



ศิริพร ไกรสร

Fundamental Analyst

✉ Siriporn.Kr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5100 ext.5139

THAILAND | COMPANY FOCUS

## Asia Sermkij Leasing Plc.

บริษัท เอเชียเซิร์มคิจ ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

RATING	<b>HOLD</b>	TARGET	<b>21.00</b>	UPSIDE	<b>12.9%</b>	TICKER	<b>ASK</b>
CLOSE	<b>18.60</b>	VALUATION	<b>1x PBV67F</b>	TOTAL SHARES	<b>528M</b>	SECTOR	<b>FIN</b>

### STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	528
Par Value (Bt)	5.00
Market Capitalization (Btm)	9,818
Estimated Free Float (%)	42%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	48.83% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	16
YTD Turnover Ratio (%)	6%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.23 / 1.08
ROE / COE (%) 2023A	11.7% / 10.5%
Constituent	SET/ sSET
Auditor	E Y Office Company Limited
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Established

### MAJOR SHAREHOLDERS

as of 1 Mar 23

Challease Finance Co., Ltd.	36.61%
Challease International (Malaysia) Co.Ltd.	11.88%
BBL	7.35%
บริษัทไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.77%
บริษัทโซลิสต์ แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด	1.92%
นายชาติ โสภณพนิช	1.75%
น.ส.กมลดี สัมพันธ์	1.33%

### FORECASTS & VALUATION

consolidated

Year End	2022	2023	2024F	2025F
Net Interest Income (Btm)	3,527	3,748	4,012	4,319
Total Revenue (Btm)	4,288	4,589	4,897	5,250
Net Profit (Btm)	1,512	1,219	1,226	1,434
EPS (Bt)	2.86	2.31	2.32	2.72
EPS Growth (%)	25.7%	-19.4%	0.6%	17.0%
DPS (Bt)	1.44	1.16	1.16	1.36
P/E (x)	6.5	8.1	8.0	6.8
D/P (%)	6.9%	5.5%	5.5%	6.5%
BV (Bt)	19.43	20.19	21.82	23.72
PIB (x)	0.96	0.92	0.85	0.78
ROE (%)	15.5%	11.7%	11.1%	11.9%

Source : Company, LHSEC Estimate

### BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ทุกประเภท สินเชื่อบุคคล สินเชื่อทะเบียนรถยนต์ สินเชื่อผู้จัดจำหน่ายรถยนต์ บริการจัด/โอนทะเบียนและต่อภาษีรถยนต์

### DIVIDEND POLICY

หากบริษัทไม่มีผลขาดทุนสะสม บริษัทสามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นตามนโยบายในอัตราร้อยละ 40-70 ของกำไรสุทธิ

## หนี้เสียยังเป็นอุปสรรคที่ต้องฝ่าฟัน แต่ยังมีปันผลสูงเสมอ

- ปี 67 ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อ double digit และคุม NPL ให้ < 4% จากปัจจุบันอยู่สูงถึง 4.7%
- ปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ที่เริ่มถดถอยหนักตั้งแต่ 3Q66 คาดว่าจะพีคใน 2Q67 และค่อยๆ ดีขึ้นหลังช่วงมาตรการปล่อยใหม่ รวมถึงยึดรถมาขายเร็วขึ้น ลดหนี้ NPL
- คาดการณ์เบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ น่าจะเพิ่มสภาพคล่องให้ลูกค้าสามารถจ่ายชำระได้ตรงเวลา ดีต่อคุณภาพสินทรัพย์ใน 2H67
- ยังเป็นหุ้นที่มีปันผลสูงสม่ำเสมอ และยังได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มโซเชียลได้วันตลอด แนะนำ "ถือ" รับปันผลราว 6.2%

## ประเด็นการลงทุน

- ตั้งเป้าสินเชื่อ double digit เน้นรุกสินเชื่อจำนำทะเบียน คุม NPL < 4% ASK ตั้งเป้าหมายทางการเงินทั้งการเติบโตของสินเชื่อปล่อยใหม่ และพอร์ตสินเชื่อคงค้าง double digit จากปีก่อนที่สินเชื่อปล่อยใหม่หดตัว 1% YoY และพอร์ตสินเชื่อคงค้างยังขยายตัว 11% YoY ตามลำดับ มองเป้าสินเชื่อปีนี้จะค่อนข้างท้าทายมากจากสภาพโดยรวมยังไม่เอื้อ โดยจะรุกเข้าไปแข่งด้านราคาในกลุ่มค้าเช่าซื้อรถบรรทุกกลุ่มธนาคารที่มีคุณภาพที่ดี และธุรกิจจำนำทะเบียนที่ยังคงดีอยู่ ประกอบกับจะออกผลิตภัณฑ์เช่าซื้อใหม่อย่าง solar cell ขณะที่ตั้งเป้า cost to income 28% (Y2566 = 27.9%) และเป้า credit cost 1.8% สูงกว่าปีก่อนที่ 1.7% สำหรับเป้า NPL จะคุมให้ < 4% จาก ล้นปี 66 อยู่สูงถึง 4.7%
- ปัญหาหนี้ NPL ส่งผลต่อกำไรตั้งแต่ 3Q66 เป็นต้นมา เชื้อสินเชื่อปล่อยใหม่ คุณภาพดี ช่วยให้หนี้เสียน่าจะพีคสุด 2Q67 และค่อยๆ ดีขึ้น ภาพรวมอุตสาหกรรมไม่ค่อยดีตั้งแต่ 3Q66 มีลูกหนี้ตกชั้นเป็น NPL มากขึ้นทำให้ต้องมีภาระสำรองที่สูงขึ้น ส่งผลให้กำไรลดลงตั้งแต่ 3Q66 เป็นต้นมา ขณะที่ยอดขายรถบรรทุกไม่ดีขึ้นจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ไม่ดีประกอบกับ 1 เม.ย.67 กระทรวงอุตสาหกรรมเตรียมบังคับใช้มาตรฐานยูโร 5 เพื่อควบคุมสารมลพิษจากรถยนต์ขนาดเล็กที่ใช้ดีเซล และรถยนต์ขนาดใหญ่ ได้แก่ กระบะ รถบัส รวมถึงรถบรรทุกด้วย ทำให้จะมีการปรับราคาขึ้นและส่งผลกระทบต่อยอดขายรถบรรทุกใหม่ คาดว่ายังคงซบเซาต่อเนื่อง ทางด้านปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ หนี้เสียส่วนใหญ่ที่ตกชั้นเป็นลูกหนี้ใหม่จากรถบรรทุกใหม่ และมีรถบรรทุกเก่าคุณภาพไม่ดีเข้ามาบ้าง ซึ่งได้บริหารจัดการไปแล้ว โดยตั้งแต่ 3Q66 พยายามเข้มงวดในการปล่อยมากขึ้น นำลูกหนี้ที่มีคุณภาพดีเข้ามา ไล่หนี้เสียที่ไม่ดีออกไป เพื่อคุณภาพพอร์ตที่ดีขึ้น นอกจากนี้ยังปรับกลยุทธ์ในการบริหารจัดการลูกหนี้โดยการยึดรถเร็วขึ้น และนำมาขายทอดตลาด และการที่นำรถมาขายเอง ทำให้อัตราการขายขาดทุนต่อคันลดลงจาก 31% ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงที่สุด ลงมาที่ 28% อย่างไรก็ตามก็ต้องใช้เวลาเป็นปีในการจัดการหนี้เสียออกไป โดยมอง NPL น่าจะพีคใน 1Q67-2Q67 และจะค่อยๆ ดีขึ้น
- คาดการณ์เบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ น่าจะเพิ่มสภาพคล่องให้ลูกค้าส่วนใหญ่สามารถจ่ายชำระได้ตรงเวลา ดีต่อคุณภาพสินทรัพย์ในอนาคต ลูกหนี้ส่วนใหญ่ของ ASK เป็นผู้รับงานที่อิงกับภาครัฐและส่วนงานราชการท้องถิ่นอย่าง อบต. อบจ. คิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 40% ของพอร์ตทั้งหมด ซึ่งมีปัญหาเป็นผลมาจากงบประมาณภาครัฐที่เบิกจ่ายล่าช้า ทำให้จนถึงปัจจุบัน ยังมีปัญหาการจ่ายชำระล่าช้าต่อเนื่อง แต่มองว่าน่าจะดีขึ้นหลังผ่านพรบ.งบประมาณเรียบร้อยแล้ว มองปัญหานี้ค้างชำระของลูกหนี้ของ ASK เป็นปัญหาชั่วคราวและจะดีขึ้นราว 2H67 หลังมีการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ซึ่งน่าจะทำให้สภาพคล่องลูกหนี้เริ่มดีขึ้น และกลับมาจ่ายชำระได้เป็นปกติ โดยผู้บริหาร ASK คาดว่าจะทำให้คุณภาพหนี้ดีขึ้นราว 25% ของหนี้เสียทั้งหมด
- ยังถือเป็นหุ้นปันผลสูงสม่ำเสมอ ล่าสุด ASK ประกาศจ่ายปันผล @1.16 บ. XD 29 ก.พ.67 จ่ายเงินปันผล 30 เม.ย.67 คิดเป็น Dividend Yield สูงราว 6.2%ต่อปี

## คำแนะนำ

- แนะนำ "ถือ" รับปันผล เราปรับราคาเป้าหมายใหม่ลงเหลือ 21 บาท อิง 1XPBV67F ตามวิธี GGM โดยปรับลด Long term ROE ลงเหลือ 11.9% ภายใต Long term Growth ที่ 6% และ cost of equity ที่ 12% ทั้งนี้ ราคาหุ้นปัจจุบันที่ปรับลงมานั้นมากจากความกังวลปัญหาหนี้เสียจนกระทบกำไรปี 66 ให้ลดลงถึง 19% ปี 67 ยังเป็นปีที่ยากลำบากคาดกำไรแค่ทรงตัวเพราะสำรองที่ยังสูงอยู่จากปัญหาหนี้เสียที่ยังคงอยู่ และ spread ที่ยังลดลงจากต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่แพงขึ้นผลจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น แนะนำเพียง ถือ รับปันผลสูงถึง 6.2%

## ปัจจัยเสี่ยง

- ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย กระทบคุณภาพสินเชื่อให้ถดถอยลงมาก+ การแข่งขันที่รุนแรงโดยการตัดราคา รวมถึงมาตรการใหม่ๆ ของรพท.

### ASK

#### Statements of Comprehensive Income consolidated

Yearly Results (Btm)	2022	2023	2024F	2025F
Interest income	4,863	5,658	6,378	6,970
Interest expenses	(1,336)	(1,910)	(2,366)	(2,651)
Net Interest Income	3,527	3,748	4,012	4,319
Net fee & services	638	658	690	725
Total Revenue	4,288	4,589	4,897	5,250
Operating expenses	(1,127)	(1,281)	(1,384)	(1,495)
Pre-provision profit	3,161	3,308	3,513	3,755
Provision	(1,265)	(1,779)	(1,980)	(1,963)
Corporate tax	(384)	(310)	(307)	(358)
Net Profit	1,512	1,219	1,226	1,434
EPS (Bt)	2.86	2.31	2.32	2.72

#### Statements of Financial Position consolidated

Year End (Btm)	2022	2023	2024F	2025F
Cash & Current Investment	601	551	500	500
Gross loans	67,605	75,257	81,278	89,406
Provision	(1,761)	(2,205)	(2,509)	(2,565)
Net loans	65,844	73,052	81,278	89,406
Assets foreclosed-cost	720	2,013	2,073	2,135
Total assets	69,149	77,529	86,694	94,852
ST Loans	11,000	7,120	7,690	8,459
Current Portion LT	11,232	24,828	27,310	31,407
LT Loans	33,937	32,242	34,133	36,269
Total liabilities	58,894	66,870	75,175	82,329
Paid-up capital	2,639	2,639	2,639	2,639
Share premium	2,825	2,825	2,827	2,827
Retained earnings	4,720	5,179	6,038	7,041
Total shareholders' equity	10,255	10,659	11,519	12,523

#### Key Financial Ratios (%) consolidated

Yearly Results	2022	2023	2024F	2025F
% Yield on loans	7.89%	7.92%	8.15%	8.17%
% Cost of funds	-2.64%	-3.17%	-3.55%	-3.65%
Spread	5.25%	4.75%	4.60%	4.52%
NIM	5.72%	5.25%	5.13%	5.06%
Net fee & services to revenue	14.9%	14.3%	14.1%	13.8%
Cost to income ratio	-26.3%	-27.9%	-28.3%	-28.5%
Net Profit Margin	35.3%	26.6%	25.0%	27.3%
% NPLs / Gross loans	3.47%	4.70%	4.44%	4.12%
Coverage ratio	75.0%	62.3%	69.5%	69.7%
Credit cost	-2.05%	-2.49%	-2.53%	-2.30%
BV (Bt)	19.43	20.19	21.82	23.72
ROE	15.50%	11.66%	11.06%	11.93%
ROA	2.40%	1.66%	1.49%	1.58%

#### Key Growth Drivers (%) consolidated

Yearly Results	2022	2023	2024F	2025F
Loan growth	21.3%	11.3%	8.0%	10.0%
D/E ratio	5.74	6.27	6.53	6.57
Net fee income growth	25.2%	3.1%	5.0%	5.0%
OPEX growth	7.4%	13.7%	8.0%	8.0%
Net profit growth (YoY)	25.7%	-19.4%	0.6%	17.0%

Source : Company, LHSEC Estimate

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีกล่าวถึงถึง LHBANK ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง 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/บทความนี้ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

**RATINGS DEFINITION**

โมเมนตัมวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิชิต 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 ควรจับตาดูใกล้ขีดและเพิ่มความระมัดระวัง, 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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