

TISCO

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	77.50	89.00	+ 14.8%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	260	245	282	296
Growth (%)	-9.2	-5.6	15.0	5.0
PPOP (Bt m)	10,566	10,216	9,971	11,036
Growth (%)	8.4	-3.3	-2.4	10.7
Net profit (Bt m)	4,250	5,005	6,007	6,672
EPS (Bt)	5.31	6.25	7.50	8.33
EPS (Bt) - Fully diluted	5.31	6.25	7.50	8.33
Growth (%)	0.0	17.7	20.0	11.1
PE (x)	14.6	12.4	10.3	9.3
PE (x) - Fully diluted	14.6	12.4	10.3	9.3
DPS (Bt)	2.40	3.50	3.60	4.00
Yield (%)	3.1	4.5	4.6	5.2
BVPS (Bt)	35.20	39.07	42.76	47.13
P/BV (x)	2.2	2.0	1.8	1.6
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (26/09/2017)	77.50
SET index	1,669.75
Foreign limit/actual (%)	49.00/43.99
Paid up shares (million)	800.64
Free float (%)	77.39
Market cap (Bt mn)	62,050.04
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	320.71
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	80.75, 59.75, 71.27

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไร 3Q17 ทำ new high ก่อนปรับฐานสูงขึ้นในปีหน้า

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 ของ TISCO จะแสดงจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งที่ราว 1.57 พันลบ. +4.5%Q-Q และ +26%Y-Y เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง, รายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจหลักทรัพย์ (ขายหน้าและ IB) และคาดว่า Spread จะอยู่ในระดับสูงที่ราว 4.8% จากส่วนผสมของสินเชื่อที่เป็น High-yield loan มากขึ้น สินเชื่อในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 14 เดือน ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ เป็นสัญญาณที่ดีขึ้นของการกระจายตัวของสินเชื่อออกไปจากสินเชื่อเช่าซื้อ เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้และปีหน้าที่ +20%Y-Y และ +11%Y-Y ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2018 ที่ 89 บาท คงคำแนะนำซื้อ

เงินให้สินเชื่อเพิ่มเป็นครั้งแรกในรอบ 14 เดือน

TISCO รายงานสินเชื่อเดือนส.ค. +0.82%M-M หรือราว 1.68 พันลบ. ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ในกลุ่ม Property project loan หลายรายที่เบิกใช้พร้อมกัน ขณะที่สินเชื่อที่ให้กับลูกค้าธุรกิจขนาดกลาง SME และสินเชื่อรายย่อยทรงตัวจากเดือนก่อน ในส่วนของสินเชื่อรายย่อยหากแยกพิจารณาในรายละเอียดพบว่าสินเชื่อเช่าซื้อยังคงหดตัวลงจากการจ่ายชำระหนี้คืน ขณะที่สินเชื่อเพื่อการบริโภคและสินเชื่อบุคคลเพิ่มขึ้นตามกลยุทธ์การเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูง รวม 8M17 สินเชื่อของ TISCO ยังหดตัวราว 4.4%YTD เนื่องจากการชะลอตัวของสินเชื่อเช่าซื้อตั้งแต่ต้นปี ทั้งนี้ TISCO จะรับโอนพอร์ตสินเชื่อจาก SCBT ในต้นเดือนต.ค.นี้ ซึ่งถือว่าเร็วกว่าที่คาดไว้ โดยจะทำให้สินเชื่อรวมเติบโตจากเดิมราว 15%

แนวโน้มกำไร 3Q17 น่าจะยังทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องอีก

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 จะอยู่ที่ราว 1.57 พันลบ. +4.5%Q-Q และ +26%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y คาดว่าจะเกิดจาก 1. ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญที่คาดว่าจะลดลงสู่ 0.9-1% ของสินเชื่อรวม (ซึ่งเป็นระดับ Risk profile ของธนาคาร) ซึ่งส่งผลให้คาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจะลดลง 50%Y-Y 2. คาดรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +6.9%Q-Q และ +6.2%Y-Y เป็นไปตามภาวะธุรกิจหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าการซื้อขายที่ดีขึ้นใน 3Q17 และมีรายได้จากงาน IB (จัดจำหน่ายหุ้น SKN) และ 3. คาดว่า Spread จะอยู่ในระดับสูงต่อไปที่ราว 4.8% จาก 4.78% ในไตรมาสก่อนและ 4.5% ใน 3Q16 เนื่องจากสัดส่วนสินเชื่อ High-Yield ที่สูงขึ้นขณะที่ CoF ทรงตัว ทั้งนี้หากตัดรายการสำรองออก เราคาดว่า PPOP น่าจะดีขึ้นราว 2%Q-Q จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีขึ้นจากธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจธนาคาร แต่หากเทียบกับ 3Q16 เราคาดว่าจะเห็นการลดลงของ PPOP ราว 10%Y-Y จากค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำซื้อ ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 89 บาท

เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 6 พันลบ. โดยคาดว่ากำไร 9M17 น่าจะอยู่ที่ราว 76% ของประมาณการกำไรทั้งปี และแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 แม้ว่าจากรายได้ต่างๆจาก SCBT แต่จะมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการโอนพอร์ตสินเชื่อที่อยู่อาศัยจำนวนหนึ่งทำให้ TISCO ไม่สามารถรับรู้กำไรได้เต็มที่ ส่วนประมาณการกำไรในปี 2018 คงคาดการณ์ที่ 6,672 ลบ. +11%Y-Y การเติบโตส่วนใหญ่มาจากพอร์ตของ SCBT เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 89 บาท ถึง Justified PER 10.65 เท่า (Ke 10%, ROE 18%) และ 2018 Prospective EPS 8.33 บาท คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น และการแข่งขันในธุรกิจ

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	18,891	16,888	16,012	16,547	18,300	Growth (%)					
Interest costs	9,351	6,758	5,091	5,069	5,511	Gross loans	(9.0)	(9.2)	(5.6)	15.0	5.0
Net interest income	9,540	10,130	10,920	11,478	12,789	Total assets	(10.1)	(11.8)	(3.2)	10.2	3.2
Non-interest income	6,084	6,359	6,140	6,192	6,768	Net interest income	8.2	6.2	7.8	5.1	11.4
Operating Income	15,624	16,489	17,060	17,670	19,557	Non-interest income	(11.0)	4.5	(3.4)	0.8	9.3
Operating costs	5,880	5,923	6,844	7,699	8,521	Operating costs	(4.6)	0.7	15.5	12.5	10.7
PPOP	9,744	10,566	10,216	9,971	11,036	Provision costs	6.9	19.2	(24.7)	(39.1)	9.7
Provisions	-4,426	-5,277	-3,972	-2,419	-2,653	Pre-Provision profit	2.7	8.4	(3.3)	(2.4)	10.7
Optg. Profit after Provs.	14,171	15,843	14,189	12,389	13,689	Net profit	0.0	0.0	17.8	20.0	11.1
Net non-operating items	-	-	-	-	-	Profitability etc. (%)					
Pre-tax profit	5,318	5,288	6,244	7,552	8,383	Operating cost/income	36.5	34.5	39.0	43.6	43.6
Tax charge	1,043	1,032	1,221	1,525	1,692	Gross loans/deposits	139.3	164.3	158.1	150.1	148.7
Profit after tax	4,274	4,256	5,023	6,027	6,692	Average earnings yield	5.66	5.69	5.84	5.58	5.58
Minority interests	264	129	13	100	100	Average funding cost	3.11	2.58	2.15	2.08	2.12
Net profit	4,250	4,250	5,005	6,007	6,672	Net interest margin	2.86	3.41	3.98	3.87	3.90
						Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non-interest inc./Income	38.9	38.6	36.0	35.0	34.6
						Optg. income/Total Assets	4.9	5.9	6.3	5.9	6.3
						Optg. costs/Total Assets	1.9	2.1	2.5	2.6	2.8
						ROA	1.3	1.5	1.8	2.0	2.2
						ROE	17.4	15.7	16.8	18.3	18.5
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	2.6	3.2	2.5	2.4	2.3
						NPLs/Total assets	1.9	2.7	2.1	2.3	2.3
						Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Loan Loss Reserves/NPLs	115.5	80.1	139.8	121.0	128.5
						Capitalization (%)					
						Tier 1	12.6	14.0	14.9	10.9	10.6
						Tier 2	4.2	4.0	4.9	4.4	4.3
						Total	16.8	18.0	19.8	15.4	14.9
						Per share data					
						Shares in issue (million)	800	800	801	801	801
						Reported EPS (Bt)	5.31	5.31	6.25	7.50	8.33
						Pre-Provision EPS (Bt)	12.18	13.20	12.76	12.45	13.78
						BVPS (Bt)	32.24	35.20	39.07	42.76	47.13
						DPS (Bt)	2.00	2.40	3.50	3.60	4.00
						DPS/EPS (%)	37.7	45.2	56.0	48.0	48.0
						Valuations (x)					
						P/E	14.6	14.6	12.4	10.3	9.3
						Normalized P/E	14.6	14.6	12.4	10.3	9.3
						P/BV	2.4	2.2	2.0	1.8	1.6
						Dividend yield (%)	2.6	3.1	4.5	4.6	5.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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.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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก 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 ศูนย์การค้าพาณิชย์พลาซ่า 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี				

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส 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