

THANI

บมจ. ราชธานีลีสซิ่ง

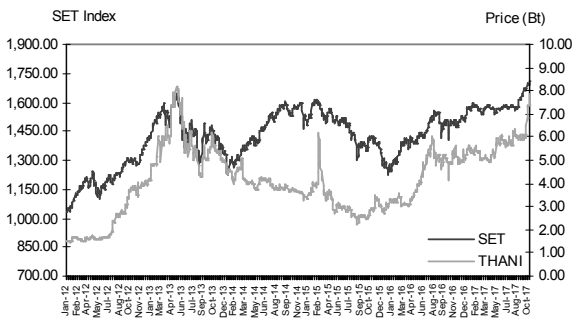
Current T-BUY	Previous BUY	Close 7.85	2018 TP 8.40	Exp Return + 7%	THAI CAC Certified	CG 2016 4
-------------------------	------------------------	----------------------	------------------------	---------------------------	------------------------------	---------------------

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	1,566	1,728
Growth (%)	2.1	18.7	13.7	10.3
Net profit (Btm)	749	881	1,120	1,343
EPS (Bt)	0.31	0.36	0.46	0.56
EPS (Bt) -FD	0.31	0.36	0.46	0.56
Growth (%)	-11.4	16.1	28.8	19.9
PE (x)	25.3	21.8	16.9	14.1
PE (x) - FD	25.3	21.8	16.9	14.1
DPS (Bt)	0.18	0.21	0.23	0.28
Yield (%)	2.3	2.7	3.0	3.5
BVPS (Bt)	1.89	2.07	2.33	2.65
P/BV (x)	4.2	3.8	3.4	3.0
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (11/10/2017)	7.85
SET Index	1,714.14
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.48
Paid up shares (million)	2,416.23
Free float (%)	27.12
Market cap (Bt m)	18,967.38
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	36.47
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	7.85, 4.86, 5.79

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

คาดการณ์กำไร 3Q17 จะสดใสมาก

THANI เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q17 จะออกมาดีมากกว่าราว 280-300 ลบ. +9-16% Q-Q ซึ่งดีที่สุดในประวัติการณ์อีก เนื่องจากค่าใช้จ่ายสำรองฯ และ ต้นทุนทางการเงินลดลง แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดว่ายังมีโมเมนตัมที่ดีและ new high ต่อตามฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าขึ้น 3% และ 10% ตามลำดับ โดยคาดการณ์เติบโตปีนี้ 27%Y-Y ปีหน้า 20%Y-Y ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ราว 8.40 บาท แนะนำ ซื้อเก็งกำไร ระยะสั้นมีผลประกอบการ 2H17 เป็น Catalyst

คาดการณ์กำไร 3Q17 ทำจุดสูงสุดใหม่

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q17 จะออกมาดีมากกว่า (positive surprise) ที่ราว 280-300 ลบ. +9-16%Q-Q และดีที่สุดในประวัติการณ์อีกครั้ง เนื่องจากค่าใช้จ่ายสำรองฯลดลง ต้นทุนทางการเงินลดลง และสิ้นเชื่อที่ขยายตัวตามยอดขายรถบรรทุกที่ดีต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q17 คาดว่ายังมีโมเมนตัมที่ดีและ new high ต่อตามฤดูกาล และแรงเสริมหลักจากการตั้งสำรองฯที่ลดลงโดยเฉพาะ General reserve ที่ตั้งเพื่อสำหรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 น่าจะเพียงพอและได้ตามเป้าหมายได้ใน 3Q17 นี้ ซึ่งน่าจะทำให้กำไร 4Q17 โดดเด่นมาก ขณะที่คาดว่า D/E Ratio ของบริษัทจะอยู่ในระดับที่เหมาะสมยิ่งขึ้นที่ราว 5 เท่า ใกล้เคียงกับปีก่อน และลดลงจาก 6.25 เท่าใน 1H17

ปรับประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรปีนี้ขึ้น 3% เป็น 1,120 ลบ (EPS 0.47 บาท) +27%Y-Y และปี 2018 ขึ้น 10% เป็น 1.34 พันลบ (EPS 0.56) หรือ +20%Y-Y ในปี 2018 โมเมนตัมการเติบโตของสินเชื่อรถเชิงพาณิชย์จะดีขึ้นตามภาคการลงทุนภาคเอกชนที่จะฟื้นตัวมากขึ้น THANI ตั้งเป้าหมายการเติบโตปี 2018 ที่ 12% โดยเน้นรถบรรทุกเก่าและรถ Luxury ขณะที่เราปรับลดคาดการณ์การตั้งสำรองทั่วไป (General Reserve) ปี 2018 ลงมาที่ 1% จาก 1.28% ในปี 2017 และปรับคาดการณ์ Interest Spread ขึ้นเป็น 4.74% ใกล้เคียงกับปี 2017 เนื่องจากมีหุ้นกู้ Refinance อีกหลายชุดซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยที่ยังไม่สะท้อนอันดับเครดิตใหม่

แนะนำ ซื้อเก็งกำไร ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 8.40 บาท

เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 8.40 บาท อิง PER 15 เท่า ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ย PER ในปี 2013 ซึ่งเป็นปีที่ THANI มีระดับ ROE สูงสุดที่ ~26% ขณะที่แนวโน้มการปรับขึ้น ROE น่าจะขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 ปีที่ 22% และเข้าใกล้จุดสูงสุดในปี 2013 ใน 3 ปีข้างหน้า แนะนำ ซื้อเก็งกำไร ระยะสั้นมีผลประกอบการ 2H17 เป็น Catalyst

3Q17 Earnings Preview

(Bt mn)	3Q17E	2Q17	% Q-Q	3Q16	% Y-Y
Interest income	696	680	2.4	628	10.8
Interest costs	230	227	1.3	237	-2.8
Net interest income	466	453	3.0	392	19.1
Non interest income	125	130	-4.1	119	4.7
Non interest expenses	130	116	11.9	112	16.2
PPOP	461	467	-1.2	399	15.6
Loan-loss provisions	91	147	-37.6	124	-26.3
Net profit	292	258	13.2	218.15	33.9
NIM	5.16%	5.16%	0.0	5.00%	3.2
Operating cost/income	22.0%	19.9%	10.3	21.9%	0.4
D/E ratio	5.91	6.06	-2.4	5.60	5.5

Source: FSS Research

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	882	977
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	1,374	1,518
Pre-Provision profit	1,136	1,161	1,378	1,566	1,728
Provision expenses	432	412	496	446	385
Operating profit after provisions	704	749	881	1,121	1,343
Pre-tax profit	897	945	1,102	1,415	1,679
Tax expense	193	197	221	294	336
Net Profit	704	749	881	1,120	1,343

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	7,000
ST borrowing from others	1,047	1,144	932	1,220	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	343	432
Total liability	23,985	24,940	28,355	31,763	34,732
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	284	351
Unappropriated R/E	1,400	1,645	2,045	2,602	3,318
Shareholders' funds	3,879	4,564	5,009	5,622	6,405

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
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)	(0.9)	10.5
Provision expenses	60.7	(4.7)	20.5	(10.2)	(13.7)
Pre-Provision profit	11.1	2.1	18.7	13.7	10.3
Net profit	(6.6)	6.3	17.7	27.2	19.9
Profitability (%)					
Operating cost / income	21.0	23.1	21.6	20.9	20.8
Yield earning assets	8.86	8.40	8.06	7.74	7.74
Cost of funds	4.58	4.26	3.64	3.00	3.00
Loan spread	4.29	4.16	4.43	4.74	4.74
Net interest margin	4.90	4.78	4.99	5.19	5.20
Net profit margin	25.6	26.9	29.5	34.6	37.5
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	3.0	3.3
ROE	19.8	17.7	18.4	21.1	22.3
Asset quality (%)					
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	1.3	1.0
Accum provisions/gross NPLs	62.3	72.1	72.1	104.7	110.5
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	116.8	119.0	118.3	117.8	118.5
Total liabilities/Total equity	6.2	5.5	5.7	5.6	5.4
D/E ratio	6.0	5.3	5.5	5.5	5.3
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	2,014	2,416	2,416	2,417	2,417
Report EPS	0.35	0.31	0.36	0.46	0.56
Pre-Provision EPS	0.56	0.48	0.57	0.65	0.71
BVPS (Bt)	1.93	1.89	2.07	2.33	2.65
DPS	0.23	0.18	0.21	0.23	0.28
DPS/EPS (%)	65.8	58.1	57.6	50.0	50.0
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	22.4	25.3	21.8	16.9	14.1
Norm P/E	22.4	25.3	21.8	16.9	14.1
P/BV	4.1	4.2	3.8	3.4	3.0
Dividend yield (%)	2.9	2.3	2.7	3.0	3.5

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	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวิฑูรย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี				

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" 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