

**SAWAD** (SAWAD TB)

บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

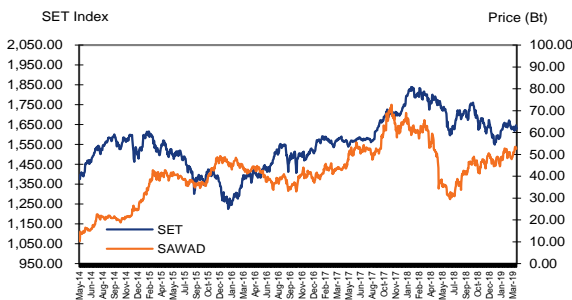
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2019 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2018</b>
<b>HOLD</b>	<b>BUY</b>	<b>52.00</b>	<b>56.00</b> (52 after XD)	<b>+ 7.7%</b>	<b>N/A</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Total revenue (Btm)	6,999	7,881	9,802	11,537
Total expenses (Btm)	4,284	4,880	6,040	7,268
Net profit	2,667	2,768	3,402	3,889
Spread	16.4	14.8	16.6	16.3
Net margin	38.1	35.1	34.7	33.7
EPS (Bt)-Basic	2.32	2.41	2.56	2.92
EPS (Bt)-Fully diluted	2.32	2.41	2.56	2.92
Growth (%)	26.1	3.9	6.1	14.3
PER (x) - Basic	22.4	21.6	20.3	17.8
PER (x) -Fully diluted	22.4	21.6	20.3	17.8
DPS (Bt)	0.06	0.11	1.30	1.49
Dividend yield (%)	0.1	0.2	2.5	2.8
BV/share (Bt)	9.24	10.34	15.06	16.56
P/BV (x)	5.6	5.0	3.5	3.1
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Finance & Securities
Close (26/03/2019)	52.00
SET Index	1,632.32
Foreign limit/actual (%)	49.00/34.17
Paid up shares (million)	1,204.77
Free float (%)	52.48
Market cap (Bt m)	62,648.12
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	296.03
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	54.25, 44.00, 49.67

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

**กำไรปี 2019 น่าจะกลับมาเติบโตได้ดีอีกครั้ง**

SAWAD ยังไม่สามารถบอกในรายละเอียดการปรับโครงสร้างของสินเชื่อกว่าทั้ง S2014 และ BFIT ได้ชัดเจนในตอนหนึ่ง ซึ่งอาจจะต้องรอผ่านการเพิ่มทุน BFIT ให้เสร็จสิ้นก่อนเพื่อรู้สัดส่วนการถือหุ้นใหม่ (เรียกเพิ่มทุนปลายเดือน พ.ค.) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อน่าจะไม่เปลี่ยนแปลงไปมากจากเป้าที่ 20-30% แต่เชื่อว่ากำไรจะมี Upside หาก SAWAD สามารถเข้าถือ BFIT ได้เพิ่มขึ้นมาเป็น 70-75% จากปัจจุบันที่ถือราว 45% ในเบื้องต้นเราคงประมาณการกำไรปี 2019 ที่ 3.4 พันลพ. +23%Y-Y และยังคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 56 บาท และจะเป็น 52 บาท (หลังรวม PP และหุ้นปันผลที่จะ XD 3 พ.ค. 2019) ซึ่งราคาหุ้นมี Upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำจาก ช้อ เป็น ถือเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อใกล้เคียงปีก่อนที่ 20-30%

SAWAD ยังไม่มีรายละเอียดและเป้าหมายการดำเนินธุรกิจใหม่ที่ต่างจากประมาณการเดิมของเรา กล่าวคือ การตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2019 ที่ 20-30% การเปิดสาขาอีก 300 สาขา จากที่มีอยู่ราว 2,870 สาขาในปี 2018 และตั้งงบประมาณการซื้อหนี้มาบริหาร 2-3 พันลพ.สำหรับมูลหนี้ราว 1-1.5 หมื่นลพ. บริษัทมีเป้าการเติบโตในธุรกิจสินเชื่อจำนวนที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทย่อย BFIT มีใบอนุญาตที่สามารถทำได้อัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม < 28%) ภายหลังการเพิ่มทุนให้กับเคเอชจีจำนวน 2.5 พันลพ. ทำให้อัตราส่วน D/E ratio ลดลงมาอยู่ที่ราว 1.6 เท่าจากเดิม 1.8 เท่า และทำให้มีสภาพคล่องเพียงพอสำหรับการเติบโตในปีนี้และการใส่เงินเพิ่มทุนให้กับ BFIT ด้าน NPL บริษัทกล่าวว่ายู่ในระหว่างการปรับวิธีการตั้งสำรองฯให้เหมาะสมกับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ที่จะใช้ในปี 2020 สำหรับการปล่อยสินเชื่อดังแต่นี้ บริษัทกล่าวว่ายังเห็นความต้องการสินเชื่อเงินด่วนของลูกค้าของบริษัทที่มีความคึกคักขึ้นแม้ว่าเศรษฐกิจจะซบเซาลงและโดยปกติเป็นฤดูกาลที่ไม่ได้ดีต่อการปล่อยสินเชื่อ

**คงประมาณการกำไรปี 2019 คาดกลับมาเติบโตแรงขึ้น +23%Y-Y**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q19 น่าจะอยู่ที่ราว 803 ลพ. ลดลง 3.4%Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 42%Y-Y กำไรที่ลดลง Q-Q คาดว่าจะเกิดจากการตั้งสำรองฯที่เพิ่มขึ้น (คาด Credit cost กลับมาที่ 1.1% จาก 0.78% ในไตรมาสก่อน) และบนคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ราว 2%Q-Q จาก 7.6%Q-Q ในไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากคาดมีการจ่ายชำระคืนตามฤดูกาล ส่วนประมาณการกำไรปี 2019 ในเบื้องต้นเราคงประมาณการที่ 3.4 พันลพ. +22.9%Y-Y โดยคาดสินเชื่อ +20%Y-Y และคาด Loan spread จะขยับขึ้นจาก 15.8% ในปีก่อนเป็น 17% ในปีนี้ เนื่องจากการปรับรูปแบบสัญญาของสินเชื่อจำนำทะเบียนและเราเห็นการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยสำหรับสินเชื่อบางประเภทโดยเฉพาะสินเชื่อที่เป็นการปล่อยผ่าน BFIT ประมาณการกำไรของเราดังกล่าวมี Upside หาก SAWAD เข้าถือหุ้น BFIT มากขึ้น โดย SAWAD ได้แสดงเจตนาซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่เกินกว่าเกณฑ์ที่ได้รับการจัดสรรซึ่งอาจต้องใช้เงินสูงสุดราว 8 พันลพ. (แหล่งเงินทุนภายในกิจการมีเพียงพอ) หาก SAWAD ได้เข้าถือราว 70-75% จากปัจจุบันที่ 45.34% จะเป็นบวกต่อประมาณการกำไรของเรา

**ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ คงราคาเหมาะสม 56 บาท (หลัง XD 52 บาท)**

คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 56 บาท และจะเป็น 52 บาทหลังรวมผลของการเสนอขาย PP และจ่ายหุ้นปันผล (อัตราส่วน 10 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่ + เงินสด 0.012 บาทต่อหุ้น รวมมูลค่า 0.112 บาทต่อหุ้น กำหนด XD 3 พ.ค. 2019 จ่ายปันผล 22 พ.ค. 2019) อิง PER 20 เท่า 2019 Prospective FD EPS ที่ 2.56 บาท ราคาหุ้นมี Upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำจาก ช้อ เป็น ถือ

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	4,008	4,944	5,797	7,616	9,131
Fee and service income	1,327	1,953	2,082	2,187	2,405
Sales	0	0	0	0	0
Other income	0	0	2	0	0
Total revenue	5,335	6,897	7,881	9,802	11,537
Service expenses	174	191	179	206	242
Admin expenses	2,123	2,475	2,867	3,578	4,211
Total SG&A	2,298	2,666	3,046	3,784	4,453
COGS	0	0	0	0	0
Provision	158	394	388	410	536
EBIT	2,879	3,939	4,447	5,609	6,547
COF	369	608	721	907	1,211
EBT	2,511	3,331	3,726	4,702	5,336
Tax	502	615	725	940	1,067
Net profit	2,005	2,667	2,768	3,402	3,889

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	41.3	29.3	14.3	24.4	17.7
COGS	36.9	16.5	15.8	24.8	17.7
SG&A	37.0	16.0	14.3	24.2	17.7
Net profit	50.0	33.0	3.8	22.9	14.3
<b>Profitability (%)</b>					
Spread	21.3	16.4	14.8	16.6	16.3
Net profit margin	37.6	38.1	35.1	34.7	33.7
Normalized ROA	11.2	9.6	7.6	7.6	7.2
Normalized ROE	34.5	32.8	26.0	21.3	18.5
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	2.1	1.6	1.4	1.1	1.2
Net D/E (x)	2.1	2.2	2.0	1.3	1.5
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS basic	1.84	2.32	2.41	2.56	2.92
EPS FD	1.84	2.32	2.41	2.56	2.92
Book value	6.71	9.24	10.34	15.06	16.56
Dividend	0.01	0.01	0.01	1.28	1.46
Par	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	28.26	22.41	21.58	20.33	17.78
Norm P/E	28.26	22.41	21.58	20.33	17.78
P/BV	7.75	5.63	5.03	3.45	3.14
Dividend yield (%)	0.09	0.12	0.22	2.46	2.81

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and Cash equivalent	713	1,853	2,410	4,400	4,600
Loan outstanding	19,666	27,248	33,854	40,625	48,749
Account Receivable	0	0	0	0	0
Other Current Assets	668	347	734	884	1,050
Restricted deposit	0	0	0	10	10
PP&E	463	491	629	724	832
Total assets	22,237	33,377	39,217	49,999	58,615
Account payable	5,706	2,300	4,389	5,400	5,900
Other Current Liabilities	797	880	1,308	1,043	1,600
Total Current Lia	9,332	13,669	16,969	17,443	20,500
Financial lia - LT	5,990	8,298	7,680	11,500	15,000
Personal contingent lia	11	29	40	46	53
Other LT Lia	47	206	159	200	220
Total LT Liabilities	6,047	8,533	8,620	12,525	16,091
Total Liabilities	15,379	22,202	25,589	29,968	36,591
Paid up capital	1,045	1,087	1,148	3,273	3,273
Premium	1,422	1,425	1,425	3,933	3,933
Legal reserve	109	113	125	113	113
Other reserve	36	36	36	36	36
Unappro R/E	4,155	6,769	9,457	12,676	14,669
Shareholder Equity	6,842	9,427	11,863	20,030	22,024

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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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. 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 ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)