

TK

บมจ. ฐิติกร

Current
SELLPrevious
HOLDClose
12.302017 TP
12.00Exp Return
- 2.4%THAI CAC
N/ACG 2016
4

Consolidated earnings

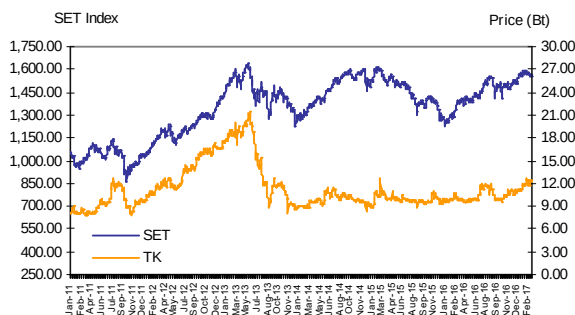
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan (Btm)	10,665	11,620	12,201	13,421
Growth (%)	-7.8	9.0	5.0	10.0
PPOP (Btm)	1,440	1,350	1,473	1,571
Growth (%)	-5.8	-6.2	9.1	6.6
Net profit (Btm)	408	430	501	536
EPS (Bt)	0.82	0.86	1.00	1.07
EPS (Bt) -FD	0.82	0.86	1.00	1.07
Growth (%)	109.5	5.1	16.5	7.1
PE (x)	15.1	14.3	12.3	11.5
PE (x) - FD	15.1	14.3	12.3	11.5
DPS (Bt)	0.40	0.45	0.48	0.51
Yield (%)	3.3	3.7	3.9	4.1
BVPS (Bt)	8.64	9.10	9.66	10.25
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3	1.2
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (07/03/2017)	12.30
SET Index	1,549.87
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.12
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	29.24
Market cap (Bt mn)	6,150.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	19.62
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	12.90, 10.80, 12.17

Source: Setsmarts



Source: SET

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

การขยายธุรกิจไปต่างประเทศช่วงแรกมีค่าใช้จ่ายยกดันท่ำไร

แม้ว่าเรามุ่งมองที่ดีขึ้นต่อ TK ทั้งการรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงที่ราว 30% และแนวโน้มการฟื้นตัวของสินเชื่อบริษัทรายยนต์ แต่เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 501 ลบ. +16.5%Y-Y โดยคาดว่าปัจจัยบวกดังกล่าวจะถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่จะสูงขึ้นตามปกติของการขยายธุรกิจไปต่างประเทศในช่วงแรก และคาด Credit cost จะยังอยู่ที่ 10% ใกล้เคียงกับปีก่อน ราคาหุ้นล่าสุดซื้อขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต คงราคาเหมาะสมที่ 12 บาทปรับลดคำแนะนำลงเป็น ขายทำกำไร (จาก ถือ)

ตลาดรถจักรยานยนต์คันปิ้งแฉว

การประชุม Opp day เมื่อวานนี้ TK คงมุมมองต่อยอดขายรถจักรยานยนต์ในปี 2017 ฟื้นตัวขึ้นจากปี 2016 โดยคาดการณ์การเติบโตจะอยู่ที่ราว 1.2%Y-Y มาอยู่ที่ 1.75 ล้านคัน ทั้งนี้ตัวเลขการจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ในประเทศเดือนม.ค. ไม่ค่อยดีนักโดยอยู่ที่ ~ 1.4 แสนคัน หรือลดลงราว 8%Y-Y แต่ผู้บริหารยังคงเป้าหมายเดิมโดยคาดว่าจะตลาดรถจักรยานยนต์น่าจะฟื้นตัวได้ในช่วงที่เหลือของปีตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่จะมาจากภาคส่งออก TK ตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อบริษัทปี 2017 คงไว้ที่ 5% จากปีก่อนที่ +6.6%Y-Y เป้าหมายนี้ยังไม่รวมแผนการซื้อกิจการ การร่วมลงทุนหรือการเปิดสาขาในประเทศใหม่ ซึ่งจะทำให้สินเชื่อบริษัทได้มากกว่าที่คาดไว้ บริษัทมีแผนการเปิดสาขาในประเทศ 4 สาขา (ปี 2016 อยู่ที่ 88 สาขา), กัมพูชา 3 สาขา เป็น 6 สาขา และลาว 1 สาขา และคาดการณ์ว่าน่าจะมีการขยายธุรกิจไปในประเทศ CLMV อีก 1 ประเทศ ซึ่งคาดว่าจะทำให้สัดส่วนสินเชื่อบริษัทต่างประเทศในปีเพิ่มขึ้น 5% จาก 2% ในปีก่อน และตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนเป็น 50% ในปี 2020 ปัจจุบัน TK มี D/E อยู่ 0.9 เท่า เปิดโอกาสให้ TK ขยายธุรกิจได้อย่างไม่มีข้อจำกัดด้านเงินทุน

คงประมาณการกำไรปี 2017 ที่ +16%Y-Y

TK รายงานกำไรสุทธิ 4Q16 ที่ 101.7 ลบ. ลดลง 10%Q-Q และ 21%Y-Y น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากต้นทุนที่สูงกว่าคาดเนื่องจากมีการตัดลูกหนี้ที่ต่อคุณภาพออกจากบัญชี สะท้อนจาก TK ยังคงรักษาคุณภาพสินทรัพย์ได้ในเกณฑ์ที่ดี NPL Ratio ลดลงจาก 4.9% ใน 3Q16 เป็น 4.8% และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 133.6% จาก 131%

เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 501 ลบ. +16.5%Y-Y โดยปรับเพิ่มจำนวนการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นจากฐานที่ดีกว่าคาดในปีก่อนหน้า และสังเกตว่า Loan yield ที่ทำได้ดีกว่าคาดเนื่องจากกลยุทธ์การกำหนดราคา ขณะที่ CoF ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และต้นปี TK ได้ออกหุ้นกู้จำนวน 1 พันลบ. อัตราดอกเบี้ย 2.8% ทำให้คาด CoF น่าจะอยู่ในระดับต่ำต่อไป เราปรับคาดการณ์ Spread ขึ้นจากเดิมที่ 29.5% เป็น 30.4% นอกจากนี้ยังทำให้ TK มีความเสี่ยงต่ออัตราดอกเบี้ยขาขึ้นน้อยลง สังเกตว่า LT Funding : ST Funding คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 90% จาก 60% ก่อนการออกหุ้นกู้ อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกข้างต้นจะถูกชดเชยจากค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่จะสูงขึ้นตามปกติของการขยายธุรกิจในช่วงแรกๆ และคาด Credit cost จะอยู่ที่ 10% ใกล้เคียงกับปีก่อน

ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย คงราคาเหมาะสมที่ 12 บาท

คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 12 เท่า อิง PER 12 เท่า ซึ่งอยู่ในกรอบบนของ PER Band ในปี 2013 ซึ่งมี ROE ใกล้เคียงกันคือที่ราว 11% ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ขายจากเดิม ถือ (TK ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับกำไรปี 2016 หุ้นละ 0.45 บาท Yield 3.66% XD 8/3 จ่าย 18 พ.ค.)

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ถดถอยลง, ยอดขายรถจักรยานยนต์ที่ชะลอตัว, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	2,825	2,553	2,517	2,679	2,947
Others	834	797	789	860	880
Total revenue	3,679	3,394	3,371	3,611	3,901
Interest expense	212	154	120	120	150
Operating income	3,468	3,240	3,251	3,491	3,751
SG&A	1,939	1,801	1,901	2,019	2,181
Operating expenses	1,939	1,801	1,901	2,019	2,181
Pre-Provision profit	1,529	1,440	1,350	1,473	1,571
Provision expenses	1,280	892	795	826	879
Operating profit after provisions	249	548	555	647	691
Pre-tax profit	227	432	535	627	671
Tax expense	32	25	105	125	134
Net Profit	196	408	430	501	536

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan	11,564	10,665	11,620	12,201	13,421
Cash	91	252	104	100	100
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	194	165	198	208	219
Total current assets	4,373	4,356	4,085	4,584	4,999
Deposit used as collateral	25	25	26	25	25
Lending to sub com	69	6	57	91	145
Fixed assets	191	215	180	198	218
Other assets	312	218	222	250	250
Total assets	8,767	8,284	8,611	8,887	9,741
ST borrowing from banks	681	65	329	200	200
A/P	47	137	80	120	120
Current liabilities	1,599	2,595	1,824	1,420	1,620
LT borrowing	800	519	19	650	650
Debenture	2,620	1,320	2,200	2,200	2,600
Other liabilities	45	39	34	35	35
Total liability	4,765	3,962	4,062	3,805	4,405
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	2,472	2,790	3,020	3,295	3,593
Shareholders' funds	4,003	4,321	4,550	4,828	5,126

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	(14.7)	(7.8)	9.0	5.0	10.0
Total assets	(14.6)	(5.5)	4.0	3.2	9.6
Operating expenses	(3.9)	(7.1)	5.6	6.2	8.0
Provision expenses	6.3	(30.3)	(10.9)	3.9	6.5
Pre-Provision profit	(7.0)	(5.8)	(6.2)	9.1	6.6
Net profit	(54.4)	108.7	5.3	16.5	7.1
Profitability (%)					
Operating cost / income	-55.9	-55.6	-58.5	-57.8	-58.1
Yield earning assets	33.57	34.40	34.26	34.68	35.90
Cost of funds	-4.48	-5.12	-5.40	-4.29	-4.62
Loan spread	29.09	29.28	28.86	30.40	31.28
Net interest margin	31.06	32.33	32.62	33.13	34.07
Net profit margin	5.3	12.0	12.7	13.9	13.7
Oper income/Total Assets	39.6	39.1	37.8	39.3	38.5
Oper expenses/Total Assets	22.1	21.7	22.1	22.7	22.4
ROA	2.1	4.8	5.1	5.7	5.8
ROE	4.9	9.8	9.7	10.7	10.8
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	5.1	5.3	4.9	4.5	4.1
NPLs / Total assets	4.8	4.9	4.6	4.3	3.9
Provision expenses/Loans	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Accum provisions/gross NPLs	133.9	128.2	133.7	131.6	131.6
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	1.2	0.9	0.9	0.8	0.9
D/E ratio	1.2	0.9	0.9	0.8	0.9
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.39	0.82	0.86	1.00	1.07
Pre-Provision EPS	3.06	2.88	2.70	2.95	3.14
BVPS (Bt)	8.01	8.64	9.10	9.66	10.25
DPS	0.18	0.40	0.45	0.48	0.51
DPS/EPS (%)	46.2	49.0	52.4	47.5	47.5
Par	4.0	5.0	6.0	7.0	8.0
Valuations (x)					
P/E	31.5	15.1	14.3	12.3	11.5
Norm P/E	31.5	15.1	14.3	12.3	11.5
P/BV	8.0	8.6	9.1	9.7	10.3
Dividend yield (%)	1.5	3.3	3.7	3.9	4.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธวัฏี ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รสุเมธิล อ.เมือง จ.ปัตตานี

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีค่าน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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