.47%	-1.63%	-1.40%	-1.40%
BV (Bt)	1.82	2.06	2.38	4.61	5.02
ROE	17.2%	18.2%	22.7%	19.1%	16.1%
ROA	6.2%	6.9%	6.4%	6.6%	7.1%

Key Growth Drivers consolidated

Yearly Results	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
D/E ratio (x)	1.36	1.85	3.19	1.28	1.29
New loan (Btm)	n.a.	5,124	7,745	10,000	12,500
% Repayment	n.a.	95%	89%	95%	97%
Loan growth (YoY)	32.1%	33.5%	80.7%	24.1%	18.5%
Total revenue growth (YoY)	36.1%	51.3%	50.1%	36.5%	25.3%
Opex growth (YoY)	25.2%	39.6%	55.5%	30.0%	25.0%
PPOP growth (YoY)	44.3%	59.1%	47.0%	40.5%	25.4%
Net profit growth (YoY)	48.9%	47.4%	42.9%	44.7%	26.1%

Source : Company, LHSEC Estimate

Statements of Comprehensive Income consolidated

Quarterly Results (Btm)	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A
Interest income	34	34	41	44	56
Interest expense	(9)	(8)	(10)	(12)	(15)
Net Interest Income	25	25	31	32	41
Net Fee & services	12	18	23	25	31
Total Revenue	42	48	58	61	76
Operating expenses	(13)	(20)	(22)	(24)	(25)
Pre-provision profit	29	28	36	36	50
Provision	(5)	(3)	(4)	(3)	(14)
Corporate tax	(5)	(5)	(7)	(7)	(7)
Net Profit	20	20	25	27	29
EPS (Bt)	0.10	0.10	0.13	0.13	0.14

Statements of Financial Position consolidated

Quarterly Results (Btm)	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A
Cash & Current Investment	71	18	20	38	79
Gross loans	1,035	1,138	1,276	1,452	1,871
Provision	(28)	(30)	(35)	(38)	(50)
Net loans	1,007	1,108	1,241	1,413	1,820
Total assets	1,172	1,205	1,349	1,535	1,992
ST Loan	323	345	341	701	1,064
LT Loan	351	351	512	311	332
Total liabilities	761	773	929	1,087	1,516
Paid-up capital	200	200	200	200	200
Total shareholders' equity	411	431	420	447	476

Key Financial Ratios (%) consolidated

Quarterly Results	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A
% Yield on gross loans	12.80%	12.37%	13.60%	12.86%	13.44%
% Cost of funds	-5.28%	-4.94%	-5.31%	-5.04%	-4.83%
Spread	7.52%	7.42%	8.29%	7.82%	8.62%
NIM	9.37%	9.25%	10.19%	9.41%	9.95%
Net Fee & services to Revenue	29.5%	37.7%	39.8%	41.6%	40.5%
Cost to income ratio	-30.0%	-41.4%	-38.7%	-39.9%	-33.3%
Net Profit Margin	47.1%	41.8%	43.3%	44.1%	38.0%
Gross NPLs (Btm)	41	38	39	40	61
% NPLs / Gross loans	3.95%	3.36%	3.03%	2.78%	3.25%
Coverage ratio	68.2%	79.5%	91.3%	95.0%	82.6%
Provision / Gross loans	2.7%	2.7%	2.8%	2.6%	2.7%
Credit cost	-1.72%	-0.97%	-1.25%	-0.85%	-3.48%
BV (Bt)	2.06	2.16	2.10	2.24	2.38
ROE	19.8%	19.0%	23.6%	24.7%	24.9%
ROA	6.6%	6.7%	7.9%	7.4%	6.5%

Key Growth Drivers consolidated

Quarterly Results	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A	4Q16A
D/E ratio (x)	1.85	1.79	2.21	2.43	3.19
New loan (Btm)	1,506	1,481	1,860	1,933	1,934
% Repayment	104%	93%	93%	91%	78%
Loan growth (YoY)	33.5%	32.1%	39.6%	32.9%	80.7%
Total revenue growth (YoY)	34.6%	31.4%	45.7%	41.3%	79.4%
Opex growth (YoY)	0.3%	35.1%	56.8%	53.6%	99.1%
PPOP growth (YoY)	57.6%	29.0%	39.5%	34.2%	70.9%
Net profit growth (YoY)	47.4%	27.9%	47.7%	47.1%	44.8%

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ 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/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากกรคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท 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 จะได้ว่า **VALUE** แบ่งเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=ขึ้น, BOAR=ทรง และ BEAR=ลง ซึ่งเมื่อค่าแนะนำเชิงกลยุทธ์ 3x3=9 ระดับ ดังนี้

	DEAR	FAIR	CHEAP
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 ควรซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่ออกกำไร, 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 การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 หรือ ตัวแทนธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของ กระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้าน ทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มี ส่วนเกี่ยวข้อง ต่อด้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับ นโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของ คณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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