

ASK

บมจ. เอเชียเซริมกิจลิสซิ่ง

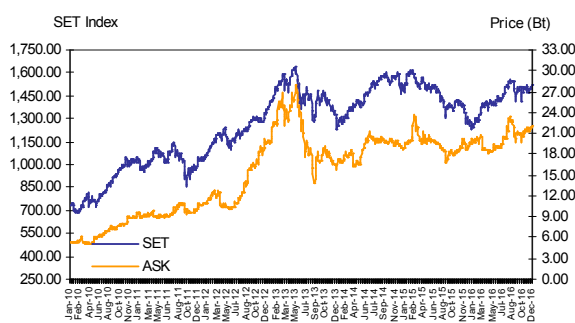
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	BUY	22.20	27.00	+ 21.6%	3B	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan (Btm)	29,153	30,079	31,592	34,512
Growth (%)	4.2	3.2	5.0	9.2
PPOP (Btm)	913	951	1,076	1,184
Growth (%)	15.1	4.1	13.2	10.1
Net profit (Btm)	671	681	736	821
EPS (Bt)	1.91	1.93	2.09	2.33
EPS (Bt) -FD	1.91	1.93	2.09	2.33
Growth (%)	2.7	1.0	8.3	11.5
PE (x)	11.6	11.5	10.6	9.5
PE (x) - FD	11.6	11.5	10.6	9.5
DPS (Bt)	1.30	1.35	1.46	1.59
Yield (%)	5.9	6.1	6.6	7.1
BVPS (Bt)	11.72	12.35	13.05	13.92
P/BV (x)	1.9	1.8	1.7	1.6
Par	5	5	5	5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (08/12/2016)	22.20
SET Index	1,525.41
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid-up shares (million)	351.90
Free float (%)	43.57
Market cap (Bt mn)	7,812.08
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	13.95
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	23.80, 18.10, 20.50

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ตั้งแต่ 3Q16-2017 จะเป็นช่วงที่ดีที่สุดของ ASK

เราคาดว่า ASK จะได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงตั้งแต่ 2H16 และปี 2017 เต็มปี โดยคาด CoF เฉลี่ยจะปรับลงมาอยู่ที่ราว 3% จาก 3.2% ในปี 2016 และ Spread จะอยู่ที่ 5.1% จาก 4.9% ในปี 2016 ASK น่าจะเป็นบริษัท ลิสซิ่งที่มี Spread ปรับขึ้นช้าที่สุดในกลุ่ม แต่ทำให้ ASK มีกำไรสุทธิโดดเด่นกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มเดียวกันที่รับรู้ประโยชน์ของอัตราดอกเบี้ยต่ำไปแล้ว ตั้งแต่ปี 2015-2016 นอกจากนี้ ASK ยังได้รับแรงส่งจากภาคการขนส่งที่มีทิศทางคึกคักขึ้นในปี 2017 ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐด้วย เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 และ ปี 2017 ขึ้น เป็น +8.1%Y-Y และ +11.5%Y-Y ตามลำดับ คงคำแนะนำ ชื้อ และปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 27 บาท คาดการณ์ Div Yield 6.6%

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 ยังทำจุดสูงสุด

ASK รายงานกำไรสุทธิ 3Q16 ที่ 190 ลบ. +3.5%Q-Q และ +7.4%Y-Y ดีกว่าที่เรา คาดไว้เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่น้อยกว่าคาดเนื่องจากการครบอายุของหุ้นกู้ ทำให้ CoF ลดลงอย่างมีนัยจาก 3.4% ในไตรมาสก่อนหน้าเป็น 3.1% ส่วนสำรองค่าเผื่อหนี้สูญสูงขึ้นตามคาดตาม NPL ที่เพิ่มขึ้น แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 คาดว่าจะทรงตัว Q-Q ที่ 191 ลบ. แต่ยังเป็นระดับกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และ +15%Y-Y ถึงแม้ว่า ASK จะมีหุ้นกู้ที่จะครบอายุใน 4Q16 อีกราว 6 พันลบ. ต้นทุนอัตราดอกเบี้ยเดิมที่ 4% แต่จะ Refinance ที่อัตราดอกเบี้ยใหม่ที่ ~3% (อายุ 3 ปี) ซึ่งจะประหยัดดอกเบี้ยจ่ายได้อีกราว 20 ลบ. แต่คาดจะถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่น่าจะมากที่สุดในปี แม้กระนั้นก็ตามทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 2% จาก 720 ลบ. เป็น 736 ลบ. (+8.1%Y-Y) จากแนวโน้มกำไรที่ดีขึ้นใน 4Q16

ปี 2017 ได้ประโยชน์จากต้นทุนดอกเบี้ยที่ต่ำลงเต็มปี

ASK เป็นผู้ให้สินเชื่อรถเชิงพาณิชย์ และปี 2017 มีเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 2017 ที่ 15%Y-Y สูงกว่าปี 2016 ที่ +10%Y-Y (9M16 +8.4%Y-Y) โดยเน้นหนักไปที่สินเชื่อรถบรรทุกตามการคาดการณ์การขนส่งในประเทศและการค้าชายแดนที่จะคึกคักขึ้นสอดคล้องกับการลงทุนภาครัฐด้านโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค นอกจากการเติบโตของสินเชื่อ เราคาดว่า ASK จะได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงตั้งแต่ 2H16 โดยคาด CoF เฉลี่ยจะปรับลงมาอยู่ที่ราว 3% จาก 3.2% ในปี 2016 และ Spread จะอยู่ที่ 5.1% จาก 4.9% ในปี 2016 ซึ่งน่าจะเป็นบริษัท ลิสซิ่งที่มี Spread ปรับขึ้นช้าที่สุดในกลุ่ม แต่ทำให้ ASK มีกำไรสุทธิโดดเด่นกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มเดียวกันที่รับรู้ประโยชน์ไปแล้ว เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 8% เป็น 821 ลบ. +11.5%Y-Y โดยปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อจากเดิม 5% เป็น 10% (น้อยกว่าเป้าหมายบริษัท) และปรับ CoF ลง 0.15%

ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 27 บาท คงคำแนะนำ ชื้อ

เราปรับราคาเหมาะสมปี 2017 ขึ้นเป็น 27 บาท (เดิม 25 บาท) อิง PER 12 เท่า (Ke11.87% g6.8%) ตามคาดการณ์กำไรสุทธิที่สูงขึ้น นอกจากความโดดเด่นด้านกำไรสุทธิ ASK เป็นบริษัทที่จ่ายเงินปันผลในอัตราที่น่าสนใจ โดยคาดการณ์เงินปันผลจากกำไรสุทธิปี 2016 หุ้นละ 1.46 บาท (อิง Payout ratio 70%) หรือคิดเป็น Dividend Yield ที่ 6.6% คงคำแนะนำ ชื้อ

ความเสี่ยง: มาตรฐานบัญชี IFRS9 ต่อการตั้งสำรองที่อาจเพิ่มขึ้น, ภาวะเศรษฐกิจด้านภาคการเกษตรและการอุปโภคบริโภคที่อาจชะลอตัวลง

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest income	2,175	2,399	2,420	2,495	2,687
Others	285	286	302	321	341
Total revenue	2,460	2,685	2,722	2,816	3,028
Interest expense	849	926	904	826	831
SG&A	655	675	694	745	820
Operating income	2,460	2,685	2,722	2,816	3,028
Operating expenses	1,504	1,601	1,598	1,571	1,651
Pre-Provision profit	793	913	951	1,076	1,184
Provision expenses	152	242	270	340	364
Operating profit after provisions	641	671	681	736	821
Pre-tax profit	804	841	854	905	1,013
Tax expense	163	170	173	169	193
Net Profit	641	671	681	736	821

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loan	27,991	29,153	30,079	31,592	34,512
Cash	229	144	117	120	120
Investments	5	12	22	20	20
Foreclosed assets	23	68	39	41	43
Total current assets	56	93	133	134	135
Deposit used as collateral	22	20	20	20	20
Lending to sub com	337	318	334	400	400
Fixed assets	28,397	29,465	30,249	31,733	34,538
Other assets	3,912	2,989	4,519	4,900	6,000
Total assets	9,025	2,658	1,666	3,000	3,000
ST borrowing from banks	0	0	0	0	0
A/P	1,099	7,748	10,918	2,000	2,000
Current liabilities	8,300	6,650	4,500	8,500	8,500
LT borrowing	1,648	4,601	3,598	8,000	9,500
Debenture	617	697	701	0	0
Other liabilities	24,601	25,343	25,902	26,400	29,000
Total liability	1,725	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	131	163	176	213	254
Appropriated R/E	1,221	1,481	1,692	1,916	2,180
Unappropriated R/E	3,796	4,123	4,347	4,608	4,913
Shareholders' funds	27,991	29,153	30,079	31,592	34,512

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Gross loans	23.0	4.2	3.2	5.0	9.2
Total assets	22.6	3.8	2.7	4.9	8.8
Operating income	21.1	9.1	1.4	3.4	7.5
Operating expenses	15.1	6.5	(0.2)	(1.7)	5.1
Provision expenses	93.3	59.1	11.4	25.9	6.9
Pre-Provision profit	38.2	15.1	4.1	13.2	10.1
Net profit	29.5	4.7	1.4	8.1	11.5
Profitability (%)					
Operating cost / income	40.7	38.4	38.2	37.4	37.3
Yield earning assets	8.56	8.39	8.16	8.09	8.13
Cost of funds	3.93	3.81	3.63	3.20	3.00
Loan spread	4.63	4.58	4.54	4.89	5.13
Net interest margin	5.22	5.15	5.12	5.41	5.61
Net profit margin	26.0	25.0	25.0	26.1	27.1
Oper income/Total Assets	8.7	9.1	9.0	8.9	8.8
Oper expenses/Total Assets	5.3	5.4	5.3	4.9	4.8
ROA	2.5	2.3	2.3	2.3	2.4
ROE	17.6	16.9	16.1	16.4	17.2
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	0.4	0.7	1.7	1.7	1.7
NPLs / Total assets	0.9	1.5	1.6	1.7	1.7
Provision expenses/Loans	0.6	0.8	0.9	1.1	1.1
Accum provisions/gross NPLs	86.2	66.1	87.9	89.3	89.8
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	116.7	118.3	119.4	119.7	119.0
Total liabilities/Total equity	6.5	6.1	6.0	5.7	5.9
D/E ratio	6.3	6.0	5.8	5.7	5.9
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	345	352	352	352	352
Report EPS	1.86	1.91	1.93	2.09	2.33
Pre-Provision EPS	2.30	2.60	2.70	3.06	3.36
BVPS (Bt)	11.00	11.72	12.35	13.05	13.92
DPS	1.00	1.30	1.35	1.46	1.59
DPS/EPS (%)	53.8	68.2	69.8	70.0	68.0
Par	6.0	7.0	8.0	9.0	10.0
Valuations (x)					
P/E	11.9	11.6	11.5	10.6	9.5
Norm P/E	11.9	11.6	11.5	10.6	9.5
P/BV	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6
Dividend yield (%)	4.5	5.9	6.1	6.6	7.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศุภี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อดำ 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.มหาพรต 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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” 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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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.ต. 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)