

SAWAD (SAWAD TB)

บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
T-BUY	T-Buy	37.25	41.40	+11%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Total revenue (Btm)	5,335	6,999	7,776	9,740
Total expenses (Btm)	3,327	4,284	4,930	6,348
Net profit	2,005	2,667	2,496	3,036
Spread	21.3	16.4	14.0	15.8
Net margin	37.6	38.1	32.1	31.2
EPS (Bt)-Basic	1.84	2.45	2.31	2.81
EPS (Bt)-Fully diluted	1.84	2.45	2.31	2.81
Growth (%)	40.5	33.2	-5.7	21.6
PER (x) - Basic	20.2	15.2	16.1	13.2
PER (x) -Fully diluted	20.2	15.2	16.1	13.2
DPS (Bt)	0.05	0.06	1.18	1.43
Dividend yield (%)	0.1	0.2	3.1	3.8
BV/share (Bt)	6.71	9.24	10.92	12.44
P/BV (x)	5.6	4.0	3.4	3.0
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (16/08/2018)	37.25
SET Index	1,680.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/28.38
Paid up shares (million)	1,147.77
Free float (%)	52.48
Market cap (Bt m)	42,754.49
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	448.68
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	69.00, 28.50, 45.25

Source: Setsmarts

กำไรจะดีขึ้นใน 2H18

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผบ.กล่าวว่าบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการตั้งสำรองของกลุ่ม จากเดิม “ไม่หักหลักประกัน” เป็น “หักหลักประกัน” ซึ่งจะส่งผลต่อค่าใช้จ่ายสำรองของบริษัทจะ “ลดลง” ตั้งแต่ 3Q18 เป็นต้นไป เราปรับลดประมาณการสำรองลง 15% จากประมาณการเดิม และปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 3.6% เป็น 2,496 ลบ. (-6.4%Y-Y) เรามองเป็นกลางเพราะถึงแม้นโยบายสำรองใหม่จะกระตุ้นกำไรสุทธิได้แต่บริษัทอาจเผชิญความเสี่ยงที่ผันผวนตามเศรษฐกิจในระดับสูงขึ้น ประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรใหม่ที่ 41.40 บาท (เดิม 40 บาท) แต่ de-rated PER ลงมาที่ 18 เท่า (Discount จาก ROE ที่ลดระดับลง) และ 2018 Prospective EPS ที่ 2.30 บาท คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร

บริษัทห่อนการตั้งสำรอง กำไรดีขึ้น แต่ความเสี่ยงคุณภาพหนี้เพิ่มขึ้นด้วย

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวว่าบริษัทมีนโยบายในการตั้งสำรองใหม่สำหรับทุกบริษัทในเครือจากเดิม “ไม่หักหลักประกัน” เป็น “หักหลักประกัน” ซึ่งจะส่งผลคือจะทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองของกลุ่มบริษัทจะค่อยๆ “ลดลง” ตั้งแต่ 3Q18 เนื่องจากจะเป็นการทยอยปรับใช้นโยบายในแต่ละประเภทของสินเชื่อ ทั้งนี้สำหรับ BFIT น่าจะได้ประโยชน์สูงสุดเพราะปัจจุบันไม่ได้หักหลักประกันอยู่แล้ว ซึ่งทำให้สัดส่วนสำรองต่อสำรองเพียง (ตามที่รพ.กำหนด) อยู่ที่ 264% ส่วนบริษัทศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ (S14) และเงินสดที่คงจะมีสำรองที่ลดลงเช่นกันสำหรับสินเชื่อที่ไม่ใช่สินเชื่อไฟแนนซ์ และสินเชื่อบุคคล ผู้บริหารคาดว่าค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองจะลดลงเหลืออยู่ที่ประมาณไม่ถึง 100 ลบ.ต่อไตรมาส (2Q18 อยู่ที่ 133 ลบ.) ในความเห็นของเราแม้ว่านโยบายการตั้งสำรองในรูปแบบนี้เป็นไปตามมาตรฐานของรพท. ซึ่งรพท.ได้กำหนดเป็น Minimum requirement ให้สถาบันการเงินปฏิบัติ แต่โดยส่วนใหญ่ธนาคารจะตั้งสำรองเกินกว่า Minimum requirement เพื่อสำหรับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้นเราเห็นว่าถึงแม้นโยบายสำรองใหม่จะกระตุ้นกำไรสุทธิได้โดยเราปรับลดประมาณการสำรองลง 15% จากประมาณการเดิม และปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ขึ้น 3.6% เป็น 2,496 ลบ. (-6.4%Y-Y) แต่นโยบายใหม่อาจทำให้ความเสี่ยงของคุณภาพหนี้เพิ่มขึ้น

สินเชื่อและ Loan yield พื้นตัวดีขึ้นใน 2H18

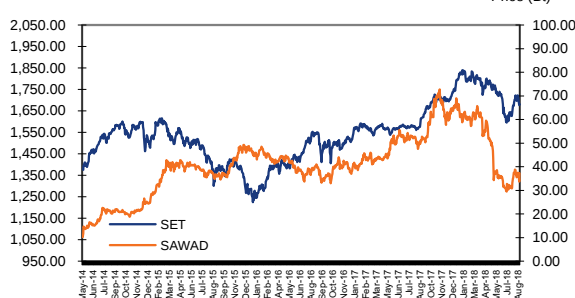
เราเห็นการฟื้นตัวของ NIM ใน 2Q18 ซึ่งผู้บริหารได้ให้รายละเอียดเพิ่มเติมว่าไม่ได้เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยค้างรับของหนี้ แต่เกิดจากการเติบโตของสินเชื่อใหม่ในประเภทสินเชื่อที่หักยืม (ผ่าน BFIT) ที่มีผลตอบแทนราว 23-25% ซึ่งสูงกว่าสินเชื่อรูปแบบสินเชื่อเช่าซื้อเดิมที่มีผลตอบแทนราว 19-21% ซึ่งอาจจะสะท้อนได้ว่า NIM ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q18 ปัจจุบันอยู่ในประมาณการของเราแล้ว สำหรับเรื่องการเติบโตของสินเชื่อที่เห็นการชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับอดีตเกิดจากการชะลอการเปิดสาขาใหม่เพื่อรอ Banking Agent ซึ่งน่าจะเห็นความชัดเจนในปีหน้า (เอื้อประโยชน์ให้การรับจ่ายเงินผ่านสาขาได้ จากเดิมที่ต้องโอนผ่านบัญชี) ดังนั้นการเติบโตของสินเชื่อส่วนใหญ่มาจากสาขาเดิมซึ่งปัจจุบันมีอยู่ 2,606 สาขา จากที่มีอยู่ราว 2500 สาขาในปีก่อน (เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคู่แข่ง) ซึ่งโดยรวมประสิทธิภาพไม่ได้ลดลง (O/S loan per branch อยู่ที่ 11 ลบ.ต่อสาขา ทรงตัว Q-Q) เราคาดว่าสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นตามฤดูกาลใน 2H18 โดยคงประมาณการที่ +20%YTD (1H18 ทำได้ 6.3%YTD)

คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร ราคาเหมาะสมปรับขึ้นเป็น 41.40 บาท

สังเกตว่า 2018-2019 ROE ที่คาดการณ์จะลดลงมาอยู่ที่ราว 24% จากระดับ 32-34% ในปี 2015-2017 เนื่องจากผลกำไรที่ลดลง ดังนั้น Historical PER ที่เคยซื้อขายในอดีตที่ 22-25 เท่า อาจถูก Discount ลงจาก Profitability ที่น้อยลงด้วย เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2018 เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรใหม่ที่ 41.40 บาท (เดิม 40 บาท) แต่ de-rated PER ลง โดยอิง Justified PER 18 เท่า (Discount จาก ROE ที่ลดระดับลง และเป็น PE ที่สอดคล้องกับประมาณการ 3Y Avg growth ที่ราว 16-18%) และ 2018 Prospective EPS ที่ 2.30 บาท คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร

SET Index

Price (Bt)



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,814	4,008	4,944	5,530	7,157
Fee and service income	963	1,327	1,953	2,246	2,583
Sales	0	0	0	0	0
Other income	0	0	0	0	0
Total revenue	3,777	5,335	6,897	7,776	9,740
Service expenses	127	174	191	194	268
Admin expenses	1,551	2,123	2,475	2,955	3,896
Total SG&A	1,678	2,298	2,666	3,149	4,164
COGS	0	0	0	0	0
Provision	168	158	394	381	450
EBIT	1,931	2,879	3,939	4,246	5,126
COF	281	369	608	733	887
EBT	1,650	2,511	3,331	3,514	4,239
Tax	314	502	615	668	848
Net profit	1,336	2,005	2,667	2,496	3,036

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenues	40.4	41.3	29.3	12.8	25.2
COGS	41.7	36.9	16.5	19.4	31.8
SG&A	37.5	37.0	16.0	18.1	32.2
Net profit	56.3	50.0	33.0	-6.4	21.6
Profitability (%)					
Spread	23.6	21.3	16.4	14.0	15.8
Net profit margin	35.4	37.6	38.1	32.1	31.2
Normalized ROA	12.0	11.2	9.6	7.0	7.4
Normalized ROE	32.6	34.5	32.8	23.5	24.1
Risk (x)					
D/E (x)	1.7	2.1	1.6	1.5	1.6
Net D/E (x)	1.8	2.1	2.2	2.1	2.3
Per share data (Bt)					
EPS basic	1.31	1.84	2.45	2.31	2.81
EPS FD	1.31	1.84	2.45	2.31	2.81
Book value	4.68	6.71	9.24	10.92	12.44
Dividend	0.00	0.01	0.01	1.16	1.41
Par	1.00	1.00	2.00	3.00	4.00
Valuations (x)					
P/E	28.44	20.24	15.20	16.12	13.25
Norm P/E	28.44	20.24	15.20	16.12	13.25
P/BV	7.96	5.55	4.03	3.41	3.00
Dividend yield (%)	0.08	0.12	0.17	3.10	3.77

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and Cash equivalent	333	713	1,853	500	500
Loan outstanding	12,568	19,666	27,248	32,697	39,237
Account Receivable	0	0	0	0	0
Other Current Assets	197	668	347	425	507
Restricted deposit	0	0	0	10	10
PP&E	391	463	491	564	649
Total assets	13,640	22,237	33,377	37,633	44,350
Account payable	1,010	5,706	2,300	2,400	5,400
Other Current Liabilities	529	797	880	1,571	600
Total Current Lia	3,073	9,332	12,450	14,771	19,000
Financial lia - LT	5,600	5,990	8,298	10,900	10,900
Personal contingent lia	7	11	29	34	39
Other LT Lia	189	47	206	133	980
Total LT Liabilities	5,795	6,047	9,752	11,067	11,919
Total Liabilities	8,868	15,379	22,202	25,838	30,919
Paid up capital	1,020	1,045	1,087	1,087	1,087
Premium	1,422	1,422	1,425	1,425	1,425
Legal reserve	100	109	113	113	113
Other reserve	36	36	36	36	36
Unappro R/E	2,194	4,155	6,769	9,133	10,770
Shareholder Equity	4,772	6,842	9,427	11,794	13,431

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.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 บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารราส 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอ 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.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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.แม่ต๋าย 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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.ประชาติปัตย์ 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.รูดมิล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)