

THANI

บมจ. ราชธานีลิซซิ่ง

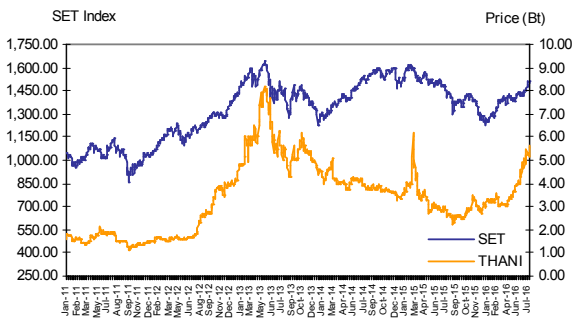
Current BUY	Previous SELL	Close 5.60	2016 TP 6.20	Exp Return + 11%	Anti-corrupt 5	CGR 2015 4
--------------------	----------------------	-------------------	---------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan (Btm)	27,304	28,920	31,813	34,972
Growth (%)	1.8	5.9	10.0	9.9
PPOP (Btm)	1,136	1,161	1,284	1,420
Growth (%)	11.1	2.1	10.6	10.6
Net profit (Btm)	704	749	883	952
EPS (Bt)	0.35	0.31	0.37	0.39
EPS (Bt) -FD	0.35	0.31	0.37	0.39
Growth (%)	-5.4	-11.4	17.8	7.8
PE (x)	16.0	18.1	15.3	14.2
PE (x) - FD	16.0	18.1	15.3	14.2
DPS (Bt)	0.23	0.18	0.22	0.24
Yield (%)	4.1	3.2	3.9	4.2
BVPS (Bt)	1.93	1.89	2.07	2.25
P/BV (x)	2.9	3.0	2.7	2.5
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (25/07/2016)	5.60
SET Index	1,512.66
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.23
Paid up shares (million)	2,416.23
Free float (%)	26.98
Market cap (Bt m)	13,530.87
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	52.07
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	5.80, 2.90, 3.93

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

รถบรรทุกคิกคักสวนเศรษฐกิจ ขณะกำไรยังแข็งแกร่งขึ้นอีก

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ค่อนข้างไปในเชิงบวก จากภาคอุตสาหกรรม ยอดขายรถบรรทุกที่สดใสจากเกณฑ์การขนส่งของภาคเอกชนและภาครัฐที่เข้มงวดขึ้น รวมถึงการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจด้านการขนส่งและการค้าขายแดนทำให้ความต้องการรถบรรทุกมีมากจนส่งมอบไม่ทัน ขณะที่ผลการดำเนินงานภายในบริษัทแข็งแกร่งขึ้นใน 1H16 ซึ่งมีกำไรสุทธิ +17%Y-Y ขณะแนวโน้ม 2H16 มีความสดใสมากกว่าจากการต้นทุนทางการเงินที่ยังคงต่ำและการตั้งสำรองที่ลดลง เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ และปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 6.20 บาท

ยอดขายรถบรรทุกเติบโตเป็นครั้งแรกหลังซบเซาไปเมื่อ 2 ปีก่อน

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ค่อนข้างไปในเชิงบวก ผู้บริหารกล่าวถึงสถานการณ์ยอดขายรถบรรทุกและแนวโน้มในปี 2016 มีความสดใสกว่าที่ผู้จำหน่ายและบริษัทคาดการณ์ไว้เนื่องจาก 1. เกณฑ์จากจัดจ้างการขนส่งซึ่งส่วนใหญ่กำหนดจ้างแต่รถบรรทุกใหม่ อายุไม่เกิน 5 ปี 2. กฎหมายขนส่งที่เข้มงวดกับน้ำหนักการจัดส่ง และ 3. ภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวในภาคการลงทุนของภาครัฐและการก่อสร้างรวมถึงการค้าขายแดน ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ความต้องการรถบรรทุกสูงขึ้น ปัจจุบันมีปรากฏการณ์รถบรรทุกขาดแคลนรอการส่งมอบค้างอยู่จำนวนหนึ่ง บริษัทคาดว่าตลาดยอดขายรถบรรทุกปี 2016 จะอยู่ที่ราว 2.5 หมื่นคัน (จุดสูงสุดที่เคยทำได้อยู่ที่ 3 หมื่นคัน หลังน้ำท่วมใหญ่) และบริษัทคาดว่าจะลดการปล่อยสินเชื่อใหม่อยู่ที่ 1.7 หมื่นลบ. หรือคิดเป็นสินเชื่อสุทธิเติบโตราว 14%Y-Y

2H16 สดใกว่า ปรับประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 6% เป็น 883 ลบ. +18%Y-Y เนื่องจากแนวโน้มผลประกอบการใน 2H16 น่าจะได้รับแรงผลักดันต่อจาก 2 แรงหนุนคือ 1. ต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องใน 2H16 จากการครบอายุหุ้นกู้อีกจำนวน 3 พันลบ. ในเดือน ต.ค. (อัตราดอกเบี้ยเดิม 5.2% ซึ่งน่าจะ Re-finance ได้ในอัตราใหม่ได้ที่ราว 3% ใกล้เคียงกับชุดที่ออกใหม่ในเดือนเม.ย.) คาดว่าน่าจะประหยัดดอกเบี้ยจ่ายไปได้ราว 20 ลบ. ใน 4Q16 และเราปรับลด CoF ปีนี้ลงจากเดิม 4% เป็น 3.9% เพื่อสะท้อนผลบวกดังกล่าว และ 2. การตั้งสำรองส่วนเกินที่ลดลงจาก 1H16 ซึ่งตั้งได้ตามเป้าไปแล้ว ทั้งนี้ THANI ได้ตั้งค่าใช้จ่ายสำรองส่วนเพิ่มจากที่เกิดขึ้นจริงตามอายุหนี้ (General Reserve) เพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่ (IFRS9) ก่อนเริ่มใช้จริงในปี 2019 ในปี 2016 บริษัทตั้งเป้าหมายการตั้งสำรองฯทั่วไปจำนวน 80 ลบ. ซึ่ง 1H16 ทำแล้ว 95 ลบ. จึงมีความจำเป็นในการตั้งสำรองฯทั่วไปอีกใน 2H16 อีกไม่มาก ซึ่งในเบื้องต้นเราคาดว่าน่าจะลดลงครึ่งหนึ่งจากครึ่งปีแรก และเราปรับลดต้นทุนทางเครดิต (Credit cost) จากเดิม 1.4% เป็น 1.3% นอกจากนี้เราปรับเพิ่มประมาณสินเชื่อขึ้นจาก 6% เป็น 10% จากแนวโน้มสินเชื่อและยอดขายรถยนต์ที่ดีกว่าคาดการณ์ด้วย

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ และปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 6.20 บาท

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 6.20 บาท (เดิม 4.46 บาท) อิง Justified PER 16.8 เท่า (Ke11.48%, g 8%) และ Prospective 2016 EPS ที่ 0.37 บาท ขณะที่ผลตอบแทน Dividend Yield ราว 3.9% อิง Payout ratio ที่ 60% ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิม ขายทำกำไร

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	2,111	2,397	2,361	2,484	2,731
Others	286	357	420	504	555
Total revenue	2,397	2,754	2,782	2,989	3,286
Interest expense	917	1,072	1,016	991	1,086
SG&A	255	353	408	465	512
Operating income	2,397	2,754	2,782	2,989	3,286
Operating expenses	1,173	1,424	1,425	1,456	1,598
Pre-Provision profit	1,023	1,136	1,161	1,284	1,420
Provision expenses	269	432	412	401	467
Operating profit after provisions	754	704	749	883	952
Pre-tax profit	955	897	945	1,132	1,221
Tax expense	201	193	197	249	269
Net Profit	754	704	749	883	952

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan	26,833	27,304	28,920	31,813	34,972
Cash	183	204	164	100	100
Investments	0	0	0	5	5
Foreclosed assets	30	83	85	90	94
Fixed assets	53	54	95	96	97
Goodwill	18	16	13	16	16
Other assets	118	135	154	200	200
Total assets	27,293	27,864	29,501	32,394	35,564
ST borrowing from banks	5,595	4,972	6,177	5,500	5,000
ST borrowing from others	1,060	1,047	1,144	1,300	1,300
A/P	294	200	270	350	300
LT Lia matured in 1Y	2,354	2,541	5,586	2,500	2,500
LT borrowing	1,671	634	1,404	2,200	2,200
Debenture	12,737	14,180	9,989	15,000	18,200
Other liabilities	347	399	349	532	630
Total liability	24,070	23,985	24,937	27,382	30,130
Paid up Capital	1,611	2,014	2,416	2,416	2,416
Share premium	320	320	320	320	320
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	110	146	183	227	275
Unappropriated R/E	1,182	1,400	1,645	2,049	2,423
Shareholders' funds	3,223	3,879	4,564	5,012	5,434

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Gross loans	39.6	1.8	5.9	10.0	9.9
Total assets	42.1	2.1	5.9	9.8	9.8
Operating income	51.4	14.9	1.0	7.4	10.0
Operating expenses	32.7	21.5	0.0	2.2	9.8
Provision expenses	231.3	60.7	(4.7)	(2.7)	16.6
Pre-Provision profit	79.3	11.1	2.1	10.6	10.6
Net profit	54.1	(6.6)	6.3	17.9	7.8
Profitability (%)					
Operating cost / income	17.3	21.0	23.1	23.3	23.3
Yield earning assets	9.17	8.86	8.40	8.18	8.18
Cost of funds	4.62	4.58	4.26	3.90	3.90
Loan spread	4.56	4.29	4.16	4.28	4.28
Net interest margin	5.19	4.90	4.78	4.92	4.93
Net profit margin	31.5	25.6	26.9	29.5	29.0
Oper income/Total Assets	8.8	9.9	9.4	9.2	9.2
Oper expenses/Total Assets	4.3	5.1	4.8	4.5	4.5
ROA	3.2	2.6	2.6	2.7	2.7
ROE	26.3	19.8	17.7	18.4	18.2
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	3.6	5.1	4.7	4.4	4.8
NPLs / Total assets	3.6	5.3	4.7	4.3	4.7
Provision expenses/Loans	1.2	1.6	1.5	1.3	1.4
Accum provisions/gross NPLs	48.1	62.3	72.1	85.4	77.1
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	114.6	116.8	119.0	120.0	119.8
Total liabilities/Total equity	7.5	6.2	5.5	5.5	5.5
D/E ratio	7.3	6.0	5.3	5.3	5.4
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	1,611	2,014	2,416	2,417	2,417
Report EPS	0.37	0.35	0.31	0.37	0.39
Pre-Provision EPS	0.64	0.56	0.48	0.53	0.59
BVPS (Bt)	2.00	1.93	1.89	2.07	2.25
DPS	0.28	0.23	0.18	0.22	0.24
DPS/EPS (%)	59.8	65.8	58.1	60.0	60.0
Par	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	15.1	16.0	18.1	15.3	14.2
Norm P/E	15.1	16.0	18.1	15.3	14.2
P/BV	2.8	2.9	3.0	2.7	2.5
Dividend yield (%)	5.0	4.1	3.2	3.9	4.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)