

TISCO (TISCO TB)

บมจ. ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current
BUY

Previous
HOLD

Close
84.00

2018 TP
98.00

Exp Return
+ 17%

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	11,259	11,694
Growth (%)	-3.3	5.5	4.5	3.9
Net profit (Bt m)	5,005	6,090	7,107	7,442
EPS (Bt)	6.25	7.61	8.87	9.29
EPS (Bt) - Fully diluted	6.25	7.61	8.87	9.29
Growth (%)	17.7	21.8	16.6	4.7
PE (x)	13.4	11.0	9.5	9.0
PE (x) - Fully diluted	13.4	11.0	9.5	9.0
DPS (Bt)	3.50	5.00	5.80	6.00
Yield (%)	4.2	6.0	6.9	7.1
BVPS (Bt)	39.07	43.36	46.63	49.65
P/BV (x)	2.1	1.9	1.8	1.7
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (12/07/2018)	84.00
SET Index	1,640.93
Foreign limit/actual (%)	49.00/41.70
Paid up shares (million)	800.65
Free float (%)	75.30
Market cap (Bt m)	67,254.23
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	400.49
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	95.00, 82.50, 88.78

Source: Setsmarts



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

Dividend Yield ที่ราว 7% ทำให้เป็นหุ้นนำซื้อลงทุน

ประเด็นการเพิ่มขึ้นของ NPL ใน 2Q18 อาจจะกดดันราคาหุ้นภายหลังประกาศผลประกอบการ แต่เรายังเห็นถึงโอกาสในการเข้าซื้อ (เดิม ถือ) เนื่องจากเป็นเหตุการณ์ที่ธนาคารคาดว่าจะอยู่ในการจัดการได้และไม่กระทบต่อการตั้งสำรองฯ เพิ่มเติม นอกจากนี้เราเห็นสัญญาณจากเงินกองทุนที่แข็งแกร่งของธนาคารและการที่ธนาคารมีแผนที่จะบริหารจัดการเพื่อลดความกดดันต่อ ROE เราคาดว่าธนาคารจะจ่ายปันผลที่สูงกว่าคาดการณ์เดิมของเรา โดยเราปรับคาดการณ์เงินปันผลประจำปี 2018 ขึ้นเป็น 5.80-6 บาท ซึ่งคิดเป็น Yield ราว 7% คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 98 บาท

NPL ที่เพิ่มใน 2Q18 ธนาคารคาดว่าจะบริหารจัดการได้ ไม่ส่งกระทบต่อการตั้งสำรองฯ เพิ่ม

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ที่ประชุมให้ความสนใจต่อประเด็น NPL ที่เห็นการปรับขึ้นใน 2Q18 ที่ราว 700 ลบ. นั้น ธนาคารได้ชี้แจงก่อนหน้าแล้วว่ามาจากลูกหนี้ SME รายหนึ่ง ซึ่งมีความสามารถในการชำระลดลง อย่างไรก็ตามสินเชื่อดังกล่าวมีหลักประกันที่เกินมูลหนี้ จากการสอบถามพบว่าเป็นปัญหาเฉพาะตัวของลูกหนี้ ไม่ได้เกิดจากภาวะเศรษฐกิจ แต่ยังคงเร็วไปที่ธนาคารจะกำหนดแนวทางการแก้ไข (ซึ่งอาจเป็นได้ทั้งการขายทรัพย์สิน และการปรับโครงสร้างหนี้ เป็นต้น) เราคาดว่า NPL ก่อนนี้อยู่ภายใต้การควบคุมและไม่น่าจะเป็นภาระต่อสำรองฯ ในอนาคต นอกจากนี้ผู้บริหารกล่าวว่าแนวโน้มการตั้งสำรองฯ โดยรวมยังลดลง เนื่องจากคุณภาพสินเชื่อส่วนใหญ่ดีขึ้น ทั้งนี้ NPL ใน 2Q18 อยู่ที่ 2.7% โดยมี Coverage ratio ที่ 185% ซึ่งเป็นระดับสำรองฯ ที่ดีที่สุดในกลุ่มธนาคาร

เงินกองทุนแกร่ง ส่งสัญญาณความพร้อมจ่ายปันผลที่สูงขึ้น

ผู้บริหารระบุถึงความแข็งแกร่งของเงินกองทุนที่ระดับ Tier1 ที่ 17% และ CAR ที่ 22.7% ซึ่งเกิดจาก Risk model ที่ดีและการเติบโตของสินทรัพย์เสี่ยงที่ชะลอตัว ระดับปัจจุบันถือว่ามากเกินพอสำหรับเป้าหมายในปี (เรคาดการณ์ Loan growth ที่ 5%) ผู้บริหารระบุว่าฝ่ายจัดการมีแผนบริหารเงินกองทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อลดความกดดันต่อ ROE (ปัจจุบันก็สูงอยู่แล้วที่ 20% ซึ่งดีที่สุดในกลุ่ม) เราคาดว่าน่าจะออกมาในรูปของการจ่ายปันผลที่สูงขึ้น ทั้งนี้หากอิงกับ Payout ratio ในปีก่อนที่ 66% เราปรับคาดการณ์เงินปันผลจ่ายปีนี้เป็น 5.80-6 บาท (จากคาดการณ์เดิมที่ 5 บาท) ซึ่งคิดเป็น Dividend Yield ที่ราว 7%

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 98 บาท

เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 7.1 พันลบ. +16.7%Y-Y แต่ปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลงราว 3.5% เป็น 7.4 พันลบ. +4.7%Y-Y เนื่องจากเห็นแรงกดดันจากการกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมเรียกเก็บและค่าปรับที่ต่ำกว่าที่ธนาคารเรียกเก็บอยู่ (บังคับใช้ ก.ค. 2018) น่าจะเห็นผลกระทบในปี 2019 เติมนับ คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 98 บาท

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ, กฎระเบียบ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	16,888	16,012	16,469	17,929	18,532
Interest costs	6,758	5,091	4,815	5,003	5,091
Net interest income	10,130	10,920	11,655	12,927	13,441
Non-interest income	6,359	6,140	7,650	9,444	9,200
Operating Income	16,489	17,060	19,305	22,370	22,641
Operating costs	5,923	6,844	8,530	11,112	10,947
PPOP	10,566	10,216	10,774	11,259	11,694
Provisions	(5,277)	(3,972)	(3,140)	(2,322)	(2,441)
Optg. Profit after Provs.	15,843	14,189	13,915	13,581	14,135
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	5,288	6,244	7,634	8,937	9,253
Tax charge	1,032	1,221	1,517	1,764	1,790
Profit after tax	4,256	5,023	6,117	7,172	7,462
Minority interests	129	13	42	300	50
Net profit	4,250	5,005	6,090	7,107	7,442

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)	(11,947)	(12,436)
Net loans & accrued	232,634	217,471	240,628	252,700	265,444
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	299,507	312,251
Customer deposits	158,125	155,068	180,804	188,000	193,640
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	252,000	259,640
Other liabilities	9,206	9,391	12,804	10,159	12,839
Total liabilities	252,099	239,984	268,704	262,159	272,479
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	25,872	28,297
Minority interests	99	101	127	100	100
Shareholders' funds	28,194	31,295	34,732	37,348	39,773

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)	4.3
Net interest income	6.2	7.8	6.7	10.9	4.0
Non-interest income	4.5	(3.4)	24.6	23.4	(2.6)
Operating costs	0.7	15.5	24.6	30.3	(1.5)
Provision costs	19.2	(24.7)	(20.9)	(26.1)	5.1
Pre-Provision profit	8.4	(3.3)	5.5	4.5	3.9
Net profit	0.0	17.8	21.7	16.7	4.7
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	34.5	39.0	41.8	49.7	48.4
Gross loans/deposits	164.3	158.1	150.0	151.8	154.7
Average earnings yield	5.69	5.84	5.73	5.58	5.36
Average funding cost	2.58	2.15	1.98	1.97	1.99
Net interest margin	3.41	3.98	4.06	4.02	3.89
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	38.6	36.0	39.6	42.2	40.6
Optg. income/Total Assets	5.9	6.3	6.4	7.5	7.3
Optg. costs/Total Assets	2.1	2.5	2.8	3.7	3.5
ROA	1.5	1.8	2.0	2.4	2.4
ROE	15.7	16.8	18.4	19.7	19.3
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	184.4
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	8.87	9.29
Pre-Provision EPS (Bt)	13.20	12.76	13.46	14.06	14.60
BVPS (Bt)	35.20	39.07	43.36	46.63	49.65
DPS (Bt)	2.40	3.50	5.00	5.80	6.00
DPS/EPS (%)	45.2	56.0	65.7	65.4	64.6
Valuations (x)					
P/E	15.8	13.4	11.0	9.5	9.0
Normalized P/E	15.8	13.4	11.0	9.4	9.0
P/BV	2.4	2.1	1.9	1.8	1.7
Dividend yield (%)	2.9	4.2	6.0	6.9	7.1

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 เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัตนานิเบร์ 576 ถ.รัตนานิเบร์ 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. หนักแข่ง 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 ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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)