

ASK (ASK TB)

บมจ. เอเชียเซิร์มกิลิสซิ่ง

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	Buy	23.80	28.60	+20%	Certified	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan (Btm)	31,671	33,724	35,670	39,177
Growth (%)	5.3	6.5	5.8	9.8
PPOP (Btm)	1,086	1,209	1,261	1,348
Growth (%)	14.3	11.3	4.3	6.8
Net profit (Btm)	707	745	828	898
EPS (Bt)	2.01	2.12	2.35	2.55
EPS (Bt) - FD	2.01	2.12	2.35	2.55
Growth (%)	4.1	5.5	10.9	8.5
PE (x)	11.8	11.2	10.1	9.3
PE (x) - FD	11.8	11.2	10.1	9.3
DPS (Bt)	1.40	1.48	1.65	1.79
Yield (%)	5.9	6.2	6.9	7.5
BVPS (Bt)	13.01	13.73	13.70	14.61
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 (28/11/2018)	23.80
SET Index	1,640.63
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid up shares (million)	351.90
Free float (%)	43.57
Market cap (Bt m)	8,375.12
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	6.74
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	26.25, 21.20, 23.47

Source: Setsmarts



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

 @fnsyrus

Small but beautiful

เราคาดว่า ROE จะปรับขึ้นสู่ 18% ในปี 2019 ซึ่งสูงสุดในรอบ 13 ปี และดีกว่าค่าเฉลี่ยใน 10 ปีย้อนหลังที่ราว 15%, คาด กำไรทำจุดสูงสุดใหม่ในปี 2019, การเติบโตของกำไรในปี 2019-2020 เติบโต 7-8% ต่อปี ซึ่งดีกว่าค่าเฉลี่ยของการเติบโตใน 5 ปีอดีตที่อยู่เพียง 5% ต่อปี และ Dividend Yield ที่ราว 7% ต่อปี สิ่งเหล่านี้ทำให้ ASK จัดเป็นหุ้นปันผลชั้นเยี่ยมและ Valuation น่าสนใจเพราะราคาต่ำสุดซื้อขายที่ 2019 PER 9 เท่า ต่ำกว่า Hist Avg ที่ 9-10 เท่า บนฐาน ROE ที่สูงขึ้น เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.60 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ

กำไร 3Q18 สร้าง Positive surprise และคาดว่าจะดีต่อเนื่องใน 4Q18

ASK รายงานกำไรสุทธิ 3Q18 นำประทับใจที่ 222 ลบ. +15%Q-Q, +13%Y-Y เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และการตั้งสำรองที่ลดลง รวมถึง NPL Ratio ที่ลดลงมาอยู่ที่ 1.98% (ต่ำที่สุดในรอบ 5 ปี) จาก 2.33% ใน 2Q18 เนื่องจากการเร่งจัดการปัญหาหนี้คุณภาพ (ติดตามหนี้ ยึด และจำหน่าย) แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 ยังมีแนวโน้มที่ดีขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ราว 233 ลบ. +5%Q-Q, +23%Y-Y เนื่องจาก 1. คาดค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 4%Q-Q เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย 2. คาดรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 2%Q-Q ตามการเติบโตของสินเชื่อที่คาดว่าจะ +1.5-2%Q-Q และ 3. คาด Credit cost ลดลงจาก 1.1% ในไตรมาสก่อนเป็น 1.05-1.07% ในไตรมาสนี้เนื่องจากคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้น หากกำไรสุทธิ 4Q18 เป็นไปตามที่เราคาด จะทำให้กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 828 ลบ. +11%Y-Y ซึ่งปรับขึ้นจากประมาณการเดิม 8% ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายสำรองที่น้อยกว่าคาดและรายได้ดอกเบี้ยที่ทำได้ดีกว่าที่คาดไว้

ปี 2019 สินเชื่อรถมินิบัสสร้างความคึกคัก

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ผู้บริหารให้ภาพเติบโตของสินเชื่อในระยะถัดไปที่น่าสนใจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งนโยบายของกรรมการขนส่งที่กำหนดให้รถตู้ที่มีอายุ 10 ปี เปลี่ยนเป็นมินิบัส โดยจากข้อมูล (ที่มา Transport Journal) ระบุว่ามียานรถตู้โดยสารที่จะทยอยครบอายุใช้งานและ/หรือมีรถมินิบัสเข้ามาแทนรถตู้ในปี 2019 มากถึง 15,000 คัน ในส่วนของ ASK คาดว่าจะมีจำนวนลูกค้ารถตู้โดยสารที่ครบอายุใช้งานหรือต้องเปลี่ยนเป็นมินิบัสราว 2 พันคันในปี 2019 และยังคงต่อเนื่องในปีอื่นๆ ทั้งนี้หากอิงกับราคาขายที่ 2.2-2.4 ล้านบาทต่อคัน คาดว่าจะมียอดปล่อยสินเชื่อใหม่เฉพาะมินิบัสที่ราว 4.5-5 พันล้านบาท ซึ่งผู้บริหารได้รวมไว้ในเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2019 ที่คาดการณ์ไว้ที่ราว 10%Y-Y (VS ยอดปล่อยใหม่คาด +15%Y-Y ดีกว่าปี 2018 ที่คาดว่าจะได้ < 10%Y-Y) ทั้งนี้ Yield (Effective rate) ของสินเชื่อรถมินิบัสอยู่ที่ราว 7-9% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ Loan yield ทั้งพอร์ตที่อยู่ราว 7.5-7.6% ทำให้คาดว่า Spread ในปี 2019 จะทรงตัวได้ที่ราว 5.1% ใกล้เคียงกับปี 2018 แม้ว่าจะเห็นการขยับของ CoF ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น บนสมมติฐาน Credit cost ที่ 1.2% (ลดลงจาก 1.25% ในปี 2018) และ Cost to income ratio ที่ 37% (ใกล้เคียงกับปี 2018) เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2019 ที่ 898 ลบ. +8.5%Y-Y

ประเมินราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.60 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ

เราคาดว่า ROE จะปรับขึ้นสู่ 18% ในปี 2019 ซึ่งสูงสุดในรอบ 13 ปี ดังนั้น ASK จึงสมควรที่จะได้รับการ re-rated PER ขึ้นให้สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่ง Historical PER 5Y และ 10Y อยู่ที่ราว 9-10 เท่า บน Avg ROE ที่ราว 15% เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.60 บาท อิง PER 11.2 เท่า (Justified PER บน Ke 10.76%, g 5.4%) นอกจากนี้ ASK ยังจัดเป็นหุ้นปันผลชั้นเยี่ยม บน Dividend Yield ที่ราว 7% ต่อปี (คาดการณ์เงินปันผลปี 2018 หั่นละ 1.65 บาท อิง Payout Ratio 70%) ขณะที่ D/E Ratio ซึ่งอยู่ที่ราว 6 เท่าคาดว่า ASK ยังไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุนในอีก 2-3 ปีนี้

ความเสี่ยง: มาตรฐานบัญชี IFRS9 ต่อการตั้งสำรองที่อาจเพิ่มขึ้น, ภาวะเศรษฐกิจด้านภาคการเกษตรและการอุปโภคบริโภคที่อาจชะลอตัวลง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,420	2,490	2,564	2,658	2,896
Others	302	326	369	413	451
Total revenue	2,722	2,816	2,933	3,071	3,347
Interest expense	904	831	772	756	845
SG&A	694	738	777	859	930
Operating income	2,722	2,816	2,933	3,071	3,347
Operating expenses	1,598	1,568	1,549	1,615	1,775
Pre-Provision profit	951	1,086	1,209	1,261	1,348
Provision expenses	270	380	464	434	449
Operating profit after provisions	681	707	745	828	899
Pre-tax profit	854	868	920	1,023	1,123
Tax expense	173	161	175	195	225
Net Profit	681	707	745	828	898

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan	30,079	31,671	33,724	35,670	39,177
Cash	117	95	368	350	360
Investments	22	20	21	20	20
Foreclosed assets	39	44	120	200	210
Fixed assets	133	136	127	160	162
Goodwill	20	18	15	12	20
Other assets	334	404	462	500	520
Total assets	30,249	31,707	33,999	36,062	39,576
ST Borrowing fm banks	4,519	5,225	5,038	6,000	8,000
ST Borrowing fm others	1,666	61	800	2,500	0
A/P	0	0	0	0	0
LT Borrowing in 1Y	10,918	11,289	11,340	12,000	10,000
LT borrowing	4,500	6,650	7,496	5,750	6,000
Debenture	3,598	3,123	3,643	4,000	9,500
Other liabilities	701	779	852	974	919
Total liability	25,902	27,128	29,168	31,224	34,419
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	176	221
Unappropriated R/E	1,692	1,923	2,176	2,183	2,457
Shareholders' funds	4,347	4,578	4,831	4,838	5,157

Important Ratios (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	3.2	5.3	6.5	5.8	9.8
Total assets	2.7	4.8	7.2	6.1	9.7
Operating income	1.4	3.4	4.2	4.7	9.0
Operating expenses	(0.2)	(1.9)	(1.2)	4.2	9.9
Provision expenses	11.4	40.7	22.1	(6.5)	3.5
Pre-Provision profit	4.1	14.3	11.3	4.3	6.8
Net profit	1.4	3.8	5.4	11.1	8.5
Profitability (%)					
Operating cost / income	38.2	37.2	36.0	37.1	37.2
Yield earning assets	8.16	8.06	7.84	7.66	7.73
Cost of funds	3.63	3.22	2.82	2.58	2.65
Loan spread	4.54	4.84	5.01	5.08	5.08
Net interest margin	5.12	5.37	5.48	5.48	5.48
Net profit margin	25.0	25.1	25.4	26.9	26.8
Oper income/Total Assets	9.0	8.9	8.6	8.5	8.5
Oper expenses/Total Assets	5.3	4.9	4.6	4.5	4.5
ROA	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
ROE	16.1	15.8	15.8	17.1	18.0
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	1.7	1.7	1.7	1.5	1.5
NPLs / Total assets	1.6	1.5	1.4	1.5	1.5
Provision expenses/Loans	0.9	1.2	1.4	1.3	1.2
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	117.9	116.9
Total liabilities/Total equity	6.0	5.9	6.0	6.5	6.7
D/E ratio	5.8	5.8	5.9	6.3	6.5
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	352	352	352	352	352
Report EPS	1.93	2.01	2.12	2.35	2.55
Pre-Provision EPS	2.70	3.09	3.44	3.58	3.83
BVPS (Bt)	12.35	13.01	13.73	13.70	14.61
DPS	1.35	1.40	1.48	1.65	1.79
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	12.3	11.8	11.2	10.1	9.3
Norm P/E	12.3	11.8	11.2	10.1	9.3
P/BV	1.9	1.8	1.7	1.7	1.6
Dividend yield (%)	5.7	5.9	6.2	6.9	7.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู 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 รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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.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.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.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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)