

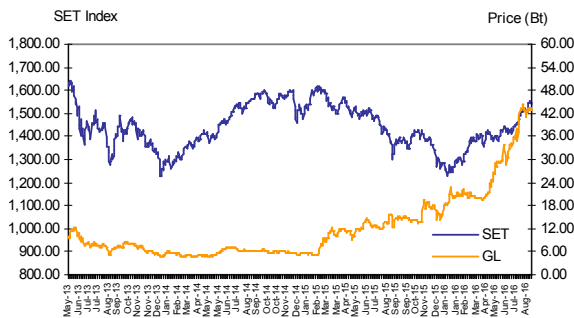
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
SELL	HOLD	43.00	41.00	- 4.7%	3B	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan (Btm)	6,656	9,311	10,900	13,580
Growth (%)	35.2	39.9	17.1	24.6
PPOP (Btm)	1,064	1,438	1,803	2,314
Growth (%)	10.5	35.1	25.4	28.4
Net profit (Btm)	118	583	1,071	1,544
EPS (Bt)	0.11	0.49	0.70	0.96
EPS (Bt) -FD	0.11	0.46	0.70	0.86
Growth (%)	-52.6	325.7	51.3	22.1
PE (x)	383.9	87.9	61.2	44.6
PE (x) - FD	394.5	92.7	61.2	50.1
DPS (Bt)	0.08	0.29	0.47	0.57
Yield (%)	0.2	0.7	1.1	1.3
BVPS (Bt)	2.33	6.03	5.17	4.64
P/BV (x)	18.4	7.1	8.3	9.3
Par	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (16/08/2016)	43.00
SET Index	1,537.52
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid-up shares (million)	1,525.39
Free float (%)	44.40
Market cap (Bt mn)	65,591.57
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	254.86
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	45.00, 18.10, 24.82

Source: Setsmarts



Source: SET

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

มีความแพง

แม้เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลยุทธ์การเติบโตทางธุรกิจปี 2016-2017 จากธุรกิจไนท์มูวซ่า และปี 2018 จากธุรกิจอินโดนีเซีย เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น 8% แต่คงประมาณการปี 2017 ที่ 1.5 พันลบ. +44%Y-Y จากแรงขับเคลื่อนหลักจากประเทศกัมพูชา ส่วนธุรกิจอินโดนีเซียซึ่งถือหุ้นร่วมกับ JTTrust เราคาดว่าตลาดที่มีมูลค่าตลาดสูงมากแต่ทางผู้บริหารยังไม่สามารถระบุส่วนแบ่งรายได้ได้ชัดเจน บนประมาณการของเราจึงคาดว่ารายได้จะเพิ่มอย่างน้อยในปี 2018 เป็นต้นไป สมมติฐานของเรามี Upside จากการเติบโตของอินโดนีเซียที่สูงกว่าคาดและ M&A ซึ่งพิจารณาจากฐานะการเงินของบริษัทซึ่งมี D/E ต่ำเอื้อต่อการซื้อกิจการได้อีกมาก เราจึงอิง PEG ที่ 1.2 เท่า ซึ่งเทียบเท่า PER 48 เท่า และ 2017 EPS FD ที่ 0.86 บาท ได้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 41 บาท ปรับลดคำแนะนำ เป็น ขาย จาก ถือ เราคิดว่ามีทางเลือกอื่นที่ดีกว่าในกลุ่ม เช่น MTL S SAWAD KTC THANI หรือ ASK

กำไร 2Q16 ดีเกินคาด และคาดว่าจะทำ New high ต่อเนื่องใน 2H16

GL รายงานกำไรสุทธิ 2Q16 ที่ 256 ลบ. เพิ่มขึ้น 15.4%Q-Q และ 98.1%Y-Y ดีกว่าที่เราคาดไว้ กำไรที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากรายได้อื่นซึ่งเกี่ยวเนื่องมาจากธุรกิจที่ GL เป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับลูกค้า SML ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการบริหารและผลขาดทุนจากการขาย NPA ที่ลดลง ด้านสินเชื่อเราเห็นการเติบโตของสินเชื่อเช่าซื้อที่ชะลอตัวลง แต่เร่งตัวขึ้นจากสินเชื่อส่วนบุคคลและเงินกู้ยืม SME ทำให้สินเชื่อรวมเพิ่มขึ้น 5%Q-Q และ 6%YTD ทั้งนี้หากแบ่งกำไรในประเทศและต่างประเทศ (กัมพูชาและลาว) พบว่ากำไรจากธุรกิจต่างประเทศแซงหน้ากำไรในประเทศแล้ว โดยอยู่ที่ 150 ลบ.ต่อ 100 ลบ. ตามลำดับ แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 คาดว่ายังสดใส และเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 8% เป็น 1,071 ลบ. (+84%Y-Y) โดยปรับเพิ่มรายได้อื่นจากการเป็นที่ปรึกษาและให้สินเชื่อกับลูกค้า SME ซึ่งสะท้อนว่ากำไรใน 2H16 คาดว่าจะ +15%H-H

โอกาสมหาศาลที่อินโดนีเซีย แต่ส่วนแบ่งรายได้ยังไม่ชัดเจน

GL จะเริ่มให้บริการสินเชื่อที่อินโดนีเซียได้ตั้งแต่เดือน ก.ค. ในชื่อ GLFI ซึ่ง GL ถือผ่านบริษัทลูก GLH (จดทะเบียนที่สิงคโปร์) 65% ที่เหลือ JTTrust (JTA) ถือ 20% และกลุ่มท้องถิ่น 15% บริษัทคาดว่าจะรับรู้รายได้และกำไรได้ทันทีเนื่องจากเป็นการลงทุนในรูปแบบให้คำปรึกษาและได้ส่วนแบ่งรายได้ (ไม่ต้องลงทุนสาขาและพนักงานเพราะทำผ่านสาขาของ JTA) อย่างไรก็ตามเรายังไม่ได้รายละเอียดเกี่ยวกับการแบ่งรายได้กับพันธมิตรที่ชัดเจน (อาจจะได้ส่วนแบ่งราว 50% แต่ยังไม่อยู่ในระหว่างการเจรจา) และอาจทำในรูปแบบทั้ง JV และการปล่อยกู้ รวมถึง M&A ในอนาคต

เราคาดว่าตลาดอินโดนีเซียเป็นโอกาสมหาศาลของ GL ในเบื้องต้นเราคิดว่ายังไม่ผลต่อประมาณการปี 2016 และปี 2017 ของเรา แต่เราได้รวมรายได้ที่คาดว่าจะเพิ่มอย่างน้อยตั้งแต่ปี 2018 เป็นต้นไป โดยอิงกับการปล่อยสินเชื่อที่ราว US\$1 พันล้าน และส่วนแบ่งรายได้ 50% คาดว่า GL น่าจะมีรายได้ที่ราว 600 ลบ. เราคงคาดการณ์กำไรปี 2017 ที่ 1.5 พันลบ. ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของธุรกิจไนท์มูวซ่าและคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2018 ที่ 2.1 พันลบ. +39%Y-Y

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 41 บาท แนะนำ ขาย

แม้คาดการณ์การเติบโตของการขยายธุรกิจที่ก้าวกระโดดบนโอกาสมหาศาล แต่เราคาดว่าฐานะการเงินของ GL ยังแข็งแกร่ง โดยคาด D/E Ratio จะอยู่ที่ 0.78 เท่าในปีนี้ และเพิ่มเป็น 1 เท่าในปีหน้า เพิ่มโอกาสให้บริษัทขยายธุรกิจได้อีกมาก (ไม่ได้รับรวมในประมาณการ) เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 41 บาท อิง PEG 1.2 เท่า (PER FD 48 เท่า g 3Y=40%) แนะนำ ขายทำกำไร

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	1,258	1,676	1,898	2,119	2,249
Others	213	186	565	277	530
Total revenue	1,472	1,862	2,489	2,901	3,765
Interest expense	146	250	267	185	284
Operating income	1,326	1,612	2,222	2,716	3,482
SG&A	363	548	784	914	1,167
Operating expenses	363	548	784	914	1,167
Pre-Provision profit	963	1,064	1,438	1,803	2,314
Provision expenses	344	495	357	312	304
Operating profit after provisions	619	569	1,081	1,490	2,010
Pre-tax profit	305	138	726	1,290	1,860
Tax expense	65	20	143	219	316
Net Profit	240	118	583	1,071	1,544

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan	4,922	6,656	9,311	10,900	13,580
Cash	321	357	1,045	3,000	3,000
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	21	24	33	35	40
Total current assets	2,762	3,759	6,770	10,040	12,397
Deposit used as collateral	0	0	0	0	0
Lending to sub com	0	0	605	1,000	1,200
Fixed assets	71	101	116	128	140
Other assets	340	489	398	300	360
Total assets	5,497	7,272	10,765	14,363	17,171
ST borrowing from banks	14	250	349	600	400
A/P	4	9	46	40	44
Current liabilities	1,939	2,949	2,176	2,982	4,926
LT borrowing	3,098	3,860	2,062	2,500	4,700
Debenture	0	488	494	500	700
Other liabilities	7	9	10	2,000	2,000
Total liability	3,235	4,758	3,184	6,482	8,826
Paid up Capital	512	543	714	763	763
Share premium	934	1,084	4,255	5,187	5,187
Other premium	1	0	981	0	0
Appropriated R/E	72	72	77	131	208
Unappropriated R/E	715	775	1,284	1,552	1,938
Shareholders' funds	2,261	2,514	7,581	7,882	8,345

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Gross loans	48.9	35.2	39.9	17.1	24.6
Total assets	57.8	32.3	48.0	33.4	19.5
Operating expenses	45.5	50.9	43.2	16.5	27.7
Provision expenses	659.4	44.0	(27.9)	(12.4)	(2.5)
Pre-Provision profit	49.2	10.5	35.1	25.4	28.4
Net profit	(32.8)	(51.0)	395.1	83.8	44.1
Profitability (%)					
Operating cost / income	-27.4	-34.0	-35.3	-33.6	-33.5
Yield earning assets	32.84	31.55	31.27	34.32	34.79
Cost of funds	-5.97	-6.50	-7.11	-5.67	-6.03
Loan spread	26.87	25.05	24.16	28.65	28.76
Net interest margin	29.04	26.84	26.87	31.33	30.40
Net profit margin	16.3	6.3	23.4	36.9	41.0
Oper income/Total Assets	24.1	22.2	20.6	18.9	20.3
Oper expenses/Total Assets	6.6	7.5	7.3	6.4	6.8
ROA	5.4	1.8	6.5	8.5	9.8
ROE	12.5	4.9	11.5	13.9	19.0
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	3.7	2.7	2.8	6.1	5.8
NPLs / Total assets	3.3	2.5	1.7	2.8	2.3
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
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	363.8	275.9	189.6	144.8	126.4
Total liabilities/Total equity	1.4	1.9	0.4	0.8	1.1
D/E ratio	1.4	1.9	0.4	0.8	1.1
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	1,025	1,053	1,427	1,525	1,800
Report EPS	0.23	0.11	0.46	0.70	0.86
Pre-Provision EPS	0.94	1.01	1.01	1.18	1.29
BVPS (Bt)	2.14	2.33	6.03	5.17	4.64
DPS	0.02	0.08	0.29	0.47	0.57
DPS/EPS (%)	7.3	71.8	61.6	66.5	66.5
Par	3.0	4.0	5.0	6.0	7.0
Valuations (x)					
P/E	187.0	394.5	92.7	61.2	50.1
Norm P/E	187.0	394.5	92.7	61.2	50.1
P/BV	2.1	2.3	6.0	5.2	4.6
Dividend yield (%)	0.0	0.2	0.7	1.1	1.3

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 (สำนักงานสนับสนุน) 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.ระมุณี 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 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)