

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>HOLD</b>	SELL	9.65	9.50	-2%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Gross loan (Btm)	13,558	13,768	15,007	16,208
Growth (%)	16.7	1.6	9.0	8.0
PPOP (Btm)	1,518	1,595	1,625	1,727
Growth (%)	12.5	5.0	1.9	6.3
Net profit (Btm)	467	407	463	474
EPS (Bt)	0.93	0.82	0.93	0.95
EPS (Bt) -FD	0.93	0.82	0.93	0.95
Growth (%)	8.7	-12.7	13.6	2.4
PE (x)	10.3	11.8	10.4	10.2
PE (x) - FD	10.3	11.8	10.4	10.2
DPS (Bt)	0.52	0.45	0.48	0.50
Yield (%)	5.4	4.7	5.0	5.1
BVPS (Bt)	9.57	9.86	10.34	10.81
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.9
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

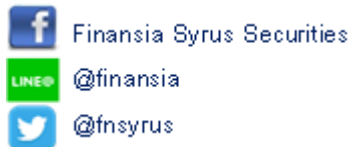
Share data	
Sector	Finance & Securities
Close (04/04/2019)	9.65
SET Index	1,644.22
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.46
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	25.95
Market cap (Bt m)	4,825.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	0.58
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	9.80, 8.20, 9.34

Source: Setsmarts



Source: SET

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



## ขยายธุรกิจไปประเทศเพื่อนบ้านเป็นโฟกัสหลักของปีนี้

เรามิมองเชิงบวกต่อการเติบโตของสินเชื่อที่จะขยายตัวเชิงรุกมากขึ้นไปยังประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่ง TK เริ่มเห็นผลสำเร็จในปี 2018 และผู้บริหารคงเป้าหมายเติบโตกว่าเท่าตัวต่อเนื่องในปี 2019 ทำให้เราคาดว่า TK จะไม่ได้รับผลกระทบจากภาวะการชะลอตัวของยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศ (คาดการณ์หดตัว 3-4%Y-Y) และรถยนต์ (คาดการณ์หดตัว 4%Y-Y) เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2019 ขึ้น 8% จากแนวโน้มสินเชื่อที่ดีกว่าคาดและการตั้งสำรองที่น้อยกว่าคาด และปรับเพิ่มราคาเหมาะสมเป็น 9.50 บาท (เดิม 8.50 บาท) ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ จากเดิม ขายทำกำไร

### แผนการเติบโตในประเทศเพื่อนบ้านนำต้นตอเกินกว่าที่คาด

TK มีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ราว 95% โดยล่าสุด 90% มาจากการให้สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในประเทศ และที่เหลือเป็นการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในต่างประเทศได้แก่ กัมพูชาและสปป.ลาว ในปี 2018 ยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศลดลง 1.2%Y-Y มาอยู่ที่ 1.788 ล้านคัน แต่ TK มียอดคงค้างสินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้น 2%Y-Y เนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ในต่างประเทศซึ่ง +127%Y-Y สำหรับในปี 2019 บริษัทคาดการณ์ยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศจะหดตัวลงราว 3-4%Y-Y มาอยู่ที่ราว 1.72 ล้านคัน เนื่องจากภาวะภัยแล้ง, ราคาพืชผลทางการเกษตรที่ยังไม่ฟื้นตัว และปัญหาหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามที่ TK เริ่มธุรกิจในประเทศเพื่อนบ้าน (กัมพูชาและสปป.ลาว) ตั้งแต่ปี 2014 และมีฐานลูกค้าที่หนาแน่นขึ้นจากจำนวนสาขาที่ กัมพูชา 6 สาขาและสปป.ลาว 3 สาขา พร้อมแผนการเปิดสาขาเพิ่มอีก 6 สาขาที่ กัมพูชา และ 3 สาขาที่สปป.ลาวในปี 2019 TK ตั้งเป้าหมายเติบโตของสินเชื่อในต่างประเทศ 100%Y-Y (ราว 900 ลบ.) หรือคิดเป็น 9% ของสินเชื่อรวม ส่วนการเติบโตในประเทศรอความชัดเจนการจัดตั้งรัฐบาลก่อน

### ปรับประมาณการปี 2019 ขึ้นจากแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อที่ดีขึ้น

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 8% เป็น 463 ลบ. +13.6%Y-Y หลักๆ มาจาก 1.ปรับประมาณการการขยายตัวของสินเชื่อจากเดิม 5% เป็น 9% สะท้อนแผนการเติบโตเชิงรุกในตลาดต่างประเทศ 2. ปรับลดอัตราการจัดสำรองหนี้สูญจากเดิม 10.5% เป็น 10.2% จากคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้นในช่วงปลายปี และการตัดหนี้สูญในปี 2018 ทำให้ NPL ใน4Q18 ลงมาอยู่ที่ 4.1% ของสินเชื่อจาก 4.8% ใน 3Q18 และอัตราการจัดสำรองหนี้สูญต่อสินเชื่ออยู่ที่ 6.1% รวมถึง Coverage ratio ที่ 148% เพียงพอที่จะรองรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ทำให้การตั้งสำรองที่ทั่วไป มีความจำเป็นน้อยลงสำหรับสมมติฐานอื่น เราคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 30.55% ชะลอตัวลงจาก 31.6% ในปีก่อนเนื่องจากคาดการณ์ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น (TK มีสัดส่วนเงินกู้ยืมที่เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ราว 50%) และคาดการณ์ Cost to income ratio ที่ 60% ใกล้เคียงกับปี 2018

### ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 9.50 บาท ปรับคำแนะนำเป็น ถือ

เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรสุทธิใหม่ เราปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 9.50 บาท (เดิม 8.50 บาท) ถึง 2019 Justified PER ที่ 10.2 เท่า (Justified PER ดังกล่าวต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10Y PER ที่ 12 เท่า ซึ่งสมเหตุสมผลกับ 2019 ROE ที่คาดการณ์ที่ราว 9.2% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ราว 11-12%) ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ (ข้อดีคือมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 5% ต่อปี สำหรับปี 2018 XD ไปแล้ว) จากเดิม ขาย

ความเสี่ยง: แผนการขยายธุรกิจในต่างประเทศ, คุณภาพหนี้

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	2,517	2,891	3,177	3,351	3,628
Others	789	729	670	650	650
Total revenue	3,371	3,654	3,878	4,034	4,311
Interest expense	120	112	129	150	170
Operating income	3,251	3,542	3,749	3,884	4,141
SG&A	1,901	2,024	2,154	2,259	2,414
Operating expenses	1,901	2,024	2,154	2,259	2,414
Pre-Provision profit	1,350	1,518	1,595	1,625	1,727
Provision expenses	795	903	1,067	1,038	1,126
Operating profit after provisions	555	615	528	587	601
Pre-tax profit	535	604	518	578	591
Tax expense	105	132	110	114	117
Net Profit	430	467	407	463	474

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loan	11,620	13,558	13,768	15,007	16,208
Cash	104	193	438	250	250
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	198	235	201	191	182
Total current assets	4,085	4,794	5,431	5,809	6,219
Deposit used as collateral	26	29	34	32	32
Lending to sub com	57	58	3	4	7
Fixed assets	180	159	154	162	170
Other assets	222	198	192	200	200
Total assets	8,611	10,018	10,430	11,012	11,818
ST borrowing from banks	329	708	98	100	500
A/P	80	91	115	20	20
Current liabilities	1,824	1,377	2,900	2,151	2,416
LT borrowing	19	40	237	230	230
Debenture	2,200	3,800	2,470	3,500	3,800
Other liabilities	34	43	32	40	40
Total liability	4,062	5,233	5,501	5,841	6,406
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	3,020	3,250	3,397	3,635	3,867
Shareholders' funds	4,550	4,785	4,929	5,171	5,403

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	9.0	16.7	1.6	9.0	8.0
Total assets	4.0	16.3	4.1	5.6	7.3
Operating expenses	5.6	6.4	6.5	4.9	6.9
Provision expenses	(10.9)	13.6	18.1	(2.7)	8.5
Pre-Provision profit	(6.2)	12.5	5.0	1.9	6.3
Net profit	5.3	8.7	(12.8)	13.6	2.4
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	-58.5	-57.1	-57.5	-58.2	-58.3
Yield earning assets	34.26	34.90	35.12	35.07	35.00
Cost of funds	(5.40)	(3.15)	(3.52)	(4.52)	(4.07)
Loan spread	28.86	31.75	31.61	30.55	30.93
Net interest margin	32.62	33.55	33.69	33.50	33.36
Net profit margin	12.7	12.8	10.5	11.5	11.0
Oper income/Total Assets	37.8	35.4	35.9	35.3	35.0
Oper expenses/Total Assets	22.1	20.2	20.7	20.5	20.4
ROA	5.1	5.0	4.0	4.3	4.2
ROE	9.7	10.0	8.4	9.2	9.0
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	4.9	4.8	4.7	4.7	4.4
NPLs / Total assets	4.6	4.5	4.4	4.5	4.2
Provision expenses/Loans	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
Accum provisions/gross NPLs	133.7	121.7	121.7	120.0	120.0
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	0.9	1.1	1.1	1.1	1.2
D/E ratio	0.9	1.1	1.1	1.1	1.2
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.86	0.93	0.82	0.93	0.95
Pre-Provision EPS	2.70	3.04	3.19	3.25	3.45
BVPS (Bt)	9.10	9.57	9.86	10.34	10.81
DPS	0.45	0.52	0.45	0.48	0.50
DPS/EPS (%)	52.4	55.7	55.2	52.3	52.3
Par	6.0	7.0	8.0	9.0	10.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	11.2	10.3	11.8	10.4	10.2
Norm P/E	11.2	10.3	11.8	10.4	10.2
P/BV	9.1	9.6	9.9	10.3	10.8
Dividend yield (%)	4.7	5.4	4.7	5.0	5.1

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 เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 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 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.อุดรสุขภูมิ 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.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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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)