

ณัฐกร ศรีทวี
Fundamental Analyst
✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
☎ 02 352 5154

THAILAND | COMPANY FOCUS

SEAFCO Plc.

บริษัท ซีพีแอนด์ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	12.40	UPSIDE	+15%	TICKER	SEAFCO
CLOSE	10.80	VALUATION	18.0x	17F EPS	306m	SECTOR	CONS

แนวโน้มงานใหม่เป็นบวก

- **SEAFCO มั่นใจว่าตนเองจะมีส่วนร่วมในงานภาครัฐ โดยเฉพาะรถไฟฟ้า 3 สาย จึงเพิ่ม Capacity ไว้รองรับ**
- **แต่ทิศทางการไต่ราคาจะไม่สดใส ตามความคืบหน้าของงานจราจร-ขนถ่าย ที่ช้ากว่าคาด**
- **แม้เราปรับประมาณการกำไรลดลง แต่คงแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 12.4 บ. เพราะประเด็นบวกระยะยาวของมูลค่างานภาครัฐ**

ประเด็นการลงทุน

- **แนวโน้มงานใหม่เป็นบวก** ข้อมูลจากงาน Opportunity Day เมื่อวานนี้ มีสัญญาณเชิงบวก ด้วย SEAFCO มั่นใจว่าจะได้มีส่วนร่วมในงานรถไฟฟ้า 3 สาย (ส้ม ชมพู และเหลือง) ที่กำลังจะประกาศผลผู้ชนะ โดยจะได้งานมากหรือน้อยขึ้นกับชื่อของผู้รับเหมาหลักและช่วงเวลาทำงานว่าทับซ้อนหรือไม่ นอกจากนี้ ยังมีงานรถไฟฟ้าทางคูอีก 5 เส้นทางซึ่งมีองค์ประกอบของงานเสาเข็มอยู่ด้วย รวมถึงยังมีงานใหม่ในเมียนมาร์ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังจากการเลือกตั้งเสร็จสิ้น และการบุกเบิกไปกัมพูชาที่คาดเริ่มได้ต้นปี 61 ปัจจุบันบวกทั้งหมดนี้ สนับสนุนให้ SEAFCO ลงทุนเครื่องจักรอีก 14 เครื่องในปีนี้ คิดเป็น Capacity ส่วนเพิ่มอีก 60% ซึ่งนอกจากได้ประโยชน์ทางภาษีแล้ว ยังเป็นการเพิ่มศักยภาพการรับรู้รายได้ให้สูงขึ้นเป็นราว 3.5 พันลบ. เทียบกับปัจจุบันที่ทำได้ประมาณปีละ 2 พันลบ.
- **Backlog แข็งแกร่งมากขึ้น** ณ สิ้นไตรมาส SEAFCO มี Backlog คงเหลือ 1.1 พันลบ. ซึ่งสูงขึ้นจากตอนสิ้นปี ที่ 882 ลบ. สะท้อนถึงการรับงานใหม่ที่ดีในปี โดยเฉพาะมีงานภาครัฐเข้ามาเติมมากขึ้นและมีสัดส่วนงานค่าแรงอย่างเดียวค่อนข้างสูง 50% ทำให้ค่าเฉลี่ย GPM ยังคงดี หากไม่มีปัจจัยที่ควบคุมได้ยากมากกระทบอีก
- **แต่การไต่ราคายังถูกกดดัน** แม้ Backlog แข็งแกร่งขึ้น แต่แนวโน้มรายได้ยังถูกกดดันระยะสั้น เนื่องจากความคืบหน้าของรถไฟฟ้าทางคูจะช้ากว่าคาด โดยเราคาดว่ารายได้ใน 4Q จะใกล้เคียง QoQ ซึ่งทำให้ทั้งปีเป็นเพียง 1.85 พันลบ. ทรงตัว YoY และต่ำกว่าเป้าหมายบริษัทที่ 2.0 พันลบ. อัตรากำไรน่าจะดีขึ้น QoQ เนื่องจาก 3Q มีการปรับต้นทุนย้อนหลังของทางลอดพรวน ซึ่งเมื่อมองทั้งปี อาจทำได้เพียง 142 ลบ. (-7%YoY)
- **ปรับประมาณการลดลง** เราปรับประมาณการรายได้ปีหน้าลดลง ตามมุมมองของ SEAFCO ที่คาดว่าจะไม่เห็นผลบวกของโครงการภาครัฐต่อรายได้เด่นชัดขึ้น จึงตั้งเป้าหมายรายได้ปีหน้าเติบโตปานกลาง +10-15%YoY โดยเราคาดว่าอัตรากำไรน่าจะดีขึ้น ด้วยผลของฐานที่ต่ำกว่าปกติในปีนี้ ทำให้กำไรฟื้นตัวได้ดีกว่ารายได้ที่เติบโต ความแข็งแกร่งของรายได้จะเห็นเด่นชัดในปี 61 ตามการเริ่มก่อสร้างรถไฟฟ้าสามสายและความคืบหน้าของธุรกิจใหม่ในเมียนมาร์และกัมพูชา ซึ่ง SEAFCO ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนเป็น 10% ในอนาคต

คำแนะนำ

- **แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 12.4 บ.** เราประเมินราคาเป้าหมายหุ้นอิง FY60 P/E 18x ซึ่งเป็นระดับ P/E เฉลี่ยย้อนหลัง 6 ปี ได้ราคาเป้าหมายที่ลดลงเป็น 12.4 บ. เนื่องจากการปรับประมาณการกำไรลดลง คงคำแนะนำซื้อ เพราะ ราคาหุ้นมี upside และ SEAFCO มีประเด็นบวกที่รออยู่ข้างหน้าโดยเฉพาะความคืบหน้างานภาครัฐ ซึ่งนอกจากจะเป็น Catalyst เมื่อประกาศรับงานใหม่แล้ว ยังส่งผลดีต่อการเติบโตของกำไรในระยะยาวด้วย

ปัจจัยเสี่ยง

- **โครงการรัฐล่าช้ากว่าคาดและอัตรากำไร** ความเสี่ยงหลักคือ งานประมูลภาครัฐออกมาช้ากว่าคาด ความคืบหน้าการก่อสร้าง ทำให้รับรู้รายได้้น้อยกว่าคาด และอัตรากำไรที่อาจถูกกระทบจากต้นทุนที่สูงเกินคาด

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	306
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	3,301
Estimated Free Float (%)	63%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	8.4% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	23
Turnover Ratio (%)	124%
Statistical Beta (Raw/Adjusted)	0.82/0.94
ROIC/WACC (%) 2015A	15.7% / 8.1%
ROE/COE (%) 2015A	16.3% / 8.8%
Constituent	SET
Auditor	D I A International Audit
CG Rating	GOOD
Anti-corruption Progress Indicator	COMMITTED

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 30 Aug 16
ครอบครัวต้นนิพันธ์		29.80%
ครอบครัวประเสริฐรัตน์		8.15%
JPMORGAN THAILAND FUND		4.31%
บจ. ไทยเอ็นวีดีอาร์		3.15%
นายสาธิต วิทยากร โดย บลจ.เดนาวิเพรสทิจ		2.02%
นายชาย มโนบาล		1.96%
นายพิชัย วิจิตรณพันธ์		1.49%

FORECASTS & VALUATION		consolidated			
Year End	2014A	2015A	2016F	2017F	
Construction Income (Btm)	1,861	1,852	1,850	2,200	
Total Revenue (Btm)	1,899	1,873	1,867	2,220	
Net Profit (Btm)	210	153	142	210	
EPS (Bt)	0.72	0.50	0.47	0.69	
EPS Growth (%)	40.6%	-30.7%	-7.1%	47.3%	
DPS (Bt)	0.34	0.25	0.23	0.34	
P/E (x)	14.9	21.5	23.2	15.8	
D/P (%)	3.1%	2.3%	2.2%	3.2%	
BV (Bt)	3.10	3.21	3.41	3.86	
P/B (x)	3.5	3.4	3.2	2.8	
ROE (%)	25.3%	16.3%	14.1%	18.9%	

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ผู้รับก่อสร้างงานสาธารณูปโภค งานฐานรากและงานโยธาทั่วไป โดยรับงานทั้งจากภาครัฐและภาคเอกชน บริษัทสามารถรับงานโดยตรงจากเจ้าของโครงการหรือรับงานช่วงต่อจากผู้รับเหมาก่อสร้างหลัก

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมายแล้ว หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใดและการจ่ายเงินปันผลนั้นไม่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

SEAFCO

Statement of Comprehensive Income consolidated					
Year End (Btm)	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F
Construction income	1,305	1,861	1,852	1,850	2,200
Total sales & services	1,307	1,887	1,856	1,853	2,205
Total Revenue	1,323	1,899	1,873	1,867	2,220
Total cost of sales & services	(1,058)	(1,498)	(1,547)	(1,542)	(1,797)
Gross Profit	249	389	309	311	408
SG&A	(84)	(122)	(126)	(134)	(146)
EBIT	181	280	200	191	277
Interest expense	(24)	(16)	(15)	(16)	(16)
Corporate tax	(34)	(58)	(41)	(33)	(52)
Core Profit	123	207	145	142	210
Extraordinary items	15	4	9	-	-
Net Profit	138	210	153	142	210
EPS (Bt)	0.51	0.72	0.50	0.47	0.69

Statement of Financial Position consolidated					
Year End (Btm)	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F
Cash & equivalents	19	27	45	60	70
Current investment	-	100	132	100	100
Account Receivables	562	644	577	563	597
Total current assets	655	881	833	835	879
PP & E	530	516	595	767	832
Total assets	1,485	1,725	1,807	1,983	2,093
ST loans & current portion LT	275	190	55	144	131
Trade & unbilled payables	222	389	424	483	488
Total current liabilities	626	723	582	728	722
LT debt	43	43	189	154	135
Total liabilities	710	808	814	928	902
Paid-up capital	269	291	306	306	306
Share premium	164	164	164	164	164
Retained earnings	328	448	513	575	711
Total shareholders' equity	775	917	993	1,056	1,191

Key Financial Ratios (%) consolidated					
Year End	2013A	2014A	2015A	2016F	2017F
Gross profit margin	19.07%	20.61%	16.66%	16.80%	18.50%
SG&A / Sales	6.41%	6.45%	6.80%	7.25%	6.60%
Core profit margin	9.29%	10.88%	7.72%	7.62%	9.44%
Revenues growth	-14.2%	43.6%	-1.4%	-0.3%	18.9%
Core profit growth	18.0%	68.1%	-30.0%	-1.6%	47.3%
EPS growth	6.2%	40.6%	-27.2%	-7.1%	47.3%
Interest-bearing Debt / Equity (x)	0.41	0.25	0.24	0.28	0.22
BV (Bt)	2.83	3.10	3.21	3.41	3.86
ROE	19.6%	25.3%	16.3%	14.1%	18.9%
ROA	9.1%	13.1%	8.7%	7.5%	10.3%

Source : Company, LHSEC Estimate

Statement of Comprehensive Income consolidated					
Quarterly Results (Btm)	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A
Construction income	478	461	509	467	407
Total sales & services	479	464	510	467	407
Total Revenue	485	467	512	471	411
Total cost of sales & services	(385)	(401)	(408)	(382)	(364)
Gross Profit	94	63	102	85	43
SG&A	(32)	(32)	(33)	(42)	(29)
EBIT	67	34	71	46	17
Interest expense	(3)	(5)	(4)	(4)	(4)
Corporate tax	(14)	(9)	(14)	(7)	(0)
Core Profit	49	22	54	36	13
Extraordinary items	-	5	-	-	-
Net Profit	49	27	54	36	13
EPS (Bt)	0.16	0.09	0.18	0.12	0.04

Statement of Financial Position consolidated					
Quarterly Results (Btm)	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A
Cash & equivalents	62	45	85	23	111
Current investment	232	132	133	108	-
Account Receivables	561	577	569	659	584
Total current assets	951	833	877	885	785
PP & E	535	595	660	716	752
Total assets	1,846	1,807	1,915	1,978	1,942
ST loans & current portion LT	112	55	35	107	176
Trade & unbilled payables	440	424	518	550	469
Total current liabilities	640	582	642	721	712
LT debt	195	189	182	176	169
Total liabilities	878	814	870	943	928
Paid-up capital	306	306	306	306	306
Share premium	164	164	164	164	164
Retained earnings	486	513	565	554	533
Total shareholders' equity	968	993	1,045	1,035	1,015

Key Financial Ratios (%) consolidated					
Quarterly Results	3Q15A	4Q15A	1Q16A	2Q16A	3Q16A
Gross profit margin	19.55%	13.51%	20.02%	18.18%	10.47%
SG&A / Sales	6.62%	6.97%	6.49%	8.99%	7.19%
Core profit margin	10.20%	4.68%	10.50%	7.56%	3.09%
Revenues growth (QoQ)	11.0%	-3.5%	9.5%	-8.0%	-12.8%
Core profit growth (QoQ)	8.0%	-55.7%	145.5%	-33.7%	-64.4%
EPS growth (QoQ)	2.9%	-55.7%	145.5%	-33.7%	-64.4%
Interest-bearing Debt / Equity (x)	0.32	0.24	0.21	0.27	0.34
BV (Bt)	3.12	3.21	3.38	3.35	3.28
ROE	20.9%	9.0%	21.3%	13.9%	5.0%
ROA	11.1%	4.8%	11.5%	7.3%	2.6%

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 ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับลายยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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 ระยะเวลา (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 แต่มีแนวโน้มปรับตัวลง ควรซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสดึงอีก 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) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันความเสี่ยงเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 หรือตัวแทนธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมีมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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