

**TK**

**บมจ. ฐิติการ**

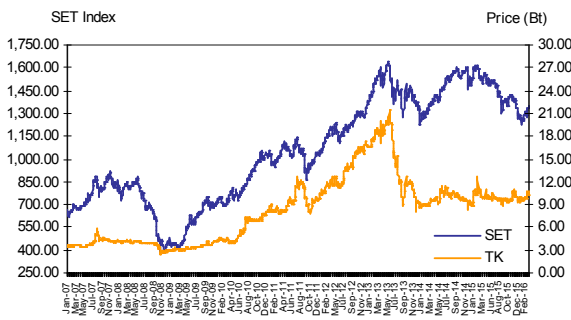
<b>Current</b> <b>BUY</b>	<b>Previous</b> <b>BUY</b>	<b>Close</b> <b>10.3</b>	<b>2016 TP</b> <b>12.0</b>	<b>Exp Return</b> <b>+ 16.5%</b>	<b>Anti-corrupt</b> <b>3B</b>	<b>CGR 2015</b> <b>4</b>
------------------------------	-------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	-------------------------------------	----------------------------------	-----------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan (Btm)	11,564	10,665	10,985	11,535
Growth (%)	-14.7	-7.8	3.0	5.0
PPOP (Btm)	1,529	1,440	1,445	1,545
Growth (%)	-7.0	-5.8	0.4	6.9
Net profit (Btm)	196	408	525	577
EPS (Bt)	0.39	0.82	1.05	1.15
EPS (Bt) -FD	0.39	0.82	1.05	1.15
Growth (%)	-54.7	109.5	28.5	9.9
PE (x)	26.4	12.6	9.8	8.9
PE (x) - FD	26.4	12.6	9.8	8.9
DPS (Bt)	0.18	0.40	0.50	0.55
Yield (%)	1.7	3.9	4.8	5.3
BVPS (Bt)	8.01	8.64	9.30	9.95
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (01/03/2016)	10.30
SET Index	1,346.95
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.17
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	29.14
Market cap (Bt mn)	5,150.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	12.47
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	11.10 ,9.40, 10.38

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ยอดขายรถมอเตอร์ไซด์ในประเทศเริ่มดี**

ยอดขายรถจักรยานยนต์ออกตัวดีในเดือนแรกของปี โดย +26.7%M-M และ +12.5%Y-Y มาอยู่ที่ 1.6 แสนคันและคาดการณ์แนวโน้มยอดขายรถจักรยานยนต์ในปี 2016 จะกลับมาเติบโตเป็นปีแรกในรอบ 3 ปี ที่ราว 2%Y-Y หรือ 1.7 ล้านคันเนื่องจากรถประเภทบิ๊กไบค์ที่ได้รับความนิยมมากขึ้น ซึ่งสวนทางกับคาดการณ์ยอดขายรถยนต์ที่น่าจะหดตัวติดต่อกันเป็นปีที่ 4 สำหรับ TK มีพอร์ตรถจักรยานยนต์เป็นหลักกว่า 90% จึงจะได้รับอานิสงส์จากการฟื้นตัวของยอดขายในประเทศ สำหรับธุรกิจในตลาดต่างประเทศ (กัมพูชาและลาว) คาดว่ายังไม่เห็นผลต่อกำไรอย่างมีนัย แต่ยังเป็นเป้าหมายการเติบโตในระยะยาวของบริษัท เราคงคาดการณ์แนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ราว 28%Y-Y หรือ 525 ลบ. โดยคาดสินเชื่อจะเริ่มกลับมาขยายตัวที่ 3% (จากหดตัว -6% ในปีก่อน) และการที่มีเงินสำรองหนี้สูญที่มากเพียงพอทำให้ภาระการกันสำรองฯน้อยลงในปีนี้ คงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 12 บาท คงคำแนะนำ ชื้อ

**ยอดขายรถจักรยานยนต์น่าจะเติบโตได้เป็นปีแรกในรอบ 3 ปี**

TK การประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้ ผู้บริหาร TK กล่าวว่าปัญหานี้คือครัวเรือนราคาพีซีผลทางการเกษตร และภัยแล้งน่าจะยังเป็นปัจจัยกดดันต่อการเติบโตของตลาดรถจักรยานยนต์และตลาดรถยนต์ในปีต่อไป อย่างไรก็ตามผู้บริหารคาดว่ายอดขายรถจักรยานยนต์มีแนวโน้มที่ดีกว่ารถยนต์ โดยคาดว่ายอดขายรถจักรยานยนต์จะกลับมาเติบโตเป็นปีแรกในรอบ 3 ปี (หดตัวติดต่อกันตั้งแต่ปี 2013) ที่ราว 2%Y-Y หรือ 1.7 ล้านคัน ทั้งนี้ยอดขายรถจักรยานยนต์ในเดือนแรกของปี +12.5%Y-Y และ +26.7%M-M อยู่ที่ 1.6 แสนคัน ส่วนใหญ่มาจากรถประเภทบิ๊กไบค์ที่ได้รับความนิยมมากขึ้น สวนทางกับยอดขายรถยนต์ที่มีแนวโน้มลดลงเป็นปีที่ 4 มาอยู่ที่ 7.2 แสนคัน โดยเดือนแรก -13.4%Y-Y และ -49%M-M อยู่ที่ 5.17 หมื่นคันเท่านั้นจากดีมานด์ที่ถูกใช้ไปในช่วงปลายปีก่อนก่อนปรับขึ้นภาษีสรรพสามิต

**แม้ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ แต่ TK จะยังอยู่รอดและกลับมาเติบโตสูง**

TK รายงานกำไรสุทธิ 4Q15 ที่ 128.8 ลบ. เพิ่มขึ้น 100%Q-Q (ไม่มีรายการพิเศษค่าความนิยมเหมือนใน 3Q15) และ 65%Y-Y (ค่าใช้จ่ายยึดและค่าใช้จ่ายสำรองฯลดลง) กำไรสุทธิปี 2015 อยู่ที่ 408 ลบ. +109%Y-Y เราคงคาดการณ์แนวโน้มกำไรในปี 2016 จะเพิ่มขึ้น 28%Y-Y มาอยู่ที่ 525 ลบ. โดยคาดสินเชื่อจะกลับมาโตที่ 3% (จาก -6% ในปี 2015 แต่ต่ำกว่าเป้าหมายบริษัทคาดการณ์โดยอย่างน้อยที่ 5%) สังเกตว่าการที่ TK มีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น NPL (ค้างชำระ > 3 เดือน) เริ่มทรงตัวที่ 5.3% ภายหลังการคัดกรองลูกค้าในช่วงก่อนหน้าตั้งนั้นลูกค้าที่มีอยู่ตอนนี้มีศักยภาพและเป็นลูกค้าชั้นดี ขณะที่การที่คู่แข่งในประเทศออกจากอุตสาหกรรมไปหลายเจ้าในช่วงก่อนหน้าทำให้ TK มีความได้เปรียบในการเลือกลูกค้าที่ดีมากขึ้น ขณะที่ Coverage ratio อยู่ที่ 128% ของสินเชื่อที่ค้างชำระ > 3 เดือนและสูงถึง 6.8% ของสินเชื่อรวม จึงทำให้ TK มีภาระในการตั้งสำรองฯในปี 2016 น้อยกว่าปี 2015 โดยเราคาดว่าค่าใช้จ่ายสำรองฯจะลดลงราว 5%Y-Y

**คงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 12 บาท คงคำแนะนำ ชื้อ**

คงราคาเหมาะสมที่ 12 บาท คงคำแนะนำ ชื้อ (TK ประกาศปีผลหุ้นละ 0.40 บาท Yield~3.9% กำหนด XD 2 มี.ค. 2015 จ่าย 18 พ.ค. 2015)

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	3,027	2,825	2,553	2,502	2,679
Others	823	834	797	836	878
Total revenue	3,883	3,679	3,394	3,373	3,595
Interest expense	222	212	154	140	145
Operating income	3,662	3,468	3,240	3,233	3,450
SG&A	2,017	1,939	1,801	1,788	1,905
Operating expenses	2,017	1,939	1,801	1,788	1,905
Pre-Provision profit	1,644	1,529	1,440	1,445	1,545
Provision expenses	1,204	1,280	892	847	883
Operating profit after provisions	440	249	548	599	662
Pre-tax profit	407	227	432	579	642
Tax expense	22	32	25	53	64
Net Profit	429	196	408	525	577

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan	13,554	11,564	10,665	10,985	11,535
Cash	100	91	252	100	100
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	332	194	165	148	133
Total current assets	4,970	4,373	4,356	4,271	4,450
Deposit used as collateral	25	25	25	25	25
Lending to sub com	91	69	6	100	100
Fixed assets	162	191	215	236	260
Other assets	328	312	218	320	320
Total assets	10,267	8,767	8,284	8,297	8,666
ST borrowing from banks	1,219	681	65	450	500
A/P	94	47	137	120	120
Current liabilities	3,692	1,599	2,595	1,820	1,870
LT borrowing	2,400	800	519	650	650
Debenture	1,720	2,620	1,320	1,600	1,600
Other liabilities	42	45	39	79	71
Total liability	6,254	4,765	3,962	3,649	3,691
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	2,491	2,472	2,790	3,115	3,442
Shareholders' funds	4,014	4,003	4,321	4,648	4,975

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	5.0	(14.7)	(7.8)	3.0	5.0
Total assets	6.7	(14.6)	(5.5)	0.2	4.5
Operating expenses	19.9	(3.9)	(7.1)	(0.7)	6.6
Provision expenses	24.1	6.3	(30.3)	(5.0)	4.2
Pre-Provision profit	(8.0)	(7.0)	(5.8)	0.4	6.9
Net profit	(39.8)	(54.4)	108.7	28.6	9.9
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	-55.1	-55.9	-55.6	-55.3	-55.2
Yield earning assets	34.19	33.57	34.40	34.88	35.96
Cost of funds	-4.46	-4.48	-5.12	-6.08	-5.32
Loan spread	29.73	29.09	29.28	28.80	30.64
Net interest margin	31.68	31.06	32.33	32.93	34.02
Net profit margin	11.0	5.3	12.0	15.6	16.0
Oper income/Total Assets	35.7	39.6	39.1	39.0	39.8
Oper expenses/Total Assets	19.6	22.1	21.7	21.5	22.0
ROA	4.3	2.1	4.8	6.3	6.8
ROE	11.0	4.9	9.8	11.7	12.0
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	4.4	5.1	5.6	4.9	4.6
NPLs / Total assets	4.1	4.8	5.1	4.6	4.4
Provision expenses/Loans	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Accum provisions/gross NPLs	133.9	133.9	133.9	131.6	131.6
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	1.6	1.2	0.9	0.8	0.7
D/E ratio	1.6	1.2	0.9	0.8	0.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.86	0.39	0.82	1.05	1.15
Pre-Provision EPS	3.29	3.06	2.88	2.89	3.09
BVPS (Bt)	8.03	8.01	8.64	9.30	9.95
DPS	0.43	0.18	0.40	0.50	0.55
DPS/EPS (%)	50.0	46.2	49.0	47.5	47.5
Par	3.0	4.0	5.0	6.0	7.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	12.0	26.4	12.6	9.8	8.9
Norm P/E	12.0	26.4	12.6	9.8	8.9
P/BV	8.0	8.0	8.6	9.3	10.0
Dividend yield (%)	4.2	1.7	3.9	4.8	5.3

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 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัชดา</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.บางกะสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>				
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ดีคคอม 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. หมากแข้ง 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.ระมุณี 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 โดยบริษัท 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") 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	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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)