

Kiatnakin Bank Plc.

ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	82.00	UPSIDE	+21%	TICKER	KKP
CLOSE	68.25	VALUATION	1.28x 22F BV	TOTAL SHARES	847m	SECTOR	BANK

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	847
Par Value (Bt)	10.00
Market Capitalization (Btm)	57,367
Estimated Free Float (%)	93%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	16.96% / 44%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	302
YTD Turnover Ratio (%)	83%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.97 / 0.99
ROE / COE (%) 2021	13.0% / 9.9%
Constituent	SET50 / SETCLMV / SETHD/SETTHSI
Auditor	Pricewaterhouse Coopers ABAS Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 9 Sep 21

บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์	6.31%
น.ส. วุฒินันท์ วณิชเวทิน	4.20%
บจ. นาคาเคอะวันออก	4.13%
บมจ. โรงพยาบาลรวมคำแหง	4.12%
นางวรรณสมร วรรณเมธี	2.98%
บจ. โชติธนาวัฒน์	2.44%

FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2020	2021	2022F	2023F
Net Interest Income (Btm)	14,679	15,701	17,429	18,871
Operating Revenue (Btm)	21,233	24,246	26,060	27,859
Net Profit (Btm)	5,123	6,318	6,891	7,491
EPS (Bt)	6.05	7.46	8.14	8.85
EPS Growth (%)	-14.4%	23.3%	9.1%	8.7%
DPS (Bt)	2.25	3.75	5.00	5.50
P/E (x)	11.2	9.1	8.3	7.7
D/P (%)	3.3%	5.5%	7.4%	8.1%
BV (Bt)	54.94	60.28	64.40	68.22
P/B (x)	1.23	1.12	1.05	0.99
ROE (%)	11.3%	13.0%	13.1%	13.3%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

กลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินฯ ประกอบด้วยธุรกิจธนาคารพาณิชย์ และธุรกิจตลาดทุน ผ่านบมจ. ทนทรี บล. กัทธ์ และ บลจ. กัทธ์

DIVIDEND POLICY

จ่ายเงินปันผลจากกำไรของงบการเงินของธนาคาร โดยการจ่ายเงินปันผลต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ คณะกรรมการธนาคารสามารถพิจารณาจ่ายปันผลระหว่างกาลได้ เมื่อเห็นว่าธนาคารมีกำไรสมควรที่จะทำเช่นนั้น

กำไรปี 64 all time high ยังลุ้นโตต่อเนื่องปี 65

- กำไรปี 64 สูงสุดเป็นประวัติการณ์โดยโตถึง+23% YoY เหตุธุรกิจธนาคารโตดี+ธุรกิจตลาดทุนหนุนส่ง
- ยังตั้งเป้าปี 65 รุกโตสินเชื่อต่อ +12% YoY เชื้อธุรกิจตลาดทุนมีต้นทุนต่ำ แต่ค่าธุรกิจ wealth ที่มี recurring fee ยังโตต่อเนื่องหนุน
- แนะนำ ซื้อลงทุน คาดกำไรปี 65 ยังโตต่อเนื่อง +9%YoY +เป็นธนาคารที่มีความสามารถในการทำกำไรดีเป็นอันดับ 2 +เป็นหุ้นที่ปันผลสูงสม่ำเสมอ คาด D/P ปี 64 ราว 5.5%

ประเด็นการลงทุน

- กำไรทั้งปี 64 ทำ all time high ธุรกิจธนาคารโตดี+ธุรกิจตลาดทุนหนุนส่ง ผู้บริหาร KKP พอใจมากกับผลประกอบการทั้งปี 64 ถือเป็นการทำสูงที่สุดในแต่ดำเนินกิจการมา โดยมีกำไร 6,318 ลบ. เพิ่มขึ้น 23% YoY ทั้งนี้เป็นการเติบโตของทุกธุรกิจ โดยธุรกิจธนาคารมีสินเชื่อที่โตถึง 16.5% เป็นผลจากการเติบโตสินเชื่อรายย่อยอย่างสินเชื่อเช่าซื้อ สินเชื่อบ้าน ขณะธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ มีรายได้เพิ่ม +8%YoY จากมีกำไรจากการขาย NPA อีกทั้งคุม NPL ได้ดีอยู่ราว 3% ด้านธุรกิจตลาดทุนก็มีผลประกอบการสูงสุดเป็นประวัติการณ์เช่นกัน ทั้ง 1) รายได้ Brokerage fee ที่โตตามวอลุ่มตลาดที่โต 40% YoY +บล.กัทธ์มีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 1 กว่า 14% 2) ธุรกิจ Private Wealth ที่มีสินทรัพย์ภายใต้คำแนะนำ (AUA) โตดี +23% YoY อยู่ที่ราว 7.3 แสนลบ. 3)รายได้ธุรกิจวานิชธนกิจ มีรายได้จาก underwrite หุ้น IPO, หุ้นกู้ รวมถึงธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน ซึ่งถือเป็นปีที่มีรายได้ดีที่สุด 4) ธุรกิจบลจ. ที่โตดีทั้ง Mutual Fund และ Private fund ที่มีสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร (AUM) ล่าสุดราว 1.2 แสนลบ. โต+40% YoY 5)ธุรกิจลงทุนที่ทำได้ดีปีนี้ มีการรับรู้กำไรจากการขายพอร์ตราว 1 พันลบ.ในปี 64 ถือว่าเป็นปีที่ดีที่สุดจริงๆ ของ KKP
- ปี 65 ธุรกิจธนาคารยังรุกสินเชื่อโตต่อ +12% YoY ขณะธุรกิจหลักทรัพย์ยังลุ้น ธุรกิจที่มี recurring fee อย่าง wealth management และ private wealth ที่ยังโตต่อได้ ปี 65 KKP ยังรุกขยายตัวต่อ โดยในธุรกิจธนาคารยังคงตั้งเป้าสินเชื่อโตต่อ +12% YoY มองปีก่อนเศรษฐกิจไม่ดียังโตได้ ปีนี้มองแข่งขันสูงแต่ยังลงไปแข่งขันเพิ่ม share ได้ โดยมีเป้า Loan spread ราว 5.1% ลดลงจากปีก่อนหน้าเล็กน้อย เชื่อว่าต้นทุนเงินฝากเลยจุดต่ำสุดมาแล้ว Yield อาจลดลงจากต้องแข่งขันสูง สำหรับเป้า NPL ราว 3.3% มากกว่าปีก่อนที่ 3% เชื่อเพิ่มขึ้นแต่ยังคุมได้ ขณะที่ ตั้งเป้า credit cost (รวมขาดทุนถนัด) ที่ราว 220 bps. จากปีก่อนตั้งไว้สูงมาแล้วที่ 265 bps. แต่ยังคงเป็นเป้าที่ยังอยู่ในระดับสูงเพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต และตั้งเป้า ROAE ราว 13% ทั้งนี้ แม้ว่าปีที่ผ่านมาถือว่าเป็นปีที่ดีที่สุดสำหรับธุรกิจหลักทรัพย์ อาจไม่สามารถคาดหวังรายได้และกำไรในบางธุรกิจอย่างวานิชธนกิจ และธุรกิจลงทุนอย่าง direct investment ที่ค่อนข้างผันผวน แต่เชื่อว่าการทำธุรกิจอย่าง wealth management และ private wealth ที่มีรายได้ที่เป็น Recurring income ยังโตต่อเนื่อง และสามารถเพิ่มค่าธรรมเนียมได้จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ทำให้เราคาดว่า KKP ยังมีกำไรปี 65 ที่ยังทำ new high ต่อเนื่องที่ 6,891 ลบ. โต 9% YoY ภายใต้สมมติฐานสินเชื่อโตราว 10% Spread ที่ลดลงจากปีก่อนเล็กน้อย และ cost to income ที่ 40% ใกล้เคียงปีก่อน
- ถือเป็นหุ้นธนาคารที่มีปันผลสูงจากราว 5.5% ต่อปี KKP ถือเป็นหุ้นกลุ่มธนาคารที่ให้อัตราเงินปันผลตอบแทนสูงมาตลอด และจ่ายปันผลปีละ 2 ครั้ง แต่จาก ธปท.ห้ามจ่ายปันผลเกิน 50% ของกำไรปี 64 ทำให้คาดว่า KKP จะจ่ายปันผลทั้งปี 64 @3.75 บ. คิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ 5.5% แต่จาก 1H64 จ่ายไปแล้ว @0.75 บ. คาด 2H64 จ่ายเพิ่มอีก @3 บ. หรือคิดเป็นอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ 4.4% ซึ่งยังเป็นอัตราเงินปันผลที่น่าพอใจ

คำแนะนำ

- แนะนำ "ซื้อ" KKP ยังถือเป็นธนาคารที่มีความสามารถในการทำกำไรอันดับ 2 โดยมี ROE ระดับ 13% บวกกับมีเงินปันผลที่น่าพอใจ ยังลุ้นธุรกิจตลาดทุนยังโตต่อเนื่องขณะที่ธุรกิจธนาคารยังเติบโตดี ประกอบกับการประเมินราคาเป้าหมายใหม่ โดยปรับ LT ROE จาก 11% เป็น 13% LT Growth ที่ 3.9% และ COE ที่ 11% (อิง 1.28xPBV22F) จะได้ราคาเป้าหมายที่ 82 บ. แนะนำ "ซื้อลงทุน"

ปัจจัยเสี่ยง

- การระบาดระลอกใหม่ของโควิด-19 ทำให้เศรษฐกิจถดถอยลงมากกว่าคาด ทำให้เกิดหนี้เสียเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และขาดทุนจากการขายรายย่อยที่เลวร้ายกว่าคาด รวมถึงกฎเกณฑ์ทางการใหม่ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อทางลบ

KKP

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Yearly Results (Btm)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Interest income	18,036	19,584	19,489	21,795	25,337
Interest expense	(5,720)	(4,905)	(3,788)	(4,366)	(6,466)
Net Interest Income	12,316	14,679	15,701	17,429	18,871
Net Fee & services income	4,604	4,336	6,074	6,135	6,442
Total Non-NII	6,852	6,554	8,545	8,631	8,987
Operating Revenue	19,168	21,233	24,246	26,060	27,859
Operating expenses	(9,231)	(8,910)	(9,685)	(10,460)	(10,983)
Pre-provision profit	8,974	10,581	12,998	13,900	15,177
Provision/Expected Credit Los:	(1,676)	(4,095)	(5,201)	(5,238)	(5,762)
Corporate tax	(1,307)	(1,344)	(1,442)	(1,732)	(1,883)
Net Profit	5,988	5,123	6,318	6,891	7,491
EPS (Bt)	7.07	6.05	7.46	8.14	8.85

Statements of Financial Position

consolidated

Year End (Btm)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Interbanks	11,982	32,771	55,238	61,511	67,662
Investments	39,201	23,313	16,840	18,863	20,750
Net loans	227,678	258,846	299,148	330,254	361,496
Total assets	311,690	363,411	436,123	482,597	529,073
Interbanks	17,339	10,264	16,664	33,706	42,795
Deposits	172,174	251,526	288,382	307,127	336,304
BE & Debentures	55,415	28,344	43,805	44,024	44,244
Total liabilities	267,679	316,785	384,961	427,943	471,172
Paid-up capital	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Total shareholders' equity	44,011	46,626	51,162	54,654	57,901

Key Financial Ratios

Yearly Results (%)	2019	2020	2021	2022F	2023F
% Yield on earning assets	6.28%	6.43%	5.53%	5.40%	5.70%
% Cost of funds	-2.34%	-1.83%	-1.19%	-1.19%	-1.60%
NIM	4.29%	4.82%	4.46%	4.32%	4.25%
Cost to income ratio	-48.2%	-42.0%	-39.9%	-40.1%	-39.4%
% NPLs / Gross loans	4.00%	3.20%	3.00%	3.15%	3.21%
Coverage ratio	110.8%	155.0%	133.1%	160.3%	190.2%
Credit cost	-0.72%	-1.63%	-1.80%	-1.60%	-1.60%
BV (Bt)	51.85	54.94	60.28	64.40	68.22
ROE	13.91%	11.33%	12.95%	13.05%	13.34%
ROA	1.94%	1.52%	1.58%	1.50%	1.48%

Key Growth Drivers

Yearly Results (%)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Loan to deposit & borrowing	104.2%	94.6%	93.9%	97.7%	99.1%
% Loan growth	4.06%	11.65%	17.76%	10.0%	10.0%
Net fee income growth	0.5%	-5.8%	40.1%	1.0%	5.0%
Non-NII growth	0.2%	-4.3%	30.4%	1.0%	4.1%
OPEX growth	2.7%	-3.5%	8.7%	8.0%	5.0%
PPOP growth	4.0%	17.9%	22.8%	6.9%	9.2%
Net profit growth	-0.9%	-14.4%	23.3%	9.1%	8.7%

Source : Company, LHSEC Estimate

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHBANK") ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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 แต่มีโอกาสดังอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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