FINANSIA SYRUS

Company Note

19 มีนาคม 2561

เงินทุนและหลักทรัพย์

ASK

บมจ. เอเซียเสริมกิจลิสซิ่ง

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CGR 2017
BUY	HOLD	21.70	26.20	+ 20.7%	Declared	4

Consolidated earnings

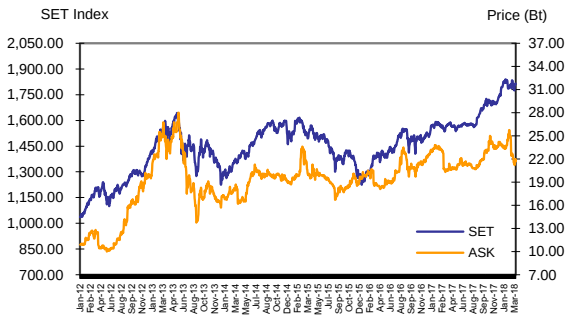
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan (Btm)	31,671	33,724	36,999	39,906
Growth (%)	5.3	6.5	9.7	7.9
PPOP (Btm)	1,086	1,209	1,297	1,385
Growth (%)	14.3	11.3	7.3	6.8
Net profit (Btm)	707	745	766	808
EPS (Bt)	2.01	2.12	2.18	2.30
EPS (Bt) -FD	2.01	2.12	2.18	2.30
Growth (%)	4.1	5.5	2.7	5.5
PE (x)	10.8	10.2	10.0	9.5
PE (x) - FD	10.8	10.2	10.0	9.5
DPS (Bt)	1.40	1.48	1.52	1.61
Yield (%)	6.5	6.8	7.0	7.4
BVPS (Bt)	13.01	13.73	13.53	14.30
P/BV (x)	1.7	1.6	1.6	1.5
Par	5	5	5	5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (16/03/2018)	21.70
SET Index	1,811.76
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid-up shares (million)	351.90
Free float (%)	43.57
Market cap (Bt mn)	7,636.14
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	16.71
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	26.25, 21.20, 23.92

Source: Setsmarts



Source: SET

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

Valuation เริ่มน่าสนใจ

ASK จะบันทึกเงินสำรองฯของมาตรฐานบัญชีใหม่ผ่านกำไรสะสมใน Equity ซึ่งทำให้ไม่กระทบต่องบกำไรขาดทุน เรามองเป็นบวกต่อวิธีดังกล่าว แม้ว่าจะทำให้ D/E Ratio ตึงตัวขึ้น แต่ยังไม่เกิน Confortable level และไม่กระทบต่อเงินปันผล แต่ทำให้ ROE ดีขึ้นเล็กน้อย และ Coverage ratio เพิ่มเป็น > 100% เราคงคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 766 ลบ. +2.8%Y-Y ราคาหุ้นอาจ Underperform กลุ่มในช่วง 1H18 นี้เพราะ Dividend effect (จ่ายปีละครั้ง ล่าสุดประกาศจ่ายปันผลหุ้นละ 1.48 บาท Yield วันก่อน XD อยู่ที่ราว 6%) แต่เราเห็นเป็นโอกาสสะสม และปรับเพิ่มเป็น ซื้อ จากเดิม ถือ คงราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 26.20 บาท

ผลกระทบจาก IFRS 9 เป็น One-Time ผ่าน Equity ไม่กระทบ P/L

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ในที่ประชุมสอบถามเกี่ยวกับผลกระทบจากมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ที่จะเริ่มใช้ในปี 2019 ผู้บริหารกล่าวว่าคาดว่าจะมีการตั้งค่าใช้จ่ายสำรองฯผ่านงบแสดงฐานะการเงิน (ส่วนกำไรสะสม) ไม่กระทบงบกำไรขาดทุน โดยคาดว่า One-time ดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อ D/E ratio ไม่ถึง 0.5 เท่า อิงจาก guidance ดังกล่าว เราคาดว่าค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองฯน่าจะอยู่ที่ราวๆ 300-350 ลบ. ซึ่งคาดว่าจะกระทบ 2018 Prospective BVS 0.90 บาท เป็น 13.50 บาทต่อหุ้น, คาด D/E เพิ่มเป็น 6.6 เท่า จากคาดการณ์เดิม 6.1 เท่า แต่คาด Coverage ratio จะเพิ่มขึ้นเป็น >100% จาก 71% ในปี 2017 (คำนวณโดยอิง NPL ที่ค้างชำระ > 3 เดือน) คาด ROE ขยับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 15.8% จากเดิม 15.5% เนื่องจากไม่กระทบผลกำไรประจำปี เรามีมุมมองเชิงบวกต่อวิธีการดังกล่าว ซึ่งแม้ว่าจะทำให้ D/E ตึงตัวขึ้น แต่ยังต่ำกว่า Debt Covenant ที่ 10 เท่า (Confortable ที่ 8 เท่า) ซึ่งไม่ทำให้บริษัทต้องเพิ่มขึ้น และคาดไม่กระทบต่อการจ่ายเงินปันผล

คงคาดการณ์กำไรปี 2018 +2.8%Y-Y ไม่หวือหวา

ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อปีนี้ที่ 10-15% เร่งตัวขึ้นจาก 6.5% ในปีก่อนหน้า ซึ่งคาดว่าสินเชื่อส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อรถบรรทุก สินเชื่อ 2M18 เติบโตดีโดย New Loan +5%YTD และสินเชื่อคงค้าง +0.5%YTD ส่วนผลกระทบจากพรบ.เช่าซื้อทั้งเรื่องอัตราดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมไม่ส่งผลกระทบต่อ ASK เนื่องจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และรถกะบะมีสัดส่วนน้อย บริษัทคาดว่าค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองฯจะเป็นปกติ และคาดว่าค่าใช้จ่ายต่อรายได้น่าจะใกล้เคียงกับปีก่อน ส่วน Loan Spread คาดว่าจะขยับขึ้นได้เล็กน้อยเพราะยังเหลือหุ้นกู้ที่จะ Refinance เป็นอัตราดอกเบี้ยใหม่ที่ถูกลงอีกราว 4.6 พันลบ. (Avg CoF เดิม 3.3% คาดว่าจะ Replace ได้ที่ 3% หรือประหยัดดอกเบี้ยจ่ายได้ปีละ 14 ล้านบาท) เป้าหมายดังกล่าวของบริษัทค่อนข้างสอดคล้องกับประมาณการของเรา เราจึงคงคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 766 ลบ. +2.8%Y-Y ซึ่งถือว่าเป็นการเติบโตที่ไม่หวือหวา Upside ของประมาณการเกิดขึ้นได้หาก Credit cost ลดลงกว่าต่ำกว่าที่คาดไว้ ที่ 1.5% โดยทุกๆ 0.1% ของการลดลงส่งผลต่อกำไรสุทธิราว 3.8%

คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 26.20 บาท ปรับเพิ่มเป็น ซื้อ

ราคาหุ้นอาจ Underperform กลุ่มในช่วง 1H18 นี้เพราะ Dividend effect (จ่ายปีละครั้ง ล่าสุดประกาศจ่ายปันผลหุ้นละ 1.48 บาท Yield วันก่อน XD อยู่ที่ราว 6%) โดยเราคงราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 26.20 บาท อิง PER 12 เท่า (Ke10.96% g6%) ราคาปรับลดลงมาจากบทวิเคราะห์ครั้งก่อน เราปรับคำแนะนำเป็น ซื้อ จากเดิม ถือ

ความเสี่ยง: มาตรฐานบัญชี IFRS9 ต่อการตั้งสำรองฯที่อาจเพิ่มขึ้น, 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	809	891
SG&A	694	738	777	836	896
Operating income	2,722	2,816	2,933	3,125	3,361
Operating expenses	1,598	1,568	1,549	1,645	1,787
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	950	998
Tax expense	173	161	175	183	190
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	6,800	6,800
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	638	457
Total liability	25,902	27,128	29,168	32,238	34,857
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	2,083	2,314
Shareholders' funds	4,347	4,578	4,831	4,776	5,048

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
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)	6.2	8.6
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	5.5
Profitability (%)					
Operating cost / income	38.2	37.2	36.0	36.1	36.3
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	5.44	5.34
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	4.5
ROA	2.3	2.3	2.3	2.1	2.0
ROE	16.1	15.8	15.8	15.9	16.4
Asset quality (%)					
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
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	119.4	120.2	119.1	117.1	116.0
Total liabilities/Total equity	6.0	5.9	6.0	6.7	6.9
D/E ratio	5.8	5.8	5.9	6.6	6.8
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	352	352	352	352	352
Report EPS	1.93	2.01	2.12	2.18	2.30
Pre-Provision EPS	2.70	3.09	3.44	3.68	3.93
BVPS (Bt)	12.35	13.01	13.73	13.53	14.30
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
Valuations (x)					
P/E	11.2	10.8	10.2	10.0	9.5
Norm P/E	11.2	10.8	10.2	10.0	9.5
P/BV	1.8	1.7	1.6	1.6	1.5
Dividend yield (%)	6.2	6.5	6.8	7.0	7.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเศส 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 อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ 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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกะปิ
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 สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา
135/99 (ดีกคอม 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 (ฝั่งริมบึง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3
ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ 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
813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต
22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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.ประชาธิปัตย์
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 สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี
จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)