

# ASK (ASK TB)

บมจ. เอเชียเซิร์มกิจลิสซิ่ง

<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>	Buy	24.20	28.60	+18%	Certified	4

### Consolidated earnings

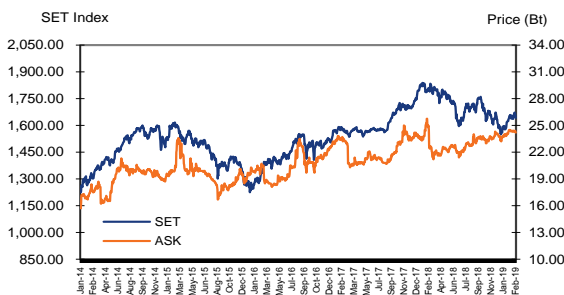
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Gross loan (Btm)	33,724	35,892	39,426	43,318
Growth (%)	6.5	6.4	9.8	9.9
PPOP (Btm)	1,209	1,270	1,350	1,450
Growth (%)	11.3	5.1	6.3	7.4
Net profit (Btm)	745	811	898	953
EPS (Bt)	2.12	2.31	2.55	2.71
EPS (Bt) -FD	2.12	2.31	2.55	2.71
Growth (%)	5.5	9.0	10.4	6.1
PE (x)	11.4	10.5	9.5	8.9
PE (x) - FD	11.4	10.5	9.5	8.9
DPS (Bt)	1.48	1.61	1.78	1.89
Yield (%)	6.1	6.7	7.4	7.8
BVPS (Bt)	13.73	14.55	15.45	16.37
P/BV (x)	1.8	1.7	1.6	1.5
Par	5	6	5	5

Source: Company data, FSS estimates

### Share data

Sector	Finance & Securities
Close (01/03/2019)	24.20
SET Index	1,641.44
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid up shares (million)	351.90
Free float (%)	43.57
Market cap (Bt m)	8,515.87
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	3.86
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	24.60, 23.30, 24.26

Source: Setsmarts



Source: SET

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

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

### Attractive dividend

เราคงมุมมองเชิงบวก ASK ต่อการเติบโตของยอดขายรถเชิงพาณิชย์ ทั้งรถบรรทุก (เติบโตตามการขนส่ง และการบริโภค การลงทุน ภายหลังจากเลือกตั้ง) และบัส + มินิบัส ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตแทนทดจากการเปลี่ยนกฎระเบียบของการขนส่งคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q19 น่าจะเห็นการฟื้นตัวมาอยู่ที่ 225 ลบ. +3-4%Q-Q และ +25%Y-Y และเราคงประมาณการกำไรปี 2019 คงไว้ที่ 898 ลบ. +10.7%Y-Y โดยมีสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อในปี 2019 ที่ 10%Y-Y มากกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 8% นอกจากนี้เราคาดว่า ASK จะเข้าสู่ระยะขาขึ้นของ ROE ด้วยผลของกำไรที่เพิ่มขึ้นและ Financial leverage คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.60 บาท ประกาศจ่ายปันผลปี 2018 หุ้นละ 1.61 บาท Yield 6.65% คงคำแนะนำ ซื้อ

### เป็นการเติบโตของสินเชื่อเติบโตดีกว่าปีก่อน

การประชุม นวค ผู้บริหารคงเป้าหมายการเติบโตสินเชื่อใหม่ (ไม่รวม บ.ย่อยทำแพคต่อริง) ที่ 15% และเต็มปีที่ +20% จากที่ทำได้ 12%Y-Y ในปีก่อน สะท้อนเป้าหมายเชิงรุกและมุมมองอุตสาหกรรมรถเชิงพาณิชย์ที่สดใสขึ้น บริษัทมีเป้าหมายเพิ่มยอดคงค้างของสินเชื่อ 8%Y-Y จาก +6% ในปี 2018 ปัจจุบันพอร์ตสินเชื่อส่วนใหญ่เป็นรถบรรทุกราว 63% (แบ่งเป็นรถบรรทุกใหม่ 85% และเก่า 15%) รองลงมาเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถพรีเอมิอัมทั้งใหม่และเก่าราว 19% ส่วนสินเชื่อรถบัสและมินิบัสอยู่ที่ 4% ผู้บริหารคาดว่าสินเชื่อรถบรรทุกน่าจะมีสัดส่วนลดลงในปี 2018 แต่สัดส่วนสินเชื่อรถบัสและมินิบัสจะสูงขึ้นเนื่องจากกฎหมายของกรมการขนส่งที่ต้องการเปลี่ยนรถตู้ที่ครบอายุการใช้งานเป็นมินิบัส นอกจากนี้คุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้นในปี 2018 (NPL Ratio อยู่ที่ 2.4% ลดลงจากมีนัย 4.1% ในปีก่อนหน้า และ Coverage ratio อยู่ที่ราว 95% เพิ่มขึ้นจาก 58% ในปี 2017) ทำให้ผู้บริหารระบุว่าแนวโน้มการตั้งสำรองจะลดลงจากปีก่อน ส่วนผลการประเมิน IFRS 9 คาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อการตั้งสำรองเพิ่มเติม ด้าน Loan spread คาดว่ายังรักษาได้ > 5% (VS ปี 2018 ที่ 5.02%) โดยมีต้นทุนการดำเนินงานปี 2019 นี้ 4.5 พันลบ. ซึ่งน่าจะ Re-price ได้ให้อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง (1H19 1.5 พันลบ. และ 2H19 3 พันลบ. ที่อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 3.15% ปัจจุบัน ST B/E มีอัตราดอกเบี้ยระดมทุนใหม่ที่ราว 2.2%)

### คงประมาณการกำไรปี 2019 +10.7%Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q19 น่าจะเห็นการฟื้นตัวมาอยู่ที่ 225 ลบ. +3-4%Q-Q และ +25%Y-Y กำไรที่ฟื้นตัว Q-Q คาดว่าจะเกิดจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลง 17%Q-Q จาก NPL ที่ผ่อนคลายนลง

ส่วนกำไรปี 2019 คงที่ 898 ลบ. +10.7%Y-Y โดยมีสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อในปี 2019 ที่ 10%Y-Y (มากกว่าเป้าหมายของบริษัท) เราคาดว่า Loan spread จะอยู่ที่ 5.03% ใกล้เคียงกับปี, สมมติฐาน Credit cost ที่ 1.2% (ลดลงจาก 1.32% ในปี 2018) และ Cost to income ratio ที่ 37% (ใกล้เคียงกับปี 2018)

### ประเมินราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.60 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ

เราคาดว่า ASK จะเข้าสู่ระยะขาขึ้นของ ROE ด้วยผลของกำไรที่เพิ่มขึ้นและ Financial leverage (DE Ratio ราว 6 เท่า ซึ่งการเติบโตสินเชื่อระดับ 8-10% คาดว่าไม่จำเป็นต้องเพิ่มทุนในระยะใกล้) จึงสมควรที่จะได้รับการ re-rated PER ขึ้นให้สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่ง Historical PER 5Y และ 10Y อยู่ที่ราว 9-10 เท่า บน Avg ROE ที่ราว 15% คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 28.60 บาท อิง PER 11.2 เท่า (Justified PER บน Ke 10.76%, g 5.4%) นอกจากนี้ ASK ยังจัดเป็นหุ้นปันผลสูง ประกาศจ่ายปันผลปี 2018 หุ้นละ 1.61 บาท Yield 6.65% คงคำแนะนำ ซื้อ

ความเสี่ยง: มาตรฐานบัญชี IFRS9 ต่อการตั้งสำรองที่อาจเพิ่มขึ้น, ภาวะเศรษฐกิจด้านภาคการเกษตรและการอุปโภคบริโภคที่อาจชะลอตัวลง

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	2,490	2,564	2,658	2,898	3,185
Others	326	369	425	455	480
Total revenue	2,816	2,933	3,083	3,353	3,665
Interest expense	831	772	764	849	971
SG&A	738	777	859	930	1,006
Operating income	2,816	2,933	3,083	3,353	3,665
Operating expenses	1,568	1,549	1,623	1,779	1,977
Pre-Provision profit	1,086	1,209	1,270	1,350	1,450
Provision expenses	380	464	459	452	496
Operating profit after provisions	707	745	811	898	953
Pre-tax profit	868	920	1,001	1,122	1,191
Tax expense	161	175	190	224	238
Net Profit	707	745	811	898	953

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loan	31,671	33,724	35,892	39,426	43,318
Cash	95	368	278	360	360
Investments	20	21	21	20	20
Foreclosed assets	44	120	200	210	220
Fixed assets	136	127	160	162	164
Goodwill	18	15	12	20	20
Other assets	404	462	515	520	520
Total assets	31,707	33,999	36,252	39,849	43,711
ST Borrowing fm banks	5,225	5,038	4,480	8,000	10,000
ST Borrowing fm others	61	800	2,000	0	0
A/P	0	0	0	0	0
LT Borrowing in 1Y	11,289	11,340	11,720	10,000	10,000
LT borrowing	6,650	7,496	7,967	6,000	7,500
Debenture	3,123	3,643	4,057	9,500	9,600
Other liabilities	779	852	907	0	0
Total liability	27,128	29,168	31,131	33,500	37,100
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	221	269
Unappropriated R/E	1,923	2,176	2,466	2,752	3,031
Shareholders' funds	4,578	4,831	5,121	5,452	5,778

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	5.3	6.5	6.4	9.8	9.9
Total assets	4.8	7.2	6.6	9.9	9.7
Operating income	3.4	4.2	5.1	8.8	9.3
Operating expenses	(1.9)	(1.2)	4.8	9.6	11.1
Provision expenses	40.7	22.1	(1.0)	(1.6)	9.9
Pre-Provision profit	14.3	11.3	5.1	6.3	7.4
Net profit	3.8	5.4	8.9	10.7	6.1
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	37.2	36.0	37.0	37.1	37.3
Yield earning assets	8.06	7.84	7.63	7.69	7.69
Cost of funds	3.22	2.82	2.61	2.66	2.75
Loan spread	4.84	5.01	5.02	5.03	4.94
Net interest margin	5.37	5.48	5.44	5.44	5.35
Net profit margin	25.1	25.4	26.3	26.8	26.0
Oper income/Total Assets	8.9	8.6	8.5	8.4	8.4
Oper expenses/Total Assets	4.9	4.6	4.5	4.5	4.5
ROA	2.3	2.3	2.3	2.3	2.2
ROE	15.8	15.8	16.3	17.0	17.0
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	3.9	4.1	2.4	2.4	2.4
NPLs / Total assets	3.7	4.0	2.4	2.4	2.4
Provision expenses/Loans	1.2	1.4	1.3	1.2	1.2
Accum provisions/gross NPLs	47.3	58.5	95.0	91.6	88.0
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	120.2	119.1	118.8	117.7	116.8
Total liabilities/Total equity	5.9	6.0	6.1	6.1	6.4
D/E ratio	5.8	5.9	5.9	6.1	6.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	352	352	352	352	352
Report EPS	2.01	2.12	2.31	2.55	2.71
Pre-Provision EPS	3.09	3.44	3.61	3.83	4.12
BVPS (Bt)	13.01	13.73	14.55	15.45	16.37
DPS	1.40	1.48	1.61	1.78	1.89
DPS/EPS (%)	69.7	69.9	69.8	69.8	69.8
Par	9.0	10.0	11.0	12.0	13.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	12.0	11.4	10.5	9.5	8.9
Norm P/E	12.0	11.4	10.5	9.5	8.9
P/BV	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5
Dividend yield (%)	5.8	6.1	6.7	7.4	7.8

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 เขตบางกระบือ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี 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 รัตนานิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนานิเบศร์ 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.อุดรชัย ๓. หนามแข้ง 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)