

# Muangthai Capital Plc.

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

RATING	<b>Accumulate</b>	TARGET	<b>78.00</b>	UPSIDE	<b>+19.5%</b>	TICKER	<b>MTC</b>
CLOSE	<b>65.25</b>	VALUATION	<b>6.4x21F BV</b>	TOTAL SHARES	<b>2,120M</b>	SECTOR	<b>FIN</b>

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,120
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	138,330
Estimated Free Float (%)	32%
Foreign (Actual / Limit) (%)	10.76% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	727
YTD Turnover Ratio (%)	16%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.33 / 1.11
ROE / COE (%) 2020	28.4% / 9.8%
Constituent	SET50/SETTHSI
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Declared

MAJOR SHAREHOLDERS		as of Nov 20
นางดาวมา เพชรอำไพ		33.96%
นายชชาติ เพ็ชรอำไพ		33.49%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์		5.31%
State Street Europe Ltd.		2.38%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทีเอสทีเอสเอ็ม		0.73%
SCBLT1 (Mutual Fund)		0.68%

FORECASTS & VALUATION		consolidated			
Year End	2019	2020	2021F	2022F	
Net Interest Income (Btm)	10,353	12,145	14,361	16,771	
Total Revenue (Btm)	11,161	12,916	15,169	17,619	
Net Profit (Btm)	4,237	5,214	5,970	7,007	
EPS (Bt)	2.00	2.46	2.82	3.31	
EPS Growth (%)	14.1%	23.0%	14.5%	17.4%	
DPS (Bt)	0.30	0.37	0.42	0.50	
P/E (x)	32.6	26.5	23.2	19.7	
D/P (%)	0.5%	0.6%	0.6%	0.8%	
BV (Bt)	7.53	9.76	12.20	15.09	
P/B (x)	8.7	6.7	5.3	4.3	
ROE (%)	30.0%	28.4%	25.6%	24.2%	

Source : Company, LHSEC Estimate

## BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถและสินเชื่อส่วนบุคคล

## DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในแต่ละปี ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย

## คาดการณ์กำไรปี 64 เดือนหน้าทำนิวไฮต่อ

- กำไรงวดปี 63 ยังโตสูงถึง 23% YoY แม้เจอวิกฤติโควิด ยังคงทำนิวไฮต่อเนื่องนับจากเข้าตลาด
- ใช้กลยุทธ์ลดดอกเบี้ยลงต่ำสุด พร้อมแข่งคู่แข่งใหม่อย่าง GSB เชื้อบริการดี+ใกล้ชิดลูกค้า+สาขาครอบคลุม ก่อปรกับเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ "เช่าซื้อมอเตอร์ไซด์" ดึง Yield ขึ้น หนุนกำไรยังโตต่อเนื่อง
- ตั้งเป้าสินเชื่อบริการปี 64 โตอีก 20-25% เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีต้นปี ทำให้มั่นใจ คาดกำไรปี 64 ยังโต 15% YoY
- ราคาหุ้นที่อ่อนตัว เป็นโอกาสเข้า "ทยอยซื้อสะสม" ยังชอบหุ้น MTC ถือเป็นหุ้น growth Stock ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงสุดในกลุ่ม

## ประเด็นการลงทุน

- กำไรงวดปี 63 โต 23% YoY ยังทำนิวไฮต่อเนื่อง แม้รับผลกระทบโควิดช่วง 2Q63 MTC รายงานกำไรงวดปี 63 ที่ 5,214 ลบ. โต 23% YoY ยังคงทำสถิตินิวไฮอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เข้าตลาดฯ โดยได้อานิสงส์จากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องทำให้สินเชื่อทั้งปีโต 17% YoY แม้การปล่อยสินเชื่อจะชะลอลงในช่วง 2Q63 ที่เริ่มเกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19 ก็ตาม นอกจากนี้ยังเป็นผลจากการตั้งสำรองที่ลดลง เนื่องจากการตั้งสำรองก่อนหน้าที่ตั้งไปค่อนข้างสูงเกินหลังปรับใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS9 บวกกับการผ่อนคลายการจัดชั้นหนี้ของ ธปท.ร่วมด้วย ทำให้ยังมี ROE ที่สูงถึง 28.4%
- ไม่หวั่นคู่แข่งขันลดดอกเบี้ยลงสู่ ล่างสุดดอกเบี้ยต่ำสุดในระบบแล้ว เชื้อบริการดี ใกล้ชิดลูกค้า มีสาขาครอบคลุม เพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่เช่าซื้อมอเตอร์ไซด์ดึง Yield ขึ้น สำหรับคู่แข่งขันรายใหม่อย่าง GSB ทาง MTC พร้อมแข่งขัน ล่างสุดลดสินเชื่อจำนำทะเบียนลงเหลือ 18% จากเดิมที่คิดราว 19% ทำให้ตอนนี้ถือว่าต่ำสุดในระบบแล้ว เชื้อบริการที่ดี ความสัมพันธ์อันดี+ใกล้ชิดลูกค้า+มีสาขาครอบคลุมกว่า 5 พันสาขา น่าจะยังรักษาลูกค้าไว้ได้ โดยมองว่า Yield ที่ลดลงจะชดเชยจาก Volume ที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งขยายสินเชื่อแทนได้ โดยการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างเช่าซื้อมอเตอร์ไซด์ใหม่ให้กับฐานลูกค้าเดิมที่มีประวัติดีตั้งแต่ปลายปีก่อน ซึ่งได้รับการตอบรับอย่างดี และยังเห็นสัญญาณดีต่อเนื่องในช่วงต้นปีนี้ เชื่อว่าผลิตภัณฑ์ใหม่ดังกล่าวซึ่งมี Yield ที่สูงราว 23-24% จะช่วยดัน Yield รวมขึ้นได้ในปีนี้นอกจากนี้ พอร์ตเช่าซื้อมอเตอร์ไซด์ใหม่ยังมี NPL ที่ต่ำเพียง 0.1% เพราะปล่อยลูกค้าเดิมที่ผ่อนชำระดี จึงไม่มีปัญหาคุณภาพสินทรัพย์แต่อย่างใด
- หลังเห็นสัญญาณสินเชื่อเติบโตดีต้นปี 64 เชื้อเป้าทั้งปี โต 20-25% ทำได้แน่นอน + คุม NPL ไม่เกิน 2%+เพิ่มสาขาอีกปีละ 600 สาขา ทั้งนี้ตัวเลขสินเชื่อต้นปี 64 แค่ 1 เดือนครึ่งก็เห็นสัญญาณการเติบโตที่ดีไม่เหมือนปีก่อนที่มีชะลอตัวช่วงการระบาดโควิดช่วงแรก เชื้อเป้าสินเชื่อบริการปี 64 โต 20-25% ยังไม่รวมพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อมอเตอร์ไซด์ที่ตั้งเป้าปีนี้ที่ 6 พันลบ. ทำได้อย่างแน่นอน นอกจากนี้ยังตั้งเป้าคุม NPL ให้ไม่เกิน 2% จากณ ต้นปี 63 ที่อยู่ที่ 1.06% ส่วนเป้าการขยายสาขา ตั้งเป้าเปิดปีละราว 600 สาขา ไปอีก 3 ปี คาดสิ้นปี 64 จะมีสาขาทั้งสิ้น 5,500 สาขา และเพิ่มขึ้นเป็น 6,700 สาขาในปี 66
- ประมาณการกำไรทั้งปี 64 โต 15% ภายใต้อัตราผลตอบแทนสินเชื่อโต 17% ทั้งนี้เราได้ประมาณการกำไรปี 64 ใหม่ ภายใต้อัตราผลตอบแทนสินเชื่อโตเท่าปีก่อน ที่ 17% เพื่อความ conservative และ Spread ใกล้เคียงปีก่อน บวกกับการตั้ง credit cost ที่ระดับปกติในปีนี้อยู่ที่ 90 bps. ของสินเชื่อรวม คาดจะมีกำไรสุทธิ 5,970 ลบ. หรือมีกำไรเพิ่มขึ้น 15% YoY

## คำแนะนำ

- ปรับ TP ขึ้น สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีต่อเนื่อง และ "ทยอยซื้อ" จากผลงานที่ผ่านมา เชื่อว่า MTC มีศักยภาพในการทำกำไรที่ต่อเนื่อง จึงมีการประเมินราคาเป้าหมายใหม่ จึงวิธี GGM โดยปรับ Long term ROE ขึ้นจาก 23% เป็น 24% ภายใต้อัตรา Growth = 8% COE = 10.5% ถึง PBV64F ที่ 6.4x จะได้ราคาเป้าหมายใหม่ขึ้นมาที่ 78 บ. ราคาที่อ่อนตัวลงถือเป็นโอกาสเข้า "ทยอยซื้อลงทุน"

## ปัจจัยเสี่ยง

- ผลกระทบจากโควิด-19 ระลอกสองยืดเยื้อกระทบต่อเศรษฐกิจให้ถดถอยยาวนาน ซึ่งจะกระทบต่อสถานะทางการเงินของลูกค้า รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์

## MTC

 Statements of Comprehensive Income consolidated

Yearly Results (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Interest income	9,544	11,880	13,962	16,478	19,279
Interest expenses	(1,100)	(1,527)	(1,817)	(2,117)	(2,508)
Net Interest Income	8,444	10,353	12,145	14,361	16,771
Net Fee & services	796	723	726	763	801
Total Revenue	9,316	11,161	12,916	15,169	17,619
Operating expenses	(4,100)	(5,314)	(6,144)	(7,066)	(8,126)
Pre-provision profit	5,216	5,847	6,771	8,103	9,493
Provision	(586)	(554)	(291)	(693)	(811)
Corporate tax	(913)	(1,056)	(1,303)	(1,493)	(1,752)
Net Profit	3,713	4,237	5,214	5,970	7,007
EPS (Bt)	1.75	2.00	2.46	2.82	3.31

## Statements of Financial Position

consolidated

Year End (Btm)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Cash & Current Investment	880	783	1,378	1,200	1,200
Gross loans	48,047	60,338	70,968	83,032	97,148
Provision	(1,499)	(1,713)	(1,328)	(1,892)	(1,740)
Net loans	46,548	58,624	69,640	81,140	95,408
Total assets	49,146	61,872	77,222	85,213	100,055
ST Loan & Current Portion LT	11,042	14,689	20,082	25,102	31,378
LT Loan	24,463	29,494	34,457	41,348	45,483
Total liabilities	36,847	45,900	56,540	59,340	68,071
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	7,814	11,483	16,187	21,373	27,484
Total shareholders' equity	12,299	15,972	20,682	25,873	31,984

## Key Financial Ratios

consolidated

Yearly Results (%)	2018	2019	2020	2021F	2022F
% Yield on gross loans	22.80%	21.92%	21.27%	21.40%	21.40%
% Cost of funds	-3.51%	-3.83%	-3.68%	-3.50%	-3.50%
Spread	19.29%	18.09%	17.58%	17.90%	17.90%
NIM	20.17%	19.10%	18.50%	18.65%	18.62%
Net Fee & services to Revenue	8.5%	6.5%	5.6%	5.0%	4.5%
Cost to income ratio	-44.0%	-47.6%	-47.6%	-46.6%	-46.1%
Net Profit Margin	39.9%	38.0%	40.4%	39.4%	39.8%
Gross NPLs (Btm)	540	621	747	859	988
% NPLs / Gross loans	1.12%	1.03%	1.06%	1.03%	1.02%
Coverage ratio	277.7%	275.7%	177.7%	220.3%	176.2%
Credit cost	-1.40%	-1.02%	-0.44%	-0.90%	-0.90%
BV (Bt)	5.80	7.53	9.76	12.20	15.09
ROE	34.96%	29.98%	28.45%	25.65%	24.22%
ROA	8.63%	7.63%	7.50%	7.35%	7.56%

## Key Indicators &amp; Efficiency per branch

consolidated

Yearly Results (%)	2018	2019	2020	2021F	2022F
Loan growth	34.7%	25.6%	17.6%	17.0%	17.0%
Net fee & services growth	24.0%	-9.2%	0.4%	5.0%	5.0%
PPOP growth	36.9%	12.1%	15.8%	19.7%	17.2%
Net profit growth	48.5%	14.1%	23.0%	14.5%	17.4%
No. of Branch	3,279	4,107	4,884	5,484	6,084
New branch	855	828	777	600	600
Loan per branch (yearly)	16.85	16.34	15.79	16.02	16.80
Net interest income per branch	2.96	2.80	2.70	2.77	2.90
PPOP per branch	1.80	1.56	1.50	1.55	1.63

Source : Company, LHSEC Estimate

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH BANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง 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/บทความนี้ได้ 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 แนะนำเพียงแค่อ้างอิงกำไร, 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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