

TISCO

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

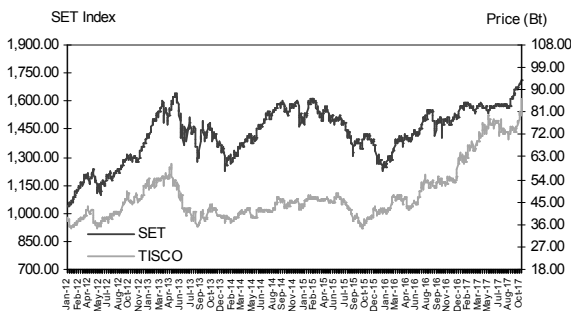
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	BUY	86.50	89.00	+ 2.9%	Certified	5

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)	16.3	13.8	11.5	10.4
PE (x) - Fully diluted	16.3	13.8	11.5	10.4
DPS (Bt)	2.40	3.50	3.60	4.00
Yield (%)	2.8	4.0	4.2	4.6
BVPS (Bt)	35.20	39.07	42.76	47.13
P/BV (x)	2.5	2.2	2.0	1.8
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (12/10/2017)	86.50
SET index	1,712.48
Foreign limit/actual (%)	49.00/43.62
Paid up shares (million)	800.64
Free float (%)	77.39
Market cap (Bt mn)	69,255.85
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	329.68
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	86.75, 59.75, 71.99

Source: Setsmarts



Source: SET

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

มองบวกอยู่แต่ Upside น้อยลง

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 คาดว่าจะทรงตัว Q-Q แม้ว่าจะเป็นไตรมาสที่เริ่มรับรู้รายได้จากการโอนพอร์ตสินเชื่อรายย่อยจาก SCBT แต่คาดว่าน่าจะหักกลับด้วยค่าใช้จ่ายจากการควมรวม ผลประโยชน์จะเกิดขึ้นในปี 2018 เป็นต้นไป เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 6 พันลพ. +20%Y-Y และคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 6.67 พันลพ. +11%Y-Y เราคาดว่าผลประโยชน์สุทธิที่ได้จากการรับโอนพอร์ต SCBT จะอยู่ที่ราว 8% ของกำไรเดิมน หรือปีละ ~ 400-500 ลพ. ราคาหุ้นถือว่าปรับขึ้นมารับความคาดหวังต่อการรับโอนพอร์ตสินเชื่อ SCBT ไปพอควรแล้ว ทำให้ราคาล่าสุดเหลือ Upside จากราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 89 บาท น้อยลง จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ (จาก ซื้อ) หรือ switch ไป KKP (ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 79 บาท)

SCBT คาดจะส่งผลต่อ TISCO ในปี 2018 เป็นต้นไป

TISCO การประชุมเมื่อวันพฤหัสบดีที่ผ่านมา ที่ประชุมสนใจต่อผลของหลังโอนพอร์ตสินเชื่อธนาคารชาร์เตอร์ (SCBT) โดยสรุปคือ

1. ไม่ส่งผลต่อกำไรใน 4Q17 แม้ว่าจะเริ่มรับรู้รายได้แต่จะมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการโอนพอร์ตสินเชื่อที่อยู่อาศัย และอื่นๆ เมื่อประกอบกับ seasonal ของค่าใช้จ่ายของ TISCO เดิมที่จะมาเข้ามาเป็นพิเศษใน 4Q17 ทำให้แนวโน้มกำไร 4Q17 น่าจะอยู่ที่ราว 1.5 พันลพ. ชะลอตัวลงราว 5%Q-Q แต่จะส่งผลต่อกำไรสุทธิเต็มในปี 2018
2. ผลต่อคุณภาพหนี้มีผลกระทบเล็กน้อย โดยคาด NPL ratio จะเพิ่มขึ้นจาก 2.3% เป็น 2.4% และ coverage ratio จะลดลงเป็น 173% จาก 186% ก่อนการโอน
3. คาดกระทบเงินกองทุนราว 2% จากสินทรัพย์เสี่ยงที่รับโอน CAR ratio คาดจะลดลงมาอยู่ที่ 18% จาก 20% ใน 3Q17 ซึ่งถือว่ายังแข็งแกร่ง คาดไม่กระทบการจ่ายเงินปันผล

คงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้และปีหน้า

เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 6 พันลพ. (+20%Y-Y) และคงประมาณการกำไรในปี 2018 ที่ 6,672 ลพ. +11%Y-Y บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 5% (จากคาดการณ์ปีนี้ที่ 10%) โฟกัสส่วนใหญ่จะอยู่ที่พอร์ตสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่รับโอนมาที่ราว 2.5 หมื่นลพ. (Yield ~5%) และการ Cross-sell สู้ลูกค้าฐานเงินฝาก ส่วนพอร์ตสินเชื่อบุคคลที่มียอดรับโอนราว 5 พันลพ. (Yield ~20%) คาดว่าจะค่อยๆลดลงตามการจ่ายชำระคืนของลูกค้า ส่วนธุรกิจบัตรเครดิตจะทรงตัว ทั้งนี้เราคาดว่าผลประโยชน์สุทธิที่ได้จากการรับโอนพอร์ต SCBT จะอยู่ที่ราว 8% ของกำไรเดิมน หรือปีละ ~ 400-500 ลพ.

คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 89 บาท ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ

คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 89 บาท อิง Justified PER 10.65 เท่า (Ke 10%, ROE 18%) และ 2018 Prospective EPS 8.33 บาท ซึ่งเทียบเท่า ~ 2018 PBV 1.9 เท่า ราคาเริ่มมี upside น้อยลงจากราคาเหมาะสมของเราที่ 89 บาท ขณะที่ตลาดคาดหวังต่อการโอนพอร์ต SCBT ไปพอสมควรแล้ว แนะนำ ถือ หรือ switch ไป KKP (ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 79 บาท)

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น และการแข่งขันในธุรกิจ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	18,891	16,888	16,012	16,547	18,300
Interest costs	9,351	6,758	5,091	5,069	5,511
Net interest income	9,540	10,130	10,920	11,478	12,789
Non-interest income	6,084	6,359	6,140	6,192	6,768
Operating Income	15,624	16,489	17,060	17,670	19,557
Operating costs	5,880	5,923	6,844	7,699	8,521
PPOP	9,744	10,566	10,216	9,971	11,036
Provisions	-4,426	-5,277	-3,972	-2,419	-2,653
Optg. Profit after Provsns.	14,171	15,843	14,189	12,389	13,689
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	5,318	5,288	6,244	7,552	8,383
Tax charge	1,043	1,032	1,221	1,525	1,692
Profit after tax	4,274	4,256	5,023	6,027	6,692
Minority interests	264	129	13	100	100
Net profit	4,250	4,250	5,005	6,007	6,672

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loans	286,017	259,725	245,114	282,000	296,100
Accrued interest	556	542	521	520	520
LLR	-6,950	-6,168	-7,984	-8,467	-8,998
Net loans & accrued	256,390	232,634	217,471	250,325	262,734
Cash	1,180	1,101	1,149	1,000	1,000
Interbank assets	38,058	31,163	38,067	30,000	30,000
Investments	15,003	8,617	7,632	10,000	8,000
Foreclosed properties	121	47	7	7	7
Fixed assets	2,484	2,633	2,653	2,700	2,800
Other assets	4,421	4,098	4,301	5,000	5,000
Total assets	317,657	280,294	271,280	299,032	308,541
Customer deposits	205,384	158,125	155,068	187,821	199,090
Interbank liabilities	10,897	10,249	5,197	4,000	4,000
Short-term borrowings	0	0	0	65,000	60,000
Long-term borrowings	216,281	168,374	160,264	256,821	263,090
Other liabilities	10,145	9,206	9,391	7,961	7,696
Total liabilities	291,833	252,099	239,984	264,782	270,786
Paid up Capital	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Share premium	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Appropriated reserves	596	710	801	801	801
Unappropriated reserves	14,429	16,979	19,922	22,824	26,279
Minority interests	93	99	101	100	100
Shareholders' funds	25,824	28,194	31,295	34,250	37,755

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	(9.0)	(9.2)	(5.6)	15.0	5.0
Total assets	(10.1)	(11.8)	(3.2)	10.2	3.2
Net interest income	8.2	6.2	7.8	5.1	11.4
Non-interest income	(11.0)	4.5	(3.4)	0.8	9.3
Operating costs	(4.6)	0.7	15.5	12.5	10.7
Provision costs	6.9	19.2	(24.7)	(39.1)	9.7
Pre-Provision profit	2.7	8.4	(3.3)	(2.4)	10.7
Net profit	0.0	0.0	17.8	20.0	11.1
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	36.5	34.5	39.0	43.6	43.6
Gross loans/deposits	139.3	164.3	158.1	150.1	148.7
Average earnings yield	5.66	5.69	5.84	5.58	5.58
Average funding cost	3.11	2.58	2.15	2.08	2.12
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	1.7	1.8
NPLs/Total assets	1.9	2.7	2.1	1.7	1.8
Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan Loss Reserves/NPLs	115.5	80.1	139.8	190.0	182.4
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	16.3	16.3	13.8	11.5	10.4
Normalized P/E	16.3	16.3	13.8	11.5	10.4
P/BV	2.7	2.5	2.2	2.0	1.8
Dividend yield (%)	2.3	2.8	4.0	4.2	4.6

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 (สำนักงานสนับสนุน) 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 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.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 ยูนิต 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.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.อุดรคบุรี 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.เวียงก 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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