

**TISCO** (TISCO TB)

บมจ. ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

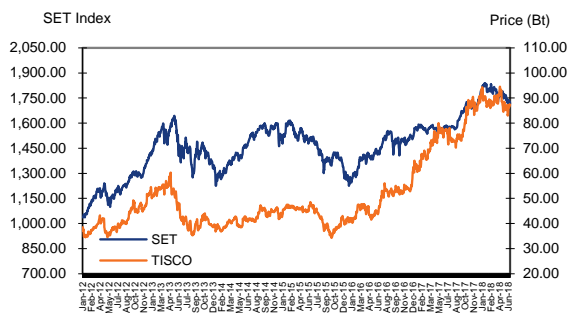
<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>BUY</b>	HOLD	87.25	98.00	+ 12%	Certified	5

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)	14.0	11.5	9.7	9.1
PE (x) - Fully diluted	14.0	11.5	9.7	9.1
DPS (Bt)	3.50	5.00	5.00	5.00
Yield (%)	4.0	5.7	5.7	5.7
BVPS (Bt)	39.07	43.36	46.72	50.86
P/BV (x)	2.2	2.0	1.9	1.7
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (13/06/2018)	87.25
SET Index	1,718.34
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.30
Paid up shares (million)	800.65
Free float (%)	75.30
Market cap (Bt m)	69,856.33
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	421.17
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	95.00, 82.50, 89.19

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA**  
Register No.: 019459  
Tel.: +662 646 9680  
email: email: sunanta.v@fnsyrus.com  
www.fnsyrus.com

**f** Finasia Syrus Securities

**LINE** @fnsyrus

**สินเชื่อเริ่มกลับเป็นบวก ขณะแนวโน้มกำไร 2Q18 สดใส**

TISCO มีสินเชื่อเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้นเป็นเดือนแรกของปี 0.06%M-M ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ และสินเชื่อรายย่อยทั้งสินเชื่อ Auto Cash และสินเชื่อเช่าซื้อ (ขยับบวกได้เล็กน้อย) ขณะที่ราคาตลาดการกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ดูสดใสกว่ากลุ่มธนาคารที่ 1.84 พันลบ. +4%Q-Q และ +22%Y-Y และเป็นจุดสูงสุดใหม่เนื่องจากการตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลง เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 7.18 พันลบ. +18%Y-Y ปีนี้เป็นปีที่ดีของ TISCO เนื่องจากมีรายได้ที่เพิ่มจากพอร์ตสินเชื่อใหม่ และการตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง และรายได้เพิ่มขึ้นจากพอร์ตสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ซื้อจาก SCBT เต็มปี คงราคาเหมาะสมที่ 98 บาท ปรับรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น ชื้อ (TOP Pick) เพราะ upside ที่เปิดกว้างขึ้น

**สินเชื่อเดือนพ.ค.เพิ่มขึ้นเป็นเดือนแรกของปี**

TISCO รายงานสินเชื่อเดือนพ.ค. เพิ่มขึ้นเป็นเดือนแรกของปี 0.06%M-M หรือราว 150 ลบ. การเติบโตมาจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ และสินเชื่อรายย่อยทั้งสินเชื่อ Auto Cash และสินเชื่อเช่าซื้อ (ขยับบวกได้เล็กน้อย) ส่วนสินเชื่อ SME ยังชะลอตัวลง รวมเงินให้สินเชื่อ 5M18 ลดลง 5%YTD แต่หากหักการ Reclassified สินเชื่อบุคคลและบัตรเครดิตที่จะขายออกให้กับ CITI แล้ว (ย้ายบัญชีจากสินเชื่อเป็นสินทรัพย์อื่นก่อนจำหน่ายออกในเดือนม.ย. และครึ่งปีหลัง) สินเชื่อน่าจะลดลงราว 2%YTD เพราะมีการ repayment ของลูกค้ากลุ่มมอสังหาฯและก่อสร้างในช่วงต้นปี ส่วนเงินฝากเพิ่มขึ้น 3.6%M-M หรือราว 6 พันลบ. ส่วนใหญ่เป็น Term Deposit ซึ่งเป็นไปตามแผนอย่างไรก็ตาม 5M18 เงินฝากยังลดลง 2.4%YTD

**แนวโน้มกำไร 2Q18 ยังสดใส**

เราคาดว่า TISCO จะมีกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ดูสดใสกว่ากลุ่มอยู่ที่ 1.84 พันลบ. +4%Q-Q และ +22%Y-Y และยังเป็นจุดสูงสุดใหม่ ประมาณการดังกล่าวอยู่บนคาดการณ์ 1. ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญลดลง 35%Q-Q หรือ Credit cost ที่ 1% ลดลงจาก 1.4% ใน 1Q18 ที่มีงบบันทึกการตัดจำหน่ายหนี้สูญกลุ่มสินเชื่อที่อยู่อาศัยจำนวนหนึ่งที่ได้รับโอนมาจาก SCBT 2. ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยคาดว่าจะลดลง 12%Q-Q เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการจดจำนองสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่รับโอนจาก SCBT ที่ต่อเนื่องมาตั้งแต่ 4Q17-1Q18 อีกราว 200 ลบ. น่าจะไม่มีใน 2Q18 ส่วนรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่คาดว่าจะลดลง 22%Q-Q เป็นเพราะมีรายการส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยใน 1Q18 ที่ไม่เกิดใน 2Q18 เช่นกัน ด้านรายได้ดอกเบี้ยคาดว่าจะ +1%Q-Q และ +21%Y-Y เพราะการขยายสินเชื่อในกลุ่ม Consumer finance สูงขึ้น

**คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 98 บาท แนะนำ ชื้อ**

คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 7.18 พันลบ. +18%Y-Y ยังถือเป็นปีที่ดีของ TISCO เนื่องจากมีรายได้ที่เพิ่มจากพอร์ตสินเชื่อใหม่ และการตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง คงราคาเหมาะสมที่ 98 บาท ถึง PER 11x (Ke 9.98%, 9.6%) เทียบเท่า PBV 2X แต่ปรับรับคำแนะนำจาก ถือ เป็น ชื้อ เพราะ Upside ที่เปิดกว้างขึ้น

**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
<b>Growth (%)</b>					
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
<b>Profitability etc. (%)</b>					
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
<b>Asset quality (%)</b>					
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
<b>Capitalization (%)</b>					
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
<b>Per share data</b>					
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	16.4	14.0	11.5	9.7	9.1
Normalized P/E	16.4	14.0	11.5	9.7	9.1
P/BV	2.5	2.2	2.0	1.9	1.7
Dividend yield (%)	2.8	4.0	5.7	5.7	5.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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)