

ณัฐกร ศรีวิไล

Fundamental Analyst

✉ Nathakorn.sr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5143

Energy & Petrochemical Sector

กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี

RATING	NEUTRAL	CLOSE	20,313.02	MARKET CAP	Bt3,665b	P/E	15.6x
CHANGE	-	52 W HIGH	25,583.77	WEIGHTING	20.3%	P/B	1.18x
AVG TURNOVER	Bt10,100m	52 W LOW	20,313.02	T/O RATIO	91%	D/P	4.5%

Energy Sector : Price Performance

Stocks	3-Oct-23	26-Sep-23	30-Dec-22	% WoW	% 4Q23TD	% 3Q23
BANPU	7.70	7.70	13.70	0.0%	-3.8%	-9.6%
BCP	40.00	41.00	31.50	-2.4%	-2.4%	12.3%
IRPC	2.00	2.06	3.02	-2.9%	-2.9%	-9.6%
IVL	25.00	26.75	40.75	-6.5%	-3.8%	-24.1%
PTT	32.50	33.75	33.25	-3.7%	-3.0%	0.0%
PTTEP	163.00	168.50	176.50	-3.3%	-4.7%	14.0%
PTTGC	32.50	34.50	47.25	-5.8%	-5.8%	-7.4%
SCC	298.00	303.00	342.00	-1.7%	-1.0%	-6.5%
SPRC	8.65	9.15	10.70	-5.5%	-4.9%	13.0%
TOP	48.00	49.00	56.25	-2.0%	-5.0%	14.1%
ENERG Index	20,313.0	20,826.5	25,113.1	-2.9%	-3.4%	-1.1%
PETRO Index	678.0	717.6	996.3	-5.5%	-4.2%	-15.5%
SET Index	1,447.3	1,494.0	1,668.7	-3.1%	-1.6%	-2.1%

Source : SETSMART

Energy Sector : Valuations

Stocks	Y23F EPS	Q23A BV	Y23F DPS	PE (x)	P/B (x)	% Yield
BANPU	1.12	14.14	0.40	6.9	0.54	5.2%
BCP	5.60	46.92	2.00	7.1	0.85	5.0%
IRPC	0.06	3.77	0.06	33.3	0.53	2.8%
IVL	1.43	33.68	0.50	17.5	0.74	2.0%
PTT	3.40	38.42	2.00	9.6	0.85	6.2%
PTTEP	17.70	126.17	8.33	9.2	1.29	5.1%
PTTGC	0.70	63.39	-	46.4	0.51	0.0%
SCC	29.19	317.39	12.50	10.2	0.94	4.2%
SPRC	0.75	8.81	0.42	11.5	0.98	4.9%
TOP	6.28	68.57	2.55	7.6	0.70	5.3%
Average				15.9	0.79	4.1%

Source : IAA Consensus, LHSEC Estimates

Energy Sector : Market Cap., Free Float, NVDR, and Beta

Stocks	Mkt. Cap. (Btbn)	% Free Float	% NVDR	% Foreign	Beta (YTD)
BANPU	52,099	90.8%	7.5%	9.5%	0.96
BCP	55,077	59.4%	15.2%	15.4%	1.00
IRPC	40,889	51.9%	4.8%	4.4%	1.16
IVL	140,364	35.2%	8.0%	70.8%	1.06
PTT	928,297	48.9%	4.1%	8.0%	0.76
PTTEP	647,108	34.7%	9.2%	13.0%	0.83
PTTGC	146,538	54.8%	5.2%	11.0%	1.23
SCC	357,600	66.2%	8.8%	11.4%	0.76
SPRC	37,506	39.4%	5.7%	72.8%	1.13
TOP	97,921	52.0%	11.8%	13.1%	1.18
Average		53.3%	8.0%	22.9%	1.01

Source : SETSMART

ภาพรวมดู่ออนลง

- **ราคาน้ำมันดิบต้นสัปดาห์นี้ลดลงจากแรงขายทำกำไร การแข็งค่าของเงินดอลลาร์ และภาวะอัตราดอกเบี้ยสูงอาจกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน**
- **ค่าการกลั่นร่งแรง ด้วยแรงกดดันจากการส่งออกของจีนและสต็อกน้ำมันในสหรัฐฯและยุโรปเพิ่มขึ้น**
- **สเปรตปิโตรเคมีคละกัน แต่สายอะโรเมติกส์และโพลีเอสเตอร์ปรับลดลงจากความต้องการอ่อนแอ**
- **รวม.พลังงานเปิดเผยว่าจะเตรียมแก้กฎหมายเพื่อควบคุมค่าการตลาดน้ำมัน ซึ่งเป็นลบต่อหุ้นค่าปลีกน้ำมัน ได้แก่ OR, BCP, PTG**
- **ต่างชาติซื้อหุ้น PTTEP มากที่สุดทั้งผ่าน NVDR และ การถือครองทางตรง**
- **ภาพรวมดู่ออนลง แต่มองว่า PTTEP ยังน่าสนใจมากที่สุด**

ประเด็นการลงทุน

- **ราคาน้ำมันดิบลดลง** ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยสัปดาห์ที่แล้วเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.7%WoW เป็น \$95.1/บาร์เรล จาก \$94.4 ในสัปดาห์ก่อนหน้า ด้วยแรงหนุนจากตัวเลข PMI ของจีนขยายตัวเหนือระดับ 50 รวมถึงอุปทานตึงตัวจากตัวเลขแท่นขุดเจาะน้ำมันลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบต้นสัปดาห์นี้ลดลงราว -2% จากแรงขายทำกำไร การแข็งค่าของเงินดอลลาร์ และภาวะอัตราดอกเบี้ยสูงอาจกระทบต่ออุปสงค์น้ำมัน ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 3Q66A อยู่ที่ \$86.7 (+12%QoQ)
- **ค่าการกลั่นร่งแรง** ค่าการกลั่น Singapore GRM ร่งแรงเป็น \$6.5/บาร์เรล จาก \$9.2 ในสัปดาห์ก่อนหน้า จากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินลดลงแรงจาก \$17.8/บาร์เรล เหลือ \$10.9 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในปีนี้ด้วยแรงกดดันจากการส่งออกน้ำมันเบนซินจากจีนรวมถึงสต็อกน้ำมันเบนซินในสหรัฐฯเพิ่มขึ้น ทางด้านราคาน้ำมันดีเซลก็ลดลงเล็กน้อยจากสต็อกน้ำมันในสิงคโปร์และยุโรปเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ค่าการกลั่นเฉลี่ย 3Q66A ที่ \$9.5/บาร์เรลเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก \$4.0 ใน 2Q66A อย่างไรก็ตาม ตลาดก็คาดการณ์ว่าค่าการกลั่นใน 4Q66F จะได้รับแรงกดดันจากการส่งออกน้ำมันเบนซินและดีเซลจากจีน ภายหลังค่าการกลั่นอยู่ในเกณฑ์ดีและความต้องการในประเทศไม่ค่อยสดใส
- **สเปรตปิโตรเคมีคละกัน** ด้วยต้นทุนแนฟทาถลดลง -1.0%WoW ช่วยให้สเปรตปิโตรเคมีสายโพลิเอทิลีนส์เพิ่มขึ้น แต่สายอะโรเมติกส์และโพลีเอสเตอร์ลดลง โดยราคาผลิตภัณฑ์สายโพลิเอทิลีนส์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากอุปทานลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุง ขณะที่สายอะโรเมติกส์และโพลีเอสเตอร์ได้รับแรงกดดันจากความต้องการชะลอตัวในช่วงวันหยุดยาวของจีนและเกาหลีใต้ รวมถึงความต้องการที่อ่อนแอของผลิตภัณฑ์ PTA และ PET
- **เตรียมแก้กฎหมายเพื่อควบคุมค่าการตลาดน้ำมันทุกประเภท** รวม.พลังงาน ได้เปิดเผยว่าได้หารือกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อพิจารณาแนวทางการดูแลราคาน้ำมันกลุ่มเบนซินซึ่งพบว่าค่าการตลาดปัจจุบันสูงกว่าที่รัฐกำหนดที่ไม่เกิน 2 บ./ลิตร จึงมีแนวทางแก้ไขกฎหมายให้อำนาจกระทรวงพลังงานควบคุมค่าการตลาดน้ำมันทุกประเภทให้เป็นไปตามข้อกำหนด โดยหากเรื่องนี้เกิดขึ้นจริงจะเป็นลบต่อผู้ค้าปลีกน้ำมัน ได้แก่ OR, BCP, PTG
- **ต่างชาติซื้อหุ้น PTTEP มากที่สุด** ในสัปดาห์ที่แล้ว NVDR ยังซื้อสุทธิหุ้น PTTEP มากที่สุดต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่สี่ +2.6 พันลบ. รองลงมาคือ BANPU +420 ลบ. โดยขาย TOP มากที่สุดต่อเนื่อง -388 ลบ. ทางด้าน % การถือครองหุ้นของต่างชาติก็เพิ่มขึ้นมากที่สุดใน PTTEP +0.40% รองลงมาคือ TOP +0.27% ขณะที่ขายหุ้น BCP มากที่สุด -0.09%

คำแนะนำและหุ้นเด่น

- **ภาพรวมดู่ออนลง; แต่มองว่า PTTEP ยังน่าสนใจมากที่สุด** ภาพรวมของหุ้นพลังงานดู่ออนลง ดัชนี ENERGI ลดลงต่ำสุดในรอบ 1 ปี ตามราคาน้ำมันดิบและค่าการกลั่นที่ลดลง และ Market Sentiment อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่า PTTEP ยังน่าสนใจมากที่สุดจากแนวโน้มกำไร 3Q66F แข็งแกร่งตามราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย 3Q66F +12%QoQ และมีแรงซื้อจากต่างชาติสนับสนุน

Figure 1 : Crude Oil Prices (\$/bbl)

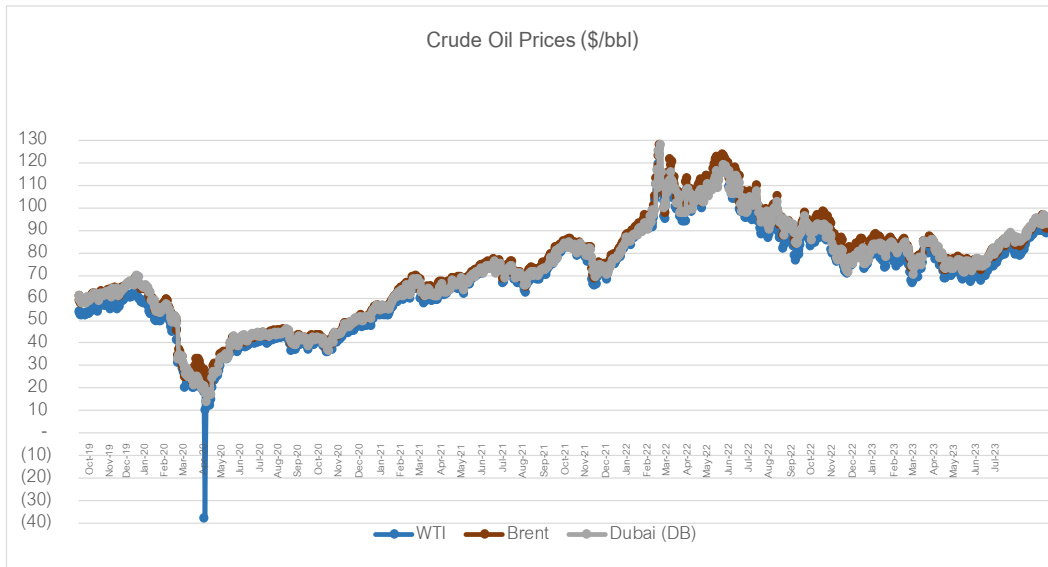


Figure 2 : Petroleum Product Prices (\$/bbl)

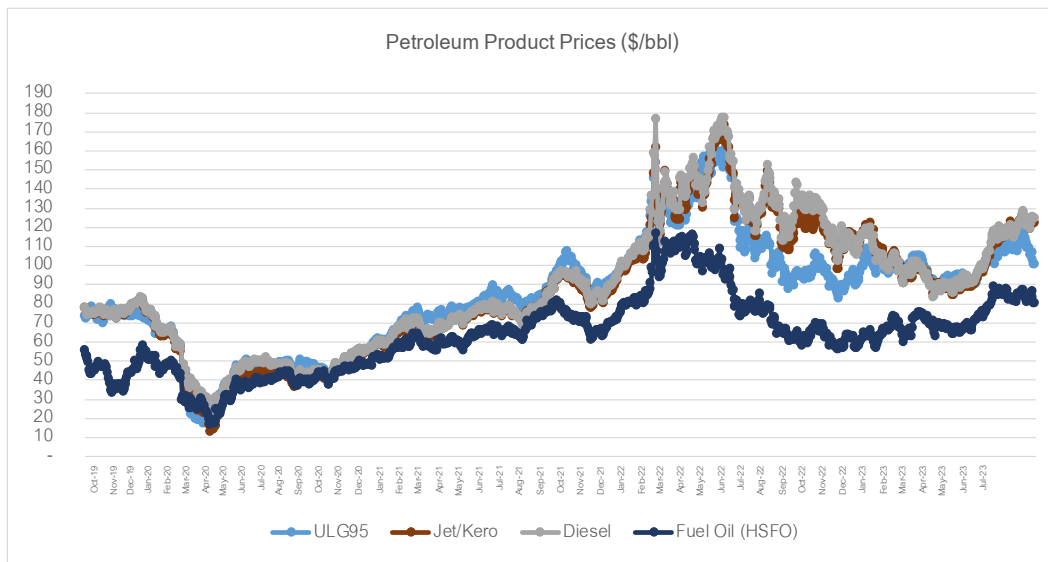


Figure 3 : Weekly Petroleum Product Spreads vs. SG GRM (\$/bbl)

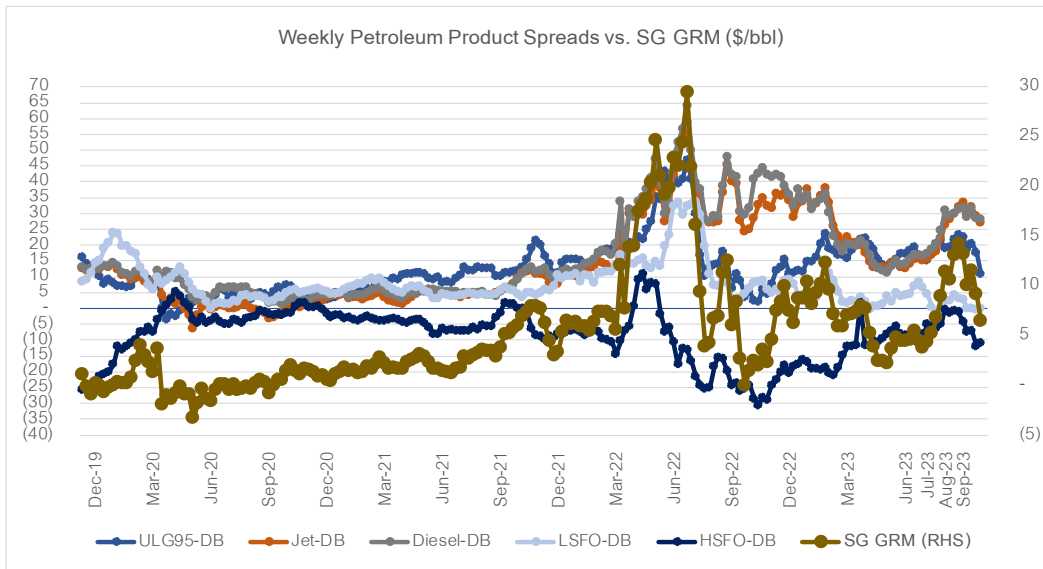
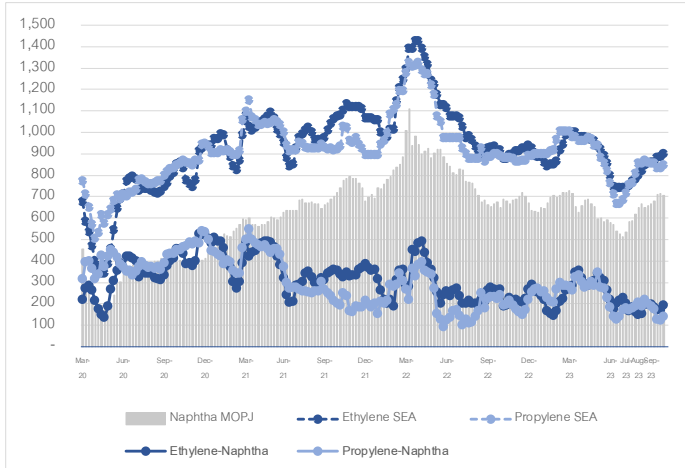
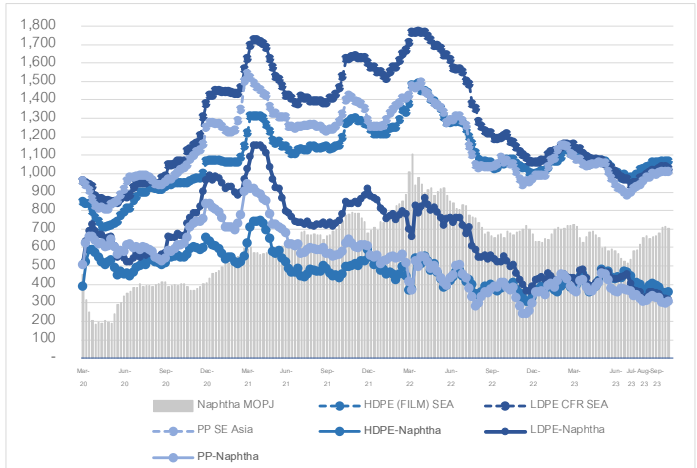


Figure 4 : Naphtha vs. Ethylene vs. Propylene (\$/ton)



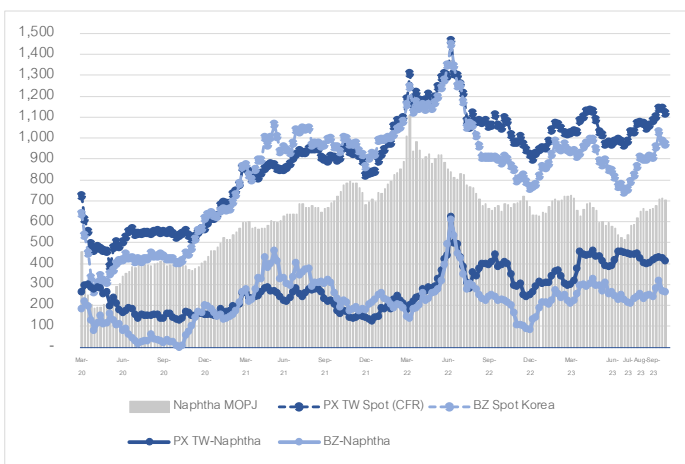
Source : Company

Figure 5 : Naphtha vs. PE vs. PP (\$/ton)



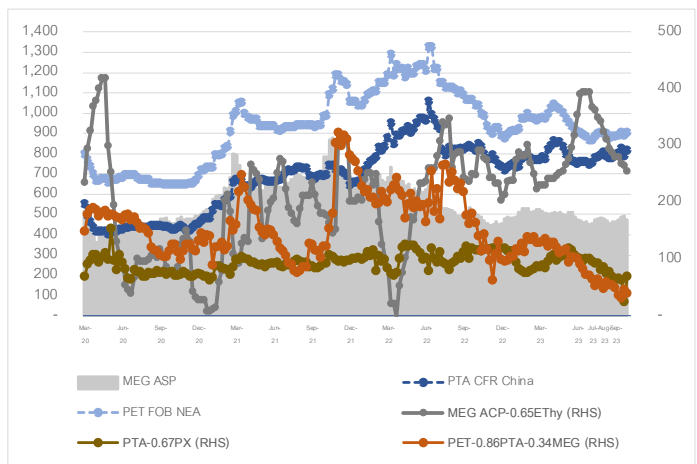
Source : Company

Figure 6 : Naphtha vs. PX vs. BZ (\$/ton)



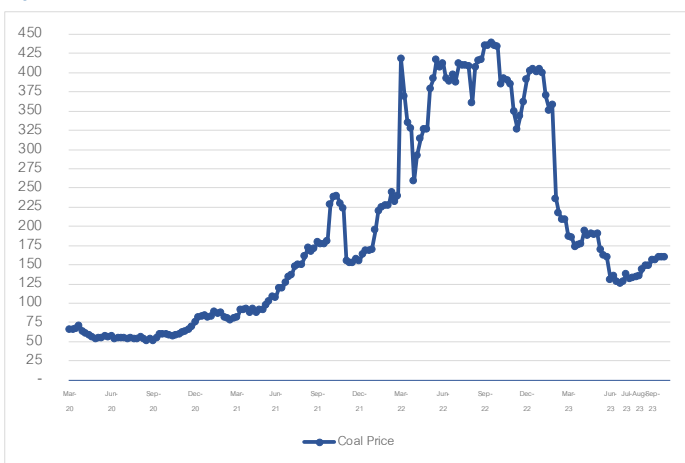
Source : Company

Figure 7 : MEG vs. PTA vs. PET (\$/ton)



Source : Company

Figure 8 : Coal Price (Newcastle) (\$/ton) (BANPU)



Source : Company

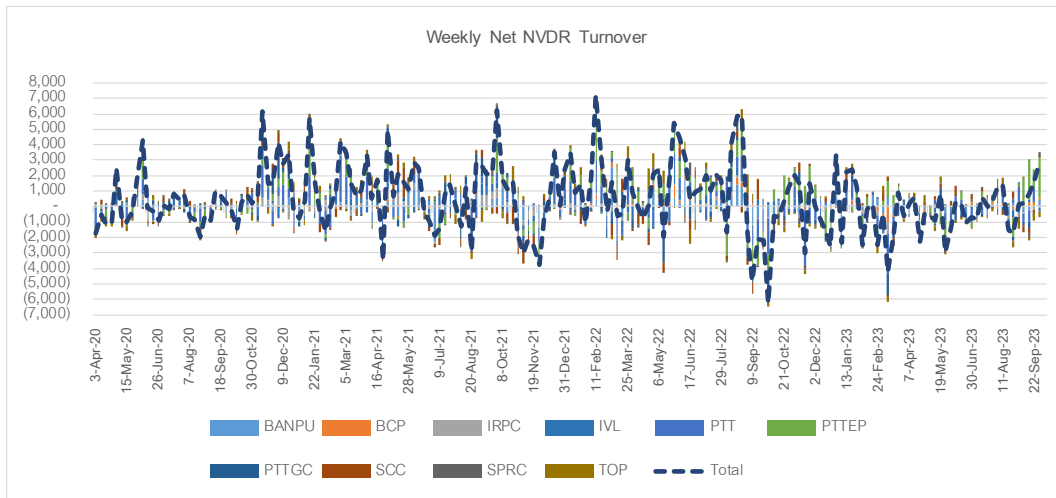
Figure 9 : Henry Hub Natural Gas Futures Price (\$/MMBTU) (BANPU)



Source : Investing.com

Figure 10 : Energy Sector : Weekly Net NVDR Turnover

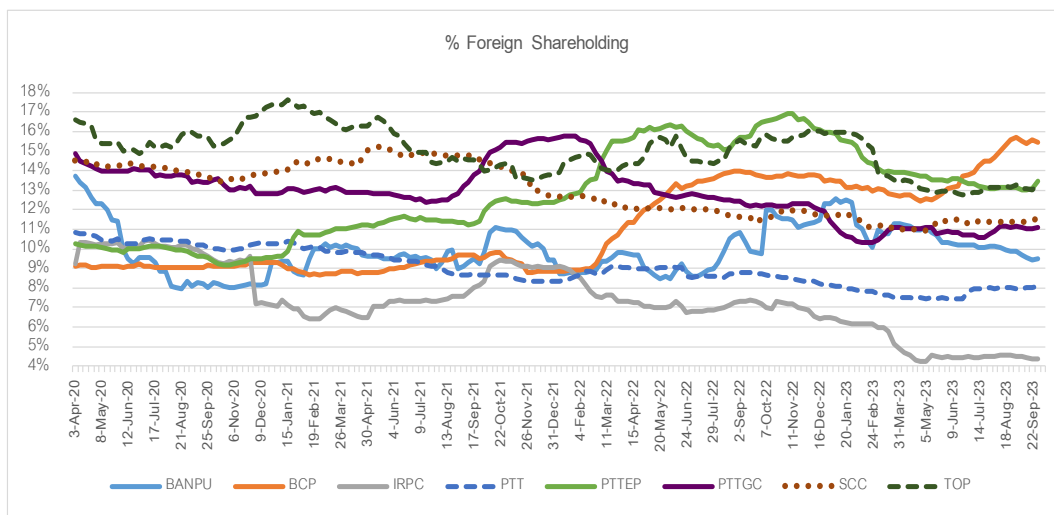
: Btm



Source : SETSMART

Figure 11 : Energy Sector : % Foreign Shareholding

: %



Source : SETSMART

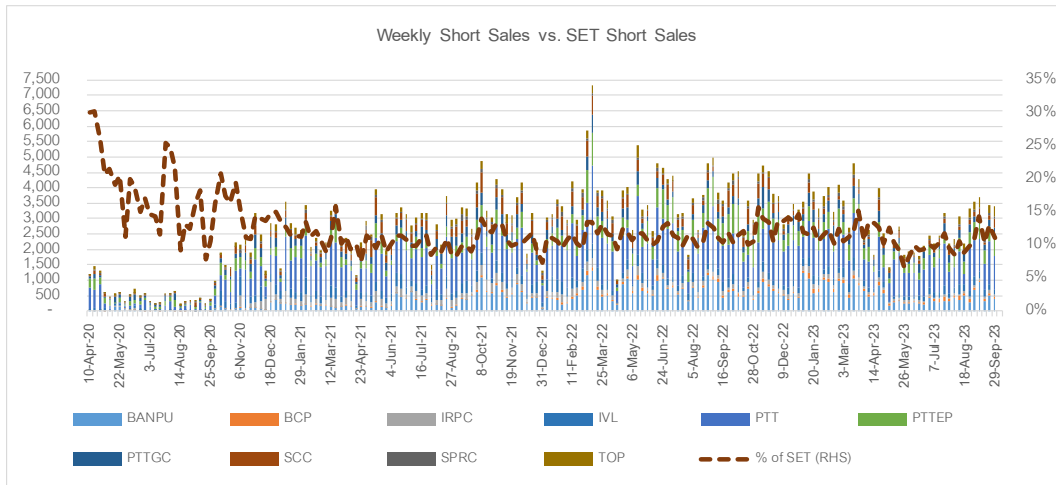
Figure 12 : Energy Sector : % Foreign Shareholding Movement (Quarterly)

	BANPU	BCP	IRPC	IVL	PTT	PTTEP	PTTGC	SCC	SPRC	TOP	ENERG
1Q22	0.37%	2.17%	-1.76%	-0.51%	0.72%	3.11%	-2.12%	-0.58%	-1.14%	0.40%	0.07%
2Q22	-1.17%	2.29%	-0.52%	0.26%	-0.49%	0.36%	-0.73%	-0.06%	1.44%	0.30%	0.17%
3Q22	1.11%	0.42%	0.41%	0.29%	0.14%	0.65%	-0.59%	-0.51%	2.17%	1.28%	0.54%
4Q22	2.56%	-0.21%	-0.74%	0.24%	-0.56%	-0.57%	-0.76%	0.17%	1.50%	0.19%	0.18%
1Q23	-1.02%	-0.82%	-1.60%	-0.66%	-0.63%	-2.01%	-0.33%	-0.69%	0.13%	-2.57%	-1.02%
2Q23	-1.08%	1.11%	-0.38%	-0.10%	0.34%	-0.56%	-0.38%	0.28%	0.31%	-0.62%	-0.11%
3Q23	-0.73%	1.67%	-0.08%	-0.05%	0.21%	0.10%	0.36%	0.24%	-0.25%	0.50%	0.20%

Source : SETSMART

Figure 13 : Energy Sector : Weekly Short Sales vs. SET Short Sales

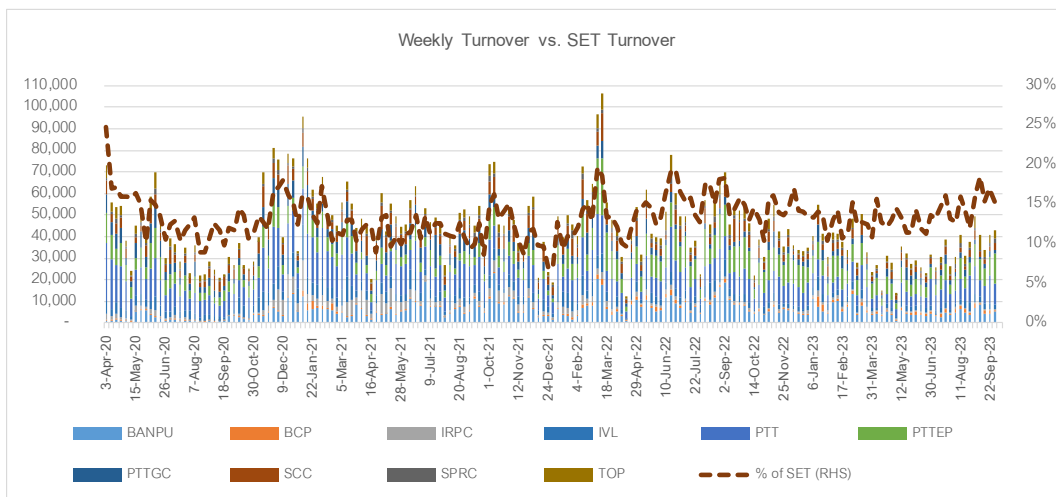
: Btm



Source : SETSMART

Figure 14 : Energy Sector : Weekly Turnover vs. SET Turnover

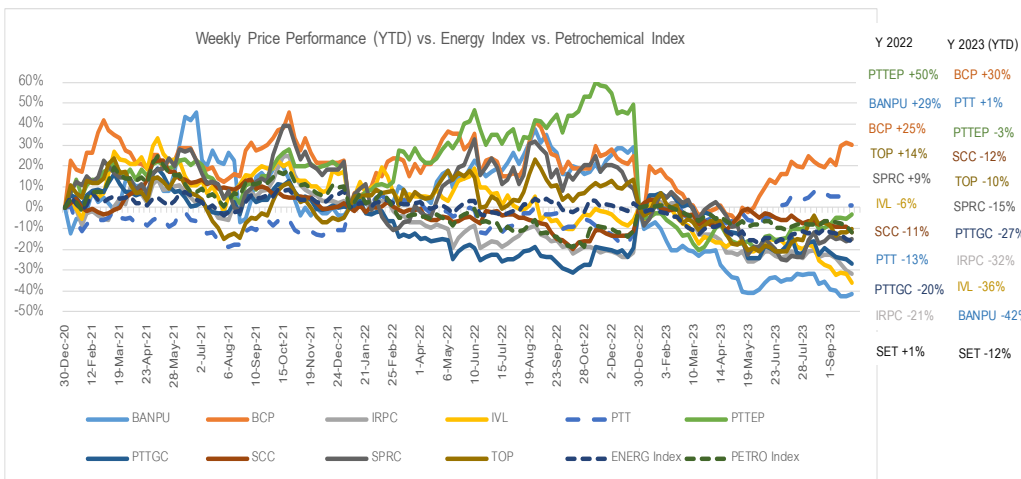
: Btm



Source : SETSMART

Figure 15 : Energy Sector : Weekly Price Performance (YTD) vs. ENER Index vs. PETRO Index

: Btm



Source : SETSMART

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยอมรับความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

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 แนะนำลดการลงทุนบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 หรือตัวแทนธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อด้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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