

SPECIAL REPORT

THAILAND EQUITY RESEARCH

SPECIAL REPORT

20 July 2017

ตลาดหุ้นไทยจะได้านิสงส์จากกระแสเงินทุนที่มีแนวโน้มไหลเข้าเอเชีย

- การแถลงนโยบายการเงินในรอบครึ่งปีของ Yellen ต่อสภาคองเกรสเมื่อ 11-12 ก.ค. ที่ผ่านมาก็แสดงความ เป็นห่วงเงินเฟ้อของสหรัฐที่ลดลงและต่ำกว่าเป้าที่ 2% ทำให้ตลาดตีความว่าเฟดน่าจะชะลอการขึ้น ดอกเบี้ยออกไป น้ำหนักมากที่สุดในตอนนี้อยู่ที่เดือน ธ.ค. แต่โอกาสก็มีเพียง 45% ส่วนการลดขนาดงบดุล คนส่วนใหญ่ยังคงคาดว่าเฟดจะเริ่มในเดือน ก.ย. นี้เลย แต่อย่าลืมว่าการลดขนาดงบดุลในที่นี้ ไม่ใช่เป็นการ ดึงเม็ดเงินออกจากระบบ แต่ลดการ re-invest พันธบัตรทุกประเภทที่ครบอายุ เป็นไม่เกิน US\$1 หมื่นล้าน ในช่วง 3 เดือนแรก และค่อยๆ ขยับเพดานครั้งละ US\$1 หมื่นล้านทุกไตรมาส จนถึงระดับ US\$5 หมื่น ล้านต่อเดือน ซึ่งใช้เวลาทั้งหมดประมาณ 5 ไตรมาส
- สำหรับการประชุม ECB และ BOJ ในช่วง 2 วันนี้ (19-20 ก.ค.) เราคาดว่าทั้งสองธนาคารกลางจะไม่มี การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินใดๆ แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจของยุโรปจะดีขึ้นเป็นลำดับ แต่อัตราการว่างงาน ก็ยังไม่ถึงกับต่ำเท่ากับช่วงก่อนวิกฤตการเงิน และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังต่ำกว่าเป้า เราเชื่อว่าปีนี้ยังเร็ว เกินไปสำหรับ ECB ที่จะขึ้นดอกเบี้ยและลดขนาดงบดุล แต่เป็นไปได้มากกว่าในเดือน ก.ย. ซึ่ง ECB จะ เสนอประมาณการทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อชุดใหม่ อาจเริ่มพูดถึงวงเงินการซื้อพันธบัตรในปี 2018
- ทิศทางนโยบายการเงินของ 3 ธนาคารกลางหลักยังเป็นแนวผ่อนคลายน้อยในระยะเวลา 3 เดือนข้างหน้า เม็ดเงินลงทุนจึงต้องหาแหล่งลงทุนใหม่ ซึ่งแน่นอนว่าไม่ใช่ตราสารหนี้ เรามองว่า 'หุ้น' ยังเป็นสินทรัพย์ที่ ให้ผลตอบแทนสูงกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่น ตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นเอเชียมี Valuations ที่น่าสนใจกว่า ตลาดหุ้นสหรัฐซึ่งนอกจาก Valuations แพงแล้ว ยังมีความเสี่ยงที่นโยบายทรัมป์จะไม่ประสบความสำเร็จ
- เราจึงเชื่อว่า Fund flow มีทิศทางไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้า ตลาดหุ้นไทยจะได้ อานิสงส์จาก Flow ที่ไหลเข้าด้วยในฐานะที่เป็นตลาดที่ laggard ที่สุดโดย SET index ปัจจุบันปรับขึ้นเพียง 2% YTD ทำให้ PE ที่เคยแพงเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน ปัจจุบันอยู่ตรงกลางเท่ากับค่าเฉลี่ยคือ 15 เท่า แม้ว่าการเติบโตของ GDP และผลประกอบการของ บจ. ในปี 2017 ไม่สูงเมื่อเทียบกับตลาดอื่นในภูมิภาค แต่ momentum ของการเติบโตมีทิศทางที่ดีขึ้น
- จุดสำคัญที่สุดอยู่ที่ผลประกอบการ 2Q17 ซึ่งเป็นที่คาดการณ์อยู่แล้วว่าไม่น่าดีเพราะเป็น low season ของ หลายๆธุรกิจ ถ้าไม่แย่ไปกว่าคาด เราเชื่อว่านักลงทุนจะ Buy on fact โดยคาดหวังการเติบโตในช่วงครึ่งปี หลัง และถ้าดูผลตอบแทนของตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี หรือ Earnings yield gap ปัจจุบันอยู่ที่ 6.5% สูงกว่าในช่วงต้นปีที่อยู่ 4.5% นับได้ว่าหุ้นไทยในปัจจุบันถูกและน่าลงทุน FSS ยังคง เป้าดัชนีสิ้นปีนี้ที่ 1,650 จุด กลุ่มที่น่าสนใจในช่วงครึ่งปีหลังได้แก่ กลุ่มธนาคาร ไฟแนนซ์ รับเหมา วัสดุ ก่อสร้าง ท่องเที่ยว และโรงพยาบาลขนาดกลาง

FSS Research Team

Jitra Amornthum

Register No: 014530

Email: jitra.a@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9966

Web site:

www.fnsyrus.com

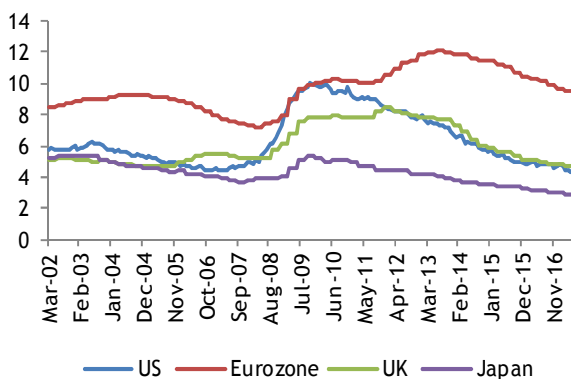
SPECIAL REPORT

ECB ยังไม่พร้อมขึ้นดอกเบี้ยและลดขนาดงบดุลในปีนี้

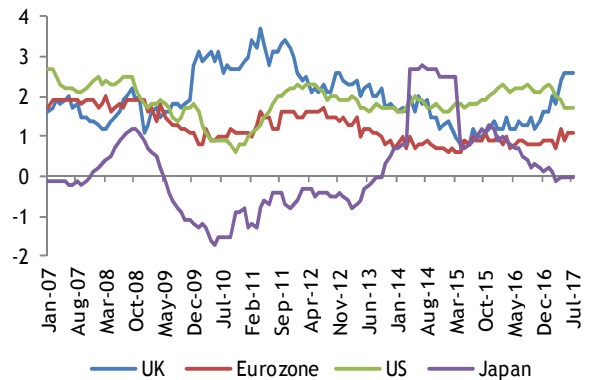
การแถลงนโยบายการเงินในรอบครึ่งปีของ Yellen ต่อสภาองค์กรเมื่อ 11-12 ก.ค. ที่ผ่านมาก็แสดงความเห็นห่วงเงินเฟ้อของสหรัฐที่ลดลงและต่ำกว่าเป้าที่ 2% ทำให้ตลาดตีความว่าเฟดน่าจะชะลอการขึ้นดอกเบี้ยออกไป นักหนาที่มากที่สุดตอนนี้อยู่ที่เดือน ธ.ค. แต่โอกาสก็มีเพียง 45% ส่วนการลดขนาดงบดุล คนส่วนใหญ่ยังคงคาดว่าเฟดจะเริ่มในเดือน ก.ย. นี้เลย แต่อย่าลืมว่าการลดขนาดงบดุลในที่นี้ ไม่ใช่เป็นการดึงเม็ดเงินออกจากระบบ แต่ลดการ re-invest พันธบัตรทุกประเภทที่ครบอายุ เป็นไม่เกิน US\$1 หมื่นล้านในช่วง 3 เดือนแรก และค่อยๆ ชั้บเพดานครั้งละ US\$1 หมื่นล้านทุกไตรมาส จนถึงระดับ US\$5 หมื่นล้านต่อเดือน ซึ่งใช้เวลาทั้งหมดประมาณ 5 ไตรมาส

สำหรับการประชุม ECB และ BOJ ในช่วง 2 วัน (19-20 ก.ค.) เราคาดว่าทั้งสองธนาคารกลางจะไม่มีการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินใดๆ แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจของยูโรโซนจะดีขึ้นเป็นลำดับ แต่อัตราการว่างงานก็ยังไม่ถึงกับต่ำเท่ากับช่วงก่อนวิกฤตการเงิน และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังต่ำกว่าเป้า เราเชื่อว่าปีนี้ยังเร็วเกินไปสำหรับ ECB ที่จะขึ้นดอกเบี้ยและลดขนาดงบดุล แต่เป็นไปได้มากกว่าในเดือน ก.ย. ซึ่ง ECB จะเสนอประมาณการทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อชุดใหม่ อาจเริ่มพูดถึงวงเงินการซื้อพันธบัตรในปี 2018

อัตราการว่างงานของยูโรโซนยังสูงกว่าระดับปกติ



อัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนและสหรัฐยังต่ำกว่าเป้า



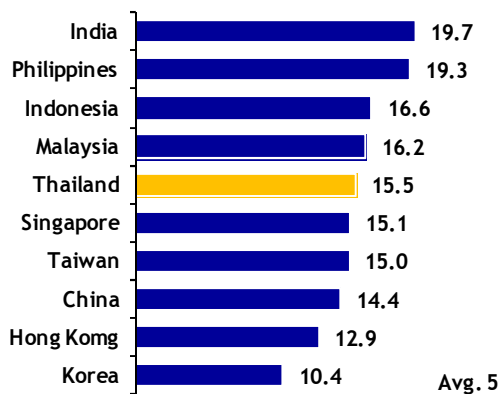
Source: Bloomberg

กระแสเงินทุนมีแนวโน้มไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชีย และไทยจะได้านิสงส์ด้วย

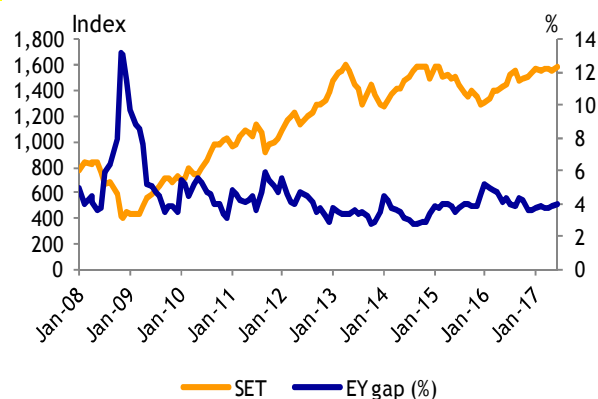
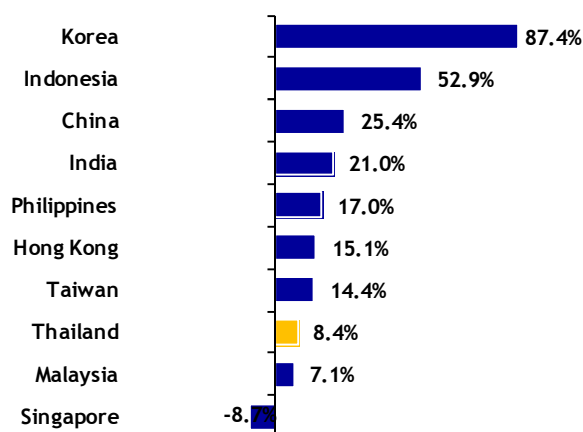
ทิศทางนโยบายการเงินของ 3 ธนาคารกลางหลักยังเป็นแนวผ่อนคลายน้อยในระยะเวลา 3 เดือนข้างหน้า เม็ดเงินลงทุนจึงต้องหาแหล่งลงทุนใหม่ ซึ่งแน่นอนว่าไม่ใช่ตราสารหนี้ เรามองว่า 'หุ้น' ยังเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่น ตลาดหุ้นยุโรปและตลาดหุ้นเอเชียมี Valuations ที่น่าสนใจกว่าตลาดหุ้นสหรัฐซึ่งนอกจาก Valuations แพงแล้ว ยังมีความเสี่ยงที่นโยบายทรมปีจะไม่ประสบความสำเร็จ

เราจึงเชื่อว่า Fund flow มีทิศทางไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้า ตลาดหุ้นไทยจะได้านิสงส์จาก Flow ที่ไหลเข้าด้วยในฐานะที่เป็นตลาดที่ laggard ที่สุดโดย SET index ปัจจุบันปรับขึ้นเพียง 2% YTD ทำให้ PE ที่เคยแพงเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน ปัจจุบันอยู่ตรงกลางเท่ากับค่าเฉลี่ยคือ 15 เท่า แม้ว่าการเติบโตของ GDP และผลประกอบการของ บจ. ในปี 2017 ไม่สูงเมื่อเทียบกับตลาดอื่นในภูมิภาค แต่ momentum ของการเติบโตมีทิศทางที่ดีขึ้น

จุดสำคัญที่สุดอยู่ที่ผลประกอบการ 2Q17 ซึ่งเป็นที่คาดการณ์อยู่แล้วว่าไม่ดีนักเพราะเป็น low season ของหลายๆ ธุรกิจ ถ้าไม่แย่ไปกว่าคาด เราเชื่อว่านักลงทุนจะ Buy on fact โดยคาดหวังการเติบโตในช่วงครึ่งปีหลัง และถ้าผลตอบแทนของตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี หรือ Earnings yield gap ปัจจุบันอยู่ที่ 6.5% สูงกว่าในช่วงต้นปีที่อยู่ที่ 4.5% นับได้ว่าหุ้นไทยในปัจจุบันถูกและน่าลงทุน FSS ยังคงเป่าดัชนีขึ้นปีนี้ที่ 1,650 จุด กลุ่มที่น่าสนใจในช่วงครึ่งปีหลังได้แก่ กลุ่มธนาคาร ไฟแนนซ์ รับเหมา วัสดุก่อสร้าง ท่องเที่ยว และโรงพยาบาลขนาดกลาง

PE ของตลาดหุ้นไทยไม่แพงเหมือนต้นปี


Source: Bloomberg

Earnings yield gapชี้ว่าหุ้นไทยขณะนี้ถูก

EPS growth ของตลาดหุ้นในภูมิภาค


Source: Bloomberg

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สำนักงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา สินธร 3

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ 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 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรธานี 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.แม่เหิระ 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

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

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 บิดดาณี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบางทวีเคราะหของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC