

TISCO

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

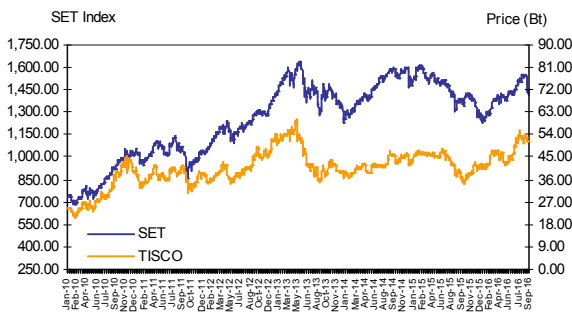
Current BUY	Previous HOLD	Close 51.50	2017 TP 60.00	Exp Return + 16.5%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	---------------	-------------	---------------	--------------------	----------------	------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	286	260	260	273
Growth (%)	-9.0	-9.2	-1.0	5.0
PPOP (Bt m)	9,744	10,566	10,253	10,222
Growth (%)	2.7	8.4	-3.0	-0.3
Net profit (Bt m)	4,250	4,250	5,033	5,352
EPS (Bt)	5.31	5.31	6.28	6.68
EPS (Bt) - Fully diluted	5.31	5.31	6.28	6.68
Growth (%)	-4.3	0.0	18.3	6.3
PE (x)	9.7	9.7	8.2	7.7
PE (x) - Fully diluted	9.7	9.7	8.2	7.7
DPS (Bt)	2.00	2.40	2.50	2.70
Yield (%)	3.9	4.7	4.9	5.2
BVPS (Bt)	32.24	35.20	38.84	42.69
P/BV (x)	1.6	1.5	1.3	1.2
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (14/09/2016)	51.50
SET index	1,458.19
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid up shares (million)	800.64
Free float (%)	74.06
Market cap (Bt mn)	41,233.20
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	88.78
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	57.00, 39.50, 47.83

Source: Setsmarts



Source: SET

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

หนักถึงหุ้นปันผลกลุ่มแบงก์ หนักถึง TISCO

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 60 บาท และปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ เราคาดว่า TISCO จะมีกำไรสุทธิปี 2016 เติบโตเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี ที่ราว 18%Y-Y และเติบโตต่ออีกหนึ่งราว 6.3%Y-Y ในปี 2017 ตามการคาดการณ์ว่าสินเชื่อจะเริ่มกลับมาเติบโตได้อีกครั้งในรอบ 4 ปี ที่ราว 5% จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ค่อยๆฟื้นตัวและสินเชื่อ Consumer finance อื่นๆ ขณะที่คาดว่าภาระการตั้งสำรองจะลดลงเข้าใกล้ระดับปกติ นอกจากนี้ Upside ที่คาดหวังราว 17% เราคาดว่า TISCO จะจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2016 หุ้นละ 2.50 บาท (Payout 40%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนอีกราว 4.8% ด้วย

สินเชื่อน่าจะเริ่มกลับมาเป็นบวกในปี 2017

รายงานตัวเลขสินเชื่อล่าสุด 8M16 ของ TISCO สินเชื่อยังลดลง 4.8%YTD แต่เริ่มมีสัญญาณดีเพราะถึงแม้ว่าสินเชื่อเดือนส.ค. ลดลง 0.63%M-M (~1.4 พันลพ.) ซึ่งลดลงติดต่อกันตั้งแต่ต้นปี (ยกเว้นเดือนมิ.ย.ที่เพิ่มจากสินเชื่อธุรกิจเอกชน) แต่การลดลงเริ่มชะลอตัว (อัตราการลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรายเดือนที่ -0.8%M-M) ซึ่งเป็นไปตามการ Repayment ของสินเชื่อเช่าซื้อที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปีก่อนต่อเนื่องถึงปีนี้ เราคาดว่าแนวโน้มการปล่อยสินเชื่อใน 2H16 ว่าจะทรงตัวหรือปรับขึ้นได้เล็กน้อยเมื่อเทียบกับครึ่งปีแรกเนื่องจากโปรแกรมรถคันแรกล็อตแรกปี 2011 ครบ 5 ปีแล้ว ยอดขายรถน่าจะค่อยๆฟื้นตัวขึ้น แต่โดยรวมทั้งปี 2016 ยังคาดว่า TISCO ยังมีสินเชื่อติดลบที่ราว 1-3% แต่คาดการณ์ว่าน่าจะเห็นสินเชื่อกลับมาเติบโตได้ที่ราว 5% ในปี 2017 ตามการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ และการขยายสินเชื่อประเภทอื่นมากขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (ทำผ่านบริษัทสมหวัง) ซึ่งเป็นกลุ่มสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง (Loan yield เฉลี่ย 13%) ในขณะที่คุณภาพสินเชื่อที่ผ่านมาอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก อัตราการเติบโตไม่ต่ำกว่า 30-50% ในช่วงที่ผ่านมา

กำไรกลับมาเติบโตขึ้นต่อเนื่องปีหน้า

แม้ว่าปี 2016 สินเชื่อจะหดตัวลงเป็นปีที่ 3 แต่จะสวนทางกับกำไรสุทธิที่คาดว่าปี 2016 น่าจะกลับมาเติบโตอีกครั้งหลังจากอยู่ในระดับทรงตัว 3 ปีติดต่อกัน เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ที่ 5 พันลพ. +18%Y-Y ใช้จ่ายขับเคลื่อนมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะอยู่ที่ดีที่สุดในรอบ 6 ปีที่ราว 4.3% ตามต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ประมาณการดังกล่าวอยู่บนคาดการณ์การตั้งสำรองที่ 3.8 พันลพ.หรือ 1.6% ของสินเชื่อรวม ซึ่งลดลงจาก 2.1% ในปี 2015 หรือ -28%Y-Y เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานปี 2017 ตามการคาดการณ์ว่าสินเชื่อมีโอกาสกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 4 ปี แม้ว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยอาจลดลงมาอยู่ที่ ~4% จากค่าใช้จ่ายในการระดมเงินฝากที่เพิ่มขึ้น แต่คาดว่าจะได้รับการชดเชยด้วยภาระการตั้งสำรองที่ลดลงเข้าใกล้ระดับปกติที่ราว 1.4% บนสมมติฐานดังกล่าว เราคาดว่า TISCO จะมีกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 5.35 พันลพ. +6.3%Y-Y

แนะนำ ชื้อ ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 60 บาท

เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 60 บาท อิง PER 9 เท่า (Ke 11.4% ROE 16%) ปรับเพิ่มคำแนะนำจาก ถือ เป็น ชื้อ ทั้งนี้นอกจาก Upside ที่คาดหวังราว 17% เราคาดว่า TISCO จะจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2016 หุ้นละ 2.50 บาท (Payout 40%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนอีกราว 4.8%

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividends	18,961	18,891	16,888	16,211	16,911
Interest costs	10,144	9,351	6,758	5,312	5,875
Net interest income	8,817	9,540	10,130	10,899	11,036
Non-interest income	6,838	6,084	6,359	6,071	6,321
Operating Income	15,655	15,624	16,489	16,970	17,357
Operating costs	6,166	5,880	5,923	6,718	7,135
PPOP	9,490	9,744	10,566	10,253	10,222
Provisions	-4,141	-4,426	-5,277	-3,818	-3,430
Optg. Profit after Provns.	13,630	14,171	15,843	14,071	13,652
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	5,349	5,318	5,288	6,435	6,793
Tax charge	1,041	1,043	1,032	1,302	1,341
Profit after tax	4,308	4,274	4,256	5,133	5,452
Minority interests	354	264	129	100	100
Net profit	4,249	4,250	4,250	5,033	5,352

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loans	314,333	286,017	259,725	260,000	273,000
Accrued interest	536	556	542	550	550
LLR	-6,331	-6,950	-6,168	-6,932	-7,618
Net loans & accrued	280,619	256,390	232,634	232,068	243,332
Cash	1,131	1,180	1,101	1,000	1,000
Interbank assets	53,214	38,058	31,163	30,000	40,000
Investments	11,647	15,003	8,617	10,000	10,000
Foreclosed properties	125	121	47	125	125
Fixed assets	2,457	2,484	2,633	2,500	2,500
Other assets	4,213	4,421	4,098	5,000	5,000
Total assets	353,406	317,657	280,294	280,693	301,957
Customer deposits	264,642	205,384	158,125	152,000	159,600
Interbank liabilities	12,183	10,897	10,249	12,000	15,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	43,084	65,406	74,519	0	0
Other liabilities	10,443	10,145	9,206	9,581	7,763
Total liabilities	330,352	291,833	252,099	249,581	267,763
Paid up Capital	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Share premium	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Appropriated reserves	496	596	710	710	710
Unappropriated reserves	11,896	14,429	16,979	19,838	22,919
Minority interests	67	93	99	100	100
Shareholders' funds	23,054	25,824	28,194	31,112	34,194

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Gross loans	15.0	(9.0)	(9.2)	-1.0	5.0
Total assets	21.7	(10.1)	(11.8)	0.1	7.6
Net interest income	25.2	8.2	6.2	7.6	1.3
Non-interest income	11.4	(11.0)	4.5	(4.5)	4.1
Operating costs	(4.4)	(4.6)	0.7	13.4	6.2
Provision costs	115.4	6.9	19.2	(27.7)	(10.2)
Pre-Provision profit	40.9	2.7	8.4	(3.0)	(0.3)
Net profit	14.7	0.0	0.0	18.4	6.3
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	35.3	36.5	34.5	39.6	41.1
Gross loans/deposits	118.8	139.3	164.3	171.1	171.1
Average earnings yield	5.95	5.66	5.69	5.61	5.43
Average funding cost	3.49	3.11	2.58	2.20	2.35
Net interest margin	2.76	2.86	3.41	3.77	3.54
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	43.7	38.9	38.6	35.8	36.4
Optg. income/Total Assets	4.4	4.9	5.9	6.0	5.7
Optg. costs/Total Assets	1.7	1.9	2.1	2.4	2.4
ROA	1.2	1.3	1.5	1.8	1.8
ROE	20.5	17.4	15.7	17.0	16.4
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	1.7	2.6	2.6	2.6	2.4
NPLs/Total assets	1.4	1.9	2.7	2.5	2.3
Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan Loss Reserves/NPLs	127.9	115.5	80.1	99.0	108.8
Capitalization (%)					
Tier 1	9.1	12.5	12.5	11.6	10.8
Tier 2	4.2	4.2	4.2	4.7	4.4
Total	13.3	16.7	16.7	16.4	15.2
Per share data					
Shares in issue (million)	766	800	800	801	801
Reported EPS (Bt)	5.55	5.31	5.31	6.28	6.68
Pre-Provision EPS (Bt)	12.39	12.18	13.20	12.80	12.76
BVPS (Bt)	28.78	32.24	35.20	38.84	42.69
DPS (Bt)	2.00	2.00	2.40	2.50	2.70
DPS/EPS (%)	36.0	37.7	45.2	39.8	40.4
Valuations (x)					
P/E	9.3	9.7	9.7	8.2	7.7
Normalized P/E	9.3	9.7	9.7	8.2	7.7
P/BV	1.8	1.6	1.5	1.3	1.2
Dividend yield (%)	3.9	3.9	4.7	4.9	5.2

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 เซ็นทรัลพรีเน็กส์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปรีเน็กส์ 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 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 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.บางกระสอบ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)