

18 กุมภาพันธ์ 2559

ธนาคาร

LHBANK

แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป

Current T-BUY	Previous SELL	Close 1.63	2016 TP 1.87	Exp Return + 14.7%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------------------	--------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	-------------------------------------	---------------------------------	-----------------------------

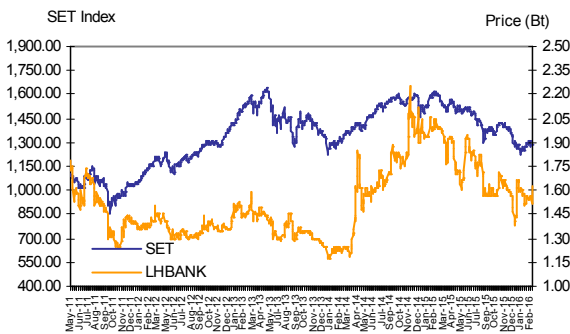
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	116	133	153	176
Growth (%)	11	15	15	15
PPOP	2,202	3,144	3,451	3,926
Growth (%)	35	43	10	14
Net profit	1,201	1,652	2,120	2,420
EPS (Bt)	0.09	0.12	0.16	0.18
EPS (Bt) - fully diluted	0.09	0.12	0.16	0.18
Growth (%)	32	31	28	14
PE (x)	17.7	13.5	10.5	9.2
PE (x) - fully diluted	17.7	13.5	10.5	9.2
DPS (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.04
Yield (%)	2.5	2.5	2.3	2.3
BVPS (Bt)	1.23	1.36	1.44	1.59
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (17/02/2016)	1.63
SET Index	1,288.47
Foreign limit/actual (%)	25.00/0.69
Paid-up shares (million)	13,638.7
Free float (%)	26.53
Market cap (Bt mn)	22,231.08
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	25.83
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	1.66, 1.51, 1.58

Source: Setsmarts



Source: SET

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

เติบโตสูง โอกาสเพิ่มทุนสูงด้วย

LHBANK แสดงผลการดำเนินงานที่น่าประทับใจในปี 2015 และเราคาดว่ากำไรปี 2016 น่าจะเติบโตสูงราว 28%Y-Y โดยมีแรงผลักดันจากการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมเนื่องจากธนาคารจะมารุกด้าน Trade finance และ private banking มากขึ้น ขณะที่ต้นทุนเงินฝากและค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญจะลดลงจากการปรับฐานลูกค้ำเงินฝากสุทธีย่อยที่มีต้นทุนทางการเงินต่ำได้ในส่วนที่มากขึ้นและคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ทั้งนี้เราคาดว่า LHBANK มีโอกาสสูงที่จะเพิ่มทุนในปีนี้โดยอาจผ่านการออก PP ให้กับพันธมิตรใหม่ หรือการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม (เราให้น้ำหนัก RO มากกว่า) ซึ่งอาจไม่เป็นผลดีต่อราคาหุ้นภายหลังการเพิ่มทุน ทั้งนี้ราคาเหมาะสมพื้นฐานบนฐานทุนเดิมอยู่ที่ 1.87 บาท ยังมี Upside ราว 15% จึงแนะนำเพียง ซื้อเก็งกำไร

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 +28%Y-Y ผ่านรุดด้าน Trade finance และ Private banking เพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียม

LHBANK รายงานกำไรสุทธิ 2015 ดีกว่าคาดที่ 1,652 ลบ. +37.5%Y-Y ซึ่งเกิดจากรายได้หลักเพิ่มขึ้นทั้งสองส่วนได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +29%Y-Y และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +36%Y-Y ขณะที่ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมอยู่ที่ 43% จาก 48% ในปีก่อน ในด้านอัตราส่วนทางการเงิน NIM เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.4% จาก 2.18% ในไตรมาสก่อนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงหลัง LHBANK ขยายฐานเงินฝากรายย่อยได้มากขึ้น และ NPL อยู่ในระดับต่ำราว 1.9% ของสินเชื่อรวม ขณะที่ Coverage ratio สูงขึ้นมากเกือบ 100% โดยรวมผลการดำเนินงานมีพัฒนาการที่ปรับตัวดีขึ้นทุกด้านซึ่งสวนทางกับกลุ่มธนาคารในภาพรวมปี 2015 ที่มีกำไรสุทธิลดลง 7%Y-Y

LHBANK มีเป้าหมายปี 2016 ในการเพิ่มธุรกรรมด้าน Trade finance และ Private banking ซึ่งดีต่อการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม (คาด +30%Y-Y) รวมถึงการพัฒนาสู่ Digital Banking ส่วนการเติบโตของเงินฝากและสินเชื่อคาดว่าจะลดระดับการเติบโตเป็น 10-15% จาก > 20% ในช่วงก่อนหน้า เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ที่ 2,120 ลบ. +28.4%Y-Y คาดการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม ต้นทุนการเงินและการลดค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อหนี้สูญจะเป็นแรงผลักดันที่สำคัญ โดยเราคาดว่า NIM จะขยับเพิ่มมาอยู่ที่ราว 2.5% และ Credit cost จะลดลงเป็น 0.55% จาก 0.9% ในปีก่อน ส่วน Cost to income ratio คาดรักษาได้ในระดับต่ำที่ 43%

โอกาสการเพิ่มทุนสูง ไม่จากพันธมิตรใหม่ (PP) ก็จากผู้ถือหุ้นเดิม

ในปี 2015 LHBANK มีระดับเงินกองทุนชั้นที่ 1 อยู่ที่ 10% ซึ่งน้อยที่สุดในกลุ่มธนาคาร ขณะที่เป้าหมายการเติบโตของธุรกิจที่รวดเร็ว ทำให้เราคาดว่าเงินกองทุนที่มีอยู่อาจเป็นข้อจำกัดในการขยายตัวในอนาคต เราคาดว่า LHBANK ต้องการเงินเพิ่มทุนผ่าน 2 แนวทาง 1.การออกหุ้นเพิ่มทุนให้กับพันธมิตรใหม่ (PP) ซึ่งล่าสุดยังไม่มีความคืบหน้ามากนัก หรือ 2. ออกหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ในกรณีเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิม เราคาดว่า LHBANK น่าจะต้องการเงินทุนราว 4-5 พันลบ. (หากเพิ่มที่ราคา Par จะเพิ่มทุนในอัตราส่วน 3:1) เพื่อให้ Tier 1 ปรับเพิ่มขึ้นมาให้ได้อย่างน้อยเท่ากับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ ~ 14.5% แต่หากเพิ่มทุน PP เราคาดว่าเม็ดเงินที่ต้องการจะมากกว่านั้นเพราะพันธมิตรใหม่จะต้องการเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนที่มีน้อยกว่ากลุ่มเดิม (อ่านรายงานฉบับวันที่ 12 ก.พ. 15)

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 1.87 บาท แนะนำ ซื้อเก็งกำไร

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 1.87 บาท อิง PBV 1.3 เท่า (Ke 9.48%, ROE 12%) และ 2016 Prospective BVS ที่ 1.44 บาท ซึ่งเทียบเท่า PER 12 เท่า แนะนำ ซื้อเก็งกำไร

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividend	6,518	7,455	8,494	9,524	10,640	Growth (%)					
Interest costs	3,719	4,073	4,127	4,357	4,769	Gross loans	20.4	11.6	15.1	15.0	15.0
Net interest income	2,799	3,382	4,366	5,167	5,871	Total assets	21.8	10.6	21.0	10.1	10.6
Non-interest income	517	865	1,177	966	1,079	Net interest income	31.5	20.8	29.1	18.3	13.6
Operating Income	3,315	4,247	5,543	6,133	6,950	Non-interest income	45.2	67.4	36.1	-18.0	11.8
Operating costs	1,689	2,045	2,400	2,682	3,025	Operating costs	29.1	21.1	17.3	11.8	12.8
PPOP	1,626	2,202	3,144	3,451	3,926	Provision costs	89.9	35.0	53.5	-26.6	12.5
Provision	526	710	1,090	800	900	Pre-Provision profit	38.3	35.4	42.8	9.8	13.8
Optg. Profit after Provns.	1,100	1,492	2,054	2,651	3,026	Net profit	30.8	34.5	37.5	28.4	14.1
Net non-operating items	180	491	673	500	500	Profitability (%)					
Pre-tax profit	1,100	1,492	2,054	2,651	3,026	Operating cost / income	50.9	48.2	43.3	43.7	43.5
Tax charge	207	290	402	530	605	Gross loans / deposits	95.3	94.3	97.1	97.1	97.1
Profit after tax	893	1,201	1,652	2,120	2,420	Average earnings yield	4.9	4.8	4.7	4.6	4.6
Extraordinary items						Average funding cost	3.1	2.9	2.5	2.3	2.3
Net profit	893	1,201	1,652	2,120	2,420	Net interest margin	2.1	2.2	2.4	2.5	2.6
						Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	8.7	16.1	15.9	9.0	8.0
						Optg. income/Total					
						Assets	2.2	2.6	2.8	2.8	2.9
						Optg. costs/Total Assets	2.5	2.5	2.1	2.0	2.0
						ROA	0.6	0.7	0.8	1.0	1.0
						ROE	6.1	7.7	9.6	11.5	12.1
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	1.8	2.0	1.9	2.0	2.0
						NPLs / Total assets	1.3	1.5	1.4	1.4	1.4
						Provision expense / Loans	0.6	0.6	0.9	0.6	0.5
						Loan Loss Reserves / NPLs	76.1	84.9	90.8	94.9	97.5
						Capitalization (%)					
						Tier 1	12.7	11.3	10.2	10.2	10.3
						Tier 2	0.7	1.1	3.8	3.5	3.1
						Total CAR	13.4	12.4	14.0	13.7	13.5
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	12,720	13,200	13,200	13,182	13,182
						Reported EPS	0.07	0.09	0.12	0.16	0.18
						Pre-Provision EPS	0.13	0.17	0.24	0.26	0.30
						BVPS	1.18	1.23	1.36	1.44	1.59
						DPS	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04
						DPS/EPS (%)	47.57	43.43	33.03	24.44	21.41
						Valuations (x)					
						P/E	23.3	17.7	13.5	10.5	9.2
						Normalized P/E	12.7	9.8	6.8	6.2	5.5
						P/BV	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0
						Dividend yield (%)	2.0	2.5	2.5	2.3	2.3

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>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง 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 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>				
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม 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 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 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 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 ถ.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.ระมุณีแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส 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)