

GL

บมจ. กรู๊ปลีส์

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	SELL	19.30	22.30	+ 16%	18.5 - 17.5	19.8 - 20.2	Insufficient or not clearly defined policy	▲▲▲

Consolidated earnings

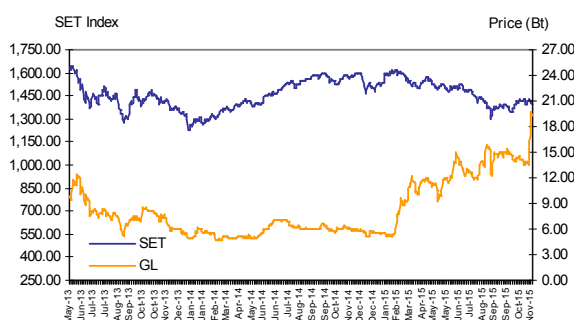
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Gross loan (Btm)	4,922	6,700	6,500	11,700
Growth (%)	48.9	36.1	-3.0	80.0
PPOP (Btm)	963	1,061	1,402	1,968
Growth (%)	49.2	10.2	32.1	40.3
Net profit (Btm)	240	115	551	930
EPS (Bt)	0.25	0.11	0.42	0.62
EPS (Bt) -FD	0.23	0.11	0.42	0.62
Growth (%)	-34.7	-52.2	285.2	46.3
PE (x)	77.2	175.5	45.5	31.1
PE (x) - FD	83.9	175.5	45.5	31.1
DPS (Bt)	0.02	0.07	0.24	0.41
Yield (%)	0.1	0.4	1.3	2.1
BVPS (Bt)	2.14	2.33	5.44	4.87
P/BV (x)	9.0	8.3	3.6	4.0
Par	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (10/11/2015)	19.30
SET Index	1,398.38
Foreign limit/actual (%)	49.00/48.99
Paid-up shares (million)	1,325.45
Free float (%)	33.11
Market cap (Bt mn)	25,581.26
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	70.89
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	19.80, 5.10, 12.61

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

แผนการขยายธุรกิจ在不同ประเทศ Strong มาก

การประชุมนักวิเคราะห์คราวนี้ ผู้บริหารมีเป้าหมายเชิงรุกมากต่อตลาดต่างประเทศ และข้อมูลจากที่ประชุมเกี่ยวกับธุรกิจออนไลน์ก็เริ่มมีแนวโน้มดีขึ้น แต่เราคาดว่าจะยังเป็น Driver สำคัญในการขับเคลื่อนกำไรในระยะต่อไป เพราะนอกจากตลาดออนไลน์ก็จะเป็นตลาดที่มีศักยภาพแล้ว GL จะรับกำไรที่ในวันที่ประกอบธุรกิจ (ไม่ต้องใช้เงินลงทุนและการสำรวจตลาดอย่างหนักเหมือนกับกัมพูชาและลาว) เราปรับประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น 20% เป็น 930 ลบ. +67%Y-Y และปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 22.30 บาท แต่เนื่องจากราคาหุ้นปรับขึ้นมามากเพื่อเก็งกำไรประกอบการ และยังเหลือลูกหุ้นจากการแปลงสภาพ GL-W3 และการแปลงสภาพหุ้นกู้อีกราว 200 ล้านหุ้นเข้ามาในปี) กลยุทธ์จึงควรซื้อช่วงอ่อนตัว

มุ่งมั่นสู่ Untapped Asian Market และการก้าวสู่ตลาดออนไลน์เป็นบวกกับ GL มากกว่าตลาดอื่น

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ GL ได้กล่าวถึงผลประโยชน์และความคืบหน้าของการเดินหน้าสู่การขยายกิจการสู่ตลาดใน AEC และอินโดนีเซีย โดยธุรกิจนี้ต่างประเทศ (กัมพูชาและลาว) จากแนวคิดที่ว่าตลาดเอเชียยังมีอีกหลายตลาดที่ประชาชนมีข้อจำกัดในการเข้าถึงแหล่งเงินทุนนั้นคือโอกาสของบริษัท ซึ่งปัจจุบันมีความพร้อมจากความเชี่ยวชาญและการจัดการที่เป็นระดับ การลงทุนในตลาดต่างประเทศใน 3Q15 มีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 47.7%Y-Y มีสัดส่วนราว 33% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้นจาก 26% ใน 3Q14 ทั้งนี้เมื่อเดือนก.ย.ที่ผ่านมาบริษัทได้ประกาศการเข้าถือหุ้นลักษณะ JV กับพาร์ตเนอร์ JTrust เพื่อทำธุรกิจเช่าซื้อออนไลน์ในอินโดนีเซีย (GL ถือหุ้นผ่าน GLH 65%) คาดว่าจะเริ่มให้สินเชื่อได้เต็มรูปแบบในปี 2016 ทั้งนี้ข้อมูลจากบริษัททำให้เราพบว่า นอกจากตลาดอินโดนีเซียจะเป็นตลาดที่มีศักยภาพแล้ว (มียอดขายรถจักรยานยนต์เป็น 4 เท่าของไทยหรือราว 8 ล้านคัน และมีกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่ในชนบท 70%) GL แทบไม่ต้องใช้เงินลงทุน แต่ใช้ความเชี่ยวชาญในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อที่มีอยู่ในประเทศต่าง ๆ รวมถึงระบบ IT ซึ่งเป็น Platform เดียวกันกับที่ใช้ในกัมพูชาและลาว ส่วนต้นทุนการเงินและการดำเนินงาน JTrust จะเป็นผู้รับภาระ ดังนั้น GL จะรับกำไรที่ในวันที่ประกอบธุรกิจ นั่นหมายถึงการปล่อยสินเชื่อทุก 1 บาทในอินโดนีเซีย บริษัทจะรับรู้กำไรได้ในสัดส่วนที่มากกว่าประเทศอื่น

ปรับประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น 20% เป็น 930 ลบ. +67%Y-Y

แนวโน้มกำไร 4Q15 คาดจะทำ New High ต่อเนื่อง เพราะเป็น High Season ของธุรกิจ และเนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้คาดการณ์ตั้งสำรองจะลดลง Q-Q เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 น่าจะอยู่ที่ราว 165-170 ลบ. เพิ่มขึ้น 10%Q-Q และราว 75%Y-Y กำไรสุทธิปี 2015 คงไว้ที่ 550 ลบ. +54%Y-Y แต่ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 20% เป็น 930 ลบ. +67%Y-Y จากแนวโน้มเชิงบวกในการขยายธุรกิจในต่างประเทศ โดยปรับเพิ่มการเติบโตของสินเชื่อเป็น 1.2 หมื่นลบ. และปรับเพิ่มรายได้ดอกเบี้ยขึ้นเท่าตัวรวมถึง และปรับลดสมมติฐานการตั้งสำรองหนี้สูญเป็น 5% เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นจากการเติบโตสินเชื่อในตลาดต่างประเทศ

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 22.30 บาท แนะนำ ซื้อ

จากแนวโน้มการเติบโตก้าวกระโดดของบริษัท ทำให้การใช้สิทธิ GL-W3 และแนวโน้มการแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญของกลุ่ม J-Trust ที่จะเกิดในราวปลายเดือนนี้ ไม่ทำให้เกิด Dilution ต่อ EPS ในปีนี้และปีหน้า เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 22.30 บาท ตามประมาณการกำไรสุทธิใหม่และอิง PEG 1.2 เท่า (PER 36 เท่า) เป็นการรวมส่วนเพิ่มจากแนวโน้มการควบรวมกิจการอีกในอนาคตที่ตลาดต่างประเทศซึ่งไม่ได้รวมในประมาณการ ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ จากเดิม ขายทำกำไร กลยุทธ์ รอซื้อภายหลังลูกหุ้นจาก GL-W3 และหุ้นกู้แปลงสภาพเข้าซื้อขาย

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Interest income	837	1,258	1,667	1,914	2,639
Others	120	213	205	560	672
Total revenue	958	1,472	1,872	2,474	3,311
Interest expense	63	146	250	280	350
Operating income	895	1,326	1,622	2,194	2,961
SG&A	249	363	560	792	993
Operating expenses	249	363	560	792	993
Pre-Provision profit	645	963	1,061	1,402	1,968
Provision expenses	45	344	495	330	455
Operating profit after provisions	600	619	566	1,072	1,513
Pre-tax profit	460	305	135	697	1,163
Tax expense	102	65	19	146	233
Net Profit	357	240	115	551	930

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Gross loan	3,306	4,922	6,700	6,500	11,700
Cash	14	321	357	1,200	1,000
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	19	21	24	40	45
Total current assets	1,707	2,762	3,759	5,770	8,091
Deposit used as collateral	0	0	0	0	0
Lending to sub com	0	0	0	0	0
Fixed assets	56	71	101	121	133
Other assets	82	340	494	800	300
Total assets	3,483	5,497	7,277	9,863	14,348
ST borrowing from banks	50	14	240	500	800
A/P	14	4	9	12	13
Current liabilities	1,037	1,939	2,947	1,787	2,039
LT borrowing	1,722	3,098	3,870	1,700	5,700
Debenture	0	0	488	500	500
Other liabilities	24	7	14	10	10
Total liability	1,895	3,235	4,764	2,797	7,049
Paid up Capital	345	512	543	756	756
Share premium	415	934	1,084	5,062	5,062
Other premium	20	1	0	0	0
Appropriated R/E	57	72	72	57	57
Unappropriated R/E	750	715	774	887	1,120
Shareholders' funds	1,588	2,261	2,513	7,066	7,299

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Gross loans	49.8	48.9	36.1	(3.0)	80.0
Total assets	49.3	57.8	32.4	35.5	45.5
Operating expenses	83.0	45.5	54.4	41.3	25.5
Provision expenses	(78.0)	659.4	44.0	(33.3)	37.9
Pre-Provision profit	(5.1)	49.2	10.2	32.1	40.3
Net profit	66.2	(32.8)	(52.0)	377.8	68.8
Profitability (%)					
Operating cost / income	-27.9	-27.4	-34.6	-36.1	-33.5
Yield earning assets	33.18	32.84	31.65	31.64	30.51
Cost of funds	-4.74	-5.97	-6.50	-7.67	-7.22
Loan spread	28.43	26.87	25.16	23.96	23.29
Net interest margin	30.68	29.04	26.90	27.01	26.46
Net profit margin	37.3	16.3	6.2	22.3	28.1
Oper income/Total Assets	25.7	24.1	22.3	22.2	20.6
Oper expenses/Total Assets	7.2	6.6	7.7	8.0	6.9
ROA	12.3	5.4	1.8	8.3	7.7
ROE	24.3	12.5	4.8	12.7	13.0
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	5.5	3.7	2.7	4.6	3.4
NPLs / Total assets	5.2	3.3	2.5	3.0	2.8
Provision expenses/Loans	-1.0	-1.0	-1.0	0.7	1.0
Accum provisions/gross NPLs	-96.8	-96.8	-96.8	66.7	100.0
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	569.9	363.8	275.7	202.2	142.8
Total liabilities/Total equity	1.2	1.4	1.9	0.4	1.0
D/E ratio	1.2	1.4	1.9	0.4	1.0
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	690	1,025	1,086	1,500	1,500
Report EPS	0.35	0.23	0.11	0.42	0.62
Pre-Provision EPS	0.94	0.94	0.98	0.93	1.31
BVPS (Bt)	2.22	2.14	2.33	5.44	4.87
DPS	0.25	0.02	0.07	0.24	0.41
DPS/EPS (%)	69.9	7.3	67.6	57.6	66.5
Par	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0
Valuations (x)					
P/E	54.8	83.9	175.5	45.5	31.1
Norm P/E	54.8	83.9	175.5	45.5	31.1
P/BV	2.2	2.1	2.3	5.4	4.9
Dividend yield (%)	1.3	0.1	0.4	1.3	2.1

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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา อิทีลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิทีลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 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 ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชลิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุต 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.บางกะสอ 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.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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.แม่เหิยะ 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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวันพิลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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.มหาราช 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 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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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”) 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 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

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