

# THANI (THANI TB)

บมจ. ราชธานีลิซซิ่ง

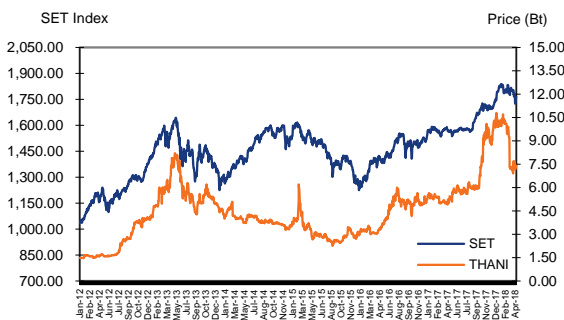
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>7.40</b>	<b>9.40</b>	<b>+27%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

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	0.50	0.54
EPS (Bt) -FD	0.36	0.47	0.50	0.54
Growth (%)	16.1	30.6	5.7	8.9
PE (x)	20.6	15.7	14.9	13.7
PE (x) - FD	20.6	15.7	14.9	13.7
DPS (Bt)	0.21	0.25	0.26	0.30
Yield (%)	2.8	3.8	3.5	4.0
BVPS (Bt)	2.07	2.33	2.14	2.42
P/BV (x)	3.6	3.2	3.5	3.1
ROE	18.4	21.2	23.6	23.8

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Finance & Securities
Close (11/04/2018)	7.40
SET index	1,763.22
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.49
Paid up shares (million)	2,416.23
Free float (%)	27.12
Market cap (Bt mn)	17,880.08
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	63.07
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	11.00, 6.85, 9.37

Source: Setsmarts



Source: SET

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

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

## แนวโน้มกำไร 1Q18 ทำ New High และยังโตต่อในไตรมาสต่อไป

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ยกฐานกำไรและเป็นจุดสูงสุดใหม่ที่ 339 ลบ. +6%Q-Q, +38%Y-Y เนื่องจากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่ลดลง 13%Q-Q, 27%Y-Y และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้น 3.6%Q-Q, 21%Y-Y เราคาดว่าสินเชื่อจะ +5%YTD และ +18%Y-Y จากสินเชื่อรถบรรทุกทั้งเก่าและใหม่ที่มีความต้องการเพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้างภาครัฐที่ต่อเนื่องจากปลายปีและรถบรรทุกรุ่นใหม่ คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 1.4 พันลบ. (+26.6%Y-Y) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 9.40 บาท (หลัง XD) แนะนำ ซื้อ

## แนวโน้มกำไร 1Q18 ยกฐานกำไรใหม่

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 339 ลบ. เพิ่มขึ้น 6%Q-Q และ 38%Y-Y เกิดจากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่ลดลง 13%Q-Q, 27%Y-Y ซึ่งมาจากคาดการณ์ Credit cost ที่ 1% จาก 1.2% ใน 4Q17 และ 1.62% ใน 1Q17 โดยส่วนใหญ่เป็น General reserve ที่ลดลงหลังการตั้งสำรองเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่มีความเพียงพอด้านรายได้ยังอยู่ในโมเมนตัมที่ดี โดยคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะเพิ่มขึ้น 3.6%Q-Q, 21%Y-Y ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยซึ่งเพิ่มขึ้นตามเงินให้สินเชื่อที่คาด +5%YTD และ +18%Y-Y ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก ซึ่งสอดคล้องการโครงการก่อสร้างภาครัฐที่ต่อเนื่องจากปลายปีและรถบรรทุกรุ่นใหม่

คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 1.4 พันลบ. (+26.6%Y-Y) สูงสุดเป็นประวัติการณ์

คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 1,425 ลบ. +26.6%Y-Y โดยปัจจัยหนุนกำไรปีนี้คือการลดลงของค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญ และคาด Loan spread ที่อยู่ในระดับสูงที่ 4.7-4.8% เนื่องจากการเติบโตของเงินให้สินเชื่อที่คาดว่าจะ +15%Y-Y (เติบโตสูงกว่าตลาดรถบรรทุกใหม่ โดยผลสำรวจจากผู้ขายรถบรรทุกพบว่ายอดขายรถบรรทุกในปีนี้จะเติบโตราว 10%) และต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากต้นทุนทางการเงินใหม่ที่ Refinance ที่ต่ำลง (มีหุ้นกู้ครบกำหนดในปีนี้อยู่ 3 พันลบ. ต้นทุนเฉลี่ย 4% ต่อปี และคาดว่าจะออกหุ้นกู้ใหม่ในอันดับเครดิตที่ดีขึ้นที่อัตราดอกเบี้ยราว 2.3-2.5% ต่อปี)

## แนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 9.40 บาท

คงคำแนะนำ ซื้อ โดยคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 9.40 บาท (ก่อน XD อยู่ที่ 11.80 บาท) อิง Justified PER 18 เท่า และ 2018 Prospective EPS Basis ที่ 0.50 บาท (+6%Y-Y) คงคำแนะนำ ซื้อ

**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	472	541
Total liability	24,940	28,355	33,864	38,772	42,341
Paid up Capital	2,416	2,416	2,416	3,056	3,056
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	2,759	3,527
Shareholders' funds	4,564	5,009	5,627	6,448	7,298

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability (%)</b>					
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	23.6	23.8
<b>Asset quality (%)</b>					
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
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	119.0	118.3	116.6	116.7	117.5
Total liabilities/Total equity	5.5	5.7	6.0	6.0	5.8
D/E ratio	5.3	5.5	5.9	5.9	5.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	2,416	2,416	2,416	3,020	3,020
Report EPS	0.31	0.36	0.47	0.50	0.54
Pre-Provision EPS	0.48	0.57	0.68	0.60	0.66
BVPS (Bt)	1.89	2.07	2.33	2.14	2.42
DPS	0.18	0.21	0.25	0.26	0.30
DPS/EPS (%)	58.1	57.6	53.7	55.0	55.0
Par	1.0	2.0	3.0	4.0	5.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	23.9	20.6	15.7	14.9	13.7
Norm P/E	23.9	20.6	15.7	14.9	13.7
P/BV	3.9	3.6	3.2	3.5	3.1
Dividend yield (%)	2.4	2.8	3.8	3.5	4.0

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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณารินทร์ 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> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 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 ชั้น 2 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> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขูฎี 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.ริมกก 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> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)