

**ASK**

**บมจ. เอเชียเซริมกิจาลิสซิ่ง**

<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 22.70</b>	<b>2016 TP 26.00</b>	<b>Exp Return + 15%</b>	<b>Anti-corrupt 3B</b>	<b>CGR 2015 4</b>
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	-------------------------	------------------------	-------------------

**Consolidated earnings**

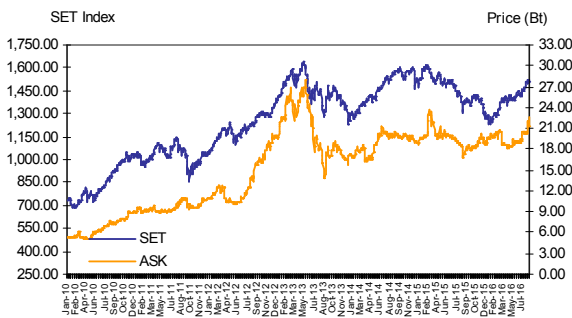
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan (Btm)	29,153	30,079	31,592	33,046
Growth (%)	4.2	3.2	5.0	4.6
PPOP (Btm)	913	951	1,035	1,100
Growth (%)	15.1	4.1	8.8	6.4
Net profit (Btm)	671	681	757	809
EPS (Bt)	1.91	1.93	2.15	2.30
EPS (Bt) -FD	1.91	1.93	2.15	2.30
Growth (%)	2.7	1.0	11.4	6.9
PE (x)	11.9	11.8	10.6	9.9
PE (x) - FD	11.9	11.8	10.6	9.9
DPS (Bt)	1.30	1.35	1.46	1.56
Yield (%)	5.7	5.9	6.4	6.9
BVPS (Bt)	11.72	12.35	13.11	13.95
P/BV (x)	1.9	1.8	1.7	1.6
Par	5	5	5	5

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (05/08/2016)	22.70
SET Index	1,518.69
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid-up shares (million)	351.90
Free float (%)	43.57
Market cap (Bt mn)	7,988.03
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	14.14
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	22.80, 18.10, 19.93

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

**ถูกและแสนดี**

อุตสาหกรรมสินเชื่อเช่าซื้อรถเชิงพาณิชย์โดยเฉพาะรถบรรทุกมีแนวโน้มที่ดีขึ้นใน 2H16 เนื่องจากจะมีรถรุ่นใหม่ออกสู่ตลาดประกอบกับการขนส่งในประเทศและระหว่างประเทศที่คึกคักขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่นำโดยการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน การเจริญของชุมชนเมืองและการค้าชายแดน เราคาดว่า ASK จะมีการเติบโตของสินเชื่อที่ฟื้นตัวขึ้นใน 2H16 จากที่เติบโตเพียง 2%Y-Y โดยเราคาดสินเชื่อทั้งปีที่ 5%Y-Y เราคาดว่าแนวโน้มกำไรประจำไตรมาสตั้งแต่ 2Q-4Q16 โตเด่นมาก โดยคาดว่าจะทำจุดสูงสุดทุกไตรมาสเนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลง และการตั้งสำรองที่ผ่อนคลายนมากขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้นเป็น 757 ลบ. +11.2%Y-Y ซึ่งเป็นกำไรที่ขึ้นทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และเราปรับราคาเหมาะสมปี 2016 ขึ้นเป็น 26 บาท นอกจากนี้เราคาดว่า ASK จะจ่ายเงินปันผลปี 2016 หุ้นละ 1.46 บาท หรือคิดเป็น Dividend Yield ที่ 6.4% น่าสนใจ คงคำแนะนำ ซื้อ

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 ทำจุดสูงสุด**

กำไรสุทธิ เราคาดว่า ASK จะมีกำไรสุทธิ 2Q16 ที่ 180 ลบ. เพิ่มขึ้น 4.5%Q-Q และ 6%Y-Y ขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิเกิดจาก

1. คาดการณ์ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 0.4%Q-Q และ 7.5%Y-Y เนื่องจากเงินกู้ระยะสั้นที่ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่ำลงตามภาวะตลาด เราคาดว่า CoF จะลดลงราว 0.35%Y-Y และ 0.05%Q-Q อย่างไรก็ตามเนื่องจาก Loan Yield ที่ปรับลดลงเช่นกันตามการแข่งขันในตลาดเช่าซื้อและอัตราดอกเบี้ยการปล่อยกู้ที่ต่ำลงทำให้คาดว่า Spread จะเพิ่มขึ้นราว 0.02%Q-Q และ 0.2%Y-Y มาอยู่ที่ 4.72%
2. คาดการณ์การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญลดลงสู่ 67 ลบ. หรือ -10%Q-Q แต่ +21%Y-Y คิดเป็น Credit cost ที่ 0.87% น้อยกว่าไตรมาสก่อนที่ 1% เนื่องจาก NPL ที่มีสัญญาณที่ดีขึ้นคือแม้ว่าจะเพิ่มขึ้นแต่ในอัตราที่ชะลอตัว ทำให้ความจำเป็นในการตั้งสำรองส่วนเพิ่มลดลง ทั้งนี้ใน 2Q16 แนวโน้ม NPL อยู่ที่ 1.83% ของสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 1.77% แต่ถือว่ายังเป็นระดับที่ต่ำเมื่อเทียบกับธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน เนื่องจากรถเชิงพาณิชย์ที่ ASK ให้สินเชื่อเป็นรถใหม่ทำให้มีอัตราการสูญเสียน้อยลง ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของ NPL ในไตรมาสนี้เกิดจากรถตู้

**แนวโน้มกำไรสุทธิ 2H16 โตเด่นหน้าจะทำ New High ต่อเนื่องตลอดปี**

เราคาดว่า ASK จะมีกำไรสุทธิที่โตเด่นใน 2H16 เนื่องจากการครบอายุของเงินกู้ยืมจำนวน 7.3 พันลบ. ซึ่งมีต้นทุนการกู้ยืมที่ราว 4.5% คาดว่าจะสามารถ Refinance (ผ่านออกหุ้นกู้และกู้ธนาคาร) ในอัตราดอกเบี้ยใหม่ที่ลดลงมาอยู่ที่ราว 3-3.2% หรือลดต้นทุนไปได้ราว 1% ทั้งนี้การครบอายุของหุ้นกู้จะมีขึ้นตั้งแต่ 3Q16-4Q16 เราคาดว่าจะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิ 3Q16 ราว 12 ลบ. และ 4Q16 อีกราว 20 ลบ. (คิดเป็น 10% ของกำไรประจำไตรมาส) โดยรวมเราคาดว่ากำไรใน 2H16 น่าจะเพิ่มขึ้น 14%H-H ปัจจัยดังกล่าว ทำให้เราปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 4% เป็น 757 ลบ. +11.2%Y-Y ซึ่งเป็นกำไรที่ขึ้นทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์

**ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 26 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ**

เราปรับราคาเหมาะสมปี 2016 ขึ้นเป็น 26 บาท (เดิม 22 บาท) อิง PER 12 เท่า (Ke11.87% g6.8%) เราคาดว่า ASK จะจ่ายเงินปันผลปี 2016 หุ้นละ 1.46 บาท (อิง Payout ratio 68%) หรือคิดเป็น Dividend Yield ที่ 6.4% น่าสนใจ คงคำแนะนำ ซื้อ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	2,175	2,399	2,420	2,481	2,626
Others	285	286	302	339	360
Total revenue	2,460	2,685	2,722	2,819	2,986
Interest expense	849	926	904	805	849
SG&A	655	675	694	787	834
Operating income	2,460	2,685	2,722	2,819	2,986
Operating expenses	1,504	1,601	1,598	1,592	1,683
Pre-Provision profit	793	913	951	1,035	1,100
Provision expenses	152	242	270	278	291
Operating profit after provisions	641	671	681	757	809
Pre-tax profit	804	841	854	950	1,012
Tax expense	163	170	173	193	202
Net Profit	641	671	681	757	809

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan	29,153	30,079	31,592	33,046	29,153
Cash	144	117	120	120	144
Investments	12	22	20	20	12
Foreclosed assets	68	39	41	43	68
Total current assets	93	133	134	135	93
Deposit used as collateral	20	20	20	20	20
Lending to sub com	318	334	400	400	318
Fixed assets	29,465	30,249	31,733	33,072	29,465
Other assets	2,989	4,519	4,900	6,000	2,989
Total assets	2,658	1,666	3,000	3,000	2,658
ST borrowing from banks	0	0	0	0	0
A/P	7,748	10,918	2,000	2,000	7,748
Current liabilities	6,650	4,500	8,500	8,500	6,650
LT borrowing	4,601	3,598	8,000	8,000	4,601
Debenture	697	701	705	648	697
Other liabilities	25,343	25,902	27,105	28,148	25,343
Total liability	1,759	1,759	1,759	1,759	1,759
Paid up Capital	715	715	715	715	715
Share premium	4	4	4	4	4
Other premium	163	176	214	254	163
Appropriated R/E	1,481	1,692	1,936	2,190	1,481
Unappropriated R/E	4,123	4,347	4,629	4,923	4,123
Shareholders' funds	29,153	30,079	31,592	33,046	29,153

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	23.0	4.2	3.2	5.0	4.6
Total assets	22.6	3.8	2.7	4.9	4.2
Operating income	21.1	9.1	1.4	3.6	5.9
Operating expenses	15.1	6.5	(0.2)	(0.4)	5.7
Provision expenses	93.3	59.1	11.4	2.8	4.8
Pre-Provision profit	38.2	15.1	4.1	8.8	6.4
Net profit	29.5	4.7	1.4	11.2	6.9
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	40.7	38.4	38.2	39.1	39.0
Yield earning assets	8.56	8.39	8.16	8.04	8.12
Cost of funds	3.93	3.81	3.63	3.12	3.15
Loan spread	4.63	4.58	4.54	4.92	4.97
Net interest margin	5.22	5.15	5.12	5.43	5.50
Net profit margin	26.0	25.0	25.0	26.8	27.1
Oper income/Total Assets	8.7	9.1	9.0	8.9	9.0
Oper expenses/Total Assets	5.3	5.4	5.3	5.0	5.1
ROA	2.5	2.3	2.3	2.4	2.4
ROE	17.6	16.9	16.1	16.9	16.9
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	0.4	0.7	1.7	1.7	1.8
NPLs / Total assets	0.9	1.5	1.6	1.7	1.8
Provision expenses/Loans	0.6	0.8	0.9	0.9	0.9
Accum provisions/gross NPLs	86.2	66.1	87.9	89.3	89.8
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	116.7	118.3	119.4	119.7	120.2
Total liabilities/Total equity	6.5	6.1	6.0	5.9	5.7
D/E ratio	6.3	6.0	5.8	5.7	5.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	345	352	352	352	352
Report EPS	1.86	1.91	1.93	2.15	2.30
Pre-Provision EPS	2.30	2.60	2.70	2.94	3.13
BVPS (Bt)	11.00	11.72	12.35	13.11	13.95
DPS	1.00	1.30	1.35	1.46	1.56
DPS/EPS (%)	53.8	68.2	69.8	68.0	68.0
Par	6.0	7.0	8.0	9.0	10.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	12.2	11.9	11.8	10.6	9.9
Norm P/E	12.2	11.9	11.8	10.6	9.9
P/BV	2.1	1.9	1.8	1.7	1.6
Dividend yield (%)	4.4	5.7	5.9	6.4	6.9

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> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.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> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(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> 124/2/2 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.ยิงเป้า 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.รัฐสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator**

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)