

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

BUY

2.46

2.86

+16%

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	21,135	22,897
Growth (%)	10	5	8	8
Net profit (Bt m)	8,226	8,686	9,193	10,296
EPS (Bt)	0.19	0.19	0.21	0.24
EPS (Bt) - fully diluted	0.19	0.20	0.21	0.23
Growth (%)	-12	5	6	12
PE (x)	13.1	13.1	11.7	10.5
PE (x) - Fully diluted	13.1	12.4	11.7	10.5
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	2.20	2.37
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
ROE (%)	10.3	10.0	9.9	10.3

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (04/06/2018)	2.46
SET Index	1,721.29
Foreign limit/actual (%)	49.00/33.48
Paid up shares (million)	43,851.89
Free float (%)	49.03
Market cap (Bt m)	107,875.66
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	554.64
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	3.14, 2.26, 2.71

Source: Setsmarts

ปรับลดกำไรแต่ยังคงคำแนะนำซื้อ

เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 2Q18 ของ TMB น่าจะดีกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นเนื่องจากคาดว่า NIM และ Fee ยังไม่เปลี่ยนแปลงเชิงลบจากผลกระทบของการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่าน mobile อย่างไรก็ตามเราได้ปรับลดประมาณการกำไรทั้งปี 2018 ลง 8.5% มาอยู่ที่ 9.2 พันลพ. (+5.8%Y-Y) โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับลดการเติบโตรายได้ค่าธรรมเนียมจาก Loan-related fee ที่น่าจะชะลอตามการปล่อยกู้ฝั่งธุรกิจที่ชะลอตัวเช่นกัน รวมถึงปรับเพิ่ม Credit cost เพื่อสะท้อนความอนุรักษ์นิยมของคุณภาพหนี้ เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 2.86 บาท (เดิม 3.30 บาท) แต่ยังคงคำแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 2Q18 จะทรงตัว Q-Q และลดลง 3%Y-Y

แนวโน้มกำไร 2Q18 ของ TMB ที่ 2,254 พันลพ. ทรงตัว Q-Q แต่ลดลง 3%Y-Y กำไรที่ทรงตัว Q-Q โดยคาดว่า NIM และ Fee ยังไม่เปลี่ยนแปลงเชิงลบเหมือนธนาคารอื่นๆ ที่จะเริ่มเห็นผลกระทบจากยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่าน Mobile ทั้งนี้ตั้งแต่ธนาคารทุกธนาคารประกาศ Free ค่าธรรมเนียมการโอนเงิน (เริ่มปลายมี.ค.) ขณะที่ TMB ไม่คิดค่าบริการอยู่แล้ว เรายังไม่เห็นผลกระทบต่อฐานเงินฝากของ TMB โดยในเดือนเม.ย. เงินฝากของ TMB เพิ่มขึ้นราว 5 พันลพ. จากเดือนก่อนหน้าหรือราว 0.68%M-M สะท้อนว่าไม่มีผลกระทบต่อการรักษาฐานลูกค้ารวมถึงการบริหาร CoF ด้วย เราคาดว่าสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 1%Q-Q ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อรายย่อย และบนประมาณการของเราได้คาดการณ์ Credit cost 1.45% และ Cost to income ratio ที่ 47%

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง สะท้อน Credit cost ที่สูงขึ้น

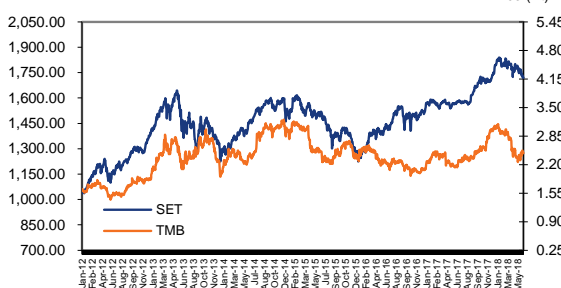
เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง 8.5% เหลือ 9.2 พันลพ. (+5.8%Y-Y) โดยปรับลด 1.การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจาก 16.8% เป็น 15% เนื่องจากการเติบโตที่ชะลอตัวของ Loan related fee ซึ่งมาจากการปล่อยสินเชื่อผ่านสินเชื่อธุรกิจซึ่งชะลอตัวลง ส่วนประเด็นการยกเลิกค่าธรรมเนียมผ่าน Mobile ไม่ส่งผลต่อ TMB เนื่องจากไม่มีค่าธรรมเนียมส่วนนี้อยู่แล้ว 2.ปรับเพิ่ม Credit cost จาก 1.35% เป็น 1.45% สะท้อนความอนุรักษ์นิยมต่อสถานการณ์คุณภาพหนี้ ซึ่งผู้บริหารระบุว่า NPL ในกลุ่ม SME ขนาดใหญ่ในบางอุตสาหกรรมยังต้องได้รับความดูแลอย่างใกล้ชิดและระมัดระวังมากขึ้น (TMB มีสัดส่วน SME Loan อยู่ที่ราว 30% ของสินเชื่อรวม) ทั้งนี้ล่าสุด TMB มีระดับ NPL Ratio อยู่ที่ 2.4% เพิ่มขึ้นจาก 2.35% ในไตรมาสก่อนประมาณการของเราคาดการณ์ Cost to income ratio ที่ 46% (VS เป้าหมายของธนาคารที่ 45-47%) และ NIM ที่ 3% ซึ่งลดลงจาก 3.12% ในปีก่อนหน้า เนื่องจากกลยุทธ์ 1H18 ที่เน้นการเติบโตในสินเชื่อ Low Yield (Mortgage, Large Corporate) มากขึ้น ขณะที่ High Yield loan (SME ขนาดกลางและเล็ก) ชะลอการปล่อย ดังนั้นอาจส่งผลต่อ Loan yield ใน 1H18 ก่อนปรับตัวขึ้นใน 2H18

ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2018 เป็น 2.86 บาท แต่ยังคงคำแนะนำซื้อ

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 2.86 บาท (เดิม 3.30 บาท) อิง Historical PBV 1.3 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยปี 2016-2017 ซึ่งมีระดับ ROE ที่ใกล้เคียงกันที่ราว 10% (LT ROE ก่อนปรับประมาณการอยู่ที่ 12% และอิง PBV 1.5 เท่า ซึ่งเท่ากับ PBV 2010-2017 +1sd) คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: NPL, การแข่งขันในธุรกิจ และการลงทุนในระบบ IT ที่ยืดเยื้อ

SET Index



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and					
dividends	36,430	35,631	34,713	35,466	37,791
Interest costs	13,210	10,870	9,979	10,385	11,271
Net interest income	23,220	24,761	24,734	25,081	26,520
Non-interest income	10,230	10,462	12,705	14,312	15,696
Operating Income	33,450	35,223	37,439	39,393	42,216
Operating costs	16,467	16,589	17,792	18,258	19,319
PPOP	16,983	18,634	19,646	21,135	22,897
Provisions	5,479	8,649	8,915	9,702	10,020
Optg. Profit after					
Provns.	11,504	9,984	10,732	11,433	12,878
Net non-operating					
items	0	1	2	3	4
Pre-tax profit	11,504	9,984	10,732	11,433	12,878
Tax on income	2,153	1,740	2,004	2,172	2,492
Profit after tax	9,333	8,226	8,686	9,193	10,296
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	9,333	8,226	8,686	9,193	10,296

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	-27,170	-28,786
Net loans & accrued	581,936	594,425	644,394	695,899	737,593
Cash	17,290	16,531	17,872	15,000	14,000
Interbank assets	115,758	113,858	112,534	110,000	110,000
Investments	98,260	62,985	61,305	52,000	55,000
Foreclosed properties	1,207	1,506	2,214	2,200	2,200
Fixed assets	10,292	12,383	12,071	11,829	11,593
Other assets	43,311	20,785	18,503	20,000	20,000
Total assets	838,937	797,316	843,872	879,702	921,540
Customer deposits	644,694	598,948	611,430	672,573	712,927
Interbank liabilities	36,217	45,417	60,349	35,000	35,000
Short-term borrowings	30,184	39,874	33,352	35,000	32,000
Long-term borrowings	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Other liabilities	51,245	29,228	48,886	40,667	37,923
Total liabilities	762,339	713,468	754,016	783,240	817,850
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	2,550	2,550
Unappropriated reserves	29,023	34,382	40,181	46,746	53,972
Minority interests	107	125	0	140	140
Shareholders' funds	76,598	83,848	89,856	96,462	103,689

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	4.2	4.8
Net interest income	7.5	6.6	-0.1	1.4	5.7
Non-interest income	21.7	2.3	21.4	12.7	9.7
Operating costs	4.1	0.7	7.3	2.6	5.8
Provision costs	59.4	57.9	3.1	8.8	3.3
Pre-Provision profit	19.8	9.7	5.4	7.6	8.3
Net profit	-2.2	-11.9	5.6	5.8	12.0
Profitability (%)					
Operating cost/income	49.2	47.1	47.5	46.3	45.8
Gross loans/deposits	90.1	99.1	105.2	103.3	103.3
Average earnings yield	4.70	4.55	4.37	4.24	4.30
Average funding cost	1.90	1.56	1.44	1.43	1.48
Net interest margin	3.00	3.16	3.12	3.00	3.02
Fee income/Revenue	23.4	22.7	28.3	30.9	31.9
Non-interest inc./Income	7.2	7.0	5.7	5.4	5.3
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	1.1
ROE	12.8	10.3	10.0	9.9	10.3
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	2.1
Provisions/Loans	0.9	1.5	1.4	1.5	1.4
Loan Loss Reserves/NPLs	142.0	143.0	143.0	144.3	141.9
Capitalization (%)					
Tier 1	11.3	12.8	13.2	14.3	14.6
Tier 2	5.4	5.3	4.1	2.7	2.6
Total	16.7	18.1	17.3	17.1	17.2
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	0.21	0.23
Pre-Provision EPS (Bt)	0.39	0.43	0.45	0.48	0.52
BVPS (Bt)	1.75	1.91	2.05	2.20	2.37
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07
DPS/EPS (%)	28.2	29.3	30.3	33.4	29.8
Valuations (x)					
P/E	11.6	13.1	12.4	11.7	10.5
Normalized P/E	6.3	5.8	5.5	5.1	4.7
P/BV	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0
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 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 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 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.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. หนองแข้ง 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 ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)