

# LHBANK

## แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป

<b>Current SELL</b>	Previous SELL	Close 1.87	2016 TP 1.71	Exp Return - 8.6%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
---------------------	---------------	------------	--------------	-------------------	----------------	------------

**Consolidated earnings**

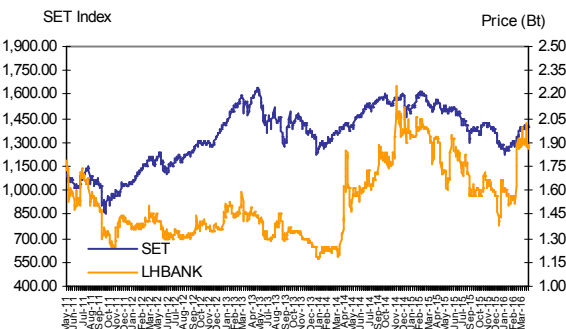
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	116	133	153	184
Growth (%)	11	15	15	20
PPOP	2,202	3,144	3,483	4,015
Growth (%)	35	43	11	15
Net profit	1,201	1,652	2,147	2,492
EPS (Bt)	0.09	0.12	0.10	0.12
EPS (Bt) - fully diluted	0.09	0.12	0.10	0.12
Growth (%)	32	31	-16	16
PE (x)	20.3	15.4	18.5	15.9
PE (x) - fully diluted	20.3	15.4	18.5	15.9
DPS (Bt)	0.04	0.03	0.04	0.04
Yield (%)	2.1	1.8	1.9	2.1
BVPS (Bt)	1.23	1.32	1.71	1.79
P/BV (x)	1.5	1.4	1.1	1.0
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (04/04/2016)	1.87
SET Index	1,400.27
Foreign limit/actual (%)	25.00/0.81
Paid-up shares (million)	13,638.7
Free float (%)	26.53
Market cap (Bt mn)	25,504.37
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	100.68
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	2.04, 1.51, 1.85

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**To be the SMART Bank**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้เรามองเห็นถึงความแข็งแกร่งของพันธมิตรใหม่ของ LHBANK ซึ่งคือ CTBC ซึ่งเป็นธนาคารเอกชนที่ใหญ่ที่สุดในไต้หวัน และ 46 ของเอเชีย เราคาดว่า Synergy จากการควบรวมจะเกิดจาก 1.การเข้าถึงฐานลูกค้าที่เป็นชาติไต้หวันที่เปิดธุรกิจในประเทศไทยกว่า 3-3.5 พันราย 2. การสร้าง Digital Banking Platform ให้กับ LHBANK โดยใช้ Platform ที่คล้ายกับที่เคยทำในไต้หวัน ซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับธุรกิจธนาคารในอนาคต 3.การเพิ่มรายได้ด้าน Fee income จากธุรกิจ Wealth management และ Trade Finance จากเดิมที่ LHBANK ไม่มี เรามองเป็นบวกระยะยาวต่อการร่วมมือในการทำธุรกิจ แต่คาดว่ากำไรอาจไม่เพิ่มขึ้นในปีนี้ จึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 2,147 ลบ. +30%Y-Y (EPS FD -16%Y-Y) จึงคงคำแนะนำ ขาย และคงราคาเหมาะสมที่ 1.71 บาท จาก ROE ที่ Dilute ลงมากภายหลังการเพิ่มทุน ก่อนฟื้นกลับสู่ระดับเดิมอีกครั้งในปีอีก 4-5 ปีข้างหน้า

**CTBC พันธมิตรผู้แข็งแกร่ง**

เมื่อวานนี้ LHBANK จัดประชุมนักวิเคราะห์เพื่อชี้แจงรายละเอียดของพันธมิตรใหม่ (CTBC) ที่เห็นได้ชัดชัดเจนมากขึ้นคือความแข็งแกร่งของ CTBC ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของ CTBC Financial Holding ซึ่งมีขนาดสินทรัพย์มากที่สุดในอันดับ 4 ของไต้หวันที่มีราว 5 ล้านล้านบาท ทำธุรกิจเกี่ยวกับการเงินทุกแขนงทั้งธนาคาร ประกันชีวิต ธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจการลงทุน และการจัดการกองทุน ส่วน CTBC Bank เป็นธนาคารเอกชนที่ใหญ่ที่สุดในไต้หวันด้วยมูลค่าสินทรัพย์ราว 3.5 ล้านล้านบาท และใหญ่เป็นอันดับที่ 46 ของเอเชีย เชี่ยวชาญและเป็นผู้นำทางการตลาดในธุรกิจการบริหารเงินทุนส่วนบุคคล, ธุรกิจบัตรเครดิต และวาณิชธนกิจ เราคาดว่า Synergy จากการควบรวมจะเกิดจาก 1.การเข้าถึงฐานลูกค้าที่เป็นชาติไต้หวันที่เปิดธุรกิจในประเทศไทยกว่า 3-3.5 พันรายในการเพิ่มสินเชื่อด้านธุรกิจและบริการ Trade Finance ในระยะถัดไป 2. การสร้าง Digital Banking Platform ให้กับ LHBANK โดยใช้ Platform ที่คล้ายกับที่เคยทำในไต้หวัน ซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับธุรกิจธนาคารในอนาคต 3.การเพิ่มรายได้ด้าน Fee income จากธุรกิจ Wealth management และ Trade Finance จากเดิมที่ LHBANK ไม่มี

**คงประมาณการกำไรปี 2016 แต่ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรปี 2017 ขึ้น**

LHBANK ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อภายหลังการควบรวมปีละ 20-25% ต่อไปใน 5 ปีนี้ โดยน่าจะมาจากฐานลูกค้าต่างชาติเป็นหลัก เรามองเป็นบวกระยะยาวต่อการร่วมมือในการทำธุรกิจ แต่คาดว่ากำไรอาจไม่เพิ่มขึ้นในปีนี้ (CTBC จะเสร็จสิ้นกระบวนการเพิ่มทุนปลายส.ค.นี้) ดังนั้นเราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 2,147 ลบ. +30%Y-Y (EPS FD -16%Y-Y) แต่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 2% เป็น 2.5 พันลบ. (+16%Y-Y) เพราะปรับคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อขึ้นเป็น 20% จากเดิม 15%

**คงคำแนะนำ ขาย**

หลังจากนี้ LHBANK และ CTBC จะเข้าสู่กระบวนการ Due diligence ในเดือน เม.ย. กำหนดประชุมเพื่อขอมติผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติการ White-wash ในเดือน มิ.ย. และชำระค่าเงินเพิ่มทุนปลายส.ค. ที่ราคาหุ้นละ 2.20 บาท รวมทั้งสิ้น 7.5 พันล้านบาท เข้าถือ 35.6% เท่ากันกับกลุ่ม LH+QH เราคงราคาเหมาะสมที่ 1.71 บาท ซึ่งเท่ากับ 2016 Prospective BVS ที่ 1 เท่า อิง ROE ภายหลังการเพิ่มทุนที่ 8% ลดลงจาก 12% ภายหลังการเพิ่มทุน โดยประมาณการว่า LHBANK จะกลับมามี ROE เหนือ 12-14% ได้ในปี 2021 คงคำแนะนำ ขาย

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividend	6,518	7,455	8,494	9,524	10,631	<b>Growth (%)</b>					
Interest costs	3,719	4,073	4,127	4,324	4,711	Gross loans	20.4	11.6	15.1	15.0	20.0
Net interest income	2,799	3,382	4,366	5,200	5,920	Total assets	21.8	10.6	21.0	10.1	9.3
Non-interest income	517	865	1,177	966	1,120	Net interest income	31.5	20.8	29.1	19.1	13.8
Operating Income	3,315	4,247	5,543	6,165	7,040	Non-interest income	45.2	67.4	36.1	-18.0	16.0
Operating costs	1,689	2,045	2,400	2,682	3,025	Operating costs	29.1	21.1	17.3	11.8	12.8
PPOP	1,626	2,202	3,144	3,483	4,015	Provision costs	89.9	35.0	53.5	-26.6	12.5
Provision	526	710	1,090	800	900	Pre-Provision profit	38.3	35.4	42.8	10.8	15.3
Optg. Profit after Provs.	1,100	1,492	2,054	2,683	3,115	Net profit	30.8	34.5	37.5	30.0	16.1
Net non-operating items	180	491	673	500	500	<b>Profitability (%)</b>					
Pre-tax profit	1,100	1,492	2,054	2,683	3,115	Operating cost / income	50.9	48.2	43.3	43.5	43.0
Tax charge	207	290	402	537	623	Gross loans / deposits	95.3	94.3	97.1	101.5	108.8
Profit after tax	893	1,201	1,652	2,147	2,492	Average earnings yield	4.9	4.8	4.7	4.6	4.7
Extraordinary items						Average funding cost	3.1	2.9	2.5	2.4	2.5
Net profit	893	1,201	1,652	2,147	2,492	Net interest margin	2.1	2.2	2.4	2.5	2.6
						Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	8.7	16.1	15.9	8.9	8.1
						Optg. income/Total					
						Assets	2.2	2.6	2.8	2.8	2.9
						Optg. costs/Total Assets	2.5	2.5	2.1	2.0	2.0
						ROA	0.6	0.7	0.8	1.0	1.0
						ROE	6.1	7.7	9.6	7.9	6.7
						<b>Asset quality (%)</b>					
						NPLs / Total loans	1.8	2.0	1.9	2.0	1.9
						NPLs / Total assets	1.3	1.5	1.4	1.4	1.4
						Provision expense / Loans	0.6	0.6	0.9	0.6	0.5
						Loan Loss Reserves / NPLs	76.1	84.9	90.8	94.9	97.5
						<b>Capitalization (%)</b>					
						Tier 1	12.7	11.3	10.2	17.5	17.2
						Tier 2	0.7	1.1	3.8	3.5	3.2
						Total CAR	13.4	12.4	14.0	21.0	20.3
						<b>Per share data (Bt/share)</b>					
						Shares in issue (million)	12,720	13,200	13,639	21,185	21,185
						Reported EPS	0.07	0.09	0.12	0.10	0.12
						Pre-Provision EPS	0.13	0.17	0.23	0.16	0.19
						BVPS	1.18	1.23	1.32	1.71	1.79
						DPS	0.03	0.04	0.03	0.04	0.04
						DPS/EPS (%)	47.57	43.43	27.25	34.54	34.01
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	26.7	20.3	15.4	18.5	15.9
						Normalized P/E	14.6	11.2	8.1	11.4	9.9
						P/BV	1.6	1.5	1.4	1.1	1.0
						Dividend yield (%)	1.8	2.1	1.8	1.9	2.1

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัชดา</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแขง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดดาณี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

**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	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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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