

**TMB**

**ธนาคารทหารไทย**

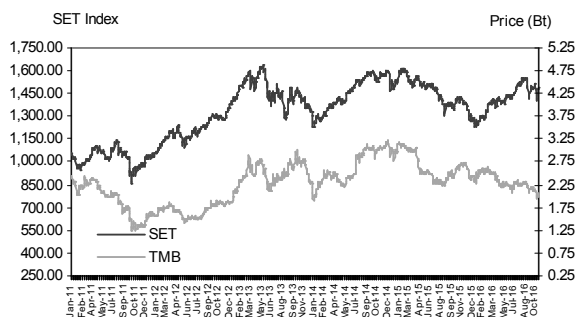
<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 2.08</b>	<b>2017 TP 2.50</b>	<b>Exp Return + 20%</b>	<b>Anti-corrupt 4</b>	<b>CGR 2015 5</b>
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	530	581	598	628
Growth (%)	6	10	3	5
PPOP (Bt m)	14,179	16,983	18,715	19,393
Growth (%)	-3	20	10	4
Net profit (Bt m)	9,539	9,333	7,983	8,372
EPS (Bt)	0.22	0.21	0.19	0.20
EPS (Bt) - fully diluted	0.22	0.21	0.18	0.19
Growth (%)	66	-2	-14	5
PE (x)	9.5	9.7	10.8	10.3
PE (x) - Fully diluted	9.6	9.8	11.3	10.8
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07
Yield (%)	2.9	2.9	2.9	3.1
BVPS (Bt)	1.60	1.76	1.88	2.01
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Par (Bt)	0.95	0.95	0.95	0.95

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (20/10/2016)	2.08
SET index	1,492.73
Foreign limit/actual (%)	50.36/33.39
Paid up shares (million)	43,807.37
Free float (%)	43.92
Market cap (Bt mn)	91,119.33
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	392.20
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	2.68, 1.83, 2.29

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**กลยุทธ์จัดการ NPL เชิงรุกที่ต้องบังคับและกระทบกำไรระยะสั้น**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ที่ประชุมให้ความสนใจต่อประเด็นคุณภาพสินทรัพย์ TMB ได้มีการ Write-off หนี้ NPL ไปราว 6 พันลบ. ใน 3Q16 เนื่องจากเล็งเห็นถึงความเสี่ยงต่อการด้อยคุณภาพที่มากขึ้นของสินเชื่อที่มีการปรับโครงสร้างหนี้ เรามองเป็นบวกต่อแนวทางดังกล่าวเพราะทำให้ TMB มีการระงับหรือขอยกหนี้ในอัตราต่ำสุด TMB มีระดับ NPL Ratio ที่เกือบจะต่ำที่สุดในกลุ่มที่ 2.5% ในจำนวนนี้ 25% หรือราว 4.3 พันลบ. ได้รับการค้าประกันจากบสย. หากตัดจำนวนดังกล่าวออก NPL Ratio จะเหลือ < 2% กลยุทธ์ดังกล่าวจึงถือว่าส่งผลดีต่อบดุล แต่อาจกระทบต่อผลการดำเนินงานระยะสั้น เราจึงปรับลดประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าลง โดยตั้งสมมติฐานการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นแต่คาดการณ์ PPOP ยังแข็งแกร่ง คงคำแนะนำซื้อ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 2.50 บาท (เดิม 2.70 บาท)

เรามองเป็นบวกต่อการดำเนินการเชิงรุกต่อการจัดการคุณภาพหนี้ อาจกระทบกำไรระยะสั้นแต่เป็นบวกระยะกลาง-ยาว

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ที่ประชุมให้ความสนใจต่อประเด็นคุณภาพสินทรัพย์ ซึ่งผู้บริหารได้ชี้แจงถึงเหตุผลของการ Write-off หนี้ NPL ราว 6,000 ลบ. ที่เกิดใน 3Q16 เนื่องจากผู้บริหารเล็งเห็นถึงความเสี่ยงต่อการด้อยคุณภาพที่มากขึ้นของสินเชื่อที่มีการปรับโครงสร้างหนี้ โดยข้อมูลล่าสุดพบว่าการเพิ่มขึ้นของ NPL มีอัตราการเร่งตัวขึ้นและส่วนใหญ่มาจากหนี้ที่ปรับโครงสร้างไปแล้วกลับมาด้อยคุณภาพอีกครั้ง (Relapse) โดยเฉพาะจากภาคธุรกิจ SME ในอุตสาหกรรมส่งออกและการเกษตรรวมถึงสินค้าที่เกี่ยวข้องกับราคาโภคภัณฑ์ การ Write-off จึงเป็นการแก้ปัญหาให้จบโดยเร็วและไม่ต้องเป็นภาระต่อการกันสำรองในอนาคต ผู้บริหารคาดว่าน่าจะเห็น NPL ขึ้นต่อเนื่องโดยคาดว่าจะเห็นจุดสูงสุดใน 2Q17 โดยเฉพาะหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างซึ่งจะมีระยะเวลาในการฟื้นตัวช้าที่สุด เรามองเป็นบวกต่อวิธีการจัดการดังกล่าวของ TMB อยู่แล้ว ทั้งนี้ ณ 3Q16 TMB มีระดับ NPL Ratio ที่เกือบจะต่ำที่สุดในกลุ่มที่ 2.5% (BAY น้อยที่สุดที่ 2.2%) ในจำนวนนี้ 25% หรือราว 4.3 พันลบ. ได้รับการค้าประกันจากบสย. หากตัดจำนวนดังกล่าวออก NPL Ratio จะเหลือ < 2%

**ปรับลดคาดการณ์กำไรปี 2016 และปี 2017 ลง**

เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ลง 9% เป็น 8 พันลบ. (-14.5%Y-Y) เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อหนี้สูญที่สูงกว่าคาดการณ์เดิม (Credit cost ปรับขึ้นเป็น 1.5% จากเดิม 1.25%) และปรับลดสินเชื่อลงจากเดิม +5% เป็น +3% โดยคาดการณ์แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 น่าจะทรงตัว Q-Q จากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล ส่วนประมาณการกำไรปี 2017 ปรับลง 12% เป็น 8.4 พันลบ. (+5%Y-Y) โดยปรับเพิ่มอัตราการตั้งสำรองขมาที่ 1.45%

**ปรับราคาเหมาะสมปี 2017 ลงเป็น 2.50 บาท แนะนำซื้อ**

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 ลงเป็น 2.50 บาท (เดิม 2.70) อิง PBV 1.25 เท่า (KE 9.6%, ROE 10% ปรับลดจาก 12%) แต่ยังคงคำแนะนำซื้อ

<b>Income Statement (Consolidated)</b>					
<b>(Bt mn)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>
Interest and dividends	34,826	35,848	36,430	35,615	37,163
Interest costs	14,004	14,253	13,210	11,054	12,406
Net interest income	20,822	21,595	23,220	24,561	24,757
Non-interest income	8,385	8,409	10,230	10,038	10,987
Operating Income	29,207	30,004	33,450	34,599	35,744
Operating costs	14,550	15,825	16,467	15,884	16,351
PPOP	14,657	14,179	16,983	18,715	19,393
Provisions	7,613	3,437	5,479	8,724	8,891
Optg. Profit after Provns.	7,044	10,742	11,504	9,991	10,502
Net non-operating items	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	7,044	10,742	11,504	9,991	10,502
Tax on income	1,297	1,191	2,153	1,978	2,100
Profit after tax	5,737	9,539	9,333	7,983	8,372
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	5,737	9,539	9,333	7,983	8,372

<b>Balance Sheet (Consolidated)</b>					
<b>(Bt mn)</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>
Gross loans	499,474	530,360	580,776	598,194	628,100
Accrued interest	1,004	1,068	1,068	1,000	1,000
LLR	-31,468	-28,362	-29,025	-30,198	-31,698
Net loans & accrued	500,555	531,515	581,936	599,294	629,209
Cash	16,576	16,428	17,290	16,000	16,000
Interbank assets	96,437	113,097	115,758	100,000	100,000
Investments	103,277	110,859	98,260	80,000	80,000
Foreclosed properties	1,897	1,860	1,207	1,200	1,200
Fixed assets	11,412	10,672	10,292	10,086	9,884
Other assets	67,122	53,199	43,311	35,000	35,000
Total assets	765,732	809,182	838,937	811,281	839,485
Customer deposits	529,606	571,625	644,694	620,000	669,600
Interbank liabilities	66,038	72,717	36,217	30,000	25,000
Short-term borrowings	38,173	36,249	30,184	40,000	40,000
Long-term borrowings	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Other liabilities	70,082	58,798	51,245	39,321	17,166
Total liabilities	703,899	739,389	762,339	729,321	751,766
Paid up Capital	41,426	41,495	41,562	41,562	41,562
Share premium	4,357	4,322	4,196	4,196	4,196
Appropriated reserves	770	1,250	1,710	1,710	1,710
Unappropriated reserves	15,204	22,637	29,023	34,393	40,152
Minority interests	76	89	107	100	100
Shareholders' funds	61,833	69,793	76,598	81,961	87,720

Source: Company data, FSS research

<b>Important Ratios (Consolidated)</b>					
	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016E</b>	<b>2017E</b>
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	10.3	6.2	9.5	3.0	5.0
Total assets	6.8	5.7	3.7	-3.3	3.5
Net interest income	22.0	3.7	7.5	5.8	0.8
Non-interest income	9.7	0.3	21.7	-1.9	9.5
Operating costs	1.8	8.8	4.1	-3.5	2.9
Provision costs	-13.0	-54.9	59.4	59.2	1.9
Pre-Provision profit	40.7	-3.3	19.8	10.2	3.6
Net profit	354.9	66.3	-2.2	-14.5	4.9
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost/income	49.8	52.7	49.2	45.9	45.7
Gross loans/deposits	94.3	92.8	90.1	96.5	93.8
Average earnings yield	5.13	4.93	4.70	4.53	4.69
Average funding cost	2.26	2.17	1.90	1.58	1.74
Net interest margin	3.07	2.97	3.00	3.12	3.12
Fee income/Revenue	19.1	19.1	23.4	22.5	24.0
Non-interest inc./Income	9.6	8.9	7.2	6.5	6.8
Optg. income/Total Assets	3.8	3.7	4.0	4.3	4.3
Optg. costs/Total Assets	1.8	1.8	1.6	1.4	1.5
ROA	0.8	1.2	1.1	1.0	1.0
ROE	9.6	14.5	12.8	10.1	9.9
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs/Total loans	3.9	2.9	3.0	3.2	3.2
NPLs/Total assets	2.9	2.2	2.4	2.8	2.8
Provisions/Loans	1.5	0.6	0.9	1.5	1.5
Loan Loss Reserves/NPLs	140.0	157.0	142.0	140.0	138.3
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	10.6	11.0	11.3	13.7	14.0
Tier 2	5.3	7.3	5.4	3.0	2.9
Total	15.9	18.3	16.7	16.8	16.9
<b>Per share data</b>					
Shares in issue (million)	43,550	43,550	43,550	43,550	43,550
Reported EPS (Bt)	0.13	0.22	0.21	0.18	0.19
Pre-Provision EPS (Bt)	0.34	0.33	0.39	0.43	0.45
BVPS (Bt)	1.42	1.60	1.76	1.88	2.01
DPS (Bt)	0.04	0.06	0.06	0.06	0.06
DPS/EPS (%)	30.5	27.6	28.2	32.7	31.2
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	15.9	9.6	9.8	11.3	10.8
Normalized P/E	6.2	6.4	5.3	4.8	4.7
P/BV	1.5	1.3	1.2	1.1	1.0
Dividend yield (%)	1.9	2.9	2.9	2.9	2.9

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

### สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

### สาขา เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร

### สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร

### สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลินธร์ 1

140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลินธร์ 2

130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลินธร์ 3

130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร

### สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

### สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

### สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี

### สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

### สาขา รัตนาธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี

### สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี

### สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

### สาขา ขอนแก่น 3

311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

### สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

### สาขา เชียงใหม่ 1

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

124/2/2 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 บิดดาดี

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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" 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 ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator**

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. 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)