

Banking Sector

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

RATING	Neutral	CLOSE	389.23	MARKET CAP	Bt1,848	P/E	8.66x
CHANGE	-	52 W HIGH	407.80	WEIGHTING	10.03%	P/B	0.68x
AVG TURNOVER	Bt6,742m	52 W LOW	341.08	T/O RATIO	57.66%	D/P	4.13%

	Recommend	Target Price
BBL	BUY	190.00
KBANK	BUY	160.00
KKP	BUY	84.00
KTB	BUY	23.00
SCB	BUY	134.00
TISCO	BUY	114.00
TTB	TBUY	1.65
Total		

คาดการณ์ 2Q66F กลุ่มธนาคารโต 15% YoY

- **สินเชื่อบริษัทที่กลุ่มเดือนพ.ค.66** ค่อนข้างทรงตัวทั้ง QTD และ YTD โดย KKP และ TISCO โตโดดเด่นสุด
- **คาด 2Q66F กำไรทั้งกลุ่มยังทรงตัว QoQ แต่ดีขึ้นราว 15% YoY** โดย BBL โตโดดเด่นสุด +53% YoY
- **แนวโน้มดอกเบี้ยยังคงเป็นขาขึ้น ธปท.มีโอกาสปรับดอกเบี้ยขึ้นอีกปีนี้** ดีต่อ NIM ธนาคารขนาดใหญ่
- **ยังคงแนะนำนักลงทุน "Neutral"** เลือก BBL KTB และ SCB เป็น Top Picks

ประเด็นการลงทุน

- **สินเชื่อบริษัท เดือนพ.ค.66** กลุ่มธนาคารที่เราวิเคราะห์ยังทรงตัวทั้ง QTD, YTD และ YoY นำโดย KKP และ TISCO จากตัวเลข ธพ.1.1 รายงานสินเชื่อบริษัทของ 7 ธนาคารที่เราวิเคราะห์ เดือนพ.ค.66 ค่อนข้างทรงตัว โดยสินเชื่อเดือนพ.ค.เทียบกับไตรมาสก่อนเดือนมี.ค.+0.4% QTD แต่ลดลง -0.3%YTD โดยหลายๆ ธนาคารยังระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อโดยใช้เกณฑ์ที่เข้มงวด โดยธนาคารที่มีสินเชื่อเติบโตโดดเด่นสุดคือ TISCO +3.8% QTD และ +4.4% YTD รองลงมาคือ KKP +2%QTD และ +4.9% YTD ขณะที่ธนาคารส่วนใหญ่มีสินเชื่อทรงตัวถึงลดลงเล็กน้อย
- **คาดการณ์ 2Q66F กลุ่มธนาคารโตราว 15% YoY แต่ทรงตัว QoQ** คาด 2Q66F กำไรรวมของ 7 ธนาคารที่เราวิเคราะห์อยู่ที่ 5 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น +15%YoY เป็นผลหลักจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นมากเป็นหลัก จาก Net Interest Margin (NIM) ที่สูงขึ้นจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ตามการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แม้ยังคงคาดว่าสินเชื่อยังคงทรงตัวอยู่ สำหรับคุณภาพสินทรัพย์คาดว่าจะเลวร้ายสุดแล้วในช่วงนี้และไม่ได้ส่งผลกระทบต่อภาวะการตั้งสำรองมากนักในไตรมาสนี้ ขณะที่มองกำไรทั้งกลุ่มธนาคารจะทรงตัว QoQ โดยมองว่า BBL จะมีกำไร 2Q66F เติบโตสูงสุด +53% YoY เป็นผลหลักจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยดีต่อ NIM และได้แรงหนุนจากสำรองที่ลดลง รองลงมาคือ TTB ที่คาดจะมีกำไร 2Q66F โตสูงราว +25% YoY ได้รับผลบวกจากกลยุทธ์ revenue synergy หลังปรับโครงสร้างองค์กรช่วยเพิ่มรายได้ให้เติบโตได้ดี บวกกับการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นต่อเนื่อง ตามมาด้วย KTB ที่คาดว่าจะมีกำไร 2Q66F โตราว +21% YoY จากผลบวกจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยดีต่อ NIM และการเน้นสินเชื่อรายย่อยที่มีอัตราผลตอบแทนสูง
- **ดอกเบี้ยยังเป็นขาขึ้น ดีต่อ Net Interest Margin ของธนาคารขนาดใหญ่** การประชุมกนง.ครั้งล่าสุดเมื่อ 31 พ.ค.66 ยังคงปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% เป็น 2% ทั้งนี้ตั้งแต่ต้นปี กนง.ปรับขึ้นดอกเบี้ยมา 3 ครั้งแล้วโดยครั้งแรกเมื่อ 25 ม.ค. และปรับขึ้นอีกเมื่อ 29 มี.ค. และ 31 พ.ค. โดยธนาคารพาณิชย์ได้ปรับขึ้นดอกเบี้ยตามมาตลอด ส่งผลให้ช่วง 1Q66 ได้รับผลบวกจากการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกต้นปีทำให้ NIM กว้างขึ้นสำหรับธนาคารขนาดใหญ่ ขณะที่การขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งหลัง คาดจะส่งผลบวกต่อ NIM ธนาคารขนาดใหญ่ใน 2Q66 ทำให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิโตต่อเนื่องได้แม้สินเชื่อไม่โตมากนัก พร้อมทั้งยังคาดว่าจะมีโอกาสที่กนง.จะปรับดอกเบี้ยขึ้นอีกรอบ 1-2 ครั้งในปีนี้อีก

Net Profit (mn.bt.)

	2Q23F	1Q23	4Q22	3Q22	%QoQ	%YoY
BBL	10,653	10,129	7,569	7,657	5%	53%
KBANK	10,164	10,741	3,191	10,574	-5%	-6%
KKP	2,065	2,085	1,430	2,083	-1%	2%
KTB	10,079	10,067	8,109	8,450	0%	21%
SCB	11,069	10,995	7,143	10,309	1%	10%
TISCO	1,843	1,793	1,807	1,773	3%	0%
TTB	4,311	4,295	3,847	3,715	0%	25%
Total	50,184	50,104	33,097	44,561	0%	15%

Source : Company, LHSEC Estimate

คำแนะนำและหุ้นเด่น

- **แนะนำ "Neutral" Top Picks คือ BBL, KTB และ SCB** ภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องแม้ไม่ได้ฟื้นตัวทุกภาคส่วน แต่คาดว่าจะยังส่งผลดีต่อสินเชื่อของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ นอกจากนี้แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นจะดีต่อ NIM ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ขณะที่คาดว่าคุณภาพสินเชื่อจะเลวร้ายสุดในปีนี้อีก คงให้คำแนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่มธนาคารที่ "Neutral" โดย Top Picks คือ 1) BBL (TP=190บ.) คาดเป็นธนาคารที่มีกำไร 2Q66F โตสูงสุด และคาดมีกำไรทั้งปี 66 เติบโตสูงที่สุดในกลุ่มด้วย 2) KTB (TP=23บ.) คาดได้รับผลดีจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยดีต่อ NIM ส่งผลบวกให้กำไร 2Q66F ยังโตสูง +21% YoY และ 3) SCB (TP=134 บ.) คาดกำไร 2Q66F โตราว 10% YoY แต่มี upside เปิดกว้าง และยังคงได้ผลบวกจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยด้วย

Forecast & Valuation

	Net Profit (mn.bt.)			% Growth NP			EPS (bt.)			BV (bt.)			% D/P			%ROAE			PBV (X)			PER (X)		
	2021	2022	2023F	2021	2022	2023F	2021	2022	2023F	2021	2022	2023F	2021	2022	2023F	2021	2022	2023F	2021	2022	2023F	2021	2022	2023F
BBL	26,507	29,306	39,538	54.3%	10.6%	34.9%	13.9	15.4	20.7	258.1	264.7	280.2	2.2%	2.8%	3.6%	5.6%	5.9%	7.6%	0.6	0.6	0.6	11.6	10.5	7.8
KBANK	38,053	35,769	39,929	29.0%	-6.0%	11.6%	16.1	15.1	16.9	201.2	212.4	224.6	2.5%	3.1%	3.3%	8.3%	7.3%	7.7%	0.6	0.6	0.6	8.1	8.6	7.7
KKP	6,318	7,602	8,301	23.3%	20.3%	9.2%	7.5	9.0	9.8	60.3	68.3	75.1	4.9%	5.3%	5.8%	13.0%	14.0%	13.7%	1.0	0.9	0.8	8.1	6.8	6.2
KTB	21,588	33,698	36,957	29.0%	56.1%	9.7%	1.5	2.4	2.6	25.8	26.9	28.8	2.1%	3.5%	3.8%	6.1%	9.2%	9.5%	0.8	0.7	0.7	12.6	8.1	7.4
SCB	35,590	37,546	45,493	30.8%	5.5%	21.2%	10.5	11.2	13.5	129.9	137.0	143.8	2.7%	6.2%	3.7%	8.4%	8.3%	9.6%	0.8	0.8	0.7	10.3	9.6	8.0
TISCO	6,781	7,222	7,711	11.8%	6.5%	6.8%	8.5	9.0	9.6	51.5	53.4	55.2	7.4%	8.0%	8.5%	16.8%	17.2%	17.7%	1.9	1.8	1.7	11.4	10.7	10.0
TTB	10,474	14,195	17,195	3.6%	35.5%	21.1%	0.1	0.1	0.2	2.2	2.3	2.4	2.4%	3.5%	4.5%	5.0%	6.6%	7.6%	0.7	0.7	0.7	14.7	10.8	8.9
SECTOR	147,333	167,360	195,124	31.6%	13.6%	16.6%	8.3	8.9	10.5	104.1	109.3	115.7	3.5%	4.6%	4.7%	9.0%	9.8%	10.5%	0.9	0.9	0.8	11.0	9.3	8.0

Source : Company, LHSEC Estimate

Net Loan (Btm)

Monthly Results	May-22	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	%QTD	%YTD
BAY	1,664,165	1,677,752	1,677,490	1,679,652	1,689,847	1,697,954	1,680,405	1,680,008	1,674,280	1,668,287	1,674,401	1,684,158	1,657,894	-1.0%	-1.3%
BBL	2,027,053	2,055,064	2,084,320	2,169,191	2,170,999	2,206,593	2,129,700	2,096,756	2,026,150	2,067,950	2,059,844	2,033,242	2,051,295	-0.4%	-2.2%
KBANK	2,274,752	2,282,222	2,306,576	2,290,709	2,266,669	2,271,156	2,254,153	2,269,749	2,230,134	2,243,171	2,240,682	2,249,028	2,247,577	0.3%	-1.0%
KKP	330,173	330,486	333,718	345,629	353,914	358,184	362,220	366,616	371,576	376,244	376,910	382,935	384,451	2.0%	4.9%
KTB	2,404,699	2,402,874	2,405,108	2,373,776	2,379,039	2,327,606	2,345,552	2,361,277	2,355,315	2,364,867	2,343,839	2,362,204	2,366,654	1.0%	0.2%
SCB	2,207,231	2,220,624	2,228,912	2,213,217	2,216,289	2,216,695	2,209,281	2,247,848	2,250,170	2,250,163	2,267,643	2,258,982	2,284,327	0.7%	1.6%
TISCO	193,761	193,677	194,243	201,035	203,872	205,314	207,186	208,881	207,575	208,043	210,183	216,877	218,132	3.8%	4.4%
TTB	1,336,129	1,344,210	1,345,296	1,336,124	1,342,120	1,333,264	1,331,623	1,323,737	1,315,448	1,306,670	1,304,649	1,288,183	1,294,491	-0.8%	-2.2%
SECTOR (7)	10,773,797	10,829,157	10,898,171	10,929,681	10,932,902	10,918,811	10,839,716	10,874,865	10,756,367	10,817,108	10,803,751	10,791,450	10,846,928	0.4%	-0.3%

Source : ธพ 1.1

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช โฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ชั้นตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 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=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากและมีแนวโน้มแข็งแกร่งควรเข้าซื้อทันที, 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=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลงแนะนำให้ขายทันที

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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความ คืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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
5 ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง (EXTENDED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือ ตัวแทนธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของ กระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความ เห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้าน ทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มี ส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับ นโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของ คณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้อง มีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมิน ดังกล่าวแต่อย่างใด