

1 กุมภาพันธ์ 2561

ธนาคาร

TCAP

บมจ. ทูนอนชาติ

Current
HOLDPrevious
HOLDClose
59.002018 TP
55.00Exp Return
- 6.8%THAI CAC
CertifiedCG 2017
5

Consolidated earnings

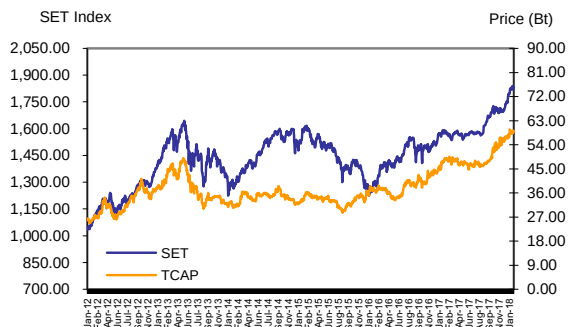
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	692	713	756	794
Growth (%)	-3.2	3.0	6.1	5.0
PPOP (Bt m)	18,117	19,270	20,955	22,678
Growth (%)	3.1	6.4	8.7	8.2
Net profit (Bt m)	6,013	7,001	7,153	6,571
EPS (Bt)	5.16	6.01	5.96	5.48
EPS (Bt) - fully diluted	5.16	6.01	5.96	5.48
Growth (%)	11.9	16.5	-0.8	-8.1
PE (x)	11.4	9.8	9.9	10.8
PE (x) - fully diluted	11.4	9.8	9.9	10.8
DPS (Bt)	2.00	2.30	2.30	2.30
Yield (%)	3.4	3.9	3.9	3.9
BVPS (Bt)	48.82	53.24	54.90	58.07
P/BV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
Par (Bt)	11.0	11.8	11.2	9.7

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (31/01/2018)	59.00
SET Index	1,826.86
Foreign limit/actual (%)	49.00/29.35
Paid up shares (million)	1,206.47
Free float (%)	78.42
Market cap (Bt mn)	71,181.52
Avg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	324.79
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	60.25, 55.75, 58.34

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ทำไมจะเริ่มชะลอในปีนี้และปีหน้า

ผู้บริหารเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2018 โดยรวมธนาคารมองการเติบโตของสินเชื่อในเชิงรุกและคาดการณ์การเติบโตที่ > 5% สูงสุดในรอบ 6 ปี เราคาดว่า 2018 PPOP จะ +9%Y-Y แต่กำไรสุทธิน่าจะทรงตัวและชะลอตัวในปีหน้า เนื่องจากการกลับมาจ่ายภาษีในอัตราปกติตั้งแต่ 2H18 และฐานกำไรจากเงินลงทุนที่สูงในปี 2017 เราคงราคาเหมาะสมที่ 55 บาท ราคาหุ้นเต็มมูลค่า แต่คาดการณ์ Final Dividend อีกราว 1.40 บาทต่อหุ้น หรือ Yield ราว 2.4% และปีละ 3.9% จึงแนะนำ ถือ หรือ Switch เป็น TISCO หรือ KKP ซึ่งเราคาดการณ์เงินปันผลต่อปีในอัตราที่สูงกว่าและคาดการณ์การเติบโตของกำไรมากกว่า TCAP ที่คาดการณ์จะเห็นการพักฐานของกำไรในปีหน้า

เป้าหมายปี 2018 มองการเติบโตของสินเชื่อดีกว่าที่เราคาด

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2018 ซึ่งเป็นไปในเชิงบวก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ตั้งเป้าการขยายตัว > 5% ซึ่งเป็นการเติบโตสูงสุดในรอบ 6 ปี โดยสัดส่วนของสินเชื่ออาจมีการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (TCAP ครองส่วนแบ่งการตลาดสูงสุดในตลาดรถยนต์ใหม่), สินเชื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อ SSMEs ส่วนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และกลางจะเน้นการปล่อยธุรกิจที่มีขนาดกลาง-เล็ก ผู้บริหารคาดว่ากลยุทธ์ดังกล่าวจะทำให้ Loan yield สูงขึ้นจากปีก่อนและตั้งเป้าหมายส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Spread) เพิ่มขึ้นราว 0.10% นอกจากนี้ ผลประกอบการน่าจะได้รับแรงหนุนจากการประหยัดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ซึ่งกระบวนการปรับโครงสร้างองค์กรได้แล้วเสร็จตั้งแต่ปี 2017 มีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เป็น One-time เกิดขึ้น และจะไม่เกิดอีกในปี 2018 กระบวนการดังกล่าวรวมไปถึงการใช้อาคารสถานที่ให้ได้ประโยชน์สูงสุด เป็นต้น โดยในปี 2018 ยังคงเหลือค่าใช้จ่ายในการพัฒนาระบบ IT ซึ่งเป็นไปตามนโยบายต่อเนื่อง เราคาดว่า Cost to income ratio จะต่ำกว่า 50% เป็นปีที่ 2

คงประมาณการกำไรปี 2018 คาด +2%Y-Y เพราะการกลับมาจ่ายภาษีใน 2H18

เป้าหมายทางการเงินดังกล่าว ใกล้เคียงกับประมาณการของเราเดิม เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 7.15 พันลบ. +2.18%Y-Y เป็นการเติบโตที่ชะลอลงที่สุดในรอบ 4 ปีเนื่องจาก 1.ปี 2017 มีรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสูงกว่าปกติเนื่องจากการบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนบางส่วนใน MBK 2. TCAP จะเริ่มกลับมาจ่ายภาษีเต็มอัตราใน 2H18 และเต็มปีในปี 2019 หากไม่รวมรายการดังกล่าวและเงินสำรองฯ เราคาดว่า PPOP จะ +9%Y-Y เนื่องจากการคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +7%Y-Y ซึ่งเกิดจากการ Cross sell ผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่น อาทิ การขายประกันและกองทุน นอกจากนี้เราคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +3%Y-Y ตามการเติบโตของสินเชื่อและมีสมมติฐาน Credit cost ที่ 0.65%, Cost to income ratio ที่ 48.6%

คงคำแนะนำ ถือ คงราคาเหมาะสมที่ 55 บาท

คงราคาเหมาะสมที่ 55 บาท อิง PBV 1 เท่า ราคาหุ้นเต็มมูลค่า แต่คาดการณ์ Final Dividend อีกราว 1.40 บาทต่อหุ้น หรือ Yield ราว 2.4% และปีละ 3.9% จึงแนะนำ ถือ หรือ Switch เป็น TISCO หรือ KKP ซึ่งเราคาดการณ์เงินปันผลต่อปีในอัตราที่สูงกว่าและคาดการณ์การเติบโตของกำไรมากกว่า TCAP ที่คาดการณ์จะเห็นการพักฐานของกำไรในปีหน้า

ความเสี่ยง: คุณภาพสินเชื่อที่แย่ลง, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและสภาพการแข่งขัน

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	48,640	45,208	44,681	46,702	49,014
Interest costs	20,910	16,740	15,511	16,516	17,501
Net interest income	27,730	28,468	29,170	30,186	31,513
Non-interest income	12,474	12,231	13,402	13,135	13,764
Operating Income	40,205	40,699	42,572	43,321	45,277
Operating costs	20,319	21,025	20,836	21,066	21,299
PPOP	19,886	19,674	21,736	22,255	23,978
Provisions	8,600	6,210	6,236	4,774	4,650
Optg. Profit after Provns.	28,486	25,883	27,972	27,029	28,627
Net non-operating items					
Pre-tax profit	11,286	13,464	15,500	17,482	19,328
Tax charge	225	852	1,159	2,098	3,672
Profit after tax	11,060	12,611	14,341	15,384	15,655
Minority interests	5,624	6,599	7,340	8,230	9,084
Net profit	5,437	6,013	7,001	7,153	6,571

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	714,628	692,046	712,761	756,078	793,882
Accrued interest	667	631	601	700	700
LLR	(26,244)	(25,155)	(24,518)	(25,000)	(25,000)
Net loans & accrued	689,051	667,521	688,844	731,778	769,582
Cash	13,337	12,077	11,453	10,000	10,000
Interbank assets	58,138	48,734	95,918	80,000	80,000
Investments	186,915	189,818	181,530	180,000	180,000
Foreclosed properties	6,334	4,992	4,747	4,800	4,800
Fixed assets	8,047	9,605	8,678	8,800	8,800
Other assets	35,759	34,120	34,354	35,000	35,000
Total assets	997,581	966,867	1,025,525	1,050,378	1,088,182
Customer deposits	669,454	676,456	716,091	730,413	745,021
Interbank liabilities	85,600	65,701	82,343	65,000	65,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	46,274	43,155	45,425	44,088	63,472
Total liabilities	886,258	847,016	895,455	924,501	958,493
Paid up Capital	12,778	12,065	12,065	12,065	12,065
Share premium	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
Appropriated reserves	6,076	2,678	2,678	2,678	2,678
Unappropriated reserves	34,466	39,033	43,545	48,019	51,830
Minority interests	58,649	62,960	68,050	60,000	60,000
Shareholders' funds	111,323	119,851	130,070	125,877	129,689

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	-5.4	-3.2	3.0	6.1	5.0
Total assets	-2.7	-3.1	6.1	2.4	3.6
Net interest income	1.0	2.7	2.5	3.5	4.4
Non-interest income	0.2	-2.0	9.6	-2.0	4.8
Operating costs	2.5	3.5	-0.9	1.1	1.1
Provision costs	21.4	-27.8	0.4	-23.5	-2.6
Pre-Provision profit	-1.0	-1.1	10.5	2.4	7.7
Net profit	6.2	10.6	16.4	2.2	-8.1
Profitability (%)					
Operating cost/income	50.5	51.7	48.9	48.6	47.0
Gross loans/deposits	114.4	109.5	107.3	111.5	114.8
Average earnings yield	5.02	4.81	4.60	4.66	4.74
Average funding cost	2.44	2.04	1.88	1.91	1.97
Net interest margin	2.86	3.03	3.00	3.01	3.04
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	31.0	30.1	31.5	30.3	30.4
Optg. income/Total Assets	4.0	4.2	4.2	4.1	4.2
Optg. costs/Total Assets	2.0	2.2	2.0	2.0	2.0
ROA	0.5	0.6	0.7	0.7	0.6
ROE	10.5	11.0	11.8	11.2	9.7
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	3.0	2.4	2.4	2.2	2.2
NPLs/Total assets	2.3	1.8	1.8	1.9	1.9
Provisions/Loans	1.2	0.9	0.9	0.7	0.6
Loan Loss Reserves/NPLs	117.0	146.8	131.1	131.1	124.8
Capitalization (%)					
Tier 1	9.5	9.5	9.5	8.5	8.5
Tier 2	5.3	5.3	5.3	3.8	3.8
Total	14.8	14.8	14.8	12.0	12.0
Per share data					
Shares in issue (million)	1,179	1,165	1,165	1,200	1,200
Reported EPS (Bt)	4.61	5.16	6.01	5.96	5.48
Pre-Provision EPS (Bt)	16.86	16.88	18.66	18.55	19.98
BVPS (Bt)	44.7	48.8	53.2	54.9	58.1
DPS (Bt)	1.80	2.00	2.30	2.30	2.30
DPS/EPS (%)	39.0	38.8	38.3	38.6	42.0
Valuations (x)					
P/E	12.8	11.4	9.8	9.9	10.8
Normalized P/E	3.5	3.5	3.2	3.2	3.0
P/BV	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0
Dividend yield (%)	3.1	3.4	3.9	3.9	3.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ 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 อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

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

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

สาขา สินธร 1

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

สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อัมศุลาธิม

990 อาคารอัมศุลาธิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

576 ถ.รัตนธิเบศร์
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 ชั้น 2 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

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ถ. หมายแข้ง
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.เวียงกก
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

813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดิลอง
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 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
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 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 ปัตตานี

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)