

ศิริพร ไกรสร

Fundamental Analyst

✉ Siriporn.Kr@lhsec.co.th

☎ 02 352 5156

THAILAND | COMPANY FOCUS

Muangthai Capital Plc.

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

RATING	TBUY	TARGET	50.50	UPSIDE	+5.8%	TICKER	MTC
CLOSE	47.75	VALUATION	5.3x20F BV	TOTAL SHARES	2,120M	SECTOR	FIN

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,120
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	101,230
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

นางศุภมาส เพชรอำไพ	33.96%
นายชูชาติ เพ็ชรอำไพ	33.49%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	5.07%
นางขวัญตา เดชยวฑูตม์	1.33%
บมจ. ไทยประกันชีวิต	0.88%
กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวบมผล	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)	27.3	23.9	20.8	19.4
D/P (%)	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%
BV (Bt)	5.80	7.53	9.53	11.64
P/B (x)	8.2	6.3	5.0	4.1
ROE (%)	35.0%	30.0%	26.9%	23.2%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถและสินเชื่อส่วนบุคคล

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในแต่ละปี ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและวาง
จัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย

1Q63 กำไรยังดีมาก รอลุ้น 2Q63

- **ยังตั้งเป้าปี 63 สิ้นเชื่อโต 20-25%** หลัง 1Q63 สิ้นเชื่อโต 24% YoY
- **มาตรฐานบัญชีใหม่ส่งผลบวกกับ MTC** ทำให้กำไร 1Q63 ยังโต 23% YoY
- **รอลุ้น 2Q63 ว่า กำไรยังเติบโตดีหรือไม่** ยังคงประมาณการเดิม รอปรับอีกครั้งหลังจบ 2Q63 ออก
- **ถือเป็น หุ้น Growth Stock** ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง แต่ upside เริ่มเหลือน้อยเพียง 6% และเพียง "ซื้อเก็งกำไร"

ประเด็นการลงทุน

- **ยังตั้งเป้าปี 63 สิ้นเชื่อโต 20-25%** สิ้นเชื่อคงค้างสุทธิ ณ สิ้น 1Q63 อยู่ที่ 6.3 หมื่นลบ. ยังเพิ่มขึ้นถึง 24% YoY ยังไม่เห็นผลกระทบทางลบของโควิด-19 ต่อการปล่อยสินเชื่อของ MTC ทั้งนี้สินเชื่อในเดือนเม.ย.-ก.ค. 63 ยังคงเป็นไปตามเป้าหมายแต่ไม่สูงมากนัก เบื้องต้นยังคงเป้าสินเชื่อมองโต 20% YoY ยังทำได้อยู่ และยังคงตั้งเป้าเปิด 4,700 สาขาในสิ้นปีนี้ (สิ้นมี.ค.63 มีสาขาทั้งสิ้น 4,294 สาขา)
- **มาตรฐานบัญชีใหม่ส่งผลบวกกับ MTC** กำไร 1Q63 ของ MTC นอกจากเกิดจากผลการดำเนินงานตามปกติ บางส่วนยังมาจากมาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS9 โดย ณ สิ้นปี 62 มีสำรองส่วนเกินเหลืออยู่ ซึ่งส่วนหนึ่งเข้างบดุลราว 160 ลบ. และอีกส่วนหนึ่งราว 30 ลบ. เข้างบกำไรขาดทุน งวด 1Q63 ทำให้ MTC มีการตั้งสำรองที่ลดลงกว่า 50% ขณะที่มาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS16 มีผลกระทบในทางลบแต่เป็นจำนวนที่น้อยมากไม่มีนัยยะ ทำให้ภาพรวม MTC ยังมีกำไร 1Q63 ที่โต 23%YoY และ 9%QoQ
- **ปัจจุบัน MTC ยังไม่ได้รับผลกระทบโควิด-19 มากนัก คงรอประเมินอีกครั้งหลังออกมาปล่อยกู้ ดอกเบี้ยต่ำให้ผู้ได้รับผลกระทบโควิด-19** มองผลลบของการเติบโตสินเชื่อจะมาจากโครงการปล่อยกู้ ดอกเบี้ยต่ำเพียง 1.2%-4.2%ต่อปี แก่ผู้มีอาชีพอิสระที่ได้รับผลกระทบโควิด-19 และโครงการสินเชื่อฉุกเฉินและสินเชื่อพิเศษเพื่อเสริมสภาพคล่องให้ผู้มีรายได้ประจำที่ได้รับผลกระทบโควิด-19 ของธนาคารออมสิน ซึ่งจะเริ่มในเดือนพ.ค.63 ซึ่งคงรอประเมินอีกครั้งหลังจบ 2Q63

คำแนะนำ

- **แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร"** เราประเมินมูลค่าโดยวิธี GGM ภายได้ ROE 26% COE 11% Long term growth 7.5% จะได้ราคาเป้าหมายที่ 50.50 บ. อิง PBV63F 5.3x เหลือ upside เพียง 6% และเพียง "ซื้อเก็งกำไร"

ปัจจัยเสี่ยง

- **ผลกระทบโควิด-19 ต่อเศรษฐกิจ สถานะทางการเงินของลูกค้า รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์** หากสถานการณ์การระบาดยืดเยื้อ

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 Comprehensive Income					
consolidated					
Quarterly Results (Btm)	1Q19A	2Q19A	3Q19	4Q19	1Q20
Interest income	2,665	2,862	3,105	3,248	3,332
Interest expense	(331)	(363)	(408)	(425)	(433)
Net Interest Income	2,334	2,500	2,697	2,822	2,900
Net Fee & services	178	179	183	184	190
Total Revenue	2,527	2,708	2,897	3,030	3,108
Operating expenses	(1,154)	(1,232)	(1,428)	(1,500)	(1,491)
Pre-provision profit	1,373	1,476	1,469	1,530	1,616
Provision	(117)	(189)	(116)	(132)	(62)
Corporate tax	(251)	(266)	(272)	(267)	(316)
Net Profit	1,005	1,021	1,080	1,131	1,237
EPS (Bt)	0.47	0.48	0.51	0.53	0.58

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

Statements of Financial Position					
consolidated					
Quarterly Results (Btm)	1Q19A	2Q19A	3Q19	4Q19	1Q20
Cash & Current Investment	960	948	956	783	816
Gross loans	50,592	54,421	57,681	60,338	62,674
Provision	(1,550)	(1,641)	(1,671)	(1,713)	(1,484)
Net loans	49,042	52,780	56,011	58,624	61,190
Total assets	51,946	55,813	59,207	61,872	68,013
ST Loan & Current Portion LT	13,377	17,017	14,395	14,689	15,398
LT Loan	23,798	23,778	28,753	29,494	30,043
Total liabilities	38,640	42,037	44,351	45,900	50,674
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	8,819	9,288	10,369	11,483	12,851
Total shareholders' equity	13,306	13,776	14,856	15,972	17,339

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 Financial Ratios (%)					
consolidated					
Quarterly Results	1Q19A	2Q19A	3Q19	4Q19	1Q20
% Yield on gross loans	21.62%	21.80%	22.16%	22.01%	21.67%
% Cost of funds	-3.64%	-3.72%	-3.88%	-3.89%	-3.86%
Spread	17.97%	18.08%	18.27%	18.12%	17.81%
Net Fee & services to Revenue	7.0%	6.6%	6.3%	6.1%	6.1%
Cost to income ratio	-45.7%	-45.5%	-49.3%	-49.5%	-48.0%
Net Profit Margin	39.8%	37.7%	37.3%	37.3%	39.8%
Gross NPLs (Btm)	527	595	565	621	738
% NPLs / Gross loans	1.04%	1.09%	0.98%	1.03%	1.18%
Coverage ratio	294.3%	275.8%	295.8%	275.7%	201.0%
Credit cost	-0.95%	-1.44%	-0.83%	-0.90%	-0.41%
BV (Bt)	6.28	6.50	7.01	7.53	8.18
ROE	31.41%	30.15%	30.19%	29.35%	29.72%
ROA	7.96%	7.58%	7.51%	7.47%	7.62%

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

Key Indicators & Efficiency per branch					
consolidated					
Quarterly Results (%)	1Q19A	2Q19A	3Q19	4Q19	1Q20
Loan growth (QoQ)	5.3%	7.6%	6.0%	4.6%	3.9%
Net fee & services growth (YoY)	-8.3%	-13.4%	-10.6%	-4.0%	7.0%
PPOP growth (YoY)	14.3%	14.1%	8.1%	12.2%	17.7%
Net profit growth (YoY)	20.6%	11.9%	11.9%	12.8%	23.1%
No. of Branch	3,444	3,739	3,961	4,107	4,294
New branch	165	295	222	146	187
Loan per branch (quarterly)	15.05	15.15	14.98	14.96	14.92
Net interest income per branch	0.69	0.70	0.70	0.70	0.69
PPOP per branch	0.40	0.40	0.38	0.37	0.38

Source : Company, LHSEC Estimate

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง LHBANK 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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

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
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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