

**TK**

**บมจ. ฐิติกร**

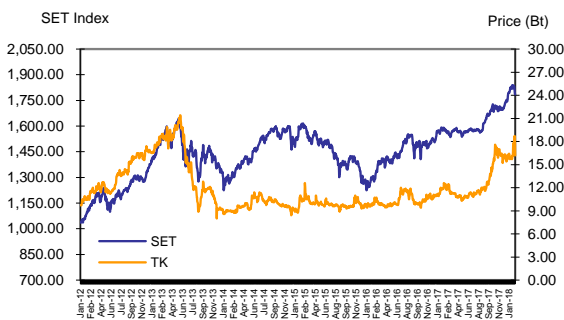
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>16.20</b>	<b>19.50</b>	<b>+ 20.4%</b>	<b>N/A</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan (Btm)	10,665	11,620	13,596	15,635
Growth (%)	-7.8	9.0	17.0	15.0
PPOP (Btm)	1,440	1,350	1,508	1,849
Growth (%)	-5.8	-6.2	11.7	22.6
Net profit (Btm)	408	430	462	641
EPS (Bt)	0.82	0.86	0.92	1.28
EPS (Bt) -FD	0.82	0.86	0.92	1.28
Growth (%)	109.5	5.1	7.5	38.8
PE (x)	19.8	18.9	17.5	12.6
PE (x) - FD	19.8	18.9	17.5	12.6
DPS (Bt)	0.40	0.45	0.45	0.61
Yield (%)	2.5	2.8	2.8	3.8
BVPS (Bt)	8.64	9.10	9.58	10.41
P/BV (x)	1.9	1.8	1.7	1.6
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (07/02/2018)	16.20
SET Index	1,785.44
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.39
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	25.94
Market cap (Bt mn)	8,100.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	45.60
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	18.90, 15.60, 17.34

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**กำไรปี 2018 จะกลับมาอึมอึมอีกครั้ง**

ราคาหุ้นได้ตอบรับความผิดหวังต่อคาดการณ์ผลกำไร 4Q17 ที่เราคาดว่า จะลดลงราว 21%Q-Q เนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษและการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเราคงคาดการณ์แนวโน้มที่สดใสขึ้นในปี 2018 ด้วยขนาดฐานสินเชื่อที่เติบโตดีกว่าคาดในปี 2017 ที่ราว 17%Y-Y และแนวโน้มยอดขายรถจักรยานยนต์ รวมถึง และภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวส่งผลต่อความสามารถหนี้และความต้องการซื้อรถมากขึ้น เราคาดว่าสินเชื่อในปี 2018 จะเติบโตที่ราว 15%Y-Y, คาด Loan spread สูงที่ 34% จากแรงหนุนของ CoF ที่ทรงตัวในระดับต่ำ และ คาดการณ์การตั้งสำรองจะลดลงจากคุณภาพหนี้ที่ไม่เลวร้ายลง เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 640 ลบ. +38.8%Y-Y ราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงจึงเป็นโอกาส ซื้อสะสม โดยเราคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 19.50 บาท

**แนวโน้มกำไร 4Q17 น่าผิดหวัง**

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิ 4Q17 ของ TK ลงจาก 171 ลบ. เป็น 105 ลบ. (-21%Q-Q, +3.4%Y-Y) เนื่องจาก 1.ปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายพิเศษจากการครบรอบ 45 ปีของบริษัท เราคาดว่า น่าจะทำให้ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +3%Q-Q และ +14%Y-Y และ Cost to income ratio สูงขึ้นเป็น 60.2% จาก 59.9% ในไตรมาสก่อน รายการนี้ไม่น่าเกิดขึ้นอีกใน 1Q18 2.ปรับเพิ่มคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญขึ้นเป็น 250 ลบ. +20%Q-Q, +12.7%Y-Y เนื่องจากทิศทาง NPL ใน 4Q17 ที่สูงขึ้นจาก 4.5% ใน 3Q17 เป็น 4.7% ใน 4Q17 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการตกชั้นหนี้โดยเฉพาะลูกหนี้ในเขตททท. เราค่อนข้างประหลาดใจกับสถานการณ์นี้ แต่จะติดตามต่อไป 1Q18 ว่าเป็นเหตุการณ์เพียงชั่วคราวหรือไม่ แม้กระนั้นข่าวดีคือการเติบโตของสินเชื่อในไตรมาสสุดท้ายของปี 2017 ดีที่สุดในปีโดย +4-5%Q-Q สอดคล้องกับ High Season ทำให้ทั้งปีคาดการณ์สินเชื่อ +17%YTD ดีกว่ายอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศที่ 3%Y-Y ดังนั้นหากหักรายการเงินสำรองออก เราคาดว่ายังเห็น PPOP จะ +2%Q-Q และ +9.7%Y-Y

**ปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ลง แต่คงคาดการณ์การ Turnaround ของกำไรในปี 2018**

เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ลง 12.5% เป็น 462 ลบ. +7.5%Y-Y ตามแนวโน้มผลประกอบการ 4Q17 ที่น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้เดิม แต่เราคงคาดการณ์แนวโน้มที่สดใสขึ้นในปี 2018 ด้วยขนาดฐานสินเชื่อที่เติบโตดีกว่าคาดในปี 2017 ที่ราว 17%Y-Y และแนวโน้มยอดขายรถจักรยานยนต์ (ตลาดคาดการณ์ยอดขายปี 2018 ที่ 3% เท่ากับปี 2017) และภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวส่งผลต่อความสามารถก่อหนี้และความต้องการซื้อรถมากขึ้น เราคาดว่าสินเชื่อในปี 2018 จะเติบโตที่ราว 15%Y-Y (ดีกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 10%Y-Y) เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะเป็นแรงหนุนที่สำคัญในปี เราคาดว่า Bond Yield ที่ปรับตัวลงทำให้แผนการออกหุ้นกู้ก็กราว 1 พันลบ. ในปี 2018 จะได้อัตรดอกเบี้ยที่ต่ำใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาที่ราว 2.3-2.4% ขณะที่ไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเหมือนที่เกิดใน 4Q17 และคาดการณ์การตั้งสำรองจะลดลงจาก 10.4% เป็น 10.2% จากคุณภาพหนี้ที่ไม่เลวร้ายลง เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 640 ลบ. +38.8%Y-Y (ขยับลงจากประมาณการเดิม 649 ลบ.)

**คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 19.50 บาท แนะนำ ซื้อ**

เราคงมุมมองเชิงบวกต่อ TK และชอบ TK มากที่สุดในกลุ่มผู้ประกอบการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ โดยเฉพาะในประเด็นของคุณภาพหนี้ที่ NPL ต่ำที่สุดและ Coverage ratio อยู่ที่ 134% บนมาตรฐานเดียวกับธนาคาร ซึ่งเพียงพอสำหรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 19.50 บาท อิง PER 15 เท่า (ค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลัง) คงคำแนะนำ ซื้อ

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ถดถอย, ยอดขายรถจักรยานยนต์ที่ชะลอตัว, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest income	2,825	2,553	2,517	2,915	3,614
Others	834	797	789	730	750
Total revenue	3,679	3,394	3,371	3,687	4,408
Interest expense	212	154	120	114	135
Operating income	3,468	3,240	3,251	3,573	4,273
SG&A	1,939	1,801	1,901	2,065	2,425
Operating expenses	1,939	1,801	1,901	2,065	2,425
Pre-Provision profit	1,529	1,440	1,350	1,508	1,849
Provision expenses	1,280	892	795	919	1,039
Operating profit after provisions	249	548	555	590	810
Pre-tax profit	227	432	535	580	800
Tax expense	32	25	105	118	158
Net Profit	196	408	430	462	641

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loan	11,564	10,665	11,620	13,596	15,635
Cash	91	252	104	200	200
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	194	165	198	208	219
Total current assets	4,373	4,356	4,085	5,264	5,979
Deposit used as collateral	25	25	26	25	25
Lending to sub com	69	6	57	91	145
Fixed assets	191	215	180	198	218
Other assets	312	218	222	200	200
Total assets	8,767	8,284	8,611	10,077	11,511
ST borrowing from banks	681	65	329	650	1,200
A/P	47	137	80	100	100
Current liabilities	1,599	2,595	1,824	780	1,530
LT borrowing	800	519	19	180	180
Debenture	2,620	1,320	2,200	4,000	4,200
Other liabilities	45	39	34	40	40
Total liability	4,765	3,962	4,062	4,970	5,920
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	2,472	2,790	3,020	3,256	3,674
Shareholders' funds	4,003	4,321	4,550	4,789	5,207

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	(14.7)	(7.8)	9.0	17.0	15.0
Total assets	(14.6)	(5.5)	4.0	17.0	14.2
Operating expenses	(3.9)	(7.1)	5.6	8.6	17.4
Provision expenses	6.3	(30.3)	(10.9)	15.6	13.1
Pre-Provision profit	(7.0)	(5.8)	(6.2)	11.7	22.6
Net profit	(54.4)	108.7	5.3	7.5	38.8
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	-55.9	-55.6	-58.5	-57.8	-56.7
Yield earning assets	33.57	34.40	34.26	35.13	37.48
Cost of funds	(4.48)	(5.12)	(5.40)	(3.09)	(2.59)
Loan spread	29.09	29.28	28.86	32.04	34.89
Net interest margin	31.06	32.33	32.62	33.76	36.08
Net profit margin	5.3	12.0	12.7	12.5	14.5
Oper income/Total Assets	39.6	39.1	37.8	35.5	37.1
Oper expenses/Total Assets	22.1	21.7	22.1	20.5	21.1
ROA	2.1	4.8	5.1	4.9	5.9
ROE	4.9	9.8	9.7	9.9	12.8
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	5.1	5.3	4.9	4.0	3.5
NPLs / Total assets	4.8	4.9	4.6	3.8	3.3
Provision expenses/Loans	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Accum provisions/gross NPLs	133.9	128.2	133.7	131.6	131.6
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	1.2	0.9	0.9	1.0	1.1
D/E ratio	1.2	0.9	0.9	1.0	1.1
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.39	0.82	0.86	0.92	1.28
Pre-Provision EPS	3.06	2.88	2.70	3.02	3.70
BVPS (Bt)	8.01	8.64	9.10	9.58	10.41
DPS	0.18	0.40	0.45	0.45	0.61
DPS/EPS (%)	46.2	49.0	52.4	48.5	47.5
Par	4.0	5.0	6.0	7.0	8.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	41.5	19.8	18.9	17.5	12.6
Norm P/E	41.5	19.8	18.9	17.5	12.6
P/BV	8.0	8.6	9.1	9.6	10.4
Dividend yield (%)	1.1	2.5	2.8	2.8	3.8

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 จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลนครราชบุรี แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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> 197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)