

**TK**

**บมจ. ฐิติกร**

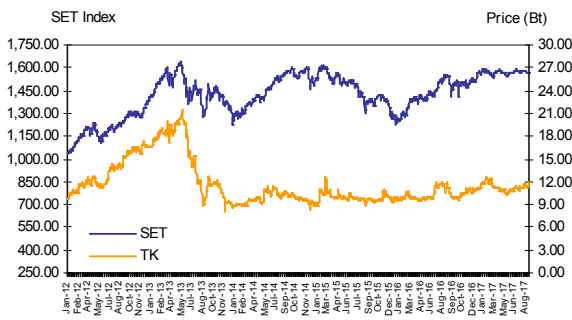
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>SELL</b>	<b>HOLD</b>	<b>12.00</b>	<b>12.00</b>	<b>0%</b>	<b>N/A</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan (Btm)	10,665	11,620	13,363	14,699
Growth (%)	-7.8	9.0	15.0	10.0
PPOP (Btm)	1,440	1,350	1,608	1,770
Growth (%)	-5.8	-6.2	19.1	10.1
Net profit (Btm)	408	430	505	575
EPS (Bt)	0.82	0.86	1.01	1.15
EPS (Bt) -FD	0.82	0.86	1.01	1.15
Growth (%)	109.5	5.1	17.6	13.9
PE (x)	14.7	14.0	11.9	10.4
PE (x) - FD	14.7	14.0	11.9	10.4
DPS (Bt)	0.40	0.45	0.48	0.55
Yield (%)	3.3	3.8	4.0	4.6
BVPS (Bt)	8.64	9.10	9.67	10.34
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.2
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (21/08/2017)	12.00
SET Index	1,569.62
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.33
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	25.94
Market cap (Bt mn)	6,000.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	8.67
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	12.90 , 10.20, 11.81

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ราคาหุ้นสะท้อนแนวโน้มที่ดีใน 2H17 แล้ว**

เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 505 ลบ. +17.6%Y-Y โดยแนวโน้ม 2H17 มีทิศทางดีกว่า 1H17 เนื่องจากเป็นฤดูกาลที่ดีของสินเชื่อและการสร้างกำไร โดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 +4-8%Q-Q และกำไร 4Q17 น่าจะดีที่สุดในปี แม้ TK จะเป็นหุ้นที่เราชื่นชอบที่สุดในกลุ่มผู้ให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (ในกลุ่มนี้มี TK S11 และ GL) เนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อรถจักรยานยนต์ที่สูงกว่าอุตสาหกรรมและการบริหารคุณภาพหนี้ที่ดีกว่าคู่แข่ง แต่ราคาล่าสุดเต็มมูลค่าเหมาะสมปี 2017 ที่ 12 บาท ซึ่งสะท้อนแนวโน้มที่ดีใน 2H17 แล้ว ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ขายทำกำไร

**ยอดขายรถจักรยานยนต์โตสวนกระแส**

การประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวถึงยอดขายรถจักรยานยนต์ในครึ่งปีแรก มีการเติบโตที่ดีสวนเศรษฐกิจและดีกว่ายอดขายรถยนต์ โดยยอดขายรถจักรยานยนต์ 1H17 อยู่ที่ 9.5 แสนคัน (+4.3%Y-Y) โดยเฉพาะใน 2Q17 ยอดขายเติบโตดีมาก ส่งผลให้ยอดขายรถจักรยานยนต์ปรับเป้ายอดขายรวมทั้งปีจาก 1.75 ล้านคันเป็น 1.8 ล้านคัน ทั้งนี้ 6M17 TK มีสินเชื่อเติบโต 8%YTD แนวโน้มทั้งปีจึงมีโอกาสทำได้สูงกว่าเป้าหมายเดิมที่ 10% ซึ่งบริษัทยังคงเป้าหมายไว้ก่อนเพื่อรอดูสถานการณ์ใน 3Q17 เนื่องจากมีปัจจัยกระทบ อาทิ น้ำท่วม และการส่งออกที่อาจได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น (แต่เราปรับประมาณการสินเชื่อเป็น 15% จากเดิม 10%) บริษัทมีแผนขยายสาขาในประเทศอีก 4 สาขาในปีนี้เป็น 92 สาขา ส่วนต่างประเทศคาดว่าจะเปิดเพิ่มอีก 2 สาขาที่ประเทศลาว และ 3 สาขาที่ประเทศกัมพูชา ซึ่งเป็นตลาดที่มีศักยภาพสูงของ TK รวมถึงยังมีแผนขยายไปอีก 1 ประเทศในอาเซียนและการซื้อกิจการเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามพอร์ตต่างประเทศโดยรวมยังเล็กมาก ~3% ของสินเชื่อรวม จึงยังไม่ส่งผลต่อประมาณการของเรานัก

**คงประมาณการกำไรทั้งปี**

TK รายงานกำไรสุทธิ 2Q17 เป็นไปตามที่คาดไว้ที่ 120 ลบ. +16%Q-Q และ +14% Y-Y ซึ่งเกิดจากรายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้น 5%Q-Q และ 16%Y-Y สอดคล้องกับสินเชื่อที่ขยายตัว 4%Q-Q และ 8%YTD ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเป็น 33.5% จาก 33% ในไตรมาสก่อนเนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงมาอยู่ที่ 2.56% จาก 3.48% ในไตรมาสก่อนเนื่องจากต้นทุนการระดมเงินทุนใหม่ที่ประหยัดขึ้นตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ลดลง แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q17 มีทิศทางที่ดีขึ้น Q-Q มาอยู่ที่ราว 125-130 ลบ. (+4-8%Q-Q) โดยคาดว่า TK จะมีการบันทึกรายได้จากสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นใน 1H17 ได้เต็มที่ขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการตลาดมีสัดส่วนน้อยลง และ CoF ที่คาดว่าจะลดลงเนื่องจากการออกหุ้นกู้ใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง หากผลกำไร 3Q17 เป็นไปตามที่คาดจะทำให้ 9M17 ผลประกอบการจะอยู่ที่ราว 70% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของเราที่ 505 ลบ. (+17.6%Y-Y) ซึ่งเราคงประมาณการไว้ก่อน โดยคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q17 น่าจะดีขึ้นและเป็นจุดสูงสุดของปี

**คงราคาเหมาะสมที่ 12 บาท ราคาหุ้นเต็มมูลค่า ปรับคำแนะนำเป็น ขาย**

เราชอบ TK มากที่สุดในกลุ่มผู้ประกอบการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (ประกอบด้วย TK, S11 และ GL) โดยเฉพาะในประเด็นของคุณภาพหนี้ซึ่งล่าสุด NPL อยู่ที่ 4.8% ขณะที่ Coverage ratio อยู่ที่ 136% บนมาตรฐานเดียวกับธนาคาร ซึ่ง TK คาดว่าน่าจะเพียงพอสำหรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ซึ่งจะบังคับใช้ในปี 2019 อย่างไรก็ตามราคาล่าสุดถือว่าได้ปรับขึ้นมาซื้อขายที่กรอบบนของ PER Band ในปี 2013 ที่ 12 เท่าซึ่งมีระดับ ROE ใกล้เคียงกันแล้ว และเราคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 12 บาท จึงแนะนำขายทำกำไร

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ถดถอยลง, ยอดขายรถจักรยานยนต์ที่ชะลอตัว, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	2,825	2,553	2,517	2,800	3,295
Others	834	797	789	820	850
Total revenue	3,679	3,394	3,371	3,672	4,199
Interest expense	212	154	120	100	120
Operating income	3,468	3,240	3,251	3,572	4,079
SG&A	1,939	1,801	1,901	1,965	2,310
Operating expenses	1,939	1,801	1,901	1,965	2,310
Pre-Provision profit	1,529	1,440	1,350	1,608	1,770
Provision expenses	1,280	892	795	963	1,042
Operating profit after provisions	249	548	555	645	728
Pre-tax profit	227	432	535	635	718
Tax expense	32	25	105	129	141
Net Profit	196	408	430	505	575

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan	11,564	10,665	11,620	13,363	14,699
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	5,087	5,544
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	9,855	10,788
ST borrowing from banks	681	65	329	1,200	1,300
A/P	47	137	80	120	120
Current liabilities	1,599	2,595	1,824	1,350	1,650
LT borrowing	800	519	19	180	180
Debenture	2,620	1,320	2,200	3,200	3,500
Other liabilities	45	39	34	40	40
Total liability	4,765	3,962	4,062	4,740	5,340
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	3,300	3,635
Shareholders' funds	4,003	4,321	4,550	4,833	5,168

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	(14.7)	(7.8)	9.0	15.0	10.0
Total assets	(14.6)	(5.5)	4.0	14.4	9.5
Operating expenses	(3.9)	(7.1)	5.6	3.3	17.6
Provision expenses	6.3	(30.3)	(10.9)	21.1	8.2
Pre-Provision profit	(7.0)	(5.8)	(6.2)	19.1	10.1
Net profit	(54.4)	108.7	5.3	17.6	13.9
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	-55.9	-55.6	-58.5	-55.0	-56.6
Yield earning assets	33.57	34.40	34.26	34.11	35.75
Cost of funds	-4.48	-5.12	-5.40	-2.81	-2.51
Loan spread	29.09	29.28	28.86	31.30	33.24
Net interest margin	31.06	32.33	32.62	32.89	34.44
Net profit margin	5.3	12.0	12.7	13.8	13.7
Oper income/Total Assets	39.6	39.1	37.8	36.2	37.8
Oper expenses/Total Assets	22.1	21.7	22.1	19.9	21.4
ROA	2.1	4.8	5.1	5.5	5.6
ROE	4.9	9.8	9.7	10.8	11.5
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	5.1	5.3	4.9	4.1	3.7
NPLs / Total assets	4.8	4.9	4.6	3.9	3.5
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
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	1.2	0.9	0.9	1.0	1.0
D/E ratio	1.2	0.9	0.9	1.0	1.0
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.39	0.82	0.86	1.01	1.15
Pre-Provision EPS	3.06	2.88	2.70	3.22	3.54
BVPS (Bt)	8.01	8.64	9.10	9.67	10.34
DPS	0.18	0.40	0.45	0.48	0.55
DPS/EPS (%)	46.2	49.0	52.4	47.5	47.5
Par	4.0	5.0	6.0	7.0	8.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	30.8	14.7	14.0	11.9	10.4
Norm P/E	30.8	14.7	14.0	11.9	10.4
P/BV	8.0	8.6	9.1	9.7	10.3
Dividend yield (%)	1.5	3.3	3.8	4.0	4.6

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> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 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 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.บางกระสอ 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.อุดรคบุรี 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.เวียงก 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