

Muangthai Capital Plc.

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	71.00	UPSIDE	+26.8%	TICKER	MTC
CLOSE	56.00	VALUATION	6.6x21F 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)	118,720
Estimated Free Float (%)	31%
Foreign (Actual / Limit) (%)	11% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	608
YTD Turnover Ratio (%)	86%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.42 / 1.14
ROE / COE (%) 2019A	30.0% / 9.6%
Constituent	SET50/SETTHSI
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Declared

MAJOR SHAREHOLDERS		as of Aug 20
นางดวงภา เพชรอำไพ		33.96%
นายชูชาติ เพ็ชรอำไพ		33.49%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์		5.33%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล		0.68%
บจ.ไทยประกันชีวิต		0.52%
กองทุนเปิดไทยกรุงศรีหุ้นระยะยาวปันผล		0.38%

FORECASTS & VALUATION		consolidated			
Year End	2018A	2019A	2020F	2021F	
Net Interest Income (Btm)	8,444	10,353	12,142	13,732	
Total Revenue (Btm)	9,316	11,161	12,923	14,550	
Net Profit (Btm)	3,713	4,237	5,215	5,545	
EPS (Bt)	1.75	2.00	2.46	2.62	
EPS Growth (%)	48.5%	14.1%	23.1%	6.3%	
DPS (Bt)	0.26	0.30	0.37	0.39	
P/E (x)	32.0	28.0	22.8	21.4	
D/P (%)	0.5%	0.5%	0.7%	0.7%	
BV (Bt)	5.80	7.53	9.70	11.95	
P/B (x)	9.7	7.4	5.8	4.7	
ROE (%)	35.0%	30.0%	28.5%	24.2%	

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถและสินเชื่อส่วนบุคคล

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในแต่ละปี ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและรายการค่าธรรมเนียมค่าธรรมเนียม

คาดการณ์กำไรปี 63 ยังโตดีและดีต่อเนื่องในปี 64+พร้อมรับคู่แข่งใหม่

- หลัง 4Q63 ผ่านมาครึ่งทาง ยังมั่นใจ ผลประกอบการปี 63 ทำได้ตามเป้าโต 20-25% อย่างแน่นอน
- ตั้งเป้าปี 64 โต 20-25% แผนงาน 3 ปีข้างหน้า ยัง focus ทำธุรกิจเดิม ๆ + Hire purchase เชื้อยังโตได้ดีใน 3 ปี
- ยังมีคู่แข่งรายใหม่เข้ามาเรื่อย ๆ พร้อมแข่งขันด้านราคา + ขดเซชด้วยปริมาณ หนุนผลกำไรยังโตดี
- ยังเป็น Top Pick ในกลุ่มไฟแนนซ์มาตลอด เชื่อเป็น หุ้น Growth Stock ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงสุดในกลุ่มนะ "ซื้อลงทุน"

ประเด็นการลงทุน

- 3Q63 กำไรยังทำกำไร 4Q63F ความต้องการสินเชื่อยังมีอยู่มาก เป้าทั้งปีโต 20-25% ทำได้แน่ MTC รายงานกำไร 3Q63 ที่ 1,334 ลบ. โต 6% QoQ และ 24% YoY ยังคงทำสถิติ新高อย่างต่อเนื่องตั้งแต่เข้าตลาดฯ โดย 9M63 มีกำไร 3,844 ลบ. โต 24% YoY จากสินเชื่อที่ยังโตได้ดีจากการขยายสาขา ทั้งนี้ผ่านมาครึ่งทางของไตรมาส 4 ยังทำได้ตามเป้า ไตรมาสนี้เป็นฤดูเก็บเกี่ยว+เทศกาลคริสต์มาส+ปีใหม่ ชาวบ้านยังมีเงินจำเป็นต้องใช้เงิน แนวโน้มดีมาก คาดทำได้ตามเป้ารายได้และกำไรโต 20-25% ขณะที่คุม NPL ไม่เกิน 2% ได้ ส่วนสาขาแล้วสุดมี 4,798 สาขา ทะลุเป้าสิ้นปี 63 ที่ 4,700 สาขาไปแล้ว คาดทั้งปีนี้ได้ราว 5,000 สาขา
- ไม่หวั่นคู่แข่งรายอย่าง GSB+SAWAD เชื่อว่ารับมือได้ และมั่นใจ ปี 64 ยังโตได้ 20-25% จากข่าวความร่วมมือระหว่าง GSB+SAWAD ทำธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน MTC มองว่าเป็นปกติที่มีคู่แข่งใหม่เข้ามาเรื่อยๆ สำหรับ GSB+SAWAD ยังประเมินไม่ได้เพราะยังไม่รู้ว่าจะใช้กลยุทธ์อะไร แต่พร้อมรับมือ หาก GSB ใช้ดอกเบี้ยต่ำเพียง 18% MTC ก็พร้อมลดดอกเบี้ยสู้ ปัจจุบันคิดดอกเบี้ยในผลิตภัณฑ์นี้เฉลี่ยราว 19% พร้อมลดดอกเบี้ยลง 1% เพื่อแข่งขันได้ ซึ่งเชื่อว่า Yield จะลดลง แต่จะชดเชยจากวงมูม จากการเร่งปล่อยเพิ่ม มองธุรกิจนี้ให้ความสำคัญกับความพึงพอใจในบริการ ความรวดเร็ว ความสะดวกใกล้บ้าน รวมถึงความสัมพันธ์อันดีต่อกันเป็นหลักมากกว่าดอกเบี้ยที่ต่างกันไม่มากนัก บวกกับล่าสุดมีผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างธุรกิจเช่าซื้อมอเตอร์ไซค์ใหม่ ที่คิดดอกเบี้ยราว 25% ช่วยมาดึง Yield ขึ้น ยังเชื่อมั่นจะใช้ประโยชน์จากสาขาที่มีกว่า 5 พันสาขาในการปล่อยสินเชื่อเพิ่ม มองสถานการณ์ปัจจุบันดีมีมืออยู่มาก มั่นใจปี 64 ยังโตได้ 20-25%
- แผนธุรกิจ 3 ปีข้างหน้ายังเน้นธุรกิจเดิม + 1 ธุรกิจใหม่อย่างเช่าซื้อมอเตอร์ไซค์ใหม่ เชื้อมันยังโตได้ระดับ 20-25% ต่อปี ทั้งนี้ ปัจจุบัน MTC ได้มีการศึกษาเพิ่มเติมทั้งการใช้ช่องทาง online รวมถึงการลงทุนในต่างประเทศ ซึ่งยังอยู่ในขั้นการศึกษา แต่ภายใน 3 ปีนี้ ยังคงไม่ดำเนินการใดๆ อย่างแน่นอน โดยยังคงทำธุรกิจในประเทศกับธุรกิจเดิมๆ คือให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถ + ที่ดินเพื่อการเกษตรเป็นหลักประกัน สินเชื่ออานาไฟแนนซ์ และสินเชื่อบุคคล รวมถึงผลิตภัณฑ์ใหม่คือสินเชื่อเช่าซื้อมอเตอร์ไซค์ใหม่ที่ต่อยอดจากลูกค้าเดิม ที่มีกว่า 1.7 ล้านรายในปัจจุบัน เชื่อว่ายังสามารถเติบโตได้ดีต่อไปอีกไม่ต่ำกว่า 3 ปี ดังนั้น แผนธุรกิจในปี 2564-2566 ยังคงเน้นธุรกิจเดิม+ธุรกิจใหม่อย่างเช่าซื้อมอเตอร์ไซค์ใหม่ ตั้งเป้ายอดขายและกำไรโต 20-25% และตั้งเป้าภายในปี 2566 จะมีสาขาทั้งสิ้น 6,300 สาขา

คำแนะนำ

- แนะนำ "ซื้อลงทุน" แม้ว่าในอนาคตจะมีการแข่งขันเพิ่มขึ้นจากคู่แข่งรายใหม่ โดยเฉพาะคู่แข่งสำคัญอย่าง GSB+SAWAD แต่เรายังเชื่อว่า MTC จะรับมือได้ด้วยประสบการณ์ในธุรกิจนี้ที่ยาวนาน และยังคงเติบโตต่อไปได้ เรายังชอบ MTC ถือเป็นหุ้น Growth stock ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง โดยมี ROE สูงถึง 30% ทั้งนี้ได้ปรับราคาเป้าหมายเป็น ปี 64 ที่ 71 บาท (ด้วยวิธี GGM อิง PBV64F 6X เทียบ PER 27X) ราคายังมี upside อยู่มาก แนะนำ "ซื้อลงทุน"

ปัจจัยเสี่ยง

- ผลกระทบโควิด-19 ต่อเศรษฐกิจ สถานะทางการเงินของลูกหนี้ รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ หากเกิดการระบาดรอบสอง

MTC

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Yearly Results (Btm)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Interest income	6,795	9,544	11,880	13,946	15,883
Interest expenses	(673)	(1,100)	(1,527)	(1,803)	(2,151)
Net Interest Income	6,122	8,444	10,353	12,142	13,732
Net Fee & services	642	796	723	730	767
Total Revenue	6,798	9,316	11,161	12,923	14,550
Operating expenses	(2,989)	(4,100)	(5,314)	(6,164)	(7,089)
Pre-provision profit	3,809	5,216	5,847	6,758	7,461
Provision	(679)	(586)	(554)	(240)	(529)
Corporate tax	(605)	(913)	(1,056)	(1,304)	(1,386)
Net Profit	2,501	3,713	4,237	5,215	5,545
EPS (Bt)	1.18	1.75	2.00	2.46	2.62

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	69,388	81,878
Provision	(1,171)	(1,499)	(1,713)	(1,394)	(1,849)
Net loans	34,491	46,548	58,624	67,994	80,030
Total assets	36,953	49,146	61,872	71,668	84,303
ST Loan & Current Portion LT	10,482	11,042	14,689	18,067	22,222
LT Loan	16,619	24,463	29,494	33,918	39,006
Total liabilities	28,010	36,847	45,900	51,106	58,979
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	16,062	20,825
Total shareholders' equity	8,943	12,299	15,972	20,562	25,325

Key Financial Ratios

consolidated

Yearly Results (%)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
% Yield on gross loans	22.94%	22.80%	21.92%	21.50%	21.00%
% Cost of funds	-3.04%	-3.51%	-3.83%	-3.75%	-3.80%
Spread	19.91%	19.29%	18.09%	17.75%	17.20%
NIM	20.67%	20.17%	19.10%	18.72%	18.16%
Net Fee & services to Revenue	9.4%	8.5%	6.5%	5.7%	5.3%
Cost to income ratio	-44.0%	-44.0%	-47.6%	-47.7%	-48.7%
Net Profit Margin	36.8%	39.9%	38.0%	40.4%	38.1%
% NPLs / Gross loans	1.24%	1.12%	1.03%	1.00%	0.98%
Coverage ratio	265.4%	277.7%	275.7%	200.3%	230.9%
Credit cost	-2.29%	-1.40%	-1.02%	-0.37%	-0.70%
BV (Bt)	4.22	5.80	7.53	9.70	11.95
ROE	31.99%	34.96%	29.98%	28.55%	24.17%
ROA	8.15%	8.63%	7.63%	7.81%	7.11%

Key Indicators & Efficiency per branch

consolidated

Yearly Results (%)	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Loan growth	51.3%	34.7%	25.6%	15.0%	18.0%
Net fee & services growth	47.2%	24.0%	-9.2%	1.0%	5.0%
PPOP growth	76.4%	36.9%	12.1%	15.6%	10.4%
Net profit growth	70.8%	48.5%	14.1%	23.1%	6.3%
No. of Branch	2,424	3,279	4,107	4,900	5,500
New branch	760	855	828	793	600
Loan per branch (yearly)	17.45	16.85	16.34	15.41	15.75
Net interest income per branch	3.00	2.96	2.80	2.70	2.64
PPOP per branch	1.85	1.80	1.56	1.49	1.42

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 วิชิต 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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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