

15 ตุลาคม 2558

ธนาคาร

TISCO

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

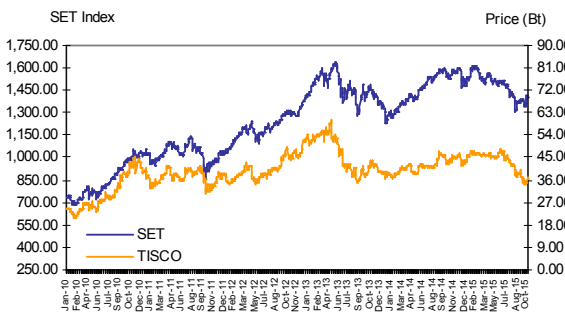
Current	Previous	Close	16 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	37.00	42.70	+ 15%	36.5 - 35.5	37.5 - 39.5	Certified	▲▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Loans (Bt bn)	314	286	257	270
Growth (%)	15.0	-9.0	-10.0	5.0
PPOP (Bt m)	9,490	9,744	10,224	9,443
Growth (%)	40.9	2.7	4.9	-7.6
Net profit (Bt m)	4,249	4,250	3,802	4,206
EPS (Bt)	5.55	5.31	4.75	5.25
EPS (Bt) - Fully diluted	5.55	5.31	4.75	5.25
Growth (%)	9.0	-4.3	-10.6	10.6
PE (x)	6.7	7.0	7.8	7.0
PE (x) - Fully diluted	6.7	7.0	7.8	7.0
DPS (Bt)	2.00	2.00	2.00	2.00
Yield (%)	5.4	5.4	5.4	5.4
BVPS (Bt)	28.78	32.24	34.62	37.61
P/BV (x)	1.3	1.1	1.1	1.0
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (14/10/2015)	37.00
SET index	1,405.08
Foreign limit/actual (%)	49.00/48.19
Paid up shares (million)	800.62
Free float (%)	75.02
Market cap (Bt mn)	29,623.01
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	62.19
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	49.25, 34.00, 43.91

Source: Setsmarts



Source: SET

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

พันธภาระ SSI และคาดว่าจะไม่กระทบการจ่ายปันผลของปีนี้

ถึงแม้ว่ากำไรปี 2015 จะได้รับผลกระทบจากภาระสำรองหนี้ SSI แต่สังเกตว่าการตั้งสำรองดังกล่าวไม่กระทบเงินกองทุน (Tier 1 และ BIS Ratio ล่าสุดอยู่ที่ 13.9% และสูงถึง 17.9% ตามลำดับ) ขณะที่มุมมองต่อการเติบโตของสินเชื่อในระยะ 1 ปีข้างหน้า (ปี 2016) ยังไม่สู้แดนบวก (เนื่องจากการ Repayment > New loan) ทำให้ TISCO ไม่จำเป็นต้องเก็บเงินกองทุนไว้มากเพื่อขยายธุรกิจในปีหน้า เราจึงคาดว่าผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินปันผลในระดับเดิมกับปีก่อน 2 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดเป็นผลตอบแทนราว (Yield) ~5.4% ต่อปี สูงสุดในกลุ่มธนาคาร (KKP และ TCAP จ่ายระหว่างกาลไปแล้ว) คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 42.70 บาท

ผลกระทบจากหนี้ SSI จบไปแล้วใน 3Q15 หากจะมีอีกจากนี้ถือเป็น Upside

ใน 3Q15 TISCO ได้ตั้งสำรอง หนี้ในกลุ่ม SSI ทั้ง SSI Thailand และ SSI UK โดยได้ตัดจำหน่ายหนี้ SSI UK จำนวน 3 พันลบ.ออกจากบัญชีพร้อมสำรองเพิ่มเติมจำนวน ส่วน SSI Thailand ได้จัดชั้นเป็น NPL มีเงินสำรองรวม 30% ของหนี้ ทำให้ NPL Ratio ล่าสุดอยู่ที่ 3.3% จาก 2.86% ในไตรมาสก่อน ถ้าหักรายการ SSI ออก จะเห็น NPL เริ่มชะลอลดลงราว 1.6%Q-Q ส่วนใหญ่เกิดจากคุณภาพสินเชื่อเช่าซื้อที่ดีขึ้นซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดี อย่างไรก็ตามเราคาดว่า TISCO จะเพิ่มระดับการตั้งสำรองใน 4Q15 ให้มากกว่าระดับปกติที่ 1.3-1.4% เพื่อเพิ่ม Coverage ratio ให้สูงขึ้น (ปัจจุบันอยู่ที่ 74% น้อยที่สุดในกลุ่ม) แม้ว่า TISCO จะยืนยันถึงระดับการตั้งสำรองที่เพียงพอแล้วจากสำรองส่วนเกินที่มีอยู่ราว 915 ลบ. (แต่ลดลงจากเดิมที่อยู่สูง > 2 พันลบ.ค่อนข้างมาก) และอัตราส่วน LLR to NPL net collateral (HP) ที่ 152.8% ทั้งนี้สถานการณ์ปัจจุบัน เรื่องหนี้ SSI ถือว่าจบไปแล้วสำหรับ TISCO ทั้ง NPL, Provision และเงินกองทุน (ซึ่งไม่ได้รับผลกระทบ) แต่ยังมี Upside ในอนาคตภายหลังการปรับโครงสร้างหนี้ (ระยะเวลา ~ 2 ปี)

ไม่คาดหวังต่อกำไร 4Q15 แต่อยู่ในประมาณการกำไรทั้งปีของเรา

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q15 น่าจะทรงตัว Q-Q อยู่ที่ราว 800 ลบ. เนื่องจากคาดการณ์การตั้งสำรองหนี้สูญที่ 2.1% ของสินเชื่อรวม มากกว่าระดับปกติที่ 1.3-1.4% หากไม่นับรายการดังกล่าวคาดว่า PPOP จะลดลงราว 20%Q-Q จากค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่กลับขึ้นสูงกว่าระดับปกติจาก 22.7% ของรายได้รวม เป็น 38% ด้านส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Spread) น่าจะยังขึ้นต่อเป็น 4.2% จาก 4.1% ในไตรมาสก่อน ซึ่งสูงสุดในรอบ 4 ปี เนื่องจากต้นทุนเงินฝากที่ลดลง โดยรวมแล้วเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2015 ที่ 3.8 พันลบ. -10.5%Y-Y

คาดการณ์จ่ายเงินปันผลเท่ากับปีก่อน Yield สูง ~ 5.4% คงคำแนะนำ ชื้อ

TISCO คาดว่าตลาดรถยนต์และการปล่อยสินเชื่อจะกลับมาเป็นบวกอีกครั้งในปี 2017 ดังนั้นการเติบโตของกำไรในปี 2016 ยังเกิดจากการควบคุมต้นทุนทางการเงินและการลดการตั้งสำรองฯ เราคาดการณ์กำไรปี 2016 ที่ 4.2 พันลบ. +10.6%Y-Y นอกจากนี้ยังสะท้อนว่า TISCO ยังไม่มีความต้องการเงินกองทุนในการขยายสินเชื่อมากนัก ทำให้เราคาดว่าถึงแม้กำไรปี 2015 จะได้รับผลกระทบจากภาระสำรองหนี้ SSI แต่จะไม่กระทบการจ่ายเงินปันผล ซึ่งเราคาดหวัง 2015 DPS ที่ 2 บาทต่อหุ้น Yield ~5.4% คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 42.70 บาท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Interest and dividends	15,211	18,961	18,891	17,003	16,485
Interest costs	8,166	10,144	9,351	7,110	6,572
Net interest income	7,044	8,817	9,540	9,893	9,914
Non-interest income	6,138	6,838	6,084	6,126	6,204
Operating Income	13,183	15,655	15,624	16,019	16,118
Operating costs	6,447	6,166	5,880	5,795	6,675
PPOP	6,736	9,490	9,744	10,224	9,443
Provisions	-1,922	-4,141	-4,426	-5,446	-4,042
Optg. Profit after Provns.	8,658	13,630	14,171	15,670	13,484
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	4,814	5,349	5,318	4,778	5,401
Tax charge	1,081	1,041	1,043	926	1,095
Profit after tax	3,733	4,308	4,274	3,852	4,306
Minority interests	121	354	264	100	100
Net profit	3,705	4,249	4,250	3,802	4,206

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Gross loans	273,312	314,333	286,017	257,416	270,286
Accrued interest	353	536	556	550	550
LLR	-5,122	-6,331	-6,950	-8,040	-8,848
Net loans & accrued	243,547	280,619	256,390	224,284	234,339
Cash	1,046	1,131	1,180	1,000	1,000
Interbank assets	31,196	53,214	38,058	25,000	25,000
Investments	7,016	11,647	15,003	15,000	15,000
Foreclosed properties	273	125	121	125	125
Fixed assets	1,384	2,457	2,484	2,500	2,500
Other assets	6,035	4,213	4,421	5,000	5,000
Total assets	290,497	353,406	317,657	272,909	282,964
Customer deposits	219,823	264,642	205,384	168,415	170,000
Interbank liabilities	13,971	12,183	10,897	12,000	12,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	27,877	43,084	65,406	55,000	52,000
Other liabilities	10,445	10,443	10,145	9,764	8,698
Total liabilities	272,117	330,352	291,833	245,179	242,698
Paid up Capital	7,279	8,007	8,007	8,007	8,007
Share premium	0	1,018	1,018	1,018	1,018
Appropriated reserves	405	496	596	496	496
Unappropriated reserves	9,472	11,896	14,429	16,439	18,832
Minority interests	184	67	93	200	200
Shareholders' funds	18,381	23,054	25,824	27,730	30,123

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Gross loans	34.4	15.0	(9.0)	(10.0)	5.0
Total assets	31.6	21.7	(10.1)	(14.1)	3.7
Net interest income	1.9	25.2	8.2	3.7	0.2
Non-interest income	47.4	11.4	(11.0)	0.7	1.3
Operating costs	30.6	(4.4)	(4.6)	(1.4)	15.2
Provision costs	48.9	115.4	6.9	23.0	(25.8)
Pre-Provision profit	9.6	40.9	2.7	4.9	(7.6)
Net profit	13.4	14.7	0.0	(10.5)	10.6
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	42.1	35.3	36.5	36.2	41.4
Gross loans/deposits	124.3	118.8	139.3	152.8	159.0
Average earnings yield	6.01	5.95	5.66	5.55	5.43
Average funding cost	3.55	3.49	3.11	2.75	2.80
Net interest margin	2.78	2.76	2.86	3.23	3.26
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	46.6	43.7	38.9	38.2	38.5
Optg. income/Total Assets	4.5	4.4	4.9	5.9	5.7
Optg. costs/Total Assets	2.2	1.7	1.9	2.1	2.4
ROA	1.3	1.2	1.3	1.4	1.5
ROE	21.4	20.5	17.4	14.2	14.5
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	1.2	1.7	2.6	3.2	3.0
NPLs/Total assets	1.1	1.4	1.9	3.0	2.8
Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan Loss Reserves/NPLs	180.0	127.9	115.5	70.7	82.6
Capitalization (%)					
Tier 1	9.1	9.1	12.5	12.0	11.5
Tier 2	3.9	4.2	4.2	4.9	4.7
Total	13.0	13.3	16.7	16.8	16.2
Per share data					
Shares in issue (million)	728	766	800	801	801
Reported EPS (Bt)	5.09	5.55	5.31	4.75	5.25
Pre-Provision EPS (Bt)	9.25	12.39	12.18	12.76	11.79
BVPS (Bt)	25.37	28.78	32.24	34.62	37.61
DPS (Bt)	2.35	2.00	2.00	2.00	2.00
DPS/EPS (%)	46.2	36.0	37.7	42.1	38.1
Valuations (x)					
P/E	7.3	6.7	7.0	7.8	7.0
Normalized P/E	7.3	6.7	7.0	7.8	7.0
P/BV	1.5	1.3	1.1	1.1	1.0
Dividend yield (%)	6.4	5.4	5.4	5.4	5.4

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 กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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.แม่เหีย 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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.มหาพรต 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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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”) เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)