

**THANI**

**บมจ. ราชธานีลิสซิ่ง**

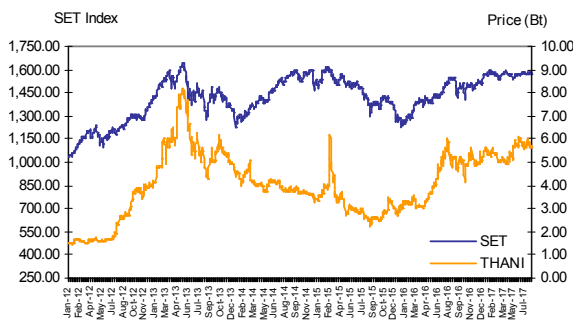
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>5.75</b>	<b>6.50</b>	<b>+ 13%</b>	<b>Certified</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan (Btm)	28,920	32,748	36,647	40,289
Growth (%)	5.9	13.2	11.9	9.9
PPOP (Btm)	1,161	1,378	1,574	1,735
Growth (%)	2.1	18.7	14.2	10.3
Net profit (Btm)	749	881	1,088	1,216
EPS (Bt)	0.31	0.36	0.45	0.50
EPS (Bt) -FD	0.31	0.36	0.45	0.50
Growth (%)	-11.4	16.1	25.0	11.8
PE (x)	18.5	16.0	12.8	11.4
PE (x) - FD	18.5	16.0	12.8	11.4
DPS (Bt)	0.18	0.21	0.22	0.25
Yield (%)	3.1	3.7	3.9	4.4
BVPS (Bt)	1.89	2.07	2.31	2.59
P/BV (x)	3.0	2.8	2.5	2.2
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (01/08/2017)	5.75
SET Index	1,576.45
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.38
Paid up shares (million)	2,416.23
Free float (%)	27.12
Market cap (Bt m)	13,893.31
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	33.21
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	6.30, 4.86, 5.51

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

**ถึงเวลาสร้างกำไร เต็มฐานทุนให้แกร่ง**

เราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้น 8% เป็น 1,088 ลบ. +23%Y-Y โดยแนวโน้มกำไร 2H17 จะดีขึ้นอย่างมีนัยเมื่อเทียบ 1H17 เราคาดว่า THANI จะลดระดับการตั้งสำรองทั่วไปลง หลังจาก Coverage ratio เข้าใกล้เป้าหมาย ซึ่งจะช่วยคลายแรงกดดันที่ D/E Ratio ของบริษัทสูงขึ้นด้วย แนวโน้มปี 2018 น่าจะมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่อง ทั้งตลาดรถบรรทุกที่เติบโตกว่ารถประเภทอื่นและค่าใช้จ่ายสำรองที่น่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เราคงคำแนะนำ ซื้อ โดยปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2017 เป็น 6.50 บาท

แนวโน้มนำกำไร 2H17 ดีกว่า 1H17 จากการตั้งสำรองที่ผ่อนคลายนลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้น

สังเกตว่า D/E Ratio ล่าสุด (2Q17) ของ THANI อยู่ที่ 6.25 เท่า ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดในรอบ 10 ไตรมาส แม้ว่าจะยังน้อยกว่า Comfortable level ที่ 8 เท่า และ Covenant ที่ 10 เท่า แต่เริ่มจำกัดการเติบโตในอนาคต และอาจส่งผลกระทบต่อผลการพิจารณาการปรับเพิ่มอันดับเครดิตหุ้นกู้ในระยะถัดไป เราคาดว่า THANI จะสร้างฐานทุนใน 2H17 ผ่านการทำกำไรที่ดีขึ้นในครึ่งปีหลัง เมื่อประกอบกับนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญๆ ทั่วไป (General reserve) ที่อิงจาก Coverage ratio เป้าหมายที่ 105% (ปัจจุบันที่ 102%) จากเดิมที่เป็นการตั้งสำรองสะสมรายปี ทำให้เราคาดว่า THANI จะมี Coverage ratio ตามเป้าหมายในปีนี้แม้ว่าจะตั้งสำรองทั่วไปแค่เพียงไตรมาสละ 20-25 ลบ. ซึ่งทำให้เราคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิใน 2H17 จะดีกว่า 1H17 ราว 16%Y-Y (ในเบื้องต้นคาดการณ์กำไร 3Q17 ที่ 285 ลบ. +10%Q-Q, +31%Y-Y) และเราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 8% เป็น 1,088 ลบ. +23%Y-Y ทั้งนี้บนคาดการณ์กำไรดังกล่าวเราคาดว่า D/E ratio ของบริษัทจะอยู่ที่ 5.58 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2016

**คาดการณ์กำไรปี 2018 ยังไม่หยุดที่จะเติบโต**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารระบุว่ายอดขายรถบรรทุกทั้งเก่าและใหม่ รวมถึงตลาดรถ Luxury car ยังเติบโตได้ดีและดีกว่าตลาดรถยนต์นั่ง ซึ่งเกิดจากการลงทุนภาครัฐ และกฎหมายการขนส่งที่เข้มงวดขึ้น ส่งผลให้สินเชื่อค้างในปี 2017 ของ THANI น่าจะทำได้เป้าหมายขั้นสูงที่ 3.8 หมื่นลบ. หรือ +16%Y-Y โมเมนตัมการเติบโตของสินเชื่อยังคงอยู่ในปี 2018 จากภาคการลงทุนภาคเอกชนที่จะฟื้นตัวมากขึ้น THANI ตั้งเป้าหมายการเติบโตปี 2018 ที่ 12% โดยเน้นรถบรรทุกเก่าและรถ Luxury ขณะที่คาดว่าจะใช้จ่ายการตั้งสำรองทั่วไป (General Reserve) จะลดลงอย่างมีนัยในปี 2018 (คาดการณ์ Credit cost 1.35% VS 1.4% ในปี 2017) ยังรวมไปถึงต้นทุนทางการเงินที่จะลดลงอีกจากหุ้นกู้ชุดใหม่ซึ่ง CoF ล่าสุดต่ำลงไปกว่าเดิม เมื่อชดเชยกับการแข่งขันที่สูงขึ้น เราคาดว่า THANI จะรักษา Interest Spread ได้ในระดับสูงเท่าปี 2017 ที่ 4.7% เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 1.2 พันลบ. (+11.8%Y-Y)

**คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 6.50 บาท**

ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2017 ขึ้นเป็น 6.50 บาท (อิง PER 14.5 เท่า) จากเดิม 6.25 บาท คำแนะนำ ซื้อ

ความเสี่ยง : อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น, การควบคุมคุณภาพหนี้, การแข่งขัน

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	2,397	2,361	2,485	2,684	2,976
Others	357	420	501	551	606
Total revenue	2,754	2,782	2,985	3,235	3,582
Interest expense	1,072	1,016	947	883	997
SG&A	353	408	440	492	542
Operating income	2,754	2,782	2,985	3,235	3,582
Operating expenses	1,424	1,425	1,387	1,376	1,539
Pre-Provision profit	1,136	1,161	1,378	1,574	1,735
Provision expenses	432	412	496	486	519
Operating profit after provisions	704	749	881	1,088	1,216
Pre-tax profit	897	945	1,102	1,374	1,524
Tax expense	193	197	221	286	308
Net Profit	704	749	881	1,088	1,216

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan	27,304	28,920	32,748	36,647	40,289
Cash	204	164	118	100	150
Investments	0	0	0	5	5
Foreclosed assets	83	85	57	60	63
Fixed assets	54	95	129	131	132
Goodwill	16	13	10	16	16
Other assets	135	157	231	350	400
Total assets	27,864	29,505	33,365	37,385	41,137
ST borrowing from banks	4,972	6,177	11,049	7,000	7,200
ST borrowing from others	1,047	1,144	932	1,300	1,500
A/P	200	270	274	300	300
LT Lia matured in 1Y	2,541	5,586	8,170	2,500	2,500
LT borrowing	634	1,404	1,004	2,200	3,000
Debenture	14,180	9,989	6,528	18,200	20,000
Other liabilities	399	353	375	296	376
Total liability	23,985	24,940	28,355	31,796	34,876
Paid up Capital	2,014	2,416	2,416	2,416	2,416
Share premium	320	320	320	320	320
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	146	183	228	282	343
Unappropriated R/E	1,400	1,645	2,045	2,571	3,182
Shareholders' funds	3,879	4,564	5,009	5,589	6,261

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	1.8	5.9	13.2	11.9	9.9
Total assets	2.1	5.9	13.1	12.0	10.0
Operating income	14.9	1.0	7.3	8.4	10.7
Operating expenses	21.5	0.0	(2.7)	(0.8)	11.9
Provision expenses	60.7	(4.7)	20.5	(2.1)	6.9
Pre-Provision profit	11.1	2.1	18.7	14.2	10.3
Net profit	(6.6)	6.3	17.7	23.4	11.8
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	21.0	23.1	21.6	20.9	21.0
Yield earning assets	8.86	8.40	8.06	7.74	7.74
Cost of funds	4.58	4.26	3.64	3.00	3.05
Loan spread	4.29	4.16	4.43	4.74	4.69
Net interest margin	4.90	4.78	4.99	5.19	5.14
Net profit margin	25.6	26.9	29.5	33.6	33.9
Oper income/Total Assets	9.9	9.4	8.9	8.7	8.7
Oper expenses/Total Assets	5.1	4.8	4.2	3.7	3.7
ROA	2.6	2.6	2.8	2.9	3.0
ROE	19.8	17.7	18.4	20.5	20.5
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	5.2	4.7	4.7	4.6	4.7
NPLs / Total assets	5.3	4.7	4.1	4.5	4.6
Provision expenses/Loans	1.6	1.5	1.6	1.4	1.4
Accum provisions/gross NPLs	62.3	72.1	72.1	104.7	110.5
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	116.8	119.0	118.3	117.5	117.8
Total liabilities/Total equity	6.2	5.5	5.7	5.7	5.6
D/E ratio	6.0	5.3	5.5	5.6	5.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	2,014	2,416	2,416	2,417	2,417
Report EPS	0.35	0.31	0.36	0.45	0.50
Pre-Provision EPS	0.56	0.48	0.57	0.65	0.72
BVPS (Bt)	1.93	1.89	2.07	2.31	2.59
DPS	0.23	0.18	0.21	0.22	0.25
DPS/EPS (%)	65.8	58.1	57.6	50.0	50.0
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	16.4	18.5	16.0	12.8	11.4
Norm P/E	16.4	18.5	16.0	12.8	11.4
P/BV	3.0	3.0	2.8	2.5	2.2
Dividend yield (%)	4.0	3.1	3.7	3.9	4.4

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 ช.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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก 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.วิเชียรโชฎก 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.หลวงพ่อดำคลอง 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.มหาราช 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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