

**TISCO**

**บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป**

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>HOLD</b>	<b>HOLD</b>	<b>91.75</b>	<b>98.00</b>	<b>+ 6.8%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	245	271	285	299
Growth (%)	-5.6	10.6	5.0	5.0
PPOP (Bt m)	10,216	10,774	11,569	12,385
Growth (%)	-3.3	5.5	7.4	7.1
Net profit (Bt m)	5,005	6,090	7,183	7,709
EPS (Bt)	6.25	7.61	8.97	9.62
EPS (Bt) - Fully diluted	6.25	7.61	8.97	9.62
Growth (%)	17.7	21.8	17.8	7.3
PE (x)	14.7	12.1	10.2	9.5
PE (x) - Fully diluted	14.7	12.1	10.2	9.5
DPS (Bt)	3.50	4.20	4.50	4.75
Yield (%)	3.8	4.6	4.9	5.2
BVPS (Bt)	39.07	43.36	47.52	52.16
P/BV (x)	2.3	2.1	1.9	1.8
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (15/01/2018)	91.75
SET index	1,822.66
Foreign limit/actual (%)	49.00/43.06
Paid up shares (million)	800.64
Free float (%)	77.39
Market cap (Bt mn)	73,459.24
Avg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	711.88
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	95.00, 88.75, 92.16

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**คาดการณ์เงินปันผลที่น่าสนใจขึ้น**

คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 7.18 พันลบ. +17.95%Y-Y Driver หลัก ๆ มาจากการคาดการณ์การตั้งสำรองหนี้สูญลดลงและ รับรู้รายได้จากพอร์ตสินเชื่อจาก SCBT เต็มปี อย่างไรก็ตามเนื่องจากระดับเงินกองทุนของธนาคารแทบไม่กระทบจากการรับโอนพอร์ตสินเชื่อจาก SCBT เลย (ล่าสุด CAR > 20% สูงสุดในกลุ่ม) ทำให้เราปรับเพิ่มคาดการณ์เงินปันผลจ่ายขึ้นเป็น 4.20 บาท Yield 4.6% แม้เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อธนาคารแต่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาซื้อขายที่ระดับบนของ Historical PBV และเหลือ Upside น้อยลง จึงคงคำแนะนำ ถือ และคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 98 บาท

**พอร์ตใหม่ไฟแนนซ์พอร์ตสินเชื่อที่อยู่อาศัย และ Home-Equity loan**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ได้ข้อมูลเป็นกลาง ผู้บริหารให้ข้อมูลว่ามีบางรายการที่เป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นใน 4Q17 และอาจไม่เกิดขึ้นซ้ำหรือชะลอตัวลงในปี 2018 อาทิ การเติบโตของสินเชื่อซึ่ง +11.8%YTD ในปี 2017 เนื่องจากการรับโอนพอร์ตจาก SCBT แม้ผู้บริหารยังไม่ให้เป้าสำหรับการเติบโตของสินเชื่อในปี 2018 แต่ในเบื้องต้นคาดว่าจะเติบโตได้เล็กน้อยหรืออาจลดลงในปีนี้อาจจาก Unsecured loan ที่รับมาจาก SCBT ราว 4 พันลบ.จะลดลงตามอายุและหมดไป (ธนาคารไม่ทำต่อ) กลยุทธ์จะโฟกัสไปที่ Mortgage loan และ Home-Equity loan ซึ่งมียอดคงค้างรับมาอยู่ที่ราว 2.4 หมื่นลบ. และธุรกิจเดิมของธนาคารคือ Auto Cash และ Hire Purchase lending ประมาณการของเราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตราว 5% ในปี 2018 อีกส่วนคือ Spread ที่สูงขึ้นมาที่ราว 5% ใน 4Q17 อาจชะลอตัวในปีนี้ ประมาณการของเราอยู่ที่ 4.68% เนื่องจากสัดส่วน High-Yield loan ที่รับจาก SCBT ลดลง

**คงประมาณการ ขณะคาดการณ์ Dividend Yield น่าสนใจขึ้น**

เราคาดว่าแรงขับเคลื่อนของกำไรในปี 2018 หลักๆเกิดจาก 1.คาดการณ์การตั้งสำรองหนี้สูญลดลงมาที่ 1% ของสินเชื่อรวม จาก 1.32% ในปี 2017 โดยล่าสุด Coverage ratio ของ TISCO ขึ้นไปสูงที่ 197% เพียงพอสำหรับคุณภาพหนี้ในปัจจุบันและเพื่อสำหรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 แล้ว การตั้งสำรองน่าจะลดลงสู่ระดับปกติ และ 2. รับรู้รายได้จากพอร์ตสินเชื่อจาก SCBT เต็มปี โดยคาดการณ์รายได้ส่วนเพิ่มที่ราว 400-500 ลบ.ต่อปี เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 7.18 พันลบ. +17.95%Y-Y ทั้งนี้สังเกตว่าระดับเงินกองทุนล่าสุดอยู่ที่ 20.7% (Tier 1 16%) เทียบกับปี 2016 ที่ 18% และไม่ได้รับผลกระทบจากการรับโอนพอร์ต SCBT ซึ่งเซอร์ไพรส์เรา (ก่อนหน้าเราคาดว่าจะกระทบ CAR Ratio 2%) เนื่องจากทำให้ความเสี่ยงโดยรวมลดลง (พอร์ตที่รับมาส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อที่อยู่อาศัยซึ่งมี Risk Charge ต่ำ) เราคาดว่า TISCO จะรักษา payout ratio ได้เท่ากับปี 2016 ที่ราว 55% หรือ 4.20 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Yield 4.6%

**คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 98 บาท คงคำแนะนำ ถือ**

คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 98 บาท อิง Justified PER 11 เท่า (Ke 9.98%, ROE 19%) และ 2018 Prospective EPS 8.97 บาท ราคาเหมาะสมดังกล่าวเทียบเท่า ~ 2018 PBV 2 เท่า ซึ่งถือว่าอยู่ในช่วงบนของ Historical PER และ PBV จึงคงคำแนะนำ ถือ บาท)

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น และการแข่งขันในธุรกิจ □

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	16,888	16,012	16,469	18,342	18,948
Interest costs	6,758	5,091	4,815	5,341	5,452
Net interest income	10,130	10,920	11,655	13,001	13,495
Non-interest income	6,359	6,140	7,650	7,749	8,324
Operating Income	16,489	17,060	19,305	20,749	21,820
Operating costs	5,923	6,844	8,530	9,180	9,435
PPOP	10,566	10,216	10,774	11,569	12,385
Provisions	(5,277)	(3,972)	(3,140)	(2,577)	(2,706)
Optg. Profit after Provns.	15,843	14,189	13,915	14,146	15,091
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	5,288	6,244	7,634	8,992	9,680
Tax charge	1,032	1,221	1,517	1,789	1,951
Profit after tax	4,256	5,023	6,117	7,203	7,729
Minority interests	129	13	42	50	50
Net profit	4,250	5,005	6,090	7,183	7,709

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	259,725	245,114	271,137	284,694	298,929
Accrued interest	542	521	716	520	520
LLR	(6,168)	(7,984)	(11,483)	(11,998)	(12,539)
Net loans & accrued	232,634	217,471	240,628	251,967	264,624
Cash	1,101	1,149	1,325	1,500	1,500
Interbank assets	31,163	38,067	44,647	40,000	40,000
Investments	8,617	7,632	8,138	8,000	8,000
Foreclosed properties	47	7	5	7	7
Fixed assets	2,633	2,653	2,653	2,800	2,800
Other assets	4,098	4,301	6,039	6,200	6,200
Total assets	280,294	271,280	303,436	298,974	311,631
Customer deposits	158,125	155,068	180,804	184,000	193,200
Interbank liabilities	10,249	5,197	4,018	4,000	4,000
Short-term borrowings	0	0	0	60,000	62,000
Long-term borrowings	168,374	160,264	184,821	248,000	259,200
Other liabilities	9,206	9,391	12,804	0	0
Total liabilities	252,099	239,984	268,704	248,000	259,200
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	710	801	801	801	801
Unappropriated reserves	16,979	19,922	23,125	26,585	30,304
Minority interests	99	101	127	100	100
Shareholders' funds	28,194	31,295	34,732	38,061	41,780

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	(9.2)	(5.6)	10.6	5.0	5.0
Total assets	(11.8)	(3.2)	11.9	(1.5)	4.2
Net interest income	6.2	7.8	6.7	11.6	3.8
Non-interest income	4.5	(3.4)	24.6	1.3	7.4
Operating costs	0.7	15.5	24.6	7.6	2.8
Provision costs	19.2	(24.7)	(20.9)	(17.9)	5.0
Pre-Provision profit	8.4	(3.3)	5.5	7.4	7.1
Net profit	0.0	17.8	21.7	18.0	7.3
<b>Profitability etc. (%)</b>					
Operating cost/income	34.5	39.0	41.8	44.2	43.2
Gross loans/deposits	164.3	158.1	150.0	154.7	154.7
Average earnings yield	5.69	5.84	5.73	5.76	5.58
Average funding cost	2.58	2.15	1.98	2.12	2.15
Net interest margin	3.41	3.98	4.06	4.08	3.97
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	38.6	36.0	39.6	37.3	38.2
Optg. income/Total Assets	5.9	6.3	6.4	6.9	7.0
Optg. costs/Total Assets	2.1	2.5	2.8	3.1	3.0
ROA	1.5	1.8	2.0	2.4	2.5
ROE	15.7	16.8	18.4	19.7	19.3
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs/Total loans	3.2	2.5	2.3	2.0	2.0
NPLs/Total assets	2.7	2.1	1.9	2.0	2.1
Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan Loss Reserves/NPLs	80.1	139.8	197.0	191.7	185.2
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	14.0	14.9	16.0	13.4	12.8
Tier 2	4.0	4.9	4.7	5.4	5.2
Total	18.0	19.8	20.7	18.8	18.1
<b>Per share data</b>					
Shares in issue (million)	800	801	800	801	801
Reported EPS (Bt)	5.31	6.25	7.61	8.97	9.62
Pre-Provision EPS (Bt)	13.20	12.76	13.46	14.44	15.46
BVPS (Bt)	35.20	39.07	43.36	47.52	52.16
DPS (Bt)	2.40	3.50	4.20	4.50	4.75
DPS/EPS (%)	45.2	56.0	55.2	50.2	49.4
Valuations (x)					
P/E	17.3	14.7	12.1	10.2	9.5
Normalized P/E	17.3	14.7	12.1	10.2	9.5
P/BV	2.6	2.3	2.1	1.9	1.8
Dividend yield (%)	2.6	3.8	4.6	4.9	5.2

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเอ็นมาร์ค 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 ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.อุดรเจริญ 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 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.สุระมิถิล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2017**

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)