

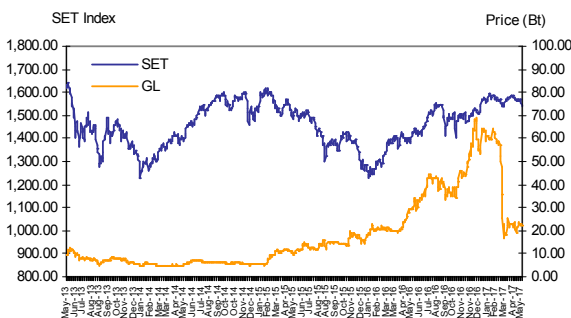
Current SELL	Previous SELL	Close 22.60	2017 TP 20.00	Exp Return - 11%	THAI CAC N/A	CG 2016 4
-----------------	------------------	----------------	------------------	---------------------	-----------------	--------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan (Btm)	9,311	10,607	10,641	12,437
Growth (%)	39.9	13.9	0.3	16.9
PPOP (Btm)	1,438	1,810	1,896	2,203
Growth (%)	35.1	25.9	4.7	16.2
Net profit (Btm)	583	1,064	1,169	1,337
EPS (Bt)	0.49	0.70	0.73	0.74
EPS (Bt) -FD	0.46	0.70	0.65	0.74
Growth (%)	325.7	50.3	-6.9	14.3
PE (x)	46.2	32.4	30.9	30.4
PE (x) - FD	48.7	32.4	34.8	30.4
DPS (Bt)	0.16	0.27	0.25	0.28
Yield (%)	0.7	1.2	1.1	1.2
BVPS (Bt)	6.03	5.57	4.92	5.14
P/BV (x)	3.7	4.1	4.6	4.4
Par	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (15/05/2017)	22.60
SET Index	1,537.42
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid-up shares (million)	1,525.54
Free float (%)	44.40
Market cap (Bt mn)	34,477.16
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	1,067.70
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	65.50, 12.40, 25.83

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ลดขนาดเงินให้กู้ใน SG, Cyprus ปรับประมาณการลง**

เราลดคำแนะนำ ขาย และปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 20 บาท (เดิม 32 บาท) การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ GL มีแผนได้กล่าวถึงกลยุทธ์ในการทำธุรกิจในปี 2017 จะรุกตลาดอินโดนีเซียและเมียนมามากขึ้น ทั้งนี้คาดว่าเงินให้สินเชื่อที่ให้กับกลุ่มไซปรัสและสิงคโปร์ (ลูกหนี้เงินกู้ยืม SME) จะทยอยลดลงซึ่งเราคาดว่าจะกระทบต่อรายได้ในระยะสั้นขณะที่ค่าใช้จ่ายจะสูงขึ้นตามการขยายกิจการในช่วงแรก เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 20% เป็น 1,169 ลบ. +9.9%Y-Y โดยมีสาเหตุหลักจาก 1.ปรับลดเงินให้สินเชื่อที่ให้กับกลุ่มไซปรัสและกลุ่มสิงคโปร์ลงเป็น -14% หรือเท่ากับเงินต้นที่ได้รับการชำระคืนจากลูกหนี้กลุ่มไซปรัสในเดือนเม.ย. 2.ปรับลดส่วนแบ่งกำไรจากประเทศศรีลังกา และ 3. ปรับเพิ่ม Cost to income ratio ทั้งนี้ประมาณการของเรายังไม่รวมความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการตั้งด้อยค่าเงินลงทุนที่ศรีลังกาซึ่ง ณ มี.ค. 2017 มีมูลค่าตลาด 855 ลบ. น้อยกว่าอย่างมีนัยเมื่อเทียบกับเงินลงทุนทางบัญชีที่ 2.5 พันลบ. ซึ่งในเบื้องต้นผู้บริหารคาดว่าจะยังไม่จำเป็นต้องตั้งด้อยค่าในตอนนี้

**แผนปี 2017 บุกลงตลาดอินโดนีเซียและเมียนมา**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหาร GL ได้กล่าวถึงกลยุทธ์ในการทำธุรกิจในปี 2017 จะรุกตลาดอินโดนีเซียและเมียนมามากขึ้น โดยเน้นการปล่อยสินเชื่อ Asset-back loan และสินเชื่อ Group loan (Microfinance) เพิ่มขึ้น ทั้งนี้คาดว่าเงินให้สินเชื่อที่ให้กับกลุ่มไซปรัสและสิงคโปร์ (ลูกหนี้เงินกู้ยืม SME) จะทยอยลดลง

**ปรับลดประมาณการกำไรปี 2017 ลง จากการชะลอตัวของลูกหนี้ในสิงคโปร์และไซปรัส**

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 20% เป็น 1,169 ลบ. +9.9%Y-Y สาเหตุหลักจาก 1.ปรับลดเงินให้สินเชื่อที่ให้กับกลุ่มไซปรัสและกลุ่มสิงคโปร์ลงเป็น -14% หรือเท่ากับเงินต้นที่ได้รับการชำระคืนจากลูกหนี้กลุ่มไซปรัสในเดือนเม.ย. จากเดิมที่คาดว่าจะทรงตัว (Downside ของสินเชื่อก่อนนี้มีความเป็นไปได้หากมูลค่าหลักประกันที่เป็นหุ้นสามัญของบริษัทมีมูลค่าลดลงอีก) 2.ปรับลดส่วนแบ่งกำไรจากประเทศศรีลังกาเป็น 240 ลบ. จากเดิม 350 ลบ.สะท้อนส่วนแบ่งกำไรที่ได้รับมาใน 1Q17 ต่ำกว่าที่คาดไว้ 3. ปรับเพิ่ม Cost to income ratio เป็น 31% จากเดิม 30% หลังอัตราส่วนนี้ใน 1Q17 สูงกว่าคาดและยังมีแนวโน้มสูงขึ้นจากการขยายกิจการในเมียนมาและอินโดนีเซีย ทั้งนี้ประมาณการของเราไม่มีสมมติฐาน ต้นทุนทางการเงินที่ 5% (แหล่งเงินทุนหลักราว 30% มาจากหุ้นกู้แปลงสภาพซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ 5%), Credit cost 3.25% (ใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า) และ Effective tax rate ที่ 14%

**ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 20 บาท คงคำแนะนำ ขาย**

ภายหลังการปรับประมาณการกำไรปีนี้นี้ลงแล้วยังเห็นว่า GL น่าจะยังรักษาสถิติสูงสุดของกำไรได้อีกปีหนึ่ง ส่วนคาดการณ์การเติบโตของกำไรในปี 2017-2018 ถูกปรับลงเช่นกันโดยคาดการณ์เติบโตที่ราว 15% ต่อปี ลดลงจากเดิมที่ >30% เนื่องจากการหดตัวของลูกหนี้ เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 ลงเป็น 20 บาท (เดิม 32 บาท) อิง PER 30 เท่า ซึ่งคำนวณจากวิธี Justified PER ที่ g9.8%, Ke12.4% และ Beta 1.1 ทั้งนี้ประมาณการของเรายังไม่รวมความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการตั้งด้อยค่าเงินลงทุนที่ศรีลังกาซึ่ง ณ มี.ค. 2017 มีมูลค่าตลาด 855 ลบ. น้อยกว่าอย่างมีนัยเมื่อเทียบกับเงินลงทุนทางบัญชีที่ 2.5 พันลบ. ซึ่งในเบื้องต้นผู้บริหารคาดว่าจะยังไม่จำเป็นต้องตั้งด้อยค่า

ความเสี่ยง: การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน, ความอ่อนแอของคุณภาพสินทรัพย์

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	1,676	1,898	1,950	2,117	2,384
Others	186	565	371	413	485
Total revenue	1,862	2,489	2,970	3,327	3,816
Interest expense	250	267	273	400	430
Operating income	1,612	2,222	2,698	2,927	3,386
SG&A	548	784	887	1,031	1,183
Operating expenses	548	784	887	1,031	1,183
Pre-Provision profit	1,064	1,438	1,810	1,896	2,203
Provision expenses	495	357	313	336	393
Operating profit after provisions	569	1,081	1,497	1,560	1,810
Pre-tax profit	138	726	1,265	1,360	1,630
Tax expense	20	143	202	190	293
Net Profit	118	583	1,064	1,169	1,337

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan	6,656	9,311	10,607	10,641	12,437
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	7,857	7,596
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	17,275	18,585
ST borrowing from banks	250	349	556	400	400
A/P	9	46	12	13	14
Current liabilities	2,949	2,176	2,116	1,306	1,615
LT borrowing	3,860	2,062	798	800	1,000
Debenture	488	494	1,453	1,800	2,200
Other liabilities	9	10	11	10	10
Total liability	4,758	3,184	8,765	8,416	9,325
Paid up Capital	543	714	763	763	763
Share premium	1,084	4,255	5,192	5,192	5,192
Other premium	0	981	0	0	0
Appropriated R/E	72	77	92	151	218
Unappropriated R/E	775	1,284	2,101	2,394	2,728
Shareholders' funds	2,514	7,581	8,501	8,859	9,260

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	35.2	39.9	13.9	0.3	16.9
Total assets	32.3	48.0	60.4	0.1	7.6
Operating expenses	50.9	43.2	13.1	16.2	14.7
Provision expenses	44.0	(27.9)	(12.1)	7.3	17.1
Pre-Provision profit	10.5	35.1	25.9	4.7	16.2
Net profit	(51.0)	395.1	82.5	9.9	14.3
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	-34.0	-35.3	-32.9	-35.2	-34.9
Yield earning assets	31.48	25.20	26.46	25.87	27.29
Cost of funds	-6.48	-7.09	-5.33	-5.40	-5.51
Loan spread	25.00	18.11	21.13	20.47	21.78
Net interest margin	26.78	21.66	17.39	16.61	17.38
Net profit margin	6.3	23.4	35.8	35.1	35.0
Oper income/Total Assets	22.2	20.6	15.6	16.9	18.2
Oper expenses/Total Assets	7.5	7.3	5.1	6.0	6.4
ROA	1.8	6.5	7.6	6.8	7.5
ROE	4.9	11.5	13.2	13.5	14.8
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	2.7	2.8	2.8	5.8	5.2
NPLs / Total assets	2.5	1.7	1.0	2.3	2.2
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	124.4	119.8
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
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	1,053	1,427	1,525	1,800	1,800
Report EPS	0.11	0.46	0.70	0.65	0.74
Pre-Provision EPS	1.01	1.01	1.19	1.05	1.22
BVPS (Bt)	2.33	6.03	5.57	4.92	5.14
DPS	0.06	0.16	0.27	0.25	0.28
DPS/EPS (%)	57.3	33.6	39.3	38.0	38.0
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	207.3	48.7	32.4	34.8	30.4
Norm P/E	207.3	48.7	32.4	34.8	30.4
P/BV	2.3	6.0	5.6	4.9	5.1
Dividend yield (%)	0.3	0.7	1.2	1.1	1.2

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 อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ 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 (หิวงิมมิง) 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.วิเชียรโชภูก 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.สุระมิแล 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