

TK

บมจ. ฐิติกร

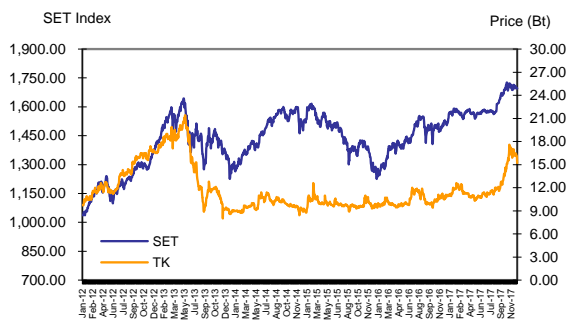
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	SELL	15.20	19.50	+ 28.3%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan (Btm)	10,665	11,620	13,479	15,097
Growth (%)	-7.8	9.0	16.0	12.0
PPOP (Btm)	1,440	1,350	1,570	1,841
Growth (%)	-5.8	-6.2	16.4	17.2
Net profit (Btm)	408	430	528	649
EPS (Bt)	0.82	0.86	1.06	1.30
EPS (Bt) -FD	0.82	0.86	1.06	1.30
Growth (%)	109.5	5.1	22.9	23.0
PE (x)	18.6	17.7	14.4	11.7
PE (x) - FD	18.6	17.7	14.4	11.7
DPS (Bt)	0.40	0.45	0.50	0.62
Yield (%)	2.6	3.0	3.3	4.1
BVPS (Bt)	8.64	9.10	9.71	10.51
P/BV (x)	1.8	1.7	1.6	1.4
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (06/12/2017)	15.20
SET Index	1,694.39
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.36
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	25.94
Market cap (Bt mn)	7,600.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	12.14
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	17.70, 10.20, 13.27

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ราคาหุ้นตั้งแต่ 4Q ถึงปีหน้า

เราปรับคำแนะนำ TK เป็น **ซื้อ** จากเดิม **ขาย** เนื่องจาก 1. คาดการณ์กำไร 4Q17 จะดีที่สุดในปี และดีที่สุดในรอบ 19 ไตรมาสที่ราว 171 ลบ. +28.7%Q-Q และ +18%Y-Y ตาม High season ของการปล่อยสินเชื่อ 2. เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2017 ขึ้น 5% มาอยู่ที่ 528 ลบ. (+23%Y-Y) และคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 649 ลบ. +23%Y-Y โดยคาดว่าภาพเศรษฐกิจที่เป็นบวกจากภาคการส่งออก ราคาพืชผลทางการเกษตร และหนี้ครัวเรือนที่เริ่มผ่อนคลายลงจะส่งผลต่อกำลังซื้อรถจักรยานยนต์ต่อเนื่องในปีหน้า 3. ภายหลังจากปรับประมาณการ เราคาดว่า จะเห็น 2018 ROE ที่ราว 12.8% ดีที่สุดในรอบ 6 ปีและ 4. คุณภาพสินเชื่อที่ดีรองรับมาตรฐาน IFRS9 และ D/E ต่ำ ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 19.50 บาท

4Q เป็น High Season และเราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้น

TK รายงานกำไรสุทธิ 3Q17 ดีกว่าที่คาดไว้ ทั้งนี้ TK รายงานกำไรสุทธิ 3Q17 ที่ 171 ลบ. +28.7%Q-Q และ +18%Y-Y เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ย +6%Q-Q และ +19%Y-Y สอดคล้องกับการเติบโตของเงินให้สินเชื่อที่ +12.5%Y-Y เราสังเกตเห็น Loan spread ที่ปรับขึ้นสู่ 34% จาก 33.5% ในไตรมาสก่อน และค่าเฉลี่ยที่ 32.6% ในปี 2016 ซึ่งเกิดจาก loan yield ที่ดีขึ้น ซึ่งมาจากสัดส่วนสินเชื่อที่เป็นพอร์ตรถจักรยานยนต์ที่สูงขึ้น ส่วน CoF ทรงตัวในระดับต่ำที่ 2.6% ลดลงจากค่าเฉลี่ยในปี ก่อนหน้าที่อยู่ที่ราว 5.6% กำไร 9M17 อยู่ที่ 357 ลบ. +9%Y-Y และแนวโน้ม 4Q17 จะเป็นฤดูกาลที่ดีของการเติบโตสินเชื่อรถจักรยานยนต์เนื่องจากเป็นฤดูเก็บเกี่ยวและการจับจ่ายใช้สอย เราคาดว่าสินเชื่อใน 4Q17 จะมีมีเม็ดเงินการเติบโตที่ดีต่อเนื่องและคาด สินเชื่อปี 2017 จะอยู่ที่ 16%Y-Y ซึ่งดีกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้ โดยคาดการณ์ว่า 4Q17 น่าจะดีที่สุดในปีเช่นกัน โดยเราคาดการณ์ที่ 171 ลบ. +29%Q-Q และ +68%Y-Y ซึ่งส่งผลให้ประมาณการกำไรทั้งปีปรับเพิ่มขึ้น 5% มาอยู่ที่ 528 ลบ. ซึ่ง +23%Y-Y

ภาพปี 2018 ยังเป็นบวกจากเศรษฐกิจฐานรากที่ดีขึ้น คาดกำไรปี 2018 +23%Y-Y

ภาพรวมเศรษฐกิจในปี 2018 จากส่งออกที่ขยายตัวดีขึ้น ราคาพืชผลทางการเกษตรที่ฟื้นตัว และกำลังซื้อภาคประชาชนที่แข็งแกร่งขึ้นจากภาวะหนี้ครัวเรือนที่ผ่อนคลายลง คาดว่าจะส่งผลดีต่อการซื้อขายรถจักรยานยนต์ในกลุ่มลูกค้าต่างจังหวัดซึ่งจะส่งผลให้ ยอดขายรถจักรยานยนต์เติบโตเป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน และยอดขายรถจักรยานยนต์น่าจะมีการเติบโตเป็นปีแรกในรอบ 5 ปี เราคาดว่า TK จะมีการเติบโตของสินเชื่อที่ราว 12% ในปี 2018 และคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 649 ลบ. +23%Y-Y ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐาน Loan spread ที่ 35% ดีขึ้นกว่าปี 2017 ที่ 33.7% ซึ่งเป็นไปตามการเติบโตของสินเชื่อที่ดีขึ้นตั้งแต่ปี 2017 และคาด CoF จะอยู่ในระดับต่ำที่ราว 2.55% เนื่องจากสัดส่วน Source of fund ส่วนใหญ่ราว 80% เป็นเงินกู้ระยะยาว (หุ้นกู้และเงินกู้) ซึ่งบริษัทได้มีการปรับพอร์ตตั้งแต่ปี 2017 เป็นต้นมา ประมาณการกำไรดังกล่าวอยู่บนคาดการณ์ Credit cost ที่ 10.2% ใกล้เคียงกับปี 2017 ถึงแม้ว่าเราคาดการณ์คุณภาพหนี้จะดีขึ้นอย่างมากแต่เพื่อความอนุรักษ์นิยม และคาด Cost to income ratio ที่ 57% ใกล้เคียงกับปี 2017 เช่นกัน

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 19.50 บาท แนะนำ ซื้อ

เราชอบ TK มากที่สุดในกลุ่มผู้ประกอบการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ (ประกอบด้วย TK, S11 และ GL) โดยเฉพาะในประเด็นของคุณภาพหนี้ซึ่งล่าสุด NPL อยู่ที่ 4.5% (ลดลงจาก 2Q17 ที่อยู่ที่ 4.8%) ขณะที่ Coverage ratio อยู่ที่ 134% บนมาตรฐานเดียวกับธนาคาร ซึ่ง TK คาดว่าน่าจะมีเพียงพอสำหรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ซึ่งจะบังคับใช้ในปี 2019 เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 19.50 บาท อิง PER 15 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลัง ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น **ซื้อ** จากเดิม **ขาย**

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ถดถอย, ยอดขายรถจักรยานยนต์ที่ชะลอตัว, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	2,825	2,553	2,517	2,901	3,490
Others	834	797	789	730	750
Total revenue	3,679	3,394	3,371	3,683	4,284
Interest expense	212	154	120	115	130
Operating income	3,468	3,240	3,251	3,568	4,154
SG&A	1,939	1,801	1,901	1,998	2,313
Operating expenses	1,939	1,801	1,901	1,998	2,313
Pre-Provision profit	1,529	1,440	1,350	1,570	1,841
Provision expenses	1,280	892	795	897	1,021
Operating profit after provisions	249	548	555	674	820
Pre-tax profit	227	432	535	664	810
Tax expense	32	25	105	135	160
Net Profit	196	408	430	528	649

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan	11,564	10,665	11,620	13,479	15,097
Cash	91	252	104	200	200
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	194	165	198	208	219
Total current assets	4,373	4,356	4,085	5,224	5,796
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	200	200
Total assets	8,767	8,284	8,611	10,000	11,158
ST borrowing from banks	681	65	329	650	1,200
A/P	47	137	80	100	100
Current liabilities	1,599	2,595	1,824	780	1,530
LT borrowing	800	519	19	180	180
Debenture	2,620	1,320	2,200	4,000	4,000
Other liabilities	45	39	34	40	40
Total liability	4,765	3,962	4,062	4,970	5,720
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	3,322	3,721
Shareholders' funds	4,003	4,321	4,550	4,855	5,254

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	(14.7)	(7.8)	9.0	16.0	12.0
Total assets	(14.6)	(5.5)	4.0	16.1	11.6
Operating expenses	(3.9)	(7.1)	5.6	5.1	15.8
Provision expenses	6.3	(30.3)	(10.9)	12.8	13.9
Pre-Provision profit	(7.0)	(5.8)	(6.2)	16.4	17.2
Net profit	(54.4)	108.7	5.3	22.9	23.0
Profitability (%)					
Operating cost / income	-55.9	-55.6	-58.5	-56.0	-55.7
Yield earning assets	33.57	34.40	34.26	35.13	37.02
Cost of funds	(4.48)	(5.12)	(5.40)	(3.12)	(2.55)
Loan spread	29.09	29.28	28.86	32.01	34.47
Net interest margin	31.06	32.33	32.62	33.74	35.64
Net profit margin	5.3	12.0	12.7	14.3	15.2
Oper income/Total Assets	39.6	39.1	37.8	35.7	37.2
Oper expenses/Total Assets	22.1	21.7	22.1	20.0	20.7
ROA	2.1	4.8	5.1	5.7	6.1
ROE	4.9	9.8	9.7	11.2	12.8
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	5.1	5.3	4.9	4.0	3.6
NPLs / Total assets	4.8	4.9	4.6	3.8	3.4
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
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds					
Total liabilities/Total equity	1.2	0.9	0.9	1.0	1.1
D/E ratio	1.2	0.9	0.9	1.0	1.1
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.39	0.82	0.86	1.06	1.30
Pre-Provision EPS	3.06	2.88	2.70	3.14	3.68
BVPS (Bt)	8.01	8.64	9.10	9.71	10.51
DPS	0.18	0.40	0.45	0.50	0.62
DPS/EPS (%)	46.2	49.0	52.4	47.5	47.5
Par	4.0	5.0	6.0	7.0	8.0
Valuations (x)					
P/E	39.0	18.6	17.7	14.4	11.7
Norm P/E	39.0	18.6	17.7	14.4	11.7
P/BV	8.0	8.6	9.1	9.7	10.5
Dividend yield (%)	1.2	2.6	3.0	3.3	4.1

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ยูนิค 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.อุดรธานี 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.แม่เหียะ 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.อ.ปิ่นเกล้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าพาณิชย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต 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 อาจจัดทำบทวิเคราะห์หรือของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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