

<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>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>24.80</b>	<b>28.60</b>	<b>+15.3%</b>	<b>Certified</b>	<b>4</b>

**Consolidated earnings**

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Gross loan (Btm)	33,724	35,892	39,426	43,318
Growth (%)	6.5	6.4	9.8	9.9
PPOP (Btm)	1,209	1,270	1,350	1,450
Growth (%)	11.3	5.1	6.3	7.4
Net profit (Btm)	745	811	898	953
EPS (Bt)	2.12	2.31	2.55	2.71
EPS (Bt) -FD	2.12	2.31	2.55	2.71
Growth (%)	5.5	9.0	10.4	6.1
PE (x)	11.7	10.7	9.7	9.2
PE (x) - FD	11.7	10.7	9.7	9.2
DPS (Bt)	1.48	1.61	1.78	1.89
Yield (%)	6.0	6.5	7.2	7.6
BVPS (Bt)	13.73	14.55	15.45	16.37
P/BV (x)	1.8	1.7	1.6	1.5
Par	5	5	5	5

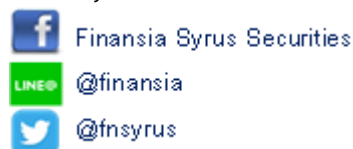
Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Sector	Finance & Securities
Close (16/08/2019)	24.80
SET Index	1,631.40
Foreign limit/actual (%)	49.00/49.00
Paid up shares (million)	351.90
Free float (%)	43.58
Market cap (Bt m)	8,727.01
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	5.35
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	27.00, 22.20, 24.16

Source: Setsmarts

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



**สินเชื่อและกำไรยังคงแข็งแกร่ง**

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 898 ลบ. +11%Y-Y และคาดการณ์กำไร 3Q19 เติบโตแกร่งราว 13%Q-Q, 5.86%Y-Y ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาจากความกังวลต่อมาตรการการต่ออายุรถตู้โดยสารเก่า เราเห็นว่าเป็นโอกาสซื้อ เนื่องจากบริษัทมีการปล่อยสินเชื่อประเภทอื่นที่เติบโตได้ดีกว่า ส่วนประเด็นการเพิ่มขึ้นของ D/E ratio เป็น 6.7 เท่าใน 2Q19 เนื่องจากเป็นงวดของการจ่ายเงินปันผล เราคาดว่าจะเห็นอัตราส่วนนี้ที่ดีขึ้นในช่วงปลายปีอยู่ที่ราว 6.1-6.2 เท่า ซึ่งทำให้คาดว่า ASK จะยังเติบโตได้ตามประมาณการไปอีก 2-3 ปีโดยไม่ต้องเพิ่มทุน เราคาดว่า ASK จะคงมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ราว 7.2% คงราคาเหมาะสม 28.60 บาท

การเปลี่ยนรถตู้เป็นรถมินิบัส ไม่กระทบการเติบโตสินเชื่อของบริษัท เนื่องจากมีพอร์ตสินเชื่อส่วนนี้หายมาก และไฟกัสนารถตู้ไปสินเชื่อรถเชิงพาณิชย์อื่น ๆ

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ผู้บริหารกล่าวว่าประเด็นการยืดอายุการใช้รถตู้โดยสารจาก 10 ปีเป็น 12 ปี ไม่ใช่ประเด็นที่จะทำให้การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลง แม้ว่า 1H19 ที่ผ่านมามีอัตราการเติบโตของสินเชื่อรถตู้โดยสารและมินิบัสจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้การเติบโตของสินเชื่อใหม่สำหรับ 1H19 +17%Y-Y เนื่องจากเหตุผลดังต่อไปนี้คือ 1.การเติบโตของสินเชื่อใน 1H19 ซึ่งมียอดคงค้าง +11%Y-Y สูงสุดในรอบ 6 ปี แต่ส่วนใหญ่มาจากรถบรรทุกทั้งรถบรรทุกเก่าและรถบรรทุกใหม่ และการขยายตัวของส่วนฟ่วงรถบรรทุกรวมถึงการขยายสาขาไปในพื้นที่ใหม่ (เขตภาคใต้) ทำให้มีสัดส่วนการตลาดสูงขึ้น ส่วนทางกบยลดขายรถบรรทุกโดยรวมไม่ได้ลดลงมากนัก 2.บริษัทมีการเติบโตในกลุ่มรถเชิงพาณิชย์อื่นเช่นรถกระบะซึ่งนิยมใช้ในธุรกิจขนส่งสินค้า (ตามการเติบโตของ E-commerce), รถยนต์พรีเมียม (ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าทำให้ราคานำเข้าถูกลง), ความนิยมการใช้รถตู้ใหม่เนื่องจากมีความต้องการจากผู้โดยสารและรถบัสโดยสารซึ่งใช้ในธุรกิจทัวร์และรับส่งพนักงาน 3. บริษัทเริ่มปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุก (Truck for cash) โดยใช้ใบอนุญาตสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับของ ธปท. บริษัทตั้งเป้าการปล่อยสินเชื่อที่ 1 พันลบ. (2.5% ของสินเชื่อรวม) และตั้งเป้าเติบโต 20% ในปี 2020 โดยมีอัตราดอกเบี้ยราว 10-14% สูงกว่าค่าเฉลี่ยของสินเชื่ออื่นที่อยู่ที่ราว 7-8%

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 ยังโตแข็งแกร่ง 13%Q-Q, 5.86%Y-Y**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q19 ที่ 235 ลบ. เพิ่มขึ้น 13%Q-Q และ 5.86%Y-Y ในไตรมาสก่อน ASK มีการตั้งสำรองเก็ยณอายุพนักงานที่ราว 24 ลบ. ซึ่งในไตรมาสที่ 3 ไม่มี เราคาดว่าสินเชื่อรวมจะเพิ่มขึ้น 3.2%Q-Q และราว 12%Y-Y โดยคาดแรงขับเคลื่อนหลักๆมาจากสินเชื่อรถบรรทุก ที่ได้ขยายตลาดไปยังพื้นที่ใหม่และสินเชื่อรถกระบะซึ่งเติบโตตามการขนส่ง เราคาดว่า Loan spread จะขยับขึ้นเป็น 4.86% ในไตรมาสก่อน (Finansia calculate) เป็น 4.88-4.9% ส่วนใหญ่เกิดจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงประมาณการของเราอยู่บนสมมติฐาน Credit cost ที่ 1% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนและ cost to income ratio ที่ 37.6% ลดจาก 42% ในไตรมาสก่อนซึ่งมีค่าใช้จ่ายพิเศษ

**คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 28.60 บาท**

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 898 ลบ. +11%Y-Y และคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 28.60 บาท ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาจากความกังวลต่อมาตรการการต่ออายุรถตู้โดยสารเก่า เราเห็นว่าเป็นโอกาสซื้อ เนื่องจากบริษัทมีการปล่อยสินเชื่อประเภทอื่นที่เติบโตได้ดีกว่า ส่วนประเด็นการเพิ่มขึ้นของ D/E ratio เป็น 6.7 เท่าใน 2Q19 เนื่องจากเป็นงวดของการจ่ายเงินปันผล เราคาดว่าจะเห็นอัตราส่วนนี้ที่ดีขึ้นในช่วงปลายปีอยู่ที่ราว 6.1-6.2 เท่า ซึ่งทำให้คาดว่า ASK จะยังเติบโตได้ตามประมาณการไปอีก 2-3 ปีโดยไม่ต้องเพิ่มทุน เราคาดว่าจะไม่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลในปีนี้ โดยคาดว่าสามารถจ่ายได้หุ้นละ 1.75-1.78 บาทต่อหุ้น Yield 7.2%

ความเสี่ยง: มาตรฐานบัญชี IFRS9 ต่อการตั้งสำรองที่อาจเพิ่มขึ้น, ภาวะเศรษฐกิจด้านภาคการเกษตรและการอุปโภคบริโภคที่อาจชะลอตัวลง

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	2,490	2,564	2,658	2,898	3,185
Others	326	369	425	455	480
Total revenue	2,816	2,933	3,083	3,353	3,665
Interest expense	831	772	764	849	971
SG&A	738	777	859	930	1,006
Operating income	2,816	2,933	3,083	3,353	3,665
Operating expenses	1,568	1,549	1,623	1,779	1,977
Pre-Provision profit	1,086	1,209	1,270	1,350	1,450
Provision expenses	380	464	459	452	496
Operating profit after provisions	707	745	811	898	953
Pre-tax profit	868	920	1,001	1,122	1,191
Tax expense	161	175	190	224	238
Net Profit	707	745	811	898	953

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loan	31,671	33,724	35,892	39,426	43,318
Cash	95	368	278	360	360
Investments	20	21	21	20	20
Foreclosed assets	44	120	200	210	220
Fixed assets	136	127	160	162	164
Goodwill	18	15	12	20	20
Other assets	404	462	515	520	520
Total assets	31,707	33,999	36,252	39,849	43,711
ST Borrowing fm banks	5,225	5,038	4,480	8,000	10,000
ST Borrowing fm others	61	800	2,000	0	0
A/P	0	0	0	0	0
LT Borrowing in 1Y	11,289	11,340	11,720	10,000	10,000
LT borrowing	6,650	7,496	7,967	6,000	7,500
Debenture	3,123	3,643	4,057	9,500	9,600
Other liabilities	779	852	907	897	832
Total liability	27,128	29,168	31,131	34,397	37,932
Paid up Capital	1,759	1,759	1,759	1,759	1,759
Share premium	715	715	715	715	715
Other premium	4	4	4	4	4
Appropriated R/E	176	176	176	221	269
Unappropriated R/E	1,923	2,176	2,466	2,752	3,031
Shareholders' funds	4,578	4,831	5,121	5,452	5,778

**Important Ratios (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	5.3	6.5	6.4	9.8	9.9
Total assets	4.8	7.2	6.6	9.9	9.7
Operating income	3.4	4.2	5.1	8.8	9.3
Operating expenses	(1.9)	(1.2)	4.8	9.6	11.1
Provision expenses	40.7	22.1	(1.0)	(1.6)	9.9
Pre-Provision profit	14.3	11.3	5.1	6.3	7.4
Net profit	3.8	5.4	8.9	10.7	6.1
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	37.2	36.0	37.0	37.1	37.3
Yield earning assets	8.06	7.84	7.63	7.69	7.69
Cost of funds	3.22	2.82	2.61	2.66	2.75
Loan spread	4.84	5.01	5.02	5.03	4.94
Net interest margin	5.37	5.48	5.44	5.44	5.35
Net profit margin	25.1	25.4	26.3	26.8	26.0
Oper income/Total Assets	8.9	8.6	8.5	8.4	8.4
Oper expenses/Total Assets	4.9	4.6	4.5	4.5	4.5
ROA	2.3	2.3	2.3	2.3	2.2
ROE	15.8	15.8	16.3	17.0	17.0
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	3.9	4.1	2.3	2.5	2.5
NPLs / Total assets	3.7	4.0	2.5	2.5	2.5
Provision expenses/Loans	1.2	1.4	1.3	1.2	1.2
Accum provisions/gross NPLs	47.3	58.5	97.8	99.2	99.4
<b>Capitalization (%)</b>					
Loan to borrowing funds	120.2	119.1	118.8	117.7	116.8
Total liabilities/Total equity	5.9	6.0	6.1	6.3	6.6
D/E ratio	5.8	5.9	5.9	6.1	6.4
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (mn)	352	352	352	352	352
Report EPS	2.01	2.12	2.31	2.55	2.71
Pre-Provision EPS	3.09	3.44	3.61	3.83	4.12
BVPS (Bt)	13.01	13.73	14.55	15.45	16.37
DPS	1.40	1.48	1.61	1.78	1.89
DPS/EPS (%)	69.7	69.9	69.8	69.8	69.8
Par	9.0	10.0	11.0	12.0	13.0
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	12.3	11.7	10.7	9.7	9.2
Norm P/E	12.3	11.7	10.7	9.7	9.2
P/BV	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5
Dividend yield (%)	5.6	6.0	6.5	7.2	7.6

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมดลารามิ</b> 990 อาคารอิมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนนิมิตร์</b> 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p><b>สาขา แจงวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจงวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจงวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสะมิแล 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)