

TCAP (TCAP TB)

บมจ. ทุนธนชาติ

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	HOLD	50.75	55.00	+8.4%	Certified	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)	9.8	8.4	8.5	9.3
PE (x) - fully diluted	9.8	8.4	8.5	9.3
DPS (Bt)	2.00	2.30	2.30	2.30
Yield (%)	3.9	4.5	4.5	4.5
BVPS (Bt)	48.82	53.24	54.90	58.07
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.9
ROE (%)	11.0	11.8	11.2	9.7

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Finance & Securities
Close (03/05/2018)	50.75
SET Index	1,790.80
Foreign limit/actual (%)	49.00/28.01
Paid up shares (million)	1,206.47
Free float (%)	78.42
Market cap (Bt m)	61,228.17
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	216.73
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	60.25, 50.50, 55.91

Source: SetSMARTS

แนวโน้มกำไรช่วงที่เหลือจะเริ่มชะลอ

การประชุมเมื่อวานนี้เราสนใจต่อการปรับขึ้นของ NPL ใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาติดต่อกัน ผบห. กล่าวว่าบางส่วนเกิดจากสินเชื่อที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีหลักประกันจึงไม่กังวล อีกส่วนมาจากสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างหนี้แล้วไม่สำเร็จโดยรวมแล้วยังไม่เห็นปัญหาที่มีนัย และควบคุมได้ ไม่จำเป็นต้องสำรองฯเพิ่ม อย่างไรก็ตามเราเห็นว่า TCAP น่าจะผ่านช่วงที่มีกำไรดีที่สุดไปแล้วใน 1Q18 (2Q18 น่าจะชะลอ Q-Q ตามการชะลอตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมและเสียภาษีบางส่วน และ 2H18 จะจ่ายภาษีให้อัตราปกติเต็มไตรมาส) คงคำแนะนำ ถือ คง ราคาเหมาะสม 55 บาท ในกลุ่มนี้ เราชอบ TISCO (ราคาเป้าหมาย 98 บาท)

NPL ที่เพิ่มขึ้นใน 1Q18 เป็นเหตุการณ์ปกติ

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ที่ประชุมและเราสนใจต่อการปรับขึ้นของ NPL ใน 2 ไตรมาสที่ผ่านมาติดต่อกัน (1Q18 NPL Ratio ที่ 2.48% จาก 2.4% ในปี 2017) ผบห. กล่าวว่าบางส่วนเกิดจากสินเชื่อที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีหลักประกันจึงไม่กังวล อีกส่วนมาจากสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างหนี้แล้วไม่ประสบความสำเร็จ ทำให้เป็น relapsed NPL โดยรวมแล้ว NPL ที่เพิ่มขึ้นยังไม่เป็นปัญหาที่มีนัย และธนาคารคาดว่าจะยังควบคุมได้ไม่จำเป็นต้องสำรองฯเพิ่ม

ธนาคารคงเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2018 และ 1Q18 โดยรวมยังถือว่าเป็นไปตามเป้าหมาย ยกเว้นการเติบโตของสินเชื่อที่ +0.13%YTD น้อยกว่าเป้าหมายที่ >5% เนื่องจากมีการจ่ายชำระคืนในกลุ่มสินเชื่อธุรกิจ (Corporate) เนื่องจากเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และ การระดมทุนทางเลือกอื่น ส่วนสินเชื่อที่เติบโตได้ดีคือสินเชื่อรายย่อย (บ้านและรถยนต์) และสินเชื่อ SME ขนาดเล็ก เราคงคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 6% โดยคาดว่าสินเชื่อรายย่อยน่าจะนำการเติบโตในช่วงที่เหลือของปี สำหรับผลกระทบของการยกเลิกค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่าน Mobile Banking มีน้อยมาก เพราะ TCAP ไม่คิดค่าบริการอยู่แล้ว ทั้งนี้ค่าธรรมเนียมการโอนเงิน (ทุกช่องทาง) อยู่ที่ราว <1% ของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ

คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 7.15 พันลพ.

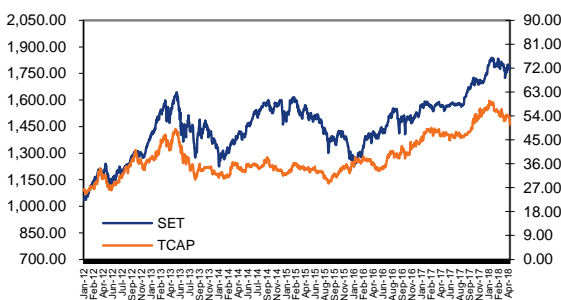
TCAP น่าจะผ่านช่วงที่มีกำไรดีที่สุดไปแล้วใน 1Q18 เราคาดการณ์แนวโน้มกำไร 2Q18 น่าจะชะลอตัวลงราว 5-7%Q-Q เนื่องจากคาดการณ์รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยชะลอตัว คชจ.สำรองหนี้สูญ เพิ่มจากไตรมาสก่อน และการจ่ายภาษีให้อัตราที่สูงขึ้น แต่น่าจะเห็นการเติบโตราว 5%Y-Y เพราะการตั้งสำรองฯที่ลดลง ส่วนแนวโน้มกำไร 2H18 น่าจะลดลง H-H เพราะจะเริ่มกลับมาจ่ายภาษีให้อัตราปกติ เราจึงคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 7,153 ลพ. +2.2%Y-Y ซึ่งเป็นการเติบโตจากฐานสูงในปีก่อนหน้าซึ่งมีการบันทึกกำไรจากเงินลงทุน โดยในปีนี้จะจ่ายหนี้คือการประหยัดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจาก One-time Expense การปรับโครงสร้างองค์กรซึ่งจะไม่เกิดอีกในปี 2018 ทั้งนี้ในปี 2018 ยังคงเหลือค่าใช้จ่ายในการพัฒนาระบบ IT ซึ่งเป็นไปตามนโยบายต่อเนื่อง เราคาดว่า Cost to income ratio จะต่ำกว่า 50% เป็นปีที่ 2

คงคำแนะนำ ถือ คงราคาเหมาะสม 55 บาท

คงราคาเหมาะสมที่ 55 บาท อิง PBV 1 เท่า เหลือ Upside ไม่มากนัก เราจึงคงคำแนะนำ ถือ โดยคาดการณ์เงินปันผลระหว่างกาลที่หุ้นละ 0.90 บาท (Yield 1.8%) บน CAR Ratio ที่แข็งแกร่งที่ราว 15%

ความเสี่ยง: คุณภาพสินเชื่อที่แย่ลง, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและสภาพการแข่งขัน

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

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

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 Provs.	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					
Long-term borrowings					
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	11.0	9.8	8.4	8.5	9.3
Normalized P/E	3.0	3.0	2.7	2.7	2.5
P/BV	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
Dividend yield (%)	3.5	3.9	4.5	4.5	4.5

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 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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.อุดรชัย ๓. หมากร้าง 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)