

ASK

บมจ. เอเชียเซริมกิจลิสซิ่ง

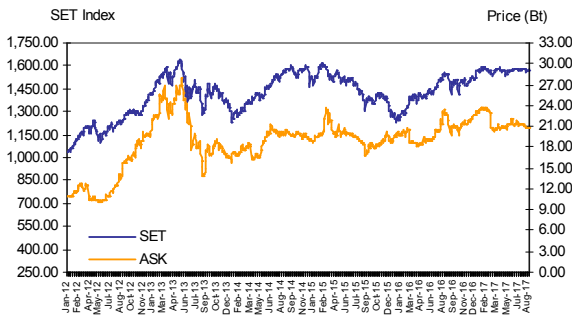
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2016
BUY	BUY	20.80	25.00	+ 20.2%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan (Btm)	30,079	31,671	34,893	36,611
Growth (%)	3.2	5.3	10.2	4.9
PPOP (Btm)	951	1,086	1,136	1,195
Growth (%)	4.1	14.3	4.5	5.2
Net profit (Btm)	681	707	736	766
EPS (Bt)	1.93	2.01	2.09	2.18
EPS (Bt) -FD	1.93	2.01	2.09	2.18
Growth (%)	1.0	4.1	4.1	4.1
PE (x)	10.8	10.3	9.9	9.6
PE (x) - FD	10.8	10.3	9.9	9.6
DPS (Bt)	1.35	1.35	1.40	1.46
Yield (%)	6.5	6.5	6.7	7.0
BVPS (Bt)	12.35	13.01	13.71	14.48
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5	1.4
Par	5	5	5	5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (24/08/2017)	20.80
SET Index	1,575.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid-up shares (million)	351.90
Free float (%)	43.57
Market cap (Bt mn)	7,319.43
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	9.80
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	24.20, 20.30, 21.77

Source: Setsmarts



Source: SET

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

เงินปันผลน่าสนใจ

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 10% เป็น 736 ลบ. +4.2%Y-Y เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่สูงกว่าคาดไว้ อย่างไรก็ตามเราคงมุมมองการเติบโตของกำไรใน 2H17 เนื่องจากคาดการณ์คุณภาพสินเชื่อที่จะปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะสินเชื่อรถแวน และ CoF ที่มีแนวโน้มลดลงต่ออีก 0.10%H-H ตามการ Reprice ของหุ้นกู้ชุดใหม่ ผลกำไรใน 3Q17 มีลุ้นว่า ASK น่าจะสร้างกำไร New High ได้ที่ราว 190 ลบ. จึงคงคำแนะนำซื้อ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมลงเพื่อสะท้อนประมาณการกำไรใหม่ที่ 25 บาท โดยคาดการณ์ Div Yield 6.7%

ปรับลดประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้า

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 10% เป็น 736 ลบ. +4.2%Y-Y เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่สูงกว่าคาดไว้ เราปรับ Credit cost จากเดิม 1.1% เป็น 1.2% ใกล้เคียงกับ 1H17 เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปีนี้ที่ 10% VS เป้าหมายของบริษัทอยู่ที่ +15%Y-Y (1H17 ทำได้ +3%YTD) สินเชื่อที่เติบโตดีเป็นสินเชื่อรถบรรทุกที่เติบโตตามการขนส่งในประเทศและการค้าชายแดนที่ เราคงคาดว่า ASK จะได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง โดยคาด CoF จะลดลงราว 0.45%Y-Y มาอยู่ที่ 2.8% และน่าจะลดลงได้อีกในปี 2018 เนื่องจากยังเหลือหุ้นกู้ครบอายุอีกราว 4.6 พันลบ. โดยมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ราว 3.4% คาดว่าจะได้ต้นทุนใหม่ที่ต่ำกว่า 3% ซึ่งคาดว่า Spread ของ ASK จะอยู่ที่ราว 4.8% ในปีนี้และ 4.7% ในปีหน้า คาดการณ์กำไรปี 2018 เราปรับประมาณการลงอีก 8% เป็น 766 ลบ. +4%Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2H17 สดใกว่า 1H17

ASK รายงานกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 185 ลบ. +5%Q-Q และ +1%Y-Y น้อยกว่าที่เราคาดไว้เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่สูงกว่าคาดและค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสูงกว่าที่คาดไว้ แนวโน้มกำไรสุทธิใน 2H17 คาดว่าจะสดใสกว่า 1H17 เนื่องจากคุณภาพสินเชื่อโดยเฉพาะสินเชื่อรถแวน (รถตู้) ที่น่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังจากชะลอตัวลงใน 1H17 โดยสะท้อนจาก NPL ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการปรับเกณฑ์สถานที่จอด จำนวนที่นั่ง และเที่ยววิ่ง ที่เข้มงวดขึ้นทำให้รายได้ของลูกค้านสินเชื่อกลุ่มนี้ชะลอตัวลง ซึ่งบางส่วนสามารถปรับตัวได้แล้ว นอกจากนี้คาดการณ์เติบโตของสินเชื่อรถเชิงพาณิชย์โดยเฉพาะรถบรรทุกจะดีขึ้นในครึ่งปีหลังหลังเกิดปัญหาด้าน supply รถบรรทุกใน 1H17 นอกจากนี้ CoF ยังมีแนวโน้มลดลงอีกราว 0.1%H-H เพราะมีหุ้นกู้ที่จะ Reprice ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงราว 1% เราคาดว่า ASK จะมีกำไร 3Q17 ที่ราว 190 ลบ. เป็นกำไรที่เป็น New record high

ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 25 บาท คงคำแนะนำซื้อ

เราปรับราคาเหมาะสมปี 2017 ลงเป็น 25 บาท (เดิม 27 บาท) อิง PER 12 เท่า (Ke11.87% g6.8%) สะท้อนประมาณการกำไรสุทธิใหม่ ซึ่งยังคงเหลือ Upside ราว 20% จึงคงคำแนะนำซื้อ ประกอบกับคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจที่ราว 6.7% ต่อปี หรือ 1.40 บาทต่อหุ้น (จ่ายปีละครั้ง)

ความเสี่ยง: มาตรฐานบัญชี IFRS9 ต่อการตั้งสำรองที่อาจเพิ่มขึ้น, ภาวะเศรษฐกิจด้านภาคการเกษตรและการอุปโภคบริโภคที่อาจชะลอตัวลง

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	2,399	2,420	2,490	2,531	2,655
Others	286	302	326	348	374
Total revenue	2,685	2,722	2,816	2,879	3,029
Interest expense	926	904	831	771	817
SG&A	675	694	738	800	825
Operating income	2,685	2,722	2,816	2,879	3,029
Operating expenses	1,601	1,598	1,568	1,571	1,642
Pre-Provision profit	913	951	1,086	1,136	1,195
Provision expenses	242	270	380	399	429
Operating profit after provisions	671	681	707	736	766
Pre-tax profit	841	854	868	909	958
Tax expense	170	173	161	173	192
Net Profit	671	681	707	736	766

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan	29,153	30,079	31,671	34,893	36,611
Cash	144	117	95	120	120
Investments	12	22	20	20	20
Foreclosed assets	68	39	44	46	48
Fixed assets	93	133	136	137	138
Goodwill	20	20	18	20	20
Other assets	318	334	404	400	400
Total assets	29,465	30,249	31,707	34,819	36,378
ST Borrowing fm banks	2,989	4,519	5,225	6,000	6,200
ST Borrowing fm others	2,658	1,666	61	0	0
A/P	0	0	0	0	0
LT Borrowing in 1Y	7,748	10,918	11,289	10,000	10,000
LT borrowing	6,650	4,500	6,650	8,500	8,500
Debenture	4,601	3,598	3,123	4,600	5,600
Other liabilities	697	701	779	880	965
Total liability	25,343	25,902	27,128	29,980	31,265
Paid up Capital	1,759	1,759	1,759	1,759	1,759
Share premium	715	715	715	715	715
Other premium	4	4	4	4	4
Appropriated R/E	163	176	176	213	251
Unappropriated R/E	1,481	1,692	1,923	2,148	2,382
Shareholders' funds	4,123	4,347	4,578	4,840	5,112

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	4.2	3.2	5.3	10.2	4.9
Total assets	3.8	2.7	4.8	9.8	4.5
Operating income	9.1	1.4	3.4	2.3	5.2
Operating expenses	6.5	(0.2)	(1.9)	0.2	4.5
Provision expenses	59.1	11.4	40.7	5.2	7.4
Pre-Provision profit	15.1	4.1	14.3	4.5	5.2
Net profit	4.7	1.4	3.8	4.2	4.1
Profitability (%)					
Operating cost / income	38.4	38.2	37.2	37.9	37.3
Yield earning assets	8.39	8.16	8.06	7.60	7.42
Cost of funds	3.81	3.63	3.22	2.78	2.75
Loan spread	4.58	4.54	4.84	4.82	4.67
Net interest margin	5.15	5.12	5.37	5.29	5.14
Net profit margin	25.0	25.0	25.1	25.6	25.3
Oper income/Total Assets	9.1	9.0	8.9	8.3	8.3
Oper expenses/Total Assets	5.4	5.3	4.9	4.5	4.5
ROA	2.3	2.3	2.3	2.1	2.1
ROE	16.9	16.1	15.8	15.6	15.4
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	0.7	1.7	1.7	1.5	1.6
NPLs / Total assets	1.5	1.6	1.5	1.5	1.6
Provision expenses/Loans	0.8	0.9	1.2	1.2	1.2
Accum provisions/gross NPLs	66.1	87.9	87.9	89.3	89.8
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	118.3	119.4	120.2	119.9	120.8
Total liabilities/Total equity	6.1	6.0	5.9	6.2	6.1
D/E ratio	6.0	5.8	5.8	6.0	5.9
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	352	352	352	352	352
Report EPS	1.91	1.93	2.01	2.09	2.18
Pre-Provision EPS	2.60	2.70	3.09	3.23	3.40
BVPS (Bt)	11.72	12.35	13.01	13.71	14.48
DPS	1.30	1.35	1.35	1.40	1.46
DPS/EPS (%)	68.2	69.8	67.2	67.0	67.0
Par	7.0	8.0	9.0	10.0	11.0
Valuations (x)					
P/E	10.9	10.8	10.3	9.9	9.6
Norm P/E	10.9	10.8	10.3	9.9	9.6
P/BV	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4
Dividend yield (%)	6.3	6.5	6.5	6.7	7.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรคบุรี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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