

Hire purchase sector - Commercial Car

อุตสาหกรรมรถเช่าพาณิชย์มีทิศทางน่าสนใจกว่ารถยนต์นั่ง

เราคาดว่าอุตสาหกรรมรถเช่าพาณิชย์ในปี 2019 จะมีความน่าสนใจมากขึ้น การเติบโตของยอดขายรถเช่าพาณิชย์ (ไม่รวมรถบรรทุกใหญ่) ในปี 2018 อยู่ที่ 22% ดีกว่าการเติบโตของรถยนต์นั่งส่วนบุคคลที่เติบโตราว 15% โดยเฉพาะการเติบโตของยอดขายรถเช่าพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2018 มีการเติบโตดีที่สุดนับตั้งแต่ปี 2012 ที่ราว 7.2 หมื่นคัน ส่วนใหญ่มาจากรถกระบะ ในรายงานฉบับนี้เราจะโฟกัสเฉพาะรถมินิบัส และรถบรรทุก ซึ่งเราคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะสดใสขึ้นภายหลังการเลือกตั้ง และกฎหมายที่เอื้ออำนวยต่อการเติบโตรอบใหม่

สินเชื่อบริการโดยสาร Minibus เข้าสู่วงจรการเติบโตรอบใหม่มาแทนรถตู้ เราคาดว่า ASK จะได้ประโยชน์สูงสุด

ธุรกิจสินเชื่อบริการโดยสาร เราคาดว่าจะเห็นวงจรการเติบโตครั้งใหม่ของรถตู้โดยสารที่กำลังจะทยอยเปลี่ยนรถตั้งแต่ปีจนถึงปี 2023 จากนโยบายการเปลี่ยนจากรถตู้เป็นรถมินิบัส ในปีนี้จะมีรถตู้ที่ครบอายุการใช้งานราว 15,000 คัน แต่เทียบไม่ได้กับอีก 4 ปีข้างหน้าที่จะมีรถครบอายุราว 2.4 หมื่นคันต่อปี กลุ่มนี้เราแนะนำ ASK (ราคาเหมาะสม 28.60 บาท) จากความเป็นผู้นำในธุรกิจสินเชื่อบริการโดยสาร ASK เคยมีสัดส่วนสินเชื่อบริการอยู่ที่ราว 25% ในปี 2011 ปัจจุบันอยู่ที่เพียง 5% ตามตลาดที่อิ่มตัวในช่วงที่ผ่านมา แต่เราคาดว่าสัดส่วนสินเชื่อบริการมินิบัสจะเติบโตแทนและจะสูงขึ้นได้เท่ากับที่เคยทำได้ในอีก 5 ปีข้างหน้า ตามประมาณการของเรา เราคาดว่า ASK จะมี 2019 ROE ดีที่สุดในรอบ 6 ปี

สินเชื่อบรรทุก มี Upside ที่เปิดกว้างขึ้นภายหลังการเลือกตั้ง เราคาดว่า THANI น่าจะได้เปรียบไฟแนนซ์อื่นๆ

สำหรับธุรกิจสินเชื่อบรรทุก เราคาดว่าแนวโน้มยอดขายรถบรรทุกใหม่จะเติบโตราว 5-10% ใกล้เคียงกับปีก่อนแต่เราคาดว่า upside ภายหลังการเลือกตั้งตามกระตุ้นการบริโภคและการก่อสร้าง (ตามสถิติครั้งล่าสุด ยอดขายรถบรรทุก +25% Y-Y ระหว่างปี 2011-2013) แนะนำ THANI (ราคาเหมาะสม 8.10 บาท) จากการเป็นผู้นำสินเชื่อบรรทุก และเราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ของ THANI จะสร้างกำไรสูงสุดได้อีกครั้ง

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA
Register No.: 019459
E-mail: sunanta.v@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 9680
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Line @finansia
Twitter @fnsyrus



อุตสาหกรรมรถเชิงพาณิชย์มีทิศทางน่าสนใจกว่ารถยนต์นั่ง

เราคาดว่าอุตสาหกรรมรถเชิงพาณิชย์ในปี 2019 จะมีความน่าสนใจมากขึ้น การเติบโตของยอดขายรถเชิงพาณิชย์ (ไม่รวมรถบรรทุกใหญ่) ในปี 2018 อยู่ที่ 22% ดีกว่าการเติบโตของรถยนต์นั่งส่วนบุคคลที่เติบโตราว 15% โดยเฉพาะการเติบโตของยอดขายรถเชิงพาณิชย์ในเดือนธันวาคม 2018 มีการเติบโตดีที่สุดนับตั้งแต่ปี 2012 ที่ราว 7.2 หมื่นคัน ส่วนใหญ่มาจากรถกระบะ ในรายงานฉบับนี้เราจะโฟกัสเฉพาะรถมินิบัส และรถบรรทุก ซึ่งเราคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะสดใสขึ้นภายหลังการเลือกตั้ง และกฎหมายที่เอื้ออำนวยต่อการเติบโตรอบใหม่

Figure 1: Total Car Sell

(Unit: Thousands)

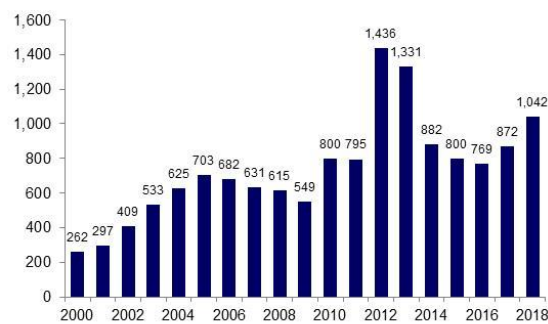


Figure 2: Passenger car VS Commercial car sell

(Unit: Thousands)

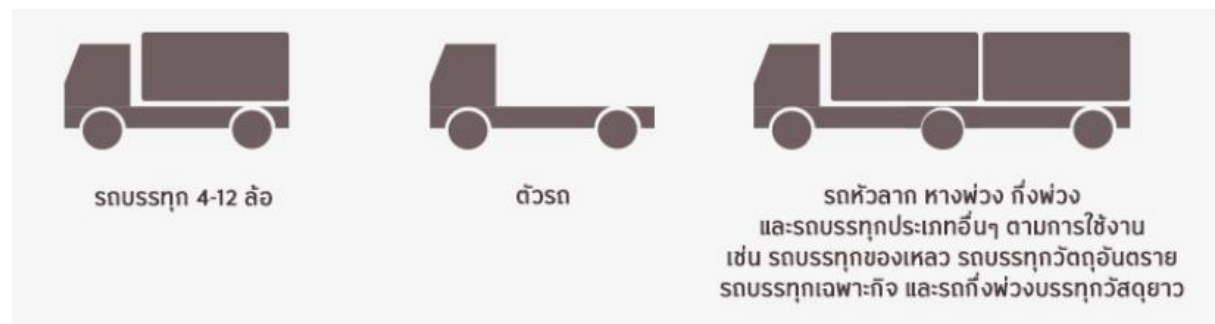


Source: ASK, กรมการขนส่ง

กลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก

รถบรรทุก (ตามนิยามกรมการขนส่งทางบก) แบ่งออกเป็น 9 ลักษณะ (ได้แก่ รถกระบะบรรทุก, รถตู้บรรทุก, รถบรรทุกของเหลว, รถบรรทุกวัสดุอันตราย, รถบรรทุกเฉพาะกิจ, รถพ่วง, รถกึ่งพ่วง, รถกึ่งพ่วงบรรทุกวัสดุอย่าง และรถลากจูง) การให้สินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมีตั้งแต่การให้ทั้งตัวรถบรรทุกซึ่งมีตั้งแต่ 4 ถึง 12 ล้อ, เฉพาะตัวรถ และ รถหัวลาก หางพ่วง กึ่งพ่วง

Figure 2: ประเภทของรถบรรทุก



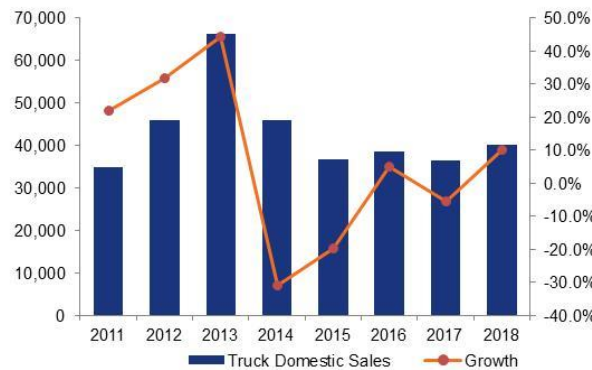
Source: KrungsriBank

ปี 2018 ยอดขายรถบรรทุก (ป้ายแดง) + พ่วง/ กึ่งพ่วง เพิ่มขึ้น 10%Y-Y อยู่ที่ 4 หมื่นคัน ซึ่งเป็นการแตะระดับ 4 หมื่นคันเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี ทั้งนี้สาเหตุหลักเกิดจากความเข้มงวดทางกฎหมายในการจำกัดน้ำหนักบรรทุกและการขนส่งระหว่างประเทศที่คึกคักขึ้น

แนวโน้มยอดขายรถบรรทุกในปี 2019 เราคาดว่าน่าจะมียอดขายเติบโตราว 5-10% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก

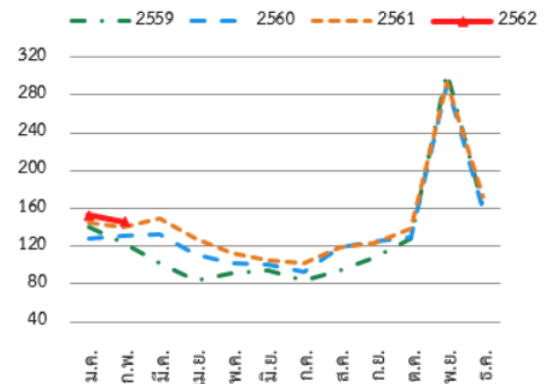
1. ก่อนการเลือกตั้ง จะสร้างความคึกคักให้กับการขนส่งระหว่างจังหวัด
2. หลังการเลือกตั้งคาดว่าภาคการก่อสร้างจะคึกคักขึ้น ทั้งนี้ตามสถิติการเลือกตั้งครั้งล่าสุดในปี 2011 ทำให้ยอดขายรถบรรทุกมีการเติบโตสูงเฉลี่ยปีละ 25%Y-Y
3. ไทยเป็นศูนย์กลางภูมิภาคของตลาดรถบรรทุก และการขนส่งระหว่างประเทศที่คึกคักขึ้นทั้งการนำเข้าและส่งออก
4. ราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวในระดับต่ำ ทำให้อุปสงค์ไม่ซบเซา และไม่เป็นการกดดันต้นทุนของผู้ประกอบการ
- และ 5. แนวโน้มการฟื้นตัวของผลผลิตทางการเกษตร

Figure 4: Truck sales



Source: กรมการขนส่ง, OAE

Figure 5: ดัชนีผลผลิตทางการเกษตรรายเดือน



หุ้นแนะนำ

THANI – ปี 2019 กำน่าจะยังเห็น New record high

เราคงคำแนะนำ ซื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 8.10 บาท ประเมินการกำไรปี 2019 อยู่ที่ 1.82 พันลบ. +11%Y-Y เราคาดว่าสินเชื่อยังมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่งราว 8-10%Y-Y ในปี 2019 เนื่องจากการลงทุนภาครัฐและเอกชนภายหลังการเลือกตั้งโดยเฉพาะในภาคการผลิตและขนส่งซึ่งส่วนใหญ่ต้องใช้รถบรรทุกเป็นองค์ประกอบ นอกจากนี้เราคาดว่าค่าใช้จ่ายสำรองจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากการตั้งสำรองที่มากเกินไป IFRS 9 (ตามความเห็นของที่ปรึกษาบริษัท) ทำให้บริษัทมีโอกาสกลับรายการสำรองส่วนเกิน นอกจากนี้ เราคาดว่าบริษัทยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยในระดับที่ต่ำกว่า 20%

กลุ่มสินเชื่อบริการเพื่อการโดยสาร (รถบัส รถตู้ และรถมินิบัส)

รถตู้โดยสารได้เกิดขึ้นมาตั้งแต่ปี 2008 การเดินทางระหว่างจังหวัดได้มีการปรับเปลี่ยนจากรถเมล์และรถบัสขนาดใหญ่มาเป็นรถตู้โดยสารเพื่อความสะดวกและความรวดเร็วของการเดินทาง (ไม่ต้องต่อรถหลายต่อ และจอดกลางใจเมือง) ในช่วงเวลาตั้งแต่ปี 2008-2012 รถตู้โดยสารมียอดจำหน่ายขึ้นไปสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ราว 2.7 หมื่นคันต่อปี และมีอัตราการเติบโตราวเฉลี่ยที่ราว 14% (CAGR) โดยเฉพาะในปี 2010 มีอัตราการเติบโตสูงถึง 57% และสามารถมียอดขายในระดับที่สูงกว่า 2 หมื่นคันต่อปีเป็นเวลา 4 ปีติดต่อกัน หลังจากนั้นยอดขายรถตู้โดยสารอยู่ในภาวะที่ซบเซาลงโดยคงเหลือยอดขายปี

ละ 1.3-1.5 หมื่นคันต่อปี สำหรับล่าสุดในปี 2018 ยอดขายรถโดยสารตู้+มินิบัสอยู่ที่ 1.48 หมื่นคัน โดยเห็นการปรับเพิ่มขึ้นของยอดขายตั้งแต่เดือน ต.ค. 2018 ภายหลังการเริ่มใช้กฎหมายห้ามรถตู้อายุเกิน 10 ปีให้บริการ

Figure 6: Van VS Minibus



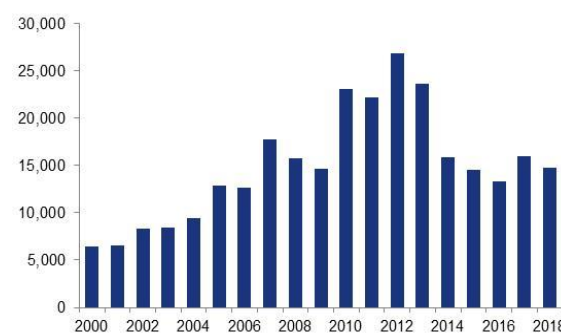
Source: กรมการขนส่ง

Figure 7: Minibus advantage



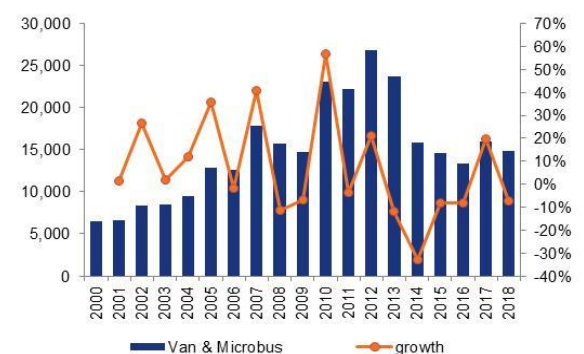
การเปลี่ยนแปลงทางนโยบายของกรมการขนส่ง ทำให้เราเชื่อว่าจะส่งผลให้ธุรกิจสินเชื่อบรรทุกโดยสารเข้าสู่วงจรการเติบโตอีกครั้ง กล่าวคือนโยบายของกรมการขนส่งตั้งแต่ปี 2018 ได้กำหนดให้รถตู้ที่มีอายุ 10 ปีเปลี่ยนเป็นรถโดยสารขนาดเล็ก (มินิบัส) เนื่องจากมีมาตรฐานความปลอดภัยที่สูงกว่ารถตู้ เนื่องจากรถมินิบัสเป็นรถขนาดใหญ่กว่า จำนวนที่นั่งมากกว่า และมีระบบควบคุมความเร็ว อ้างอิงข้อมูลจาก Transport Journal และสถิติตามรูป เห็นได้ชัดว่าจะมีจำนวนรถตู้โดยสารที่จะทยอยครบอายุใช้งานและ/หรือมีรถมินิบัสเข้ามาแทนรถตู้ในปี 2019 ราว 15,000 คัน (และจะมากขึ้นในปี 2020 ต่อเนื่องไป 4 ปี) ในจำนวนนี้อาจมีการเปลี่ยนเป็นรถตู้คันใหม่ (ราคาถูกลงกว่ามินิบัส) หรือเปลี่ยนเป็นรถมินิบัสเลยทันที ยังไม่รวมแนวทางของกรมการขนส่งฯที่กำลังทำการศึกษาเพิ่มเติมในการเปลี่ยนรถสองแถวเล็ก-รถสองแถวเป็นมินิบัสแทนเช่นกัน

Figure 8: Van and Microbus sell (Units)



Source: กรมการขนส่ง

Figure 9: Van and Microbus sell and growth



หุ้นแนะนำ

ASK – ได้ประโยชน์จากการกลับมารอบใหม่ของรถตู้และมินิบัสโดยสาร

ผู้บริหาร ASK คาดว่าจะมีจำนวนลูกค้ารถตู้โดยสารที่ครบอายุใช้งานหรือต้องเปลี่ยนเป็นมินิบัสราว 2 พันคันในปี 2019 และยิ่งต่อเนื่องในปีอื่นๆ ทั้งนี้หากอิงกับราคาขายที่ 2.2-2.4 ล้านบาทต่อคัน คาดว่าจะมียอดปล่อยสินเชื่อใหม่เฉพาะมินิบัสที่ราว 4.5-5 พันล้านบาท โดย Yield (Effective rate) ของสินเชื่อรถตู้มินิบัสอยู่ที่ราว 7-9% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ Loan yield ทั้งพอร์ตที่อยู่ที่ราว 7.5-7.6% ทำให้จะส่งผลดีต่อ Spread ในปี 2019 ด้วย

ผู้บริหารตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2019 ที่ราว 15-20% มากกว่าในปีที่ผ่านมาที่ได้ทำได้ที่ 12%Y-Y จากความต้องการรถโดยสารมินิบัส นอกจากนี้จากการจัดการคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้นในปี 2018 ทำให้ NPL ไม่เป็นภาระต่อการกันสำรองฯ ในปีนี้รวมถึงไม่น่าจะได้รับผลกระทบจากมาตรฐาน IFRS 9 ด้วยอิงจาก NPL Ratio ที่ 2.4% และ Coverage ratio ที่ 95% เราคาดว่า ASK น่าจะต้องการ Credit cost ที่ราว 1.2% น้อยกว่าปีก่อน เราคาดการณ์กำไรปี 2019 ที่ 898 ลบ.+10.7%Y-Y และคาดว่า 2019 ROE จะอยู่ที่ 17% และเป็นการเข้าสู่วงจรขาขึ้นของ ROE จากผลของกำไรที่เพิ่มขึ้นและ Financial leverage (DE Ratio ที่ราว 6 เท่า ซึ่งเพียงพอต่อการขยายธุรกิจในระดับ 8-10% ไปได้อีก 3 ปี) ประเมินราคาเหมาะสม 28.60 บาท พร้อม Dividend yield ราว 6-7% ต่อปี

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สาขางานสนับสนุน) 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 อนุสาวรีย์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
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 ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธอร์ 3

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารราสา ทาวเวอร์ 2
บูต 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 อับดุลราฮิม

990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนานิเบิร์ต

576 ถ.รัตนานิเบิร์ต
ต.บางกระสอบ 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 (ฝั่งริมบึง)
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.แม่เหิยะ 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.นรสิงห์
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.ประชาธิปไตย
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.ห้วยยอด
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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)