

21 เมษายน 2559

ธนาคาร

TISCO

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current
BUYPrevious
BUYClose
46.752016 TP
52.00Exp Return
+ 11%Anti-corrupt
4CGR 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)	8.8	8.8	7.5	7.1
PE (x) - Fully diluted	8.8	8.8	7.5	7.1
DPS (Bt)	2.00	2.40	2.40	2.50
Yield (%)	4.3	5.1	5.1	5.3
BVPS (Bt)	32.24	35.20	38.76	42.59
P/BV (x)	1.5	1.3	1.2	1.1
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (20/04/2016)	46.75
SET index	1,414.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid up shares (million)	800.64
Free float (%)	75.02
Market cap (Bt mn)	37,430.14
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	57.17
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	47.25, 43.50, 45.20

Source: Setsmarts

คุณภาพหนี้มีความสบายใจมากขึ้น

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อคุณภาพหนี้ภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ และคาดว่า TISCO จะแสดงแนวโน้ม NPL ที่ดีขึ้นเนื่องจากการ Write-off ที่จะเกิดขึ้นต่อเนื่องตามกระบวนการจัดการหนี้ในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อ (ซึ่งเป็นส่วนใหญ่ของพอร์ต) ที่สำเร็จไปมาก และ ราคารถมือสองในตลาดเริ่มฟื้นตัวขึ้นทำให้ขาดทุนร้ยดลดลงและเหลือไม่ถึง 20% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย นอกจากนี้เรายังคาดว่า TISCO จะมีกำไรสุทธิ 2Q16 ที่โดดเด่นกว่ากลุ่มจาก Spread ที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องและค่าใช้จ่ายสำรองที่ผ่อนคลายลง เราคงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 52 บาท

การ Write-off และขาดทุนร้ยดที่ลดลง ทำให้ NPL จะคลี่คลายไปในทิศทางดีขึ้นนับจากนี้

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ TISCO ภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ เราพบว่าความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อ NPL น้อยลง NPL Ratio ล่าสุดใน 1Q16 ลดลงมาที่ 3.07% จาก 3.23% ในปี 2015 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการ Write off NPL ในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่งได้ตั้งสำรองครบและผ่านกระบวนการจัดการการขายทอดตลาดแล้ว ขณะที่ราคารถมือสองในตลาดเริ่มฟื้นตัวขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ทำให้ผู้บริโภคหันมาซื้อรถยนต์มือสองที่ราคาถูกกว่ารถใหม่ สิ่งเหล่านี้ทำให้ความต้องการในการตั้งสำรองหนี้สูญตามคุณภาพพอร์ตสินเชื่อที่แท้จริงมีจำนวนที่น้อยลงมาก การ Write-off จะเกิดขึ้นอีกในไตรมาสถัดไปและไม่ส่งผลต่อค่าใช้จ่ายสำรอง ในทางตรงข้าม TISCO จะได้ประโยชน์เพราะ NPL ที่เริ่มลดระดับลง (เราคิดว่า NPL น่าจะลงมาอยู่ที่ 2.6-2.8% ของสินเชื่อรวมได้ภายในต้นปี) และค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญที่ผ่อนคลายลงด้วย

แนวโน้มกำไร 2Q16 ดูโดดเด่นกว่ากลุ่ม

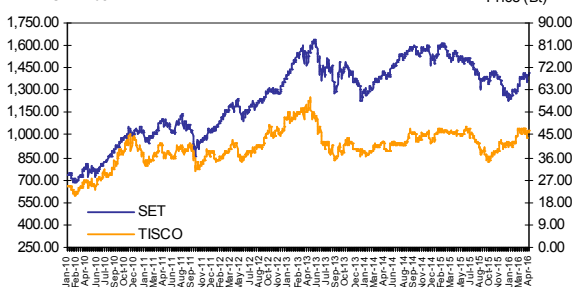
เราคิดว่า TISCO จะรายงานกำไร 2Q16 ที่ดีต่อเนื่องจาก 1Q16 มาอยู่ที่ราว 1.3 พันลบ. +5%Q-Q และ +29%Y-Y เนื่องจาก 1. เราคิดว่า TISCO จะรักษา Penetration rate (ส่วนแบ่งการตลาดในตลาดรถยนต์) ได้ที่ราว 9-10% จาก 8% ในปีก่อน ซึ่งน่าจะทำให้สินเชื่อเริ่มทรงตัวได้ 2. เราคิดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Spread) ได้ในระดับสูงที่ราว 4.3% แม้ว่าจะเริ่มได้รับแรงกดดันจากพอร์ตสินเชื่อธุรกิจ แต่ต้นทุนทางการเงินฝากที่อยู่ในระดับต่ำยังชดเชยได้ 3. เราคิดว่า TISCO จะมีค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อนี้สูญที่ผ่อนคลายลงใน 2Q16 หลังจากได้ตั้งสำรองที่ระดับ 1.5% ใน 1Q16 ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าปกติ เนื่องจากจากระดับ NPL และขาดทุนรถยนต์ที่ขึ้นตั้งแต่ต้นปี

คงราคาเหมาะสมที่ 52 บาท คงคำแนะนำซื้อ

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 5 พันลบ. +17.85%Y-Y TISCO เป็นธนาคารเดียวที่เราไม่ได้ปรับลดประมาณการกำไรลงท่ามกลางธนาคารอื่นที่ได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย MLR ในเดือนเม.ย.นี้ ในทางตรงข้ามเราคิดว่า TISCO จะได้อานิสงส์จากอัตราดอกเบี้ยขาลงจากต้นทุนการเงินที่อยู่ในระดับต่ำลง คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 52 บาท (TISCO ประกาศปันผลหุ้นละ 2.40 บาท Yield 5.1% XD 27 เม.ย.)

SET Index

Price (Bt)



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

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	8.4	8.8	8.8	7.5	7.1
Normalized P/E	8.4	8.8	8.8	7.5	7.1
P/BV	1.6	1.5	1.3	1.2	1.1
Dividend yield (%)	4.3	4.3	5.1	5.1	5.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส เอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิต ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธนา ทาวเวอร์ 2 ยุบิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิต 1768 อาคารไทยซัมมิต ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 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.หลวงพ่อดลอด ต.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.มหาราช 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.รูสมิแล 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
ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน
รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ
ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความ
เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
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	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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