

THANI

บมจ. ราชธานีลิซซิ่ง

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

SELL

10.30

11.80

+ 15%

Certified

4

Consolidated earnings

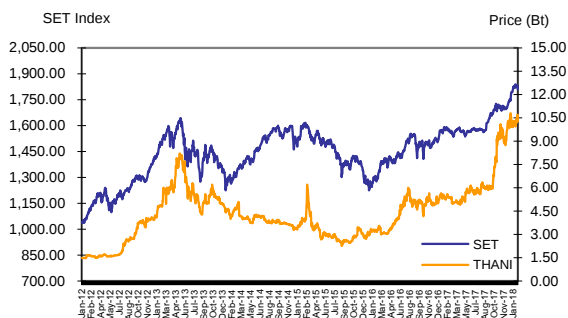
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan (Btm)	32,748	38,598	44,340	48,750
Growth (%)	13.2	17.9	14.9	9.9
PPOP (Btm)	1,378	1,649	1,819	2,006
Growth (%)	18.7	19.7	10.3	10.3
Net profit (Btm)	881	1,126	1,425	1,633
EPS (Bt)	0.36	0.47	0.59	0.68
EPS (Bt) -FD	0.36	0.47	0.59	0.68
Growth (%)	16.1	30.6	25.5	14.6
PE (x)	28.6	21.9	17.5	15.2
PE (x) - FD	28.6	21.9	17.5	15.2
DPS (Bt)	0.21	0.27	0.32	0.37
Yield (%)	2.0	2.6	3.1	3.6
BVPS (Bt)	2.07	2.33	2.65	3.00
P/BV (x)	5.0	4.4	3.9	3.4
ROE	18.4	21.2	23.7	23.9

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (05/02/2018)	10.30
SET Index	1,810.32
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.20
Paid up shares (million)	2,416.23
Free float (%)	27.12
Market cap (Bt m)	24,887.14
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	84.20
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	11.00, 9.85, 10.27

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

กำไรจะสดใสอีกปีหนึ่ง

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จาก ขาย และปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 ขึ้นเป็น 11.80 บาท อิง Justified PER 20 เท่า ทั้งนี้ภายหลังการประชุมกับผู้บริหาร เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 6.1% เป็น 1,425 ลบ. +26.6%Y-Y และเป็นระดับกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากประเด็นบวก 3 ประการ 1. ค่าใช้จ่ายสำรองทั่วไปเพื่อรองรับ IFRS 9 จะครบใน 1H18 2. CoF จะลดลงอีกในปีนี้จากการครออายุของหนี้รุ่นเก่า คาด Refinance ใหม่ที่อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงราว 1.5% และ 3. แผน Write-off NPL อีกราว 50-100 ลบ. ในปีนี้ หรือคิดเป็น 3-6% ของ NPL ทั้งหมดจากที่ไม่เคย Write-off NPL มาก่อน ส่งผลดีต่อคุณภาพหนี้

ปรับประมาณการกำไรปี 2018 ขึ้น 6% มาที่ 1.425 พันลบ. +26.6%Y-Y

การประชุมกับผู้บริหารเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ทำให้เราเห็นประเด็นบวก 3 ประการ 1. การตั้งสำรองทั่วไปหรือ General reserve ซึ่งบริษัทจัดทำตั้งแต่ปี 2015 เพื่อรองรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 น่าจะเพียงพอใน 2Q18 ซึ่งน่าจะทำให้ Credit cost ในปีนี้ลดลงอย่างมีนัย เราปรับประมาณการ Credit cost ลงจาก 1% เป็น 0.95% 2. ในปี 2018 จะมีหนี้ที่ครบกำหนด Refinance อีกราว 3.1 พันลบ. (เริ่มทยอยครบกำหนดตั้งแต่ 2Q18) มีต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยที่ราว 4% ต่อปี ซึ่งน่าจะได้ Refinance ที่ต้นทุนทางการเงินใหม่ที่ราว 2.3-2.5% (อันนี้สงส์จากอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ปรับลงและอันดับเครดิตของบริษัทที่ดีขึ้น) เราคาดว่าบริษัทจะมี Loan spread ในระดับสูงที่ราว 4.7-4.8% ใกล้เคียงกับปีก่อน แม้ว่าบริษัทจะเน้นสร้างมาร์เก็ตแชร์และต้องแข่งขันที่ Loan Yield ที่น้อยลงก็ตาม 3. THANI มีแผนจะ Write-off NPL อีกราว 50-100 ลบ. ในปีนี้ หรือคิดเป็น 3-6% ของ NPL ทั้งหมด บริษัทไม่เคย Write-off NPL มาก่อนเพื่อผลประโยชน์ทางภาษี ซึ่งจะทำให้ NPL Ratio ลดลงต่ำกว่า 4% ตามเป้าหมายของบริษัทได้ ซึ่งเรามองเป็นบวก จากเหตุผลดังกล่าว เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 6.1% เป็น 1,425 ลบ. +26.6%Y-Y และเป็นระดับกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์

ภาพอุตสาหกรรมรถเชิงพาณิชย์ยังเป็นบวก

ผู้บริหารคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของสินเชื่อรถเชิงพาณิชย์ในปี 2018 โดย 70% ของบริษัทเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก ซึ่งการเติบโตจะขึ้นอยู่กับภาคการส่งออกท่องเที่ยว และปริมาณผลผลิตของสินค้าการเกษตร ซึ่งทั้งหมดเป็นกลุ่มที่จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจในปี 2018 ส่วนรถ Luxury car กำลังได้ข้อสรุปต่อกรณีแสดงราคานำเข้า ซึ่งหากตกลงกันได้จะทำให้ปริมาณรถเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ประเด็นเสี่ยงต่อกลุ่มเช่าซื้อคือกฎหมายการกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมใหม่จาก สคบ. (น่าจะใช้บังคับได้ในเดือนเม.ย.) ซึ่งอาจทำให้ผู้ประกอบการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากผู้กู้ในอัตราน้อยลงหรือไม่ได้เลย ในเบื้องต้นกฎหมายยังอยู่ในระหว่างการเจรจาระหว่าง สคบ.และผู้ประกอบการ เราคาดว่าอาจจะทำให้ THANI มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในด้านภาระการโอนทะเบียน แต่เป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่มากนักและไม่กระทบกำไรอย่างมีนัย (อิงจากปริมาณรถที่ปล่อยต่อปีที่ราว 6-7 พันคัน และค่าโอน 1 พันบาทต่อคัน จะกระทบกำไรราว 6-7 ลบ.ต่อปี หรือเพียง 0.5%)

ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 11.80 บาท ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2018 ขึ้นเป็น 11.80 บาท (เดิม 8.40 บาท) อิง Justified PER 20 เท่า (ปรับสมมติฐาน g ขึ้นจาก 7.6% เป็น 8.4% ตาม LT ROE ที่ค่าสูงขึ้นเป็น 20% จาก 18.8% และ Ke 11.4%) และ 2018 Propsective EPS ที่ 0.59 [km ปรับคำแนะนำขึ้นจาก ขาย เป็น ชื้อ

ความเสี่ยง : อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น, การควบคุมคุณภาพหนี้, การแข่งขัน

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,361	2,485	2,761	3,107	3,488
Others	420	501	547	601	661
Total revenue	2,782	2,985	3,307	3,709	4,149
Interest expense	1,016	947	882	978	1,113
SG&A	408	440	496	555	622
Operating income	2,782	2,985	3,307	3,709	4,149
Operating expenses	1,425	1,387	1,378	1,533	1,735
Pre-Provision profit	1,161	1,378	1,649	1,819	2,006
Provision expenses	412	496	523	394	372
Operating profit after provisions	749	881	1,126	1,425	1,634
Pre-tax profit	945	1,102	1,406	1,782	2,042
Tax expense	197	221	280	356	408
Net Profit	749	881	1,126	1,425	1,633

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan	28,920	32,748	38,598	44,340	48,750
Cash	164	118	190	200	200
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	85	57	60	63	66
Fixed assets	95	129	120	121	122
Goodwill	13	10	9	16	16
Other assets	157	231	440	400	400
Total assets	29,505	33,365	39,492	45,220	49,639
ST borrowing from banks	6,177	11,049	12,816	12,500	13,500
ST borrowing from others	1,144	932	626	1,500	1,500
A/P	270	274	270	300	300
LT Lia matured in 1Y	5,586	8,170	4,003	2,500	3,500
LT borrowing	1,404	1,004	107	3,000	3,000
Debenture	9,989	6,528	15,550	18,500	20,000
Other liabilities	353	375	468	520	590
Total liability	24,940	28,355	33,864	38,820	42,390
Paid up Capital	2,416	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	183	228	242	313	395
Unappropriated R/E	1,645	2,045	2,649	3,351	4,119
Shareholders' funds	4,564	5,009	5,627	6,400	7,250

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	5.9	13.2	17.9	14.9	9.9
Total assets	5.9	13.1	18.4	14.5	9.8
Operating income	1.0	7.3	10.8	12.1	11.9
Operating expenses	0.0	(2.7)	(0.6)	11.2	13.2
Provision expenses	(4.7)	20.5	5.5	(24.7)	(5.5)
Pre-Provision profit	2.1	18.7	19.7	10.3	10.3
Net profit	6.3	17.7	27.8	26.6	14.6
Profitability (%)					
Operating cost / income	23.1	21.6	20.4	20.3	20.5
Yield earning assets	8.40	8.06	7.74	7.49	7.49
Cost of funds	4.26	3.64	2.90	2.75	2.80
Loan spread	4.16	4.43	4.85	4.74	4.69
Net interest margin	4.78	4.99	5.27	5.14	5.10
Net profit margin	26.9	29.5	34.0	38.4	39.4
Oper income/Total Assets	9.4	8.9	8.4	8.2	8.4
Oper expenses/Total Assets	4.8	4.2	3.5	3.4	3.5
ROA	2.6	2.8	3.1	3.2	3.3
ROE	17.7	18.4	21.2	23.7	23.9
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	4.6	4.4	4.1	3.8	3.9
NPLs / Total assets	4.7	4.5	4.2	3.8	3.8
Provision expenses/Loans	1.5	1.6	1.5	1.0	0.8
Accum provisions/gross NPLs	72.1	93.7	111.2	123.5	110.5
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	119.0	118.3	116.6	116.7	117.5
Total liabilities/Total equity	5.5	5.7	6.0	6.1	5.8
D/E ratio	5.3	5.5	5.9	5.9	5.7
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	2,416	2,416	2,416	2,416	2,416
Report EPS	0.31	0.36	0.47	0.59	0.68
Pre-Provision EPS	0.48	0.57	0.68	0.75	0.83
BVPS (Bt)	1.89	2.07	2.33	2.65	3.00
DPS	0.18	0.21	0.27	0.32	0.37
DPS/EPS (%)	58.1	57.6	57.9	55.0	55.0
Par	1.0	2.0	3.0	4.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	33.2	28.6	21.9	17.5	15.2
Norm P/E	33.2	28.6	21.9	17.5	15.2
P/BV	5.5	5.0	4.4	3.9	3.4
Dividend yield (%)	1.7	2.0	2.6	3.1	3.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอนมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สันทร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 3 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารresa 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมศุราธิม 990 อาคารอัมศุราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนธิเบศร์ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ถ. 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.ริมกก 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 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลอง 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)