

Muangthai Capital Plc.

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

RATING	Accumulate	TARGET	55.00	UPSIDE	+59.4%	TICKER	MTC
CLOSE	34.50	VALUATION	3.3xBV23F	TOTAL SHARES	2,120M	SECTOR	FIN

ราคานี้ น่าทยอยรับ

- **ยังมุ่งมั่นเป็นผู้นำอันดับ 1 ในธุรกิจ ยังเน้นขยายฐานสินเชื่อเป็นหลัก ตั้งเป้า 2 แสนลพ. ในอีก 3 ปี** รอจังหวะ หวัง cross-selling เพิ่มฐานรายได้และกำไรในอนาคต
- **คุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลงเป็นผลหลักจากสภาพเศรษฐกิจ เชื่อจะกลับมาดีขึ้นราว 2Q66-3Q66**
- **ปรับลดประมาณการกำไร +ราคาเป้าหมาย สะท้อนปัจจัยเสี่ยงแต่ราคาปัจจุบันถือว่าถูกมาก แนะนำทยอยซื้อ** มี upside ถึง 59% จาก TP ปี 66 ที่ 55 บ. ยังถือเป็นผู้นำในกลุ่มฯ ที่ยังมีความสามารถในการทำกำไรสูงสุด

ประเด็นการลงทุน

- **ตั้งเป้าเป็นผู้นำอันดับ 1 ที่มีส่วนแบ่งการตลาดมากกว่า 50% บนฐานสินเชื่อ 2 แสนลพ. ใน 3 ปีข้างหน้า** ทั้งนี้ ผู้บริหาร MTC ยังคงมุ่งมั่นในการดำเนินกลยุทธ์ขยายฐานสินเชื่อหลังจากประสบความสำเร็จตามเป้าหมายแรกพื้นฐานสินเชื่อ 1 แสนลพ. โดยตั้งใจจะขยายสินเชื่อให้มากถึง 2 แสนลพ. ในอีก 3 ปีข้างหน้า ยังคงเน้นการมีฐานสินเชื่อขนาดใหญ่ เชื่อว่าจะช่วยให้ cross-selling ผลิตรถยนต์และเพิ่มรายได้ให้เพิ่มขึ้นมากในอนาคต รวมถึงทำให้มีกำไรที่มีเสถียรภาพ ตั้งเป้าเป็นผู้นำอันดับ 1 ของอุตสาหกรรมที่มีส่วนแบ่งการตลาดมากกว่า 50% เชื้อรายเล็ก ๆ จะอยู่รอดยาก ทั้งนี้ MTC จะเน้นการเติบโตอย่างยั่งยืน ไม่เน้นกำไรที่โตก้าวกระโดด โดย MTC ถือเป็นบริษัทที่ charge ดอกเบี้ยต่ำกว่าคู่แข่งอื่น เชื่อว่าแม้คิดดอกเบี้ยต่ำแต่มีฐานที่ใหญ่ การประหยัดจากขนาด (Economy of scale) รวมถึงการ cross-selling ผลิตรถยนต์เมื่อภาวะที่เอื้อ จะทำให้ MTC มีกำไรที่เติบโตยั่งยืนมากกว่ากำไรแบบก้าวกระโดดในระยะสั้น พร้อมเน้นย้ำ แม้ว่าจะมีเป้าขยายพอร์ตโตมากดังกล่าวไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุนแต่อย่างใด จากปัจจุบันมี D/E 3.4 เท่า เชื้อ 3-4 ปีข้างหน้าไม่เกิน 4 เท่า
- **คุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลงเป็นผลหลักจากสภาพเศรษฐกิจ เชื่อจะกลับมาดีขึ้นราว 2Q66-3Q66** ทั้งนี้ ผู้บริหาร MTC ยอมรับว่าคุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลง โดยมี %NPL ที่เพิ่มขึ้นสูงจาก 1.39% ณ สิ้นปีก่อน ขึ้นมาเป็น 2.28% ในไตรมาสนี้เป็นผลมาจาก 1) สถานการณ์เศรษฐกิจ ภาวะเงินเฟ้อ กระทบความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า 2) ฐานสินเชื่อที่ใหญ่มากทำให้มี NPL เพิ่มขึ้นได้ เชื้อสาเหตุหลักมาจากภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งเชื่อว่าจะยังกระทบต่อคุณภาพหนี้ต่อเนื่องใน 4Q65-1Q66 แต่เริ่มเห็นการถดถอยของคุณภาพสินทรัพย์ที่ชะลอลง คาด 2Q66-3Q66 น่าจะค่อยๆ ดีขึ้นเป็นลำดับ โดยผู้บริหารตั้งเป้า NPL ปี 66 ไม่เกิน 3% Coverage ratio ที่ 100% ยังเชื่อว่า MTC จะยังมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ถ้าสุดท้ายการบริหารจัดการและดูแลลูกค้าอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อที่มีหนี้เสียเพิ่มขึ้นมาก แต่เพิ่งเริ่มทำจึงมีพอร์ตเพียง 5 พันลพ. คิดเป็น 5% ของพอร์ตรวม ล่าสุดไม่เน้นโตในพอร์ตเช่าซื้อ และยังเน้นคัดกรองลูกค้าและติดตามหนี้มากขึ้นด้วยหลังจากช่วงโควิดที่ไม่ได้ทำตามอย่างใกล้ชิดนัก
- **ปรับประมาณการกำไรลง สะท้อนภาพเศรษฐกิจปัจจุบัน กระทบคุณภาพหนี้ แต่เชื่อกำไรปีนี้ยังโต +4% YoY** ทั้งนี้จากกำไร 9M65 คิดเป็น 69% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา และจากสถานการณ์ปัจจุบันที่มีความเสี่ยงมากขึ้น แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นที่กดดันส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย ภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนสูงกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์ ส่งผลทำให้ต้องตั้งสำรองสูงกดดันกำไร เราจึงปรับลดประมาณการกำไรทั้งปี 65 ลง ทั้งนี้หากดูสินเชื่อที่ยังขยายตัวได้ดีตามเป้า รวมถึงรายได้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมยังทำได้ดีเช่นกัน เราปรับแต่การตั้งสำรอง credit cost เพิ่มขึ้นจาก 1.5% เป็น 2.4% ของสินเชื่อ (9M65 อยู่ที่ 2.27%) คาดกำไร 5,163 ลพ. ยังเพิ่มขึ้น 4.4% YoY และเชื่อว่าหากภาวะเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัวดีขึ้น บนฐานสินเชื่อ >1 แสนลพ. และการขยายสาขาจนครอบคลุมทั่วประเทศ ประกอบกับประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด จะทำให้กำไรปีถัดไปกลับมาโตโดดเด่นได้

คำแนะนำ

- **แนะนำ “ทยอยซื้อ”** เราได้ปรับลดราคาเป้าหมายลงเล็กน้อย หลังปรับประมาณการกำไรลง และเพื่อสะท้อนความเสี่ยงที่ยังคงมีอยู่ในปัจจุบัน ทั้งนี้เราประเมินราคาเป้าหมาย โดยวิธี GGM โดยปรับสมมติฐาน Long term ROE ลงจาก 21% เหลือ 19% และ Long term Growth ที่ 9% COE ที่ 12% จะได้ราคาเป้าหมายที่ 55 บ. อิง 3.3x PBV23F (เทียบเท่า 17.5xPER23F) ราคาหุ้นปัจจุบันของ MTC ได้ปรับลดลงมาเยอะสะท้อนปัจจัยลบต่างๆ ไปมากแล้วมองเป็นจังหวะเข้า ทยอยซื้อ ยังเชื่อว่า MTC จะเป็นผู้นำอันดับ 1 ในธุรกิจที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงสุดเทียบกับกลุ่ม

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,120
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	73,140
Estimated Free Float (%)	32%
Foreign (Actual / Limit) (%)	6.16% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	471
YTD Turnover Ratio (%)	98%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.55 / 1.18
ROE / COE (%) 2021	21.7% / 10.1%
Constituent	SET50/SETTHSI
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Declared

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 29 Apr 22
นางสาวนาภา เพชรอำไพ		33.96%
นายชูชาติ เพ็ชรอำไพ		33.49%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์		7.00%
State Street Europe Ltd.		1.32%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทีเอสทีมาสเตอร์ร่วมทุน		0.98%
บมจ. ไทยประกันชีวิต		0.81%

FORECASTS & VALUATION		consolidated			
Year End	2020	2021	2022F	2023F	
Net Interest Income (Btm)	12,145	13,068	16,210	19,664	
Total Revenue (Btm)	12,916	13,891	16,981	20,500	
Net Profit (Btm)	5,214	4,945	5,163	6,666	
EPS (Bt)	2.46	2.33	2.44	3.14	
EPS Growth (%)	23.0%	-5.2%	4.4%	29.1%	
DPS (Bt)	0.37	0.37	0.37	0.47	
P/E (x)	14.0	14.8	14.2	11.0	
D/P (%)	1.1%	1.1%	1.1%	1.4%	
BV (Bt)	9.76	11.73	13.80	16.57	
P/B (x)	3.5	2.9	2.5	2.1	
ROE (%)	28.4%	21.7%	19.1%	20.7%	

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อระยะยาวและสินเชื่อส่วนบุคคล

DIVIDEND POLICY

ไม่กั้อยู่ละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในแต่ละปี ภายหลังจากหักภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและอาจจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย

ปัจจัยเสี่ยง:

ผลของการถดถอยของเศรษฐกิจโลกส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย และความสามารถในการชำระหนี้ +ผลกระทบจากมาตรการใหม่ๆ ของธปท.

MTC					
Statements of Comprehensive Income					
consolidated					
Yearly Results (Btm)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Interest income	11,880	13,962	15,195	18,900	23,418
Interest expenses	(1,527)	(1,817)	(2,127)	(2,690)	(3,754)
Net Interest Income	10,353	12,145	13,068	16,210	19,664
Net Fee & services	723	726	769	715	779
Total Revenue	11,161	12,916	13,891	16,981	20,500
Operating expenses	(5,314)	(6,144)	(6,961)	(8,006)	(9,607)
Pre-provision profit	5,847	6,771	6,930	8,975	10,894
Provision	(554)	(291)	(748)	(2,549)	(2,602)
Corporate tax	(1,056)	(1,303)	(1,257)	(1,291)	(1,667)
Net Profit	4,237	5,214	4,945	5,163	6,666
EPS (Bt)	2.00	2.46	2.33	2.44	3.14

Statements of Financial Position					
consolidated					
Year End (Btm)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Cash & Current Investment	783	1,378	1,306	1,300	1,300
Gross loans	60,338	70,968	91,812	119,356	140,840
Provision	(1,713)	(1,328)	(1,832)	(3,638)	(4,104)
Net loans	58,624	69,640	89,981	115,718	136,736
Total assets	61,872	77,222	98,390	124,831	146,240
ST Loan & Current Portion LT	14,689	20,082	29,661	38,560	44,343
LT Loan	29,494	34,457	41,694	52,117	62,540
Total liabilities	45,900	56,540	73,521	95,584	111,101
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	11,483	16,187	20,369	24,747	30,639
Total shareholders' equity	15,972	20,682	24,869	29,247	35,139

Key Financial Ratios					
consolidated					
Yearly Results (%)	2019	2020	2021	2022F	2023F
% Yield on gross loans	21.92%	21.27%	18.67%	17.90%	18.00%
% Cost of funds	-3.83%	-3.68%	-3.38%	-3.32%	-3.80%
Spread	18.09%	17.58%	15.29%	14.58%	14.20%
NIM	19.10%	18.50%	16.06%	15.35%	15.11%
Net Fee & services to Revenue	6.5%	5.6%	5.5%	4.2%	3.8%
Cost to income ratio	-47.6%	-47.6%	-50.1%	-47.1%	-46.9%
Net Profit Margin	33.4%	35.4%	30.9%	26.2%	27.5%
Gross NPLs (Btm)	621	747	1,276	3,190	4,147
% NPLs / Gross loans	1.03%	1.05%	1.39%	2.67%	2.94%
Coverage ratio	275.7%	177.7%	143.6%	114.1%	99.0%
Credit cost	-1.02%	-0.44%	-0.92%	-2.41%	-2.00%
BV (Bt)	7.53	9.76	11.73	13.80	16.57
ROE	29.98%	28.45%	21.71%	19.08%	20.71%
ROA	7.63%	7.50%	5.63%	4.63%	4.92%

Key Indicators & Efficiency per branch					
consolidated					
Yearly Results (%)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Loan growth	25.6%	17.6%	29.4%	30.0%	18.0%
Net fee & services growth	-9.2%	0.4%	5.8%	-7.0%	9.0%
PPOP growth	12.1%	15.8%	2.3%	29.5%	21.4%
Net profit growth	14.1%	23.0%	-5.2%	4.4%	29.1%
No. of Branch	4,107	4,884	5,799	6,500	7,200
New branch	828	777	915	701	700
Loan per branch (yearly)	16.34	15.79	17.19	19.41	20.56
Net interest income per branch	2.80	2.70	2.45	2.64	2.87
PPOP per branch	1.56	1.50	1.29	1.45	1.58

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ 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 วิธิตัด 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 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 ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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