

TCAP

บมจ. ทูชนชาติ

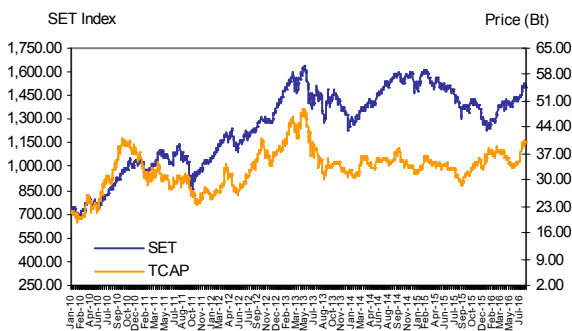
Current BUY	Previous BUY	Close 40.00	2016 TP 48.00	Exp Return + 20%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 4
------------------------------	-------------------------------	------------------------------	--------------------------------	-----------------------------------	---------------------------------	-----------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	756	715	678	712
Growth (%)	-4.5	-5.4	-5.1	5.0
PPOP (Bt m)	18,630	17,570	16,942	17,544
Growth (%)	2.2	-5.7	-3.6	3.6
Net profit (Bt m)	5,120	5,437	5,867	6,810
EPS (Bt)	4.24	4.61	4.89	5.68
EPS (Bt) - fully diluted	4.24	4.61	4.89	5.68
Growth (%)	-43.4	8.7	6.1	16.1
PE (x)	9.4	8.7	8.2	7.0
PE (x) - fully diluted	9.4	8.7	8.2	7.0
DPS (Bt)	1.60	1.80	2.00	2.00
Yield (%)	4.0	4.5	5.0	5.0
BVPS (Bt)	42.53	44.67	47.02	50.69
P/BV (x)	0.9	0.9	0.9	0.8
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (03/08/2016)	40.00
SET Index	1,507.47
Foreign limit/actual (%)	49.00/27.66
Paid up shares (million)	1,206.47
Free float (%)	78.70
Market cap (Bt mn)	48,258.66
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	177.66
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	40.75, 33.00, 36.79

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ปรับลดคาดการณ์กำไรปีนี้ลง แต่ยังคงมุมมองบวก

ทิศทางกำไรสุทธิใน 2H16 น่าจะเพิ่มขึ้นราว 8-10%H-H จากค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อหนี้สูญที่ลดลงสู่ระดับปกติ โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q16 อยู่ที่ 1.5 พันลบ. หรือ +2.3%Q-Q และ +10%Y-Y อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ลง 7.6% มาอยู่ที่ 5.8 พันลบ. (+7.9%Y-Y) สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (ระบบเทคโนโลยี) ในครึ่งปีหลังที่คาดว่าจะสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ซึ่งส่งผลให้ Cost to income ratio มีแนวโน้มสูงกว่าประมาณการเดิมและเป้าหมายของธนาคาร แม้กระนั้นหลังการปรับลดประมาณการเราเห็นว่า ROE ยังยืนอยู่ในระดับมากที่สุดในรอบ 3 ปี และมีผลต่อ 2016 Prospective BVS เพียงเล็กน้อย จึงยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 48 บาท และคงคำแนะนำซื้อ (คาด TCAP จ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.80 บาท Yield ~ 2%)

2H16 เป้าหมายยังเป็นสินเชื่อย่อย

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ไม่มีอะไรน่าตื่นเต้น ส่วนใหญ่ยังเป็นการกล่าวถึงผลประกอบการ 2Q16 และ 1H16 ที่ผ่านมา ซึ่งโดยรวม TCAP มีความเข้มแข็งและพัฒนาการที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับกลุ่มธนาคาร กล่าวคือ ROA ใน 6M16 ขึ้นมาใกล้เคียงกับกลุ่มที่ 1.2%, NPL ลดลงสวนทางกลุ่มธนาคารลงมาที่ 2.71% และเงินกองทุนที่แข็งแกร่งขึ้นมาอยู่ที่ 19%

กลยุทธ์ 2H16 TCAP มีแนวทางการเพิ่มสินเชื่อรายย่อยในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถใช้แล้ว และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ ขณะที่จะพยายามลดค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลงหลังจากขึ้นไปสูง 52% ใน 1H16 (VS เป้าหมายที่ 50%) โดยการเพิ่มรายได้ (โดยเฉพาะรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย) และลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีความจำเป็นต้องจัดสรรค่าใช้จ่ายส่วนหนึ่งสำหรับการลงทุนด้าน IT เพิ่มเติม ซึ่งน่าจะถูกชดเชยได้จากภาระการตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง (ภายหลังจาก Coverage ratio มีความแข็งแกร่งขึ้นมาที่ 130% ตามเป้าหมายของธนาคารแล้ว)

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงจาก OPEX ใน 2H16 มีแนวโน้มสูงกว่าคาด

แนวโน้มกำไรสุทธิใน 2H16 น่าจะเพิ่มขึ้นราว 8-10%H-H จากค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อหนี้สูญที่ลดลงหลังเป้าหมาย Coverage ratio ได้บรรลุแล้วใน 1H16 ทำให้การตั้งสำรองฯ ใน 2H16 จะลดลงสู่ระดับปกติที่ราว 0.65-0.7% ของสินเชื่อรวม เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q16 อยู่ที่ 1.5 พันลบ. หรือ +2.3%Q-Q และ +10%Y-Y

อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ลง 7.6% มาอยู่ที่ 5.8 พันลบ. (+7.9%Y-Y) เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (ระบบเทคโนโลยี) ในครึ่งปีหลังที่คาดว่าจะสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งน่าจะทำให้ Cost to income ratio สูงขึ้นมาอยู่ที่ราว 53.5% จากคาดการณ์เดิมที่ 50.7%, ปรับลดการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจากเดิม 5%Y-Y เป็น Flat Y-Y จากความอ่อนแอใน 1H16 และปรับลดสินเชื่อจากเดิม +1% เป็น -3%Y-Y ตามยอดขยายรถยนต์ใหม่ที่ยังไม่ฟื้นตัว

คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมเดิมที่ 48 บาท

ภายหลังการปรับลดประมาณการเราเห็นว่า ROE จะลดลงมาอยู่ที่ราว 10.8% จากคาดการณ์เดิมที่ 11.6% แต่ยังคงมากที่สุดในรอบ 3 ปี และมีผลต่อ 2016 Prospective BVS เพียงเล็กน้อย เราจึงยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 48 บาท (อิง PBV 1 เท่า) คงคำแนะนำซื้อ ทั้งนี้เราคาดว่า TCAP จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.80 บาท (Yield 2%) มากกว่าปีก่อนที่ 0.70 บาท และทั้งปี 2 บาท (Yield 5%) ตามฐานทุนที่แข็งแกร่งและกำไรที่มีแนวโน้มดีขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividends	54,115	52,940	48,640	45,525	44,844
Interest costs	27,558	25,475	20,910	17,962	17,794
Net interest income	26,557	27,465	27,730	27,563	27,050
Non-interest income	27,367	12,443	12,474	12,064	12,699
Operating Income	53,923	39,908	40,205	39,627	39,748
Operating costs	16,732	16,132	21,082	21,184	20,705
PPOP	37,191	23,776	19,123	18,442	19,044
Provisions	11,511	7,084	8,600	6,267	5,559
Optg. Profit after Provs.	48,702	30,860	27,723	24,709	24,603
Net non-operating items					
Pre-tax profit	20,938	12,994	11,286	12,176	13,485
Tax charge	4,288	2,558	225	609	674
Profit after tax	16,650	10,436	11,060	11,567	12,810
Minority interests	7,773	5,316	5,624	5,700	6,000
Net profit	9,231	5,120	5,437	5,867	6,810

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loans	791,175	755,656	714,628	677,945	711,842
Accrued interest	1,015	788	667	1,000	1,000
LLR	-30,773	-28,450	-26,244	-24,000	-24,000
Net loans & accrued	761,417	727,994	689,051	654,945	688,842
Cash	17,940	16,605	13,337	15,000	15,000
Interbank assets	70,215	66,038	58,138	70,000	70,000
Investments	150,076	164,735	186,915	180,000	150,000
Foreclosed properties	9,027	8,931	6,334	6,000	6,860
Fixed assets	8,084	7,982	8,047	10,000	10,000
Other assets	36,011	33,346	35,759	40,000	40,000
Total assets	1,052,770	1,025,630	997,581	975,945	980,702
Customer deposits	715,931	696,949	669,454	670,000	683,400
Interbank liabilities	81,082	80,139	85,600	70,000	50,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	51,027	45,850	46,274	15,965	22,912
Total liabilities	957,331	921,355	886,258	855,965	856,312
Paid up Capital	12,778	12,778	12,778	12,065	12,065
Share premium	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
Appropriated reserves	4,676	4,676	6,076	6,076	6,076
Unappropriated reserves	29,358	32,549	34,466	38,210	42,621
Minority interests	48,071	52,923	58,649	60,000	60,000
Shareholders' funds	95,439	104,276	111,323	119,980	124,390

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Gross loans	4.7	-4.5	-5.4	-8.5	5.0
Total assets	2.4	-2.6	-2.7	-2.2	0.5
Net interest income	14.0	3.4	1.0	1.8	-1.9
Non-interest income	119.2	-54.5	0.2	-5.5	5.3
Operating costs	19.9	-3.6	30.7	5.7	-2.3
Provision costs	296.9	-38.5	21.4	-1.5	-11.3
Pre-Provision profit	70.4	-36.1	-19.6	-6.8	3.3
Net profit	67.5	-44.5	6.2	9.6	16.1
Profitability (%)					
Operating cost/income	39.8	49.7	50.5	53.5	52.1
Gross loans/deposits	119.3	116.5	114.4	109.1	112.3
Average earnings yield	5.40	5.32	5.02	4.82	4.82
Average funding cost	3.10	2.86	2.44	2.14	2.13
Net interest margin	2.65	2.76	2.86	2.92	2.91
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	50.8	31.2	31.0	30.4	31.9
Optg. income/Total Assets	5.1	3.9	4.0	4.1	4.1
Optg. costs/Total Assets	1.6	1.6	2.1	2.2	2.1
ROA	0.9	0.5	0.5	0.6	0.7
ROE	20.3	10.4	10.5	10.4	11.0
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	4.5	4.2	3.0	3.0	3.0
NPLs/Total assets	3.6	3.3	2.3	2.4	2.5
Provisions/Loans	1.5	0.9	1.2	0.9	0.8
Loan Loss Reserves/NPLs	82.6	84.8	117.0	120.0	128.4
Capitalization (%)					
Tier 1	9.5	9.5	9.5	8.5	8.5
Tier 2	5.3	5.3	5.3	3.8	3.8
Total	14.8	14.8	14.8	12.0	12.0
Per share data					
Shares in issue (million)	1,278	1,208	1,179	1,200	1,200
Reported EPS (Bt)	7.49	4.24	4.61	4.89	5.68
Pre-Provision EPS (Bt)	29.10	19.69	16.22	15.37	15.87
BVPS (Bt)	37.1	42.5	44.7	50.0	53.7
DPS (Bt)	1.60	1.60	1.80	2.00	2.00
DPS/EPS (%)	21.4	37.7	39.0	40.9	35.2
Valuations (x)					
P/E	5.3	9.4	8.7	8.2	7.0
Normalized P/E	1.4	2.0	2.5	2.6	2.5
P/BV	1.1	0.9	0.9	0.8	0.7
Dividend yield (%)	4.0	4.0	4.5	5.0	5.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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)