

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	12.50	14.20	+14%	N/A	4

Consolidated earnings

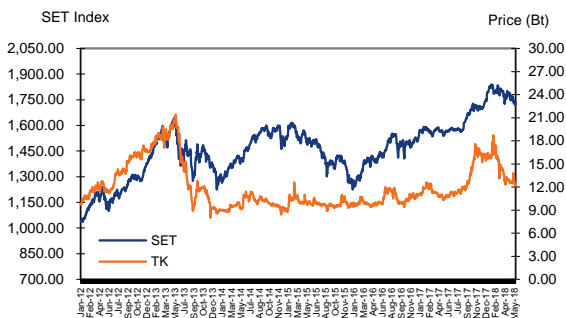
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan (Btm)	11,620	13,558	14,913	16,405
Growth (%)	9.0	16.7	10.0	10.0
PPOP (Btm)	1,350	1,518	1,622	1,748
Growth (%)	-6.2	12.5	6.9	7.7
Net profit (Btm)	430	467	473	513
EPS (Bt)	0.86	0.93	0.95	1.03
EPS (Bt) -FD	0.86	0.93	0.95	1.03
Growth (%)	5.1	8.7	1.2	8.6
PE (x)	14.6	13.4	13.2	12.2
PE (x) - FD	14.6	13.4	13.2	12.2
DPS (Bt)	0.45	0.52	0.45	0.49
Yield (%)	3.6	4.2	3.6	3.9
BVPS (Bt)	9.10	9.57	10.00	10.58
P/BV (x)	1.4	1.3	1.3	1.2
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (05/06/2018)	12.50
SET Index	1,732.71
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.40
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	25.95
Market cap (Bt m)	6,250.00
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	23.41
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	18.90, 11.90, 15.89

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

การเติบโตจะสดใสครึ่งปีหลัง

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง 15% เป็น 473 ลบ. (+1.3%Y-Y) เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q18 ที่ต่ำกว่าคาด และปรับลดประมาณการสินเชื่อและเพิ่ม Credit cost จากสัญญาณการจ่ายชำระในกลุ่มลูกค้าฐานรากที่อ่อนแอลง ประเด็นการซื้อกิจการ TK แผนที่จะซื้อกิจการในต่างประเทศเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ซึ่งเป็นที่มีความถนัด พร้อมปฏิเสธข่าวการซื้อธุรกิจเงินติดล้อ (เรามองการ “ไม่ซื้อ” เป็น บวก มากกว่า “ซื้อ”) แม้กระนั้นเราคาดว่าผลประกอบการจะมีแนวโน้มดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีตามสินเชื่อฟื้นตัวตามฤดูกาล จึงคงคำแนะนำ ซื้อ โดยปรับราคาเหมาะสมใหม่ลงมาอยู่ที่ 14.20 บาท (เดิม 16.70 บาท)

มีแผนการซื้อกิจการในธุรกิจที่เกี่ยวข้อง พร้อมปฏิเสธการซื้อ “เงินติดล้อ”

เราประชุม Opp day เมื่อวานนี้ผู้บริหารปฏิเสธข่าวซื้อธุรกิจ เงินติดล้อ โดยไม่เคยมีการเจรจากันแต่อย่างใด (เรามอง “ไม่ซื้อ” เป็น บวก มากกว่า “ซื้อ”) แต่มีแผนที่จะซื้อกิจการในต่างประเทศเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ซึ่งเป็นที่มีความถนัด ทั้งนี้ธุรกิจในประเทศยังมีแนวโน้มที่ดีขึ้นทั้งกลุ่มภูเขา (มี 6 สาขา และมีแผนเพิ่มอีก 3 สาขาในปีนี้) และ สปป. ลาว และคาดว่าจะได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจที่เมียนมาในครึ่งปีนี้ รวมถึงมีนโยบายซื้อกิจการเพิ่มในประเทศเวียดนาม ผู้บริหารคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ 10% (3M18 อยู่ที่ 1.8%YTD) ด้านคุณภาพหนี้ คาดว่า NPL Ratio น่าจะอยู่ที่ 4.8% สูงกว่าที่เคยคาดการณ์เดิมที่ 4.5% (1Q18 อยู่ที่ 4.8%) โดยกำลังการจ่ายชำระหนี้ทั้งกรุงเทพฯและต่างจังหวัดมีความอ่อนแอลง ผู้บริหารให้ Guidance ว่าผลประกอบการใน 2Q18 น่าจะอ่อนตัวลง Q-Q เนื่องจากเป็น Low season ของธุรกิจ เพราะเป็นช่วงเปิดเทอมและมีวันหยุดเยอะรวมถึงสินค้าเกษตรที่ไม่ฟื้นตัว ส่งผลต่อกำลังซื้อและจ่ายชำระในกลุ่มลูกค้าของบริษัท

ปรับลดประมาณการกำไรทั้งปีลง จากสินเชื่อที่แผ่วกว่าคาดและ NPL ที่ขยับสูงขึ้น

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง 15% เป็น 473 ลบ. (+1.3%Y-Y) เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q18 ที่ต่ำกว่าคาด และเราได้ปรับประมาณการ 1.การเติบโตของสินเชื่อจาก 15% เป็น 10% ใกล้เคียงกับเป้าหมายของบริษัทเนื่องจากการชะลอตัวของสินเชื่อรถยนต์ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ) ขณะที่สินเชื่อรถจักรยานยนต์เติบโตน่าจะเห็นอัตราการเติบโตสูงกว่าอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ไว้ที่ 3-5% อยู่ โดยปกติสินเชื่อรถจักรยานยนต์จะมีฤดูกาลที่ดีในครึ่งปีหลัง ประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่น่าจะมีทิศทางเป็นบวกตั้งแต่กลางปีนี้เช่นกัน แม้ 1Q18 สินเชื่อจะแผ่วลงแต่แนวโน้ม 2H18 น่าจะดีขึ้น และ 2. อัตราการตั้งสำรองหนี้สูญต่อสินเชื่อ (Credit cost) เพิ่มขึ้นเป็น 10.25% จากเดิม 10.15% จาก NPL ที่ยังขยับสูงขึ้นตั้งแต่ 4Q17-1Q18 สะท้อนความเสี่ยงในกลุ่มลูกค้าฐานราก

แนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสมปรับลงมาที่ 14.20 บาท

ภายหลังปรับประมาณการ กำไรสุทธิ 1Q18 ที่ 112 ลบ. คิดเป็น 23.6% ของประมาณการกำไรทั้งปี เราคาดว่าผลประกอบการจะมีแนวโน้มดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลงและสินเชื่อที่ค่อยๆฟื้นตัว จึงคงคำแนะนำ ซื้อ แม้โดยปรับราคาเหมาะสมใหม่ลงมาอยู่ที่ 14.20 บาท (เดิม 16.70 บาท) อิง PER 15 เท่า (5Y Historical Avg)

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest income	2,553	2,517	2,891	3,217	3,538
Others	797	789	729	660	660
Total revenue	3,394	3,371	3,654	3,912	4,236
Interest expense	154	120	112	130	150
Operating income	3,240	3,251	3,542	3,782	4,086
SG&A	1,801	1,901	2,024	2,159	2,338
Operating expenses	1,801	1,901	2,024	2,159	2,338
Pre-Provision profit	1,440	1,350	1,518	1,622	1,748
Provision expenses	892	795	903	1,022	1,097
Operating profit after provisions	548	555	615	600	651
Pre-tax profit	432	535	604	590	641
Tax expense	25	105	132	116	126
Net Profit	408	430	467	473	513

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loan	10,665	11,620	13,558	14,913	16,405
Cash	252	104	193	200	200
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	165	198	235	200	190
Total current assets	4,356	4,085	4,794	5,727	6,233
Deposit used as collateral	25	26	29	30	32
Lending to sub com	6	57	58	93	149
Fixed assets	215	180	159	174	192
Other assets	218	222	198	200	200
Total assets	8,284	8,611	10,018	10,968	12,024
ST borrowing from banks	65	329	708	600	800
A/P	137	80	91	100	150
Current liabilities	2,595	1,824	1,377	940	1,190
LT borrowing	519	19	40	190	190
Debenture	1,320	2,200	3,800	4,400	4,900
Other liabilities	39	34	43	40	40
Total liability	3,962	4,062	5,233	5,530	6,280
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	2,790	3,020	3,250	3,463	3,752
Shareholders' funds	4,321	4,550	4,785	4,999	5,288

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	(7.8)	9.0	16.7	10.0	10.0
Total assets	(5.5)	4.0	16.3	9.5	9.6
Operating expenses	(7.1)	5.6	6.4	6.7	8.3
Provision expenses	(30.3)	(10.9)	13.6	13.2	7.3
Pre-Provision profit	(5.8)	(6.2)	12.5	6.9	7.7
Net profit	108.7	5.3	8.7	1.3	8.6
Profitability (%)					
Operating cost / income	-55.6	-58.5	-57.1	-57.1	-57.2
Yield earning assets	34.40	34.26	34.90	34.25	34.25
Cost of funds	(5.12)	(5.40)	(3.15)	(2.67)	(2.71)
Loan spread	29.28	28.86	31.75	31.58	31.54
Net interest margin	32.33	32.62	33.55	32.86	32.79
Net profit margin	12.0	12.7	12.8	12.1	12.1
Oper income/Total Assets	39.1	37.8	35.4	34.5	34.0
Oper expenses/Total Assets	21.7	22.1	20.2	19.7	19.4
ROA	4.8	5.1	5.0	4.5	4.5
ROE	9.8	9.7	10.0	9.7	10.0
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	5.3	4.9	4.8	4.6	4.4
NPLs / Total assets	4.9	4.6	4.5	4.4	4.2
Provision expenses/Loans	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
Accum provisions/gross NPLs	128.2	133.7	121.7	120.8	120.0
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	0.9	0.9	1.1	1.1	1.2
D/E ratio	0.9	0.9	1.1	1.1	1.2
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	0.82	0.86	0.93	0.95	1.03
Pre-Provision EPS	2.88	2.70	3.04	3.24	3.50
BVPS (Bt)	8.64	9.10	9.57	10.00	10.58
DPS	0.40	0.45	0.52	0.45	0.49
DPS/EPS (%)	49.0	52.4	55.7	47.5	47.5
Par	5.0	6.0	7.0	8.0	9.0
Valuations (x)					
P/E	15.3	14.6	13.4	13.2	12.2
Norm P/E	15.3	14.6	13.4	13.2	12.2
P/BV	8.6	9.1	9.6	10.0	10.6
Dividend yield (%)	3.2	3.6	4.2	3.6	3.9

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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 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.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.สุระนิล 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 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)