

16 กุมภาพันธ์ 2559

เงินทุนและหลักทรัพย์

**GL**

**บมจ. กรู๊ปลีส์**

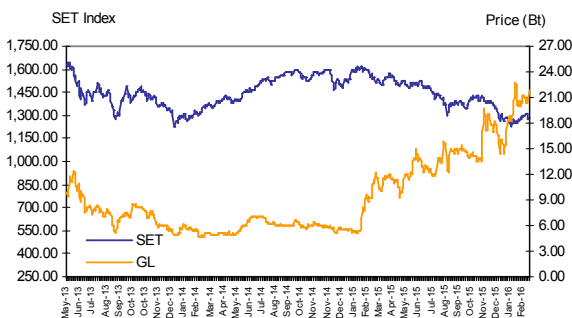
<b>Current</b> <b>BUY</b>	<b>Previous</b> <b>HOLD</b>	<b>Close</b> <b>21.80</b>	<b>2016 TP</b> <b>25.00</b>	<b>Exp Return</b> <b>+ 14.7%</b>	<b>Anti-corrupt</b> <b>3B</b>	<b>CGR 2015</b> <b>3</b>
------------------------------	--------------------------------	------------------------------	--------------------------------	-------------------------------------	----------------------------------	-----------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan (Btm)	6,656	6,408	12,176	15,828
Growth (%)	35.2	-3.7	90.0	30.0
PPOP (Btm)	1,064	1,438	2,051	2,743
Growth (%)	10.5	35.1	42.7	33.7
Net profit (Btm)	118	583	989	1,354
EPS (Bt)	0.11	0.49	0.69	0.95
EPS (Bt) -FD	0.11	0.46	0.69	0.95
Growth (%)	-52.6	325.7	49.1	36.9
PE (x)	194.6	44.6	31.5	23.0
PE (x) - FD	200.0	47.0	31.5	23.0
DPS (Bt)	0.08	0.29	0.46	0.63
Yield (%)	0.4	1.3	2.1	2.9
BVPS (Bt)	2.33	6.03	5.49	5.73
P/BV (x)	9.3	3.6	4.0	3.8
Par	0.5	1.5	2.5	3.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (15/02/2016)	21.80
SET Index	1,288.40
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid-up shares (million)	1,525.39
Free float (%)	33.11
Market cap (Bt mn)	33,253.40
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	388.60
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	23.20, 18.10, 20.57

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA**  
 Register No.: 019459  
 Tel.: +662 646 9680  
 email: sunanta.v@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com

**Transform to new GL, new business model and new market**

เราได้ข้อมูลใหม่จากการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้และภายหลังการประกาศกำไรสุทธิปี 2015 ที่ออกมาเซอร์ไพรส์เราจากธุรกิจใหม่และน่าจะนำ GL ไปสู่การปรับ Business Model สู่การเป็นผู้ให้สินเชื่อครบวงจร ทั้งผู้ประกอบการและการให้สินเชื่อรายย่อย ซึ่งยังมีความต้องการและมีศักยภาพการเติบโตสูงในระดับอาเซียน นอกจากนี้ GL ได้พัฒนา Digital finance เพื่อประโยชน์ต่อการให้สินเชื่อและชำระเงินที่รวดเร็วมากขึ้นด้วย เราปรับประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้นเป็น 989 ลบ. (+70%Y-Y) เพื่อสะท้อนธุรกิจในรูปแบบใหม่ซึ่งการเติบโตจะก้าวกระโดดเท่าตัวในช่วง 3-5 ปีแรก ปรับราคาเหมาะสมปี 2016 ขึ้นเป็น 25 บาท แนะนำ ซื้อ

**ปรับ Business Model สู่การเป็นผู้ให้สินเชื่อครบวงจร และเป้าหมายสู่อาเซียน**

การประชุมนักวิเคราะห์ GL วานนี้เป็นบวก ประเด็นที่เราสนใจคือการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นใน 4Q15 ที่เซอร์ไพรส์เรา ผู้บริหารเผยว่าเป็นรายได้จากธุรกิจใหม่ ซึ่งเป็นการให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการซึ่งเริ่มดำเนินการเต็มตัวใน 4Q15 และมีสินเชื่อตั้งต้นแล้วราว 2 พันลบ และรายได้รับราว 200 ลบ ธุรกิจนี้จะเดินหน้าต่อ เนื่องจาก GL ได้ปรับโมเดลธุรกิจจากการเป็นผู้ให้สินเชื่อรถจักรยานยนต์ สู่การเป็น Digital finance ภายใต้ชื่อ GL E-finance รูปแบบคือนอกจากการให้สินเชื่อเช่าซื้อหรือสินเชื่อทางการเงินอื่นแก่ผู้บริโภคแล้ว จะให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการ (Supplier) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตหรือจัดส่งสินค้าที่บริษัทจะให้สินเชื่อรายย่อยต่อไป (สัญญา SME) อาทิ ดีลเลอร์รถจักรยานยนต์ และผู้ผลิตแผงโซลาร์เซลล์ รวมถึงการเป็นที่ปรึกษาด้านการเงินครบวงจรด้วย ในแผนธุรกิจด้านดิจิทัลดังกล่าวยังรวมไปถึงการใช้ POS แทนการเปิดสาขาซึ่งเอื้อต่อการให้สินเชื่อและชำระเงินที่รวดเร็วขณะที่มีต้นทุนการดำเนินงานต่ำ (Branchless) และควบคุมคุณภาพหนี้ได้ใกล้ชิดขึ้น

**ปรับประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้นสะท้อนธุรกิจเงินให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการ**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 จะทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 ที่ราว 202 ลบ. +5.2%Q-Q และ เกือบเท่าตัว Y-Y โดยคาดการณ์เติบโตส่วนใหญ่จะมาจากธุรกิจเงินกู้ยืม และลาว ซึ่งเริ่มทำกำไรได้แล้วหลังได้เริ่มทำธุรกิจเพียง 4 เดือน

พร้อมกันนี้เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 6% เป็น 989 ลบ. +70%Y-Y จากธุรกิจการให้สินเชื่อตามสัญญา SME ซึ่งคาดว่าจะมีเงินให้สินเชื่อเติบโตก้าวกระโดดเป็น 3 พันลบ. (+40%Y-Y) ขณะคงแนวโน้มเชิงบวกในการขยายธุรกิจ在不同ประเทศ โดยคงเป้ายอดสินเชื่อคงค้างที่ 1.2 หมื่นลบ. (+90%Y-Y)

**ปรับราคาเหมาะสมปี 2016 ขึ้นเป็น 25 บาท แนะนำ ซื้อ**

บนแนวโน้มการเติบโตของการขยายธุรกิจแบบก้าวกระโดด เราคาดว่า GL ยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยค่า D/E Ratio จะอยู่ที่ 1.12 เท่าในปี 2016 และเพิ่มเป็น 1.6 เท่าในปีหน้า ทั้งนี้ภายหลังการแปลงสภาพออร์เรนต์และหุ้นกู้แปลงสภาพแล้ว ทำให้เสน่ห์ของ GL มีมากขึ้นเพราะปลอดความกังวลจากแรงขายของผู้ที่มีต้นทุนต่ำ แนวโน้มผลประกอบการที่สดใสใน 2-3 ปีจากนี้ และการปรับเพิ่มประมาณการในครั้งนี้ทำให้เราปรับราคาเหมาะสมปี 2016 ขึ้นเป็น 25 บาท (จากเดิม 22.30 บาท) อิง PEG 1.2 เท่า (PER 38 เท่า g32%) ปรับคำแนะนำเป็น ซื้อ จาก ถือ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	1,258	1,676	1,898	2,695	4,061
Others	213	186	565	902	1,037
Total revenue	1,472	1,862	2,489	3,596	5,097
Interest expense	146	250	267	430	774
Operating income	1,326	1,612	2,222	3,166	4,323
SG&A	363	548	784	1,115	1,580
Operating expenses	363	548	784	1,115	1,580
Pre-Provision profit	963	1,064	1,438	2,051	2,743
Provision expenses	344	495	357	465	700
Operating profit after provisions	619	569	1,081	1,587	2,043
Pre-tax profit	305	138	726	1,237	1,693
Tax expense	65	20	143	247	339
Net Profit	240	118	583	989	1,354

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan	4,922	6,656	6,408	12,176	15,828
Cash	321	357	1,045	1,000	1,000
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	21	24	33	30	30
Total current assets	2,762	3,759	6,770	11,585	14,777
Deposit used as collateral	0	0	0	0	0
Lending to sub com	0	0	605	0	0
Fixed assets	71	101	116	128	140
Other assets	340	489	398	300	360
Total assets	5,497	7,272	10,765	16,683	21,329
ST borrowing from banks	14	250	349	600	400
A/P	4	9	46	40	44
Current liabilities	1,939	2,949	2,176	3,316	4,123
LT borrowing	3,098	3,860	2,062	7,500	8,500
Debenture	0	488	494	500	4,000
Other liabilities	7	9	10	10	10
Total liability	3,235	4,758	3,184	8,826	13,133
Paid up Capital	512	543	714	714	714
Share premium	934	1,084	4,255	4,255	4,255
Other premium	1	0	981	981	981
Appropriated R/E	72	72	77	77	77
Unappropriated R/E	715	775	1,284	1,531	1,870
Shareholders' funds	2,261	2,514	7,581	7,857	8,196

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	48.9	35.2	(3.7)	90.0	30.0
Total assets	57.8	32.3	48.0	55.0	27.8
Operating expenses	45.5	50.9	43.2	42.1	41.7
Provision expenses	659.4	44.0	(27.9)	30.3	50.7
Pre-Provision profit	49.2	10.5	35.1	42.7	33.7
Net profit	(32.8)	(51.0)	395.1	69.7	36.9
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	-27.4	-34.0	-35.3	-35.2	-36.5
Yield earning assets	32.84	31.55	31.27	30.41	30.30
Cost of funds	-5.97	-6.50	-7.11	-7.47	-7.20
Loan spread	26.87	25.05	24.16	22.93	23.10
Net interest margin	29.04	26.84	26.87	25.56	24.52
Net profit margin	16.3	6.3	23.4	27.5	26.6
Oper income/Total Assets	24.1	22.2	20.6	19.0	20.3
Oper expenses/Total Assets	6.6	7.5	7.3	6.7	7.4
ROA	5.4	1.8	6.5	7.2	7.1
ROE	12.5	4.9	11.5	12.8	16.9
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	3.7	2.7	2.8	3.3	2.5
NPLs / Total assets	3.3	2.5	1.7	2.4	1.9
Provision expenses/Loans	-1.0	-1.0	-1.0	1.0	1.0
Accum provisions/gross NPLs	-96.8	-96.8	-96.8	100.0	100.0
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	363.8	275.9	189.6	124.4	101.0
Total liabilities/Total equity	1.4	1.9	0.4	1.1	1.6
D/E ratio	1.4	1.9	0.4	1.1	1.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	1,025	1,053	1,427	1,525	1,525
Report EPS	0.23	0.11	0.46	0.65	0.89
Pre-Provision EPS	0.94	1.01	1.01	1.34	1.80
BVPS (Bt)	2.14	2.33	6.03	5.15	5.37
DPS	0.02	0.08	0.29	0.43	0.59
DPS/EPS (%)	7.3	71.8	61.6	66.5	66.5
Par	3.0	4.0	5.0	6.0	7.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	94.8	200.0	47.0	33.6	24.6
Norm P/E	94.8	200.0	47.0	33.6	24.6
P/BV	2.1	2.3	6.0	5.2	5.4
Dividend yield (%)	0.1	0.4	1.3	2.0	2.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัชดา</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแขง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดธานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	“ซื้อ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย”	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น”	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด”	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015**

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator**

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)