

TISCO (TISCO TB)

บมจ. ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
T-BUY	HOLD	89.75	98.00	+ 9.2%	Certified	5

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)	14.4	11.8	10.0	9.3
PE (x) - Fully diluted	14.4	11.8	10.0	9.3
DPS (Bt)	3.50	5.00	5.00	5.00
Yield (%)	3.9	5.6	5.6	5.6
BVPS (Bt)	39.07	43.36	46.72	50.86
P/BV (x)	2.3	2.1	1.9	1.8
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (30/03/2018)	89.75
SET Index	1,776.26
Foreign limit/actual (%)	49.00/42.73
Paid up shares (million)	800.65
Free float (%)	77.39
Market cap (Bt m)	71,857.94
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	473.83
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	95.00, 83.75, 89.50

Source: Setsmarts

คาดการณ์กำไร 1Q18 โตทั้ง Q-Q, Y-Y ดีกว่ากลุ่ม

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อเก็งกำไร (จาก ถือ) TISCO หุ้นหลบภัยชั้นดีในภาวะการเกิดสงครามค่าธรรมนิยมในภาคธนาคาร เพราะแทบไม่พึ่งพารายได้จากดอกเบี้ย (แต่ในระยะยาว TISCO ต้องปรับตัวอยู่ดี) เมื่อประกอบกับแนวโน้มกำไร 1Q18 เติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y และน่าจะต่อเนื่องในไตรมาสที่เหลือของปีด้วยเนื่องจากการรับรู้รายได้จากพอร์ต SCBT เต็มที่ตลอดปีเป็นปีแรก (กรณีการขายพอร์ตสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลให้กับ CITI ไม่ได้เซอร์ไพรส์เราและไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการ) รวมถึงการจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 5 บาท (Dividend yield 5.6% XD 27 เม.ย. 2018) คงราคาเหมาะสมที่ 98 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธนาคาร

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 ของ TISCO ที่ 1.77 พันลบ. เพิ่มขึ้น 16%Q-Q และ 19%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q จะเกิดจากการรับรู้รายได้จากพอร์ตสินเชื่อ SCBT เต็มที่ แม้ว่าอาจจะยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการโอนพอร์ตเข้ามาอีกบางส่วน (คาดอัตราส่วน Cost to income จะใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ราว 45%) แต่น้อยกว่าที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่ไปแล้วใน 4Q17 เราคาดว่า Loan Spread จะอยู่ที่ราว 5% ซึ่งชะลอลงจาก 5.5% ในไตรมาสก่อน (เนื่องจากเทคนิคการคำนวณทางคณิตศาสตร์) ซึ่งสูงกว่าระดับค่าเฉลี่ยในปีก่อนที่อยู่ราว 4.7-4.8% เนื่องจากสินเชื่อที่รับมาจาก SCBT เป็น High-Yield loan ขณะที่คาดการณ์ CoF ยังทรงตัวในระดับต่ำที่ราว 2% ตามภาวะอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน เราคาดว่า TISCO จะตั้งสำรองที่อัตรา 1% ของสินเชื่อรวม (Credit cost) ซึ่งเป็นระดับเป้าหมายของธนาคาร ลดลงจาก 1.87% ในไตรมาสก่อนซึ่งเป็นไตรมาสที่ธนาคารมีการตั้งสำรองพิเศษเพื่อมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ไปแล้วสำหรับกำไรที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น Y-Y เกิดจากรายได้จากพอร์ตใหม่ที่เพิ่มขึ้น และการตั้งสำรองที่ลดลง

เราคงคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 7.18 พันลบ. +18%Y-Y เนื่องจาก 1.คาดการณ์การตั้งสำรองลดลง 18%Y-Y 2. เรารวมรายได้จากพอร์ตสินเชื่อรายย่อยที่รับโอนจาก SCBT ที่ราว 400-500 ลบ. ต่อปี ซึ่งได้รวมรายได้จากพอร์ตสินเชื่อบุคคลและบัตรเครดิต (เป็นพอร์ตที่จะขายให้กับ CITI) ใวัน้อยมาก ทั้งนี้เราคาดว่าจะไม่มีการขาดทุนอย่างมีนัย

แนวโน้มสินเชื่อ 3M18 หดตัวลงตามฤดูกาล

TISCO รายงานสินเชื่อเดือนก.พ. ทรงตัว M-M แต่ลดลง 1.2%YTD และเราคาดการณ์สินเชื่อ 1Q18 น่าจะลดลงราว 1-1.5%YTD เนื่องจากการลดลงของสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อบัตรเครดิตที่ได้รับมาจาก SCBT เป็นไปตามกลยุทธ์ของธนาคารอยู่แล้ว (TISCO รับสินเชื่อรายย่อยมาจาก SCBT ตั้งแต่ 4Q17 ส่งผลต่อสินเชื่อ +12%YTD) ธนาคารโฟกัสสินเชื่อ Mortgage loan มากขึ้น ส่วน Unsecured loan ที่ครบอายุจะไม่ต่ออายุออกไปอีก ในส่วนของ Organic growth คาดว่ายังเห็นการปรับขึ้นของ Auto Cash ส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์คาดว่าจะยังเห็นการชะลอลง รวมไปถึงสินเชื่อกลุ่ม SME ที่น่าจะมีการจ่ายเงินคืนหลังจากสต็อกรถยนต์ไปเมื่อช่วงปลายปี

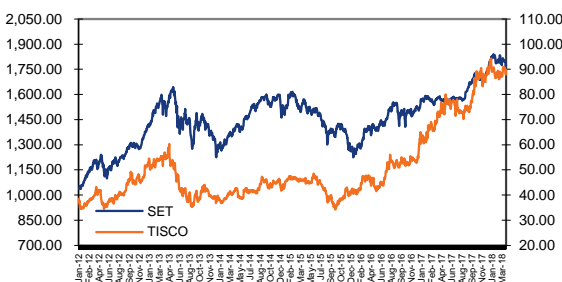
คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 98 บาท แนะนำ ชื้อเก็งกำไร

TISCO หุ้นหลบภัยชั้นดีในภาวะการเกิดสงครามค่าธรรมนิยมในภาคธนาคาร เพราะแทบไม่พึ่งพารายได้จากดอกเบี้ย (แต่ในระยะยาว TISCO ต้องปรับตัวอยู่ดี) เมื่อประกอบกับแนวโน้มกำไร 1Q18 เติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y และน่าจะต่อเนื่องในไตรมาสที่เหลือของปีด้วย รวมถึงการจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 5 บาท (Dividend yield 5.6%) กำหนด XD 27 เม.ย. 2018 แนะนำ ชื้อเก็งกำไร (เดิม ถือ)

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น และการแข่งขันในธุรกิจ

SET Index

Price (Bt)



Source: SET

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

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E		2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	16,888	16,012	16,469	18,342	18,948	Growth (%)					
Interest costs	6,758	5,091	4,815	5,341	5,452	Gross loans	(9.2)	(5.6)	10.6	5.0	5.0
Net interest income	10,130	10,920	11,655	13,001	13,495	Total assets	(11.8)	(3.2)	11.9	(1.5)	4.2
Non-interest income	6,359	6,140	7,650	7,749	8,324	Net interest income	6.2	7.8	6.7	11.6	3.8
Operating Income	16,489	17,060	19,305	20,749	21,820	Non-interest income	4.5	(3.4)	24.6	1.3	7.4
Operating costs	5,923	6,844	8,530	9,180	9,435	Operating costs	0.7	15.5	24.6	7.6	2.8
PPOP	10,566	10,216	10,774	11,569	12,385	Provision costs	19.2	(24.7)	(20.9)	(17.9)	5.0
Provisions	(5,277)	(3,972)	(3,140)	(2,577)	(2,706)	Pre-Provision profit	8.4	(3.3)	5.5	7.4	7.1
Optg. Profit after Provns.	15,843	14,189	13,915	14,146	15,091	Net profit	0.0	17.8	21.7	18.0	7.3
Net non-operating items	-	-	-	-	-	Profitability etc. (%)					
Pre-tax profit	5,288	6,244	7,634	8,992	9,680	Operating cost/income	34.5	39.0	41.8	44.2	43.2
Tax charge	1,032	1,221	1,517	1,789	1,951	Gross loans/deposits	164.3	158.1	150.0	154.7	154.7
Profit after tax	4,256	5,023	6,117	7,203	7,729	Average earnings yield	5.69	5.84	5.73	5.76	5.58
Minority interests	129	13	42	50	50	Average funding cost	2.58	2.15	1.98	2.12	2.15
Net profit	4,250	5,005	6,090	7,183	7,709	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	19.9	19.7
						Asset quality (%)					
						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
						Capitalization (%)					
						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
						Per share data					
						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	46.72	50.86
						DPS (Bt)	2.40	3.50	5.00	5.00	5.00
						DPS/EPS (%)	45.2	56.0	65.7	55.8	52.0
						Valuations (x)					
						P/E	16.9	14.4	11.8	10.0	9.3
						Normalized P/E	16.9	14.4	11.8	10.0	9.3
						P/BV	2.5	2.3	2.1	1.9	1.8
						Dividend yield (%)	2.7	3.9	5.6	5.6	5.6

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 (สำนักงานสนับสนุน) 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 อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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.อุดรสุขูฎี 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.หลวงพ่อดิลลอง 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.รุสะมิแล 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" 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)