

ผลกระทบจากการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้

Non-Bank กับมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ พักชำระเงินต้นและดอกเบี้ย

รพท. ได้มีมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ในกลุ่มการเงินเพื่อบรรเทาผลกระทบจาก COVID-19 ได้แก่ การพักชำระเงินต้น หรือการยืดระยะเวลาชำระหนี้ สำหรับกลุ่มสินเชื่อจำนำทะเบียน น่าจะมีการผ่อนผันการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 เดือน และผู้ให้บริการอื่นเลือกดำเนินการระหว่างเลื่อนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 เดือน หรือ ลดค่างวดอย่างน้อย 30% ของค่างวดเดิมเป็นเวลา 6 เดือน

เราประเมินผลกระทบต่อกำไรของ MTC และ SAWAD โดยปรับสมมติฐาน 4 ด้าน คือรายได้ดอกเบี้ย, การตั้งสำรอง, การขยายตัวของสินเชื่อและต้นทุนทางการเงิน

ผลกระทบจากมาตรการการช่วยเหลือและผลกระทบจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจทำให้เราปรับสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินสำหรับ MTC และ SAWAD ได้แก่ 1.การปรับประมาณการ Loan yield ตามการคาดการณ์กระแสเงินสดที่ลดลง และอาจส่งผลกระทบต่อจำนวนรายได้ดอกเบี้ยตาม EIR, 2. ปรับเพิ่มการคาดการณ์สำรองหนี้สูญขึ้นบนสมมติฐาน NPL ที่จะเพิ่มขึ้นจากความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มลูกค้าที่ลดลง, 3.การปรับลดคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อ และ 4.ปรับเพิ่มต้นทุนทางการเงินจากสถานการณ์ในตลาดตราสารหนี้ที่ผันผวนมากขึ้น

เราปรับลดน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มนี้เป็น Underweight จากเดิม Neutral หลักๆเกิดจากความกังวลต่อคุณภาพหนี้ และการชะลอตัวของสินเชื่อ

เราปรับลดกำไรปี 2020 ของ MTC และ SAWAD ลง 29% และ 19% ตามลำดับ

อิงจากสมมติฐานใหม่ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของ MTC ลง 29% และ 22% สำหรับปี 2020 และ 2021 ตามลำดับ สำหรับ SAWAD เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิลง 19% และ 8% ในปี 2020 และ 2021 ในกรณีนี้เราคาดว่า SAWAD จะได้รับผลกระทบน้อยกว่า MTC เนื่องจาก SAWAD มีรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่มีสัดส่วนต่อรายได้รวมสูงกว่า MTC ซึ่งดังนั้นทำให้ประมาณการกำไรได้รับผลกระทบไม่สูงเท่า MTC แต่คาดว่าจะการเติบโตของกำไรในปี 2021 จะน้อยกว่า MTC เช่นกัน

ปรับลดราคาเหมาะสม MTC เป็น 42 บาท แนะนำ ซื้อ และ SAWAD มาอยู่ที่ 46 บาท แนะนำ ถือ

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ของ MTC เป็น 42 บาท (เดิม 65 บาท) แนะนำ ซื้อ สำหรับ SAWAD ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 เป็น 46 บาท (เดิม 68 บาท) คงคำแนะนำ ถือ

Analyst: Jitra Amornthum
Register No.: 014530
E-mail: : jitra.a@fnsyrus.com
Tel. 662 646 9966
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Telegram finansia
Twitter @fnsyrus

รพท. มีมาตรการให้กลุ่มการเงินช่วยเหลือลูกหนี้ พักชำระเงินต้น และดอกเบี้ย

รพท. ได้มีมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ในกลุ่มการเงินได้แก่ การพักชำระเงินต้น หรือการยืดระยะเวลาประกอบด้วย

1. บัตรเครดิตและสินเชื่อเงินสดหมุนเวียน โดยลดอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำจาก 10% เหลือ 5% ในปี 2020-2021 และในปี 2022 จะเพิ่มขึ้นเป็น 8% และกลับสู่ 10% ในปี 2023 นอกจากนี้ ลูกหนี้สามารถเปลี่ยนแปลงหนี้เป็นสินเชื่อระยะยาวที่ดอกเบี้ยต่ำลงได้
2. สินเชื่อส่วนบุคคล ที่ผ่อนชำระเป็นงวดและสินเชื่อจำนำทะเบียน โดยธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐ จะผ่อนผันการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 เดือน และผู้ให้บริการอื่นเลือกดำเนินการระหว่างเลื่อนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 เดือน หรือ ลดค่างวดอย่างน้อย 30% ของค่างวดเดิมเป็นเวลา 6 เดือน
3. สินเชื่อเช่าซื้อ ประเภทรถมอเตอร์ไซด์ วงเงินไม่เกิน 350,000 บาท และรถทุกประเภท วงเงินไม่เกิน 250,000 บาท โดยผู้ให้บริการเลือกดำเนินการระหว่าง เลื่อนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 เดือน หรือพักชำระเงินต้นเป็นเวลา 6 เดือน
4. ลีสซิ่ง มูลหนี้คงเหลือไม่เกิน 3 ล้านบาท โดยผู้ให้บริการเลือกดำเนินการระหว่าง เลื่อนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 เดือน หรือ พักชำระเงินต้นเป็นเวลา 6 เดือน
5. สินเชื่อบ้าน วงเงินไม่เกิน 3 ล้านบาท และ 6. สินเชื่อธุรกิจเอสเอ็มอี ไมโครไฟแนนซ์ นาโนไฟแนนซ์ วงเงินไม่เกิน 20 ล้านบาท ให้พักชำระเงินต้น 3 เดือน และพิจารณาลดดอกเบี้ยให้ตามสถานการณ์ของแต่ละราย


ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

มาตรการช่วยเหลือด้านสินเชื่อ

สำหรับลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19



มีผลตั้งแต่ 1 เม.ย. 63 เป็นต้นไป



ไม่เสียประวัติข้อมูลเครดิต

มาตรการนี้เป็นเพียงมาตรการช่วยเหลือขั้นต้น เพื่อลดภาระหนี้ของประชาชน
 ผู้ให้บริการทางการเงินแต่ละแห่งสามารถให้ความช่วยเหลือเพิ่มเติมที่ดีกว่ามาตรการขั้นต้นได้

ประเภทสินเชื่อ	แนวทางการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ขั้นต้น								
1. สินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเงินสดหมุนเวียน	ลดอัตราผ่อนชำระขั้นต่ำ (เดิม 10%) <table border="1" style="margin: 5px auto; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th>ปี</th> <th>ผ่อนขั้นต่ำ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2563-2564</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>2565</td> <td>8%</td> </tr> <tr> <td>2566</td> <td>10%</td> </tr> </tbody> </table> นอกจากนี้ ลูกหนี้สามารถแปลงหนี้เป็นสินเชื่อระยะยาวที่ดอกเบี้ยต่ำลงได้	ปี	ผ่อนขั้นต่ำ	2563-2564	5%	2565	8%	2566	10%
ปี	ผ่อนขั้นต่ำ								
2563-2564	5%								
2565	8%								
2566	10%								
2. สินเชื่อส่วนบุคคล ที่ผ่อนชำระเป็นงวด และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ	สำหรับธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินเฉพาะกิจ (SFI) - เลื่อนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 เดือน สำหรับผู้ให้บริการอื่น เลือกดำเนินการระหว่าง - เลื่อนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 เดือน หรือ - ลดค่างวดอย่างน้อย 30% ของค่างวดเดิม เป็นเวลา 6 เดือน								
3. สินเชื่อเช่าซื้อ (Hire purchase) รถมอเตอร์ไซด์ : วงเงินไม่เกิน 35,000 บาท รถทุกประเภท : วงเงินไม่เกิน 250,000 บาท	- เลื่อนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 เดือน หรือ - พักชำระหนี้เงินต้น เป็นเวลา 6 เดือน								
4. ลีสซิ่ง (Leasing) หนี้คงเหลือไม่เกิน 3 ล้านบาท	- เลื่อนการชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นเวลา 3 เดือน หรือ - พักชำระหนี้เงินต้น เป็นเวลา 6 เดือน								
5. สินเชื่อบ้าน วงเงินไม่เกิน 3 ล้านบาท	พักชำระเงินต้น 3 เดือน และพิจารณาลดดอกเบี้ยให้ตามสถานการณ์ของแต่ละราย								
6. สินเชื่อธุรกิจ SMEs ไมโครไฟแนนซ์ และนาโนไฟแนนซ์ วงเงินไม่เกิน 20 ล้านบาท	พักชำระเงินต้น 3 เดือน และพิจารณาลดดอกเบี้ยให้ตามสถานการณ์ของแต่ละราย								

• ลูกหนี้ที่มีศักยภาพยังสามารถชำระหนี้ได้ตามปกติ ซึ่งจะได้รับเงินให้พิเศษตามความเหมาะสม
 • ลูกหนี้ที่มีสินเชื่อหลายประเภท สามารถได้รับความช่วยเหลือถูกประเภทตามเงื่อนไข

มาตรการนี้เป็นความร่วมมือระหว่าง รพท. และ 9 หน่วยงาน ได้แก่ 1. สมาคมธนาคารไทย 2. สมาคมธนาคารแห่งประเทศไทย 3. สมาคมสถาบันการเงินของรัฐ 4. สมาคมสินเชื่อไทย 5. สมาคมธุรกิจเช่าซื้อ 6. สมาคมการค้าผู้ประกอบการธุรกิจสินเชื่อทะเบียนรถ 7. สมาคมธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ไทย 8. ชมรมธุรกิจบัตรเครดิต-สมาคมธนาคารไทย 9. ชมรมสินเชื่อส่วนบุคคล

ผลกระทบจากมาตรการดังกล่าวต่อประมาณการกำไร: คาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยลด, NPL มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น, การตั้งสำรองฯเพิ่มขึ้น และสินเชื่อจะชะลอตัวลง

เราคาดการณ์ว่ากลุ่มสินเชื่อจำนำทะเบียนจะได้รับผลกระทบดังนี้

1. EIR ลดลงจากการพักชำระเงินต้นและดอกเบี้ย ถึงแม้ว่าสินเชื่อดังกล่าวยังเป็นสินเชื่อปกติ และบริษัทยังสามารถรับรู้รายได้ดอกเบี้ยได้ต่อไป แต่เนื่องจากกระแสเงินสดที่เปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากการจ่ายชำระเงินต้นและดอกเบี้ยที่ล่าช้ากว่าเดิมทำให้ EIR จะต้องได้รับการคำนวณใหม่ ภายใต้สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยที่ 15% flat rate ซึ่งเทียบเคียง EIR ที่ราว 27% แต่หากพักชำระเงินต้นและดอกเบี้ย 3 เดือน จะส่งผลให้ EIR ลดลงมาอยู่ที่ราว 19% เราคิดผลกระทบจากลูกค้า 50% ที่จะเข้ามาขอลดเงินต้น ซึ่งจะทำให้ EIR ลดลงราว 3.5% จากประมาณการเดิม
2. คาดการณ์ผลกระทบต่อการตั้งสำรองหนี้สูญ บนการคาดการณ์การขยายตัวทางเศรษฐกิจที่ติดลบราว 5% จากรายงาน เราคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มลูกค้าในระดับรากหญ้า เนื่องจากเป็นผู้ที่มีความอ่อนไหวต่อเศรษฐกิจและน่าจะอยู่ในภาวะตกงาน นั้นสะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มลูกค้านี้ ซึ่งเพียงพอสำหรับการใช้เป็นส่วนสมมติฐานในการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นตามมาตรฐานบัญชีฉบับใหม่ เราคาดว่าจะเห็นการเพิ่มขึ้นของ NPL และการตั้งสำรองฯ ด้วย
3. ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อลงตามความต้องการใช้เงินที่ลดลงและการบริหารความเสี่ยงของบริษัทเอง
4. เราปรับเพิ่มคาดการณ์ต้นทุนทางการเงิน เนื่องจากสภาพคล่องในตลาดเงินที่ลดลง และความกังวลต่อการชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นของผู้ออกตราสาร

เรา review ผลกระทบต่อประมาณการกำไรของ MTC และ SAWAD คาดกระทบประมาณการกำไรปี 2020 ราว 29% และ 19% ตามลำดับ

เราได้ทำการปรับสมมติฐานดังกล่าวสำหรับ MTC และ SAWAD ดังดังนี้ (ดู Table 1, 2)

Table 1: Key assumptions revised - MTC

MTC	Previous		Revised		% change	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
Yield	22.5%	22.5%	19.0%	20.0%	-3.5%	-2.5%
CoF	3.6%	3.6%	3.75%	3.7%	0.2%	0.1%
Credit cost	0.9%	0.9%	1.50%	1.2%	0.6%	0.3%
Net profit	5,269	6,290	3,718	4,886	-29%	-22%

Table 2: Key assumptions revised - SAWAD

SAWAD	Previous		Revised		% change	
	2020E	2021E	2020E	2021E	2020E	2021E
Yield	19.2%	19.2%	18.0%	19.0%	-1.2%	-0.2%
CoF	3.5%	3.6%	3.75%	3.7%	0.3%	0.2%
Credit cost	1.8%	1.8%	2.50%	2.0%	0.8%	0.3%
Net profit	4,289	4,633	3,459	4,246	-19%	-8%

ปรับลดราคาเหมาะสมของ MTC และ SAWAD ลงเป็น 42 บาท และ 46 บาทตามลำดับ

- MTC** – ภายหลังการปรับประมาณการกำไรปี 2020 และปี 2021 ลง พบว่า ROE จะหดตัวลงด้วยจากระดับ 30% มาอยู่ที่ราว 21% ในปี 2020 และ 23% ในปี 2021
- บนประมาณการ ROE ภายหลังปรับประมาณการ เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 42 บาท (เดิม 65 บาท) ถึง PER 24 เท่า (Justified PER, Ke19%, g16.5%) คงคำแนะนำ ชื้อ
- SAWAD** – ประมาณการกำไรของ SAWAD จะมีความอ่อนไหวต่อ EIR น้อยกว่า MTC เนื่องจาก SAWAD มีรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่มีสัดส่วนต่อรายได้รวมสูงกว่า MTC ซึ่งดังนั้นทำให้ประมาณการกำไรได้รับผลกระทบไม่สูงเท่า MTC แต่คาดว่าจะการเติบโตของกำไรในปี 2021 จะน้อยกว่า MTC เช่นกัน
- ประมาณการ ROE ภายหลังทบทวนประมาณการจะอยู่ที่ 18.6% จากเดิมที่ 22% แต่คาดว่าจะน่าจะกลับไปสู่ 22% ได้ในปี 2021-2022
 - ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 มาที่ 46 บาท (เดิม 68 บาท) ถึง PER 18 เท่า (Justified PER, Ke19%, g16.2%) คงคำแนะนำ ถือ

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์

ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์
เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700, 02-680-0777

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-660-5000, 02-264-6000

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

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
02-740-7100

สาขา ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น
043-224-504

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-204-711

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-909

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
จ.เชียงใหม่
053-805-388

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ต.รอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยยอด
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, IVK, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTB, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PS, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOT, 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 2019

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC