

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
SELL	BUY	9.50	8.50	-10%	N/A	4

Consolidated earnings

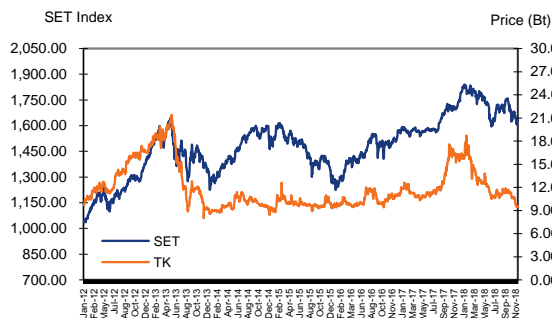
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan (Btm)	11,620	13,558	13,985	14,684
Growth (%)	9.0	16.7	3.2	5.0
PPOP (Btm)	1,350	1,518	1,565	1,598
Growth (%)	-6.2	12.5	3.1	2.1
Net profit (Btm)	430	467	401	427
EPS (Bt)	0.86	0.93	0.80	0.85
EPS (Bt) -FD	0.86	0.93	0.80	0.85
Growth (%)	5.1	8.7	-14.1	6.5
PE (x)	11.1	10.2	11.8	11.1
PE (x) - FD	11.1	10.2	11.8	11.1
DPS (Bt)	0.45	0.52	0.38	0.41
Yield (%)	4.7	5.5	4.0	4.3
BVPS (Bt)	9.10	9.57	9.85	10.33
P/BV (x)	1.0	1.0	1.0	0.9
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (27/11/2018)	9.50
SET Index	1,634.27
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.48
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	25.95
Market cap (Bt m)	4,750.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	12.77
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	18.90, 9.40, 14.95

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@fnsyrus

@fnsyrus

คาด ROE ปีนี้-ปีหน้ายังสร้างความผิดหวัง

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง 15% เป็น 401 ลบ. -14%Y-Y สะท้อนกำไร 3Q18 ที่น่าผิดหวังและแนวโน้มกำไร 4Q18 ที่ยังไม่กลับสู่ปกติ เนื่องจาก NPL ที่สูงขึ้น ในปี 2019 เราคาดการณ์กำไรที่ 427 ลบ. (+6.5%Y-Y) โดยคาดว่า การเติบโตของยอดขายรถจักรยานยนต์น่าจะไม่มีวี่แวงที่ชัดเจน ขณะที่หน้าจะเห็น NPL และ CoF ที่กดดันกำไรเพิ่มขึ้นในปีหน้า ภายหลังการปรับประมาณการกำไรปี 2018 และจัดทำประมาณการกำไรปี 2019 ใหม่ เราพบว่า ROE ของ TK จะปรับลดลงเป็น 8-8.5% ต่ำที่สุดในรอบ > 10 ปี ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 8.50 บาท ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย (จากเดิม ซื้อ)

คาดกำไร 4Q18 ฟิ้นตัวแต่ยังไม่ดี เราปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีลงเป็น -14%Y-Y

TK รายงานกำไรสุทธิ 3Q18 ที่น่าผิดหวังที่ 90 ลบ. -11.8%Q-Q, -32%Y-Y เนื่องจากการใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญที่เพิ่มขึ้น 5%Q-Q และ 32%Y-Y ซึ่งเป็นผลจากการเร่งตัดหนี้สูญของบริษัทหลังเห็นสัญญาณความสามารถในการชำระหนี้ที่ลดลงโดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มลูกค้าภาคการเกษตร (TK มีสัดส่วนของลูกค้าในกลุ่มนี้ราว 30%) และแนวโน้ม NPL ยังมีทิศทางที่เพิ่มขึ้นในระยะถัดไป (เป็น Proactive management ตามที่เคยปฏิบัติ) หากไม่นับค่าใช้จ่ายสำรองฯ PPOP ไกลเคียงกับไตรมาสก่อนหน้า แต่เพิ่มขึ้น 2.7%Y-Y เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น

แนวโน้มกำไร 4Q18 เราคาดว่าทิศทางฟื้นตัวขึ้น 8%Q-Q มาอยู่ที่ราว 97 ลบ. แต่ลดลง 12%Y-Y และยังคงถือว่าต่ำกว่าระดับปกติที่เคยทำได้ > 100 ลบ. ตามทิศทาง NPL ที่ผู้บริหารคาดว่าจะปรับตัวขึ้นต่อตงนั้นเราจึงคาดการณ์นโยบายการตั้งสำรองฯในระดับสูงใกล้เคียงกับ 3Q18 ส่วนการฟื้นตัวของกำไรใน 4Q18 ตามการคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ราว 1.2%Q-Q และ 3%YTD ซึ่งปรับลดลงจากคาดการณ์เดิมที่ 10%YTD เนื่องจากตลาดรถจักรยานยนต์ที่ชะลอตัว (9M18 ยอดขายหดตัว 1.8%Y-Y) และการตัดหนี้สูญของบริษัท หากกำไร 4Q18 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 401 ลบ. -14%Y-Y ซึ่งเป็นการปรับลดลงจากคาดการณ์เดิมราว 15%

แนวโน้มกำไรปี 2019 เติบโตปานกลาง 6%Y-Y NPL & CoF กดดันกำไร

บริษัทยังไม่มีเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2019 แต่ภาพรวมทางเศรษฐกิจน่าจะดีกว่าปี 2018 เนื่องจากการเลือกตั้ง ซึ่งน่าจะช่วยกระตุ้นยอดขายรถจักรยานยนต์เพื่อช่วยในกิจกรรมหาเสียง และการลงทุนขนาดใหญ่ของภาครัฐน่าจะส่งผลดีต่อการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงการให้ความช่วยเหลือภาคการเกษตรจากทางภาครัฐ ในเบื้องต้นบริษัทมีแผนการเพิ่มสาขาในต่างประเทศเป็นหลัก (ปัจจุบันมีกัมพูชา และ สปป.ลาว) ส่วนไทยคาดว่าจะมีการเปิดสาขา 3 แห่งจากการเปิดเพียง 1 แห่งในปี 2018 บนคาดการณ์ของเราคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อปี 2019 อยู่ที่ 5%Y-Y (ดีขึ้นจาก 3% ในปี 2018), NIM ที่ 33% ลดลงจาก 33.4% ในปี 2014 เนื่องจากคาดการณ์ CoF ที่ขยับขึ้นราว 0.6-0.7%Y-Y และ Credit cost ที่ 10.5% ชะลอลงจาก 10.9% ในปี 2018 แต่คิดเป็นค่าใช้จ่ายสำรองฯที่ทรงตัว Y-Y เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2019 จะอยู่ที่ 427 ลบ. เพิ่มขึ้น 6.5%Y-Y

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 8.50 บาท แนะนำ ขาย

ภายหลังการปรับประมาณการกำไรปี 2018 และจัดทำประมาณการกำไรปี 2019 ใหม่ เราพบว่า ROE ของ TK จะปรับลดลงเป็น 8-8.5% ต่ำที่สุดในรอบ > 10 ปีและต่ำกว่า Rm ที่ 10% ด้วย เราประเมินปี 2019 Justified PER ที่ 10 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10Y ที่อยู่ที่ราว 12 เท่า) คิดจาก Ke 10.75% และ g 5% ได้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 8.50 บาท แนะนำ ขาย (จากเดิม ซื้อ)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,553	2,517	2,891	3,161	3,287
Others	797	789	729	665	650
Total revenue	3,394	3,371	3,654	3,860	3,973
Interest expense	154	120	112	130	150
Operating income	3,240	3,251	3,542	3,730	3,823
SG&A	1,801	1,901	2,024	2,166	2,225
Operating expenses	1,801	1,901	2,024	2,166	2,225
Pre-Provision profit	1,440	1,350	1,518	1,565	1,598
Provision expenses	892	795	903	1,052	1,055
Operating profit after provisions	548	555	615	513	543
Pre-tax profit	432	535	604	503	533
Tax expense	25	105	132	99	105
Net Profit	408	430	467	401	427

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan	10,665	11,620	13,558	13,985	14,684
Cash	252	104	193	250	250
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	165	198	235	200	190
Total current assets	4,356	4,085	4,794	5,436	5,669
Deposit used as collateral	25	26	29	32	32
Lending to sub com	6	57	58	2	3
Fixed assets	215	180	159	156	164
Other assets	218	222	198	200	200
Total assets	8,284	8,611	10,018	10,280	10,744
ST borrowing from banks	65	329	708	200	500
A/P	137	80	91	5	20
Current liabilities	2,595	1,824	1,377	2,453	1,891
LT borrowing	519	19	40	140	230
Debenture	1,320	2,200	3,800	2,800	3,500
Other liabilities	39	34	43	40	40
Total liability	3,962	4,062	5,233	5,353	5,581
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	2,790	3,020	3,250	3,391	3,628
Shareholders' funds	4,321	4,550	4,785	4,927	5,164

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	(7.8)	9.0	16.7	3.2	5.0
Total assets	(5.5)	4.0	16.3	2.6	4.5
Operating expenses	(7.1)	5.6	6.4	7.0	2.7
Provision expenses	(30.3)	(10.9)	13.6	16.5	0.3
Pre-Provision profit	(5.8)	(6.2)	12.5	3.1	2.1
Net profit	108.7	5.3	8.7	(14.1)	6.5
Profitability (%)					
Operating cost / income	-55.6	-58.5	-57.1	-58.1	-58.2
Yield earning assets	34.40	34.26	34.90	34.78	34.73
Cost of funds	(5.12)	(5.40)	(3.15)	(3.38)	(4.07)
Loan spread	29.28	28.86	31.75	31.40	30.66
Net interest margin	32.33	32.62	33.55	33.35	33.15
Net profit margin	12.0	12.7	12.8	10.4	10.8
Oper income/Total Assets	39.1	37.8	35.4	36.3	35.6
Oper expenses/Total Assets	21.7	22.1	20.2	21.1	20.7
ROA	4.8	5.1	5.0	4.0	4.1
ROE	9.8	9.7	10.0	8.3	8.5
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	5.3	4.9	4.8	4.9	4.9
NPLs / Total assets	4.9	4.6	4.5	4.7	4.7
Provision expenses/Loans	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
Accum provisions/gross NPLs	128.2	133.7	121.7	120.8	120.0
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	0.9	0.9	1.1	1.1	1.1
D/E ratio	0.9	0.9	1.1	1.1	1.1
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.82	0.86	0.93	0.80	0.85
Pre-Provision EPS	2.88	2.70	3.04	3.13	3.20
BVPS (Bt)	8.64	9.10	9.57	9.85	10.33
DPS	0.40	0.45	0.52	0.38	0.41
DPS/EPS (%)	49.0	52.4	55.7	47.5	47.5
Par	5.0	6.0	7.0	8.0	9.0
Valuations (x)					
P/E	11.6	11.1	10.2	11.8	11.1
Norm P/E	11.6	11.1	10.2	11.8	11.1
P/BV	8.6	9.1	9.6	9.9	10.3
Dividend yield (%)	4.2	4.7	5.5	4.0	4.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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.อุดรชัย ๓. 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.หลวงพ่อดำ 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 2018

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 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)