

SAWAD

บมจ. ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
SELL	SELL	51.75	44.00	- 15%	N/A	3

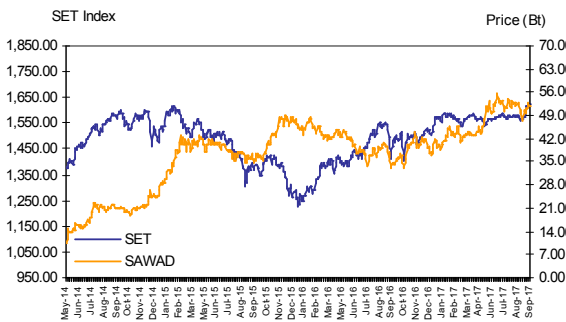
Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Total revenue (Btm)	3,777	5,335	7,167	9,078
Total expenses (Btm)	2,441	3,327	4,867	6,101
Net profit	1,336	2,005	2,300	2,977
Spread	23.6	21.9	21.6	21.5
Net margin	35.4	37.6	32.1	32.8
EPS (Bt)-Basic	1.31	1.92	2.11	2.73
EPS (Bt)-Fully diluted	1.31	1.92	2.11	2.73
Growth (%)	56.0	46.6	9.9	29.4
PER (x) - Basic	39.5	27.0	24.5	18.9
PER (x) -Fully diluted	39.5	27.0	24.5	18.9
DPS (Bt)	0.03	0.05	1.08	1.39
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.0	2.6
BV/share (Bt)	4.68	6.71	8.25	9.75
P/BV (x)	11.1	7.7	6.3	5.3
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (06/09/2017)	51.75
SET index	1,621.30
Foreign limit/actual (%)	49.00/21.77
Paid up shares (million)	1,087.32
Free float (%)	47.41
Market cap (Bt mn)	56,268.57
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	247.64
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	55.50, 38.25, 46.67

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

2H17 มีแผนปรับโครงสร้างธุรกิจใหม่

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ SAWAD จะทำการปรับโครงสร้างธุรกิจสู่ Financial Group ในช่วงปลาย กย.- ต.ค. นี้ โดยแนวทางดังกล่าว เราคาดว่าน่าจะจะมีการโอนธุรกิจจำหน่ายทะเบียนรถให้กับ BFIT ในเบื้องต้นเรามองเป็นกลางต่อการปรับโครงสร้างดังกล่าว แม้ว่าจะทำให้ Loan Yield สูงขึ้น แต่เราคาดสัดส่วนการถือหุ้นที่อาจเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว ~70% ไม่น่าจะทำให้ SAWAD ได้ประโยชน์เต็มที่ต่อการส่งต่อธุรกิจ ขณะเดียวกันในระยะสั้น SAWAD ยังมีภาระการกันสำรองส่วนเพิ่มของสินเชื่อเดิมเพื่อให้สอดคล้องกับเกณฑ์แบงก์พาณิชย์ และ Loan Yield ที่ชะลอตัว ทำให้คาดการณ์กำไรใน 2H17 ไม่น่าจะสดใสนัก งบราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 44 บาท เมื่อประกอบกับแผนทางธุรกิจยังมีความไม่ชัดเจนในหลายประเด็น เราจึงยังชอบ MTLs มากสุดในกลุ่มนี้

ปรับโครงสร้างเป็นกลุ่มมธุรกิจการเงิน คาดแล้วเสร็จในปีนี้

SAWAD การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวว่าน่าจะเห็นการปรับโครงสร้างธุรกิจทางการเงินอีกครั้งหนึ่งในช่วงปลายเดือนก.ย. หรืออย่างช้ากลางต.ค. นี้ โดยจะเห็นภาพ SAWAD เป็น Holding Company ของ Financial Group ซึ่งประกอบด้วยบริษัทหลักๆ คือ บ.ศรีสวัสดิ์ 2014 (ธุรกิจจำหน่ายทะเบียน) ถือหุ้น 97% และ บง. ศรีสวัสดิ์ (BFIT) ถือหุ้นปัจจุบัน 36.35% เราคาดว่าแนวทางการปรับโครงสร้างที่เป็นไปได้คือการโอนย้ายธุรกิจรถแลกเงินไปที่ BFIT ทั้งหมด ทั้งนี้เนื่องจากปัจจุบัน BFIT ได้รับความอนุญาติจากรปท.ในการดำเนินธุรกิจจำหน่ายทะเบียนแล้ว โดยมีการกำหนดเพดานอัตราดอกเบี้ยที่ 36% สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ SAWAD เรียกเก็บจากสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อจำหน่ายทะเบียนซึ่งมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่ ~25% ทั้งนี้ก่อนกระบวนการโอนย้ายพอร์ต เราคาดว่า SAWAD จะเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน BFIT ผ่านการเพิ่มทุนของ BFIT แบบ PP (บนสมมติฐานการรับโอนพอร์ตสินเชื่อของศรีสวัสดิ์ 2014 ที่ราว 1.8 หมื่นลบ. เราคาดว่า BFIT ต้องการเงินทุนเพิ่มเติมราว 2.2 พันลบ. ซึ่งหาก SAWAD เพิ่มทุน PP จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน BFIT เพิ่มเป็น ~70% ขึ้นกับราคาและจำนวนหุ้นเพิ่มทุน) ในเบื้องต้นเรามองเป็นกลางต่อการปรับโครงสร้างดังกล่าว แม้ว่าจะทำให้ SAWAD คิดอัตราดอกเบี้ยต่อผู้กู้ได้มากกว่าเดิม แต่สัดส่วนการถือหุ้นที่ ~70% ทำให้ SAWAD ไม่ได้ประโยชน์เต็มที่ต่อการส่งต่อธุรกิจนี้ (หากต้องการถือ 100% ต้องใช้เงินมากกว่านี้มาก)

แนวโน้มกำไร 3Q17 ชะลอตัว

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 อยู่ที่ 610 ลบ. ลดลง 3.2%Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 12%Y-Y แม้ว่าการคาดการณ์สินเชื่อจะเติบโตตามฤดูกาลราว 4.6%Q-Q และ 28%YTD แต่คาดการณ์ผลตอบแทนเฉลี่ย (Avg Loan Yield) ลดลงมาอยู่ที่ 21% จาก 22% ในไตรมาสก่อน และ ~25% ในปี 2016 เนื่องจากสินเชื่อใหม่ที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่จะบันทึกรูปแบบเป็นสินเชื่อเช่าซื้อซึ่งคิดอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าสินเชื่อเงินกู้เดิม (ปัจจัยนี้จะหมดไปหาก SAWAD บันทึกสินเชื่อในนาม BFIT ภายหลังการปรับโครงสร้างใหม่) ในขณะเดียวกัน คาดว่าน่าจะมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างองค์กรเพิ่มเติม จึงคาด Cost to income ratio ที่ 46.6% จาก 44% ในไตรมาสก่อน ประเมินการดังกล่าวยังไม่รวมถึงค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองในคราวเดียวเพื่อปรับเกณฑ์สำรองของธุรกิจจำหน่ายทะเบียนให้สอดคล้องกับธุรกิจแบงก์พาณิชย์ เราคาดว่าค่าใช้จ่ายส่วนนี้น่าจะอยู่ที่ราว 380-400 ลบ. (อาจเกิดใน 3Q17 หรือล่าสุด 4Q17) การเกิดของค่าใช้จ่ายสำรองก่อนดังกล่าวทำให้เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิเดิมที่ราว 2.3 พันลบ. +14.7%Y-Y และประมาณการกำไรปี 2018 อยู่ที่ 2.98 พันลบ. +29%Y-Y

ลงคำแนะนำ ขาย งบราคาเหมาะสมที่ 44 บาท

งบราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 44 บาท (อิง PER 20 เท่า เท่ากับประมาณการการเติบโตของกำไรในอีก 3 ปีข้างหน้า) ขณะที่แผนทางธุรกิจยังมีความไม่ชัดเจนในหลายประเด็น เราจึงยังชอบ MTLs มากสุดในกลุ่มนี้

ความเสี่ยง: การตั้งสำรองตามเกณฑ์บัญชีใหม่, คุณภาพสินทรัพย์

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	1,955	2,814	4,008	5,574	7,247
Fee and service income	735	963	1,327	1,593	1,832
Sales	0	0	0	0	0
Other income	0	0	0	0	0
Total revenue	2,689	3,777	5,335	7,167	9,078
Service expenses	126	127	174	272	345
Admin expenses	1,095	1,551	2,123	2,867	3,631
Total SG&A	1,220	1,678	2,298	3,139	3,976
COGS	0	0	0	0	0
Provision	189	168	158	591	638
EBIT	1,280	1,931	2,879	3,437	4,464
COF	219	281	369	562	743
EBT	1,062	1,650	2,511	2,875	3,722
Tax	207	314	502	575	744
Net profit	855	1,336	2,005	2,300	2,977

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash and Cash equivalent	348	333	713	500	500
Loan outstanding	7,543	12,568	19,389	25,206	32,768
Account Receivable	0	0	0	0	0
Other Current Assets	290	197	668	877	1,135
Restricted deposit	0	0	0	10	10
PP&E	245	391	463	533	612
Total assets	8,592	13,640	22,237	27,507	35,416
Account payable	3,764	1,010	5,706	6,400	8,900
Other Current Liabilities	384	529	797	20	20
Total Current Lia	4,654	3,073	9,332	10,420	13,520
Financial lia - LT	500	5,600	5,990	7,600	10,900
Personal contingent lia	6	7	11	12	14
Other LT Lia	0	189	47	49	51
Total LT Liabilities	506	5,795	6,047	7,661	10,966
Total Liabilities	5,160	8,868	15,379	18,081	24,486
Paid up capital	1,000	1,020	1,045	1,089	1,046
Premium	1,422	1,422	1,422	1,422	1,422
Legal reserve	100	100	109	109	109
Other reserve	36	36	36	36	36
Unappro R/E	874	2,194	4,155	6,335	8,013
Shareholder Equity	3,432	4,772	6,842	8,990	10,625

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	38.8	40.4	41.3	34.3	26.7
COGS	50.7	41.7	36.9	35.0	26.7
SG&A	43.7	37.5	37.0	36.6	26.7
Net profit	48.5	56.3	50.0	14.7	29.4
Profitability Ratios (%)					
Spread	25.3	23.6	21.9	21.6	21.5
Net profit margin	31.8	35.4	37.6	32.1	32.8
Normalized ROA	11.7	12.0	11.2	9.2	9.5
Normalized ROE	37.5	32.6	34.5	29.1	30.4
Risk (x)					
D/E (x)	1.4	1.7	2.1	2.0	2.3
Net D/E (x)	1.4	1.8	2.1	2.0	2.3
Per share data (Bt)					
EPS basic	0.84	1.31	1.92	2.11	2.73
EPS FD	0.84	1.31	1.92	2.11	2.73
Book value	3.43	4.68	6.71	8.25	9.75
Dividend	0.00	0.00	0.01	1.06	1.37
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	61.61	39.50	26.95	24.52	18.95
Norm P/E	61.61	39.50	26.95	24.52	18.95
P/BV	15.08	11.06	7.71	6.27	5.31
Dividend yield (%)	0.01	0.01	0.01	2.04	2.64

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 ยูนิต 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.บางกระสอบ 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.อุดรชัย ๓ 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก 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.หลวงพ่อดำ 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.มหาพรต 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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