

THANI

บมจ. ราชธานีลิซซิ่ง

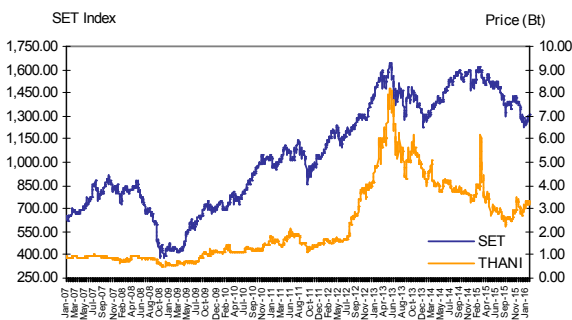
Current BUY	Previous BUY	Close 3.26	2016 TP 3.60	Exp Return + 10.4%	Anti-corrupt 5	CGR 2015 4
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan (Btm)	27,304	28,920	31,792	34,951
Growth (%)	1.8	5.9	9.9	9.9
PPOP (Btm)	1,136	1,161	1,250	1,350
Growth (%)	11.1	2.1	7.7	8.0
Net profit (Btm)	704	749	795	849
EPS (Bt)	0.35	0.31	0.33	0.35
EPS (Bt) -FD	0.35	0.31	0.33	0.35
Growth (%)	-5.4	-11.4	6.0	6.8
PE (x)	9.3	10.5	9.9	9.3
PE (x) - FD	9.3	10.5	9.9	9.3
DPS (Bt)	0.23	0.20	0.21	0.23
Yield (%)	7.1	6.1	6.6	7.0
BVPS (Bt)	1.93	1.89	2.02	2.15
P/BV (x)	1.7	1.7	1.6	1.5
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (09/02/2016)	3.26
SET Index	1,303.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.82
Paid up shares (million)	2,416.23
Free float (%)	19.80
Market cap (Bt m)	7,876.90
Avg daily T/O (Bt m) (2015 YTD)	33.17
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	3.42, 2.90, 3.23

Source: Setsmarts



Source: SET

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

Dividend yield น่าสนใจ

คงคำแนะนำ ชื้อ THANI แม้ THANI ประกาศผลกำไรปี 2015 ที่ไม่น่าประทับใจนัก แต่คาดว่า THANI ยังคงความสม่ำเสมอในการจ่ายปันผลในอัตราส่วน 5 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ซึ่งคิดเป็น Dividend Yield ที่ราว 6% และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 จะมีลุ้นทำจุดสูงสุดใหม่ได้ที่ 795 ลบ. +6%Y-Y จากการขยายสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกเชิงพาณิชย์ THANI จะได้ประโยชน์จากการขยายตัวของการค้าชายแดนและ AEC รวมถึงภาวะเศรษฐกิจที่จะฟื้นตัวจากภาคการลงทุนเป็นแรงขับเคลื่อนซึ่งจะส่งผลต่อความต้องการด้านการขนส่งมากขึ้นด้วย เราปรับราคาเหมาะสมปี 2016 ลงเป็น 3.60 บาท ซึ่งยังมี Upside จากราคาปิดและ Dividend yield ที่น่าสนใจ

คาดการณ์จ่ายปันผล คิดเป็น Yield ~ 6%

THANI ได้รายงานกำไรสุทธิ 4Q15 ที่ 170 ลบ. ลดลง 20%Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 19%Y-Y กำไรที่ลดลง Q-Q เกิดจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่เพิ่มขึ้น 40.5%Q-Q หรือ 117 ลบ. คิดเป็น 1.62% ของสินเชื่อ เพิ่มขึ้นจาก 1.18% ในไตรมาสก่อนเนื่องจากการจ่ายชำระล่าช้าของลูกค้าบางราย หากไม่นับรายการสำรอง PPOP ทรงตัว Q-Q และ +5%Y-Y ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ สำหรับกำไรที่เพิ่มขึ้น Y-Y เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง 6.7%Y-Y ซึ่งเป็นไปตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ลดลง และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +8%Y-Y (มาจากรายได้อื่น)

กำไรสุทธิปี 2015 อยู่ที่ 749 ลบ. +6.33%Y-Y ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น +17.6%Y-Y เราคาดว่า THANI จ่ายปันผลเป็นหุ้นอย่างที่เคยทำมาอย่างสม่ำเสมอในอัตราส่วน 5 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ ซึ่งคิดเป็น Dividend yield ราว 6% (หุ้นมีราคาพาร์ที่ 1 บาทต่อหุ้น)

คาดการณ์กำไรปี 2016 ขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 795 ลบ. +6%Y-Y

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2016 ลง 17% โดยปรับลดคาดการณ์สินเชื่อและปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญขึ้น คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 อยู่ที่ 795 ลบ. เพิ่มขึ้น 6%Y-Y ซึ่งเป็นระดับสูงสุดของบริษัท บริษัทตั้งเป้าหมายลดการปล่อยสินเชื่อที่ 1.6 หมื่น ลบ. หรือ +15%Y-Y โดยเน้นการให้สินเชื่อในกลุ่มเช่าซื้อรถบรรทุกเพื่อการพาณิชย์ตามเดิมซึ่งคาดว่าจะฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงได้รับประโยชน์จากการขยายตัวของการค้าชายแดนและ AEC เราคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) น่าจะทรงตัวได้ในระดับสูงที่ราว 4.7% (ลดลงเล็กน้อยจาก 4.78% ในปี 2015 แม้คาดต้นทุนดอกเบี้ยจะขยับลงได้จาก ST Funding ที่มีอยู่ราว 53% จะ Refinance ในอัตราดอกเบี้ยที่ถูกลง แต่คาดสินเชื่อจะมีสัดส่วนรวมใหม่มากกว่างวดเก่าซึ่งอาจลดทอน Yield ลง) ทั้งนี้ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานการตั้งสำรองที่ 1.5% ของสินเชื่อรวมซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า และสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมที่ 24% เพิ่มขึ้นจาก 23% ในไตรมาสก่อน ด้านคุณภาพสินเชื่อ NPL Ratio ลดระดับลงอย่างต่อเนื่อง ในปี 2015 อยู่ที่ 4.65% ของสินเชื่อรวม เราคาดว่าลดลงมาที่ 4.3-4.4% ในปี 2016 เนื่องจากสินเชื่อรถบรรทุกใหม่มี NPL ต่ำกว่างวดเก่า และ Coverage ratio คาดว่าจะอยู่ที่ราว 70% จาก 68% ในปีก่อน

คงคำแนะนำ ชื้อ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 3.60 บาท

คงคำแนะนำ ชื้อ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2016 ลงมาที่ 3.6 บาท อิง PER 11 เท่า (อิง Ke 12%,g 6.5%) จากเดิม 3.90 บาท และหากบริษัทจ่ายปันผลตามคาดการณ์ราคาเหมาะสมหลัง XD จะอยู่ที่ 2.97 บาท

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	2,111	2,397	2,361	2,483	2,730
Others	286	357	420	504	555
Total revenue	2,397	2,754	2,782	2,987	3,285
Interest expense	917	1,072	1,016	1,057	1,170
SG&A	255	353	408	469	540
Operating income	2,397	2,754	2,782	2,987	3,285
Operating expenses	1,173	1,424	1,425	1,526	1,709
Pre-Provision profit	1,023	1,136	1,161	1,250	1,350
Provision expenses	269	432	412	455	501
Operating profit after provisions	754	704	749	795	849
Pre-tax profit	955	897	945	1,006	1,075
Tax expense	201	193	197	211	226
Net Profit	754	704	749	795	849

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan	26,833	27,304	28,920	31,792	34,951
Cash	183	204	164	180	180
Investments	0	0	0	5	5
Foreclosed assets	30	83	85	90	94
Fixed assets	53	54	95	96	97
Goodwill	18	16	13	16	16
Other assets	118	135	154	150	150
Total assets	27,293	27,864	29,501	32,404	35,573
ST borrowing from banks	5,595	4,972	6,177	5,500	5,000
ST borrowing from others	1,060	1,047	1,144	1,300	1,300
A/P	294	200	270	700	700
LT Lia matured in 1Y	2,354	2,541	5,586	2,500	2,500
LT borrowing	1,671	634	1,404	2,200	2,200
Debenture	12,737	14,180	9,989	15,000	18,200
Other liabilities	347	399	349	328	425
Total liability	24,070	23,985	24,937	27,528	30,325
Paid up Capital	1,611	2,014	2,416	2,416	2,416
Share premium	320	320	320	320	320
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	110	146	183	223	265
Unappropriated R/E	1,182	1,400	1,645	1,917	2,207
Shareholders' funds	3,223	3,879	4,564	4,875	5,208

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Gross loans	39.6	1.8	5.9	9.9	9.9
Total assets	42.1	2.1	5.9	9.8	9.8
Operating income	51.4	14.9	1.0	7.4	10.0
Operating expenses	32.7	21.5	0.0	7.1	12.0
Provision expenses	231.3	60.7	(4.7)	10.5	9.9
Pre-Provision profit	79.3	11.1	2.1	7.7	8.0
Net profit	54.1	(6.6)	6.3	6.1	6.8
Profitability (%)					
Operating cost / income	17.3	21.0	23.1	24.3	25.5
Yield earning assets	9.17	8.86	8.40	8.18	8.18
Cost of funds	4.62	4.58	4.26	4.16	4.20
Loan spread	4.56	4.29	4.16	4.02	3.98
Net interest margin	5.19	4.90	4.78	4.70	4.67
Net profit margin	31.5	25.6	26.9	26.6	25.8
Oper income/Total Assets	8.8	9.9	9.4	9.2	9.2
Oper expenses/Total Assets	4.3	5.1	4.8	4.7	4.8
ROA	3.2	2.6	2.6	2.5	2.4
ROE	26.3	19.8	17.7	16.8	16.8
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	3.6	5.2	4.7	4.4	4.8
NPLs / Total assets	3.6	2.4	4.6	4.3	4.7
Provision expenses/Loans	1.2	1.6	1.5	1.5	1.5
Accum provisions/gross NPLs	63.4	62.3	67.8	79.5	72.2
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	114.6	116.8	119.0	120.0	119.7
Total liabilities/Total equity	7.5	6.2	5.5	5.6	5.8
D/E ratio	7.3	6.0	5.3	5.4	5.6
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	1,611	2,014	2,416	2,417	2,417
Report EPS	0.37	0.35	0.31	0.33	0.35
Pre-Provision EPS	0.64	0.56	0.48	0.52	0.56
BVPS (Bt)	2.00	1.93	1.89	2.02	2.15
DPS	0.28	0.23	0.20	0.21	0.23
DPS/EPS (%)	59.8	65.8	64.5	65.0	65.0
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	8.8	9.3	10.5	9.9	9.3
Norm P/E	8.8	9.3	10.5	9.9	9.3
P/BV	1.6	1.7	1.7	1.6	1.5
Dividend yield (%)	8.6	7.1	6.1	6.6	7.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

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

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”) เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)