

SAWAD (SAWAD TB)

บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น

| | | | | | | |
|----------------|-----------------|--------------|----------------|-------------------|-----------------|----------------|
| Current | Previous | Close | 2019 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2018 |
| T-BUY | HOLD | 54.00 | 59.00 | +9.3% | N/A | 4 |

| Consolidated earnings | | | | |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|
| BT (mn) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
| Total revenue (Btm) | 6,999 | 7,881 | 9,359 | 11,011 |
| Total expenses (Btm) | 4,284 | 4,880 | 5,682 | 6,843 |
| Net profit | 2,667 | 2,768 | 3,577 | 4,148 |
| Spread | 16.4 | 14.8 | 15.6 | 15.5 |
| Net margin | 38.1 | 35.1 | 38.2 | 37.7 |
| EPS (Bt)-Basic* | 2.32 | 2.41 | 2.69 | 3.12 |
| EPS (Bt)-Fully diluted* | 2.32 | 2.41 | 2.69 | 3.12 |
| Growth (%) | 26.1 | 3.9 | 11.6 | 15.9 |
| PER (x) - Basic | 23.3 | 22.4 | 20.1 | 17.3 |
| PER (x) -Fully diluted | 23.3 | 22.4 | 20.1 | 17.3 |
| DPS (Bt) | 0.06 | 0.11 | 1.37 | 1.58 |
| Dividend yield (%) | 0.1 | 0.2 | 2.5 | 2.9 |
| BV/share (Bt) | 9.24 | 10.34 | 14.94 | 16.56 |
| P/BV (x) | 5.8 | 5.2 | 3.6 | 3.3 |
| Par (Bt) | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |

Source: Company data, FSS estimates, adj PP and stock div.

| Share data | |
|---------------------------------|----------------------|
| Sector | Finance & Securities |
| Close (11/06/2019) | 54.00 |
| SET Index | 1,670.41 |
| Foreign limit/actual (%) | 49.00/33.05 |
| Paid up shares (million) | 1,325.25 |
| Free float (%) | 43.24 |
| Market cap (Bt m) | 71,563.27 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD) | 334.45 |
| hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD) | 54.50, 40.00, 47.48 |

Source: Setsmarts

SAWAD เข้าถือ BFIT มากขึ้น รับรู้กำไรเต็มเพิ่มขึ้น

SAWAD แจ้งการถือ BFIT เพิ่มขึ้นเป็น 78% (จาก RO) และจะทำการ Tender offer หุ้นทั้งหมด คาดแล้วเสร็จใน 3Q19 เรามองว่าจะส่งผลบวกต่อประมาณการกำไร เนื่องจากจะสามารถรับรู้กำไรจาก BFIT เพิ่มขึ้น อีกทั้งคาดว่า SAWAD น่าจะปล่อยสินเชื่อจาก BFIT ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นด้วยเนื่องจากผลตอบแทนที่สามารถเรียกเก็บมีอัตราที่สูงกว่าการปล่อยในรูปแบบ Non-Bank (SAWAD 2014) เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 และปี 2020 ขึ้น 1.2% และ 6% ตามลำดับเป็น 3.58 พันลบ. (+29%Y-Y) สำหรับปี 2019 และ 4.15 พันลบ. (+16%Y-Y) สำหรับปี 2020 เพื่อสะท้อนการรับรู้กำไรจาก BFIT ที่มากขึ้น ปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 59 บาท (เดิม 53 บาท) แนะนำ ซื้อเก็งกำไร (เดิม ถือ)

SAWAD ถือ BFIT เพิ่มขึ้น 78% และมีแผนทำแทนเดอร์ตทั้งหมด เรามองเป็นบวก

SAWAD แจ้งการถือ BFIT เพิ่มขึ้นเป็น 77.95% จากการเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม โดย SAWAD จะทำ Tender offer หุ้น BFIT จำนวนที่เหลืออีก 22% ต่อไป โดยกำหนดราคาเสนอซื้อที่ 18 บาทต่อหุ้น คาดแล้วเสร็จใน 3Q19 นอกจากนี้ในการประชุม Opp day เมื่อวานนี้ผู้บริหารได้คงเป้าหมายสิ้นเชิปี 2019 ที่ +20-30%Y-Y ขณะที่คาดว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมจะสูงกว่าปีก่อนเนื่องจากจะมีการลงทุนด้านระบบ IT เพิ่มขึ้น โดยมีการเตรียมงบการลงทุนระบบ IT 200-300 ลบ. และเตรียมเสนอขายหุ้นกู้จำนวน 2 พันลบ. อายุ 3-4 ปี อัตราดอกเบี้ย 4.1-4.5% ในปลายเดือนนี้ และอีก 3-4 พันลบ. ในครึ่งปีหลังเพื่อทดแทนหุ้นกู้ชุดเดิมและขยายธุรกิจ ที่ประชุมสอบถามต่อคุณภาพหนี้ที่เห็น NPL ที่เพิ่มขึ้นใน 1Q19 ผู้บริหารระบุว่ายังอยู่ในเป้าหมายที่ 3-5% และคาดว่าหากมีการใช้มาตรฐานบัญชี IFRS 9 ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน

ปรับประมาณการกำไรปี 2019 และปี 2020 ขึ้นสะท้อนการเปลี่ยนโครงสร้าง

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 ที่ราว 840 ลบ. ทรงตัว Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 38%Y-Y เราคาดว่าสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 2-3%Q-Q ซึ่งไตรมาสที่ 2 ถือว่ายังเป็นไตรมาสที่ซบเซาของสินเชื่อรายย่อยเนื่องจากเป็นไตรมาสที่มีวันหยุดยาวเยอะ, Loan spread คาดทรงตัวที่ราว 15.8% และ Credit cost ที่ 0.75% จาก 0.7% ในไตรมาสก่อนตาม NPL ที่เพิ่มขึ้นและใช้ในการตัดหนี้สูญที่จำเป็นประจำทุกครึ่งปี อย่างไรก็ตามเราคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยน่าจะฟื้นตัวจากไตรมาสก่อน ซึ่งในจำนวนนี้มาจาก Penalty rate ที่เพิ่มขึ้นจาก NPL ที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสก่อนหน้า นอกจากนี้คาดว่าค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้นจากตั้งสำรองเก็ยณอายุพนักงานที่ราว 6-8 ลบ.

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 1.2% เป็น 3.58 พันลบ. +29%Y-Y และปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 6% เป็น 4.15 พันลบ. +16%Y-Y เพื่อสะท้อนการรับรู้กำไรจาก BFIT ที่มากขึ้น และปรับลด Credit cost ปี 2020 เป็น 1% จากเดิม 1.2% หลังผู้บริหารกล่าวถึง IFRS 9 ไม่ส่งผลกระทบต่อการจัดสำรองฯเพิ่ม ประเมินการดังกล่าวยังไม่รวมการปรับโครงสร้างสินเชื่อที่อาจเปลี่ยนจาก ศรีสวัสดิ์ 2014 ไปเป็น BFIT มากขึ้นซึ่งหมายถึงอัตราดอกเบี้ยเรียกเก็บที่สูงขึ้น

ปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 59 บาท แนะนำ ซื้อเก็งกำไร

เพื่อสะท้อนคาดการณ์การเติบโตของกำไรที่สูงขึ้นและ ROE ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 20% จากเดิม 18% เราปรับเพิ่ม Justified PER เป็น 22 เท่า (เดิมอิง Justified PER20 เท่า) จะได้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 59 บาท (เดิม 53 บาท) แนะนำ ซื้อเก็งกำไร (เดิม ถือ)

ความเสี่ยง: คุณภาพสินเชื่อ การตั้งสำรองฯ และอัตราดอกเบี้ย



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

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Interest income | 4,008 | 4,944 | 5,797 | 7,235 | 8,675 |
| Fee and service income | 1,327 | 1,953 | 2,082 | 2,124 | 2,337 |
| Sales | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other income | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 |
| Total revenue | 5,335 | 6,897 | 7,881 | 9,359 | 11,011 |
| Service expenses | 174 | 191 | 179 | 187 | 231 |
| Admin expenses | 2,123 | 2,475 | 2,867 | 3,369 | 4,019 |
| Total SG&A | 2,298 | 2,666 | 3,046 | 3,556 | 4,250 |
| COGS | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Provision | 158 | 394 | 388 | 317 | 447 |
| EBIT | 2,879 | 3,939 | 4,447 | 5,486 | 6,314 |
| COF | 369 | 608 | 721 | 890 | 1,104 |
| EBT | 2,511 | 3,331 | 3,726 | 4,596 | 5,210 |
| Tax | 502 | 615 | 725 | 919 | 1,042 |
| Net profit | 2,005 | 2,667 | 2,768 | 3,577 | 4,148 |

Important Ratios (Consolidated)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Growth (%) | | | | | |
| Revenues | 41.3 | 29.3 | 14.3 | 18.8 | 17.7 |
| COGS | 36.9 | 16.5 | 15.8 | 17.5 | 19.3 |
| SG&A | 37.0 | 16.0 | 14.3 | 16.8 | 19.5 |
| Net profit | 50.0 | 33.0 | 3.8 | 29.2 | 15.9 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Spread | 21.3 | 16.4 | 14.8 | 15.6 | 15.5 |
| Net profit margin | 37.6 | 38.1 | 35.1 | 38.2 | 37.7 |
| Normalized ROA | 11.2 | 9.6 | 7.6 | 8.0 | 7.6 |
| Normalized ROE | 34.5 | 32.8 | 26.0 | 22.5 | 19.8 |
| Risk (x) | | | | | |
| D/E (x) | 2.1 | 1.6 | 1.4 | 1.1 | 1.2 |
| Net D/E (x) | 2.1 | 2.2 | 2.0 | 1.2 | 1.4 |
| Per share data (Bt) | | | | | |
| EPS basic | 1.84 | 2.32 | 2.41 | 2.69 | 3.12 |
| EPS FD | 1.84 | 2.32 | 2.41 | 2.69 | 3.12 |
| Book value | 6.71 | 9.24 | 10.34 | 14.94 | 16.56 |
| Dividend | 0.01 | 0.01 | 0.01 | 1.34 | 1.56 |
| Par | 1.00 | 2.00 | 3.00 | 4.00 | 5.00 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 29.35 | 23.28 | 22.41 | 20.08 | 17.31 |
| Norm P/E | 29.35 | 23.28 | 22.41 | 20.08 | 17.31 |
| P/BV | 8.05 | 5.84 | 5.22 | 3.61 | 3.26 |
| Dividend yield (%) | 0.08 | 0.12 | 0.21 | 2.49 | 2.89 |

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 | 4,400 | 5,400 |
| Other Current Liabilities | 797 | 880 | 1,308 | 600 | 600 |
| Total Current Lia | 9,332 | 13,669 | 16,969 | 16,000 | 19,000 |
| 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 | 28,525 | 35,091 |
| 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 | 12,842 | 14,994 |
| Shareholder Equity | 6,842 | 9,427 | 11,863 | 19,869 | 22,021 |

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร |
| สาขา รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี | สาขา อิมดราฮิม 990 อาคารอิมดราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร | สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี | สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี | |
| สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น | สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น | สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง 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.แม่เหียะ 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 ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต | สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา | สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)