

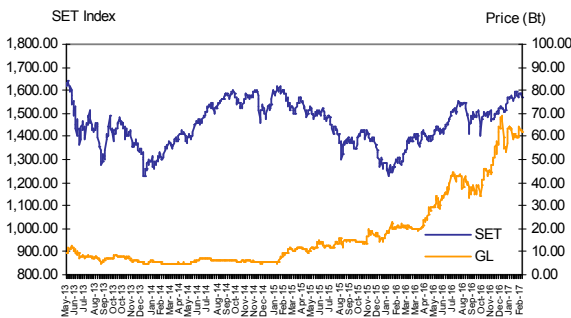
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Thai CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>SELL</b>	<b>SELL</b>	<b>62.25</b>	<b>48.00</b>	<b>- 23%</b>	<b>N/A</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan (Btm)	9,311	3,759	13,580	16,298
Growth (%)	39.9	-59.6	261.3	20.0
PPOP (Btm)	1,438	1,810	2,813	3,582
Growth (%)	35.1	25.9	55.4	27.3
Net profit (Btm)	583	1,064	1,744	2,402
EPS (Bt)	0.49	0.49	1.09	1.33
EPS (Bt) -FD	0.46	0.46	0.97	1.33
Growth (%)	325.7	0.0	108.8	37.7
PE (x)	127.3	127.3	57.1	46.6
PE (x) - FD	134.2	134.2	64.2	46.6
DPS (Bt)	0.29	0.52	0.64	0.89
Yield (%)	0.5	0.8	1.0	1.4
BVPS (Bt)	6.03	6.76	5.15	5.55
P/BV (x)	10.3	9.2	12.1	11.2
Par	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (15/02/2017)	62.25
SET Index	1,573.37
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid-up shares (million)	1,525.52
Free float (%)	44.40
Market cap (Bt mn)	94,963.62
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	351.39
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	65.50, 58.50, 62.35

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**รายได้จากต่างประเทศทำมากกว่าในประเทศตามเป้าหมาย**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ไม่มีอะไรน่าตื่นเต้นมากกว่าเดิม ปัจจุบัน GL ทำธุรกิจเกี่ยวกับการให้สินเชื่อเพื่อผู้บริโภคในหลายประเทศ โดยได้ซื้อและขยายกิจการในประเทศอินโดนีเซีย ศรีลังกา และเมียนมาร์เข้ามาเพิ่มเติมในปี 2016 ส่งผลให้รายได้หลักจากธุรกิจต่างประเทศโดยเฉพาะจากกัมพูชามีสัดส่วนมากกว่าตลาดไทยแล้ว อย่างไรก็ตามเนื่องจากแผนการซื้อกิจการในประเทศอื่น ๆ อีกในปี 2017 ยังไม่มีความชัดเจนด้านเงินลงทุนและขนาดสินเชื่อทำให้เรายังไม่สามารถรวมในประมาณการกำไรปีนี้อีกได้ จึงคงประมาณการกำไรสุทธิเดิมไว้ก่อนที่ 1.7 พันลพ. +68%Y-Y และคงคำแนะนำ ขาย โดยคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 48 บาท ซึ่งได้คำนึงถึงโอกาสการเติบโตในอนาคตไว้บ้างแล้ว ราคาล่าสุดซื้อขายที่ 2017 PER 64 เท่า สะท้อนการคาดหวังของตลาดที่คาดการณ์การเติบโตของกำไรอย่างน้อย 50% ต่อปีใน 3 ปีข้างหน้า (2018-2020) ซึ่งเรายังไม่เห็นภาพนั้นที่ชัดเจนนัก

**ธุรกิจต่างประเทศสร้างกำไร ได้มากกว่าในประเทศตามความมุ่งหวัง**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวถึงแผนการดำเนินธุรกิจในปี 2017-2018 ว่าบริษัทจะขยายธุรกิจไปในต่างประเทศมากขึ้น ทั้งนี้ปัจจุบัน GL นอกจากธุรกิจในประเทศไทยแล้ว GL ยังมีธุรกิจอยู่ในประเทศกัมพูชา ลาว เมียนมา อินโดนีเซีย และล่าสุดศรีลังกา ในแง่ของผลกำไรพบว่าธุรกิจกัมพูชาได้สร้างผลกำไรให้กับบริษัทใน 4Q16 คิดเป็น 43% มากกว่าไทยที่มีผลกำไรอยู่ที่ 38% ของกำไรรวมทั้งบริษัท (4Q16 กำไรสุทธิ 325 ลพ.) รายได้หลักของ GL ในปี 2017 จะมาจากศรีลังกามากขึ้น (เริ่มรับรู้ 4Q16 โดยมีรายได้อยู่ที่ราว 48 ลพ.) รวมถึงการเติบโตในเมียนมา (ปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อและเงินกู้ยืม ใช้ Platform คล้ายกับกัมพูชา) และโอกาสการเติบโตอีกมากในอินโดนีเซีย บริษัทมีแผนการเพิ่ม Dealers ให้เป็น 10 ล้านหน่วยในปี 2018 (จากปัจจุบันที่มี 50,000 ล้านหน่วย) และให้บริการทุกอย่างผ่าน Digital financial platform นอกจากนี้ GL มีแผนที่จะซื้อกิจการเพิ่มเติมในประเทศอื่น ๆ อีกทั้งในเอเชียและภูมิภาคอื่น

**คงประมาณการกำไรปี 2017 ที่ 1.7 พันลพ. +68%Y-Y**

เรคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 1.7 พันลพ. +68%Y-Y โดยอิงอัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ 30%Y-Y หรือ +3 พันลพ. ซึ่งเพิ่มจากปีก่อนที่ +16%Y-Y (ทั้งนี้บริษัทมีเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่กัมพูชา US\$200ล้าน, เมียนมาร์ US\$100ล้าน และอินโดนีเซีย US\$20ล้าน มากกว่าที่เราคาดการณ์ถึง 3 เท่า) ประมาณการของเราได้รวมคาดการณ์ส่วนแบ่งกำไรของ CCF และ BGMM ไว้ที่ราว 350 ลพ. (อิงคาดการณ์กำไรทั้งปีที่ 1.2 พันลพ. GL รับรู้ 30%) และอยู่บนสมมติฐานส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ 16.2% (ลดลงจากปี 2016 ที่ 17.4%), Credit cost ที่ 3% (ลดลงจาก 3.5% ในปี 2016) และ Cost to income ratio ที่ 30% ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า ประมาณการของเราหน้าจะมี Upside จากดีลการซื้อกิจการที่บริษัทมีแผนแต่ยังไม่ได้เปิดเผยเงินลงทุนและรายละเอียดอื่น ๆ จึงยังไม่ได้รวมในประมาณการ

**ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 48 บาท แนะนำ ขาย**

คงคำแนะนำ ขาย โดยคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 48 บาท อิง PEG 1.2 เท่า ซึ่งเทียบเท่า PER 44 เท่า (คาดการณ์การเติบโตของกำไร 3 ปีข้างหน้าเฉลี่ย +37%ต่อปี) ซึ่งได้คำนึงถึงโอกาสการเติบโตในอนาคตไว้บ้างแล้ว ราคาล่าสุดซื้อขายที่ 2017 PER 64 เท่า สะท้อนการคาดหวังของตลาดที่คาดการณ์การเติบโตของกำไรอย่างน้อย 50% ต่อปีใน 3 ปีข้างหน้า (2018-2020) ซึ่งเรายังไม่เห็นภาพนั้นที่ชัดเจนนัก

*ความเสี่ยง: การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน, ความอ่อนแอของคุณภาพสินทรัพย์*

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	1,676	1,898	1,950	2,185	2,461
Others	186	565	371	626	1,099
Total revenue	1,862	2,489	2,970	4,409	5,584
Interest expense	250	267	273	273	327
Operating income	1,612	2,222	2,698	4,136	5,257
SG&A	548	784	887	1,323	1,675
Operating expenses	548	784	887	1,323	1,675
Pre-Provision profit	1,064	1,438	1,810	2,813	3,582
Provision expenses	495	357	313	530	437
Operating profit after provisions	569	1,081	1,497	2,283	3,145
Pre-tax profit	138	726	1,265	2,083	2,965
Tax expense	20	143	202	339	563
Net Profit	118	583	1,064	1,744	2,402

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan	6,656	9,311	3,759	13,580	16,298
Cash	357	1,045	2,551	3,000	3,000
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	24	33	51	40	40
Total current assets	3,759	6,770	7,337	12,397	13,958
Deposit used as collateral	0	0	0	0	0
Lending to sub com	0	605	2,876	1,200	2,000
Fixed assets	101	116	131	144	158
Other assets	489	398	405	400	400
Total assets	7,272	10,765	17,266	20,215	22,947
ST borrowing from banks	250	349	556	400	400
A/P	9	46	12	13	14
Current liabilities	2,949	2,176	2,116	5,051	5,463
LT borrowing	3,860	2,062	798	4,700	5,500
Debenture	488	494	1,453	3,500	4,500
Other liabilities	9	10	11	1,200	1,500
Total liability	4,758	3,184	8,765	10,951	12,963
Paid up Capital	543	714	763	900	900
Share premium	1,084	4,255	5,192	5,187	5,187
Other premium	0	981	0	0	0
Appropriated R/E	72	77	92	179	300
Unappropriated R/E	775	1,284	2,101	2,537	3,138
Shareholders' funds	2,514	7,581	8,501	9,264	9,984

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	35.2	39.9	(59.6)	261.3	20.0
Total assets	32.3	48.0	60.4	17.1	13.5
Operating expenses	50.9	43.2	13.1	49.1	26.7
Provision expenses	44.0	(27.9)	(12.1)	69.3	(17.7)
Pre-Provision profit	10.5	35.1	25.9	55.4	27.3
Net profit	(51.0)	395.1	82.5	63.9	37.7
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	-34.0	-35.3	-32.9	-32.0	-31.9
Yield earning assets	31.48	25.20	26.46	27.03	23.91
Cost of funds	-6.50	-7.11	-9.55	-4.48	-3.44
Loan spread	24.98	18.09	16.92	22.55	20.47
Net interest margin	26.78	21.66	17.39	16.19	14.57
Net profit margin	6.3	23.4	35.8	39.6	43.0
Oper income/Total Assets	22.2	20.6	15.6	20.5	22.9
Oper expenses/Total Assets	7.5	7.3	5.1	6.5	7.3
ROA	1.8	6.5	7.6	9.3	11.1
ROE	4.9	11.5	13.2	19.6	25.0
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	2.7	2.8	N.A	N.A	N.A
NPLs / Total assets	2.5	1.7	1.0	2.0	1.7
Provision expenses/Loans	-1.0	-1.0	-1.0	1.0	1.0
Accum provisions/gross NPLs	-96.8	-96.8	-96.8	100.0	100.0
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	275.9	189.6	121.9	108.0	101.3
Total liabilities/Total equity	1.9	0.4	1.0	1.2	1.3
D/E ratio	1.9	0.4	1.0	1.2	1.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	1,053	1,427	1,427	1,800	1,800
Report EPS	0.11	0.46	0.46	0.97	1.33
Pre-Provision EPS	1.01	1.01	1.27	1.56	1.99
BVPS (Bt)	2.33	6.03	6.76	5.15	5.55
DPS	0.08	0.29	0.52	0.64	0.89
DPS/EPS (%)	71.8	61.6	112.4	66.5	66.5
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	571.1	134.2	134.2	64.2	46.6
Norm P/E	571.1	134.2	134.2	64.2	46.6
P/BV	2.3	6.0	6.8	5.1	5.5
Dividend yield (%)	0.1	0.5	0.8	1.0	1.4

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 อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร 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 (หิรัญบึง) 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.วิเชียรโชภกิจ 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.สุระนิแล 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 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