

**LIT**

**บมจ. ลีช อีท**

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
<b>BUY</b>	BUY	11.70	14.80	+ 26%	N/A	4

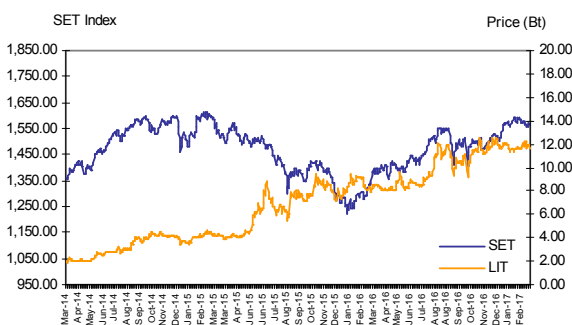
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016E	2017E	2018E
Income (Btm)	190.9	287.2	387.6	478.2
COGS (Btm)	120.5	186.5	255.4	317.6
Net profit	70.4	100.7	132.2	160.6
Gross margin	11.6	12.9	12.5	12.0
Net margin	36.9	35.1	34.1	33.6
EPS (Bt)-Basic	0.35	0.50	0.55	0.57
EPS (Bt)-Fully diluted	0.35	0.50	0.44	0.54
Growth (%)	34.6	42.9	11.9	21.5
PER (x) - Basic	33.4	23.4	21.2	20.4
PER (x) -Fully diluted	33.4	23.4	21.2	20.4
DPS (Bt)	0.17	0.00	0.22	0.27
Dividend yield (%)	1.5	0.0	1.9	2.3
BV/share (Bt)	2.06	2.38	2.39	3.01
P/BV (x)	5.7	4.9	4.9	3.9
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (03/03/2017)	11.70
SET Index	1,566.20
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid-up shares (million)	200.00
Free float (%)	51.14
Market cap (Bt mn)	2,340.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	33.87
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	12.60, 11.20, 11.96

Source: Setsmarts



Source: SET

**หมายเหตุ :** บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ลีช อีท จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

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

**จัดโครงสร้างเงินทุนใหม่ ความกังวลต่อการ Funding ลดลง**

เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแผนการจัดโครงสร้างด้านเงินทุนของ LIT เนื่องจากแผนการจ่ายหุ้นปันผลและออกและเสนอขาย LIT-W1 จะช่วยผ่อนคลายข้อจำกัดด้านการหาเงินทุนจากแหล่ง B/E ซึ่งประสบปัญหาด้านความเชื่อถือนี้ออนต้นปี และยังทำให้ D/E Ratio ลดระดับลงเหลือ 2.4 เท่า จาก 3.2 เท่า ในปี 2016 ซึ่งคาดว่าจะทำให้บริษัทขยายสินเชื่ออัตรา 25-30% ได้อีกอย่างน้อย 3 ปี ด้านธุรกิจ LIT มีโมเมนตัมการเติบโตของสินเชื่อที่ติดตั้งแต่ต้นปี และเราคาดว่าน่าจะทำได้กำไร 1Q17 ทำ New record high ได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้นอีก 6% เป็น +31%Y-Y เนื่องจากแผนการเติบโตของสินเชื่อที่สูงกว่าคาด และการปรับเปลี่ยน Loan mix สู่ High-Yield loan ซึ่งจะดีต่อ Int.Spread ในระยะถัดไป คงค่านะหน้่า ชื่อ โดยปรับราคาเหมาะสมก่อน XW ขึ้นเป็น 14.80 บาท (และหลัง XW อยู่ที่ 12.30 บาท)

**เพิ่มทุน (ออก Warrant) มาเร็วกว่าคาด แต่ช่วยลดความกังวลของการ Funding ซึ่งพึ่งพิงแหล่งเงินส่วนใหญ่จาก B/E**

LIT ได้ประกาศจ่ายหุ้นปันผล 10 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นปันผล (+เงินสดอีก 0.0112 บาท) รวม 0.1112 บาท (อดีตจ่ายเป็นเงินสดตลอดมาในอดีตอัตรา Payout ที่ราว 50%) และประกาศออกและจำหน่าย LIT-W1 สัดส่วน 5 หุ้นเดิมต่อ 4 LIT-W1 ราคาเสนอขาย 2.50 บาท อัตราใช้สิทธิ 2 หน่วยต่อ 1 หุ้น ราคาใช้สิทธิ 4 บาท เราคาดว่า การปรับโครงสร้างด้านเงินทุนดังกล่าวจะทำให้ D/E Ratio ของบริษัทผ่อนคลายลงจากระดับ 3.2 เท่าในปี 2016 ให้ลดลงเป็น 2.4 เท่าในปี 2017 (VS หากไม่มีการปรับโครงสร้าง D/E มีโอกาสขึ้นแตะ 3.75 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าหมายสูงสุดของบริษัทที่ 4 เท่า) ขณะเดียวกันยังช่วยลดความพึ่งพิงเงินกู้จากตัวเงินกู้ระยะสั้น (B/E) ภายหลังจากตลาดตัว B/E ประสบปัญหาด้านความน่าเชื่อถือตั้งแต่ต้นปี ซึ่ง LIT ไม่มี Rating รองรับและพึ่งพิงแหล่งเงินกู้จาก B/E ราว 50% ของเงินกู้ยืมทั้งหมดหรือราว 625 ลบ. ในปี 2016 เราคาดว่าน่าจะลดสัดส่วน B/E ลงเป็น 40-45% ของเงินกู้ยืมภายหลังปรับโครงสร้างทุนและคาดว่าจะลด CoF ลงได้ราว 1%

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 ทำ New high ต่อ และเราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 6% เป็น +31%Y-Y**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ บริษัทคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่อยู่นอกกลุ่ม IT โดยที่เพิ่งได้ประกาศไปได้แก่ สินเชื่อประเภท Project Backup Finance (High-Yield loan) สำหรับการเข้าช่วงที่ดินภายในสนามบินนานาชาติอุดรธานีเพื่อทำที่จอดรถรวมมูลค่า 20 ลบ. (อายุ 60 วัน) และ สินเชื่อ leasing ระยะเวลา 3 ปี และโครงการ 2 เป็นสินเชื่อโครงการเพื่อจัดซื้อคอมพิวเตอร์แม่ข่ายของสำนักงานศาลยุติธรรมมูลค่า 76 ลบ.) ระยะเวลา 120 วัน และให้สินเชื่อ Factoring ต่อเนื่องด้วย เราคาดว่าทั้งสองโครงการจะเริ่มรับรู้รายได้ใน 1Q17 ซึ่งเราคาดว่าน่าจะส่งผลให้กำไรสุทธิ 1Q17 สร้างสถิติสูงสุดใหม่ได้อีกครั้งที่ราว 30 ลบ. +4.5%Q-Q และ +50%Y-Y

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 6% เป็น 132 ลบ. +31%Y-Y โดยปรับคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อขึ้น 7% เป็น 2.34 พันลบ. เนื่องจากฐานที่ทำได้สูงกว่าคาดในปี 2016 และแผนการขยายสินเชื่อในกลุ่ม Leasing และ Hire-purchase ที่สูงกว่าที่เราคาดไว้ รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อในกลุ่ม High-Yield loan หรือกลุ่มสินเชื่อโครงการทำให้คาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Spread) จะทำได้ดีกว่าในปีก่อนที่ 6% เป็น 6.8-7% (จากเดิมคาดการณ์ว่า Spread จะลดลง) Upside ของประมาณการเกิดขึ้นได้จากการบริหาร Cost to income ratio ที่อาจจะดีกว่าที่เราคาดไว้ตาม Economy of Scale ซึ่งเรายังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการ

**คงค่านะหน้่า ชื่อ ปรับราคาเหมาะสมหลัง XW เป็น 12.30 บาท (เดิม 11.20 บาท)**

เราปรับราคาเหมาะสมก่อน XW ขึ้นเป็น 14.80 บาท และหลัง XW ขึ้นเป็น 12.30 บาท อิง PER 22 เท่า หรือ PEG 1 เท่า เราประเมินว่า ROE จะไม่ได้รับผลกระทบจาก XD และ XW อย่างมีนัย โดยคงประเมิน ROE ที่ราว 22% และ 20% ในปี 2017 และ 2018 ตามลำดับ ทั้งนี้เราประเมินราคา LIT-W1 จะอยู่ที่ราว 4 บาทต่อหน่วย (อิงราคา LIT ที่ 12 บาท) และประเมิน Price dilution 13% และ EPS Dilution 16.66%

**ความเสี่ยง:** งานภาครัฐที่ล่าช้า, อัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	80	120	174	250	310
Fee and service income	27	55	97	123	149
Sales	216	0	0	0	0
Other income	0	0	0	0	0
Total revenue	323	175	271	373	458
Selling expenses	12	16	28	39	47
Admin expenses	36	43	63	81	96
Total SG&A	48	59	92	120	143
COGS	209	209	209	0	0
Gross Margin	6	209	209	0	0
EBIT	80	119	172	235	296
COF	21	30	45	70	95
EBT	59	89	127	165	201
Tax	11	19	26	33	40
Net profit	48	70	101	132	161

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and Cash equivalent	10	71	79	50	20
Loan outstanding	943	1,193	2,012	2,551	3,051
Account Receivable	52	24	26	25	33
Other Current Assets	7	8	12	8	8
Total Current assets	706	1,010	1,796	2,511	2,977
Restricted deposit	16	43	30	40	40
PP&E	8	10	10	10	10
Total LT assets	155	162	196	66	66
Total assets	861	1,172	1,992	2,577	3,042
Account payable	8	1	2	0	0
Other Current Liabilities	45	39	54	0	0
Total Current Lia	475	406	1,179	865	1,071
Financial lia - LT	2	1	1	0	0
Personal contingent lia	3	4	4	5	5
Other LT Lia	8	0	0	0	0
Total LT Liabilities	21	355	336	905	1,005
Total Liabilities	496	761	1,516	1,769	2,076
Paid up capital	200	200	200	240	260
Premium	71	71	71	141	211
Legal reserve	8	12	17	23	31
Unappro R/E	86	129	188	314	400
Shareholder Equity	365	411	476	718	902

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	17.8	-45.8	55.1	37.3	23.0
COGS	23.7	20.0	46.5	28.7	17.5
SG&A	24.9	23.5	55.5	31.1	18.6
Net profit	48.9	47.4	42.9	31.3	21.5
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	3.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net profit margin	37.3	36.9	35.1	34.1	33.6
ROA	6.2	6.9	6.4	5.8	5.7
ROE	17.2	18.2	22.7	22.1	19.8
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	1.4	1.9	3.2	2.5	2.3
Net D/E (x)	1.3	1.7	3.0	2.4	2.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS basic	0.26	0.35	0.50	0.55	0.57
EPS FD	0.26	0.35	0.50	0.44	0.54
Book value	1.82	2.06	2.38	2.39	3.01
Dividend per share	0.12	0.17	0.00	0.22	0.27
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	45.00	33.43	23.40	21.24	20.40
Norm P/E	45.00	33.43	23.40	21.24	20.40
P/BV	6.41	5.69	4.92	4.89	3.89
Dividend yield (%)	1.03	1.45	N.A	1.88	2.29

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (หิ่งห้อย) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016**

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC