

MTLS

บมจ. เมืองไทย ลิขิ่ง

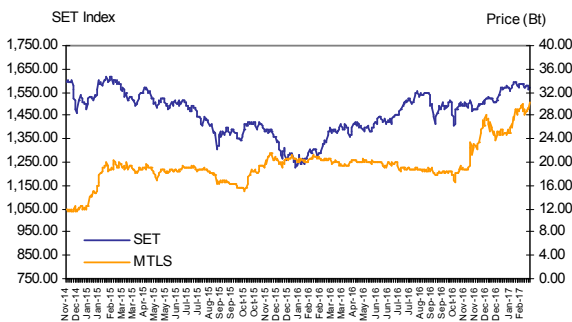
| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|
| Current | Previous | Close | 2017 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2016 |
| BUY | BUY | 30.25 | 36.00 | + 19% | Declared | 4 |

| Consolidated earnings | | | | |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
| Total revenue (Btm) | 2,559 | 4,472 | 6,995 | 9,919 |
| Total expenses (Btm) | 1,734 | 3,008 | 4,831 | 6,980 |
| Net profit | 825 | 1,464 | 2,164 | 2,939 |
| Spread | 17.9 | 19.6 | 19.1 | 18.8 |
| Net margin | 32.2 | 32.7 | 30.9 | 29.6 |
| EPS (Bt)-Basic | 0.39 | 0.69 | 1.02 | 1.39 |
| EPS (Bt)-Fully diluted | 0.39 | 0.69 | 1.02 | 1.39 |
| Growth (%) | 18.2 | 76.9 | 48.0 | 35.8 |
| PER (x) - Basic | 77.6 | 43.8 | 29.6 | 21.8 |
| PER (x) -Fully diluted | 77.6 | 43.8 | 29.6 | 21.8 |
| DPS (Bt) | 0.20 | 0.10 | 0.20 | 0.28 |
| Dividend yield (%) | 0.7 | 0.3 | 0.7 | 0.9 |
| BV/share (Bt) | 2.67 | 3.16 | 4.08 | 5.26 |
| P/BV (x) | 11.3 | 9.6 | 7.4 | 5.8 |
| Par (Bt) | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data | |
|----------------------------------|---------------------|
| Close (22/02/2017) | 30.25 |
| SET Index | 1,572.04 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/3.19 |
| Paid up shares (million) | 2,120.00 |
| Free float (%) | 20.07 |
| Market cap (Bt mn) | 64,130.00 |
| Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD) | 411.33 |
| hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD) | 30.50, 24.60, 27.70 |

Source: Setsmarts



Source: SET

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

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No : 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ปรับประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมขึ้น

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ของ MTLs ขึ้นอีกครั้ง หลังจากที่ได้ปรับไปครั้งหนึ่งแล้วหลังประกาศกำไรปี 2016 ที่ดีกว่าคาด โดยเราปรับลดสมมติฐาน Cost to income ratio ลงเป็น 48% จากเดิม 50% เนื่องจากเห็นถึง efficiency ที่แข็งแกร่งขึ้น เราเห็น upside ของประมาณการจากรายได้ค่าธรรมเนียม การปรับลดเงินสำรองฯทั่วไป และ spread ที่บริษัทตั้งเป้าดีกว่าคาดการณ์ของเรา คงคำแนะนำซื้อ และปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 36 บาท ตั้งเป้าการเติบโตเชิงรุกตามเดิม

การประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้ ผู้บริหารเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2017 ตั้งเป้าการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ 5 หมื่นลบ. หรือ +50%Y-Y การเปิดสาขาใหม่อีก 600 สาขาจาก 1,664 สาขาในปี 2016 เป็น 2,200 สาขา โดยส่วนใหญ่เน้นภาคตะวันออกเฉียงเหนือและภาคใต้ซึ่งบริษัทยังมีสาขากระจายตัวต่อประชากรน้อยกว่าภูมิภาคอื่น นอกจากปัจจัยด้านสาขาแล้ว MTLs มีแผนขยายสินเชื่อจำนวนที่คืนให้มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ 11% (มีจำนวนสินเชื่อต่อ Ticket size สูงกว่าธุรกิจจำนำทะเบียน) ผู้บริหารกล่าวถึงมาตรการภาครัฐที่จะช่วยเหลือด้านการเงินแก่ประชาชนรายย่อยวงเงิน 1 หมื่นลบ. ว่าไม่กระทบบริษัทเนื่องจากฐานลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อหลักประกัน ด้านต้นทุนทางการเงินคาดว่าจะระดมทุนระยะยาวมากขึ้นจากสัดส่วนเงินกู้ยาว 40% ในปี 2016 เป็น 50-60% ในปี 2017 ซึ่งคาดว่าจะทำให้ CoF ปรับขึ้นเป็นไม่เกิน 3.5% จาก 2.7% ในปี 2016 แต่คาดว่าจะไม่กระทบ Spread ที่จะคงไว้ที่ 20%

ปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้นอีก จาก Efficiency ของสาขาที่แข็งแกร่งขึ้น

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 6% จากเดิม เป็น 2.16 พันลบ. +48%Y-Y หลักๆเป็นการปรับลด Cost to income ratio จากเดิม 50.3% เป็น 48% บริษัทให้ข้อมูลว่าการเปิดสาขาในปี 2017 จะชะลอตัวลงเหลือ 600 สาขา (ปี 2016 เปิด 720 สาขา) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นพื้นที่ใหม่ๆ ขณะที่สาขาเดิมกว่า 1600 สาขา ในจำนวนนี้ราว 50% มีอายุเฉลี่ย 2 ปี ซึ่งจะเริ่มทำกำไรได้เต็มประสิทธิภาพในปี 2017 ซึ่งจะเห็น Economy of scale ที่มากขึ้นกว่าปีก่อนหน้า นอกเหนือไปจากปัจจัยดังกล่าว เราเห็น Upside จากประมาณการจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียม MTLs มีสัดส่วนรายได้ค่าบริการและค่าธรรมเนียมที่น้อยกว่าคู่แข่ง (MTLS มีสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียม 10% ของรายได้รวม ขณะที่ SAWAD อยู่ที่ 25%) ซึ่งสะท้อนการมีโอกาสนในการเพิ่มสัดส่วนในอนาคต รวมไปถึงค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองฯที่น้อยกว่าที่คาดไว้ โดยเราคาดการณ์ Credit cost ในปี 2017 ที่ 2% มากกว่าปี 2016 ที่ 1.8% ขณะที่ Coverage ratio อยู่เกือบ 300% สะท้อนว่าการตั้งสำรองฯส่วนเกินมีความจำเป็นน้อยลง แต่ที่ Credit cost ยังสูง เนื่องจากเราเห็นถึงความระมัดระวังทางบัญชีซึ่ง MTLs ต้องการลดความเสี่ยงให้น้อยที่สุดหากต้องประยุกต์ใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ในปี 2019 นอกจากนี้เราประมาณการ Spread จะลดลงจาก 22% เป็น 20.8% ในปี 2017 เนื่องจากมีแนวโน้ม CoF ที่สูงขึ้นตามการปรับโครงสร้างเงินกู้ยืมที่เป็นระยะยาวมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และตลาดตัว B/E ที่ซบเซา

คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 36 บาท

คงคำแนะนำซื้อ ปรับเพิ่มราคา 2017 เป็นที่ 36 บาท อิง PEG 1 เท่า หรือเทียบเท่า PER 35 เท่า (2017 Prospective EPS 1.02 บาท) โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้าจะเติบโตได้ 35% ต่อปี อิงจากการเติบโตของสินเชื่อปีละ 40% ต่อปี (ปี 2017 คาดการณ์ที่ 50% ซึ่งน่าจะเป็นเป้าหมายขั้นต่ำของบริษัท) สังเกตว่า ROE ของ MTLs จะเป็นขาขึ้นโดยเราคาดว่าน่าจะขึ้นแตะ 30% ในปี 2019 จาก 24% ในปี 2016 (MTLS ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.10 บาท Payout 14.5% Yield 0.3% XD 26/4 จ่าย 15/5)

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่แย่กว่าคาด, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Interest income | 1,567 | 2,225 | 4,019 | 6,474 | 9,322 |
| Fee and service income | 279 | 317 | 436 | 501 | 577 |
| Other income | 9 | 17 | 17 | 20 | 20 |
| Total revenue | 1,856 | 2,559 | 4,472 | 6,995 | 9,919 |
| Service expenses | 883 | 1,269 | 1,985 | 3,008 | 4,265 |
| Admin expenses | 13 | 6 | 15 | 21 | 30 |
| Total SG&A | 896 | 1,275 | 2,000 | 3,029 | 4,295 |
| Provision | 14 | 25 | 332 | 589 | 847 |
| EBIT | 946 | 1,259 | 2,140 | 3,378 | 4,777 |
| COF | 266 | 228 | 328 | 672 | 1,102 |
| EBT | 680 | 1,032 | 1,812 | 2,706 | 3,674 |
| Tax | 136 | 207 | 348 | 541 | 735 |
| Net profit | 544 | 825 | 1,464 | 2,164 | 2,939 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------|-------|--------|--------|--------|--------|
| Cash and Cash equivalent | 706 | 153 | 539 | 200 | 500 |
| Loan outstanding | 7,448 | 12,630 | 23,541 | 35,312 | 49,437 |
| Account Receivables | 16 | 15 | 0 | 0 | 0 |
| Other Current Assets | 24 | 38 | 92 | 102 | 112 |
| Restricted deposit | 3 | 3 | 5 | 5 | 5 |
| PP&E | 362 | 520 | 772 | 888 | 1,022 |
| Total assets | 8,777 | 13,083 | 24,426 | 36,634 | 51,208 |
| Account payable | 500 | 3,218 | 10,288 | 12,700 | 13,800 |
| Other Current Liabilities | 169 | 248 | 450 | 250 | 213 |
| Total Current Liabilities | 3,287 | 4,035 | 13,100 | 12,950 | 14,013 |
| Financial lia - LT | 368 | 3,368 | 4,599 | 15,000 | 26,000 |
| Personal contingent liab. | 16 | 23 | 27 | 31 | 36 |
| Other LT Liabilities | 0 | 5 | 8 | 8 | 8 |
| Total LT Liabilities | 384 | 3,396 | 4,634 | 15,039 | 26,044 |
| Total Liabilities | 3,671 | 7,431 | 17,733 | 27,989 | 40,057 |
| Paid up capital | 2,120 | 2,120 | 2,120 | 2,120 | 2,120 |
| Share premium | 2,380 | 2,380 | 2,380 | 2,380 | 2,380 |
| Legal reserve | 68 | 109 | 184 | 293 | 440 |
| Other reserve | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Retained earnings | 538 | 1,043 | 2,008 | 3,852 | 6,212 |
| Shareholder Equity | 5,106 | 5,652 | 6,692 | 8,645 | 11,151 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017E | 2018E |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenues | 19.9 | 37.9 | 74.8 | 56.4 | 41.8 |
| SG&A | 21.4 | 42.3 | 56.9 | 51.5 | 41.8 |
| Net profit | 54.8 | 51.6 | 77.5 | 47.8 | 35.8 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Net profit margin | 29.3 | 32.2 | 32.7 | 30.9 | 29.6 |
| Normalized ROA | 7.4 | 7.5 | 7.8 | 7.1 | 6.7 |
| Normalized ROE | 15.5 | 15.3 | 23.7 | 28.2 | 29.7 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E (x) | 0.7 | 1.3 | 2.6 | 3.3 | 3.6 |
| Net D/E (x) | 0.6 | 1.3 | 2.6 | 3.2 | 3.5 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| EPS basic | 0.33 | 0.39 | 0.69 | 1.02 | 1.39 |
| EPS FD | 0.33 | 0.39 | 0.69 | 1.02 | 1.39 |
| Book value | 2.41 | 2.67 | 3.16 | 4.08 | 5.26 |
| Dividend | 0.13 | 0.20 | 0.10 | 0.20 | 0.28 |
| Par | 1.00 | 1.00 | 2.00 | 3.00 | 4.00 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 91.67 | 77.56 | 43.84 | 29.63 | 21.82 |
| Norm P/E | 91.67 | 77.56 | 43.84 | 29.63 | 21.82 |
| P/BV | 12.56 | 11.35 | 9.58 | 7.42 | 5.75 |
| Dividend yield (%) | 0.43 | 0.66 | 0.33 | 0.68 | 0.92 |

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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร 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.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 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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