

TISCO

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

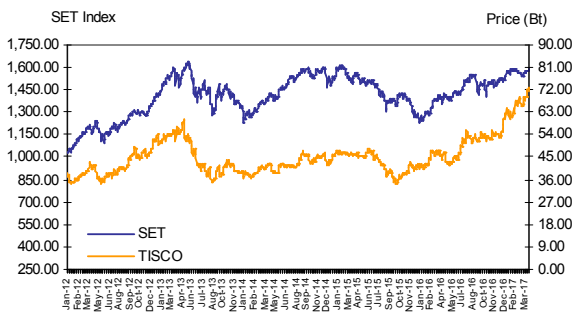
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	71.25	78.00	+ 10%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	260	245	282	305
Growth (%)	-9.2	-5.6	15.0	8.0
PPOP (Bt m)	10,566	10,216	10,655	11,814
Growth (%)	8.4	-3.3	4.3	10.9
Net profit (Bt m)	4,250	5,005	5,700	6,426
EPS (Bt)	5.31	6.25	7.12	8.02
EPS (Bt) - Fully diluted	5.31	6.25	7.12	8.02
Growth (%)	0.0	17.7	13.9	12.7
PE (x)	13.4	11.4	10.0	8.9
PE (x) - Fully diluted	13.4	11.4	10.0	8.9
DPS (Bt)	2.40	3.50	3.60	4.00
Yield (%)	3.4	4.9	5.1	5.6
BVPS (Bt)	35.20	39.07	42.40	46.42
P/BV (x)	2.0	1.8	1.7	1.5
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (05/04/2017)	71.25
SET index	1,582.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/46.56
Paid up shares (million)	800.64
Free float (%)	74.06
Market cap (Bt mn)	57,046.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	317.14
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	74.25, 59.75, 65.72

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไร 1Q17 แข็งแกร่ง

TISCO เป็นหนึ่งใน Top Pick ในกลุ่มธนาคารของเราในปีนี้ เราคาดว่ากำไรสุทธิจะยกฐานขึ้นตั้งแต่ 1Q17 เป็นต้นไป โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 ที่ 1,356 ลบ. เป็นจุดสูงสุดใหม่ ซึ่ง +5%Q-Q, +8%Y-Y จากการตั้งสำรองที่ลดลง, Loan Yield ที่ดีขึ้นขณะที่ CoF ยังอยู่ในระดับต่ำ แม้กระนั้นกำไรที่ดีขึ้นใน 1Q17 ยังไม่ดีที่สุด เพราะจะดีขึ้นอีกใน 2H17 ภายหลังจากรวมธุรกิจสินเชื่อรายย่อยจาก STNB ซึ่งน่าจะช่วยสร้างกำไรให้ยกฐานขึ้นในระดับที่สูงกว่า 1.4 พันลบ.ต่อไตรมาสใน 2H17 เป็นต้นไป คงประมาณการกำไรปี 2017 ที่ 5.7 พันลบ. (+13.9%Y-Y) คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 78 บาท (ปันผลหุ้นละ 3.50 บาท Yield 4.9% XD 26/4 จ่าย 12/5)

ยอดขายรถยนต์มีสัญญาณดีตั้งแต่ต้นปี

ยอดขายรถยนต์เดือนก.พ. อยู่ที่ 6.8 หมื่นคัน +19.9%Y-Y โดยรถยนต์นั่งมีอัตราการเติบโต +49.8%Y-Y ขณะที่รถยนต์เพื่อการพาณิชย์ +6%Y-Y ยอดขายรถยนต์สะสม 2M17 อยู่ที่ 1.26 แสนคัน +15.4%Y-Y การเติบโตของรถยนต์ในช่วงต้นปีเกิดจากรถรุ่นใหม่เข้าสู่ตลาดมากขึ้น มีกิจกรรมทางการตลาด ค่ายรถระบุว่าธนาคารได้มีการผ่อนคลายนโยบายให้สินเชื่อทำให้การตัดสินใจขอสินเชื่อได้ง่ายขึ้น แนวโน้มยอดขายรถยนต์ใน 1Q17 น่าจะเห็นการเติบโตราว 10-15% ตามปัจจัยบวกรถรุ่นใหม่และการจัดงานมอเตอร์โชว์ในช่วงปลายเดือน สำหรับ TISCO ได้รายงานสินเชื่อ 2M17 ที่ยังหดตัวอยู่โดยสินเชื่อเดือนก.พ. -0.98%M-M หรือราว 2 พันลบ. และ 2M17 สินเชื่อ -2.06%YTD เนื่องจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ยังมียอดการจ่ายคืนที่สูงกว่ายอดปล่อยใหม่ทำให้สินเชื่อรายย่อย -1%M-M ขณะที่สินเชื่อธุรกิจลดลงราว 2%M-M ส่วนสินเชื่อ SME ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อประเภท Floor Plan เติบโตได้ดีขึ้น ~1%M-M ซึ่งถือว่าเป็นสัญญาณที่ดีต่อสินเชื่อรายย่อยในระยะต่อไป เราคาดว่า TISCO จะมีสินเชื่อ Organic ที่ทรงตัว Y-Y แต่หากรวมการซื้อกิจการรายย่อยจาก STNB แล้วคาดว่าสินเชื่อจะ +15%Y-Y

คาดการณ์กำไร 1Q17 ยืนเหนือ 1.3 พันลบ. ครั้งแรก และจะดีขึ้นอีกใน 2H17

เราคาดว่า TISCO จะมีกำไรสุทธิ 1Q17 ที่ 1,356 ลบ. เป็นจุดสูงสุดใหม่ โดยเพิ่มขึ้น 5%Q-Q และ 8%Y-Y กำไรที่ดีขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งสำรองที่คาดว่าจะลดลง 3%Q-Q และ 4%Y-Y ขณะที่คาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะขยับขึ้น 1%Q-Q และ 4%Y-Y จาก Loan yield ที่ดีขึ้น (จากส่วนผสมสินเชื่อรายย่อยที่ไม่ใช่เช่าซื้อในสัดส่วนมากขึ้น) และคาด CoF อยู่ในระดับต่ำ เราคาดว่ากำไรที่ดีขึ้นใน 1Q17 ยังไม่ดีที่สุด เพราะจะดีขึ้นอีกใน 2H17 ภายหลังจากรวมธุรกิจสินเชื่อรายย่อยจาก STNB ซึ่งน่าจะช่วยสร้างกำไรให้ยกฐานขึ้นในระดับที่สูงกว่า 1.4 พันลบ.ต่อไตรมาส

แผนการซื้อกิจการฯไม่ล่าช้า คงคำแนะนำ ซื้อ

ความคืบหน้าต่อแผนการซื้อกิจการสินเชื่อรายย่อยจาก STNB ล่าสุดพบ.ได้ให้ความเห็นชอบการดำเนินการตามโครงการโอนและรับโอนกิจการลูกค้าย่อย (สินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อรายย่อย สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย เงินฝากรายย่อย รวมถึงสาขาบางส่วนให้แก่ TISCO โดยคาดว่าจะดำเนินการได้ภายในปี 2017 เป็นไปตามแผนที่ TISCO ได้วางไว้ เราได้รวมเรื่องนี้ไว้ในประมาณการกำไรปี 2017 แล้ว โดยเราคาดว่าส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 15% และมีผลต่อกำไรสุทธิราว 10% ต่อปี (Upside ของประมาณการเกิดจากฐานเงินฝากที่ย้ายมาน้อยกว่าที่คาดไว้) หรือคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกำไรปี 2017 ที่ราว 6.8% บนคาดการณ์การรวมพอร์ตใน 2H17 แต่จะได้รับประโยชน์เต็มปีในปี 2018 เราคงประมาณการกำไรปี 2017 ที่ 5.7 พันลบ. (+13.9%Y-Y) และปี 2018 คาดการณ์ที่ 6.4 พันลบ. (+12.7%Y-Y) คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 78 บาท (อิง PBV 1.8 เท่า)

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	18,891	16,888	16,012	17,312	19,145	Growth (%)					
Interest costs	9,351	6,758	5,091	5,724	6,255	Gross loans	(9.0)	(9.2)	(5.6)	15.0	8.0
Net interest income	9,540	10,130	10,920	11,588	12,890	Total assets	(10.1)	(11.8)	(3.2)	13.8	2.5
Non-interest income	6,084	6,359	6,140	6,547	6,881	Net interest income	8.2	6.2	7.8	6.1	11.2
Operating Income	15,624	16,489	17,060	18,135	19,771	Non-interest income	(11.0)	4.5	(3.4)	6.6	5.1
Operating costs	5,880	5,923	6,844	7,480	7,957	Operating costs	(4.6)	0.7	15.5	9.3	6.4
PPOP	9,744	10,566	10,216	10,655	11,814	Provision costs	6.9	19.2	(24.7)	(14.8)	7.4
Provisions	-4,426	-5,277	-3,972	-3,386	-3,638	Pre-Provision profit	2.7	8.4	(3.3)	4.3	10.9
Optg. Profit after Provns.	14,171	15,843	14,189	14,041	15,453	Net profit	0.0	0.0	17.8	13.9	12.7
Net non-operating items	-	-	-	-	-	Profitability etc. (%)					
Pre-tax profit	5,318	5,288	6,244	7,269	8,176	Operating cost/income	36.5	34.5	39.0	41.2	40.2
Tax charge	1,043	1,032	1,221	1,469	1,650	Gross loans/deposits	139.3	164.3	158.1	149.2	152.0
Profit after tax	4,274	4,256	5,023	5,800	6,526	Average earnings yield	5.66	5.69	5.84	5.75	5.59
Minority interests	264	129	13	100	100	Average funding cost	3.11	2.58	2.15	2.31	2.35
Net profit	4,250	4,250	5,005	5,700	6,426	Net interest margin	2.86	3.41	3.98	3.85	3.77
						Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non-interest inc./Income	38.9	38.6	36.0	36.1	34.8
						Optg. income/Total Assets	4.9	5.9	6.3	5.9	6.2
						Optg. costs/Total Assets	1.9	2.1	2.5	2.4	2.5
						ROA	1.3	1.5	1.8	1.8	2.0
						ROE	17.4	15.7	16.8	17.5	18.1
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	2.6	3.2	2.5	2.3	2.2
						NPLs/Total assets	1.9	2.7	2.1	2.3	2.2
						Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Loan Loss Reserves/NPLs	115.5	80.1	139.8	123.7	134.1
						Capitalization (%)					
						Tier 1	12.6	14.0	14.9	10.6	10.3
						Tier 2	4.2	4.0	4.9	4.3	4.2
						Total	16.8	18.0	19.8	14.9	14.5
						Per share data					
						Shares in issue (million)	800	800	801	801	801
						Reported EPS (Bt)	5.31	5.31	6.25	7.12	8.02
						Pre-Provision EPS (Bt)	12.18	13.20	12.76	13.30	14.75
						BVPS (Bt)	32.24	35.20	39.07	42.40	46.42
						DPS (Bt)	2.00	2.40	3.50	3.60	4.00
						DPS/EPS (%)	37.7	45.2	56.0	50.6	49.9
						Valuations (x)					
						P/E	13.4	13.4	11.4	10.0	8.9
						Normalized P/E	13.4	13.4	11.4	10.0	8.9
						P/BV	2.2	2.0	1.8	1.7	1.5
						Dividend yield (%)	2.8	3.4	4.9	5.1	5.6

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.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 บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล 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