

**ASK**

**บมจ. เอเชียเซริมกิจาลิสซิ่ง**

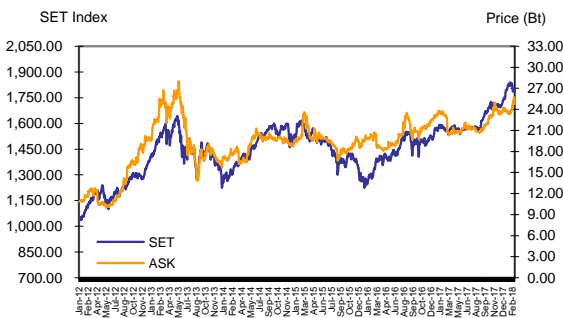
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CGR 2017</b>
<b>HOLD</b>	<b>BUY</b>	<b>24.80</b>	<b>26.20</b>	<b>+ 5.6%</b>	<b>Declared</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan (Btm)	31,671	33,724	36,999	39,906
Growth (%)	5.3	6.5	9.7	7.9
PPOP (Btm)	1,086	1,209	1,297	1,385
Growth (%)	14.3	11.3	7.3	6.8
Net profit (Btm)	707	745	766	808
EPS (Bt)	2.01	2.12	2.18	2.29
EPS (Bt) -FD	2.01	2.12	2.18	2.29
Growth (%)	4.1	5.5	2.6	5.4
PE (x)	12.3	11.7	11.4	10.8
PE (x) - FD	12.3	11.7	11.4	10.8
DPS (Bt)	1.40	1.48	1.52	1.61
Yield (%)	5.6	6.0	6.1	6.5
BVPS (Bt)	13.01	13.73	14.38	15.15
P/BV (x)	1.9	1.8	1.7	1.6
Par	5	5	5	5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (15/02/2018)	24.80
SET Index	1,800.86
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid-up shares (million)	351.90
Free float (%)	43.57
Market cap (Bt mn)	8,727.01
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	18.21
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	26.25, 23.30, 24.47

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.co.th

www.fnsyrus.com

**Dividend Stock**

ASK เป็น Dividend Stock ที่จ่ายเงินปันผลในอัตราผลตอบแทนราว 5-6% มาโดยตลอด และล่าสุดประกาศจ่ายปันผลหุ้นละ 1.48 บาท (XD 21 ก.พ. 2018) Yield ราว 6% อย่างไรก็ตามเราคาดการณ์การเติบโตของกำไรไม่ตื่นเต้นหัก โดยรายงานกำไรปี 2017 +5.4%Y-Y และคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 766 ลบ. +2.8%Y-Y คาดการณ์ Credit cost เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจะกดดันผลประกอบการ ประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 26.20 บาท ซึ่งเหลือ Upside จากราคาปิดไม่มาก จึงแนะนำ ถือ โดยข้อดีคือผลตอบแทนเงินปันผลน่าจะพุงราคาหุ้นได้ในภาวะตลาดผันผวนได้ แต่หากชอบหุ้น Growth แนะนำ THANI (2018 TP 11.80 บาท) มีความน่าสนใจมากกว่า

**กำไรสุทธิ 4Q17 ดีแต่ไม่ดีมาก**

ASK รายงานกำไรสุทธิ 4Q17 ที่ 189 ลบ. ลดลง 3%Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 17%Y-Y กำไรที่ดีกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากมีรายได้ดอกเบี้ยที่ดีกว่าคาดทำให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +3%Q-Q และ +6.7%Y-Y และ NIM อยู่ที่ 5.6% จาก 5.49% ไตรมาสก่อนจาก CoF ที่ถูกลดราว 0.1%Q-Q (จากการครบอายุของหุ้นกู้ชุดเดิมและออกชุดใหม่ในอัตราที่ต่ำลง) นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย ลดลง 9%Q-Q และ Flat Y-Y ทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 31.5% น้อยที่สุดในปีและต่ำกว่าที่คาดไว้ ปัจจัยดังกล่าวทำให้ PPOP +12%Q-Q และ +14%Y-Y แต่ในไตรมาสนี้ ASK มีบันทึกค่าใช้จ่ายสำรองที่ 154 ลบ. +42%Q-Q และ +6%Y-Y โดยส่วนหนึ่งเป็นการบันทึกตามอายุหนี้ และการตัดหนี้สูญและส่วนหนึ่งเป็นการตั้งสำรองเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9

เงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 1.3%Q-Q และ 6.1%Y-Y มาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เงินให้กู้ยืม +15%Q-Q และ +56%Y-Y และสินเชื่อเช่าซื้อ (เป็นสัดส่วน 97% ของสินเชื่อรวม) เพิ่มขึ้น 1.5%Q-Q และ 7.8%Y-Y ด้านคุณภาพหนี้ NPL (เกินชำระ > 6M) ทรงตัวที่ราว 2.9% ของสินเชื่อรวม โดย Coverage ratio อยู่ที่ 70% น้อยกว่าธุรกิจในอดีตอุตสาหกรรมเดียวกันที่มี > 100% (THANI)

**คงประมาณการกำไรปี 2018 คาดไม่ตื่นเต้น +3%Y-Y**

ASK รายงานกำไรปี 2017 ที่ 745 ลบ. +5.4%Y-Y เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 766 ลบ. +2.8%Y-Y ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 10%Y-Y (ใกล้เคียงกับเป้าหมายของบริษัท), คาด Spread จะทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 5% โดยได้รับแรงหนุนจาก CoF ที่ต่ำลงเพราะยังคงเหลือหุ้นกู้ครบอายุอีกราว 4.6 พันลบ. ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่ราว 3.4% คาดว่า จะได้ต้นทุนใหม่ที่ต่ำกว่า 3%, ประมาณการ Credit cost อยู่ที่ 1.5% เพิ่มจาก 1.4% ในปี 2017 เนื่องจากคาดการณ์การเร่งระดับ coverage ratio ให้สอดคล้องกับมาตรฐานบัญชีใหม่ ทำให้คาดค่าใช้จ่ายสำรองจะเพิ่มขึ้น 14%Y-Y และคาดการณ์ Cost to income ratio ที่ 36% ใกล้เคียงกับปี 2017

**ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 26.20 บาท แนะนำ ถือ**

ASK ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2017 หุ้นละ 1.48 บาท (XD 21 ก.พ. 2018) Yield 6% ซึ่งถือว่าน่าสนใจกว่าธุรกิจในอดีตอุตสาหกรรมเดียวกันที่จ่ายปันผลเฉลี่ยราว 4% ประเมินราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 26.20 บาท อิง PER 12 เท่า (Ke10.96% g6%) ซึ่งเหลือ Upside จากราคาปิดไม่มาก แต่คาดว่าเงินปันผลน่าจะพุงราคาหุ้นได้ในภาวะตลาดผันผวน แนะนำ ถือ แต่หากชอบหุ้น Growth THANI (2018 TP 11.80 บาท) มีความน่าสนใจมากกว่า

ความเสี่ยง: มาตรฐานบัญชี IFRS9 ต่อการตั้งสำรองที่อาจเพิ่มขึ้น, ภาวะเศรษฐกิจด้านภาคการเกษตรและการอุปโภคบริโภคที่อาจชะลอตัวลง

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,420	2,490	2,564	2,734	2,947
Others	302	326	369	391	415
Total revenue	2,722	2,816	2,933	3,125	3,361
Interest expense	904	831	772	801	875
SG&A	694	738	777	836	900
Operating income	2,722	2,816	2,933	3,125	3,361
Operating expenses	1,598	1,568	1,549	1,637	1,775
Pre-Provision profit	951	1,086	1,209	1,297	1,385
Provision expenses	270	380	464	530	577
Operating profit after provisions	681	707	745	766	808
Pre-tax profit	854	868	920	958	1,010
Tax expense	173	161	175	192	202
Net Profit	681	707	745	766	808

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan	30,079	31,671	33,724	36,999	39,906
Cash	117	95	368	200	220
Investments	22	20	21	20	20
Foreclosed assets	39	44	120	126	132
Fixed assets	133	136	127	128	129
Goodwill	20	18	15	20	20
Other assets	334	404	462	400	400
Total assets	30,249	31,707	33,999	37,014	39,905
ST Borrowing fm banks	4,519	5,225	5,038	6,200	6,200
ST Borrowing fm others	1,666	61	800	0	0
A/P	0	0	0	0	0
LT Borrowing in 1Y	10,918	11,289	11,340	10,000	10,000
LT borrowing	4,500	6,650	7,496	9,200	12,000
Debenture	3,598	3,123	3,643	5,600	5,600
Other liabilities	701	779	852	938	757
Total liability	25,902	27,128	29,168	31,938	34,557
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	176	176	176	214	255
Unappropriated R/E	1,692	1,923	2,176	2,383	2,614
Shareholders' funds	4,347	4,578	4,831	5,076	5,348

**Important Ratios (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	3.2	5.3	6.5	9.7	7.9
Total assets	2.7	4.8	7.2	8.9	7.8
Operating income	1.4	3.4	4.2	6.5	7.6
Operating expenses	(0.2)	(1.9)	(1.2)	5.6	8.4
Provision expenses	11.4	40.7	22.1	14.4	8.7
Pre-Provision profit	4.1	14.3	11.3	7.3	6.8
Net profit	1.4	3.8	5.4	2.8	5.4
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	38.2	37.2	36.0	36.0	36.2
Yield earning assets	8.16	8.06	7.84	7.73	7.66
Cost of funds	3.63	3.22	2.82	2.70	2.70
Loan spread	4.54	4.84	5.01	5.03	4.96
Net interest margin	5.12	5.37	5.48	5.46	5.39
Net profit margin	25.0	25.1	25.4	24.5	24.0
Oper income/Total Assets	9.0	8.9	8.6	8.4	8.4
Oper expenses/Total Assets	5.3	4.9	4.6	4.4	4.4
ROA	2.3	2.3	2.3	2.1	2.0
ROE	16.1	15.8	15.8	15.5	15.5
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	1.7	1.7	1.7	1.4	1.5
NPLs / Total assets	1.6	1.5	1.4	1.4	1.5
Provision expenses/Loans	0.9	1.2	1.4	1.5	1.5
Accum provisions/gross NPLs	87.9	87.9	87.9	89.3	89.8
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	119.4	120.2	119.1	119.4	118.1
Total liabilities/Total equity	6.0	5.9	6.0	6.3	6.5
D/E ratio	5.8	5.8	5.9	6.1	6.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	352	352	352	352	352
Report EPS	1.93	2.01	2.12	2.18	2.29
Pre-Provision EPS	2.70	3.09	3.44	3.68	3.93
BVPS (Bt)	12.35	13.01	13.73	14.38	15.15
DPS	1.35	1.40	1.48	1.52	1.61
DPS/EPS (%)	69.8	69.7	69.9	70.0	70.0
Par	8.0	9.0	10.0	11.0	12.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	12.8	12.3	11.7	11.4	10.8
Norm P/E	12.8	12.3	11.7	11.4	10.8
P/BV	2.0	1.9	1.8	1.7	1.6
Dividend yield (%)	5.4	5.6	6.0	6.1	6.5

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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1**

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา บางกระบือ**

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา บางนา**

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา ประชาชื่น**

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา รัชสิด**

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

**สาขา อัมคูลราอิม**

990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

**สาขา รัตนนิมิตร์**

576 ถ.รัตนนิมิตร์ 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 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา ขอนแก่น 2**

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา ขอนแก่น 3**

311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

**สาขา อุดรธานี**

197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี 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.แม่เหิระ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่

**สาขา เชียงราย**

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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**

813/30 ถ.นครินทร์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

**สาขา ภูเก็ต**

22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 ชั้นลอย 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 ตรัง**

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

**สาขา สุราษฎร์ธานี**

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

**สาขา ปัตตานี**

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)**

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