

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>SELL</b>	BUY	3.10	2.05	-34%	N/A	N/R

**Consolidated earnings**

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Rental inc. (Btm)	2,112	2,634	3,537	4,830
Growth (%)	47	25	34	37
Car sales inc. (Btm)	430	415	504	1,260
Growth (%)	41	-4	21	150
Net profit (Btm)	151	90	54	170
EPS (Bt)	0.22	0.12	0.07	0.23
EPS (Bt) -FD	0.22	0.12	0.07	0.23
Growth (%)	38	-45	-39	218
PE (x)	14.1	25.8	42.1	13.2
PE (x) - FD	14.1	25.8	42.1	13.2
DPS (Bt)	0.06	0.00	0.00	0.14
Yield (%)	1.8*	0.0	0.0	4.5
BVPS (Bt)	2.13	2.06	2.05	2.21
P/BV (x)	1.5	1.5	1.5	1.4
Par	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates \*stock dividend

**Share data**

Sector	Finance & Securities
Close (28/03/2019)	3.10
SET Index	1,634.25
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.31
Paid up shares (million)	725.99
Free float (%)	33.25
Market cap (Bt m)	2,250.60
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	13.86
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	3.90, 3.08, 3.56

Source: Setsmarts

**2019 ROE และกำไรหดตัวแรง**

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลงเป็น 54 ลบ. -40%Y-Y โดยหลักๆเป็นการปรับลด Gross margin ของธุรกิจให้เช่ารถยนต์ลง จากแนวโน้มต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายเบียดเบียนที่เพิ่มขึ้น เหตุการณ์จะดีขึ้นในปี 2020 จากจำนวนรถมือสองที่เพิ่มขึ้นและการชะลอการเพิ่มกองรถ เราคาดว่า ROE จะกลับมาอยู่ที่ 11% ในปี 2020 จาก 3.6% ในปี 2019 แม้กระนั้นเราเริ่มเห็นความเสี่ยงของภาระหนี้ ซึ่งค่า D/E Ratio จะแตะระดับ 9 เท่าในปี 2019 ซึ่งอาจทำให้ ASAP อาจต้องเพิ่มทุน เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 ลงเป็น 2.05 บาท (เดิม 4.50 บาท) อิง PBV 1 เท่า แนะนำ ขาย และเปลี่ยนตัวเล่นเป็น Finance company อื่น เช่น KTC, ASK หรือ THANI

**ค่าใช้จ่ายกีดกันกำไรปี 2019 อีกปี จะดีขึ้นก็ปี 2020**

การประชุมผู้บริหารได้ให้เป้าหมายทางการเงินปี 2019 ค่อนข้างไปเชิงลบ แม้ว่าเป้าหมายจำนวนรถยนต์ให้เช่าจะขึ้นแตะ 20,000 คันได้ในปี 2019 เร็วกว่าที่เคยคาดการณ์ไว้ว่าจะเกิดขึ้นในปี 2020 เนื่องจากความต้องการรถใช้งานทั้งระยะยาวและระยะสั้นรวมถึงการเช่าเป็นรายชั่วโมงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ มากกว่าไปกว่าธุรกิจรถเช่า บริษัทได้กล่าวถึงความคืบหน้าของธุรกิจด้านต่างๆ อาทิ ASAP Auto park ซึ่งได้เปิดดำเนินการได้ตามแผน รวมไปถึงการขาย franchise ให้กับผู้ประกอบการอื่นจำนวน 5 ราย (มีแผนเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป) คาดว่าจจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรได้ตั้งแต่ 4Q19 และธุรกิจขายรถที่หมดอายุการใช้งาน (รถมือสอง) ที่ขายผ่านช่องทาง direct sale และ online ได้มากกว่าการประมูลซึ่งส่งผลบวกต่อ Gross margin ในธุรกิจขายรถมือสองได้ในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามค่าใช้จ่ายจากการขายตัวของธุรกิจเชิงรุกจะกดดันผลประกอบการยิ่งขึ้นในปี 2019 โดยเฉพาะอย่างยิ่งค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการดูแลรักษาและเบียดเบียน ผู้บริหารคาดว่าจะกีดกันกำไรของบริษัทไปอีก 4-6 ไตรมาส ท่ามกลางเป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่คาดว่าจะ +20%Y-Y ในปี 2019 แต่ค่า Gross margin และ net margin จะลดลงเหลือ 18.4% (จาก 20.6% ในปี 2018) และ 1.64% (จาก 3.4% ในปี 2018) ตามลำดับ บริษัทคาดว่าสถานการณ์จะกลับมาปกติในปี 2020 จากธุรกิจรถมือสองที่มีรถอายุครบการใช้งานมากขึ้นและการซื้อรถใหม่ที่ชะลอลง

**ปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลงเป็น 54 ลบ. -40%Y-Y**

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลงเป็น 54 ลบ. จาก 130 ลบ. (-40%Y-Y) ส่วนใหญ่เป็นการปรับลด Gross margin ของธุรกิจให้เช่ารถยนต์จาก 23% สู่ 21% จากต้นทุนการให้เช่ารถยนต์ที่สูงขึ้นโดยเฉพาะต้นทุนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายเบียดเบียน โดยในปี 2019 ASAP จะมีกองรถใหม่ที่ซื้อในปี 2018 จำนวน 6000 คัน ที่ครบกำหนดต่อเบียดเบียนที่ต้องจ่ายเอง (ปีแรกได้ไปโรมชั่นจากผู้ขาย) ขณะที่ปี 2019 จะรับรู้ค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากกองรถใหม่อีก 3000-4000 คัน สำหรับธุรกิจขายรถครบอายุสัญญา เราคงคาดการณ์ Gross margin ที่ 9% และจำนวนรถ 1200 คัน ซึ่งทำให้ค่าการณ้อัตรารับต้นทุนรวมของธุรกิจอยู่ที่ 19.7% จาก 20.6% ในปีก่อน

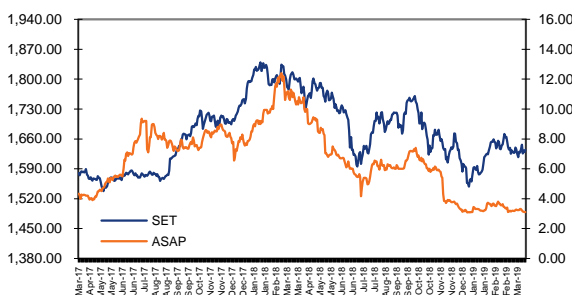
กำไรจะกลับมาเป็นปกติในปี 2020 ที่ราว 170 ลบ. +218%Y-Y เพราะ 1.ในปี 2020 จะมีรถหมดอายุสัญญาจำนวน 3000 คัน ซึ่งหากอิงจาก Gross margin ที่ราว 13% (การขายเองจะมีสัดส่วนมากกว่าการประมูล) จะมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นราว 260%Y-Y และ 2. ค่าใช้จ่ายเบียดเบียนและค่า maintenance เริ่มทรงตัวตามกองรถที่ทรงตัวเช่นกัน

**เผชิญความเสี่ยงเพิ่มทุน แนะนำ Switch**

เราคาดว่า ROE จะกลับมาอยู่ที่ 11% ในปี 2020 จาก 3.6% ในปี 2019 แม้กระนั้นเราเริ่มเห็นความเสี่ยงของอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาแตะระดับ 9 เท่าในปี 2019 ซึ่งอาจทำให้ ASAP อาจต้องเพิ่มทุนก่อนปี 2020 ที่เป็นปกติเพื่อคลายสภาพคล่องให้กับบริษัท เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 ลงเป็น 2.05 บาท (เดิม 4.50 บาท) อิง PBV 1 เท่า แนะนำ ขาย และเปลี่ยนตัวเล่นเป็น Finance company อื่น เช่น KTC, ASK หรือ THANI

SET Index

Price (Bt)



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Rental income	1,437	2,112	2,634	3,537	4,830
Others	304	430	415	504	1,260
Total revenue	0	1	2	3	4
Other revenue	22	30	41	52	55
Total revenue	1,459	2,142	2,675	3,589	4,885
Rental cost	847	1,274	1,714	2,396	2,749
Car sales cost	280	387	374	459	1,096
Gross profit	615	882	963	1,189	2,249
SG&A	85	144	178	226	304
Interest expenses	158	246	338	479	590
Total expenses	1,370	2,051	2,608	3,560	4,739
Operating profit	90	91	67	29	145
Pre-tax profit	90	91	67	29	145
Tax expense	20	60	22	25	25
Net Profit	70	151	90	54	170

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Industry car sales	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Industry operating lease	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Rental revenue	34.5	46.9	24.7	34.3	36.6
Car sales	8.9	41.5	-3.6	21.4	150.0
Gain on car sale	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Expense	35.1	49.7	27.1	36.5	33.1
Operating profit	24.8	1.1	-25.5	-57.7	409.5
Net profit	24.6	115.9	-40.6	-40.3	218.1
<b>Profitability (%)</b>					
Gross profit margin	21.6	21.4	20.6	19.3	20.4
GPM incl.gain	21.6	21.4	20.6	19.3	20.4
Net Profit Margin	4.9	7.1	3.4	1.5	3.5
ROE	11.1	14.6	6.2	3.6	11.0
ROA	1.4	2.0	0.8	0.4	1.0
A/R turnover (X)	7.8	10.5	8.5	7.3	7.3
Asset turnover (X)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
D/E ratio (X)	8.6	5.2	7.5	9.6	9.9
Rental income portion	0.8	0.8	0.8	0.9	0.7
Car sales portion	0.2	0.2	0.2	0.1	0.3
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	450	660	726	726	726
EPS - Basic	0.16	0.22	0.12	0.07	0.23
EPS - FD	0.16	0.22	0.12	0.07	0.23
BVPS (Bt)	1.48	2.13	2.06	2.05	2.21
DPS	0.04	0.06	0.00	0.00	0.14
DPS/EPS (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	60.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	19.4	14.1	25.8	42.1	13.2
Norm P/E	19.4	14.1	25.8	42.1	13.2
P/BV	2.1	1.5	1.5	1.5	1.4
Dividend yield (%)					
*Stock dividend	1.2	1.8*	0.0	0.0	4.5

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and cash equivalent	7	40	72	50	50
A/R	185	202	311	484	662
Other current assets	108	251	404	100	100
Current assets	301	497	787	634	812
Foreclosed assets	19	66	7	10	14
Net rental assets	0	0	0	0	0
Fixed assets	5,929	7,910	11,387	15,000	16,500
Other assets	126	284	458	150	150
Total assets	6,375	8,757	12,640	15,795	17,476
Bank OD	36	47	19	0	0
A/P	250	132	530	250	250
LT Brw mature in 1Y	1,033	1,435	2,223	1,400	1,400
Leasing mature in 1Y	0	0	0	0	0
Other current lia	13	16	19	15	15
Current liabilities	1,506	1,630	2,791	1,665	1,665
LT Brw	295	1,312	2,494	3,600	4,100
Leasing liabilities	3,817	4,401	5,848	9,000	10,000
Total liability	5,711	7,352	11,146	14,309	15,871
Paid up Capital	225	330	363	330	330
Share premium	0	511	511	511	511
Appropriated R/E	3	11	16	3	3
Unappropriated R/E	436	553	604	641	760

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 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 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.อุดรศฤง์ 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.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)