

TK

บมจ. ฐิติกร

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	13.10	16.70	+ 27.5%	N/A	4

Consolidated earnings

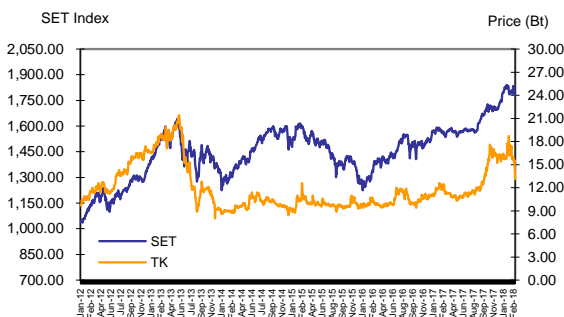
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan (Btm)	11,620	13,558	15,591	17,150
Growth (%)	9.0	16.7	15.0	10.0
PPOP (Btm)	1,350	1,518	1,740	1,894
Growth (%)	-6.2	12.5	14.6	8.9
Net profit (Btm)	430	467	556	591
EPS (Bt)	0.86	0.93	1.11	1.18
EPS (Bt) -FD	0.86	0.93	1.11	1.18
Growth (%)	5.1	8.7	19.0	6.3
PE (x)	15.3	14.0	11.8	11.1
PE (x) - FD	15.3	14.0	11.8	11.1
DPS (Bt)	0.45	0.52	0.53	0.56
Yield (%)	3.4	4.0	4.0	4.3
BVPS (Bt)	9.10	9.57	10.16	10.81
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3	1.2
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (08/03/2018)	13.10
SET Index	1,778.90
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.40
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	25.94
Market cap (Bt mn)	6,550.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	41.21
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	18.90, 12.90, 16.83

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

กฎหมายเข้าซื้อกระทบแต่ไม่มาก

เราประเมินผลกระทบจากประกาศควบคุมสัญญาเข้าซื้อที่ราว 5-6% ของกำไรสุทธิ ซึ่งส่วนใหญ่กระทบต่อการปรับลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมทางถามจากผลกระทบดังกล่าวรวมถึงผลของ CoF ที่ขยับขึ้นใน 4Q17 ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลง 13% เป็น 556 ลบ. (+19%Y-Y) และเพื่อสะท้อนประมาณการใหม่ เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 16.70 บาท (เดิม 19.50 บาท) และเราคงคำแนะนำซื้อ โดยคาดว่าราคาหุ้นปรับลงมารับทั้งความผิดหวังต่อผลประกอบการ 4Q17 และ Regulatory risk นี้แล้ว

ประเมินผลกระทบจากกฎหมายควบคุมธุรกิจเข้าซื้อ

มีรายงานข่าวในหนังสือพิมพ์เกี่ยวกับการกำหนดค่าธรรมเนียมของธุรกิจเข้าซื้อ (ยังอยู่ในระหว่างการ Hearing และคาดว่าจะใช้เดือนก.ค. นี้) เราคาดว่า TK จะได้รับผลกระทบจากประกาศควบคุมสัญญาเข้าซื้อ และการเรียกเก็บรายได้ค่าธรรมเนียมกรณีค่าปรับล่าช้าซึ่งต้องปรับลดลงจาก 17% เหลือ 15% ต่อปี และต้นทุนการจัดทำสัญญาใหม่ ทั้งนี้หากอิงจากยอดสินเชื่อคงค้างที่ 9 พันลบ. และสินเชื่อที่ราว 5 หมื่นต่อคืน จะมียอดสัญญาที่ 1.8 แสนสัญญา และต้นทุนการจัดทำสัญญาใหม่ 10 บาท จะมีค่าใช้จ่าย One-time ที่ราว 1.8 ลบ. หรือ 0.4% ของกำไรสุทธิส่วนผลกระทบด้านรายได้อิงจากข้อมูลงบการเงินปี 2017 พบว่าบริษัทมีรายได้จากค่าปรับล่าช้าปีละ 50 ลบ. หากต้องมีการปรับลดรายได้ค่าปรับล่าช้าลงให้เป็นไปตามกฎหมายที่ 15% คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้ที่ราว 6 ลบ. ส่วนค่าติดตามทางถามมีรายได้อยู่ที่ราว 50 ลบ.ต่อปีที่อัตรา 200 บาทต่อครั้ง จะลดลงเหลือ 100 บาท คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้ราว 25 ลบ.โดยรวมแล้ว TK จะได้รับผลกระทบราว 30 ลบ.หรือราว 5-6% ของกำไรสุทธิ

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ลง

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ลง 13% เป็น 556 ลบ. (+19%Y-Y) โดยปรับลด 1.รายได้ค่าธรรมเนียมลง 12% เป็น 660 ลบ. (-10%Y-Y) โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับลดรายได้ค่าทางถาม 2. ปรับลดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจากเดิม 34.8% เป็น 33% เพื่อสะท้อนต้นทุนทางการเงินที่ขยับขึ้นใน 4Q17 ทั้งนี้ประมาณการของเรายังอิงอัตราการเติบโตของสินเชื่อที่ 15% โดยคาดการณ์ Turnaround ของยอดขยายรถจักรยานยนต์ต่อเนื่องในปี 2018 ตามภาพการส่งออกที่ดีขึ้นและราคาพืชผลทางการเกษตรที่ฟื้นตัวสะท้อนกำลังซื้อที่ดีขึ้นของกลุ่มลูกค้าของ TK, อัตราการตั้งสำรองหนี้สูญ (Credit cost) ที่ 10.2% หรือ 1 พันลบ. และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมที่ 58%

แต่คงคำแนะนำซื้อ ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 16.70 บาท

เรายังคงมุมมองสินเชื่อและกำไรใน 1Q18 จะฟื้นตัวขึ้น Q-Q เนื่องจากน่าจะมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่น้อยลง และสถานการณ์ NPL ในกลุ่มลูกค้าในเมืองที่แยกลงใน 4Q17 เริ่มกลับมาดีขึ้น ทำให้คาดว่าค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองจะลดลงมาที่ระดับปกติ ราคาหุ้นปรับลงมาราว 18% ตั้งแต่รายงานงบ 4Q17 ส่วนหนึ่งเพราะผิดหวังผลประกอบการและส่วนหนึ่งกังวลต่อร่างกฎหมายผู้ประกอบการให้สินเชื่อเข้าซื้อ ซึ่งหากเป็นไปสถานการณ์ล่าสุด อัตราดอกเบี้ยของ TK น่าจะอยู่ในเกณฑ์และกระทบเฉพาะรายได้ค่าธรรมเนียม เราคาดว่าราคาหุ้นตอบรับไปพอควรแล้ว เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2018 ลงเป็น 16.70 บาท (เดิม 19.50 บาท) อิง Justified PER 15 เท่าเท่าเดิม เพื่อสะท้อนคาดการณ์กำไรใหม่ แต่คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ถดถอย, ยอดขยายรถจักรยานยนต์ที่ชะลอตัว, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,553	2,517	2,891	3,496	3,905
Others	797	789	729	660	660
Total revenue	3,394	3,371	3,654	4,200	4,609
Interest expense	154	120	112	150	180
Operating income	3,240	3,251	3,542	4,050	4,429
SG&A	1,801	1,901	2,024	2,310	2,535
Operating expenses	1,801	1,901	2,024	2,310	2,535
Pre-Provision profit	1,440	1,350	1,518	1,740	1,894
Provision expenses	892	795	903	1,036	1,147
Operating profit after provisions	548	555	615	703	747
Pre-tax profit	432	535	604	693	737
Tax expense	25	105	132	137	145
Net Profit	408	430	467	556	591

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan	10,665	11,620	13,558	15,591	17,150
Cash	252	104	193	200	200
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	165	198	235	247	260
Total current assets	4,356	4,085	4,794	6,011	6,568
Deposit used as collateral	25	26	29	25	25
Lending to sub com	6	57	58	93	149
Fixed assets	215	180	159	174	192
Other assets	218	222	198	200	200
Total assets	8,284	8,611	10,018	11,461	12,587
ST borrowing from banks	65	329	708	1,200	1,200
A/P	137	80	91	100	150
Current liabilities	2,595	1,824	1,377	1,993	2,092
LT borrowing	519	19	40	180	180
Debenture	1,320	2,200	3,800	4,200	4,900
Other liabilities	39	34	43	40	40
Total liability	3,962	4,062	5,233	6,383	7,182
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	2,790	3,020	3,250	3,546	3,873
Shareholders' funds	4,321	4,550	4,785	5,079	5,406

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	(7.8)	9.0	16.7	15.0	10.0
Total assets	(5.5)	4.0	16.3	14.4	9.8
Operating expenses	(7.1)	5.6	6.4	14.1	9.8
Provision expenses	(30.3)	(10.9)	13.6	14.8	10.7
Pre-Provision profit	(5.8)	(6.2)	12.5	14.6	8.9
Net profit	108.7	5.3	8.7	19.0	6.3
Profitability (%)					
Operating cost / income	-55.6	-58.5	-57.1	-57.0	-57.2
Yield earning assets	34.40	34.26	34.90	36.35	36.15
Cost of funds	(5.12)	(5.40)	(3.15)	(2.96)	(3.04)
Loan spread	29.28	28.86	31.75	33.39	33.12
Net interest margin	32.33	32.62	33.55	34.79	34.49
Net profit margin	12.0	12.7	12.8	13.2	12.8
Oper income/Total Assets	39.1	37.8	35.4	35.3	35.2
Oper expenses/Total Assets	21.7	22.1	20.2	20.2	20.1
ROA	4.8	5.1	5.0	5.2	4.9
ROE	9.8	9.7	10.0	11.3	11.3
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	5.3	4.9	4.2	3.5	3.2
NPLs / Total assets	4.9	4.6	3.9	3.3	3.0
Provision expenses/Loans	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Accum provisions/gross NPLs	128.2	133.7	133.7	131.6	131.6
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	0.9	0.9	1.1	1.3	1.3
D/E ratio	0.9	0.9	1.1	1.3	1.3
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.82	0.86	0.93	1.11	1.18
Pre-Provision EPS	2.88	2.70	3.04	3.48	3.79
BVPS (Bt)	8.64	9.10	9.57	10.16	10.81
DPS	0.40	0.45	0.52	0.53	0.56
DPS/EPS (%)	49.0	52.4	55.7	47.5	47.5
Par	5.0	6.0	7.0	8.0	9.0
Valuations (x)					
P/E	16.0	15.3	14.0	11.8	11.1
Norm P/E	16.0	15.3	14.0	11.8	11.1
P/BV	8.6	9.1	9.6	10.2	10.8
Dividend yield (%)	3.1	3.4	4.0	4.0	4.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลนครราชบุรี แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรเจริญ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

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