

**TCAP**

**บมจ. ทูนอนชาติ**

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2016 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>Anti-corrupt</b>	<b>CGR 2015</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>34.25</b>	<b>48.00</b>	<b>+ 40%</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

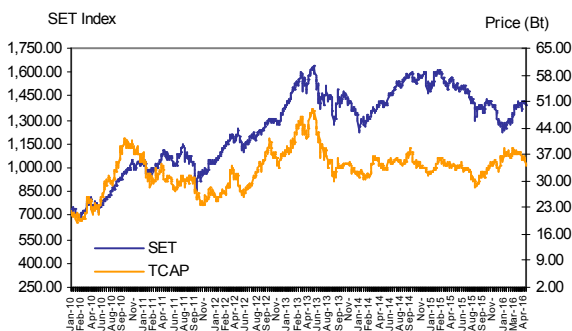
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	756	715	721	757
Growth (%)	-4.5	-5.4	0.9	5.0
PPOP (Bt m)	18,630	17,570	18,361	18,714
Growth (%)	2.2	-5.7	4.5	1.9
Net profit (Bt m)	5,120	5,437	6,349	6,887
EPS (Bt)	4.24	4.61	5.38	5.84
EPS (Bt) - fully diluted	4.24	4.61	5.38	5.84
Growth (%)	-43.4	8.7	16.7	8.5
PE (x)	8.1	7.4	6.4	5.9
PE (x) - fully diluted	8.1	7.4	6.4	5.9
DPS (Bt)	1.60	1.80	2.00	2.00
Yield (%)	4.7	5.3	5.8	5.8
BVPS (Bt)	42.53	44.67	48.22	52.06
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (09/05/2016)	34.25
SET Index	1,394.14
Foreign limit/actual (%)	49.00/23.42
Paid up shares (million)	1,277.82
Free float (%)	82.04
Market cap (Bt mn)	43,765.34
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	161.64
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	38.75, 34.00, 36.97

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ตลาดรถมือสองฟื้นตัว เปิดทางให้ TCAP รุก**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ TCAP ยืนยันความพร้อมต่อการรุกตลาดสินเชื่อบริการรถมือสองและสินเชื่ออื่น ๆ มากขึ้น และเราคาดว่า TCAP จะแสดงการเติบโตของสินเชื่อในปีนี้ได้เป็นปีแรกหลังหดตัว 2 ปีติดต่อกันแม้เพียงเล็กน้อยที่ราว 1% แต่ถือเป็นสัญญาณที่ดีที่ยืนยันการออกจากจุดต่ำสุดของวัฏจักร เราคาดว่า TCAP จะได้รับกระทบน้อยมากจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ โดยคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q16 น่าจะเห็นการเติบโตราว +4%Q-Q และ +1%Y-Y เนื่องจากค่าใช้จ่ายสำรองฯ ที่ลดลงและอัตราภาษีจ่ายที่ลดลง เราคงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 48 บาท

**พร้อมแล้ว พร้อมจะบุกตลาดเชิงรุกแล้ว**

TCAP ดอกย้ำถึงความพร้อมในการรุกด้านการปล่อยสินเชื่อมากขึ้นโดยเฉพาะตลาดรถยนต์มือ 2 และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ แม้ว่าภาวะตลาดรถยนต์ใหม่ยังชะลอตัว (คาดการณ์ปี 2016 ยอดขายรถยนต์ลดลง 10%Y-Y) แต่ตลาดรถยนต์มือ 2 เริ่มมีสัญญาณที่ดีขึ้น (หลายฝ่ายพูดตรงกัน) เนื่องจากราคาและปริมาณเริ่มกลับมาสู่จุดสมดุล ทำให้ยอดขายรถยนต์มือสองในปีนี้มีแนวโน้มสวนทางตลาดรถยนต์ใหม่ ความพร้อมของ TCAP ในที่นี้คือการพัฒนาคุณภาพสินทรัพย์และเงินกองทุนอย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ 1. NPL ลดลงเป็นลำดับ ใน 1Q16 NPL Ratio อยู่ที่ 2.81% จาก 2.96% ในปีก่อนและลดลงจากจุดสูงสุดที่ราว 6% ในปี 2010 จากการเน้นจัดการคุณภาพหนี้และเข้มงวดต่อการปล่อยใหม่ 2. Coverage ratio เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 120% ซึ่งเป็นระดับเป้าหมายของธนาคารและมากกว่าโมเดลความเสี่ยงภายใน สะท้อนว่ามีภาระน้อยลงในการคุ้มครองคุณภาพหนี้ 3.เงินกองทุน (TBANK) แข็งแกร่งที่สุดในอุตสาหกรรมที่ 18.2% พร้อมต่อการขยายธุรกิจใหม่

**คาดการณ์กำไร 2Q16 เพิ่ม Q-Q สวนทางกลุ่ม**

คาดการณ์กำไร 2Q16 ที่ 1.4 พันลบ. +4.4%Q-Q และ +1%Y-Y สวนทางกลุ่มธนาคารที่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y เนื่องจากผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ เราคาดว่า TCAP จะได้รับผลกระทบเช่นกันเนื่องจากราว 45% ของพอร์ตสินเชื่ออยู่ในกลุ่มสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว แต่คาดว่า TCAP จะชดเชยได้ด้วยการลดอัตราการจัดสำรองหนี้สูญ (Credit cost) ลงมาอยู่ที่ราว 0.9% จาก 1% ในไตรมาสก่อน (แต่ยังสูงกว่าระดับความเสี่ยงของพอร์ตที่แท้จริง) ภายหลังจาก Coverage ratio เพิ่มถึงระดับที่น่าพอใจแล้ว

**ความหวังต่อ ROE ขึ้นสู่ 12% ยังมีความเป็นไปได้**

เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิของ TCAP ปี 2016 ที่ 6.3 พันลบ. +16.8%Y-Y เป็นหนึ่งในไม่กี่ธนาคารที่เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรในปีนี้ได้เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองฯ ที่ลดลงและผลประโยชน์จาก Tax benefit ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ ทำให้คาดว่า ROE ของ TCAP น่าจะยกระดับใกล้ 12% จากปีก่อนที่ 10.5% และเฉลี่ยที่ 10% ในปี 2014-2015 คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 48 บาท (อิง PBV 1 เท่า)

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividends	54,115	52,940	48,640	47,480	48,082
Interest costs	27,558	25,475	20,910	19,824	20,146
Net interest income	26,557	27,465	27,730	27,656	27,936
Non-interest income	27,367	12,443	12,474	12,589	12,982
Operating Income	53,923	39,908	40,205	40,245	40,919
Operating costs	16,732	16,132	21,082	20,384	20,705
PPOP	37,191	23,776	19,123	19,861	20,214
Provisions	11,511	7,084	8,600	7,177	6,649
Optg. Profit after Provns.	48,702	30,860	27,723	27,038	26,863
Net non-operating items					
Pre-tax profit	20,938	12,994	11,286	12,684	13,565
Tax charge	4,288	2,558	225	634	678
Profit after tax	16,650	10,436	11,060	12,049	12,887
Minority interests	7,773	5,316	5,624	5,700	6,000
Net profit	9,231	5,120	5,437	6,349	6,887

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loans	791,175	755,656	714,628	720,763	756,802
Accrued interest	1,015	788	667	1,000	1,000
LLR	-30,773	-28,450	-26,244	-30,000	-30,000
Net loans & accrued	761,417	727,994	689,051	691,763	727,802
Cash	17,940	16,605	13,337	15,000	15,000
Interbank assets	70,215	66,038	58,138	70,000	70,000
Investments	150,076	164,735	186,915	180,000	150,000
Foreclosed properties	9,027	8,931	6,334	6,000	6,860
Fixed assets	8,084	7,982	8,047	8,000	8,000
Other assets	36,011	33,346	35,759	35,000	35,000
Total assets	1,052,770	1,025,630	997,581	1,005,763	1,012,662
Customer deposits	715,931	696,949	669,454	676,149	689,672
Interbank liabilities	81,082	80,139	85,600	70,000	50,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	51,027	45,850	46,274	38,199	40,596
Total liabilities	957,331	921,355	886,258	884,348	880,268
Paid up Capital	12,778	12,778	12,778	12,778	12,778
Share premium	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
Appropriated reserves	4,676	4,676	6,076	6,076	6,076
Unappropriated reserves	29,358	32,549	34,466	38,693	43,220
Minority interests	48,071	52,923	58,649	64,514	70,966
Shareholders' funds	95,439	104,276	111,323	121,415	132,393

**Important Ratios (Consolidated)**

	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	4.7	-4.5	-5.4	-2.7	5.0
Total assets	2.4	-2.6	-2.7	0.8	0.7
Net interest income	14.0	3.4	1.0	2.1	1.0
Non-interest income	119.2	-54.5	0.2	-1.3	3.1
Operating costs	19.9	-3.6	30.7	1.7	1.6
Provision costs	296.9	-38.5	21.4	12.9	-7.4
Pre-Provision profit	70.4	-36.1	-19.6	0.3	1.8
Net profit	67.5	-44.5	6.2	18.7	8.5
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost/income	39.8	49.7	50.5	50.7	50.6
Gross loans/deposits	119.3	116.5	114.4	114.4	117.8
Average earnings yield	5.40	5.32	5.02	4.92	4.94
Average funding cost	3.10	2.86	2.44	2.35	2.39
Net interest margin	2.65	2.76	2.86	2.87	2.87
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	50.8	31.2	31.0	31.3	31.7
Optg. income/Total Assets	5.1	3.9	4.0	4.0	4.0
Optg. costs/Total Assets	1.6	1.6	2.1	2.0	2.0
ROA	0.9	0.5	0.5	0.6	0.7
ROE	20.3	10.4	10.5	11.6	11.6
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs/Total loans	4.5	4.2	3.0	2.8	2.8
NPLs/Total assets	3.6	3.3	2.3	2.4	2.5
Provisions/Loans	1.5	0.9	1.2	1.0	0.9
Loan Loss Reserves/NPLs	82.6	84.8	117.0	120.0	128.4
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	9.5	9.5	9.5	8.5	8.5
Tier 2	5.3	5.3	5.3	3.8	3.8
Total	14.8	14.8	14.8	12.0	12.0
<b>Per share data</b>					
Shares in issue (million)	1,278	1,208	1,179	1,180	1,180
Reported EPS (Bt)	7.49	4.24	4.61	5.38	5.84
Pre-Provision EPS (Bt)	29.10	19.69	16.22	16.83	17.13
BVPS (Bt)	37.1	42.5	44.7	48.2	52.1
DPS (Bt)	1.60	1.60	1.80	2.00	2.00
DPS/EPS (%)	21.4	37.7	39.0	37.2	34.3
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	4.6	8.1	7.4	6.4	5.9
Normalized P/E	1.2	1.7	2.1	2.0	2.0
P/BV	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	4.7	4.7	5.3	5.8	5.8

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>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน 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 บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา สินธร 2</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา 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 รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม 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> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</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.สิงห์ ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.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 บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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") 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)