

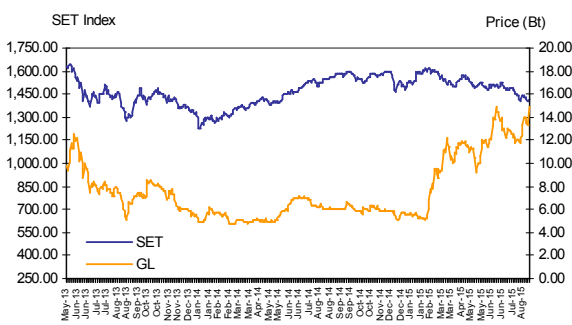
<b>Current</b>	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
<b>SELL</b>	BUY	15.00	15.00	+ 00%	14.5 - 14	15.5 - 16	

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Gross loan (Btm)	4,922	6,700	9,200	12,880
Growth (%)	48.9	36.1	37.3	40.0
PPOP (Btm)	963	1,061	1,384	1,822
Growth (%)	49.2	10.2	30.4	31.6
Net profit (Btm)	240	115	549	776
EPS (Bt)	0.25	0.11	0.50	0.71
EPS (Bt) -FD	0.23	0.11	0.46	0.55
Growth (%)	-34.7	-52.2	316.3	21.1
PE (x)	60.0	136.4	30.0	21.3
PE (x) - FD	65.2	136.4	32.8	27.1
DPS (Bt)	0.02	0.07	0.33	0.47
Yield (%)	0.1	0.5	2.2	3.1
BVPS (Bt)	2.14	2.33	2.18	2.01
P/BV (x)	7.0	6.4	6.9	7.5
Par	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (14/08/2015)	15.00
SET Index	1,413.92
Foreign limit/actual (%)	49.00/45.99
Paid-up shares (million)	1,196.78
Free float (%)	33.11
Market cap (Bt mn)	17,951.66
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	54.84
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	15.00, 5.10, 10.77

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**แข็งแกร่งแต่เริ่มแพง**

GL น่าจะเริ่มเปิดธุรกิจที่อินโดนีเซียได้ในปี 2016 และน่าจะมีบทบาทต่อรายได้และผลกำไรในปี 2016 ส่วนในปี 2015 รายได้และกำไรจากตลาดกัมพูชายังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญหลังการขยายตัวในประเทศในจะชะลอตัวลง เร稼ประมาณการกำไรทั้งปี 2015 ที่ 549 ลบ. (+53.75%Y-Y) และคาดว่าจะเติบโตอีกราว 41% เป็น 776 ลบ. ในปี 2016 ราคาหุ้นขึ้นมาตอบรับการเติบโตในขนาดพอสมควรแล้ว โดยปัจจุบัน GL ซื้อขายอยู่ที่ PER 30 เท่า และ 27 เท่าในปี 2016 (อิงการแปลงสภาพ GL-W3 และการใช้สิทธิ Convertible bond) เร稼ราคาเหมาะสมปี 2015 ที่ 15 บาท ปรับลดคำแนะนำเป็น ขายทำกำไร

**มุ่งสู่ตลาดอาเซียนเต็มตัว**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ GL คาดการเติบโตจากนี้จะมาจากการขยายธุรกิจ ในต่างประเทศเป็นหลัก ส่วนตลาดในประเทศซึ่งมีธุรกิจการให้สินเชื่อเช่าซื้อ จักรยานยนต์และสินเชื่อรถแลกเงิน (ผ่านธนบรรณ) คาดไม่มีการเติบโต ทั้งนี้ธุรกิจ ในกัมพูชาแสดงความแข็งแกร่งเป็นลำดับ (ล่าสุดมีพอร์ตสินเชื่อมอเตอร์ไซค์ทั้งสิ้น ประมาณ 30,000 คันและสามารถทำยอดขายเฉลี่ยเดือนละ 1,700-1,800 คัน ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นเดือนละ 4,000 คัน ภายในสิ้นปีนี้ ส่วนธุรกิจในประเทศลาว เริ่มเริ่มจัดตั้งในเดือนพ.ค. 2015 แต่ใกล้ถึงจุดคุ้มทุน นอกจากนั้นตลาดอินโดนีเซียจะเพิ่มศักยภาพในการเติบโตในปีถัดไป โดยคาดว่าจะเริ่มจัดตั้งบริษัทได้ในเดือนก.ย. 2015 ทั้งนี้นอกจากตลาดที่ขยายตัวแล้ว GL ยังขยายผลิตภัณฑ์ทางการเงินเพิ่มเติมโดยนำร่องที่ตลาดกัมพูชา อาทิ สินเชื่อเพื่อการติดตั้ง Solar panel และสินเชื่อเพื่อเครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น (ซึ่งเป็นสินค้าจำเป็นในการใช้ชีวิตในสังคมต่างจังหวัด)

**ตลาดอินโดนีเซียจะมีบทบาทในปี 2016 แต่อยู่ในประมาณการแล้ว**

แนวโน้มผลประกอบการใน 2H15 จะเข้าสู่ High Season ใน 3Q15 และดีขึ้นใน 4Q15 ปัจจัยขับเคลื่อนของกำไรยังมาจากธุรกิจกัมพูชา คาดการณ์กำไร 3Q15 ที่ราว 150 ลบ. +15%Q-Q และ +3796%Y-Y ผลกำไรที่เพิ่มขึ้นเกิดจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของธุรกิจกัมพูชาซึ่งมีอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อ (Effective rate) สูงราว 36-40% ต่อปี ขณะที่คุณภาพสินเชื่อในกัมพูชา แข็งแรงมาก มี NPL ratio ที่เพียง 0.4% (VS ไทยที่ 7%) ไม่เป็นภาระต่อการกันสำรองเท่ากับการขยายสินเชื่อที่ประเทศไทย เร稼ประมาณการกำไรทั้งปี 2015 ที่ 549 ลบ. (+53.75%Y-Y) และคาดว่าจะเติบโตอีกราว 41% เป็น 776 ลบ. ในปี 2016 โดยคาดว่ากำไรจากตลาดอินโดนีเซียจะเริ่มมีบทบาทมากขึ้น

**ราคาหุ้นตอบรับขนาดโตบ้างแล้ว แนะนำ ขายทำกำไร**

ราคาหุ้นขึ้นมาตอบรับการเติบโตในขนาดพอสมควรแล้ว โดยปัจจุบัน GL ซื้อขายอยู่ที่ PER 30 เท่า และ 27 เท่าในปี 2016 (อิงการแปลงสภาพ GL-W3 และการใช้สิทธิ Convertible bond) เร稼ราคาเหมาะสมปี 2015 ที่ 15 บาท ปรับลดคำแนะนำเป็น ขายทำกำไร จาก ซื้อ หรือ SWITCH เข้า TK แม้ ROE จะน้อยกว่าอยู่ที่ราว 12% แต่ซื้อขายที่ PER 10 เท่า

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Interest income	837	1,258	1,667	2,306	3,202
Others	120	213	205	230	242
Total revenue	958	1,472	1,872	2,536	3,443
Interest expense	63	146	250	391	588
Operating income	895	1,326	1,622	2,145	2,855
SG&A	249	363	560	761	1,033
Operating expenses	249	363	560	761	1,033
Pre-Provision profit	645	963	1,061	1,384	1,822
Provision expenses	45	344	495	398	552
Operating profit after provisions	600	619	566	987	1,270
Pre-tax profit	460	305	135	687	970
Tax expense	102	65	19	137	194
Net Profit	357	240	115	549	776

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Gross loan	3,306	4,922	6,700	9,200	12,880
Cash	14	321	357	400	400
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	19	21	24	25	26
Total current assets	1,707	2,762	3,759	4,830	6,487
Deposit used as collateral	0	0	0	0	0
Lending to sub com	0	0	0	0	0
Fixed assets	56	71	101	121	133
Other assets	82	340	494	300	300
Total assets	3,483	5,497	7,277	9,761	13,344
ST borrowing from banks	50	14	240	500	800
A/P	14	4	9	12	13
Current liabilities	1,037	1,939	2,947	3,512	4,013
LT borrowing	1,722	3,098	3,870	6,000	7,700
Debenture	0	0	488	600	2,000
Other liabilities	24	7	14	10	10
Total liability	1,895	3,235	4,764	7,122	10,523
Paid up Capital	345	512	543	543	543
Share premium	415	934	1,084	1,084	1,084
Other premium	20	1	0	0	0
Appropriated R/E	57	72	72	57	57
Unappropriated R/E	750	715	774	887	1,081
Shareholders' funds	1,588	2,261	2,513	2,615	2,813

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	49.8	48.9	36.1	37.3	40.0
Total assets	49.3	57.8	32.4	34.1	36.7
Operating expenses	83.0	45.5	54.4	35.7	35.8
Provision expenses	(78.0)	659.4	44.0	(19.7)	38.9
Pre-Provision profit	(5.1)	49.2	10.2	30.4	31.6
Net profit	66.2	(32.8)	(52.0)	376.6	41.2
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	-27.9	-27.4	-34.6	-35.5	-36.2
Yield earning assets	33.18	32.84	31.65	32.47	32.21
Cost of funds	-4.74	-5.97	-6.50	-6.68	-6.68
Loan spread	28.43	26.87	25.16	25.80	25.53
Net interest margin	30.68	29.04	26.90	26.97	26.29
Net profit margin	37.3	16.3	6.2	21.7	22.5
Oper income/Total Assets	25.7	24.1	22.3	22.0	21.4
Oper expenses/Total Assets	7.2	6.6	7.7	7.8	7.7
ROA	12.3	5.4	1.8	8.3	6.7
ROE	24.3	12.5	4.8	26.2	28.6
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	5.5	3.7	2.7	3.3	3.1
NPLs / Total assets	5.2	3.3	2.5	3.1	3.0
Provision expenses/Loans	-1.0	-1.0	-1.0	0.7	1.0
Accum provisions/gross NPLs	-96.8	-96.8	-96.8	66.7	100.0
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	569.9	363.8	275.7	204.3	152.9
Total liabilities/Total equity	1.2	1.4	1.9	2.7	3.7
D/E ratio	1.2	1.4	1.9	2.7	3.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	690	1,025	1,086	1,100	1,100
Report EPS	0.35	0.23	0.11	0.46	0.55
Pre-Provision EPS	0.94	0.94	0.98	1.26	1.66
BVPS (Bt)	2.22	2.14	2.33	2.18	2.01
DPS	0.25	0.02	0.07	0.33	0.47
DPS/EPS (%)	69.9	7.3	67.6	72.5	84.6
Par	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	42.6	65.2	136.4	32.8	27.1
Norm P/E	42.6	65.2	136.4	32.8	27.1
P/BV	2.2	2.1	2.3	2.2	2.0
Dividend yield (%)	1.6	0.1	0.5	2.2	3.1

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>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกะปิ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์</b> 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา 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 รัชดา</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา รัตนธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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> 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่</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.แม่เหีย 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.สิงเภา 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 บิดธานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014**



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENDEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

**ช่วงคะแนน**

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

**สัญลักษณ์**



no logo given

**ความหมาย**

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด