

TISCO

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

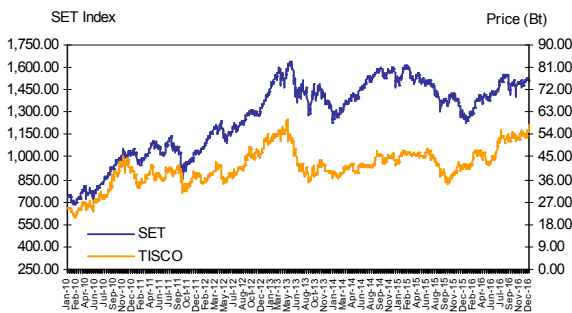
Current BUY	Previous BUY	Close 58.00	2017 TP 72.00	Exp Return + 24%	Anti-corrupt 4	CGR 2016 5
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	286	260	260	292
Growth (%)	-9.0	-9.2	0.1	12.3
PPOP (Bt m)	9,744	10,566	10,253	10,842
Growth (%)	2.7	8.4	-3.0	5.7
Net profit (Bt m)	4,250	4,250	5,033	5,708
EPS (Bt)	5.31	5.31	6.28	7.13
EPS (Bt) - Fully diluted	5.31	5.31	6.28	7.13
Growth (%)	-4.3	0.0	18.3	13.4
PE (x)	10.9	10.9	9.2	8.1
PE (x) - Fully diluted	10.9	10.9	9.2	8.1
DPS (Bt)	2.00	2.40	2.50	2.75
Yield (%)	3.4	4.1	4.3	4.7
BVPS (Bt)	32.24	35.20	38.84	43.11
P/BV (x)	1.8	1.6	1.5	1.3
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (22/12/2016)	58.00
SET index	1,504.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/48.29
Paid up shares (million)	800.64
Free float (%)	74.06
Market cap (Bt mn)	46,437.39
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	99.68
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	59.25, 39.50, 49.96

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ซื้อพอร์ตรายย่อย สร้างโอกาสโตก้าวกระโดดเหนือกลุ่ม

เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2017 และปี 2018 ขึ้น 6.8% และ 13% ตามลำดับ เป็น 5.7 พันลบ. และ 6.45 พันลบ. ตามลำดับ เพื่อสะท้อนดีผลการซื้อพอร์ตสินเชื่อรายย่อยจากธนาคารสแตนดาร์ด ชาร์เตอร์ด ซึ่งคาดว่าจะรวมสินเชื่อและรับรู้กำไรได้ตั้งแต่ 2H17 และเต็มปีในปี 2018 เรามองเป็นบวกต่อดีสนี้ โดยคาดว่าจะเพิ่มสินเชื่อที่ราว 13-15% และคาดว่าจะส่งผลต่อกำไรสุทธิราว 12% (ยังไม่รวม Synergy ที่อาจจะได้จากฐานลูกค้าเงินฝาก และการ Cross sell ฐานลูกค้าสินเชื่อเดิม) ภายหลังจากการปรับประมาณการ เราเห็น ROE จะปรับขึ้นเป็น 17.4% และ 17.7% ในปี 2017 และปี 2018 ตามลำดับ จากเดิมที่ 16.4% และ 16% หรือสูงสุดในรอบ 3 ปี เราปรับราคาเหมาะสมปี 2017 ขึ้นเป็น 72 บาท (เดิม 60 บาท) คาดการณ์ Dividend Yield 4.3% คงคำแนะนำ ซื้อ

ขยายธุรกิจรายย่อยเต็มกำลัง

TISCO เข้าซื้อธุรกิจรายย่อยจากธนาคารสแตนดาร์ด ชาร์เตอร์ด สำหรับราคาซื้อขายยังไม่ตกลงกันเป็นที่สิ้นสุด เนื่องจากจะต้องรอผลอนุมัติจากทางการและผู้ถือหุ้น รวมถึงการตรวจสอบสินทรัพย์รับโอนในขั้นตอนสุดท้าย ทั้งนี้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ณ ก.ย. 2016 อยู่ที่ 5,500 ลบ. ประกอบด้วยสินทรัพย์ 41,600 ลบ. และหนี้สินประมาณ 36,100 ลบ. จากการสอบถามเงินให้สินเชื่อราว 4 หมื่นลบ. ประกอบด้วยสินเชื่อที่อยู่อาศัย 60% (~2.5 หมื่นลบ.), สินเชื่อบุคคล 17% (~7.1 พันลบ.), สินเชื่อ SSME 12% (~5 พันลบ.) และสินเชื่อบัตรเครดิต 10% (~4 พันลบ.) โดยมี Yield เฉลี่ยของพอร์ตอยู่ที่ราว 8.6% ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับคือ 1.ฐานลูกค้ารายย่อยที่ได้รับโอนมากกว่า 300,000 ราย สามารถเสนอขาย Cross sell product อื่นๆได้ต่อ 2. นำร่องสู่ธุรกิจบัตรเครดิต (ภายใต้ชื่อ TISCO Card) โดยมีฐานลูกค้าบัตรเครดิตที่ได้รับโอนมา 100,000 ราย 3.ฐานเงินฝากรายย่อย (ส่วนใหญ่เป็นออมทรัพย์) อีก 100,000 ราย เงินลงทุนเบื้องต้นราว 5 พันลบ. คาดว่าจะมาจากเงินกองทุนและเงินฝาก เราคาดว่า จะส่งผลต่อ CAR ราว 3.5% จาก 19.5% เป็น 16% ใกล้เคียงกับ TCAP แต่สูงกว่า BAY ส่วนคุณภาพหนี้ของพอร์ตที่ซื้อ มี NPL ที่ราว 3% หากรวมกับพอร์ตเดิมของ TISCO คาดว่าไม่ส่งผลต่อ NPL Ratio อย่างมีนัยสำคัญ (ล่าสุดอยู่ที่ 3% และหลังปรับ SSI จะเหลือ 2.6%)

คาดหวังสินเชื่อรายย่อยได้ใน 2H17 ดึงหนีผลกระทบทบต่อกำไรปี 2017 ไม่มาก แต่จะมีนัยสำคัญในปี 2018 ทั้งกำไรและ ROE

บนสมมติฐานการโอนย้ายพอร์ตสินเชื่อที่ 80% หรือราว 3.2 หมื่นลบ. คิดเป็น 13% ของสินเชื่อล่าสุดที่อยู่ที่ 2.5 แสนลบ. เราคาดว่า จะช่วยเพิ่มรายได้ดอกเบี้ยได้ปีละ 2.5 พันลบ. หรือราว 15% ของรายได้ดอกเบี้ยรับเดิม ส่วนพอร์ตเงินฝากและหนี้สินที่ได้รับมาที่ราว 3.5 หมื่นลบ. นั้นบนสมมติฐานที่ไม่มี การเคลื่อนย้ายออกเลย คาดว่าจะทำให้ TISCO เสียค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 800 ลบ. หรือราว 13% ของประมาณการเดิม ดังนั้นคาดว่าจะทำให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 15% และมีผลต่อกำไรสุทธิราว 10% ต่อปี (Upside ของประมาณการเกิดจากฐานเงินฝากที่ย้ายมาน้อยกว่าที่คาดไว้) เราคาดว่า การซื้อกิจการน่าจะสำเร็จได้ใน 2H17 ดังนั้นคาดว่าจะส่งผลบวกต่อกำไรปี 2017 ที่ราว 6.8% แต่จะได้รับประโยชน์เต็มปีในปี 2018 เราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้นเป็น 5.7 พันลบ. (+13.4%Y-Y) และปี 2018 ปรับขึ้น 13% เป็น 6.45 พันลบ. (+13%Y-Y)

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 72 บาท แนะนำ ซื้อ

ภายหลังจากการปรับประมาณการ เราเห็น ROE จะปรับขึ้นเป็น 17.4% และ 17.7% ในปี 2017 และปี 2018 ตามลำดับ จากเดิมที่ 16.4% และ 16% หรือสูงสุดในรอบ 3 ปี ใกล้เคียงปี 2014 เราปรับราคาเหมาะสมปี 2017 ขึ้นเป็น 72 บาท (เดิม 60 บาท) อิง PER 10 เท่า จากเดิม 9 เท่า (Ke 11.4%, ROE 17%) คาดการณ์ Dividend Yield 4.3% คงคำแนะนำ ซื้อ

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividends	18,961	18,891	16,888	16,211	18,169	Growth (%)					
Interest costs	10,144	9,351	6,758	5,312	6,240	Gross loans	15.0	(9.0)	(9.2)	0.1	12.3
Net interest income	8,817	9,540	10,130	10,899	11,929	Total assets	21.7	(10.1)	(11.8)	0.1	14.3
Non-interest income	6,838	6,084	6,359	6,071	6,321	Net interest income	25.2	8.2	6.2	7.6	9.5
Operating Income	15,655	15,624	16,489	16,970	18,250	Non-interest income	11.4	(11.0)	4.5	(4.5)	4.1
Operating costs	6,166	5,880	5,923	6,718	7,409	Operating costs	(4.4)	(4.6)	0.7	13.4	10.3
PPOP	9,490	9,744	10,566	10,253	10,842	Provision costs	115.4	6.9	19.2	(27.7)	(6.7)
Provisions	-4,141	-4,426	-5,277	-3,818	-3,563	Pre-Provision profit	40.9	2.7	8.4	(3.0)	5.7
Optg. Profit after Provns.	13,630	14,171	15,843	14,071	14,404	Net profit	14.7	0.0	0.0	18.4	13.4
Net non-operating items	-	-	-	-	-	Profitability etc. (%)					
Pre-tax profit	5,349	5,318	5,288	6,435	7,279	Operating cost/income	35.3	36.5	34.5	39.6	40.6
Tax charge	1,041	1,043	1,032	1,302	1,471	Gross loans/deposits	118.8	139.3	164.3	171.1	153.7
Profit after tax	4,308	4,274	4,256	5,133	5,808	Average earnings yield	5.95	5.66	5.69	5.61	5.66
Minority interests	354	264	129	100	100	Average funding cost	3.49	3.11	2.58	2.20	2.40
Net profit	4,249	4,250	4,250	5,033	5,708	Net interest margin	2.76	2.86	3.41	3.77	3.72
						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	34.6
						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	2.3
						ROA	1.2	1.3	1.5	1.8	1.8
						ROE	20.5	17.4	15.7	17.0	17.4
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	1.7	2.6	2.6	2.6	2.3
						NPLs/Total assets	1.4	1.9	2.7	2.5	2.2
						Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Loan Loss Reserves/NPLs	127.9	115.5	80.1	99.0	109.2
						Capitalization (%)					
						Tier 1	9.1	12.5	12.5	11.6	10.2
						Tier 2	4.2	4.2	4.2	4.7	4.1
						Total	13.3	16.7	16.7	16.4	14.3
						Per share data					
						Shares in issue (million)	766	800	800	801	801
						Reported EPS (Bt)	5.55	5.31	5.31	6.28	7.13
						Pre-Provision EPS (Bt)	12.39	12.18	13.20	12.80	13.54
						BVPS (Bt)	28.78	32.24	35.20	38.84	43.11
						DPS (Bt)	2.00	2.00	2.40	2.50	2.75
						DPS/EPS (%)	36.0	37.7	45.2	39.8	38.6
						Valuations (x)					
						P/E	10.5	10.9	10.9	9.2	8.1
						Normalized P/E	10.5	10.9	10.9	9.2	8.1
						P/BV	2.0	1.8	1.6	1.5	1.3
						Dividend yield (%)	3.4	3.4	4.1	4.3	4.7

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 จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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.แม่เหิยะ 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 1242/2 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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” 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 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)