

MTLS

บมจ. เมืองไทย ลิขิ่ง

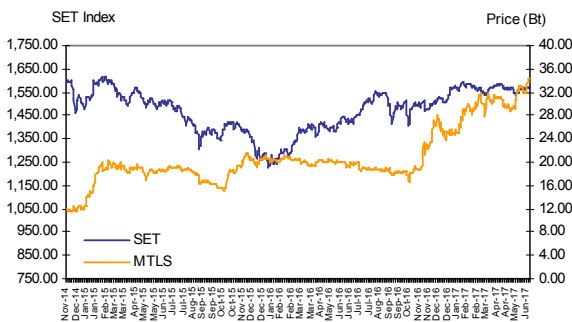
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	34.50	39.00	+ 13%	Declared	4

Consolidated earnings				
(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E
Total revenue (Btm)	2,559	4,472	7,346	11,153
Total expenses (Btm)	1,734	3,008	5,026	7,797
Net profit	825	1,464	2,320	3,357
Spread	17.9	19.6	19.3	19.0
Net margin	32.2	32.7	31.6	30.1
EPS (Bt)-Basic	0.39	0.69	1.09	1.58
EPS (Bt)-Fully diluted	0.39	0.69	1.09	1.58
Growth (%)	18.2	76.9	58.6	44.7
PER (x) - Basic	88.5	50.0	31.5	21.8
PER (x) -Fully diluted	88.5	50.0	31.5	21.8
DPS (Bt)	0.20	0.10	0.22	0.32
Dividend yield (%)	0.6	0.3	0.6	0.9
BV/share (Bt)	2.67	3.16	4.15	5.52
P/BV (x)	12.9	10.9	8.3	6.3
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (09/06/2017)	34.50
SET Index	1,566.65
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.62
Paid up shares (million)	2,120.00
Free float (%)	31.68
Market cap (Bt mn)	73,140.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	364.18
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	34.75, 24.60, 29.73

Source: Setsmarts



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

คาดการณ์กำไร 1H17 โตก้าวกระโดด +90%Y-Y

เราปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2017 ของ MTLs เป็น 39 บาท เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่เราปรับประมาณการขึ้น 7% เป็น 2.3 พันลบ. +58.5%Y-Y ส่วนใหญ่เป็นการปรับเพิ่มการเติบโตของสินเชื่อ, การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม แต่ยังคงมุมมองเชิงระมัดระวังต่อการตั้งสำรองฯไว้แล้ว แนวโน้มกำไร 2Q17 คาดสร้าง New High ได้ต่อเนื่องที่ราว 564 ลบ. +5%Q-Q และ +88%Y-Y ซึ่งน่าจะทำให้กำไร 1H17 ขึ้นมาที่ 1.1 พันลบ. +90%Y-Y บนการเติบโตดังกล่าวเราคาดว่า ROE ของ MTLs จะยังเป็นขาขึ้นโดยเราคาดว่าน่าจะขึ้นแตะ 30% เร็วขึ้นในปี 2018 จาก 20% ก่อนการ IPO คงคำแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 2Q17 ยังเติบโตสร้าง New high ต่อ

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 คาดการณ์จะสร้างสถิติสูงสุดใหม่มาอยู่ที่ราว 564 ลบ. +5%Q-Q และ +88%Y-Y เราคาดการณ์สินเชื่อจะเพิ่มขึ้นราว 6%Q-Q และ 60%Y-Y ความต้องการใช้สินเชื่อประเภทใช้หลักประกันสูงขึ้นเพื่อนำเงินไปทำเกษตรกรรมและเปิดภาคเรียน ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐาน Spread ที่ 20% ชะลอตัวจากไตรมาสก่อนเล็กน้อยเนื่องจากคาดการณ์ CoF เริ่มขยับขึ้น และคาดการณ์ Credit cost ที่ 2.5% มากกว่าไตรมาสก่อนที่ 2.37% เนื่องจากคาดการณ์ NPL จะสูงขึ้นตามฤดูกาล (วันหยุดยาวเยอะ) หากกำไร 2Q17 เป็นไปตามที่คาด จะทำให้กำไรสุทธิ 1H17 ขึ้นมาอยู่ที่ราว 1.1 พันลบ. +90%Y-Y

ปรับคาดการณ์กำไรปี 2017 ขึ้นตามสินเชื่อที่ขยายตัวดีกว่าคาด

เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 7% เป็น 2.3 พันลบ. +58.5%Y-Y โดยเป็นการปรับเพิ่ม 1.การเติบโตของสินเชื่อจากเดิม 50% เป็น 60% (เป้าหมายของบริษัทอยู่ที่ 50%) ภายหลังจากการเติบโตของสินเชื่อใน 1Q17 ดีกว่าที่คาด +70%Y-Y แม้ว่า เป็นฤดูกาลที่ไม่ดีของสินเชื่อ ทั้งนี้เนื่องจากการเปิดสาขา ~ 200 สาขาในวงต้นปี และประสิทธิภาพของสาขาเดิมทำได้ดีขึ้น แม้เราสังเกตว่ายอดปล่อยใหม่ต่อสาขาจะลดลงจาก ~30 ลบ.ต่อสาขาต่อปี เป็น 27 ลบ.ต่อสาขาต่อปี แต่คาดว่า เป็นเหตุการณ์ชั่วคราวที่มักเกิดขึ้นในต้นปีนี้ที่มีการขยายสาขาจำนวนมาก อัตราส่วนดังกล่าวจะค่อยๆดีขึ้นใน 2Q17-4Q17 2. ปรับเพิ่มการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจากเดิม 15% เป็น 35% เป็นไปตามการเติบโตของสินเชื่อที่ดีขึ้น 3. ผลประกอบการที่คาดการณ์บางส่วนถูกลดทอนจากสมมติฐาน Credit cost ที่เพิ่มขึ้นเป็น 2.2% จากเดิม 2% เพื่อความอนุรักษ์นิยมของคุณภาพหนี้ ทั้งนี้ถึงแม้เรามองว่า MTLs มีคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งอยู่แล้ว โดยคาดการณ์ NPL ปี 2017 ที่ ~1% ต่ำที่สุดในกลุ่มการเงิน และมี coverage ratio ที่คาดการณ์ที่ราว 220%

คงคำแนะนำซื้อ ปรับราคาเหมาะสมเป็น 39 บาท

คงคำแนะนำซื้อ และปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2017 มาที่ 39 บาท (เดิม 36 บาท) อิง PEG 1 เท่า หรือเทียบเท่า PER 35 เท่า (2017 Prospective EPS 1.1 บาท) โดยคาดการณ์การเติบโตของกำไรใน 3 ปีข้างหน้า (2018-2020) จะเติบโตได้ 35% ต่อปี อิงจากการเติบโตของสินเชื่อปีละ 40% ต่อปี เราคาดว่า ROE ของ MTLs จะยังเป็นขาขึ้นโดยเราคาดว่าน่าจะขึ้นแตะ 30% เร็วขึ้นในปี 2018 จาก 20% ก่อน IPO

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่แย่กว่าคาด, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	1,567	2,225	4,019	6,733	10,358
Fee and service income	279	317	436	589	765
Other income	9	17	17	25	30
Total revenue	1,856	2,559	4,472	7,346	11,153
Service expenses	883	1,269	1,985	3,086	4,684
Admin expenses	13	6	15	29	45
Total SG&A	896	1,275	2,000	3,115	4,729
Provision	14	25	332	673	1,036
EBIT	946	1,259	2,140	3,558	5,389
COF	266	228	328	658	1,193
EBT	680	1,032	1,812	2,900	4,196
Tax	136	207	348	580	839
Net profit	544	825	1,464	2,320	3,357

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and Cash equivalent	706	153	539	400	500
Loan outstanding	7,448	12,630	23,541	37,666	56,499
Account Receivables	16	15	0	0	0
Other Current Assets	24	38	92	102	112
Restricted deposit	3	3	5	5	5
PP&E	362	520	772	888	1,022
Total assets	8,777	13,083	24,426	39,188	58,270
Account payable	500	3,218	10,288	10,100	15,100
Other Current Liabilities	169	248	450	548	934
Total Current Liabilities	3,287	4,035	13,100	10,648	16,034
Financial lia - LT	368	3,368	4,599	19,700	30,500
Personal contingent liab.	16	23	27	31	36
Other LT Liabilities	0	5	8	8	8
Total LT Liabilities	384	3,396	4,634	19,739	30,544
Total Liabilities	3,671	7,431	17,733	30,387	46,577
Paid up capital	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Share premium	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380
Legal reserve	68	109	184	300	468
Other reserve	0	0	0	0	0
Retained earnings	538	1,043	2,008	4,000	6,725
Shareholder Equity	5,106	5,652	6,692	8,800	11,693

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	19.9	37.9	74.8	64.3	51.8
SG&A	21.4	42.3	56.9	55.8	51.8
Net profit	54.8	51.6	77.5	58.5	44.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	29.3	32.2	32.7	31.6	30.1
Normalized ROA	7.4	7.5	7.8	7.3	6.9
Normalized ROE	15.5	15.3	23.7	29.9	32.8
Risk (x)					
D/E (x)	0.7	1.3	2.6	3.4	4.2
Net D/E (x)	0.6	1.3	2.6	3.4	3.9
Per share data (Bt)					
EPS basic	0.33	0.39	0.69	1.09	1.58
EPS FD	0.33	0.39	0.69	1.09	1.58
Book value	2.41	2.67	3.16	4.15	5.52
Dividend	0.13	0.20	0.10	0.22	0.32
Par	1.00	1.00	2.00	3.00	4.00
Valuations (x)					
P/E	104.55	88.46	50.00	31.53	21.79
Norm P/E	104.55	88.46	50.00	31.53	21.79
P/BV	14.32	12.94	10.93	8.31	6.25
Dividend yield (%)	0.38	0.58	0.29	0.63	0.92

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 จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิ่งห้อย) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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 1242/2 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.มหาพรต 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดธานี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC