

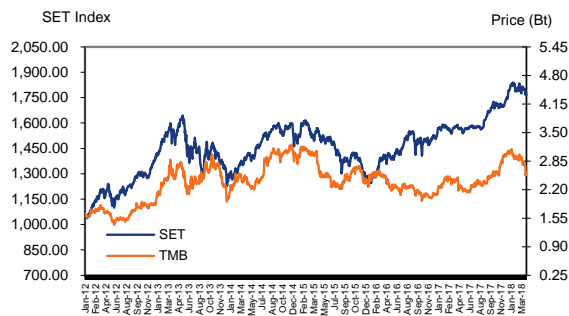
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	HOLD	2.54	3.30	+ 30%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	594	643	695	737
Growth (%)	2	8	8	6
PPOP (Bt m)	18,634	19,646	21,515	22,975
Growth (%)	10	5	10	7
Net profit (Bt m)	8,226	8,686	10,042	10,935
EPS (Bt)	0.19	0.19	0.23	0.25
EPS (Bt) - fully diluted	0.19	0.20	0.23	0.25
Growth (%)	-12	5	16	9
PE (x)	13.5	13.5	11.1	10.2
PE (x) - Fully diluted	13.5	12.8	11.1	10.2
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.07	0.07
Yield (%)	2.2	2.4	2.8	2.8
BVPS (Bt)	1.91	2.05	2.21	2.39
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.1
ROE (%)	10.3	10.0	10.8	10.8

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (03/04/2018)	2.54
SET index	1,765.24
Foreign limit/actual (%)	49.00/33.91
Paid up shares (million)	43,839.86
Free float (%)	48.85
Market cap (Bt mn)	111,353.24
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	611.33
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	3.14, 2.44, 2.88

Source: Setsmarts



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

ตลาดกังวลต่อค่าธรรมเนียมการโอนมากเกินไป

ปรับคำแนะนำขึ้นจาก ถือ เป็น ซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 3.30 บาท ราคาหุ้นปรับฐานจนมี Upside ที่น่าสนใจขึ้น เนื่องจากความกังวลต่อ CoF และฐานเงินฝากที่อาจได้รับผลกระทบจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนของธนาคารอื่น แต่เราคิดว่า TMB ผู้ซึ่งเป็นธนาคารแรกและธนาคารเดียวที่ไม่เคยเรียกเก็บรายได้ค่าธรรมเนียมมาก่อนและมี Platform ที่แข็งแกร่งตอบโจทย์เหตุผลของการฝากเงินของลูกค้า เราจึงคิดว่า TMB ได้รับผลกระทบน้อยมาก ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมในปีนี้มีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้นจากธุรกิจ Bancassurance และ Loan-related fee ซึ่งมีฐานต่ำในปีก่อน เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 1 หมื่นลบ. +15.6%Y-Y และคาดการณ์กำไร 1Q18 น่าจะอยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่ราว 2.26 พันลบ. ทรงตัว Q-Q แต่ +8%Y-Y (ดีกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม)

คาดการณ์กำไร 1Q18 เป็นเกณฑ์ที่ดี คาดทรงตัว Q-Q, +8%Y-Y

TMB สินเชื่อเดือนก.พ. เพิ่มขึ้น 0.73% หรือราว 4.5 พันลบ. ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อระยะสั้นจากธุรกิจรายใหญ่ รวมสินเชื่อ 2M18 เพิ่มขึ้น 0.08%YTD เงินฝากเพิ่มขึ้น 1.4%YTD หรือราว 1 หมื่นลบ. สภาพคล่องของธนาคารทรงตัวที่ 100% ซึ่งเป็นระดับปกติเนื่องจากธนาคารมีสภาพคล่องจากเงินกู้ระยะยาว และเงินที่รับล่วงหน้าค่า Access fee จาก FWD การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ Mortgage ซึ่งจะให้ Low Yield ในช่วงแรก ทำให้เราคิดว่า NIM ของธนาคารยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ราว 3.05% (ธนาคารมีเป้าหมายการเพิ่มสัดส่วนในกลุ่ม SME ในระยะต่อไปซึ่งน่าจะเห็น NIM ขยับขึ้นได้ในไตรมาสที่เหลือ) แนวโน้มกำไร 1Q18 คาดการณ์ที่ 2.26 พันลบ. ทรงตัว Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 8%Y-Y โดยคาดการณ์ Credit cost ที่ 1.40% (ใกล้เคียงกับ Guidance ทั้งปี) และ Cost to income ratio ที่ 48% ลดลงจาก 50% ในไตรมาสก่อนเนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล สำหรับแนวโน้ม NPL คาดว่าไม่น่าเกิน 2.5% แรงกดดันอาจมาจากกลุ่ม SME บางกลุ่มที่ปรับตัวไม่ทันกับสภาพแวดล้อมในธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไป

TMB ไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับลดค่าธรรมเนียมในภาคธนาคาร

TMB เป็นธนาคารแรกและธนาคารเดียวที่ไม่ได้เรียกเก็บรายได้ค่าธรรมเนียมการโอนเงิน ในโครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมของ TMB รายได้จาก Bancassurance มีสัดส่วนสูงสุดราว 30% ของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ และไม่มีรายได้จากการโอนเงิน ประเด็นความกังวลต่อการย้ายฐานเงินฝากของลูกค้า All-Free Deposit (มีสัดส่วนราว 30% ของเงินฝากทั้งหมด) นั้น เราคิดว่ามีความเป็นไปได้น้อย (ในเบื้องต้นตั้งแต่ธนาคารอื่นประกาศปรับลดอัตราค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่านธนาคาร ยังไม่มีลูกค้าไหลออก) ขณะที่ TMB ระบุว่าไม่จำเป็นต้องปรับอัตราดอกเบี้ยให้เท่ากับธนาคารอื่น (ปัจจุบัน All-Free Deposit ไม่มีดอกเบี้ย) ตรงกันข้าม เราคิดว่าในระยะต่อไปบัญชีเงินฝากเหล่านี้ในธนาคารอื่นๆ จะได้รับอัตราดอกเบี้ยน้อยลงหรือไม่ได้เลยเพื่อแลกกับความสะดวกของการโอนเงิน ซึ่งผู้ฝากเหล่านี้มีความยืดหยุ่นต่ออัตราดอกเบี้ยต่ำอยู่แล้ว (พฤติกรรมคือการโอนน้อยและโอนบ่อย) TMB จะคงเป้าหมายการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมในปีที่ 15% โดยคาดว่าส่วนใหญ่จะมาจาก Bancassurance fee และ Loan-related fee ซึ่งหดตัวลงมากในช่วงที่ผ่านมาเพราะธนาคารโป้ปลักลูกค้ากลุ่มธุรกิจน้อยลง เราจึงยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 1 หมื่นลบ. +15.6%Y-Y

ปรับขึ้นจาก ถือ เป็น ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 3.30 บาท

เราคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 3.30 บาท (Justified PBV 1.5x) แนวโน้มกำไรยังเป็นโมเมนตัมที่ดี และราคา ROE จะปรับขึ้นสู่ 12% จาก 10% ในปี 2017 ตามแผน 5 ปีของธนาคารมี ราคาหุ้นปรับฐานจนมี Upside ที่น่าสนใจขึ้น ปรับจาก ถือ เป็น ซื้อ (ประกาศปันผลหุ้นละ 0.06 บาท XD 23 เม.ย.)

ความเสี่ยง: NPL, การแข่งขันในธุรกิจ และการลงทุนในระบบ IT ที่ยืดเยื้อ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	36,430	35,631	34,713	36,615	39,088
Interest costs	13,210	10,870	9,979	10,580	11,594
Net interest income	23,220	24,761	24,734	26,036	27,494
Non-interest income	10,230	10,462	12,705	14,518	15,919
Operating Income	33,450	35,223	37,439	40,554	43,413
Operating costs	16,467	16,589	17,792	19,039	20,438
PPOP	16,983	18,634	19,646	21,515	22,975
Provisions	5,479	8,649	8,915	9,033	9,304
Optg. Profit after Provs.	11,504	9,984	10,732	12,482	13,671
Net non-operating items	0	1	2	3	4
Pre-tax profit	11,504	9,984	10,732	12,482	13,671
Tax on income	2,153	1,740	2,004	2,372	2,645
Profit after tax	9,333	8,226	8,686	10,042	10,935
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	9,333	8,226	8,686	10,042	10,935

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	580,776	593,441	643,373	694,843	736,533
Accrued interest	1,068	915	969	1,000	1,000
LLR	-29,025	-25,088	-24,969	-26,810	-28,406
Net loans & accrued	581,936	594,425	644,394	695,899	737,593
Cash	17,290	16,531	17,872	10,000	10,000
Interbank assets	115,758	113,858	112,534	115,000	115,000
Investments	98,260	62,985	61,305	60,000	60,000
Foreclosed properties	1,207	1,506	2,214	1,500	1,500
Fixed assets	10,292	12,383	12,071	11,829	11,593
Other assets	43,311	20,785	18,503	40,000	40,000
Total assets	838,937	797,316	843,872	907,362	947,220
Customer deposits	644,694	598,948	611,430	672,573	712,927
Interbank liabilities	36,217	45,417	60,349	50,000	50,000
Short-term borrowings	30,184	39,874	33,352	35,000	35,000
Long-term borrowings	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Other liabilities	51,245	29,228	48,886	52,688	44,325
Total liabilities	762,339	713,468	754,016	810,261	842,252
Paid up Capital	41,562	41,617	41,648	41,648	41,648
Share premium	4,196	5,603	5,476	5,379	5,379
Appropriated reserves	1,710	2,120	2,550	2,120	2,120
Unappropriated reserves	29,023	34,382	40,181	47,595	55,462
Minority interests	107	125	0	140	140
Shareholders' funds	76,598	83,848	89,856	96,882	104,749

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	9.5	2.2	8.4	8.0	6.0
Total assets	3.7	-5.0	5.8	7.5	4.4
Net interest income	7.5	6.6	-0.1	5.3	5.6
Non-interest income	21.7	2.3	21.4	14.3	9.6
Operating costs	4.1	0.7	7.3	7.0	7.3
Provision costs	59.4	57.9	3.1	1.3	3.0
Pre-Provision profit	19.8	9.7	5.4	9.5	6.8
Net profit	-2.2	-11.9	5.6	15.6	8.9
Profitability (%)					
Operating cost/income	49.2	47.1	47.5	46.9	47.1
Gross loans/deposits	90.1	99.1	105.2	103.3	103.3
Average earnings yield	4.70	4.55	4.37	4.34	4.39
Average funding cost	1.90	1.56	1.44	1.45	1.49
Net interest margin	3.00	3.16	3.12	3.09	3.09
Fee income/Revenue	23.4	22.7	28.3	30.5	31.5
Non-interest inc./Income	7.2	7.0	5.7	5.3	5.2
Optg. income/Total Assets	4.0	4.4	4.4	4.5	4.6
Optg. costs/Total Assets	1.6	1.4	1.2	1.2	1.2
ROA	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2
ROE	12.8	10.3	10.0	10.8	10.8
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	3.0	2.5	2.4	2.2	2.2
NPLs/Total assets	2.4	2.2	2.1	2.0	2.0
Provisions/Loans	0.9	1.5	1.4	1.4	1.3
Loan Loss Reserves/NPLs	142.0	143.0	143.0	144.3	141.9
Capitalization (%)					
Tier 1	11.3	12.8	13.2	14.5	14.8
Tier 2	5.4	5.3	4.1	2.7	2.6
Total	16.7	18.1	17.3	17.2	17.4
Per share data					
Shares in issue (million)	43,749	43,807	43,807	43,840	43,840
Reported EPS (Bt)	0.21	0.19	0.20	0.23	0.25
Pre-Provision EPS (Bt)	0.39	0.43	0.45	0.49	0.52
BVPS (Bt)	1.75	1.91	2.05	2.21	2.39
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07
DPS/EPS (%)	28.2	29.3	30.3	30.6	28.1
Valuations (x)					
P/E	11.9	13.5	12.8	11.1	10.2
Normalized P/E	6.5	6.0	5.7	5.2	4.8
P/BV	1.5	1.3	1.2	1.1	1.1
Dividend yield (%)	2.4	2.2	2.4	2.8	2.8

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 อรุณาราม 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 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.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.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.หลวงพ่อดลอด 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.สุระมิแล 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)