

# THANI (THANI TB)

บมจ. ราชธานีลิซซิ่ง

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	BUY	9.00	10.00	+11%	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	2,034	2,241
Growth (%)	18.7	19.7	23.3	10.2
Net profit (Bt m)	881	1,126	1,630	1,784
EPS (Bt)	0.36	0.47	0.57	0.59
EPS (Bt) - Fully diluted	0.36	0.47	0.57	0.59
Growth (%)	16.1	30.6	20.9	3.9
PE (x)	25.0	19.1	15.8	15.2
PE (x) - Fully diluted	25.0	19.1	15.8	15.2
DPS (Bt)	0.21	0.25	0.30	0.32
Yield (%)	2.3	3.1	3.3	3.6
BVPS (Bt)	2.07	2.33	2.20	2.50
P/BV (x)	4.3	3.9	4.1	3.6
ROE (%)	18.4	21.2	26.6	25.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Finance & Securities
Close (05/10/2018)	9.00
SET Index	1,720.52
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.26
Paid up shares (million)	3,020.28
Free float (%)	30.37
Market cap (Bt m)	27,182.55
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	59.73
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	11.00, 6.85, 8.65

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

LINE @fnsyrus

@fnsyrus

## คาดการณ์กำไรสร้าง New High ทั้งรายไตรมาสและทั้งปี

เราคงคำแนะนำ ชื่อ THANI โดยปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 10 บาท ระยะสั้นเราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q18 จะมี Positive surprise จากค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลงทำให้กำไร 3Q18 น่าจะอยู่ที่ราว 420 ลบ. +7%Q-Q, +39%Y-Y และแนวโน้มยังดีต่อเนื่องใน 4Q18 เนื่องจากเป็นฤดูกาลที่ดีของสินเชื่อ เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2018 ขึ้น 7% เป็น 1.63 พันลบ. +44.8%Y-Y ส่วนประมาณการในปี 2019 คาดการณ์กำไรสุทธิที่ยังคงสร้างสถิติใหม่ที่ 1.78 พันลบ. +9.4%Y-Y ที่ ROE 25% และ D/E ratio ที่ 5.6 เท่า ยังไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุน คาดการณ์ DivYield ราว 3.3% ต่อปี

### คาดการณ์กำไร 3Q18 เป็น New High อีกครั้ง

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q18 น่าจะยังสดใส เราคาดการณ์ว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ราว 420 ลบ. +7%Q-Q, +39%Y-Y (ดีกว่าที่ตลาดคาดตาม Bloomberg consensus ที่คาดไว้ที่ราว 408-410 ลบ. และดีกว่าที่เราเคยคาดไว้เดิมที่ราว 401 ลบ.) โดยคาดว่าน่าจะมี Positive Surprise จากรายการค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่ลดลงเนื่องจาก 1. คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นจาก NPL Ratio ที่ลดลงติดต่อกัน 4 ไตรมาส และลงมาต่ำกว่า 4% ตั้งแต่ใน 1Q18 และ 2.แรงกดดันจากการตั้งสำรองเพื่อมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ที่ผ่อนคลายลงหลังสภาวะเลือนการประกาศไปอีก 1 ปี ทำให้ General Reserve (สำรองเกินปกติ) มีความจำเป็นน้อยลง นอกจากนี้ปัจจัยดังกล่าวเราคาดว่าการเติบโตสินเชื่อ น่าจะอยู่ที่ราว 5%Q-Q ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อรถบรรทุกที่เติบโตได้จากการขนส่ง รวมถึงรถประเภทอื่นๆ อาทิ Luxury car และ Big Bike ขณะที่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (loan spread) ที่น่าจะขยับขึ้นจากไตรมาสก่อนที่อยู่ที่ 5.26% เป็น 5.28-5.30% เพราะบริษัทได้ทำการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมสำหรับสินเชื่อใหม่บ้างแล้ว (การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยทุกๆ 0.25% จะส่งผลต่อคาดการณ์กำไร ราว 30-50 ลบ. ต่อปี) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินโดยเฉพาะต้นทุนระยะสั้นปรับลดลงเนื่องจากอันดับเครดิตของบริษัทที่ดีขึ้น

### ปรับคาดการณ์กำไรปี 2018 ขึ้น และคาดการณ์กำไรปี 2019 ยังเป็นจุดสูงสุดใหม่

หากกำไร 3Q18 เป็นไปตามที่เราคาดจะทำให้กำไรสุทธิ 9M18 อยู่ที่ 1.18 พันลบ. +46%Y-Y ขณะที่แนวโน้มกำไร 4Q18 มีทิศทางที่ดีต่อเนื่องจาก High season ของสินเชื่อและค่าใช้จ่ายสำรองที่อยู่ในระดับต่ำ เราจึงปรับคาดการณ์กำไรปี 2018 ขึ้น 7% เป็น 1.63 พันลบ. +44.8%Y-Y ส่วนประมาณการในปี 2019 คาดการณ์กำไรสุทธิที่ยังคงสร้างสถิติใหม่ที่ 1.78 พันลบ. +9.4%Y-Y โดยคาดการณ์โตของสินเชื่อที่ 8%Y-Y จะลดลงจาก 20% ในปี 2018 เนื่องจากฐานที่สูงขึ้น เราคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย น่าจะทรงตัว-ชะลอลงจากปี 2018 เล็กน้อยแต่ยังอยู่ที่ราว 5.4-5.5% ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดตั้งแต่ปี 2010 ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐาน Credit cost ที่ 0.95% เท่ากับปี 2018 และอัตราส่วน Cost to income ratio ที่ 17.6% ใกล้เคียงกับปี 2018 เช่นกัน

### คงคำแนะนำ ชื่อ ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 10 บาท

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 10 บาท อิง Justified PER 17 เท่า (Ke11.4%, g8%) และ 2019 Prospective EPS ที่ 0.59 บาท คงคำแนะนำ ชื่อ เราคาดว่า THANI น่าจะกลับมาจ่ายปันผลเป็นเงินสด (จากจ่ายเป็นหุ้นปันผลในปี 2017 ซึ่งทำให้เกิด Stock dilution) ที่อัตราหุ้นละ 0.30 บาท (อิง Payout ratio ที่ 55%) คิดเป็น Div Yield 3.3%

ความเสี่ยง: กฎหมายการคิดค่าธรรมเนียมของกลุ่มเช่าซื้อ, NPL ที่สูงขึ้น และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,361	2,485	2,761	3,212	3,651
Others	420	501	547	623	636
Total revenue	2,782	2,985	3,307	3,836	4,287
Interest expense	1,016	947	882	874	1,028
SG&A	408	440	496	521	573
Operating income	2,782	2,985	3,307	3,836	4,287
Operating expenses	1,425	1,387	1,378	1,394	1,600
Pre-Provision profit	1,161	1,378	1,649	2,034	2,241
Provision expenses	412	496	523	403	457
Operating profit after provisions	749	881	1,126	1,631	1,784
Pre-tax profit	945	1,102	1,406	2,038	2,230
Tax expense	197	221	280	408	446
Net Profit	749	881	1,126	1,630	1,784

**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	0	0
Total liability	24,940	28,355	33,864	40,000	42,800
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	324	413
Unappropriated R/E	1,645	2,045	2,649	2,954	3,752
Shareholders' funds	4,564	5,009	5,627	6,654	7,541

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
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	16.0	11.8
Operating expenses	0.0	(2.7)	(0.6)	1.2	14.8
Provision expenses	(4.7)	20.5	5.5	(23.0)	13.4
Pre-Provision profit	2.1	18.7	19.7	23.3	10.2
Net profit	6.3	17.7	27.8	44.8	9.4
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	23.1	21.6	20.4	17.6	17.6
Yield earning assets	8.40	8.06	7.74	7.57	7.59
Cost of funds	4.26	3.64	2.90	2.40	2.50
Loan spread	4.16	4.43	4.85	5.17	5.09
Net interest margin	4.78	4.99	5.27	5.51	5.46
Net profit margin	26.9	29.5	34.0	42.5	41.6
Oper income/Total Assets	9.4	8.9	8.4	8.1	8.4
Oper expenses/Total Assets	4.8	4.2	3.5	3.0	3.1
ROA	2.6	2.8	3.1	3.5	3.5
ROE	17.7	18.4	21.2	26.6	25.1
<b>Asset quality (%)</b>					
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	1.0
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	116.5	117.5
Total liabilities/Total equity	5.5	5.7	6.0	6.0	5.7
D/E ratio	5.3	5.5	5.9	6.0	5.6
<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	0.57	0.59
Pre-Provision EPS	0.48	0.57	0.68	0.67	0.74
BVPS (Bt)	1.89	2.07	2.33	2.20	2.50
DPS	0.18	0.21	0.25	0.30	0.32
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	29.0	25.0	19.1	15.8	15.2
Norm P/E	29.0	25.0	19.1	15.8	15.2
P/BV	4.8	4.3	3.9	4.1	3.6
Dividend yield (%)	2.0	2.3	3.1	3.3	3.6

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร	<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	<b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดดอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี	

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)