

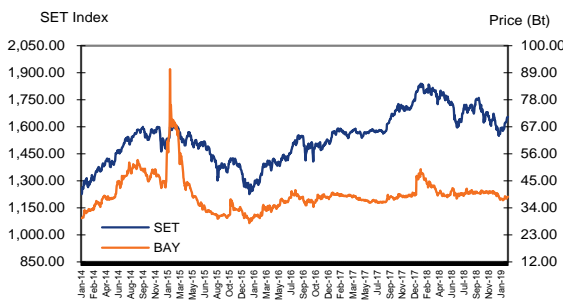
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2019 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2018</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>38.50</b>	<b>44.60</b>	<b>+ 16%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	1,554	1,676	1,805	1,949
Growth (%)	7	8	8	8
PPOP (Bt m)	52,270	57,839	58,348	62,105
Growth (%)	8	11	1	6
Net profit (Bt m)	23,209	24,813	25,019	26,301
EPS (Bt)	3.16	3.37	3.40	3.58
EPS (Bt) - Fully diluted	3.16	3.37	3.40	3.58
Growth (%)	9	7	1	5
PE (x)	12.2	11.4	11.3	10.8
PE (x) - Fully diluted	12.2	11.4	11.3	10.8
DPS (Bt)	0.90	1.00	1.00	1.05
Yield (%)	2.3	2.6	2.6	2.7
BVPS (Bt)	30.42	32.79	35.18	37.73
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (05/02/2019)	38.50
SET Index	1,653.09
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	7,355.76
Free float (%)	23.11
Market cap (Bt m)	283,196.83
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	7.49
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	39.00, 36.75, 37.86

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

## ปี 2019 กรุงศรีขบูกสินเชื่อรายใหญ่

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารให้เป้าหมายทางการเงินปี 2019 ซึ่งส่วนใหญ่อยู่ในการคาดการณ์ของเรา เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ที่ 2.5 หมื่นลบ. +0.8%Y-Y กำไรปี 2019 ที่คาดว่าจะทำได้เพียงใกล้เคียงกับปีก่อน เนื่องจากแนวโน้ม Loan yield ที่ลดลง ประเมินการกำไรดังกล่าวยังไม่รวมกำไรจากการขายบริษัทเงินติดล้อ คาดว่าจะบันทึกกำไรจากการขายได้ภายใน 1H19 ซึ่งในเบื้องต้นเราคาดการณ์ว่าน่าจะมีกำไรจากการขายหลังหักภาษีที่ราว 2-4 พันลบ. และยังไม่รวมกำไรจากการตีมูลค่าหุ้นจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชี จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทรวม หรือเงินลงทุน คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 44.60 บาท คงคำแนะนำซื้อ

### เป้าหมายปี 2019 มุ่งการเติบโตสินเชื่อธุรกิจ

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารให้เป้าหมายทางการเงินปี 2019 โทนกลางๆ ส่วนใหญ่อยู่ในการคาดการณ์ของเรา ยกเว้น เป้าหมาย NIM ที่จะชะลอตัวลงจากปี 2018 ราว 0.2-0.4% เนื่องจากการปรับส่วนผสมของสินเชื่อเป็นสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ที่เป็น Low yield มากขึ้น ขณะที่การขายพอร์ตเงินติดล้อซึ่งเป็นสินเชื่อรายย่อยออก 50% ทำให้ High Loan yield มาสัดส่วนน้อยลงส่งผลต่อการชะลอตัวของ NIM ในส่วนของเป้าหมายทางการเงินอื่น อาทิ สินเชื่อ +6-8%Y-Y, Non NII เติบโต 3-5% จาก +7% ในปี 2017 เนื่องจากรายได้ Collection fee และธุรกิจประกันที่ชะลอตัวลง ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมการโอนไม่มีผลกระทบ นอกจากนี้ธนาคารตั้งเป้าหมาย Credit cost ที่ 1.4-1.5% ใกล้เคียงกับปีก่อน และ Cost to income ratio ที่ระดับน้อยกว่า 50% การบันทึกค่าใช้จ่ายการเกษียณอายุพนักงานตามมาตรฐานบัญชีใหม่ใน 1Q19 ธนาคารประเมินผลกระทบจะเกิดขึ้นไม่มากเพราะอายุเฉลี่ยพนักงานไม่สูง ผู้บริหารคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายประมาณครึ่งหนึ่งของธนาคารขนาดใหญ่ (เราคาดว่าน่าจะอยู่ที่ราว 1 พันลบ.) ส่วนกำไรจากการขายเงินติดล้อ คาดว่าจะบันทึกใน 2Q18 (อยู่ในกระบวนการตกลงราคาและอื่นๆ คาดว่าจะแล้วเสร็จไม่เกินสัปดาห์แรกของเดือน มี.ค. เป็นอย่างช้า)

### คงคาดการณ์กำไรปี 2019 ที่ 2.5 หมื่นลบ. +0.8%Y-Y ยังไม่รวมกำไรพิเศษ

เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ที่ 2.5 หมื่นลบ. +0.8%Y-Y กำไรปี 2019 ที่คาดว่าจะทำได้เพียงใกล้เคียงกับปีก่อน เนื่องจากคาดการณ์ Cost to income ratio ที่น่าจะอยู่ที่ราว 48% จาก 47.2% ในไตรมาสก่อนเนื่องจากการลงทุนในระบบ IT และค่าใช้จ่ายพนักงาน รวมถึงแนวโน้ม Loan yield ที่ลดลง เราคาดการณ์ NIM ที่ 3.58% อยู่ในขั้นสูงของเป้าหมายธนาคาร ทำให้คาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิน่าจะเติบโตเพียง 1%Y-Y แต่ปรับเพิ่มรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจากเดิมทรงตัว Y-Y เป็น +3.6%Y-Y เนื่องจากผลกระทบจากรายได้ค่าธรรมเนียมการโอนที่น้อยกว่าคาดไว้

ประมาณการกำไรดังกล่าวยังไม่รวมกำไรจากการขายบริษัทเงินติดล้อ (BAY ขายหุ้น 50% ให้กับกลุ่ม Siam Asia Credit Access) คาดว่าจะบันทึกกำไรจากการขายได้ภายใน 1H19 ซึ่งในเบื้องต้นเราคาดการณ์ว่าน่าจะมีกำไรจากการขายหลังหักภาษีที่ราว 2-4 พันลบ. (อิงราคาขายที่ PBV 3-5 เท่า หรือราว 5-7 พันลบ. และต้นทุนการถือครองที่ 2.4 พันลบ. สำหรับการถือหุ้น 50% ) และยังไม่รวมกำไรจากการตีมูลค่าหุ้นจากการเปลี่ยนแปลงการบันทึกบัญชี จากบริษัทย่อยเป็นบริษัทรวม หรือเงินลงทุน

### คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 44.60 บาท คงคำแนะนำซื้อ

คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 44.60 บาท อิง Justified PBV 1.2 เท่า อิง Adj PBV และ ROE ที่รวมกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนไปแล้วที่ 2019 Prospective BVS ที่ 36.3 บาท และ 2019 Fwd ROE ที่ 12% (ROE ปกติที่ 10%) แนะนำซื้อ คาดเงินปันผล 2H18 อีกหุ้นละ 0.60 บาท Yield 1.6%

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividend	85,925	94,998	107,132	110,921	119,087
Interest costs	23,948	26,463	31,803	34,933	37,468
Net interest income	61,977	68,535	75,328	75,987	81,619
Non-interest income	29,510	31,945	34,251	35,494	36,687
Operating Income	91,487	100,480	109,579	111,481	118,306
Operating costs	43,080	48,210	51,741	53,133	56,201
PPOP	48,407	52,270	57,839	58,348	62,105
Provision	21,315	22,970	26,180	27,075	29,228
Optg. Profit after Provs.	27,092	29,300	31,658	31,273	32,876
Net non-operating items	5,939	6,573	6,632	6,500	6,500
Pre-tax profit	27,092	29,300	31,658	31,273	32,876
Tax charge	5,409	5,739	6,467	6,255	6,575
Profit after tax	21,404	23,209	24,813	25,019	26,301
Extraordinary items					
Net profit	21,124	22,858	24,434	25,019	26,301

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	1,452,746	1,554,321	1,676,344	1,805,007	1,948,566
Accrued interest	3,864	3,917	4,326	5,000	5,000
LLR	49,462	55,476	61,360	66,268	71,570
Net loans & accrued	1,403,285	1,498,845	1,614,984	1,743,739	1,881,996
Gross cash	36,142	38,244	34,679	30,000	30,000
Interbank assets	200,283	330,797	245,553	280,000	280,000
Investments	133,701	86,157	137,369	100,000	100,000
Foreclosed properties	4,256	3,685	3,478	3,000	3,000
Fixed assets	25,221	26,401	26,239	24,000	24,000
Other assets	80,299	104,642	111,319	100,000	100,000
Total assets	1,883,188	2,088,772	2,173,622	2,280,739	2,418,996
Customer deposits	1,108,288	1,319,229	1,426,348	1,511,929	1,602,645
Interbank liabilities	314,400	279,721	244,097	220,000	220,000
Short term borrowings	160,326	142,866	155,650	180,000	180,000
Long term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	91,407	120,969	103,809	107,585	136,595
Total liability	1,674,420	1,862,785	1,929,904	2,019,514	2,139,240
Paid up Capital	73,558	73,558	73,558	73,558	73,558
Share premium	56,942	56,375	55,030	55,079	55,079
Appropriated reserves	4,372	5,007	5,891	6,641	7,430
Unappropriated reserves	73,308	90,191	108,159	125,027	143,139
Minority interests	589	857	1,081	920	920
Shareholders' funds	208,179	225,131	242,637	260,305	279,206

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	11.1	7.0	7.9	7.7	8.0
Total assets	10.4	10.9	4.1	4.9	6.1
Net interest income	10.0	10.6	9.9	0.9	7.4
Non-interest income	11.7	8.3	7.2	3.6	3.4
Operating costs	-10.6	-11.9	-7.3	-2.7	-5.8
Provision costs	-5.6	-7.8	-14.0	-3.4	-8.0
Pre-Provision profit	10.5	8.0	10.7	0.9	6.4
Net profit	14.7	8.2	6.9	2.4	5.1
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	47.09	47.98	47.22	47.66	47.51
Gross loans / deposits	136.3	123.0	122.9	119.4	121.6
Average earnings yield	5.06	5.06	5.32	5.23	5.28
Average funding cost	1.59	1.59	1.78	1.87	1.91
Net interest margin	3.65	3.65	3.74	3.58	3.62
Fee income / Revenue	26.4	26.2	26.5	27.3	26.8
Non interest inc. / Income	32.3	31.8	31.3	31.8	31.0
Optg. income/Total Assets	4.9	4.8	5.0	4.9	4.9
Optg. costs/Total Assets	2.29	2.31	2.38	2.33	2.32
ROA	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1
ROE	10.7	10.7	10.6	9.9	9.7
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	2.2	2.1	2.1	2.2	2.1
NPLs / Total assets	1.7	1.8	1.8	1.7	1.7
Provision expense / Loans	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5
Loan Loss Reserves / NPLs	140.6	148.4	160.8	163.9	167.1
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	11.8	12.0	12.0	12.5	12.9
Tier 2	2.4	3.7	3.7	3.5	3.3
Total CAR	14.2	15.7	15.7	16.0	16.2
<b>Per share data (Bt/share)</b>					
Shares in issue (million)	7,400	7,400	7,400	7,400	7,400
Reported EPS	2.91	3.16	3.37	3.40	3.58
Pre-Provision EPS	6.58	7.11	7.86	7.93	8.44
BVPS	28.13	30.42	32.79	35.18	37.73
DPS	0.85	0.90	1.00	1.00	1.05
DPS/EPS (%)	29.2	28.5	29.7	29.4	29.4
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	13.2	12.2	11.4	11.3	10.8
Normalized P/E	18.3	17.0	15.6	15.3	14.3
P/BV	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0
Dividend yield (%)	2.2	2.3	2.6	2.6	2.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><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</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารมี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**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 ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)