

## TMB Bank Plc.

ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

RATING	<b>HOLD</b>	TARGET	<b>2.40</b>	UPSIDE	<b>+6.2%</b>	TICKER	<b>TMB</b>
CLOSE	<b>2.26</b>	VALUATION	<b>1x 19F BV</b>	TOTAL SHARES	<b>43,840m</b>	SECTOR	<b>BANK</b>

### Upside น้อย แต่คาดหวังผล 3.5%

- ปี 62 ตั้งเป้าสินเชื่อโต 4-6% เงินฝากโต 6-8% ยังใช้กลยุทธ์ deposit let growth และคุม NPL <2.9%
- ปรับประมาณการกำไร FY62F คาดกำไรปกติก่อนหักสำรองโต 9% YoY
- มีโอกาสเป็นไปได้ที่จะควบรวมกับ TCAP ยังมีความเสี่ยง
- แนะนำ "ถือ" รับปันผล 3.5%

### ประเด็นการลงทุน

- ปี 62 ตั้งเป้าสินเชื่อโต 4-6%, NPL <2.9% TMB มองเศรษฐกิจโลกไม่ดีเท่าไรจากสงครามการค้า แต่พื้นฐานเศรษฐกิจไทยยังดี ตั้งเป้าปี 62 1)สินเชื่อโตระดับปานกลางแต่ต้องโตอย่างมีประสิทธิภาพที่ 4-6% ขณะที่ยังคงใช้กลยุทธ์ deposit let growth โดยตั้งเป้าเงินฝากโต 6-8% 2) Net Interest Margin (NIM) มองทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นที่ 2.86%-2.93% เริ่มเห็นสินเชื่อรายใหญ่แข่งขันน้อยลง SME ยังโตได้ต่อเนื่อง ส่วนสินเชื่อรายย่อยซึ่งเป็นสินเชื่อบ้านอายุสินเชื่อเริ่มมากขึ้นทำให้ดอกเบี้ยรับเริ่มปรับเพิ่มขึ้น และมองต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายไม่เพิ่มขึ้นมาก 3)รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยโต 10-15% มอง Loan related fee ยังดีอยู่ +fee จาก Forex ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาจากลูกค้านำเข้า-ส่งออกกังวลอัตราแลกเปลี่ยนทำให้ป้องกันความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 4) Cost to Income ที่ยังอยู่ในระดับสูง 47-49% เพราะยังคงแผนการลงทุนใน IT เพื่อเพิ่มความปลอดภัย ความน่าเชื่อถือ ความมีเสถียรภาพ และเพื่อรองรับขนาดของธุรกรรมที่เพิ่มขึ้นด้วย 5) credit cost ยังสูงอยู่ที่ 125-130 bps.เพราะ TMB จะใช้การจัดชั้นเชิงคุณภาพ แม้ยังไม่ตกชั้นจริงตามเกณฑ์ หากเห็นสัญญาณว่าคู่ถอนแอกก็จะลดชั้น และต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 6) คุม NPL < 2.9% พยายาม clean up โดยการ write off และขายออก และ 7) coverage ratio (LLR/NPL) > 140% เพื่อรองรับ IFRS9

- ปรับประมาณการกำไร FY62F คาดกำไรปกติก่อนหักสำรองโต 9% เรามีการปรับประมาณการ FY62F ลงเพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของ TMB ภายใต้สมมติฐานสินเชื่อโต 5% NIM ใกล้เคียงปีก่อน credit cost 1.3% ของสินเชื่อรวม จะได้กำไรสุทธิที่ 8.9 พันลพ. ลดลง 23% YoY แต่หากไม่รวมกำไรจากการขาย TMBAM ออกไป กำไรปกติก่อนหักสำรองจะยังคงเพิ่มขึ้น 9% YoY

- คาดจ่ายปันผล 0.08 บ. Dividend Yield 3.7% ปกติ TMB จ่ายปันผลปีละครั้งช่วงเดือนพ.ค. ซึ่งจากผลประกอบการปี 61ที่เติบโตสูง คาดจ่ายปันผลมากกว่าหลายปีที่ผ่านมาที่ 0.08 บ. หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3.5%

- กระแสข่าวควบรวมกับ TCAP ยังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง มองมีโอกาสเป็นไปได้ จากกระแสข่าวการควบรวมระหว่าง TMB กับ TCAP ที่ยังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง เราคาดว่ามีโอกาสเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้น โดยรวมหากทั้งสองธนาคารมีความร่วมมือกันจริงจะทำให้กลายเป็นธนาคารที่มีสินทรัพย์ 1.9 ล้านลพ.เป็นธนาคารอันดับที่ 6 ซึ่งมีสินทรัพย์เข้าใกล้ BAY มากขึ้น ทั้งนี้ TCAP มีความโดดเด่นด้านสินเชื่อรายย่อยโดยเฉพาะเช่าซื้อรถยนต์ โดยสัดส่วนกว่า 70% เป็นสินเชื่อรายย่อย ขณะที่ TMB มีความโดดเด่นทางด้านสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่และ SME โดยมีสัดส่วนสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่กว่า 40% และ SME กว่า 30% การควบรวมจะทำให้ธนาคารมีส่วนผสมที่เหมาะสมมากขึ้น อย่างไรก็ตาม กิตติคุณขึ้นอยู่กับอัตราการแลกหุ้นของทั้งสองธนาคารว่าจะออกมาเป็นอย่างไร และยังมีความเสี่ยงจากการควบรวมว่าจะสำเร็จหรือไม่

### คำแนะนำ

- แนะนำ "ถือ" ยังเชื่อว่าปี 62 TMB ยังคงมีกำไรปกติที่เติบโตต่อเนื่องจากกลยุทธ์การดำเนินงานของธนาคาร แต่จากการปรับประมาณการลงส่งผลต่อทำให้ราคาเป้าหมายลดลงอยู่ที่ 2.40 บ. (ถึง 1x 19F BV) ราคา มี upside จำกัดแต่ยังมี Dividend Yield ที่ 3.5% แนะนำ "ถือ"

### ปัจจัยเสี่ยง .

- คุณภาพสินเชื่อและอัตราการเติบโตน้อยกว่าคาด หากคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอทำให้การตั้งสำรองอาจสูงกว่าคาด ทิศทางการขยายตัวของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมไม่เป็นไปตามคาด รวมถึงผลกระทบจากกฎเกณฑ์ทางการใหม่ๆ

#### STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	43,852
Par Value (Bt)	0.95
Market Capitalization (Btm)	99,106
Estimated Free Float (%)	49%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	33% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	247
YTD Turnover Ratio (%)	7%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	0.86/ 0.95
ROE/COE (%) 2018A	12.0% / 8.3%
Constituent	SET50 / SETHD
Auditor	KPMG Phoomchai Audit Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	4 : Certified

#### MAJOR SHAREHOLDERS

as of 24 Apr 18

กระทรวงการคลัง	25.92%
ING BANK N.V.	25.02%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	11.50%
นางสมพร จรุงเรืองกิจ	1.28%
กองทัพบก	1.25%
กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	0.91%

#### FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2017A	2018A	2019F	2020F
Net Interest Income (Btm)	24,734	24,497	26,033	27,634
Total Revenue (Btm)	37,439	47,978	38,799	41,397
Net Profit (Btm)	8,687	11,601	8,911	9,401
EPS (Bt)	0.20	0.26	0.20	0.21
EPS Growth (%)	5.5%	33.6%	-23.2%	5.5%
DPS (Bt)	0.06	0.08	0.06	0.07
P/E (x)	11.4	8.5	11.1	10.5
D/P (%)	2.7%	3.5%	2.7%	2.9%
BV (Bt)	2.05	2.25	2.38	2.54
P/B (x)	1.10	1.00	0.95	0.89
ROE (%)	10.0%	12.3%	8.8%	8.7%

Source : Company, LHSEC Estimate

#### BUSINESS DESCRIPTION

ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบแก่ลูกค้า 3 กลุ่มหลัก คือ ลูกค้า

ธุรกิจขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดย่อม และลูกค้ารายย่อย

#### DIVIDEND POLICY

ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของธนาคาร และเงื่อนไขต่างๆ ของกฎหมาย

รวมถึงความเพียงพอของเงินกองทุนและการจัดสรรเงินสำรองต่างๆ

(โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

## TMB

## Statements of Comprehensive Income

consolidated

Yearly Results (Btm)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Interest income	35,631	34,713	35,128	37,540	40,334
Interest expense	(10,870)	(9,979)	(10,632)	(11,507)	(12,700)
Net Interest Income	24,761	24,734	24,497	26,033	27,634
Net Fee & services income	7,997	10,586	9,338	10,271	11,093
Total Non-NII	10,462	12,705	23,482	12,766	13,763
Total Revenue	35,223	37,439	47,978	38,799	41,397
Operating expenses	(16,589)	(17,792)	(17,475)	(18,523)	(20,005)
Pre-provision profit	18,634	19,646	30,504	20,276	21,392
Provision	(8,649)	(8,915)	(16,100)	(9,137)	(9,641)
Corporate tax	(1,740)	(2,004)	(2,866)	(2,228)	(2,350)
Net Profit	8,226	8,687	11,601	8,911	9,401
EPS (Bt)	0.19	0.20	0.26	0.20	0.21

## Statements of Financial Position

consolidated

Year End (Btm)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Interbanks	113,858	112,534	113,522	119,339	126,499
Investments	62,985	61,305	73,477	75,599	80,135
Gross loans	593,441	643,373	685,707	719,992	763,192
Provision	(25,088)	(24,969)	(32,975)	(32,220)	(32,195)
Net loans	569,268	619,373	654,040	689,217	732,532
Total assets	797,316	843,872	891,713	939,051	997,356
Interbanks	45,417	60,349	64,267	61,330	59,898
Deposits	598,948	611,430	649,568	688,543	736,741
BE & Debentures	39,874	33,352	35,124	35,475	35,830
Total liabilities	713,468	754,016	792,934	834,673	885,999
Paid-up capital	41,617	41,648	41,648	41,648	41,648
Total shareholders' equity	83,848	89,856	98,767	104,378	111,357

## Key Financial Ratios

consolidated

Yearly Results (%)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
% Yield on earning assets	4.55%	4.37%	4.16%	4.20%	4.28%
% Cost of funds	-1.56%	-1.44%	-1.46%	-1.50%	-1.57%
Spread	3.00%	2.94%	2.70%	2.70%	2.71%
NIM	3.16%	3.12%	2.90%	2.91%	2.93%
Cost to income ratio	-47.1%	-47.5%	-36.4%	-47.7%	-48.3%
% NPLs / Gross loans	2.53%	2.35%	2.76%	2.82%	2.90%
Coverage ratio	142.5%	142.5%	151.8%	145.4%	141.1%
Credit cost	-1.47%	-1.44%	-2.42%	-1.30%	-1.30%
BV (Bt)	1.91	2.05	2.25	2.38	2.54
ROE	10.27%	10.01%	12.30%	8.77%	8.72%
ROA	1.01%	1.06%	1.34%	0.97%	0.97%

## Key Growth Drivers

consolidated

Yearly Results (%)	2016A	2017A	2018A	2019F	2020F
Loan to deposit	99.1%	105.2%	105.6%	104.6%	103.6%
% Loan growth	2.18%	8.41%	6.58%	5.00%	6.00%
Net fee income growth	2.2%	32.4%	-11.8%	10.0%	8.0%
Non-NII growth	2.3%	21.4%	84.8%	-45.6%	7.8%
OPEX growth	0.7%	7.3%	-1.8%	6.0%	8.0%
PPOP growth	9.7%	5.4%	55.3%	-33.5%	5.5%
Net profit growth	-11.9%	5.6%	33.6%	-23.2%	5.5%

Source : Company, LHSEC Estimate

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH BANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LH BANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

**RATINGS DEFINITION**

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด 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 ควรจับตาดูใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, 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 การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้าน ทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มี ส่วนเกี่ยวข้อง ต่อด้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้มีความรู้เกี่ยวกับ นโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของ คณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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