

GL

บมจ. กรู๊ปลีส์

Current
SELLPrevious
SELLClose
36.002017 TP
32.00Exp Return
- 11%Thai CAC
N/ACG 2016
4

Consolidated earnings

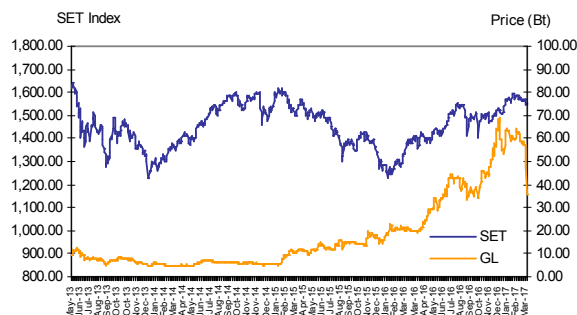
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan (Btm)	9,311	10,607	11,180	13,498
Growth (%)	39.9	13.9	5.4	20.7
PPOP (Btm)	1,438	1,810	2,387	2,933
Growth (%)	35.1	25.9	31.9	22.9
Net profit (Btm)	583	1,064	1,476	1,912
EPS (Bt)	0.49	0.49	0.92	1.06
EPS (Bt) -FD	0.46	0.46	0.82	1.06
Growth (%)	325.7	0.0	76.7	29.6
PE (x)	127.3	127.3	67.5	58.6
PE (x) - FD	134.2	134.2	75.9	58.6
DPS (Bt)	0.29	0.52	0.55	0.71
Yield (%)	0.5	0.8	0.9	1.1
BVPS (Bt)	6.03	6.76	5.10	5.42
P/BV (x)	10.3	9.2	12.2	11.5
Par	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (09/03/2017)	36.00
SET Index	1,549.24
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid-up shares (million)	1,525.54
Free float (%)	44.40
Market cap (Bt mn)	54,919.37
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	675.92
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	65.50, 33.75, 46.92

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

มีความเสี่ยงต่อคุณภาพของรายได้

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 15% มาอยู่ที่ 1.48 พันลบ. (+38.7%Y-Y) ตามการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อของบริษัทที่ยลดลง คาดว่าบริษัทจะชะลอการขยายและอาจกลับมาปล่อยสินเชื่อเองทางตรงให้กับ ดีลเลอร์ (แทนการซื้อเป็นสินค้า) เพื่อลดความกังวลของการทำธุรกิจ นอกจากนี้ เราปรับเพิ่มต้นทุนทางการเงินด้วย ทั้งที่ประมาณการใหม่ยังไม่รวม Downside ที่อาจเกิดขึ้นจากเงินลงทุน CCF ศรีลังกา ซึ่งราคาเหมาะสมของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและราคาตลาดอย่างมีนัยอยู่ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีอย่างมีนัย ซึ่งอาจส่งผลให้ GL มีความเสี่ยงการตั้งด้อยค่าเงินลงทุนทางบัญชี เราคงคำแนะนำ ขาย และปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 32 บาท (เดิม 48 บาท)

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2017 ลง 15% เป็น 1.48 พันลบ. สะท้อนความเสี่ยงการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 15% เป็น 1,476 ลบ. (+38.7%Y-Y) โดยเป็นการปรับประมาณการปัจจัยต่างๆ เพื่อสะท้อนความเสี่ยงในการทำธุรกิจที่เพิ่มขึ้น ดังนี้

1. ปรับลดประมาณการการขยายตัวของสินเชื่อจากเดิมที่ +28%Y-Y เป็น +5%Y-Y (ชะลอตัวลงจากปีก่อนที่สินเชื่อรวม +14%Y-Y) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับลดประมาณการการเติบโตสินเชื่อของบริษัทย่อย SG ที่ให้กับบริษัทอื่นในประเทศสิงคโปร์และไชปรัสเพื่อให้กับดีลเลอร์หรือผู้ประกอบการในกัมพูชา โดยคาดการณ์สินเชื่อส่วนนี้จะทรงตัวจากปีก่อน จากเดิมคาดจะ +35%Y-Y ซึ่งเชื่อว่าการที่ผู้บริหารก็ตระหนักถึงความกังวลของตลาดต่อการปล่อยสินเชื่อกลุ่มนี้จะทำให้บริษัทหันมาเน้นการปล่อยโดยตรงให้กับดีลเลอร์เองมากกว่า อย่างไรก็ตามอาจจะทำได้ช้าลงเพราะจะเหลือดีลเลอร์ที่ผ่านเกณฑ์ด้านภาษีน้อยกว่า
2. ปรับต้นทุนทางการเงิน (CoF) เพิ่มขึ้นจาก 3% เป็น 4.75% GL มีต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นเป็น 5.1% ใน 4Q16 เนื่องจากการออกขายหุ้นกู้แปลงสภาพเพิ่มเติมในปลาย 3Q16
3. ประเด็นเกี่ยวกับหลักประกันเงินกู้ยืมที่เป็นหุ้นของ GL เอง เราได้รวมประมาณการค่าใช้จ่ายสำรองฯเพิ่มเติมอีกราว 20 ลบ. ในประมาณการ โดยเราคาดการณ์ Credit cost ที่ 4% จาก 3.25% ในปีก่อน แต่หากสินเชื่อดังกล่าวตกชั้นเพิ่มขึ้นการตั้งสำรองฯก็จะต้องเพิ่มขึ้น

ยังไม่รวม Downside ที่อาจเกิดขึ้นจากเงินลงทุนในศรีลังกา

การลงทุนในบริษัท CCF ศรีลังกา (สัดส่วน ~30%) เป็นความเสี่ยงให้บริษัทอาจต้องตั้งด้อยค่าเงินลงทุนในระยะถัดไป ทั้งนี้บริษัทได้บันทึกเงินลงทุนในบริษัทรวมอยู่ที่ 2,489 ลบ. ขณะที่มูลค่ายุติธรรม ณ ธค. 2016 อยู่ที่ 1,285 ลบ. หรือด้อยค่าลง 1.2 พันลบ. ปัจจุบันราคาหุ้นอยู่ที่หุ้นละ LKR43.1 เทียบกับ ต้นทุนของ GL ที่ LKR 111 หรือลดลงมา 70% และคิดเป็นเงินไทย 958 ลบ. หรือด้อยค่าลงทั้งสิ้น 1.5 พันลบ. แล้วจำนวนนี้บริษัทต้องพิสูจน์ให้ผู้สอบบัญชีเชื่อมั่นว่าการด้อยค่าเป็นการชั่วคราวหรือไม่ เพราะถ้าไม่เช่นนั้น บริษัทอาจจำเป็นต้องตั้งด้อยค่าเงินลงทุน (ผ่าน P/L) ซึ่งกระทบกำไรทั้งปี (อาจขาดทุน)

คงคำแนะนำ ขาย ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 32 บาท

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 เป็น 32 บาท จากเดิม 48 บาท (อิง PER 35 เท่า หรือเทียบเท่า PEG 1.2 เท่า) คงคำแนะนำ ขาย หรือ Switch เป็น MTLS หรือ LIT

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	516	617
Total revenue	1,862	2,489	2,970	3,980	4,674
Interest expense	250	267	273	399	432
Operating income	1,612	2,222	2,698	3,581	4,242
SG&A	548	784	887	1,194	1,309
Operating expenses	548	784	887	1,194	1,309
Pre-Provision profit	1,064	1,438	1,810	2,387	2,933
Provision expenses	495	357	313	424	421
Operating profit after provisions	569	1,081	1,497	1,963	2,512
Pre-tax profit	138	726	1,265	1,763	2,332
Tax expense	20	143	202	287	420
Net Profit	118	583	1,064	1,476	1,912

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan	6,656	9,311	10,607	11,180	13,498
Cash	357	1,045	2,551	3,000	2,500
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	24	33	51	40	40
Total current assets	3,759	6,770	7,337	8,397	8,658
Deposit used as collateral	0	0	0	0	0
Lending to sub com	0	605	2,876	2,800	4,000
Fixed assets	101	116	131	144	158
Other assets	489	398	405	400	400
Total assets	7,272	10,765	17,266	17,815	19,647
ST borrowing from banks	250	349	556	400	400
A/P	9	46	12	13	14
Current liabilities	2,949	2,176	2,116	1,122	1,180
LT borrowing	3,860	2,062	798	1,200	2,000
Debenture	488	494	1,453	1,800	2,200
Other liabilities	9	10	11	10	10
Total liability	4,758	3,184	8,765	8,632	9,890
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	166	262
Unappropriated R/E	775	1,284	2,101	2,470	2,948
Shareholders' funds	2,514	7,581	8,501	9,183	9,757

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	35.2	39.9	13.9	5.4	20.7
Total assets	32.3	48.0	60.4	3.2	10.3
Operating expenses	50.9	43.2	13.1	34.6	9.6
Provision expenses	44.0	(27.9)	(12.1)	35.5	(0.7)
Pre-Provision profit	10.5	35.1	25.9	31.9	22.9
Net profit	(51.0)	395.1	82.5	38.7	29.6
Profitability (%)					
Operating cost / income	-34.0	-35.3	-32.9	-33.3	-30.9
Yield earning assets	31.48	25.20	26.46	27.07	27.79
Cost of funds	-6.50	-7.11	-9.55	-12.86	-10.80
Loan spread	24.98	18.09	16.92	14.21	16.99
Net interest margin	26.78	21.66	17.39	16.84	16.85
Net profit margin	6.3	23.4	35.8	37.1	40.9
Oper income/Total Assets	22.2	20.6	15.6	20.1	21.6
Oper expenses/Total Assets	7.5	7.3	5.1	6.7	6.7
ROA	1.8	6.5	7.6	8.4	10.2
ROE	4.9	11.5	13.2	16.7	20.2
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	2.7	2.8	2.8	5.8	5.2
NPLs / Total assets	2.5	1.7	1.0	2.2	2.0
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
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	275.9	189.6	121.9	121.6	116.0
Total liabilities/Total equity	1.9	0.4	1.0	0.9	1.0
D/E ratio	1.9	0.4	1.0	0.9	1.0
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	1,053	1,427	1,427	1,800	1,800
Report EPS	0.11	0.46	0.46	0.82	1.06
Pre-Provision EPS	1.01	1.01	1.27	1.33	1.63
BVPS (Bt)	2.33	6.03	6.76	5.10	5.42
DPS	0.08	0.29	0.52	0.55	0.71
DPS/EPS (%)	71.8	61.6	112.4	66.5	66.5
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	571.1	134.2	134.2	75.9	58.6
Norm P/E	571.1	134.2	134.2	75.9	58.6
P/BV	2.3	6.0	6.8	5.1	5.4
Dividend yield (%)	0.1	0.5	0.8	0.9	1.1

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

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขาเชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขาเชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (หิรัญบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดิลล่อง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ๓ ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิโธ-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา บิดธานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล
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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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