

| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|
| Current | Previous | Close | 2018 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2017 |
| BUY | BUY | 28.50 | 35.00 | 22.8% | Certified | 5 |

| Consolidated earnings | | | | |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|
| BT (mn) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
| Loans (Bt bn) | 68,697 | 73,488 | 81,226 | 87,062 |
| Growth (%) | 13 | 7 | 11 | 7 |
| PPOP (Bt m) | 6,679 | 7,760 | 8,542 | 9,390 |
| Growth (%) | 18 | 16 | 10 | 10 |
| Net profit (Bt m) | 2,495 | 3,304 | 5,104 | 5,809 |
| EPS (Bt) | 0.97 | 1.28 | 1.98 | 2.25 |
| EPS (Bt) - Fully diluted | 0.97 | 1.28 | 1.98 | 2.25 |
| Growth (%) | 20 | 32 | 54 | 14 |
| PE (x) | 29.4 | 22.2 | 14.4 | 12.7 |
| PE (x) - Fully diluted | 29.4 | 22.2 | 14.4 | 12.7 |
| DPS (Bt) | 0.40 | 0.53 | 0.80 | 0.90 |
| Yield (%) | 1.4 | 1.9 | 2.8 | 3.2 |
| BVPS (Bt) | 4.00 | 4.87 | 6.32 | 7.77 |
| P/BV (x) | 7.1 | 5.8 | 4.5 | 3.7 |
| Par (Bt) | 1 | 1 | 1 | 1 |

Source: Company data, FSS estimates

| Share data | |
|---------------------------------|----------------------|
| Sector | Finance & Securities |
| Close (21/08/2018) | 28.50 |
| SET Index | 1,694.63 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/3.58 |
| Paid up shares (million) | 2,578.33 |
| Free float (%) | 33.72 |
| Market cap (Bt m) | 73,482.52 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD) | 858.40 |
| hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD) | 382.00, 23.10, 96.93 |

Source: Setsmarts

ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรและราคาเหมาะสมขึ้น

คงคำแนะนำ **ซื้อ** และปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น **35 บาท** อิงกับประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ใหม่ที่ 5.1 พันลบ. EPS 1.98 บาท โดยเราได้ปรับเพิ่มประมาณการจาก **Credit cost** และหนี้สูญปรับคืนที่คาดว่าจะน้อยกว่าคาดเนื่องจากคุณภาพลูกหนี้ที่ดีขึ้น และการเก็บหนี้ทำได้เป็นอย่างดีสม่ำเสมอ นอกจากนี้เราปรับ **Loan spread** เพิ่มขึ้นจากส่วนผสมของพอร์ตสินเชื่อบุคคลที่เพิ่มขึ้น และในเร็ว ๆ นี้มีแผนธุรกิจใหม่ในสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์และฟิโกไฟแนนซ์ ซึ่งเป็น **High-Yield loan**

ผู้บริหารมั่นใจกำไรปีนี้ **New High** ที่ > 5 พันลบ.

การประชุม opp day เมื่อวานนี้ ผู้บริหารระบุเป้าหมายของกำไรปีนี้ น่าจะได้ > 5 พันลบ. (1H18 ทำได้ 2.5 พันลบ. +66%Y-Y) ดีกว่าที่บริษัทเคยคาดไว้ในช่วงต้นปี เนื่องจากยังไม่มั่นใจต่อผลกระทบของอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่ปรับลดลงเป็น 18% จากเดิม 20% ซึ่งมีผลต่อรายได้ดอกเบี้ยราว 700 ลบ. เป้าหมายกำไรดังกล่าวถือว่าดีกว่าที่ consensus คาด และผู้บริหารคาดว่าน่าจะเป็น New Normal ของบริษัททั้งนี้เนื่องจากคุณภาพของหนี้ดีขึ้นจากการเปลี่ยนนโยบายการทำธุรกิจและฐานลูกค้าซึ่งส่งผลให้ตั้งสำรองลดลงจากเดิมด้วย นอกจากนี้ยังเกิดจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่มีแนวโน้มน้อยกว่างบประมาณที่ตั้งไว้เพราะการทำการตลาดที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น (ตรงกับฐานลูกค้า และความต้องการของกลุ่มลูกค้า) ในส่วนของหนี้สูญปรับคืนซึ่งเราคาดว่าผันผวนและคาดการณ์ได้ยาก ผู้บริหารได้ให้ Guidance ว่าจะมีการเติบโตสอดคล้องกับการเติบโตของสินเชื่อ ส่วนแนวโน้มปี 2019 การเติบโตของกำไรจะท้าทายขึ้น ผู้บริหารมีแผนเข้าไปสู่ธุรกิจใหม่ๆ เช่น ฟิโกไฟแนนซ์ หรือ นาโนไฟแนนซ์ ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนสูงที่ 36% สูงกว่าบัตรเครดิตที่ 18% และสินเชื่อบุคคลที่ 28% สะท้อนแนวโน้ม Loan yield ที่จะขับเคลื่อนกำไรในปี 2019

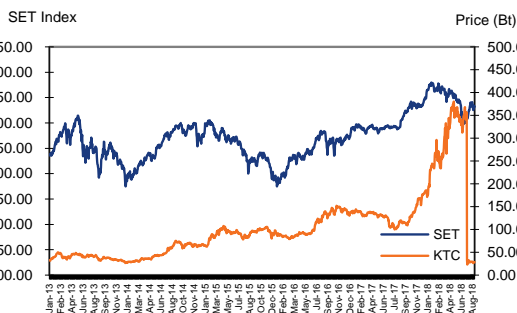
ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้และปีหน้าขึ้น

เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้ขึ้น 10% เป็น 5.1 พันลบ. (+54%Y-Y) และปรับคาดการณ์กำไรปีหน้าขึ้น 12% เป็น 5.8 พันลบ. (+13.8%Y-Y) หลักๆ เป็นการปรับลด "Credit cost ที่ net จาก หนี้สูญปรับคืน" จากเดิม 3.36% เป็น 2.96% ใกล้เคียงกับที่ทำได้ใน 2Q18 และอยู่ที่ 2.7% ในปี 2019 เราปรับเพิ่ม Spread จาก 15% เป็น 15.4% ทั้งปีและปีหน้า โดยในปีนี้ปรับขึ้นจาก Loan Mix ซึ่งมีสัดส่วน Personal loan มากขึ้น และปี 2019 คาดการณ์ High-Yield loan จากสินเชื่อใหม่ สำหรับประมาณการ cost to income ratio อยู่ที่ 31% ทั้งสองปี

คงคำแนะนำ **ซื้อ** ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น **35 บาท**

ภายหลังปรับประมาณการเราพบว่า ROE ปรับขึ้นจาก 32% เป็น 35% เราจึงคง Justified PER ที่ 18 เท่า และ Justified PBV 7.1 เท่า (ROE 32%, Ke8.8%) ได้ราคาเหมาะสมที่ 35 บาท (เดิม 32.40) คงคำแนะนำ **ซื้อ**

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่แย่ลง, อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมที่สูงขึ้น



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Interest and dividends | 6,513 | 7,248 | 8,093 | 8,819 | 9,677 |
| Interest costs | 1,621 | 1,482 | 1,629 | 1,656 | 1,740 |
| Net interest income | 4,893 | 5,766 | 6,464 | 7,162 | 7,937 |
| Non-interest income | 6,930 | 7,815 | 8,439 | 9,006 | 9,421 |
| Operating Income | 11,823 | 13,581 | 14,903 | 16,169 | 17,358 |
| Operating costs | 6,139 | 6,902 | 7,143 | 7,626 | 7,968 |
| PPOP | 5,684 | 6,679 | 7,760 | 8,542 | 9,390 |
| Provisions | 3,146 | 3,672 | 3,772 | 2,292 | 2,269 |
| Optg. Profit after Provns. | 2,537 | 3,007 | 3,988 | 6,250 | 7,121 |
| Net non-operating items | | | | | |
| Pre-tax profit | 2,616 | 3,126 | 4,127 | 6,380 | 7,261 |
| Tax charge | 543 | 631 | 822 | 1,276 | 1,452 |
| Profit after tax | 2,073 | 2,495 | 3,304 | 5,104 | 5,809 |
| Minority interests | | | | | |
| Net profit | 2,073 | 2,495 | 3,304 | 5,104 | 5,809 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Gross loans | 60,686 | 68,697 | 73,488 | 81,226 | 87,062 |
| Accrued interest | 0 | 0 | 1 | 2 | 3 |
| LLR | 5,007 | 5,394 | 5,699 | 5,800 | 6,000 |
| Net loans & accrued | 55,679 | 63,303 | 67,788 | 75,426 | 81,062 |
| Cash | 941 | 1,165 | 1,701 | 1,500 | 1,000 |
| Interbank assets | 0 | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Investments | 20 | 10 | 12 | 10 | 10 |
| Foreclosed properties | 0 | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Fixed assets | 337 | 465 | 516 | 542 | 569 |
| Other assets | 2,696 | 2,854 | 3,109 | 3,052 | 3,144 |
| Total assets | 60,179 | 68,297 | 73,636 | 81,030 | 86,286 |
| Customer deposits | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Interbank liabilities | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Short-term borrowings | 13,984 | 9,665 | 10,068 | 10,000 | 10,000 |
| Long-term borrowings | 52,707 | 60,656 | 60,693 | 63,000 | 65,000 |
| Other liabilities | 4,023 | 4,400 | 5,077 | 5,017 | 4,389 |
| Total liabilities | 51,446 | 57,976 | 61,059 | 64,716 | 66,228 |
| Paid up Capital | 2,578 | 2,578 | 2,578 | 2,578 | 2,578 |
| Share premium | 1,892 | 1,892 | 1,892 | 1,892 | 1,892 |
| Appropriated reserves | 258 | 258 | 258 | 513 | 803 |
| Unappropriated reserves | 4,005 | 5,594 | 7,849 | 11,330 | 14,785 |
| Minority interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shareholders' funds | 8,733 | 10,322 | 12,577 | 16,314 | 20,058 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Gross loans | 10.3 | 13.2 | 7.0 | 10.5 | 7.2 |
| Total assets | 10.4 | 13.5 | 7.8 | 10.0 | 6.5 |
| Net interest income | 10.8 | 17.8 | 12.1 | 10.8 | 10.8 |
| Non-interest income | 9.7 | 12.8 | 8.0 | 6.7 | 4.6 |
| Operating costs | 14.2 | 12.4 | 3.5 | 6.8 | 4.5 |
| Provision costs | -2.4 | 16.7 | 2.7 | -39.2 | -1.0 |
| Pre-Provision profit | 6.1 | 17.5 | 16.2 | 10.1 | 9.9 |
| Net profit | 18.1 | 20.4 | 32.5 | 54.5 | 13.8 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Operating cost/income | 34.6 | 28.4 | 32.1 | 31.3 | 31.1 |
| Gross loans/Total | | | | | |
| Borrowing | 134.7 | 134.5 | 137.6 | 142.5 | 147.6 |
| Average earnings yield | 18.2 | 18.9 | 18.2 | 18.4 | 18.4 |
| Average funding cost | -3.7 | -3.1 | -3.1 | -3.0 | -3.0 |
| Net interest margin | 15.1 | 16.4 | 15.8 | 16.1 | 16.2 |
| Fee income/Revenue | 41.9 | 42.2 | 41.6 | 41.1 | 40.6 |
| Non-interest inc./Income | 58.1 | 58.8 | 58.6 | 58.3 | 56.9 |
| Optg. income/Total | | | | | |
| Assets | 19.6 | 19.9 | 20.2 | 20.0 | 20.1 |
| Optg. costs/Total Assets | 2.7 | 2.2 | 2.2 | 2.0 | 2.0 |
| ROA | 3.6 | 3.9 | 4.7 | 6.3 | 6.7 |
| ROE | 25.7 | 26.2 | 28.9 | 35.3 | 31.9 |
| Asset quality (%) | | | | | |
| Delinquency rate - credit card | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.2 | 2.3 |
| Delinquency rate - personal loan | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.1 | 2.9 |
| Provision expenses / Loans | 9.0 | 9.4 | 9.3 | 7.1 | 6.5 |
| Capitalization (%) | | | | | |
| D/E ratio (x) | 5.9 | 5.6 | 4.9 | 4.0 | 3.3 |
| ST borrowing / Total borrowing (%) | 48.0 | 37.6 | 32.5 | 33.3 | 32.2 |
| Per share data (Bt/share) | | | | | |
| Shares in issue (million) | 2,580 | 2,580 | 2,580 | 2,580 | 2,580 |
| Reported EPS (Bt) | 0.80 | 0.97 | 1.28 | 1.98 | 2.25 |
| Pre-Provision EPS (Bt) | 2.2 | 2.6 | 3.0 | 3.3 | 3.6 |
| BVPS (Bt) | 3.38 | 4.00 | 4.87 | 6.32 | 7.77 |
| DPS (Bt) | 0.33 | 0.40 | 0.53 | 0.80 | 0.90 |
| DPS/EPS (%) | 0.40 | 0.41 | 0.41 | 0.40 | 0.40 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 35.4 | 29.4 | 22.2 | 14.4 | 12.7 |
| Normalized P/E | 12.9 | 11.0 | 9.5 | 8.6 | 7.8 |
| P/BV | 8.4 | 7.1 | 5.8 | 4.5 | 3.7 |
| Dividend yield (%) | 1.1 | 1.4 | 1.9 | 2.8 | 3.2 |

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 (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p> |
| <p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>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</p> | <p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> |
| <p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p> | <p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ 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.ริมกก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p> | <p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p> | <p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p> | <p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)