

TISCO (TISCO TB)

บมจ. ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	78.50	104.00	+ 32%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	245	271	260	273
Growth (%)	-5.6	10.6	-4.1	5.0
PPOP (Bt m)	10,216	10,774	11,376	11,027
Growth (%)	-3.3	5.5	5.6	-3.1
Net profit (Bt m)	5,005	6,090	7,051	7,606
EPS (Bt)	6.25	7.61	8.80	9.50
EPS (Bt) - Fully diluted	6.25	7.61	8.80	9.50
Growth (%)	17.7	21.8	15.7	7.9
PE (x)	12.6	10.3	8.9	8.3
PE (x) - Fully diluted	12.6	10.3	8.9	8.3
DPS (Bt)	3.50	5.00	5.80	6.00
Yield (%)	4.5	6.4	7.4	7.6
BVPS (Bt)	39.07	43.36	46.56	49.78
P/BV (x)	2.0	1.8	1.7	1.6
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (12/10/2018)	78.50
SET Index	1,696.16
Foreign limit/actual (%)	49.00/38.13
Paid up shares (million)	800.65
Free float (%)	75.30
Market cap (Bt m)	62,850.68
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	396.76
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	95.00, 72.25, 85.48

Source: Setsmarts

ผลกระทบจาก CoF ที่สูงขึ้น ชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลง

เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 104 บาท โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ที่ 7.6 พันลบ. +7%Y-Y ถึงแม้จะคาดว่า TISCO จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนการเงินที่ปรับขึ้น และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลงตลอดช่วงของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากส่วนผสมของสินเชื่อบริษัทที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ แต่คาดว่าจะได้ถูกชดเชยจากการปรับลดค่าใช้จ่ายสำรองฯลงสู่ระดับปกติ และคาดการณ์สินเชื่อในปี 2019 เดิมโตเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ปีที่ราว +5%Y-Y ความน่าสนใจในการลงทุนยังเกิดจากการเป็นหุ้นปันผลที่มีอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจราว 7.5% ต่อปี

มีแนวทางลดการตั้งสำรองและโฟกัสพอร์ตจำนำทะเบียนลดผลกระทบดอกเบี้ยขาขึ้น

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ที่ประชุมมีความกังวลต่อแนวโน้มต้นทุนการเงิน (CoF) ที่สูงขึ้น ซึ่งเราได้เห็นแรงกดดัน CoF ใน 3Q18 และส่งผลให้ Spread ปรับลงราว 0.2%Q-Q (แต่ถือว่ายังอยู่ในระดับสูงที่ราว 4.8% VS แบงก์ใหญ่ที่อยู่ที่ราว 3%) และแนวโน้มการปรับขึ้นยังคงอยู่ต่อไปตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น TISCO เป็นผู้เสียประโยชน์เมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่เนื่องจากพอร์ตสินเชื่อส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่ (สินเชื่อรายย่อยมีสัดส่วน 75% ของสินเชื่อรวม) ขณะที่แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่เป็นเงินฝากและเงินกู้ระยะสั้นซึ่งมีต้นทุนทางการเงินที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยมากกว่า (ณ ก.ย. 2018 Asset duration เท่ากับ 1.42 ปี แต่ Liability duration เท่ากับ 0.64 ปี หรือมี Interest gap เท่ากับ 0.78 ปี) อย่างไรก็ตามผู้บริหารมีแผนการลดผลกระทบ ผ่านการปรับลดอัตราการตั้งสำรองฯ (credit cost) ปี 2019 ที่คาดว่าจะลดลงสู่ระดับปกติที่ราว 0.5-0.6% เช่นกัน (ลดลงจาก 1.1% ในปี 2018) อีกทั้งยังมีแผนโฟกัสกลุ่มสินเชื่อรถแลกเงิน (สมหวัง) ที่เป็นสินเชื่อ High Yield มากขึ้น แผนดังกล่าวจะช่วยบรรเทา CoF ที่สูงขึ้นได้ นอกจากนี้ผู้บริหารคาดว่าปี 2019 น่าจะเห็นการเติบโตได้เป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี ที่ราว 5-10%

คงประมาณการกำไรปี 2018 ส่วนประมาณการกำไรปี 2019 คาด +7.9%Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 คาดว่าจะทรงตัว Q-Q อยู่ที่ราว 1.8 พันลบ. โดยคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะเพิ่มขึ้นจากฤดูกาลสินเชื่อโดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อการบริโภค คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 7.1 พันลบ. +15.8%Y-Y และปรับคาดการณ์กำไรปี 2019 ขึ้นเป็น 7.6 พันลบ. +7%Y-Y ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับลดค่าใช้จ่ายสำรองฯลง สมมติฐานอื่น เราคาดการณ์สินเชื่อ +5%Y-Y, Loan spread ที่ 4.9% จาก 4.93% ในปี 2018, credit cost ที่ 0.6% และ Cost to income ratio ที่ 44% ใกล้เคียงกับปี 2018

แนะนำ ซื้อ ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 104 บาท

เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 104 บาท อิงกับ 2019 Prospective EPS ที่ 9.50 บาท และ Justified PER 11 เท่า (Ke 10%, g6%) คงคำแนะนำ ซื้อ คาดการณ์การจ่ายเงินปันผลปี 2018 ที่ 5.80-6 บาท คิดเป็น Dividend Yield ที่ราว 7.5%

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ, กฎระเบียบ



Source: SET

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

Finansia Syrus Securities

LINE @fnsyrus

Twitter @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	16,888	16,012	16,469	17,966	18,175
Interest costs	6,758	5,091	4,815	5,200	5,540
Net interest income	10,130	10,920	11,655	12,766	12,635
Non-interest income	6,359	6,140	7,650	7,742	7,503
Operating Income	16,489	17,060	19,305	20,507	20,138
Operating costs	5,923	6,844	8,530	9,132	9,111
PPOP	10,566	10,216	10,774	11,376	11,027
Provisions	(5,277)	(3,972)	(3,140)	(2,752)	(1,476)
Optg. Profit after Provs.	15,843	14,189	13,915	14,127	12,503
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	5,288	6,244	7,634	8,624	9,551
Tax charge	1,032	1,221	1,517	1,703	1,925
Profit after tax	4,256	5,023	6,117	6,921	7,626
Minority interests	129	13	42	500	200
Net profit	4,250	5,005	6,090	7,051	7,606

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	259,725	245,114	271,137	260,000	273,000
Accrued interest	542	521	716	700	700
LLR	(6,168)	(7,984)	(11,483)	(12,033)	(12,329)
Net loans & accrued	232,634	217,471	240,628	227,967	239,671
Cash	1,101	1,149	1,325	1,500	1,500
Interbank assets	31,163	38,067	44,647	60,000	60,000
Investments	8,617	7,632	8,138	10,000	10,000
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	308,274	319,978
Customer deposits	158,125	155,068	180,804	195,000	210,600
Interbank liabilities	10,249	5,197	4,018	4,000	3,000
Short-term borrowings	0	0	0	60,000	55,000
Long-term borrowings	168,374	160,264	184,821	259,000	268,600
Other liabilities	9,206	9,391	12,804	11,979	11,505
Total liabilities	252,099	239,984	268,704	270,979	280,105
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	25,818	28,398
Minority interests	99	101	127	100	100
Shareholders' funds	28,194	31,295	34,732	37,294	39,874

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	(9.2)	(5.6)	10.6	(4.1)	5.0
Total assets	(11.8)	(3.2)	11.9	1.6	3.8
Net interest income	6.2	7.8	6.7	9.5	(1.0)
Non-interest income	4.5	(3.4)	24.6	1.2	(3.1)
Operating costs	0.7	15.5	24.6	7.0	(0.2)
Provision costs	19.2	(24.7)	(20.9)	(12.4)	(46.4)
Pre-Provision profit	8.4	(3.3)	5.5	5.6	(3.1)
Net profit	0.0	17.8	21.7	15.8	7.9
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	34.5	39.0	41.8	44.5	45.2
Gross loans/deposits	164.3	158.1	150.0	133.3	129.6
Average earnings yield	5.69	5.84	5.73	5.67	5.40
Average funding cost	2.58	2.15	1.98	2.02	2.10
Net interest margin	3.41	3.98	4.06	4.03	3.75
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	38.6	36.0	39.6	37.8	37.3
Optg. income/Total Assets	5.9	6.3	6.4	6.7	6.3
Optg. costs/Total Assets	2.1	2.5	2.8	3.0	2.8
ROA	1.5	1.8	2.0	2.3	2.4
ROE	15.7	16.8	18.4	19.6	19.7
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	3.2	2.5	2.3	2.0	2.1
NPLs/Total assets	2.7	2.1	1.9	1.9	2.0
Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan Loss Reserves/NPLs	80.1	139.8	197.0	191.7	181.5
Capitalization (%)					
Tier 1	14.0	14.9	16.0	13.0	12.5
Tier 2	4.0	4.9	4.7	5.3	5.1
Total	18.0	19.8	20.7	18.2	17.6
Per share data					
Shares in issue (million)	800	801	800	801	801
Reported EPS (Bt)	5.31	6.25	7.61	8.80	9.50
Pre-Provision EPS (Bt)	13.20	12.76	13.46	14.20	13.77
BVPS (Bt)	35.20	39.07	43.36	46.56	49.78
DPS (Bt)	2.40	3.50	5.00	5.80	6.00
DPS/EPS (%)	45.2	56.0	65.7	65.9	63.2
Valuations (x)					
P/E	14.8	12.6	10.3	8.9	8.3
Normalized P/E	14.8	12.6	10.3	9.1	8.3
P/BV	2.2	2.0	1.8	1.7	1.6
Dividend yield (%)	3.1	4.5	6.4	7.4	7.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	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	สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารมี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนักแข่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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 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 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)