

| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|
| Current | Previous | Close | 2019 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2018 |
| HOLD | SELL | 6.10 | 6.20 | +1.6% | Declared | 5 |

Consolidated earnings

| BT (mn) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Income (Btm) | 419.0 | 445.1 | 474.4 | 506.9 |
| COGS (Btm) | 273.5 | 296.3 | 318.1 | 341.8 |
| Net profit | 145.5 | 148.8 | 156.3 | 165.2 |
| Gross margin | 15.7 | 12.9 | 12.6 | 12.9 |
| Net margin | 34.7 | 33.4 | 32.9 | 32.6 |
| EPS (Bt)-Basic | 0.66 | 0.68 | 0.65 | 0.64 |
| EPS (Bt)-Fully diluted | 0.53 | 0.57 | 0.60 | 0.64 |
| Growth (%) | 15.2 | 7.5 | 5.5 | 5.7 |
| PER (x) - Basic | 9.2 | 9.0 | 9.3 | 9.6 |
| PER (x) -Fully diluted | 11.5 | 10.7 | 10.1 | 9.6 |
| DPS (Bt) | 0.32 | 0.33 | 0.33 | 0.32 |
| Dividend yield (%) | 5.2 | 5.4 | 5.4 | 5.2 |
| BV/share (Bt) | 4.63 | 5.00 | 4.91 | 4.25 |
| P/BV (x) | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.4 |
| Par (Bt) | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |

Source: Company data, FSS estimates

Share data

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Sector | MAI - Financials |
| Close (08/03/2019) | 6.10 |
| SET Index | 1,630.12 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/1.35 |
| Paid up shares (million) | 220.72 |
| Free float (%) | 56.84 |
| Market cap (Bt m) | 1,346.39 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD) | 2.09 |
| hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD) | 7.05, 5.50, 6.40 |

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

กำไรพัก รักษาคุณภาพหนี้

เราคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัวของสินเชื่อและรายได้ใน 2Q19 เนื่องจากลูกค้าในกลุ่มภาครัฐซึ่งได้งานพระราชพิธีและการเลือกตั้ง จาก 1Q19 ที่อาจยังไม่เห็นอะไรที่โดดเด่นเนื่องจากอยู่ในระหว่างการเปลี่ยนผ่านรัฐบาล สำหรับประมาณการกำไรปี 2019 ของเราคาดว่าลดลงมาอยู่ที่ 156 ลบ. +5%Y-Y โดยคาดสินเชื่อ +12%Y-Y เราคาดว่า 2019 ROE ของ LIT จะอยู่ที่ราว 14% ลดลงจากค่าเฉลี่ยที่ 20% ในปี 2012-2017 สะท้อนการจบรอบขาขึ้นของผลกำไรแล้ว คงราคาเหมาะสมที่ 6.20 บาท ปรับเป็น ถือ (เดิม ขาย) หรือ SWITCH เป็น THANI / ASK กำไร 2018 นำผิดหวัง เราคาดหวังการฟื้นตัวและ NPL ที่ดีขึ้นใน 2Q19

ผลกำไรสุทธิปี 2018 นำผิดหวังอยู่ที่ 148.85 ลบ. +2.3%Y-Y จากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น 21%Y-Y หากหักรายการสำรองออก PPOP +9.4%Y-Y แต่ที่สร้าง Negative surprise คือ NPL ที่ปรับตัวสูงขึ้น NPL (ค้างชำระ > 3 เดือน) เพิ่มขึ้น 45%Y-Y NPL Ratio อยู่ที่ 10% ของสินเชื่อรวม จาก 4.9% ในปี 2018 โดยมี Coverage ratio ที่ 60% และอัตราการตั้งสำรองต่อสินเชื่ออยู่ที่ 6.2% VS เป้าหมายบริษัทที่ 7% ทั้งนี้ผู้บริหารได้ให้รายละเอียดว่าการเพิ่มขึ้นของ NPL ส่วนใหญ่ราว 38% เป็นลูกค้าที่มีปัญหาการชำระด้วยความจำเป็นและอยู่ในระหว่างการปรับโครงสร้างซึ่งยังมีการชำระเงินตามกำหนด หากหักจำนวนนี้ออก NPL Ratio จะอยู่ที่ราว 6.5% ซึ่งก็ถือว่าอยู่ในระดับสูงอยู่ที่ โดยใน 1Q19 อาจยังไม่เห็นอะไรที่โดดเด่น แต่ใน 2Q19 น่าจะได้รับงานภาครัฐเกี่ยวกับงานพิธีและการเลือกตั้ง จะเห็นว่าส่วนใหญ่ยังเป็นงานระยะสั้น ส่วนงานระยะยาวและมาร์จินดีอาจเห็นภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ เนื่องจากลูกค้าของบริษัทเกี่ยวข้องกับภาครัฐ งานภาครัฐตามงบประมาณน่าจะชะลอตัวในช่วงก่อนการเลือกตั้ง

ประมาณการปี 2019 ของเราน้อยกว่าเป้าหมายบริษัท คาดว่าอาจเห็นการเติบโตที่ชะลออีกปี

บริษัทมีเป้าหมายการเติบโตในปี 2019 เป็น 3 ส่วนดังนี้ 1.การเติบโตของรายได้รวมที่ 12%Y-Y 2. การเติบโตของสินเชื่อคงค้างที่ 15% และ 3.การปล่อยสินเชื่อใหม่ +20%Y-Y โดยพักสการให้สินเชื่อในกลุ่มสินเชื่อโครงการรัฐและมีส่วนของเอกชนมากขึ้น รวมถึงสินเชื่อแพคตอริง ขณะที่เดียวกันบริษัทเน้นควบคุมคุณภาพสินเชื่อเพิ่มขึ้น เนื่องจากลูกค้า SME มีความอ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจสูง

ปรับประมาณการกำไรปี 2019 ของเรามาอยู่ที่ 156 ลบ. +5%Y-Y โดยรวมมีความอนุรักษ์นิยมกว่าเป้าหมายของบริษัทราว 10% (ทั้งในแง่รายได้และกำไร) บนคาดสินเชื่อ +12%Y-Y และคาดรายได้รวม +6.5%Y-Y ขณะที่คาดการณ์การตั้งสำรองที่ 75 ลบ. +7%Y-Y คิดเป็น Credit cost ที่ 3.1% ใกล้เคียงกับปี 2018 บนการตั้งสำรองดังกล่าว เราคาดว่า LLR to loan จะอยู่ที่ราว 7% ตามเป้าหมาย นอกจากนี้เราคาดว่า Interest spread จะอยู่ที่ 5.4% ลดลงจาก 6% ในปี 2018 เนื่องจากแผนการออกหุ้นกู้ระยะยาวมากขึ้น และคาด Cost to income ratio ที่ 30.5% ใกล้เคียงกับปีก่อน

คงราคาเหมาะสมที่ 6.20 แนะนำ ถือ หรือ Switch

บนประมาณการดังกล่าว เราคาดว่า ROE ของ LIT จะอยู่ที่ราว 14% ลดลงจากค่าเฉลี่ยที่ 20% ในปี 2012-2017 สะท้อนการจบรอบขาขึ้นของผลกำไรแล้ว เราประเมินราคาเหมาะสมที่ 6.20 บาท อิง Justified PER 9.4 เท่า (Ke 12.8%, g7.5%) และ 2019 Weighted EPS 0.65 บาท (ไม่คาดหวังการแปลงสภาพ LIT-W1) ปรับเป็น ถือ จากเดิม ขาย เพราะราคาสูงมาจากคำแนะนำเดิมของเรา 4% (หลัง XD) หรือ SWITCH เป็น THANI (ราคาเหมาะสม 8.20 บาท) หรือ ASK (ราคาเหมาะสม 28.60 บาท)

ความเสี่ยง: งานภาครัฐที่ล่าช้า, อัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น, NPL ที่เพิ่มขึ้น

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Interest income | 174 | 266 | 257 | 266 | 284 |
| Fee and service income | 97 | 140 | 156 | 174 | 183 |
| Sales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other income | 0 | 0 | 31 | 35 | 40 |
| Total revenue | 271 | 405 | 445 | 474 | 507 |
| Selling expenses | 28 | 38 | 29 | 33 | 35 |
| Admin expenses | 63 | 79 | 84 | 85 | 89 |
| Total SG&A | 92 | 117 | 113 | 119 | 124 |
| COGS | 209 | 209 | 0 | 0 | 0 |
| Gross Margin | 209 | 209 | 0 | 0 | 0 |
| EBIT | 172 | 243 | 261 | 281 | 308 |
| COF | 45 | 62 | 69 | 85 | 101 |
| EBT | 127 | 181 | 192 | 195 | 206 |
| Tax | 26 | 36 | 43 | 39 | 41 |
| Net profit | 101 | 145 | 149 | 156 | 165 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cash and Cash equivalent | 79 | 64 | 106 | 60 | 60 |
| Loan outstanding | 2,012 | 2,263 | 2,348 | 2,441 | 2,591 |
| Account Receivable | 26 | 15 | 8 | 0 | 0 |
| Other Current Assets | 12 | 14 | 11 | 12 | 12 |
| Total Current assets | 1,796 | 2,141 | 2,142 | 2,513 | 2,663 |
| Restricted deposit | 30 | 41 | 101 | 125 | 125 |
| PP&E | 10 | 9 | 13 | 13 | 13 |
| Total LT assets | 196 | 205 | 521 | 527 | 552 |
| Total assets | 1,992 | 2,346 | 2,663 | 3,039 | 3,215 |
| Account payable | 2 | 1 | 1 | 0 | 0 |
| Other Current Liabilities | 54 | 94 | 177 | 166 | 163 |
| Total Current Lia | 1,179 | 766 | 823 | 816 | 863 |
| Financial lia - LT | 1 | 27 | 39 | 50 | 50 |
| Personal contingent lia | 4 | 6 | 0 | 0 | 0 |
| Other LT Lia | 0 | 0 | 6 | 0 | 0 |
| Total LT Liabilities | 336 | 562 | 741 | 1,050 | 1,250 |
| Total Liabilities | 1,516 | 1,328 | 1,563 | 1,866 | 2,113 |
| Paid up capital | 200 | 220 | 221 | 220 | 220 |
| Premium | 71 | 71 | 76 | 146 | 216 |
| Legal reserve | 17 | 24 | 30 | 30 | 30 |
| Unappro R/E | 188 | 304 | 376 | 460 | 382 |
| Shareholder Equity | 476 | 1,019 | 1,100 | 1,173 | 1,102 |

Important Ratios (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|---------------------------------|-------|------|------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenues | 55.1 | 49.4 | 9.8 | 6.6 | 6.8 |
| COGS | 46.5 | 24.2 | 7.1 | 1.5 | 3.9 |
| SG&A | 55.5 | 27.7 | -3.1 | 4.6 | 4.7 |
| Net profit | 42.9 | 44.5 | 2.3 | 5.0 | 5.7 |
| Profitability Ratios (%) | | | | | |
| Gross profit margin | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Net profit margin | 35.1 | 34.7 | 33.4 | 32.9 | 32.6 |
| ROA | 6.4 | 6.7 | 5.9 | 5.5 | 5.3 |
| ROE | 22.7 | 19.5 | 14.1 | 13.8 | 14.5 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E (x) | 3.2 | 1.3 | 1.4 | 1.6 | 1.9 |
| Net D/E (x) | 3.0 | 1.2 | 1.3 | 1.5 | 1.9 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| EPS basic | 0.46 | 0.66 | 0.68 | 0.65 | 0.64 |
| EPS FD | 0.46 | 0.53 | 0.57 | 0.60 | 0.64 |
| Book value | 2.38 | 4.63 | 5.00 | 4.91 | 4.25 |
| Dividend per share | 0.01 | 0.32 | 0.33 | 0.33 | 0.32 |
| Par | 2.00 | 3.00 | 4.00 | 5.00 | 6.00 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 13.37 | 9.32 | 9.04 | 9.40 | 9.64 |
| Norm P/E | 13.37 | 9.32 | 9.04 | 9.40 | 9.64 |
| P/BV | 2.59 | 1.33 | 1.23 | 1.25 | 1.45 |
| Dividend yield (%) | 0.18 | 5.20 | 5.37 | 5.32 | 5.18 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|--|---|--|---|--|
| <p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อาคารรา 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.อุดรสุขภูมิ ต.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 ต.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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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 อาจจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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)