

## The Bangchak Petroleum Plc.

บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	40	UPSIDE	+29%	TICKER	BCP
CLOSE	31	VALUATION	SOTP	TOTAL SHARES	1,377m	SECTOR	ENERGY

### STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	1,377
Par Value (Bt)	1
Market Capitalization (Btm)	42,685
Estimated Free Float (%)	60%
Foreign Limit (%)	25%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	192
YTD Turnover Ratio (%)	87%
Statistical Beta (Raw Adjusted)	0.94/0.98
ROIC/WACC (%) 2015A	11.3% / 6.5%
ROE/COE (%) 2015A	12.1% / 8.9%
Constituent	SET50
Auditor	KPMG PHOOCHAI AUDIT LIMITED
CG Rating (2015)	Excellent
ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR	Extended

### MAJOR SHAREHOLDERS

as of 09 Sep 16	
สำนักงานประกันสังคม	14.3%
กระทรวงการคลัง	10.0%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด	7.8%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ. ไทย จำกัด	7.8%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.4%
กองทุนเปิด กรุงศรีหุ้นระยะยาวบิเนล	2.8%
STATE STREET BANK EUROPE LIMITED	2.8%
AIA COMPANY LIMITED-DI-LIFE	2.4%

### FORECASTS & VALUATION

consolidated				
Year End	2015A	2016F	2017F	2018F
Sales (Btb)	151.1	187.4	206.4	232.4
Total Revenue (Btb)	151.7	187.6	206.7	232.4
Core Profit (Btm)	4,038	4,708	4,984	5,197
Core EPS (Bt)	2.93	3.42	3.62	3.77
Net Profit (Btm)	4,151	4,708	4,984	5,197
EPS (Bt)	3.01	3.42	3.62	3.77
EPS Growth (%)	496%	13%	6%	4%
DPS (Bt)	2.00	1.80	1.90	2.00
P/E (x)	10.3	9.1	8.6	8.2
D/P (%)	6.5%	5.8%	6.1%	6.5%
BV (Bt)	25.77	27.39	29.12	30.88
ROE (%)	12.1%	12.9%	12.8%	12.6%

Source: Company, LHSEC Estimate

### BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันขนาด 120,000 บาร์เรลต่อวัน และธุรกิจจำหน่ายน้ำมันสำเร็จรูปทั้งค้าปลีก, ค้าส่ง ธุรกิจไบโอฟลูเอลด และธุรกิจการผลิตไฟฟ้าจากเซลล์แสงอาทิตย์ กำลังการผลิต 118 เมกะวัตต์

### DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่า 30% ของกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีเงินได้แล้วในแต่ละปี (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวสูงขึ้นช้ากว่ากลุ่มโรงกลั่น

- **คาดกำไร 3Q59 ที่ 738 ลบ. -69%QoQ** กุดตันจากกำไรที่ลดลงในทุกธุรกิจ ยกเว้นพลังงานหมุนเวียน
- **ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาปรับขึ้นช้า** สวนทางกับกำไรของบริษัทที่ผันผวนต่ำกว่ากลุ่มโรงกลั่น
- **จึงแนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนระยะยาว** โดยมีราคาเป้าหมายปี 60 ที่ 40 บ.

### ประเด็นการลงทุน

- **คาดกำไร 3Q59 จะลดลงตัว:** ผลประกอบการ 3Q59 คาดว่ามีกำไรสุทธิ 738 ลบ. (-69%QoQ) สาเหตุหลักมาจาก 1) กำไรในทุกธุรกิจลดลง เพราะอยู่ในช่วง low season ยกเว้นธุรกิจผลิตไฟฟ้า (โซลาร์ฟาร์ม) ดังนี้ 1) ธุรกิจโรงกลั่นกำไรลดลง ตามค่าการกลั่น (Market GRM) คาดอ่อนตัวเป็น \$5.25/บาร์เรล (2Q59: \$6.27) ปริมาณกลั่น 1.15 แสนบาร์เรล/วัน ขาดทุนสต็อกน้ำมันเล็กน้อย จาก 2Q59 ที่มีกำไร +905 ลบ. ทำให้ Accounting GRM=\$4.75/บาร์เรล (2Q59: \$8.79) 2) ธุรกิจการตลาดน้ำมัน ทั้งปริมาณขายและ margin ลดลง QoQ 3) ธุรกิจไบโอฟลูเอลด (BBF) ขาดทุนจากราคาขายที่ลดลง และขาดทุนจากสต็อก 4) ธุรกิจ E&P ของ Nido ยังขาดทุน จากต้นทุนผลิตสูง ยกเว้น 5) ธุรกิจโซลาร์ฟาร์ม กำไรเพิ่มขึ้น โดยรายได้ค่าไฟฟ้าในไทย แม้จะลดลง ตามปริมาณผลิตที่ลดลง เพราะเป็นฤดูฝน แต่ได้แรงหนุนจากโซลาร์ฟาร์ม ในญี่ปุ่นที่เพิ่มขึ้น บวกกับไม่มีค่าใช้จ่ายจำนวนมากที่บันทึกครั้งเดียวเหมือนใน 2Q59 6) กำไร FX 150 ลบ. ตามค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงเป็น 738 ลบ. (+71%YoY, -69%QoQ)
- **ปัจจัยลบในระยะสั้น:** ราคาหุ้นอาจถูกกดดันจากปัจจัยลบในระยะสั้น ได้แก่ 1) ธุรกิจ E&P ของ Nido ที่มีผลขาดทุนต่อเนื่อง เป็นลบต่อผลประกอบการของบริษัท 2) ธุรกิจ BBF ได้รับผลกระทบเชิงลบจากนโยบายของภาครัฐที่ปรับลดราคาน้ำมันไบโอดีเซล จาก B5 เป็น B3 ทำให้ความต้องการน้ำมันปาล์ม (B100) ที่ใช้ผสมในน้ำมันดีเซลลดลง ทำให้ราคาขายลดลง 3) การที่ BCPG เข้าซื้อซื้อขายในตลาด ยังรอการปลดล็อกมูลค่าเพิ่มให้กับ BCP (ถืออยู่ 70%)
- **คงประมาณการปี 59-60:** หากกำไร 3Q59 เป็นไปตามคาด ทำให้กำไร 9M59 คิดเป็น 68% ของประมาณการทั้งปีนี้ แต่ค่าการกลั่น คาดปรับขึ้นใน 4Q59 ที่เป็น high season ทำให้ความต้องการใช้น้ำมัน เพื่อสร้างความอบอุ่นสูงขึ้น ผลักดันให้กำไร 4Q59 เพิ่มขึ้น QoQ เราจึงคงกำไรปี 59-60 เดิมที่ 4,708-4,984 ลบ. EPS=3.42-3.62 บ. ตามลำดับ

### คำแนะนำ

- **แนะนำ "ซื้อ" สำหรับการลงทุนระยะยาว** โดยเรามิมองเชิงบวกต่อ BCP เนื่องจาก 1) กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 4Q59 2) มูลค่าเพิ่มจากการถือหุ้น 70% ใน BCPG 3) ราคาหุ้นปรับขึ้นช้า ขณะที่กำไรของบริษัทผันผวนต่ำกว่ากลุ่มโรงกลั่น 4) มูลค่าหุ้นถูก ซื้อขายที่ 17F P/E=8.6x; มี upside อยู่ +29% จากราคาเป้าหมายปี 60 ที่ 40 บ. (SOTP) อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นในระยะสั้น อาจยังถูกกดดันจากราคาน้ำมันดิบโลกปัจจุบันที่ผันผวน และคาดการณ์กำไร 3Q59 ลดลง -69%QoQ

### ปัจจัยเสี่ยง

- **เศรษฐกิจโลก** ภาวะชะลอตัว/ชะงักงันของเศรษฐกิจโลกอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบโลก ค่าการกลั่น ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีอะโรเมติกส์ และอัตราแลกเปลี่ยนมีความผันผวนและต่ำกว่าประมาณการ
- **ปัญหาอุปทานส่วนเกิน** ในธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีอะโรเมติกส์ที่สูงกว่าคาด

BCP					
Quarterly Results					
Year End (Btm)	2Q16	2Q15	%YoY	1Q16	consolidated %QoQ
Sales	37,262	41,357	-10%	30,276	23%
Cost of sales	(32,986)	(36,390)	-9%	(29,327)	12%
Gross profit	4,276	4,967	-14%	949	351%
SG&A	(1,433)	(1,314)	9%	(1,212)	18%
EBITDA	3,978	4,885	-19%	835	376%
Depreciation & amortization	1,135	1,233	-8%	1,099	3%
EBIT (Operating profit)	2,843	3,653	-22%	(264)	1179%
Equity income	(6)	(1)	459%	13	-146%
Other income/expense	111	186	-41%	345	-68%
Interest expenses	(327)	(401)	-19%	(373)	-12%
Income tax	(459)	(594)	-23%	167	375%
Minority interest	3	(15)	117%	72	-97%
FX gain (loss) & other	252	(34)	833%	86	193%
Net profit	2,417	2,794	-13%	47	5087%
EPS (Bt)	1.76	2.03	-13%	0.03	5087%

Income Statement					
Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Sales	183,016	151,140	187,387	206,421	232,408
Cost of sales	-178,473	(139,686)	(175,546)	(193,858)	(218,793)
Gross profit	4,543	11,454	11,841	12,563	13,616
SG&A	-4,480	(5,175)	(5,059)	(5,452)	(5,983)
EBITDA	3,377	10,987	10,676	11,232	11,753
Depreciation & amortization	3,313	4,708	3,894	4,121	4,121
EBIT (Operating profit)	63	6,279	6,782	7,111	7,632
Equity income	5	12	36	34	15
Other income/expense	1,781	(19)	250	300	0
Interest expenses	(1,427)	(1,615)	(1,492)	(1,445)	(1,398)
Income tax	691	(673)	(809)	(960)	(1,000)
Minority interest	67	53	(60)	(56)	(53)
FX gain (loss) & other	-484	113	-	-	-
Core profit	1,180	4,038	4,708	4,984	5,197
Net profit	696	4,151	4,708	4,984	5,197
EPS (Bt)	0.51	3.01	3.42	3.62	3.77
Interim DPS	0.60	1.00	0.80	0.90	1.00
DPS (Bt)	1.00	2.00	1.80	1.90	2.00

Balance Sheet					
Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Cash & equivalent	7,954	7,872	5,529	5,788	6,043
Account receivables	5,835	5,234	6,674	7,918	8,914
Inventory	14,059	13,945	18,276	20,182	22,179
Current assets	32,294	33,800	36,230	39,388	42,537
Fixed assets	38,136	40,044	39,968	39,440	39,013
Total assets	76,966	81,942	84,302	86,923	89,354
Account payables	5,774	4,994	6,733	7,967	8,991
Current liabilities	11,309	10,489	12,283	13,517	14,516
LT debt	28,886	32,632	32,632	31,582	30,532
Total liabilities	43,000	45,959	46,210	46,393	46,338
Paid-up capital	1,377	1,377	1,377	1,377	1,377
Equity before MI	33,309	35,481	37,713	40,091	42,524
Minority interest	657	502	379	439	492
Total Equity	33,966	35,983	38,092	40,530	43,016
Total liabilities & equity	76,966	81,942	84,302	86,923	89,354

Free Cash Flow					
Year End (Btm)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
EBIT	1,849	6,272	7,068	7,445	7,647
Depreciation & amortization	3,313	4,708	3,894	4,121	4,121
EBITDA	5,162	10,980	10,962	11,566	11,768
Change in working capital	99	(65)	(18,217)	(1,916)	(1,969)
CAPEX	10,120	4,645	3,500	3,400	3,500
Free cashflow fr. operation	(4,858)	6,271	(10,755)	6,249	6,300

Key Financial Ratios					
Year End (%)	2014A	2015A	2016F	2017F	2018F
Net profit growth	-85.0%	496.4%	13.4%	5.9%	4.3%
SG&A/sales	2.45%	3.42%	2.70%	2.64%	2.57%
Gross margin	2.48%	7.58%	6.32%	6.09%	5.86%
EBITDA margin	2.82%	7.27%	5.85%	5.60%	5.06%
Net margin	0.38%	2.75%	2.51%	2.41%	2.24%
Current ratio (x)	2.86	3.22	2.95	2.91	2.93
Interest coverage (x)	1.30	3.88	4.74	5.15	5.47
Interest-bearing Debt/Equity	0.89	0.94	0.88	0.81	0.73
Debt/Equity (x)	1.27	1.28	1.21	1.14	1.08
EV/EBITDA (x)	12.70	6.28	6.50	6.05	5.84
BV (Bt)	24.19	25.77	27.39	29.12	30.88
ROA	0.93%	5.22%	5.66%	5.82%	5.90%
ROE	2.05%	12.07%	12.86%	12.81%	12.58%

Source: Company, LHSEC Estimates

**DISCLOSURES&DISCLAIMERS**

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึงLHBANKในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

**RATINGSDEFINITION**

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ 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 คาดว่ามีความเสี่ยงที่ราคาหุ้นอาจปรับตัวลงมากกว่า -10%

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตามระบบ TRADEMAPที่เราคิดค้นขึ้น ซึ่งประเมินจาก VALUE และ MOMENTUM ของหลักทรัพย์นั้น

VALUE คือ “ความน่าสนใจของราคาหุ้น”(ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพงซึ่งอิงตาม 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=ทรงและ BEAR=ลง

เมื่อนำVALUE และ MOMENTUM มารวมกัน จะได้ ACTION ตาม MATRIX ข้างล่าง ซึ่งมีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์3x3=9 ระดับดังนี้

		← 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=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากแต่มีแนวโน้มปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มขึ้นต่อสามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัวแนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีกแนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่อ้างอิงกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนีคาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนีคาดว่าจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 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 การป้องกันการมีส่วนร่วมเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมายดังนี้

**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 INDICATOR**

ระดับ	ความหมาย
5 ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง (EXTENDED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของ กระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้าน ทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและมีกิจกรรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้ เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของ คณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการ ประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด