

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	Buy	22.80	26.20	+14.9%	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	1,226	1,327
Growth (%)	14.3	11.3	1.4	8.3
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)	11.3	10.8	10.5	9.9
PE (x) - FD	11.3	10.8	10.5	9.9
DPS (Bt)	1.40	1.48	1.52	1.61
Yield (%)	6.1	6.5	6.7	7.0
BVPS (Bt)	13.01	13.73	13.53	14.30
P/BV (x)	1.8	1.7	1.7	1.6
Par	5	5	5	5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Finance & Securities
Close (29/08/2018)	22.80
SET Index	1,722.26
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid up shares (million)	351.90
Free float (%)	43.57
Market cap (Bt m)	8,023.22
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	7.38
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	26.25, 21.20, 23.44

Source: Setsmarts

### Impressive Dividend Yield

ASK เป็นบริษัทที่มีความสม่ำเสมอของผลกำไรและยังในทิศทางที่ดีอยู่ โดยทิศทางกำไรใน 2H18 จะดีกว่าครึ่งปีแรกเนื่องจากการปรับส่วนผสมของสินเชื่อกว่ามี High-Yield loan ให้มากขึ้นและ CoF ที่ยังต่ำลง สิ่งที่เราโปรดปรานในผลประกอบการล่าสุดคือ NPL ที่ลดลงอย่างน่าประทับใจและต่ำกว่า 3% เป็นครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาส เราจึงคาดว่ากำไรสุทธิประจำปี 2019 จะดีกว่ากำไรสุทธิประจำปี 2018 ประมาณ +5.5%Y-Y ประเด็นดังกล่าวยังไม่น่าสนใจเท่ากับคาดการณ์การจ่ายเงินปันผลในอัตราผลตอบแทนที่ราว 6.7% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) ซึ่งสูงกว่าธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่จ่ายปันผลที่ราว 4% ต่อปี คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 26.20 บาท คงคำแนะนำ คือ เป็น dividend play

### แนวโน้มกำไร 2H18 ทิศทางดีกว่าครึ่งปีแรก

ASK มีกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 193 ลบ. +7%Q-Q และ +4%Y-Y ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินให้สินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อบุคคลระยะสั้นที่เพิ่มขึ้น สังเกตว่า ASK มีผลิตภัณฑ์สินเชื่อมากขึ้นได้แก่ สินเชื่อบุคคลซึ่งให้กับลูกค้าเช่าซื้อเดิม (Top-up) ที่อัตราดอกเบี้ย 28% ทำให้สินเชื่อใน 2Q18 +1.4%Q-Q และ +2.5%YTD ซึ่งส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อบุคคลและสินเชื่อ Floor plan ซึ่งให้กับผู้จัดจำหน่ายรถยนต์ ส่วนสินเชื่อเช่าซื้อ +1.5%Q-Q, +2.9%YTD ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อรถเชิงพาณิชย์ในกลุ่มรถบรรทุก ส่วนรถแวนและแท็กซี่ ที่เซอร์ไพรส์เราคือ NPL (เกินชำระ >6M) ลดลงมาอยู่ที่ 2.25% Coverage ratio ที่ 112% จาก 2.9% และ 70% ตามลำดับในช่วงปลายปี ส่วน NPL ที่เกินกำหนด > 3M อยู่ที่ 2.9% ต่ำกว่า 3% เป็นครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาส

แนวโน้มกำไร 2H18 มีทิศทางดีกว่าครึ่งปีแรก โดย ASK ยังคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ 12-15%Y-Y คาดการณ์เติบโตที่ดีจากสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก รถแท็กซี่และรถบัส+มินิบัส เราคงเป้าหมายการเติบโตที่ 10% สะท้อนการเติบโตใน 2H18 ราว 6-7% H-H นอกจากนี้คาดการณ์แรงหนุนจากการ Refinance เงินและหุ้นกู้อีกราว 1.5 พันลบ. ซึ่งจะช่วยประหยัด CoF ได้อีกเล็กน้อย

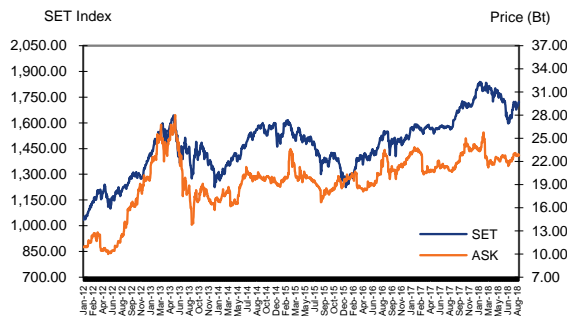
### คาดการณ์กำไรปี 2018-2019 โตราว ๆ 5% ต่อปี

แนวโน้มกำไร 2H18 คาดจะอยู่ที่ 393 ลบ. +5%H-H ตามการเติบโตของสินเชื่อและส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่มีทิศทางดีขึ้นเนื่องจากการปรับส่วนผสมของสินเชื่อให้มี High-Yield loan สูงขึ้น และ CoF ยังลดลงได้อีกเล็กน้อย มีแนวโน้มว่ากำไรน่าจะทำได้สูงสุดใน 3Q18 ก่อนที่จะชะลอเล็กน้อยใน 4Q18 เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่สูงขึ้นตามฤดูกาล เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 766 ลบ. +2.85%Y-Y ส่วนประมาณการกำไรในปี 2019 คาดอยู่ที่ 808 ลบ. +5.45%Y-Y ปัจจุบันสนับสนุนกำไรในปี 2019 มาจากแนวโน้ม Credit cost ที่คาดว่าจะอยู่ที่ราว 1.3% เท่ากับปี 2018 เนื่องจาก NPL ที่ผ่อนคลายนลงและการเลื่อนใช้เกณฑ์ IFRS 9 อีกทั้งผู้บริหารระบุว่าบริษัทได้ตั้งสำรองครบตามเกณฑ์แล้ว

### คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 26.20 บาท แนะนำ ซื้อ

ASK เป็น Dividend stock สำหรับปี 2018 คาดการณ์การจ่ายปันผลหุ้นละ 1.52 บาท (จ่ายปีละครั้ง) คิดเป็น Dividend Yield ราว 6.7% ต่อปีซึ่งสูงกว่าธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่จ่ายปันผลที่ราว 4% ต่อปี เราคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 26.20 บาท ถึง PER 12 เท่า (Ke10.96% g6%) แนะนำ ซื้อ เป็น dividend play

ความเสี่ยง: มาตรฐานบัญชี IFRS9 ต่อการตั้งสำรองที่อาจเพิ่มขึ้น, ภาวะเศรษฐกิจด้านภาคการเกษตรและการอุปโภคบริโภคที่อาจชะลอลง



Source: SET

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

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,420	2,490	2,564	2,655	2,890
Others	302	326	369	394	418
Total revenue	2,722	2,816	2,933	3,048	3,308
Interest expense	904	831	772	779	891
SG&A	694	738	777	860	900
Operating income	2,722	2,816	2,933	3,048	3,308
Operating expenses	1,598	1,568	1,549	1,639	1,791
Pre-Provision profit	951	1,086	1,209	1,226	1,327
Provision expenses	270	380	464	460	519
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
<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	3.9	8.5
Operating expenses	(0.2)	(1.9)	(1.2)	5.8	9.3
Provision expenses	11.4	40.7	22.1	(0.9)	12.9
Pre-Provision profit	4.1	14.3	11.3	1.4	8.3
Net profit	1.4	3.8	5.4	2.9	5.5
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	38.2	37.2	36.0	37.9	37.2
Yield earning assets	8.16	8.06	7.84	7.50	7.51
Cost of funds	3.63	3.22	2.82	2.60	2.70
Loan spread	4.54	4.84	5.01	4.90	4.81
Net interest margin	5.12	5.37	5.48	5.30	5.20
Net profit margin	25.0	25.1	25.4	25.1	24.4
Oper income/Total Assets	9.0	8.9	8.6	8.2	8.3
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	16.0	16.5
<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	1.3	1.4
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	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
<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	2.30
Pre-Provision EPS	2.70	3.09	3.44	3.48	3.77
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
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	11.8	11.3	10.8	10.5	9.9
Norm P/E	11.8	11.3	10.8	10.5	9.9
P/BV	1.8	1.8	1.7	1.7	1.6
Dividend yield (%)	5.9	6.1	6.5	6.7	7.0

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 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 เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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 อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส 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.อุดรชัย ๓. หมากรับ 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.หลวงพ่อดัดแปลง 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.สุระมิละ 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" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" 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 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)**

- 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)