

MTLS

บมจ. เมืองไทย ลิซซิ่ง

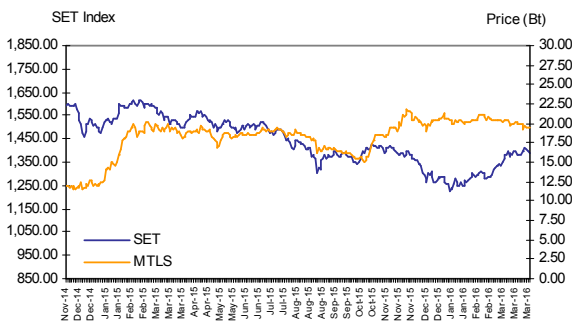
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	19.40	25.00	+ 29%	2	3

Consolidated earnings				
(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E
Total revenue (Btm)	1,856	2,559	3,856	5,545
Total expenses (Btm)	1,312	1,734	2,747	4,027
Net profit	544	825	1,109	1,518
Spread	16.6	17.9	18.0	18.0
Net margin	29.3	32.2	28.8	27.4
EPS (Bt)-Basic	0.33	0.39	0.52	0.72
EPS (Bt)-Fully diluted	0.33	0.39	0.52	0.72
Growth (%)	50.0	18.2	34.2	36.9
PER (x) - Basic	58.8	49.7	37.1	27.1
PER (x) -Fully diluted	58.8	49.7	37.1	27.1
DPS (Bt)	0.13	0.20	0.27	0.37
Dividend yield (%)	0.7	1.0	1.4	1.9
BV/share (Bt)	2.41	2.67	2.99	3.43
P/BV (x)	8.1	7.3	6.5	5.7
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (28/03/2016)	19.40
SET Index	1,389.01
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.26
Paid up shares (million)	2,120.00
Free float (%)	20.10
Market cap (Bt mn)	41,128
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	133.90
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	21.30, 19.20, 20.45

Source: Setsmarts



Source: SET

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

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No : 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ภัยแล้งทำรายอะไรไม่ได้

MTLS ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ โดยรวมแถลงถึงแผนธุรกิจในปี 2016 ซึ่งยังใกล้เคียงกับประมาณการของเราและไม่แตกต่างจากที่เคยให้ไว้ในช่วงต้นปี ทั้งนี้ใน 3M16 สินเชื่อยังขยายตัวได้มากกว่าแผนที่วางไว้ เราคาดว่าไตรมาส 1Q16 ยังเดิหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 246 ลบ. +2.5%Q-Q และ +36%Y-Y ด้านภัยแล้งกลับเป็นประเด็นเสี่ยงที่หายห่วงเนื่องจากเกษตรกรที่ไม่สามารถเพาะปลูกได้กลับนำเงินมาชำระเงินได้ผิดคาด ทำให้ NPL ยังคุมได้ต่ำกว่า 1% เราคงประมาณการกำไรปี 2016 ที่ 1.1 พันลบ. +34%Y-Y และเห็น Upside ของจาก 1.อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินที่ยังมีแนวโน้มลดลง ทำให้ CoF มีโอกาสต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 4% 2. เราคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองที่ 0.80% ของสินเชื่อซึ่งเข้มกว่าแนวทางของบริษัท เราคงคำแนะนำ ซื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 25 บาท

กำไร 1Q16 ยังเดิหน้าทำ New record high

กำไรสุทธิ MTLS ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ โดยรวมแถลงถึงแผนธุรกิจในปี 2016 ซึ่งยังใกล้เคียงกับประมาณการของเราและไม่แตกต่างจากที่เคยให้ไว้ในช่วงต้นปี ทั้งนี้ใน 3M16 สินเชื่อยังขยายตัวได้มากกว่าแผนที่วางไว้ (เป้าหมาย +50%Y-Y แต่แนวโน้มน่าจะทำได้ราว 60%Y-Y) เราคงคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิ 1Q16 จะอยู่ที่ 246 ลบ. +2.5%Q-Q และ +36%Y-Y ซึ่งมีสาเหตุจาก 1.คาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 8%Q-Q และ 70%Y-Y เป็นไปตามการเปิดสาขาเชิงรุกในปีก่อน (รวมเปิดไป 440 สาขา เป็น 940 สาขา) และการเปิดสาขาใหม่ใน 3M16 2. คาดการณ์ต้นทุนการกู้ยืมอยู่ที่ 3.6% เท่ากับไตรมาสก่อน จากต้นทุนการกู้ยืมใหม่ที่ต่ำกว่า 4% และมีล็อกเงินกู้ระยะยาวมากขึ้น 3. คาดการณ์การตั้งสำรองที่ราว 20 ลบ. หรือราว 0.8% ของสินเชื่อรวม

ภัยแล้งไม่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์

ในที่ประชุมมีความเป็นห่วงต่อภาวะภัยแล้งต่อการเก็บหนี้ของ MTLS ผู้บริหารกล่าวว่าการขาดน้ำทำให้ลูกค้าในภาคการเกษตร (สัดส่วนราว 40% ของลูกค้าทั้งหมด) นำเงินมาจ่ายชำระคืนมากขึ้นเพราะไม่สามารถเพาะปลูกตามฤดูกาลทำให้มีเงินเหลือมาชำระหนี้และหางานทำในเมืองแทนการทำเกษตรกรรม นอกจากนี้จากการอุปโภคบริโภคชะลอตัวทำให้คนมีเงินขาดมือเพิ่มขึ้นทำให้สินเชื่อเงินต้นเป็นทางเลือกที่ดีสำหรับผู้มีรายได้น้อย ผู้บริหารให้ตัวเลข NPL ล่าสุดว่ายังต่ำกว่า 1% ของสินเชื่อรวม (หารรวม Write off ก็ยังต่ำกว่า 1% ของ NPL) สะท้อนประสิทธิภาพในการควบคุมคุณภาพหนี้

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 25 บาท

MTLS ยังไฟ้กลยุทธ์สินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์เป็นหลักซึ่งคาดว่าจะมีการเติบโตปีละ 50% จนถึงปี 2017 อย่างไรก็ตามบริษัทจะรุกสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์มากขึ้น โดยตั้งเป้าการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ 500 ลบ.ในปี 2016 จาก 110 ลบ.ในปี 2015 (ครอง ~75% ของสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ทั้งหมด) แม้ว่ารอบปีจะแสดงความกังวลต่อคุณภาพหนี้ แต่ MTLS เลือกปล่อยกลุ่มลูกค้าเก่าซึ่งมีประวัติการชำระดี ทำให้ที่ผ่านมา NPL ของกลุ่มนาโนไฟแนนซ์ต่ำมากไม่ถึง 1% ขณะที่ให้ผลตอบแทนที่ราว 29% เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ที่ 1.1 พันลบ. +34%Y-Y ซึ่งเราเห็น Upside จาก 1.อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินที่ยังมีแนวโน้มลดลง ทำให้ CoF มีโอกาสต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 4% 2. เราคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองที่ 0.80% ของสินเชื่อซึ่งเข้มกว่าแนวทางของบริษัทที่มีโอกาสต่ำลงเพราะยังเห็นการคุมคุณภาพหนี้ที่มีประสิทธิภาพ เราคงคำแนะนำ ซื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 25 บาท อิง PEG 1.2 เท่า MTLS ประกาศปันผลหุ้นละ 0.20 บาท (Yield ~1%) XD 27/4/2015 จ่าย 13/5/2015

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	1,301	1,567	2,225	3,477	5,109
Fee and service income	238	279	317	362	416
Other income	9	9	17	18	20
Total revenue	1,548	1,856	2,559	3,856	5,545
Service expenses	723	883	1,269	1,928	2,773
Admin expenses	15	13	6	8	11
Total SG&A	738	896	1,275	1,936	2,784
Provision	156	14	25	126	186
EBIT	654	946	1,259	1,794	2,576
COF	214	266	228	408	678
EBT	440	680	1,032	1,387	1,898
Tax	89	136	207	277	380
Net profit	351	544	825	1,109	1,518

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash and Cash equivalent	94	706	153	100	100
Loan outstanding	5,835	7,448	12,630	18,945	27,471
Account Receivables	11	16	15	16	17
Other Current Assets	21	24	38	42	46
Restricted deposit	2	3	3	2	2
PP&E	335	362	520	624	717
Total assets	6,016	8,777	13,083	19,797	28,424
Account payable	230	500	3,218	3,200	4,500
Other Current Liabilities	148	169	248	434	415
Total Current Liabilities	3,440	3,287	4,035	3,634	4,915
Financial lia - LT	625	368	3,368	9,800	16,200
Personal contingent liab.	14	16	23	26	30
Other LT Liabilities	0	0	5	0	0
Total LT Liabilities	639	384	3,396	9,826	16,230
Total Liabilities	4,079	3,671	7,431	13,460	21,145
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	1,043	1,673	2,538
Shareholder Equity	1,937	5,106	5,652	6,337	7,279

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	24.3	19.9	37.9	50.7	43.8
SG&A	28.8	21.4	42.3	51.9	43.8
Net profit	14.0	54.8	51.6	34.5	36.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	22.7	29.3	32.2	28.8	27.4
Normalized ROA	6.5	7.4	7.5	6.7	6.3
Normalized ROE	20.0	15.5	15.3	18.5	22.3
Risk (x)					
D/E (x)	2.0	0.7	1.3	2.1	2.8
Net D/E (x)	2.1	0.6	1.3	2.1	2.9
Per share data (Bt)					
EPS basic	0.22	0.33	0.39	0.52	0.72
EPS FD	0.22	0.33	0.39	0.52	0.72
Book value	1.23	2.41	2.67	2.99	3.43
Dividend	0.77	0.13	0.20	0.27	0.37
Par	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00
Valuations (x)					
P/E	88.18	58.79	49.74	37.08	27.09
Norm P/E	88.18	58.79	49.74	37.08	27.09
P/BV	15.72	8.05	7.28	6.49	5.65
Dividend yield (%)	3.97	0.67	1.03	1.40	1.92

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 กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง 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 บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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 รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 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 ถ.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.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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" 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 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)