

MTLS

บมจ. เมืองไทย ลิสซิ่ง

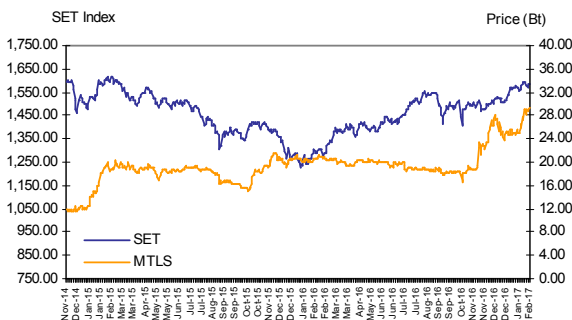
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
T-BUY	BUY	29.50	28.80	- 2%	Declared	4

Consolidated earnings				
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E
Total revenue (Btm)	1,856	2,559	4,548	7,032
Total expenses (Btm)	1,312	1,734	3,146	5,125
Net profit	544	825	1,402	1,907
Spread	16.6	17.9	19.5	18.3
Net margin	29.3	32.2	30.8	27.1
EPS (Bt)-Basic	0.33	0.39	0.66	0.90
EPS (Bt)-Fully diluted	0.33	0.39	0.66	0.90
Growth (%)	50.0	18.2	69.6	36.0
PER (x) - Basic	89.4	75.6	44.6	32.8
PER (x) -Fully diluted	89.4	75.6	44.6	32.8
DPS (Bt)	0.13	0.20	0.34	0.47
Dividend yield (%)	0.4	0.7	1.2	1.6
BV/share (Bt)	2.41	2.67	3.13	3.68
P/BV (x)	12.2	11.1	9.4	8.0
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (06/02/2017)	29.50
SET Index	1,589.13
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.21
Paid up shares (million)	2,120.00
Free float (%)	20.07
Market cap (Bt mn)	62,540.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	405.15
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	30.25, 24.60, 26.97

Source: Setsmarts



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท เมืองไทยลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No : 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

แนวโน้มการปล่อยสินเชื่อปี 2017 ดีกว่า 50%

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 422 ลบ. +5%Q-Q และ +76%Y-Y ตามฤดูกาลการปล่อยสินเชื่อ เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ที่ 1.4 พันลบ. +70%Y-Y แต่ประมาณการกำไรปี 2017 เดิมที่ 1.9 พันลบ. +36%Y-Y มีแนวโน้มปรับประมาณการขึ้น แม้ว่าเราเห็นว่า MTLs เริ่มมีแรงกดดันจากต้นทุนการเงินเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ปรับเพิ่มขึ้น แต่มีแนวโน้มว่าการเติบโตของสินเชื่อจะดีกว่าที่เราคาดการณ์เดิมที่ 50% ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการบริโภค เรามีแนวโน้มปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2017 จาก 28.80 บาท แนะนำ ซื้อเก็งกำไร (บริษัทจะประกาศกำไร 2016 วันที่ 20 ก.พ. นี้)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 ยังทำ New High ต่อ

เราคาดว่า MTLs จะมีกำไรสุทธิ 4Q16 ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งที่ราว 422 ลบ. +5%Q-Q และก้าวกระโดด +76%Y-Y ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาลการปล่อยสินเชื่อซึ่งมีฤดูกาลที่ดีในไตรมาสสุดท้ายของปีเนื่องจากเป็นช่วงที่มีวันหยุดเทศกาลและเป็นฤดูเก็บเกี่ยว เราคาดว่าสินเชื่อจะ +15%Q-Q และ มาอยู่ที่ 86%Y-Y เราคาดว่า MTLs จะยังรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไว้ได้ที่ราว 20% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้าแม้ปรากฏว่า MTLs เริ่มมีแรงกดดันจากต้นทุนการเงินบ้างแล้ว กลยุทธ์ของบริษัทที่เปลี่ยนไปคือบริษัทเริ่มระดมทุนระยะยาวมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น สำหรับตัวเงินกู้ระยะสั้น (B/E) บริษัทต้องเสนออัตราดอกเบี้ยเพิ่มราว 0.1% ส่วนหุ้นกู้ระยะยาวซึ่งเพิ่มได้ออกและขายล่าสุด อายุ 3 ปี อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 3.7% สูงกว่าอัตราค่าเฉลี่ยปัจจุบันที่อยู่ ~2.7% แต่ก็ต่ำกว่าบริษัทที่อยู่เรตติ้งเดียวกัน (BBB)

มีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2017

หากกำไรสุทธิ 4Q16 เป็นไปตามที่คาด กำไรสุทธิ 2016 จะอยู่ที่ราว 1.4 พันลบ. ตามที่คาดการณ์ไว้เดิม ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตราว 70%Y-Y ซึ่งอิงสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อ 98%Y-Y สำหรับประมาณการกำไรปี 2017 เดิมที่ 1.9 พันลบ. (+36%Y-Y) มีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรขึ้น โดยเราเห็นการอุปโภคบริโภคที่แข็งแกร่งขึ้นและการอุปโภคสถานการณ์การปล่อยสินเชื่อในเดือนม.ค. แม้ว่าชะลอตัวลงจากเดือนก่อนหน้าแต่คาดเติบโต > 70%Y-Y ซึ่งดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ทั้งปี +50%Y-Y จุดเด่นของธุรกิจคือแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ให้สินเชื่อจำนำทะเบียน และสินเชื่อบุคคลมีโอกาสดีโตสูงโดยเฉพาะในต่างจังหวัดซึ่งมีความสามารถในการเข้าถึงสินเชื่อได้ยากกว่า ขณะที่ MTLs ตอบโจทย์การออกจากสินเชื่อระบบสู่ในระบบและ MTLs ยัวแผนการขยายสาขาเชิงรุกต่อเนื่องโดยเฉพาะในพื้นที่ที่บริษัทยังเข้าไปไม่เต็มพื้นที่อย่างภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคใต้

แนะนำ ซื้อเก็งกำไร มีแนวโน้มปรับเพิ่มราคาเหมาะสม

กลุ่มการเงินมีความเสี่ยงต่อการตั้งสำรองตามมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ซึ่งเบื้องต้นต้องการเงินสำรองเพิ่มสำหรับสินเชื่อที่ปล่อยใหม่ (Expected loss) จากเดิมเฉพาะ Incurred loss สำหรับ MTLs เราคาดว่ามีความเสี่ยงต่ำกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มเนื่องจากมี Coverage ratio ที่สูงสุดในกลุ่ม ขณะที่ NPL Ratio ต่ำกว่า 1% โดยจากการตรวจสอบกับผู้บริหารคาดว่าบริษัทน่าจะต้องการเงินสำรองเพิ่มอีกเล็กน้อย ดังนั้นบริษัทอาจต้องมี Credit cost ที่สูงกว่าปกติในปี 2017 เพื่อรองรับมาตรฐานใหม่ซึ่งเราคาดว่าไม่กระทบประมาณการกำไร ทั้งนี้เนื่องจากเรามีแนวโน้มปรับคาดการณ์กำไรปี 2017 ขึ้นจาก Upside ของสินเชื่อ และมีแนวโน้มปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2017 ขึ้นจากเดิม 28.80 บาท แนะนำ ซื้อเก็งกำไร (จากเดิม ซื้อ)

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่แย่กว่าคาด, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	1,301	1,567	2,225	4,143	6,567
Fee and service income	238	279	317	387	445
Other income	9	9	17	18	20
Total revenue	1,548	1,856	2,559	4,548	7,032
Service expenses	723	883	1,269	2,069	3,235
Admin expenses	15	13	6	9	14
Total SG&A	738	896	1,275	2,079	3,249
Provision	156	14	25	376	703
EBIT	654	946	1,259	2,093	3,080
COF	214	266	228	336	696
EBT	440	680	1,032	1,757	2,384
Tax	89	136	207	355	477
Net profit	351	544	825	1,402	1,907

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and Cash equivalent	94	706	153	200	200
Loan outstanding	5,835	7,448	12,630	25,000	37,500
Account Receivables	11	16	15	20	21
Other Current Assets	21	24	38	80	88
Restricted deposit	2	3	3	5	5
PP&E	335	362	520	624	717
Total assets	6,016	8,777	13,083	26,020	38,627
Account payable	230	500	3,218	10,500	15,400
Other Current Liabilities	148	169	248	100	100
Total Current Liabilities	3,440	3,287	4,035	10,600	15,500
Financial lia - LT	625	368	3,368	8,500	15,000
Personal contingent liab.	14	16	23	26	30
Other LT Liabilities	0	0	5	0	0
Total LT Liabilities	639	384	3,396	8,526	15,030
Total Liabilities	4,079	3,671	7,431	19,126	30,530
Paid up capital	1,575	2,120	2,120	2,120	2,120
Share premium	0	2,380	2,380	2,380	2,380
Legal reserve	24	68	109	180	275
Other reserve	0	0	0	0	0
Retained earnings	338	538	1,043	1,951	3,034
Shareholder Equity	1,937	5,106	5,652	6,631	7,809

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	24.3	19.9	37.9	77.7	54.6
SG&A	28.8	21.4	42.3	63.0	56.3
Net profit	14.0	54.8	51.6	70.0	36.0
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	22.7	29.3	32.2	30.8	27.1
Normalized ROA	6.5	7.4	7.5	7.2	5.9
Normalized ROE	20.0	15.5	15.3	22.8	26.4
Risk (x)					
D/E (x)	2.0	0.7	1.3	2.9	4.0
Net D/E (x)	2.1	0.6	1.3	2.9	3.9
Per share data (Bt)					
EPS basic	0.22	0.33	0.39	0.66	0.90
EPS FD	0.22	0.33	0.39	0.66	0.90
Book value	1.23	2.41	2.67	3.13	3.68
Dividend	0.77	0.13	0.20	0.34	0.47
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	134.09	89.39	75.64	44.60	32.79
Norm P/E	134.09	89.39	75.64	44.60	32.79
P/BV	23.91	12.25	11.06	9.43	8.01
Dividend yield (%)	2.61	0.44	0.68	1.17	1.59

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 ช.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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 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 ยูนิต 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 (ฝั่งริมฝั่ง) 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.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.หลวงพ่อดำคลอง 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดธานี</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 เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC