

Muangthai Capital Plc.

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	71.00	UPSIDE	+17.4%	TICKER	MTC
CLOSE	60.50	VALUATION	7.4x20F BV	TOTAL SHARES	2,120M	SECTOR	FIN

เป็นจังหวะเข้า “ซื้อลงทุน” หลังราคาปรับลงมาจนมี upside สูงใจ

- ตั้งเป้าปี 63 สินเชื่อโต 20-25% มองผลดอกเบี่ยขาด+อันดับเครดิตที่ถูกปรับขึ้น จะทำให้ cost of fund ลด และ Spread ปรับขึ้น
- ยังรุกขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง และยังคงมีประสิทธิภาพเยี่ยมได้ โดยยอดลูกหนี้สุทธิต่อสาขายังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้เปิดสาขาเพิ่มปีละ 700-850 สาขา
- คาดปี 63 กำไรยังทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยเติบโตอีก 15% YoY
- ยังชอบ MTC ถือเป็น หุ้น Growth Stock ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง และได้รับผลดีดอกเบี่ยขาด + ราคากลับมา มี upside ถึง 17% ปรับคำแนะนำ จาก “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว” เป็น “ซื้อลงทุน”

ประเด็นการลงทุน

- ตั้งเป้าปี 63 สินเชื่อโต 20-25% และน่าจะเห็น Spread ปรับเพิ่มขึ้น จากผลดอกเบี่ยขาด+อันดับเครดิตที่ถูกปรับขึ้น ภาพสินเชื่อในเดือน ม.ค.63 ชะลอตัวลงจากเดือนธ.ค.62 ซึ่งถือเป็น seasonal อยู่แล้ว ขณะที่เชื่อว่าภาวะภัยแล้ง น่าจะผ่านไปได้ มองทุกครั้งที่ปัญหา รัฐบาลจะเข้ามาช่วยเหลือเกษตรกรตลอด ส่วนไวรัส COVID-19 คาดกระทบฐานลูกค้าราว 10% ทั้งนี้ ยังคงเร่งเปิดสาขาเพิ่มอีก 600 สาขาในปีนี้ บวกกับเร่งเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ล่าสุดมีการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมอเตอร์ไซค์ใหม่ให้กับลูกค้าเดิมที่มีประวัติผ่อนชำระดี ลดสัดส่วนสินเชื่อ land for cash เพราะคิดดอกเบี้ยได้เพียง 15% และเพิ่มสัดส่วนนาโน+personal loan ที่ Yield สูงกว่า ทั้งนี้ MTC ตั้งเป้าสินเชื่อโต 20-25% นอกจากนี้ยังเชื่อว่า cost of fund น่าจะ peak แล้วใน 4Q62 ที่ 3.89% เชื่อว่าผลบวกจากดอกเบี่ยขาด+เวรติงที่ถูกปรับขึ้น 1 notch มาอยู่ที่ BBB+ รวมถึงการออกหุ้นกู้ใหม่ทดแทนหุ้นกู้เดิมที่ดอกเบี้ยสูง น่าจะทำให้ cost of fund ลดลง และ Spread เริ่มปรับเพิ่มขึ้นได้ตั้งแต่ 1Q63 นี้ และตั้งเป้า cost to income ratio 48% ไกล่เคียงกับปีก่อน
- ยังรุกขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง และยังคงมีประสิทธิภาพเยี่ยม แม้ปี 59-62 เปิดเพิ่มปีละราว 700-850 สาขา แต่ยอดลูกหนี้สุทธิต่อสาขายังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง MTC ยังคงใช้กลยุทธ์รุกเปิดสาขาเพิ่มปีนี้ตั้งเป้าเปิดสาขาอีก 600 สาขา แต่จะเป็นสาขาขนาดเล็กเพื่อเข้าถึงระดับตำบล และมีค่าใช้จ่ายที่ลดลง ขณะที่ปี 59-62 เปิดสาขาเพิ่มถึง 700-850 สาขาปี ซึ่งหากพิจารณาโดยยอดลูกหนี้สุทธิต่อสาขา ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 13.65, 14.24, 14.38 และ 14.62 ลบ.ตามลำดับ ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพของทีมงานที่ยังทำได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้การเปิดสาขาเพิ่มไม่ได้ทำให้ยอดลูกหนี้สุทธิเฉลี่ยต่อสาขาลดลงแต่อย่างใด และกลับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอีก
- เชื้อปี 63 กำไรยังทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยเติบโตอีก 15% และเริ่มศึกษาการทำธุรกิจในประเทศเพื่อนบ้านอย่างเวียดนาม พม่า ภายใต้สมมติฐานที่ conservative ของเรา โดยกำหนดให้สินเชื่อโต 18% และเปิดสาขาอีกราว 500 สาขา รวมถึงยอดลูกหนี้ต่อสาขาอยู่ในระดับใกล้เคียงปี 62 โดยมี cost to income ratio ที่ 50% และ credit cost ที่ 1.05% เรายังเชื่อว่า MTC ยังคงมีกำไรปี 63 ที่ 4,857 ลบ. หรือยังมีกำไรเพิ่ม 15% YoY สามารถทำสถิติกำไรสูงสุดต่อเนื่องอีก 1 ปี จากการดำเนินงานธุรกิจที่ยังดำเนินไปได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้ยังเริ่มเข้าไปศึกษาการทำธุรกิจในประเทศเพื่อนบ้าน อย่างเวียดนาม และพม่า หากมีศักยภาพอาจไปทำธุรกิจในอนาคต

คำแนะนำ

- ปรับคำแนะนำ จาก “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว” เป็น “ซื้อลงทุน” หลังจากประกาศงบปี 62 แม้ว่ายังมีกำไรดีต่อเนื่อง แต่จากราคาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจนใกล้เต็มมูลค่า จึงเริ่มมีแรงขายทำกำไรหุ้น MTC ออกมาต่อเนื่อง จนทำให้ราคาหุ้นตกลงมาจนกว่า จนเริ่มมี upside ถึง 17% ซึ่งถือเป็นระดับที่น่าสนใจลงทุนแล้ว ประกอบกับ MTC ถือเป็นหุ้น growth stock ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง ROE ระดับ 30% จึงปรับคำแนะนำ จาก “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว” เป็น “ซื้อลงทุน” ถือเป็นจังหวะที่เหมาะสมกับการเข้า “ซื้อลงทุน” อีกครั้ง

ปัจจัยเสี่ยง

- การเร่งการเติบโตของสินเชื่อ ทำให้คุณภาพสินทรัพย์ถดถอยลง เรากังวลว่าการที่ MTC เร่งขยายสินเชื่อให้เติบโตตามเป้า อาจเกิดการผ่อนคลายนโยบายปล่อยสินเชื่อ ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ไม่เอื้อ อาจทำให้ปัญหาคุณภาพสินทรัพย์มีโอกาสถดถอยลงมากกว่าคาด รวมถึงกฎเกณฑ์ใหม่ๆ ของทางการเพื่อช่วยผู้บริโภค อาจส่งผลกระทบต่อรายได้

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,120
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	128,260
Estimated Free Float (%)	32%
Foreign (Actual / Limit) (%)	12% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	421
YTD Turnover Ratio (%)	10%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.44 / 1.15
ROE / COE (%) 2019A	30.0% / 9.9%
Constituent	SET50/SETTHSI
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Declared

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 30 April 19

นางดวงมา เพชรอำไพ	33.96%
นายชูชาติ เพ็ชรอำไพ	33.49%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	5.07%
นางขวัญตา เกศย์วสุตม์	1.33%
บมจ. ไทยประกันชีวิต	0.88%
กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวปันผล	0.70%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2018A	2019A	2020F	2021F
Net Interest Income (Btm)	8,444	10,353	12,581	14,620
Total Revenue (Btm)	9,316	11,161	13,404	15,482
Net Profit (Btm)	3,713	4,237	4,857	5,206
EPS (Bt)	1.75	2.00	2.29	2.46
EPS Growth (%)	48.5%	14.1%	14.6%	7.2%
DPS (Bt)	0.26	0.30	0.34	0.37
P/E (x)	34.5	30.3	26.4	24.6
D/P (%)	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%
BV (Bt)	5.80	7.53	9.53	11.64
P/B (x)	10.4	8.0	6.3	5.2
ROE (%)	35.0%	30.0%	26.9%	23.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อเงินผ่อนและสินเชื่อส่วนบุคคล

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัททยอยในแต่ละปี ภายหลังจากการหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย

MTC

Statements of Comprehensive Income					consolidated
Yearly Results (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Interest income	6,795	9,544	11,880	14,403	16,762
Interest expenses	(673)	(1,100)	(1,527)	(1,823)	(2,142)
Net Interest Income	6,122	8,444	10,353	12,581	14,620
Net Fee & services	642	796	723	738	775
Total Revenue	6,798	9,316	11,161	13,404	15,482
Operating expenses	(2,989)	(4,100)	(5,314)	(6,643)	(8,171)
Pre-provision profit	3,809	5,216	5,847	6,761	7,311
Provision	(679)	(586)	(554)	(691)	(804)
Corporate tax	(605)	(913)	(1,056)	(1,214)	(1,301)
Net Profit	2,501	3,713	4,237	4,857	5,206
EPS (Bt)	1.18	1.75	2.00	2.29	2.46

Statements of Financial Position					consolidated
Year End (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Cash & Current Investment	1,154	880	783	1,200	1,200
Gross loans	35,662	48,047	60,338	71,198	81,878
Provision	(1,171)	(1,499)	(1,713)	(1,845)	(2,123)
Net loans	34,491	46,548	58,624	69,354	79,755
Total assets	36,953	49,146	61,872	73,027	84,029
ST Loan & Current Portion LT	10,482	11,042	14,689	17,626	20,270
LT Loan	16,619	24,463	29,494	35,393	42,471
Total liabilities	28,010	36,847	45,900	52,823	59,348
Paid-up capital	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Share premium	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380
Retained earnings	4,473	7,814	11,483	15,704	20,182
Total shareholders' equity	8,943	12,299	15,972	20,204	24,681

Key Financial Ratios					consolidated
Yearly Results (%)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
% Yield on gross loans	22.94%	22.80%	21.92%	21.90%	21.90%
% Cost of funds	-3.04%	-3.51%	-3.83%	-3.75%	-3.70%
Spread	19.91%	19.29%	18.09%	18.15%	18.20%
Net Fee & services to Revenue	9.4%	8.5%	6.5%	5.5%	5.0%
Cost to income ratio	-44.0%	-44.0%	-47.6%	-49.6%	-52.8%
Net Profit Margin	36.8%	39.9%	38.0%	36.2%	33.6%
Gross NPLs (Btm)	441	540	621	746	895
% NPLs / Gross loans	1.24%	1.12%	1.03%	1.05%	1.09%
Coverage ratio	265.4%	277.7%	275.7%	247.4%	237.2%
Credit cost	-2.29%	-1.40%	-1.02%	-1.05%	-1.05%
BV (Bt)	4.22	5.80	7.53	9.53	11.64
ROE	31.99%	34.96%	29.98%	26.85%	23.20%
ROA	8.15%	8.63%	7.63%	7.20%	6.63%

Key Indicators & Efficiency per branch					consolidated
Yearly Results (%)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Loan growth	51.3%	34.7%	25.6%	18.0%	15.0%
Net fee & services growth	47.2%	24.0%	-9.2%	2.0%	5.0%
PPOP growth	76.4%	36.9%	12.1%	15.6%	8.1%
Net profit growth	70.8%	48.5%	14.1%	14.6%	7.2%
No. of Branch	2,424	3,279	4,107	4,600	4,900
New branch	760	855	828	493	300
Loan per branch (yearly)	17.45	16.85	16.34	16.35	17.24
Net interest income per branch	3.00	2.96	2.80	2.89	3.08
PPOP per branch	1.85	1.80	1.56	1.53	1.52

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH BANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LH BANK 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/บทความนี้ก็ได้ 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) 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