

**LIT**

**บมจ. ลีซ อิท**

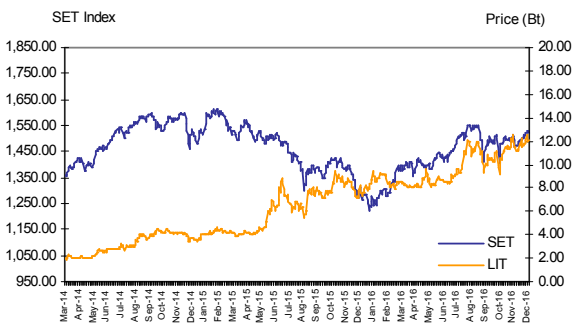
<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 12.10</b>	<b>2017 TP 14.00</b>	<b>Exp Return + 16%</b>	<b>Anti-corrupt 3B</b>	<b>CGR 2016 4</b>
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	-------------------------	------------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Income (Btm)	128.1	190.9	276.8	378.3
COGS (Btm)	80.3	120.5	175.7	253.3
Net profit	47.8	70.4	101.1	125.1
Gross margin	10.6	11.6	14.4	13.1
Net margin	37.3	36.9	36.5	33.1
EPS (Bt)-Basic	0.26	0.35	0.51	0.63
EPS (Bt)-Fully diluted	0.26	0.35	0.51	0.63
Growth (%)	62.0	34.6	44.4	23.8
PER (x) - Basic	46.5	34.6	23.9	19.4
PER (x) -Fully diluted	46.5	34.6	23.9	19.4
DPS (Bt)	0.12	0.17	0.25	0.31
Dividend yield (%)	1.0	1.4	2.1	2.6
BV/share (Bt)	1.82	2.06	2.39	2.76
P/BV (x)	6.6	5.9	5.1	4.4
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (14/12/2016)	12.10
SET Index	1,521.25
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid-up shares (million)	200.00
Free float (%)	51.14
Market cap (Bt mn)	2,420.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	67.73
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	13.00, 7.80, 9.91

Source: Setsmarts



Source: SET

**หมายเหตุ :** บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ลีซ อิท จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

**Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA**

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

**ทุกอย่างชอบเหมือนเดิม เพิ่มเติมคือหมดหวังเรื่องเพิ่มทุน**

LIT เป็นบริษัทขนาดเล็กแต่แสดงผลกำไรเติบโตไม่ต่ำกว่า 40% 3 ปีติดต่อกัน (รวมคาดการณ์กำไรปี 2016) ผู้บริหารยังให้เป้าหมายปี 2017 ในเชิงรุก เราค่อนข้าง Surprise ที่พอร์ตของ LIT ที่พึ่งพึ่งสินค้า IT ลดลงเหลือเพียง 26% จากเดิม > 50% ลูกค้าส่วนใหญ่มาจากภาครัฐกิจก่อสร้าง, วางระบบ และการตกแต่งอาคาร มากขึ้น ดังนั้น LIT จะเป็นบริษัทการเงินที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการลงทุนภาครัฐโดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานที่จะคึกคักขึ้นในปี 2017 นอกจากนี้เรายังมีความสบายใจมากขึ้นที่ LIT กำหนด D/E ratio เป้าหมายที่ 4 เท่า จากปัจจุบัน 2.43 เท่าและคาดการณ์ของเราที่ 3 เท่าในปี 2017 ซึ่งลดความกังวลเรื่องเพิ่มทุนให้กับเรา เราคาดการณ์กำไรปีนี้และปีหน้า +43%Y-Y และ +24%Y-Y ตามลำดับ คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 14 บาท "ซื้อ"

**เป้าหมายปี 2017 ยังเป็นเชิงรุก ขยาย Target D/E ลดความกังวลเรื่องเพิ่มทุน**

การประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้ ผู้บริหาร LIT ให้ข้อมูลเชิงบวกต่อทิศทางการดำเนินงานในปี 2017 และเป็นเชิงรุกกว่าที่เราคาดไว้ บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อใหม่เป็น 1 หมื่นลบ. จาก 9M16 ที่ 5.2 พันลบ., สินเชื่อคงค้างที่ 2.2 พันลบ. (+22%Y-Y) และ ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ที่ 30%Y-Y บริษัทจะมุ่งการเติบโตของธุรกิจใหม่ไปที่การเพิ่มปริมาณของธุรกิจ Factoring, ธุรกิจ Bid bond ส่วนธุรกิจ Leasing และ Hire Purchase เน้นการปล่อยระยะกลาง-ยาวมากขึ้นเพื่อให้เพียงพอกับค่าใช้จ่ายคงที่ของบริษัท

เราค่อนข้าง Surprise ที่พอร์ตของ LIT ที่พึ่งพึ่งสินค้า IT ลดลงเหลือเพียง 26% จากเดิม > 50% ลูกค้าส่วนใหญ่มาจากภาครัฐกิจก่อสร้าง, วางระบบ และการตกแต่งอาคารมากขึ้น ดังนั้น LIT จะเป็นบริษัทการเงินที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการลงทุนภาครัฐโดยเฉพาะโครงสร้างพื้นฐานที่จะคึกคักขึ้นในปี 2017 นอกจากนี้เรายังมีความสบายใจมากขึ้นที่ LIT กำหนด D/E ratio เป้าหมายที่ 4 เท่า จากปัจจุบัน 2.43 เท่าและคาดการณ์ของเราที่ 3 เท่าในปี 2017 ซึ่งลดความกังวลเรื่องเพิ่มทุนให้กับเรา

**คาดการณ์กำไร 4Q16 ทำ New High ต่อ เช่นเดียวกับปี 2017**

แนวโน้มกำไร 4Q16 มีทิศทางดีขึ้นจาก 3Q16 รายได้ของธุรกิจการให้กู้ยืมเงิน (Project finance) และคาดว่าจะการตั้งสำรองจะยังปกติเนื่องจากอัตราการตั้งสำรองล่าสุดอยู่ที่ 2.64% ของสินเชื่อซึ่งสูงกว่าเป้าหมายปี 2016 ที่ 2.5% แล้ว เมื่อรวมกับกำไร 9M16 แล้ว เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 น่าจะอยู่ที่ราว 101 ลบ. +43%Y-Y และเราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 125 ลบ. +24%Y-Y โดยรวมเป้าหมายของบริษัทค่อนข้างสอดคล้องกับประมาณการของเรา โดยเราคาดการณ์การเติบโตของรายได้รวมจะ +36%Y-Y มากกว่าเป้าของบริษัท โดยคาดว่า Upside ของผลกำไรเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่ น่าจะลดต่ำกว่าที่เราประมาณการไว้ ทั้งนี้การออก B/E ลือตล่าสุด 900 ลบ. น่าจะได้อัตราดอกเบี้ยที่ราว 3.85% (คาดการณ์ CoF ถัวเฉลี่ยของเราอยู่ที่ 5%) และส่วนผสมของสินเชื่อประเภท Project Finance และ Bid Bond ซึ่งมี Margin สูงกว่าสินเชื่อประเภทอื่นมีสัดส่วนที่สูงกว่าคาดการณ์ไว้

**คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 14 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ**

คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 14 บาท อิง PEG 1 เท่า โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้า (2018-2020) ที่ 22% เราคาดการณ์การจ่ายเงินปันผลอัตราผลตอบแทนปี 2016 ที่ราว 2%

**ความเสี่ยง:** งานภาครัฐที่ล่าช้า การขยายตัวธุรกิจที่เติบโตสูงอาจทำให้บริษัทมีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนใน 2-3 ปีนี้

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	74	80	120	173	239
Fee and service income	18	27	55	89	120
Sales	182	216	0	0	0
Other income	0	0	0	0	0
Total revenue	274	323	175	262	358
Selling expenses	9	12	16	32	44
Admin expenses	29	36	56	80	106
Total SG&A	38	48	72	112	149
COGS	177	209	209	0	0
Gross Margin	6	6	209	0	0
EBIT	66	80	119	165	229
COF	26	21	30	38	73
EBT	40	59	89	126	156
Tax	8	11	19	25	31
Net profit	32	48	70	101	125

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and Cash equivalent	10	10	71	20	20
Loan outstanding	768	943	1,193	1,692	2,264
Account Receivable	60	52	24	25	33
Other Current Assets	9	7	8	8	8
Total Current assets	534	706	1,010	1,744	2,324
Restricted deposit	19	16	43	40	40
PP&E	5	8	10	10	10
Total LT assets	151	155	162	59	59
Total assets	686	861	1,172	1,802	2,383
Account payable	7	8	1	0	0
Other Current Liabilities	50	45	39	0	0
Total Current Lia	456	475	406	497	832
Financial lia - LT	0	2	1	0	0
Personal contingent lia	3	3	4	4	4
Other LT Lia	8	8	0	0	0
Total LT Liabilities	39	21	355	754	904
Total Liabilities	495	496	761	1,251	1,736
Paid up capital	116	200	200	200	200
Premium	8	71	71	71	71
Legal reserve	6	8	12	17	23
Unappro R/E	61	86	129	191	259
Shareholder Equity	190	365	411	478	553

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	-20.2	17.8	-45.8	49.6	36.9
COGS	57.2	23.7	57.0	42.1	32.0
SG&A	30.8	24.9	51.3	55.2	33.3
Net profit	0.6	48.9	47.4	43.4	23.8
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	3.1	3.1	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit margin	30.7	37.3	36.9	36.5	33.1
ROA	5.0	6.2	6.9	6.8	6.0
ROE	18.7	17.2	18.2	22.7	24.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	2.6	1.4	1.9	2.6	3.1
Net D/E (x)	2.5	1.3	1.7	2.6	3.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS basic	0.29	0.26	0.35	0.51	0.63
EPS FD	0.16	0.26	0.35	0.51	0.63
Book value	1.64	1.82	2.06	2.39	2.76
Dividend per share	0.10	0.12	0.17	0.25	0.31
Par	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	38.79	43.85	32.57	22.56	18.23
Norm P/E	38.79	43.85	32.57	22.56	18.23
P/BV	6.94	6.25	5.55	4.77	4.13
Dividend yield (%)	0.88	1.05	1.49	2.22	2.74

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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.ลำลูกกา 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม 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 (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง 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> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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 ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator**

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)