25 กรกฎาคม 2561

Earnings Preview

THANI (THANI TB)

บมจ. ราชธานีลิสซิ่ง

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	7.75	9.60	+24%	Certified	4

Consolidated earnings

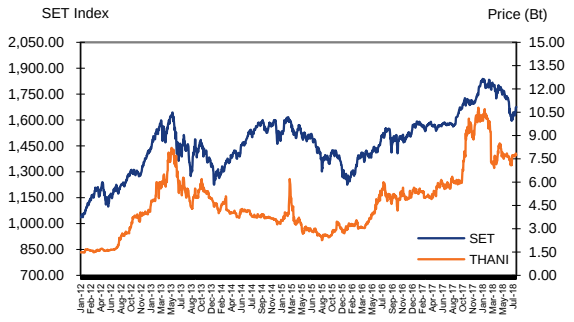
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	32,748	38,598	46,247	49,931
Growth (%)	13.2	17.9	19.8	8.0
PPOP (Bt m)	1,378	1,649	1,923	2,065
Growth (%)	18.7	19.7	16.6	7.4
Net profit (Bt m)	881	1,126	1,520	1,680
EPS (Bt)	0.36	0.47	0.53	0.56
EPS (Bt) - Fully diluted	0.36	0.47	0.53	0.56
Growth (%)	16.1	30.6	12.7	5.0
PE (x)	21.5	16.5	14.6	13.9
PE (x) - Fully diluted	21.5	16.5	14.6	13.9
DPS (Bt)	0.21	0.25	0.28	0.31
Yield (%)	2.7	3.6	3.6	3.9
BVPS (Bt)	2.07	2.33	2.17	2.45
P/BV (x)	3.7	3.3	3.6	3.2
ROE (%)	18.4	21.2	25.0	24.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (24/07/2018)	7.75
SET Index	1,674.22
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.17
Paid up shares (million)	3,020.28
Free float (%)	30.37
Market cap (Bt m)	23,407.20
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	49.74
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	11.00, 6.85, 8.74

Source: Setsmarts



Source: SET

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

Finansia Syrus Securities

@fnsyrus

2H18 คาดกำไรยังสร้าง New High

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 ของ THANI จะทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 11 ติดต่อกันมาแตะระดับที่สูงกว่า 400 ลบ. และสดใสต่อเนื่องใน 4Q18 ด้วยเนื่องจากครึ่งปีหลังเป็นฤดูกาลที่ดีของสินเชื่อ และความต้องการสินเชื่อสำหรับรถเชิงพาณิชย์ได้แก่ รถบรรทุก และแท็กซี่ ยังเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่รถยนต์นั่งประเภท SuperCar ความต้องการมาเพิ่มจากการออกรถรุ่นใหม่ นอกจากนี้เราเห็นสัญญาณเชิงบวกจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมของ THANI ซึ่งจะทำให้ Loan spread ฟื้นตัวใน 2H18 เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 1,520 ลบ. +35%Y-Y คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 9.60 บาท

สินเชื่อคึกคักเกินคาดตั้งแต่ต้นปี และอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ปรับขึ้นแล้ว

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ผู้บริหารกล่าวว่าจะทบทวนเป้าหมายการปล่อยสินเชื่อปี 2018 ขึ้นจากเดิมที่ 12% เป็น 15% (คาดการณ์ของเราอยู่ที่ 20%) หลังการปล่อยสินเชื่อใหม่ใน 1H18 ทำได้ดีเกินคาดที่ราว 1.3 หมื่นลบ. จากเป้าหมายการปล่อยทั้งปีที่ 2.4 หมื่นลบ. และแนวโน้ม 2H18 น่าจะทำได้ดีกว่าครึ่งแรกเนื่องจากเข้าสู่ High Season, ความต้องการสินเชื่อรถบรรทุกเติบโตตามการเติบโตของภาคการก่อสร้างและการขนส่งพืชผลทางการเกษตร นอกจากนี้ยอดขายรถหมวด Taxi เริ่มกลับมาดีในเดือนก.ค. และรถ Luxury Cars ที่ดีมากจากการออกรถรุ่นใหม่

แนวโน้มกำไร 3Q18 น่าจะเห็น New high ต่อเนื่องแตะ 400 ลบ.

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 คาดว่าจะเห็นการทำจุดสูงสุดใหม่เป็นไตรมาสที่ 11 ติดต่อกัน อยู่ที่ราว 401 ลบ. +2%Q-Q, +33%Y-Y ปัจจัยสำคัญคือการเติบโตของสินเชื่อตามฤดูกาลและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (loan spread) ที่น่าจะขยับขึ้นจากไตรมาสก่อนที่อยู่ที่ 5.26% เป็น 5.28-5.30% เพราะบริษัทได้ทำการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมสำหรับสินเชื่อใหม่บ้างแล้ว (การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทุกๆ 0.25% จะส่งผลต่อคาดการณ์กำไรราว 30-50 ลบ. ต่อปี) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินโดยเฉพาะต้นทุนระยะสั้นปรับลดลงเนื่องจากอันดับเครดิตของบริษัทที่ดีขึ้น รวมไปถึงคาดการณ์การตั้งสำรองฯทั่วไป (General reserve) มีความจำเป็นน้อยลง เพราะเพียงพอต่อคุณภาพลูกหนี้ (NPL ปรับตัวลง 4 ไตรมาสติดต่อกัน) และเพียงพอสำหรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 นอกจากนี้เราเห็นสัญญาณเชิงบวกของรายการผลขาดทุนรถยึด ซึ่งมีผลขาดทุนเฉลี่ยที่ลดลงจาก 15% เป็น 11% เนื่องจากราคารถมือสองที่ปรับเพิ่มขึ้น และมียอดยึดรถเฉลี่ยต่อเดือนลดลงจาก 90 คัน/เดือนเหลือเพียง 40 คันต่อเดือน ปัจจัยดังกล่าวทำให้ประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของเรามี Upside จากค่าใช้จ่ายรถยึดที่ลดลงและ Cost to income ratio ที่น่าจะต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ 19% (1H18 อยู่ที่ 17.5%)

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 9.60 บาท

เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 1,520 ลบ. +35%Y-Y มีมุมมองเชิงบวกต่อกำไรใน 2H18 ที่จะสดใสต่อเนื่องจากฤดูกาลของสินเชื่อและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น สังเกตุว่าอัตราส่วน D/E ใน 1H18 ลดลงมาอยู่ที่ 5.78% หากรวมกับผลประกอบการที่มีแนวโน้มดีต่อใน 2H18 เราคาดว่า THANI น่าจะกลับมาจ่ายปันผลเป็นเงินสด (จากจ่ายเป็นหุ้นปันผลในปี 2017 ซึ่งทำให้เกิด Stock dilution) ที่อัตราหุ้นละ 0.28 บาท (อิง Payout ratio ที่ 55%) คิดเป็น Div Yield 3.6% คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 9.60 บาท

ความเสี่ยง: การเกิด NPL และผลขาดทุนรถยึดสูงขึ้น, การแข่งขันด้านอัตราดอกเบี้ย

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,361	2,485	2,761	3,179	3,604
Others	420	501	547	601	613
Total revenue	2,782	2,985	3,307	3,780	4,217
Interest expense	1,016	947	882	910	1,110
SG&A	408	440	496	555	622
Operating income	2,782	2,985	3,307	3,780	4,217
Operating expenses	1,425	1,387	1,378	1,465	1,732
Pre-Provision profit	1,161	1,378	1,649	1,923	2,065
Provision expenses	412	496	523	403	385
Operating profit after provisions	749	881	1,126	1,520	1,681
Pre-tax profit	945	1,102	1,406	1,912	2,101
Tax expense	197	221	280	392	420
Net Profit	749	881	1,126	1,520	1,680

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan	28,920	32,748	38,598	46,247	49,931
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	47,126	50,821
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	4,200	4,500
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	583	634
Total liability	24,940	28,355	33,864	40,583	43,434
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	318	402
Unappropriated R/E	1,645	2,045	2,649	2,849	3,609
Shareholders' funds	4,564	5,009	5,627	6,543	7,387

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	5.9	13.2	17.9	19.8	8.0
Total assets	5.9	13.1	18.4	19.3	7.8
Operating income	1.0	7.3	10.8	14.3	11.6
Operating expenses	0.0	(2.7)	(0.6)	6.3	18.2
Provision expenses	(4.7)	20.5	5.5	(23.0)	(4.5)
Pre-Provision profit	2.1	18.7	19.7	16.6	7.4
Net profit	6.3	17.7	27.8	35.0	10.6
Profitability (%)					
Operating cost / income	23.1	21.6	20.4	19.3	20.0
Yield earning assets	8.40	8.06	7.74	7.49	7.49
Cost of funds	4.26	3.64	2.90	2.50	2.70
Loan spread	4.16	4.43	4.85	4.99	4.79
Net interest margin	4.78	4.99	5.27	5.35	5.19
Net profit margin	26.9	29.5	34.0	40.2	39.8
Oper income/Total Assets	9.4	8.9	8.4	8.0	8.3
Oper expenses/Total Assets	4.8	4.2	3.5	3.1	3.4
ROA	2.6	2.8	3.1	3.2	3.3
ROE	17.7	18.4	21.2	25.0	24.1
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	4.6	4.4	4.1	3.7	3.8
NPLs / Total assets	4.7	4.5	4.2	3.6	3.7
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	116.5	117.5
Total liabilities/Total equity	5.5	5.7	6.0	6.2	5.9
D/E ratio	5.3	5.5	5.9	6.1	5.8
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	2,416	2,416	2,416	3,020	3,020
Report EPS	0.31	0.36	0.47	0.53	0.56
Pre-Provision EPS	0.48	0.57	0.68	0.64	0.68
BVPS (Bt)	1.89	2.07	2.33	2.17	2.45
DPS	0.18	0.21	0.25	0.28	0.31
DPS/EPS (%)	58.1	57.6	53.7	55.0	55.0
Par	1.0	2.0	3.0	4.0	5.0
Valuations (x)					
P/E	25.0	21.5	16.5	14.6	13.9
Norm P/E	25.0	21.5	16.5	14.6	13.9
P/BV	4.1	3.7	3.3	3.6	3.2
Dividend yield (%)	2.3	2.7	3.6	3.6	3.9

Source: Company data, FSS research

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส 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 อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 บางกะปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.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.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 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)

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)