

LHBANK

แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป

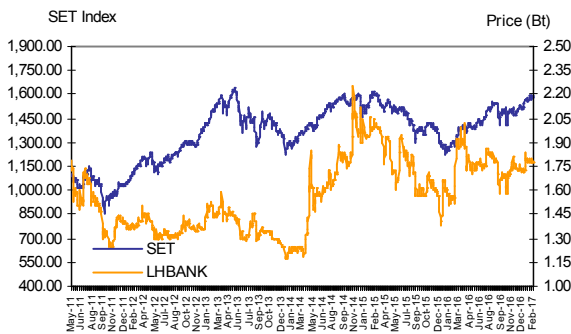
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Thai CAC	CG 2016
SELL	SELL	1.78	1.85	+ 3.9%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	133	141	155	171
Growth (%)	15	6	10	10
PPOP	3,144	4,366	4,604	5,014
Growth (%)	43	39	5	9
Net profit	1,652	2,696	2,803	3,011
EPS (Bt)	0.12	0.20	0.13	0.14
EPS (Bt) - fully diluted	0.12	0.20	0.13	0.14
Growth (%)	31	63	-33	7
PE (x)	14.7	9.0	13.5	12.5
PE (x) - fully diluted	14.7	9.0	13.5	12.5
DPS (Bt)	0.03	0.03	0.04	0.04
Yield (%)	1.9	1.9	2.2	2.2
BVPS (Bt)	1.32	1.49	1.85	1.95
P/BV (x)	1.4	1.2	1.0	0.9
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (09/02/2017)	1.78
SET Index	1,583.25
Foreign limit/actual (%)	25.00/1.13
Paid-up shares (million)	13,638.7
Free float (%)	26.41
Market cap (Bt mn)	24,276.88
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	68.73
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	1.85, 1.72, 1.79

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แผนร่วมทุนกับ CTBC สะดุด ทำให้ BVS มี Downside

เราคงคำแนะนำ ขาย แม้ว่าจะยังมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการในปี 2016 และปี 2017 ที่เติบโตได้ดีกว่าที่คาดและน่าจะมีโอกาสเติบโตได้อีก แต่เนื่องจาก LHBANK มีข้อจำกัดด้านฐานทุนทำให้การเพิ่มทุนยังมีความจำเป็น ทั้งนี้แผนการร่วมทุนเดิมกับ CTBC ที่เลื่อนออกไปและอาจยกเลิกเปลี่ยนมาเป็นการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมแทน เพื่อเพิ่มฐานเงินกองทุนชั้นที่ 1 ให้สูงกว่าปัจจุบันที่อยู่เพียง 10% (ลงมาใกล้กับข้อกำหนดที่ 9.125%) ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 1.85 บาท โดยเป็นราคาที่รวมการเพิ่มทุน PP ไว้ในเบื้องต้นก่อน แต่หากแผนร่วมทุนเป็น RO ซึ่งอาจกำหนดราคาซื้อขายต่ำกว่า PP จะยิ่งทำให้ BVS มี Downside

แผนร่วมทุนกับพันธมิตร CTBC อาจมีการเปลี่ยนแปลง

ผู้บริหารกล่าวถึงความคืบหน้าของการเข้าร่วมทุนกับ CTBC Bank ได้ทันทัน ซึ่งได้เข้าทำข้อตกลงกันไปแล้วตั้งแต่ต้นปี 2016 แต่ยังมีความล่าช้าของการเข้าถือหุ้นจำนวน 35.6% ว่า CTBC อยู่ในระหว่างขอการอนุมัติจากทางการได้ทันทัน ซึ่งคาดว่าจะน่าจะได้ออกใบเสร็จจากพันธมิตรภายในเดือนมี.ค. และกระบวนการทั้งหมดน่าจะจบในเดือนก.ย. 2016 นี้ ซึ่งในเบื้องต้นทุกอย่างยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง ทั้งราคาการซื้อขายและสัดส่วนการเข้าถือหุ้น อย่างไรก็ตามหากยังมีความล่าช้า ธนาคารอาจยกเลิกข้อตกลงซึ่งเราเชื่อว่าไม่กระทบต่อแผนการเติบโตของบริษัท ทั้งนี้สังเกตว่าระดับเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของธนาคารในปี 2016 อยู่ที่ 10.24% (CAR 13.75%) ซึ่งลงมาเกือบจะใกล้กับเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 9.125% และจะเพิ่มเป็น 11% ในปี 2019 ดังนั้นเราคาดว่า LHBANK ยังมีความต้องการเงินทุนและการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิมมีความเป็นไปได้สูงขึ้น ซึ่งเราคาดว่าน่าจะอยู่ในจำนวนที่ใกล้เคียงกับที่ต้องการจาก CTBC คือราว 1.6-1.8 หมื่นลพ. ซึ่งน่าจะทำให้ Tier 1 เพิ่มขึ้นเป็น >20% เพียงพอต่อการขยายธุรกิจได้อีกไม่ต่ำกว่า 5 ปี

ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ขึ้นเป็น 2.8 พันลพ. +4%Y-Y

LHBANK เปิดเผยถึงเป้าหมายทางการเงินในปี 2017 มีเป้าหมายเติบโตของสินเชื่อที่ 6-10%Y-Y โดยคาดการณ์เติบโตจากสินเชื่อรายย่อยในอัตราที่มากขึ้นที่ราว 10-15% (จากเดิมที่แทบไม่ขยายตัว) และ การเติบโตของสินเชื่อธุรกิจ 5-6% (สินเชื่อธุรกิจมีสัดส่วนอยู่ที่ราว 50% ของสินเชื่อรวม) ธนาคารคาดว่าจะกลับมาสู่ฐานลูกค้ารายย่อยซึ่งมีความเชี่ยวชาญหลักโดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัย ขณะที่เป้าหมายลดต้นทุนทางการเงิน (CoF) โดยการขยายฐานเงินฝาก CASA และการผลักดันสู่ธุรกิจกองทุนมากขึ้น

เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 12% เป็น 2.8 พันลพ. +4%Y-Y โดยปรับเพิ่มรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยขึ้นซึ่งเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้จากเงินลงทุนที่ทำได้ดีเกินคาดในปี 2016 และธนาคารมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยผ่านบริการ Cross sell ฐานลูกค้าเดิมมากยิ่งขึ้น ประสิทธิภาพของเรา มีสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 10%, NIM ที่ 2.42% (จาก 2.37% ในปีก่อนเนื่องจาก CoF ที่คาดว่าจะลดลง), Credit cost ที่ 0.75% ใกล้เคียงกับปีก่อน และ Cost to income ratio ที่ 37%

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 1.85 บาท คงคำแนะนำ ขายทำกำไร

เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 1.85 บาท อิง 2017 Prospective BVS 1 เท่า โดยได้รวมผลของการเพิ่มทุนกับ CTBC ไว้ก่อนในเบื้องต้นและคาดว่าจะทำให้ ROE ลดลงต่ำกว่า 10% จาก 14% ในปี 2016 ทำให้ราคาเหมาะสมมี Upside อยู่ที่ราว 4% ขณะที่แผนร่วมทุนที่อาจเปลี่ยนแปลงเป็น RO ซึ่งอาจกำหนดราคาซื้อขายต่ำกว่า PP ที่ 2.20 บาท จะทำให้เกิด Downside ต่อ BVS จึงคงคำแนะนำ ขายทำกำไร

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividend	7,455	8,494	8,810	9,176	9,961	Growth (%)					
Interest costs	4,073	4,127	3,971	3,931	4,246	Gross loans	11.6	15.1	6.0	10.0	10.0
Net interest income	3,382	4,366	4,839	5,244	5,715	Total assets	10.6	21.0	6.3	6.1	6.8
Non-interest income	865	1,177	2,128	2,116	2,225	Net interest income	20.8	29.1	10.8	8.4	9.0
Operating Income	4,247	5,543	6,967	7,360	7,940	Non-interest income	67.4	36.1	80.8	-0.6	5.1
Operating costs	2,045	2,400	2,602	2,756	2,926	Operating costs	21.1	17.3	8.4	5.9	6.2
PPOP	2,202	3,144	4,366	4,604	5,014	Provision costs	35.0	53.5	-5.9	7.3	13.6
Provision	710	1,090	1,025	1,100	1,250	Pre-Provision profit	35.4	42.8	38.9	5.5	8.9
Optg. Profit after Provs.	1,492	2,054	3,341	3,504	3,764	Net profit	34.5	37.5	63.3	4.0	7.4
Net non-operating items	491	673	1,188	1,000	1,000	Profitability (%)					
Pre-tax profit	1,492	2,054	3,341	3,504	3,764	Operating cost / income	48.2	43.3	37.3	37.4	36.9
Tax charge	290	402	644	701	753	Gross loans / deposits	94.3	97.1	94.6	99.1	101.0
Profit after tax	1,201	1,652	2,696	2,803	3,011	Average earnings yield	4.8	4.7	4.3	4.2	4.3
Extraordinary items						Average funding cost	2.9	2.5	2.2	2.1	2.2
Net profit	1,201	1,652	2,696	2,803	3,011	Net interest margin	2.2	2.4	2.4	2.4	2.5
						Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	16.1	15.9	25.1	21.9	21.0
						Optg. income/Total					
						Assets	2.6	2.8	3.3	3.3	3.3
						Optg. costs/Total Assets	2.5	2.1	1.9	1.7	1.8
						ROA	0.7	0.8	1.3	1.2	1.3
						ROE	7.7	9.6	14.1	9.4	7.5
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	2.0	1.9	1.9	2.0	2.1
						NPLs / Total assets	1.5	1.4	1.3	1.4	1.5
						Provision expense / Loans	0.6	0.9	0.7	0.7	0.8
						Loan Loss Reserves / NPLs	84.9	90.8	90.8	93.2	95.7
						Capitalization (%)					
						Tier 1	11.3	10.2	10.2	20.4	20.4
						Tier 2	1.1	3.8	3.5	3.4	3.1
						Total CAR	12.4	14.0	13.8	23.7	23.5
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	13,200	13,639	13,639	21,185	21,185
						Reported EPS	0.09	0.12	0.20	0.13	0.14
						Pre-Provision EPS	0.17	0.23	0.32	0.22	0.24
						BVPS	1.23	1.32	1.49	1.85	1.95
						DPS	0.04	0.03	0.03	0.04	0.04
						DPS/EPS (%)	43.43	27.25	16.69	30.23	28.14
						Valuations (x)					
						P/E	19.3	14.7	9.0	13.5	12.5
						Normalized P/E	10.7	7.7	5.6	8.2	7.5
						P/BV	1.4	1.4	1.2	1.0	0.9
						Dividend yield (%)	2.2	1.9	1.9	2.2	2.2

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 (หิ่งห้อย) 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.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 บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</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 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