

**TK**

**บมจ. ฐิติกร**

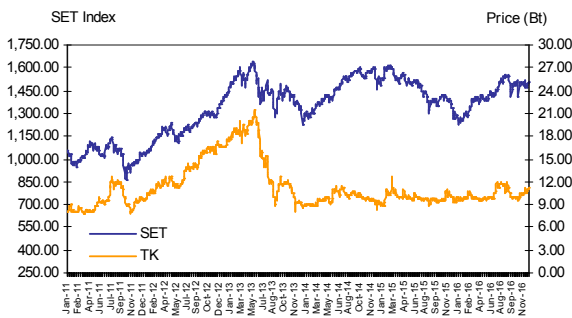
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Anti-corrupt</b>	<b>CGR 2016</b>
<b>HOLD</b>	<b>HOLD</b>	<b>11.20</b>	<b>12.00</b>	<b>+ 7.1%</b>	<b>3B</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan (Btm)	11,564	10,665	11,412	11,983
Growth (%)	-14.7	-7.8	7.0	5.0
PPOP (Btm)	1,529	1,440	1,426	1,487
Growth (%)	-7.0	-5.8	-1.0	4.3
Net profit (Btm)	196	408	436	501
EPS (Bt)	0.39	0.82	0.87	1.00
EPS (Bt) -FD	0.39	0.82	0.87	1.00
Growth (%)	-54.7	109.5	6.7	15.0
PE (x)	29.0	13.8	13.0	11.3
PE (x) - FD	29.0	13.8	13.0	11.3
DPS (Bt)	0.18	0.40	0.41	0.48
Yield (%)	1.6	3.5	3.7	4.2
BVPS (Bt)	8.01	8.64	9.12	9.71
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.2
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (29/11/2016)	11.20
SET Index	1,497.18
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.20
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	29.24
Market cap (Bt mn)	5,600.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	8.41
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	12.50 ,9.20, 10.70

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ตลาดรถจักรยานยนต์ยังไม่เอื้อต่อการโตในระยะสั้น**

เราคงคำแนะนำ ถือ สำหรับ TK เนื่องจากการขาดปัจจัยบวกใหม่ที่จะช่วยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้น-กลาง ระยะสั้นเราคาดว่ากำไร 4Q16 น่าจะทรงตัว Q-Q และลดลงราว 15%Y-Y เนื่องจากการขยายรถจักรยานยนต์ที่ซบเซาลงในเดือนต.ค. แม้ว่าเราจะฟื้นตัวได้ใน 2 เดือนสุดท้ายของปี แต่คาดสินเชื่อปีนี้จะเติบโตไม่ถึงเป้าหมายเดิมที่ 10% สำหรับปี 2017 คาดว่า สินเชื่อรถยนต์และรถจักรยานยนต์จะฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ของเราที่ 501 ลบ. (+15%Y-Y) อยู่บนสมมติฐานการตั้งสำรองที่ลดลง คงราคาเหมาะสมที่ 12 บาท มีหุ้นในกลุ่มที่มี Story เด่นกว่า เช่น KTC LIT หรือ MTLs

**แนวโน้มกำไร 4Q16 ทรงตัว Q-Q ลดลง 15%Y-Y ยอดขายรถจักรยานยนต์ไม่สดใส**

TK รายงานกำไรสุทธิ 3Q16 ที่ 112 ลบ. เพิ่มขึ้น 5.7%Q-Q และก้าวกระโดด 75%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง 12%Q-Q ทำให้ Spread ยังอยู่ในระดับสูงที่ราว 32% ส่วนรายได้ที่เติบโตก้าวกระโดด Y-Y เพราะไม่มีการตั้งด้อยค่าความนิยมจำนวน 84 ลบ. เหมือนใน 3Q15 หากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรสุทธิลดลงราว 20%Y-Y เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่สูงขึ้น 14%Y-Y ตามการขยายตัวของธุรกิจและค่าใช้จ่ายทางภาษีมากขึ้น (ตั้งแต่ 2Q16 TK เริ่มกลับมาจ่ายภาษีในอัตราปกติ)

ยอดขายรถจักรยานยนต์ในเดือนต.ค.ไม่สดใสนัก โดยอยู่ที่ 1.26 แสนคัน ลดลงจากเดือนก.ย. 20% และแย่ที่สุดในรอบ 6 เดือนตามบรรยากาศการบริโภคในประเทศที่ซบเซาลง เราคาดว่ายอดขายใน 2 เดือนที่เหลือของปีน่าจะฟื้นตัวขึ้นได้อย่างช้าๆตามฤดูกาล ซึ่งทำให้สินเชื่อ 4Q16 น่าจะฟื้นตัวขึ้นได้ราว 1-2%Q-Q แต่ทำให้สินเชื่อปี 2016 น่าจะน้อยกว่าที่เราประมาณการไว้เดิมที่ 10% เป็น 7% โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 ที่ราว 110 ลบ. ทรงตัว Q-Q แต่ลดลง 15%Y-Y (ภาษีจ่ายเพิ่มขึ้น) แต่คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 436 ลบ. +6.8Y-Y เนื่องจากชดเชยได้ด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ต่ำลง

**คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 +15%Y-Y**

แม้ว่าเราปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของสินเชื่อปี 2017 ลงเป็น 5% จากเดิม 10% เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทซึ่งคาดว่าสินเชื่อรถยนต์และรถจักรยานยนต์จะฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่เรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 501 ลบ. +15%Y-Y โดยคาดปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนผลกำไรมาจากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่ลดลง ขณะที่คาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะที่ 30%, Credit cost ที่ 10.3% และ Cost to income ratio ที่ 58%

**คงคำแนะนำ ถือ คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 12 บาท**

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 12 บาท อิง PER 12 เท่า ซึ่งเท่ากับ PER ในปี 2013 ที่มี ROE ใกล้เคียงกันคือที่ราว 11% คงคำแนะนำ ถือ คาดการณ์ Dividend Yield 3.6% หรือ Switch ไป KTC LIT หรือ MTLs แทนก่อน

**ความเสี่ยง:** คุณภาพหนี้ที่ถดถอยลง, ยอดขายรถจักรยานยนต์ที่ชะลอตัว, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	3,027	2,825	2,553	2,421	2,562
Others	823	834	797	860	860
Total revenue	3,883	3,679	3,394	3,354	3,494
Interest expense	222	212	154	134	120
Operating income	3,662	3,468	3,240	3,220	3,374
SG&A	2,017	1,939	1,801	1,794	1,887
Operating expenses	2,017	1,939	1,801	1,794	1,887
Pre-Provision profit	1,644	1,529	1,440	1,426	1,487
Provision expenses	1,204	1,280	892	859	839
Operating profit after provisions	440	249	548	566	648
Pre-tax profit	407	227	432	546	628
Tax expense	22	32	25	109	126
Net Profit	429	196	408	436	501

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan	13,554	11,564	10,665	11,412	11,983
Cash	100	91	252	100	100
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	332	194	165	173	182
Total current assets	4,970	4,373	4,356	4,443	4,560
Deposit used as collateral	25	25	25	25	25
Lending to sub com	91	69	6	60	96
Fixed assets	162	191	215	236	260
Other assets	328	312	218	250	250
Total assets	10,267	8,767	8,284	8,611	8,864
ST borrowing from banks	1,219	681	65	300	200
A/P	94	47	137	120	120
Current liabilities	3,692	1,599	2,595	1,520	1,420
LT borrowing	2,400	800	519	250	650
Debenture	1,720	2,620	1,320	2,000	2,100
Other liabilities	42	45	39	35	35
Total liability	6,254	4,765	3,962	3,705	3,705
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	2,491	2,472	2,790	3,026	3,320
Shareholders' funds	4,014	4,003	4,321	4,559	4,853

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	5.0	(14.7)	(7.8)	7.0	5.0
Total assets	6.7	(14.6)	(5.5)	4.0	2.9
Operating expenses	19.9	(3.9)	(7.1)	(0.4)	5.1
Provision expenses	24.1	6.3	(30.3)	(3.6)	(2.3)
Pre-Provision profit	(8.0)	(7.0)	(5.8)	(1.0)	4.3
Net profit	(39.8)	(54.4)	108.7	6.8	15.0
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	-55.1	-55.9	-55.6	-55.7	-55.9
Yield earning assets	34.19	33.57	34.40	33.23	33.83
Cost of funds	-4.46	-4.48	-5.12	-6.02	-4.36
Loan spread	29.73	29.09	29.28	27.22	29.47
Net interest margin	31.68	31.06	32.33	31.39	32.24
Net profit margin	11.0	5.3	12.0	13.0	14.4
Oper income/Total Assets	35.7	39.6	39.1	37.4	38.1
Oper expenses/Total Assets	19.6	22.1	21.7	20.8	21.3
ROA	4.3	2.1	4.8	5.2	5.7
ROE	11.0	4.9	9.8	9.8	10.7
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	4.4	5.1	5.6	4.7	4.6
NPLs / Total assets	4.1	4.8	5.1	4.4	4.3
Provision expenses/Loans	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Accum provisions/gross NPLs	133.9	133.9	133.9	131.6	131.6
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	1.6	1.2	0.9	0.8	0.8
D/E ratio	1.6	1.2	0.9	0.8	0.8
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.86	0.39	0.82	0.87	1.00
Pre-Provision EPS	3.29	3.06	2.88	2.85	2.97
BVPS (Bt)	8.03	8.01	8.64	9.12	9.71
DPS	0.43	0.18	0.40	0.41	0.48
DPS/EPS (%)	50.0	46.2	49.0	47.5	47.5
Par	3.0	4.0	5.0	6.0	7.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	13.1	29.0	13.8	13.0	11.3
Norm P/E	13.1	29.0	13.8	13.0	11.3
P/BV	8.0	8.0	8.6	9.1	9.7
Dividend yield (%)	3.8	1.6	3.5	3.7	4.2

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 2016

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)