

1 มีนาคม 2559

เงินทุนและหลักทรัพย์

**MTLS**

**บมจ. เมืองไทย ลิซซิ่ง**

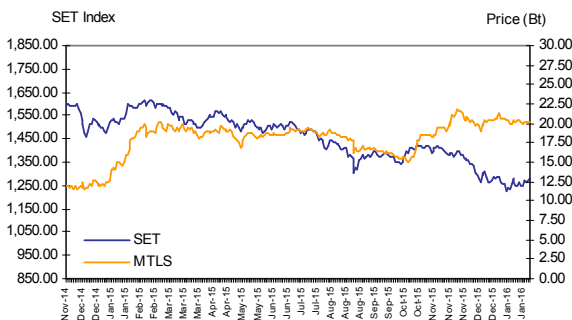
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2016 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Anti-corrupt</b>	<b>CGR 2015</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>20.50</b>	<b>25.00</b>	<b>+ 22%</b>	<b>2</b>	<b>3</b>

Consolidated earnings				
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E
Total revenue (Btm)	1,856	2,559	3,856	5,545
Total expenses (Btm)	1,312	1,734	2,747	4,027
Net profit	544	825	1,109	1,518
Spread	16.6	17.9	18.0	18.0
Net margin	29.3	32.2	28.8	27.4
EPS (Bt)-Basic	0.33	0.39	0.52	0.72
EPS (Bt)-Fully diluted	0.33	0.39	0.52	0.72
Growth (%)	50.0	18.2	34.2	36.9
PER (x) - Basic	62.1	52.6	39.2	28.6
PER (x) -Fully diluted	62.1	52.6	39.2	28.6
DPS (Bt)	0.13	0.20	0.27	0.37
Dividend yield (%)	0.6	1.0	1.3	1.8
BV/share (Bt)	2.41	2.67	2.99	3.43
P/BV (x)	8.5	7.7	6.9	6.0
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (29/02/2016)	20.50
SET Index	1,332.37
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.07
Paid up shares (million)	2,120.00
Free float (%)	20.10
Market cap (Bt mn)	43,460.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	158.11
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	21.30, 19.80, 20.57

Source: Setsmarts



Source: SET

**หมายเหตุ :** บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท เมืองไทยลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

**นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์**

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No : 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

**เดิหน้าเกมสรุกลง**

ปัจจัยผลักดันกำไรในปี 2016 นอกจากจะเป็นเรื่องเดิมคือการขยายตัวของสาขาอย่างรวดเร็วซึ่งถือเป็น driver ในอดีตที่ทำให้สินเชื่อบโตปีละ >30% มาก่อนหน้านี้แล้วและยังคงอยู่ต่อไปในปี 2016-2017 เป็นอย่างห้อย นอกจากนั้นจะมาจากประหยัดต้นทุนทางการเงินและการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินการให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ด้านต้นทุนทางการเงิน MTL5 ได้ปรับโครงสร้างการกู้ยืมตั้งแต่ใน 4Q15 เป็นการกู้ยืมระยะยาวมากขึ้น ด้วยต้นทุนใหม่ที่ < 4% หรือประหยัดกว่าเดิมาราว 0.20% ซึ่งจะทำต่อเนื่องไปจนถึง 2Q16 นี้ ขณะที่ด้านการควบคุมค่าใช้จ่าย จะส่งผ่านไปทางประสิทธิภาพของการหารายได้จากสาขาเดิมที่มีอยู่ และสาขาใหม่ที่มีจุดคุ้มทุนที่ต่ำลงโดยใช้เทคโนโลยีมากขึ้น คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 25 บาท

**แนวโน้มกำไร 1Q16 จุดสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q16 น่าจะเพิ่มขึ้นต่อจากไตรมาสก่อนโดยคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 ที่ 246 ลบ. เพิ่มขึ้น 2.5%Q-Q และ 36%Y-Y เรคาดว่ารายได้รวมจะเติบโต 4%Q-Q และ 50%Y-Y ทะลุ 800 ลบ. ตามการเปิดสาขาเพิ่มเติมใน 4Q15 ที่จะเห็นผลเต็มไตรมาส และการเปิดสาขาเพิ่มอีกใน 1Q16 นอกจากนี้เรคาดว่า MTL5 จะมีอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่อยู่ในระดับต่ำลงที่ < 4% ตามการปรับสัดส่วนเงินกู้ยืมใน 4Q15 ซึ่งได้ลือกเป็นเงินกู้ยืมระยะยาวมากขึ้น ทำให้คาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะทรงตัวที่ 20% ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญที่ 0.80% ของสินเชื่อบรวม ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในปีก่อนหน้าที่อยู่ที่ 0.25% ขณะที่เรายังเชื่อมั่นต่อทิศทางคุณภาพหนี้ทำให้ประมาณการของเราจะมี Upside จากเงินสำรองที่อาจจะลดลงจากที่เรคาดการณ์ไว้ได้

**คงการเติบโตเชิงรุกอีก 2 ปี (2016-2017) ปีละ 50% เชื่อว่าเป็นไปได้**

ผู้บริหารยังตั้งเป้าหมายการเติบโตเชิงรุกในปี 2016-2017 โดยตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อบ รายได้และกำไรไม่ต่ำกว่า 50% ในปีนี้จะมีการเปิดสาขาอีก 410 สาขาและอีก 400 สาขาในปี 2017 เป็น 1,350 และ 1,750 สาขาตามลำดับ ส่วนใหญ่จะเน้นพื้นที่ภาคใต้และภาคตะวันออกเฉียงเหนือซึ่งบริษัทยังมีสาขาต่อประชากรในระดับต่ำ นอกจากนี้บริษัทตั้งเป้าขยายขอบเขตการให้บริการในสินเชื่อบประเภทอื่นเพิ่มเติมจากสินเชื่อบจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์และรถยนต์ เป็นสินเชื่อบส่วนบุคคล สินเชื่อบที่ดิน และสินเชื่อบนาโนไฟแนนซ์ ในส่วนของการจัดการคุณภาพหนี้ ยังไม่ได้เป็นประเด็นที่น่าเป็นห่วง แม้ว่าในปีนีไทยยังต้องเผชิญกับภาวะภัยแล้งซึ่งส่งผลต่อราคาพืชผลและรายได้ในกลุ่มลูกค้าของบริษัท แต่ MTL5 มีการกระจายความเสี่ยงของกลุ่มลูกค้าเป็นอย่างดี โดยกลุ่มเกษตรกรมีเพียง 20% ของลูกค้าทั้งหมด เป้าหมายของบริษัทโดยรวมค่อนข้างสอดคล้องกับประมาณการของเราทั้งด้านการเติบโตของสินเชื่อบและรายได้รวม แต่เรคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 เติบโต 34%Y-Y หรืออยู่ที่ 1.1 พันลบ. น้อยกว่าเป้าหมายของผู้บริหารเนื่องจากการคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองที่ 0.80% ของสินเชื่อบซึ่งน่าจะเข้มงวดกว่าแนวทางของบริษัท ดังนั้นประมาณการของเราจึงมี Upside หากบริษัทรักษาคุณภาพหนี้ได้ดีกว่าที่เรคาดไว้

**คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 25 บาท**

เรคาดคำแนะนำ ซื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 25 บาท อิง PEG 1.2 เท่า MTL5 ประกาศปันผลหุ้นละ 0.20 บาท (Yield ~1%) XD 27/4/2015 จ่าย 13/5/2015

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	1,301	1,567	2,225	3,477	5,109
Fee and service income	238	279	317	362	416
Other income	9	9	17	18	20
Total revenue	1,548	1,856	2,559	3,856	5,545
Service expenses	723	883	1,269	1,928	2,773
Admin expenses	15	13	6	8	11
Total SG&A	738	896	1,275	1,936	2,784
Provision	156	14	25	126	186
EBIT	654	946	1,259	1,794	2,576
COF	214	266	228	408	678
EBT	440	680	1,032	1,387	1,898
Tax	89	136	207	277	380
Net profit	351	544	825	1,109	1,518

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and Cash equivalent	94	706	153	100	100
Loan outstanding	5,835	7,448	12,630	18,945	27,471
Account Receivables	11	16	15	16	17
Other Current Assets	21	24	38	42	46
Restricted deposit	2	3	3	2	2
PP&E	335	362	520	624	717
Total assets	6,016	8,777	13,083	19,797	28,424
Account payable	230	500	3,218	3,200	4,500
Other Current Liabilities	148	169	248	434	415
Total Current Liabilities	3,440	3,287	4,035	3,634	4,915
Financial lia - LT	625	368	3,368	9,800	16,200
Personal contingent liab.	14	16	23	26	30
Other LT Liabilities	0	0	5	0	0
Total LT Liabilities	639	384	3,396	9,826	16,230
Total Liabilities	4,079	3,671	7,431	13,460	21,145
Paid up capital	1,575	2,120	2,120	2,120	2,120
Share premium	0	2,380	2,380	2,380	2,380
Legal reserve	24	68	109	165	241
Other reserve	0	0	0	0	0
Retained earnings	338	538	1,043	1,673	2,538
Shareholder Equity	1,937	5,106	5,652	6,337	7,279

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	24.3	19.9	37.9	50.7	43.8
SG&A	28.8	21.4	42.3	51.9	43.8
Net profit	14.0	54.8	51.6	34.5	36.9
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	22.7	29.3	32.2	28.8	27.4
Normalized ROA	6.5	7.4	7.5	6.7	6.3
Normalized ROE	20.0	15.5	15.3	18.5	22.3
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	2.0	0.7	1.3	2.1	2.8
Net D/E (x)	2.1	0.6	1.3	2.1	2.9
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS basic	0.22	0.33	0.39	0.52	0.72
EPS FD	0.22	0.33	0.39	0.52	0.72
Book value	1.23	2.41	2.67	2.99	3.43
Dividend	0.77	0.13	0.20	0.27	0.37
Par	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	93.18	62.12	52.56	39.18	28.62
Norm P/E	93.18	62.12	52.56	39.18	28.62
P/BV	16.62	8.51	7.69	6.86	5.97
Dividend yield (%)	3.76	0.63	0.98	1.33	1.82

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 กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัชสิด</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>				
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแขม อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่</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> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.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 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 กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</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 บิดธานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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 2015

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

**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 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)