

TISCO

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current BUY	Previous BUY	Close 46.25	2016 TP 52.00	Exp Return + 12.4%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	--------------	-------------	---------------	--------------------	----------------	------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	286	260	273	286
Growth (%)	-9.0	-9.2	5.0	5.0
PPOP (Bt m)	9,744	10,566	9,946	10,301
Growth (%)	2.7	8.4	-5.9	3.6
Net profit (Bt m)	4,250	4,250	5,009	5,254
EPS (Bt)	5.31	5.31	6.25	6.56
EPS (Bt) - Fully diluted	5.31	5.31	6.25	6.56
Growth (%)	-4.3	0.0	17.8	4.9
PE (x)	8.7	8.7	7.4	7.1
PE (x) - Fully diluted	8.7	8.7	7.4	7.1
DPS (Bt)	2.00	2.40	2.40	2.50
Yield (%)	4.3	5.2	5.2	5.4
BVPS (Bt)	32.24	35.20	38.76	42.59
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (18/03/2016)	46.25
SET index	1,382.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid up shares (million)	800.64
Free float (%)	75.02
Market cap (Bt mn)	37,029.81
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	81.91
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	48.25, 39.50, 44.42

Source: Setsmarts



Source: SET

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

มี Upside ให้ติดตาม

สำหรับ TISCO เรามองเห็นแต่ Upside ของประมาณการกำไรไม่ว่าจะเกิดจาก 1. การเข้าแผนฟื้นฟูกิจการของ SSI ซึ่งอาจต้องใช้ระยะเวลาอนุมัติอีก 4-6 เดือน แต่หากสำเร็จ เราคาดว่า TISCO จะกลับรายการเงินสำรองฯไม่ต่ำกว่า 1 พันลบ. 2. แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งจะยิ่งส่งผลเชิงบวกต่อต้นทุนทางการเงินให้ต่ำลง ทั้งนี้หากรวมกับกลยุทธ์ในการเห็นการเติบโตของสินเชื่อบุคคลที่มีหลักประกันแล้ว เราคาดว่าจะยิ่งบวกต่อ Spread อย่างไรก็ตามหากไม่รวม Upside ดังกล่าว เราคาดว่า TISCO จะแสดงกำไรที่หน้าประทับใจใน 1Q16 +8%Q-Q, +12.8%Y-Y และกำไรสุทธิปี 2016 ที่ +17.85%Y-Y จึงคงคำแนะนำ ชื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 52 บาท ยังได้เงินปันผลหุ้นละ 2.40 บาท (Yield ~5.2) XD 27/4 จ่าย 19/5

ตั้งแต่ต้นปียอดขายและสินเชื่อรถยนต์ยังหด

TISCO รายงานสินเชื่อ 2M16 ยังหดตัวลง 1.6%YTD ส่วนใหญ่มาจากการหดตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ตามยอดขายรถยนต์ในประเทศซึ่ง 2M16 ยอดขายรถยนต์รวมอยู่ที่ 1.09 แสนคัน ลดลง 11.9%Y-Y ในการประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้ ธนาคารยังคงเป้าหมายของสินเชื่อในปี 2016 น่าจะทรงตัว Y-Y หรือหดตัวลงเล็กน้อยแม้ว่ายอดขายรถยนต์จะชะลอตัวลง แต่คาดว่าจะได้รับชดเชยจากการการเติบโตจากสินเชื่อธุรกิจรายย่อยที่มีหลักประกัน (รถแลกเงิน) ซึ่งธนาคารคาดว่าจะเปิดสาขาเพิ่มเติมอีก 50 สาขา (จากปลายปีมีอยู่ที่ 98 สาขา)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 +8%Q-Q, +12.8%Y-Y

เราคาดว่า TISCO จะมีกำไรสุทธิ 1Q16 ที่ราว 1.35 พันลบ. +8%Q-Q และ +12.8%Y-Y แม้สินเชื่อรวมจะทรงตัวแต่สินเชื่อจำนำทะเบียนรถทำให้ Yield สูงกว่าสินเชื่อประเภทอื่นน่าจะมีส่วนผสมในพอร์ตมากขึ้นทำให้ Loan yield ไม่น่าจะได้รับผลกระทบมากนัก ขณะที่คาดว่าจะรักษาต้นทุนเงินฝากในระดับต่ำใกล้เคียงกับ 4Q15 ที่ 2.3% ทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Spread) น่าจะทรงตัวได้สูงที่ 4.3% ขณะที่คาดการณ์การตั้งสำรองฯจะลดลงสู่ระดับปกติที่ที่ 1.2-1.4% ของสินเชื่อรวมจากสถานการณ์คุณภาพหนี้ที่ดีขึ้นตั้งแต่ปลายปีก่อน ประมาณการของเราคาดการณ์ Cost to income ratio ที่ 40% ซึ่งสูงจาก 1Q15 ที่ 38.7% เนื่องจากคาดว่า TISCO จะมีค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนระบบ Digital Banking

Driver ของกำไรปีนี้จะมาจากค่าใช้จ่ายสำรองฯที่ลดลง

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 5 พันลบ. +17.85%Y-Y โดยปัจจัยขับเคลื่อนหลักคือการตั้งสำรองฯที่คาดว่าจะลดลง 33%Y-Y ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินสำรองหนี้ SSI ในปีก่อน ทำให้คาด Credit cost จะลดลงเป็น 1.45% จาก 2.1% ในปีก่อน แต่ยังคงสูงกว่าระดับปกติของความเสียหายของพอร์ตที่ 1.1% สะท้อนว่า TISCO ยังมีความระมัดระวังต่อคุณภาพหนี้อยู่บ้าง นอกจากนี้เราคาดว่า TISCO จะยังรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยได้ในระดับสูงที่ 4% จาก 3.85% ในปีก่อน โดยเฉพาะใน 1H16 ที่ยังได้รับประโยชน์จากต้นทุนการระดมเงินที่ต่ำ และหากมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก จะยิ่งส่งผลเชิงบวกต่อ TISCO

คงคำแนะนำ ชื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 52 บาท

ขณะที่ SSI อยู่ในระหว่างการปรับโครงสร้างและเข้าสู่แผนฟื้นฟู ใช้เวลาในการอนุมัติแผนอีก 4-6 เดือน หากสำเร็จจะเป็น Upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิของธนาคารที่เป็นเจ้าหนี้ ทั้งนี้ TISCO ได้ตั้งสำรองฯสำหรับกลุ่ม SSI แล้ว 85-90% ซึ่งหากแผนฟื้นฟูสำเร็จและกลับมาเป็นหนี้ปกติได้หรือ SSI-UK มีผู้ซื้อต่อ น่าจะทำให้ TISCO กลับรายการสำรองฯได้อย่างน้อย 30% ของสำรองฯทั้งหมดหรือราว 1 พันลบ. เราคงคำแนะนำ ชื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 52 บาท (อิง PER 8.4 เท่า) ทั้งนี้ TISCO ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 2.40 บาท (Yield ~5.2) XD 27/4 จ่าย 19/5

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividends	18,961	18,891	16,888	16,574	17,661
Interest costs	10,144	9,351	6,758	6,174	6,643
Net interest income	8,817	9,540	10,130	10,400	11,018
Non-interest income	6,838	6,084	6,359	6,263	6,417
Operating Income	15,655	15,624	16,489	16,664	17,435
Operating costs	6,166	5,880	5,923	6,718	7,135
PPOP	9,490	9,744	10,566	9,946	10,301
Provisions	-4,141	-4,426	-5,277	-3,541	-3,590
Optg. Profit after Provns.	13,630	14,171	15,843	13,487	13,891
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	5,349	5,318	5,288	6,405	6,711
Tax charge	1,041	1,043	1,032	1,296	1,357
Profit after tax	4,308	4,274	4,256	5,109	5,354
Minority interests	354	264	129	100	100
Net profit	4,249	4,250	4,250	5,009	5,254

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loans	314,333	286,017	259,725	272,711	286,347
Accrued interest	536	556	542	550	550
LLR	-6,331	-6,950	-6,168	-6,877	-7,594
Net loans & accrued	280,619	256,390	232,634	243,296	255,087
Cash	1,131	1,180	1,101	1,000	1,000
Interbank assets	53,214	38,058	31,163	30,000	40,000
Investments	11,647	15,003	8,617	10,000	10,000
Foreclosed properties	125	121	47	125	125
Fixed assets	2,457	2,484	2,633	2,500	2,500
Other assets	4,213	4,421	4,098	5,000	5,000
Total assets	353,406	317,657	280,294	291,921	313,712
Customer deposits	264,642	205,384	158,125	170,000	190,000
Interbank liabilities	12,183	10,897	10,249	12,000	15,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	43,084	65,406	74,519	69,000	65,000
Other liabilities	10,443	10,145	9,206	9,872	9,594
Total liabilities	330,352	291,833	252,099	260,872	279,594
Paid up Capital	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Share premium	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Appropriated reserves	496	596	710	710	710
Unappropriated reserves	11,896	14,429	16,979	19,815	22,884
Minority interests	67	93	99	100	100
Shareholders' funds	23,054	25,824	28,194	31,050	34,118

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Gross loans	15.0	(9.0)	(9.2)	5.0	5.0
Total assets	21.7	(10.1)	(11.8)	4.1	7.5
Net interest income	25.2	8.2	6.2	2.7	5.9
Non-interest income	11.4	(11.0)	4.5	(1.5)	2.5
Operating costs	(4.4)	(4.6)	0.7	13.4	6.2
Provision costs	115.4	6.9	19.2	(32.9)	1.4
Pre-Provision profit	40.9	2.7	8.4	(5.9)	3.6
Net profit	14.7	0.0	0.0	17.9	4.9
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	35.3	36.5	34.5	40.3	40.9
Gross loans/deposits	118.8	139.3	164.3	160.4	150.7
Average earnings yield	5.95	5.66	5.69	5.61	5.44
Average funding cost	3.49	3.11	2.58	2.50	2.55
Net interest margin	2.76	2.86	3.41	3.52	3.40
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	43.7	38.9	38.6	37.6	36.8
Optg. income/Total Assets	4.4	4.9	5.9	5.7	5.6
Optg. costs/Total Assets	1.7	1.9	2.1	2.3	2.3
ROA	1.2	1.3	1.5	1.7	1.7
ROE	20.5	17.4	15.7	16.9	16.1
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	1.7	2.6	2.6	2.7	2.5
NPLs/Total assets	1.4	1.9	2.7	2.6	2.4
Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan Loss Reserves/NPLs	127.9	115.5	80.1	91.7	101.3
Capitalization (%)					
Tier 1	9.1	12.5	12.5	11.2	10.4
Tier 2	4.2	4.2	4.2	4.5	4.2
Total	13.3	16.7	16.7	15.7	14.6
Per share data					
Shares in issue (million)	766	800	800	801	801
Reported EPS (Bt)	5.55	5.31	5.31	6.25	6.56
Pre-Provision EPS (Bt)	12.39	12.18	13.20	12.42	12.86
BVPS (Bt)	28.78	32.24	35.20	38.76	42.59
DPS (Bt)	2.00	2.00	2.40	2.40	2.50
DPS/EPS (%)	36.0	37.7	45.2	38.4	38.1
Valuations (x)					
P/E	8.3	8.7	8.7	7.4	7.1
Normalized P/E	8.3	8.7	8.7	7.4	7.1
P/BV	1.6	1.4	1.3	1.2	1.1
Dividend yield (%)	4.3	4.3	5.2	5.2	5.4

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 ยูนิต 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชสีด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต 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. หนองแก่ง 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 ถ.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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระสมิแล 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 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") 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	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 สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)