

29 มกราคม 2559

เงินทุนและหลักทรัพย์

MTLS

บมจ. เมืองไทย ลิขิ่ง

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	20.30	25.00	+ 23%	2	3

Consolidated earnings				
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E
Total revenue (Btm)	1,856	2,510	3,754	5,400
Total expenses (Btm)	1,312	1,696	2,646	3,881
Net profit	544	814	1,109	1,519
Spread	16.6	18.4	19.0	19.0
Net margin	29.3	32.4	29.5	28.1
EPS (Bt)-Basic	0.33	0.38	0.52	0.72
EPS (Bt)-Fully diluted	0.33	0.38	0.52	0.72
Growth (%)	50.0	16.4	36.2	37.1
PER (x) - Basic	61.5	52.9	38.8	28.3
PER (x) -Fully diluted	61.5	52.9	38.8	28.3
DPS (Bt)	0.13	0.23	0.31	0.43
Dividend yield (%)	0.6	1.1	1.5	2.1
BV/share (Bt)	2.41	2.66	2.96	3.36
P/BV (x)	8.4	7.6	6.9	6.0
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (28/01/2016)	20.30
SET Index	1,288.40
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.07
Paid up shares (million)	2,120.00
Free float (%)	20.10
Market cap (Bt mn)	43,036.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	123.85
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	21.20, 19.80, 20.34

Source: Setsmarts

ปรับโครงสร้างทางการเงิน กำไรจะโอบเอวขึ้น

เราพบว่า **MTLS** มี **Upside** จากประมาณการของเรา และมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น เนื่องจากใน 4Q15 **MTLS** ได้ปรับโครงสร้างทางการเงินใหม่ใน 4Q15 โดยเพิ่มสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวเป็น 50% จากเดิม 20% ด้วยต้นทุนการกู้ยืมใหม่ที่ต่ำกว่า 4% ซึ่งน้อยกว่าค่าเฉลี่ยของต้นทุนใน 9M15 ที่อยู่ที่ราว 5% และบริษัทจะเพิ่มสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาวให้มากขึ้นอีกในปี 2016 ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะขยับขึ้นจากปี 2015 อย่างน้อย 1% หรือน่าจะส่งผลกระทบต่อกำไรราว 5% ต่อปี ผลประโยชน์ตรงนี้ยังไม่อยู่ในประมาณการของเราและตลาด นอกจากนี้ยังมีแนวโน้มว่าสินเชื่อบริษัทจะเร่งตัวกว่าที่เราคาดไว้เนื่องจากบริษัทเร่งการเปิดสาขาและความต้องการการกู้ยืมในภาคครัวเรือนที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ **ซื้อ** และคงราคาเหมาะสมที่ **25 บาท** มีแนวโน้มว่ากำไร 4Q15 จะสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้

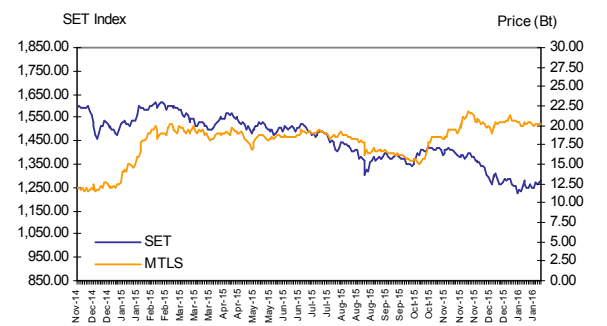
จากการพูดคุยกับผู้บริหารเมื่อวานนี้ เราพบว่า **MTLS** บริหารต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ตามอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินที่ยังอยู่ในช่วงขาลงทำให้ต้นทุนการกู้ยืมใหม่สำหรับการกู้ยืมระยะสั้นอยู่ต่ำกว่า 3% และต้นทุนสำหรับการกู้ยืมระยะยาว (> 1 ปี) ต่ำกว่า 4% ทำให้ต้นทุนเงินกู้ยืมที่ออกใหม่ใน 4Q15 อยู่ที่ราว 3.5% และต้นทุนเฉลี่ยอยู่ที่ราว 4.2% ลดลงจาก 4.43% ใน 3Q15 และดีกว่า 4.5% ตามการคาดการณ์เดิมของเรา ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยใน 4Q15 น่าจะทำ New High ที่ราว 19.5% จาก 19.2% ในไตรมาสก่อนหน้า ด้านเงินให้สินเชื่อ เด็บโตได้ตามเป้าหมาย โดยยอดการปล่อยสินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้น 9%Q-Q และยอดสินเชื่อคงค้างอยู่ที่ 1.2 หมื่นลบ. +12%Q-Q และ +60%Y-Y ซึ่งเกิดจากการเปิดสาขาใหม่อีก 40 สาขา (เป้าเดิม 900 สาขาเป็น 940 สาขา) และความต้องการสินเชื่อตามฤดูกาลอย่างไรก็ตามรายได้ส่วนหนึ่งอาจขาดเซจจากการตั้งสำรองหนี้สูญอาจเพิ่มขึ้นตามพอร์ตสินเชื่อด้วยซึ่งเราคาดว่า **MTLS** จะตั้งสำรองราว 0.75% ของสินเชื่อ จาก 0.5% ในไตรมาสก่อน สุทธิแล้วเราคาดว่า **MTLS** จะมีกำไรสุทธิ 4Q15 ที่ 232 ลบ. +5%Q-Q และ +58%Y-Y (คาดการณ์เดิมอยู่ที่ 230 ลบ.) งบออก 18-19 ก.พ.

มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น

เรามีแนวโน้มปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้นจากคาดการณ์เดิมที่ 1.1 พันลบ. +36%Y-Y เป็น 1.2 พันลบ. เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ **MTLS** ได้อานิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำและสภาพคล่องในตลาดที่มีอยู่เหลือเฟือเพื่อ **MTLS** ได้ปรับเปลี่ยนสัดส่วนการระดมทุนจากเดิมระยะสั้น: ระยะยาวที่ 80:20 เป็น 50:50 ใน 4Q15 ขณะที่ต้นทุนดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ใหม่ต่ำกว่าอยู่ที่ 3.5% เทียบกับต้นทุนเดิมที่ 4.5% และแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยยังมีแนวโน้มลดลงจนถึง 2Q16 เราคาดว่าต้นทุนใหม่จะเห็นจุดต่ำสุดที่ราว 3% และยังมีแผนจะลีดเงินกู้ยืมระยะยาวมากขึ้น ดังนั้นเราคาดว่า **MTLS** จะสามารถรักษาข้อได้เปรียบจากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำไปจนถึงปี 2017 ซึ่งทำให้ **MTLS** น่าจะแสดง CoF ได้ดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 4.5% (ตามการศึกษาพบว่าต้นทุนทางการเงินที่ปรับลงทุกๆ 1% จะส่งผลค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยให้ลดลงราว 60-70 ลบ. หรือราว 4-5% ของกำไรสุทธิ

คงคำแนะนำ **ซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2016 อยู่ที่ 25 บาท**

MTLS ยังคง **NPL** ได้อย่างยอดเยี่ยม โดย 9M15 **NPL Ratio** อยู่ที่ 1% และคาดว่าจะต่ำกว่า 1% ใน 4Q15 ดังนั้นการตั้งสำรองยังไม่เป็นภาระต่อผลประกอบการในปี 2015 และปี 2016 นอกจากนี้เราเห็น **Upside** ของประมาณการกำไรจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่น่าจะสูงกว่าคาด, การตั้งสำรองที่น้อยกว่าผู้ประกอบการอื่นในตลาดเนื่องจากการมีเงินสำรองสะสมอยู่ในระดับสูงขณะที่ควบคุมคุณภาพหนี้ได้ และสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นกว่าคาดจากสาขาใหม่และการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2016 ที่ดีกว่าปี 2015 เราคงคำแนะนำ **ซื้อ** และคงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 25 บาท อิง **PEG 1.2** เท่า



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท เมืองไทย ลิขิ่ง จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No : 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Interest income	1,301	1,567	2,188	3,395	4,989
Fee and service income	238	279	310	347	399
Other income	9	9	12	12	12
Total revenue	1,548	1,856	2,510	3,754	5,400
Service expenses	723	883	1,255	1,877	2,700
Admin expenses	15	13	5	12	11
Total SG&A	738	896	1,260	1,889	2,711
Provision	156	14	0	72	106
EBIT	654	946	1,250	1,793	2,583
COF	214	266	232	407	684
EBT	440	680	1,018	1,386	1,899
Tax	89	136	204	277	380
Net profit	351	544	814	1,109	1,519

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Cash and Cash equivalent	94	706	150	100	100
Loan outstanding	5,835	7,448	11,544	17,316	25,108
Account Receivables	11	16	16	17	18
Other Current Assets	21	24	26	29	32
Restricted deposit	2	3	2	2	2
PP&E	335	362	435	522	600
Total assets	6,016	8,777	12,225	18,040	25,916
Account payable	230	500	500	1,800	2,400
Other Current Liabilities	148	169	200	100	100
Total Current Liabilities	3,440	3,287	700	1,900	2,500
Financial lia - LT	625	368	5,700	9,800	16,200
Personal contingent liab.	14	16	19	22	25
Other LT Liabilities	0	0	0	0	0
Total LT Liabilities	639	384	5,719	9,822	16,225
Total Liabilities	4,079	3,671	6,419	11,722	18,725
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	1,036	1,600	2,379
Shareholder Equity	1,937	5,106	5,645	6,265	7,119

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015E	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	24.3	19.9	35.2	49.6	43.8
SG&A	28.8	21.4	40.6	49.9	43.5
Net profit	14.0	54.8	49.6	36.2	37.1
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	22.7	29.3	32.4	29.5	28.1
Normalized ROA	6.5	7.4	7.8	7.3	6.9
Normalized ROE	20.0	15.5	15.1	18.6	22.7
Risk (x)					
D/E (x)	2.0	0.7	1.1	1.9	2.6
Net D/E (x)	2.1	0.6	1.1	1.9	2.6
Per share data (Bt)					
EPS basic	0.22	0.33	0.38	0.52	0.72
EPS FD	0.22	0.33	0.38	0.52	0.72
Book value	1.23	2.41	2.66	2.96	3.36
Dividend	0.77	0.13	0.23	0.31	0.43
Par	1.00	1.00	2.00	3.00	4.00
Valuations (x)					
P/E	92.27	61.52	52.86	38.82	28.32
Norm P/E	92.27	61.52	52.86	38.82	28.32
P/BV	16.45	8.43	7.62	6.87	6.05
Dividend yield (%)	3.79	0.64	1.13	1.55	2.12

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 1 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 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 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 (ดีคคอม 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. หมากแข้ง 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.แม่เหียะ 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 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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

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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)