

TISCO (TISCO TB)

บมจ. ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current
HOLD

Previous
HOLD

Close
93.25

2018 TP
98.00

Exp Return
+ 5%

THAI CAC
Certified

CG 2017
5

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	245	271	285	300
Growth (%)	-5.6	10.6	5.3	5.0
PPOP (Bt m)	10,216	10,774	11,555	12,295
Growth (%)	-3.3	5.5	7.2	6.4
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)	14.9	12.3	10.4	9.7
PE (x) - Fully diluted	14.9	12.3	10.4	9.7
DPS (Bt)	3.50	5.00	5.00	5.00
Yield (%)	3.8	5.4	5.4	5.4
BVPS (Bt)	39.07	43.36	46.72	50.86
P/BV (x)	2.4	2.2	2.0	1.8
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (18/04/2018)	93.25
SET Index	1,771.56
Foreign limit/actual (%)	49.00/42.69
Paid up shares (million)	800.65
Free float (%)	77.39
Market cap (Bt m)	74,660.20
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	472.62
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	95.00, 83.75, 89.64

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

คาดการณ์กำไร 2Q18 ยังเติบโตได้ดี

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวเพิ่มเติมถึงรายการรายรับและค่าใช้จ่ายพิเศษที่จะเกิดขึ้นในคราวเดียวใน 1Q18 และไม่ทำกำไรใน 2Q18 โดยรวมแล้วทำให้เป็นบวกต่อประมาณการกำไร 2Q18 เราคาดแนวโน้มกำไร 2Q18 จะเพิ่มขึ้นราว 4%Q-Q มาอยู่ที่ราว 1.84 พันลบ. (+22%Y-Y) ซึ่งเป็นจุดสูงสุดใหม่ คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 7.18 พันลบ. +18%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากการตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง และรายได้เพิ่มขึ้นจากพอร์ตสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ซื้อจาก SCBT เต็มปี คงราคาเหมาะสมเป็น 98 บาท คงคำแนะนำ ถือเพราะ Upside ที่น้อยลง

คาดการณ์กำไรแนวโน้มกำไร 2Q18 เพิ่มขึ้น สู่ระดับ > 1.8 พันลบ.

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวเพิ่มเติมถึงรายการรายรับและค่าใช้จ่ายพิเศษที่จะเกิดขึ้นในคราวเดียวใน 1Q18 และไม่ทำกำไรใน 2Q18 โดยรวมแล้วทำให้เป็นบวกต่อประมาณการกำไร 2Q18 เราคาดแนวโน้มกำไร 2Q18 จะเพิ่มขึ้นราว 4%Q-Q มาอยู่ที่ราว 1.84 พันลบ. (+22%Y-Y) ซึ่งเป็นจุดสูงสุดใหม่ เนื่องจาก 1. คาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญลดลง 35%Q-Q หรือ Credit cost ที่ 1% จาก 1.4% ใน 1Q18 ซึ่งมีการบันทึกรายการตัดจำหน่ายหนี้สูญกลุ่มสินเชื่อที่อยู่อาศัยจำนวนหนึ่งที่รับโอนมาจาก SCBT คาดว่าน่าจะครบจำนวนใน 1Q18 แล้ว 2. ค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่รับโอนจาก SCBT ต่อเนื่องมาตั้งแต่ 4Q17 และต่อเนื่องใน 1Q18 ราว 200 ลบ. ไม่เกิดอีกใน 2Q18 3. ค่าใช้จ่ายทั้งสองส่วนข้างต้นจะได้รับการหักล้างบางส่วนจากรายการส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย (โตเกียวลิสซิง) จำนวน 350 ลบ. ที่เกิดขึ้นใน 1Q18 นอกจากนี้ผลประกอบการที่ดีขึ้นใน 2Q18 คาดว่าจะเกิดขึ้นได้จากผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่สูงขึ้นจากสินเชื่อ Consumer Finance (รถแลกเงิน)

การขายพอร์ตสินเชื่อ PL/CC ให้กับ CITI ไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะอย่างมีนัย

ผู้บริหารกล่าวถึงการตัดสินใจขายพอร์ตสินเชื่อบุคคลและบัตรเครดิต (PL/CC) ที่เพิ่งได้รับโอนมาจาก SCBT ให้กับ CITI คาดว่าน่าจะเกิดขึ้นในกลางปีสำหรับ PL และในช่วงปลายปีสำหรับ CC โดยการตัดสินใจดังกล่าวไม่ถือว่าอยู่นอกเหนือการคาดการณ์ของเราและตลาด เนื่องจากเป็นธุรกิจที่ TISCO ไม่มีความชำนาญอยู่แล้ว และการขายต่อเป็นประโยชน์ต่อทั้งคู่ (มีโอกาสได้สินเชื่อใหม่เพิ่มขึ้น) และต่อธนาคาร (ทิศทางธุรกิจชัดเจน และค่าใช้จ่ายการจัดการจะลดลงราว 60 ลบ. ต่อไตรมาส) คาดว่าไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการทางกำไรอย่างมีนัย (ราคาขายยังไม่ตกลงกัน แต่คาดว่าไม่กำไรหรือขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ) และไม่ส่งผลกระทบต่อเงินกองทุน อย่างไรก็ตามอาจส่งผลกระทบต่อประมาณการเติบโตสินเชื่อของเรา โดยพอร์ตดังกล่าวคิดเป็น 3% ของสินเชื่อรวม (ราว 5 พันลบ.) ในเบื้องต้นเราคงอัตราดอกเบี้ยที่ 8% (เป้าหมายธนาคาร 10%)

คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 98 บาท แนะนำ ถือ

คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 7.18 พันลบ. +18%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้นมาจากการตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง และรายได้เพิ่มขึ้นจากพอร์ตสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ซื้อจาก SCBT เต็มปี คงราคาเหมาะสมเป็น 98 บาท อิง PER 11x (Ke 9.98%, g6%) เทียบเท่า PBV 2X และคงคำแนะนำ ถือ เพราะ Upside ที่น้อยลง (TISCO จะจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2017 หุ้นละ 5 บาท DivYield 5.5% XD 27 เม.ย. 2018)

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ, กฎระเบียบ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	16,888	16,012	16,469	18,084	18,803
Interest costs	6,758	5,091	4,815	5,249	5,326
Net interest income	10,130	10,920	11,655	12,835	13,478
Non-interest income	6,359	6,140	7,650	7,765	8,342
Operating Income	16,489	17,060	19,305	20,600	21,820
Operating costs	5,923	6,844	8,530	9,045	9,525
PPOP	10,566	10,216	10,774	11,555	12,295
Provisions	(5,277)	(3,972)	(3,140)	(2,580)	(2,713)
Optg. Profit after Provs.	15,843	14,189	13,915	14,135	15,008
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	5,288	6,244	7,634	8,974	9,582
Tax charge	1,032	1,221	1,517	1,772	1,853
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	285,376	299,645
Accrued interest	542	521	716	700	700
LLR	(6,168)	(7,984)	(11,483)	(11,999)	(12,542)
Net loans & accrued	232,634	217,471	240,628	252,649	265,338
Cash	1,101	1,149	1,325	1,500	1,500
Interbank assets	31,163	38,067	44,647	45,000	45,000
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	6,000	6,000
Total assets	280,294	271,280	303,436	299,456	312,145
Customer deposits	158,125	155,068	180,804	180,000	185,400
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	244,000	251,400
Other liabilities	9,206	9,391	12,804	18,036	20,007
Total liabilities	252,099	239,984	268,704	262,036	271,407
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	25,944	29,262
Minority interests	99	101	127	100	100
Shareholders' funds	28,194	31,295	34,732	37,420	40,738

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	(9.2)	(5.6)	10.6	5.3	5.0
Total assets	(11.8)	(3.2)	11.9	(1.3)	4.2
Net interest income	6.2	7.8	6.7	10.1	5.0
Non-interest income	4.5	(3.4)	24.6	1.5	7.4
Operating costs	0.7	15.5	24.6	6.0	5.3
Provision costs	19.2	(24.7)	(20.9)	(17.8)	5.1
Pre-Provision profit	8.4	(3.3)	5.5	7.2	6.4
Net profit	0.0	17.8	21.7	17.9	7.3
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	34.5	39.0	41.8	43.9	43.7
Gross loans/deposits	164.3	158.1	150.0	158.5	161.6
Average earnings yield	5.69	5.84	5.73	5.63	5.44
Average funding cost	2.58	2.15	1.98	2.10	2.15
Net interest margin	3.41	3.98	4.06	4.00	3.90
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	38.6	36.0	39.6	37.7	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	3.0	3.1
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	1.9	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	185.3
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	18.0
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	14.43	15.35
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	17.6	14.9	12.3	10.4	9.7
Normalized P/E	17.6	14.9	12.3	10.4	9.7
P/BV	2.6	2.4	2.2	2.0	1.8
Dividend yield (%)	2.6	3.8	5.4	5.4	5.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 อรุณอมรินทร์ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารมี 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.อุดรสุขภูมิ 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.หลวงพ่อดัดแปลง 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)