

Current
BUY

Previous
BUY

Close
2.24

2019 TP
2.64

Exp Return
+ 18%

THAI CAC
Certified

CG 2017
5

Consolidated earnings

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	594	643	676	716
Growth (%)	2	8	5	6
PPOP (Bt m)	18,634	19,646	31,064	19,828
Growth (%)	10	5	58	-36
Net profit (Bt m)	8,226	8,686	11,771	8,904
EPS (Bt)	0.19	0.19	0.27	0.20
EPS (Bt) - Fully diluted	0.19	0.20	0.27	0.20
Growth (%)	-12	5	35	-24
PE (x)	11.9	11.9	8.3	11.0
PE (x) - Fully diluted	11.9	11.3	8.3	11.0
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07
Yield (%)	2.5	2.7	2.7	3.1
BVPS (Bt)	1.91	2.05	2.26	2.40
P/BV (x)	1.2	1.1	1.0	0.9
ROE (%)	10.3	10.0	12.5	8.7

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (18/10/2018)	2.24
SET Index	1,682.91
Foreign limit/actual (%)	49.00/33.16
Paid up shares (million)	43,851.89
Free float (%)	49.03
Market cap (Bt m)	98,228.24
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	569.14
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	3.14, 2.14, 2.50

Source: Setsmarts

มี Upside จากสำรองที่หน้าจะลดลงในปีหน้า

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 2.64 บาท โดยประเด็นการลงทุนคือการจัดการคุณภาพหนี้ที่เข้มงวดที่เกิดขึ้นใน 3Q18 ผู้บริหารคาดว่าหน้าจะเป็นการจัดชั้นหนี้อย่างเข้มงวดครั้งสุดท้ายพร้อมกับการตั้งสำรองขรองรูป NPL และมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ครบแล้ว จะทำให้ TMB มี upside จากการตั้งสำรองที่น้อยลงกว่าที่คาดในปี 2019 อีกทั้งราคาปัจจุบันซื้อขายไม่แพงโดยต่ำกว่า 2019 Prospective BVS ที่ 2.40 บาท และใกล้เคียง 2018 Prospective BVS ที่ 2.26 บาท ที่ Normalized ROE ที่ราว 10%

มีการ Big Cleaning NPL ใน 3Q18

TMB การประชุมผนวค.เมื่อวานนี้ ที่ประชุมให้ความสนใจต่อการเพิ่มขึ้นของ NPL และการชะลอตัวลงของ Core earning ใน 3Q18 โดยมีประเด็นสำคัญคือ

1. รายละเอียดของการจัดชั้นเชิงคุณภาพ NPL ใน 3Q18 เป็นไปตามหลักความระมัดระวัง ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ในกลุ่ม SME ที่อาจจ่ายชำระดอกเบี้ยได้อยู่แต่อาจมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นในอนาคต ผู้บริหารคาดว่าหน้าจะเป็นการจัดชั้นอย่างเข้มงวดเป็นครั้งสุดท้าย และได้จัดการตั้งสำรอง ตามมาตรฐาน IFRS9 ในคราวเดียว (ทั้งหนี้ขจ. สำรองหนี้สูญใน 3Q18 จำนวน 9.4 พันลบ. แบ่งเป็นการตั้งสำรองทั่วไป 2.4 พันลบ. และสำรองเผื่อ IFRS 9 อีก 7 พันลบ. คาดว่าเพียงพอเมื่อมีการ adopt ใช้ในปี 2020 หลักๆมาจากพอร์ต SME) คาดว่าเพียงพอแล้ว เราเชื่อว่าตลาดน่าจะกังวลว่าการตั้งสำรองและจัดชั้นหนี้ Overstate หรือไม่ ผู้บริหารได้คำนึงถึงความเสี่ยงดังกล่าวและเปิดโอกาสการกลับรายการหรือตั้งสำรองที่น้อยลงหากสำรองนี้เกินจำเป็น ซึ่งจะพิจารณาต่อไป

2. ส่วนการลดลงของ CoreEarning ใน 3Q18 มีหลายรายการที่เป็นเหตุการณ์ชั่วคราว (ไม่รวมไปถึงกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 1.2 หมื่นลบ.) อาทิ รายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง ที่เกิดจากรายได้จากธุรกิจจัดการกองทุน และรายได้จาก Bancassurance น่าจะฟื้นตัวขึ้นใน 4Q18 เพราะเป็น season ของการขาย และใน 3Q18 มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากธุรกิจประกันซึ่งไม่น่าเกิดอีกใน 4Q18 ส่วน NIM ที่ชะลอลงเนื่องจากมีสินทรัพย์ที่ลงทุนในตลาดเงินที่ให้อัตราดอกเบี้ยต่ำนั้นมากขึ้น

แนวโน้มกำไร 4Q18 น่าจะต่ำที่สุดในปี ส่วนกำไรปี 2019 มี Upside จากการตั้งสำรองที่น้อยกว่าคาด

แนวโน้มกำไร 4Q18 เราคาดว่าน่าจะอยู่ที่ราว 1.8 พันลบ. (-67.5%Q-Q, -19.3%Y-Y) น่าจะเป็นระดับต่ำสุดของปี เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และน่าจะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายสำรองเกษียณอายุที่ปรับขึ้นตามมาตรฐานบัญชีใหม่ รวมถึงน่าจะเริ่มเห็นแรงกดดันจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจ AM ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ 1.30% ของสินเชื่อรวม (ต่ำกว่าระดับนโยบายที่ 1.45% เนื่องจาก Coverage ratio ที่สูงขึ้นจนถึงในระดับที่น่าพอใจแล้ว) เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 1.2 หมื่นลบ. +36%Y-Y

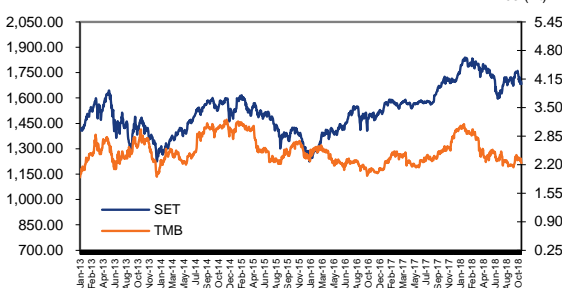
ประมาณการกำไรปี 2019 คาดไว้ที่ 8.9 พันลบ. โดยมีสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 6%Y-Y, การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่ 4%Y-Y จากที่คาดว่าจะลดลง 4-5%Y-Y ในปี 2018 โดยคาดว่าธุรกิจจัดการกองทุนและการขายประกันจะฟื้นตัวขึ้นได้ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการเติบโตของสินเชื่อ, ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) คาดการณ์ที่ 2.95% เนื่องจากคาดว่าส่วนผสมของสินเชื่อธุรกิจจะมากขึ้น แทนที่สินเชื่อ SME ซึ่งสินเชื่อธุรกิจเป็นสินเชื่อที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่า เราคาดการณ์ Credit cost ที่ 1.25% ลดลงจากระดับนโยบายในปี 2018 ที่ 1.45% เพราะคาดว่า TMB ไม่มี ความจำเป็นที่จะตั้งสำรองส่วนเกินอีกในปีหน้า ทั้งนี้อาจมีความเป็นไปได้ว่า Credit cost อาจน้อยกว่าที่เราคาดการณ์ เนื่องจาก Coverage ratio ที่สูงเกิน 150% มากกว่ากลุ่มและรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่แล้ว ซึ่งจะเพิ่ม Upside ต่อประมาณการของเราต่อไป

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 2.64 บาท

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 2.64 บาท โดยประเด็นการลงทุนคือการจัดการคุณภาพหนี้ที่เข้มงวด น่าจะทำให้ TMB มี upside จากการตั้งสำรองที่น้อยลงกว่าที่คาดในปี 2019 และราคาปัจจุบันซื้อขายต่ำกว่า 2019 Prospective BVS ที่ 2.40 บาท

SET Index

Price (Bt)



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

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and					
dividends	36,430	35,631	34,713	35,152	37,395
Interest costs	13,210	10,870	9,979	10,669	11,725
Net interest income	23,220	24,761	24,734	24,483	25,670
Non-interest income	10,230	10,462	12,705	23,802	12,301
Operating Income	33,450	35,223	37,439	48,285	37,971
Operating costs	16,467	16,589	17,792	17,221	18,143
PPOP	16,983	18,634	19,646	31,064	19,828
Provisions	5,479	8,649	8,915	16,350	8,698
Optg. Profit after					
Provns.	11,504	9,984	10,732	14,714	11,130
Net non-operating					
items	0	1	2	3	4
Pre-tax profit	11,504	9,984	10,732	14,714	11,130
Tax on income	2,153	1,740	2,004	2,943	2,226
Profit after tax	9,333	8,226	8,686	11,771	8,904
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	9,333	8,226	8,686	11,771	8,904

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	580,776	593,441	643,373	675,542	716,074
Accrued interest	1,068	915	969	1,018	1,000
LLR	-29,025	-25,088	-24,969	-25,071	-28,003
Net loans & accrued	581,936	594,425	644,394	676,613	717,132
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	62,000	65,000
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	872,518	911,864
Customer deposits	644,694	598,948	611,430	648,116	687,003
Interbank liabilities	36,217	45,417	60,349	45,000	45,000
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	45,481	42,667
Total liabilities	762,339	713,468	754,016	773,597	806,670
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	49,324	55,598
Minority interests	107	125	0	140	140
Shareholders' funds	76,598	83,848	89,856	99,041	105,315

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	9.5	2.2	8.4	5.0	6.0
Total assets	3.7	-5.0	5.8	3.4	4.5
Net interest income	7.5	6.6	-0.1	-1.0	4.8
Non-interest income	21.7	2.3	21.4	87.3	-48.3
Operating costs	4.1	0.7	7.3	-3.2	5.4
Provision costs	59.4	57.9	3.1	83.4	-46.8
Pre-Provision profit	19.8	9.7	5.4	58.1	-36.2
Net profit	-2.2	-11.9	5.6	35.5	-24.4
Profitability (%)					
Operating cost/income	49.2	47.1	47.5	35.7	47.8
Gross loans/deposits	90.1	99.1	105.2	104.2	104.2
Average earnings yield	4.70	4.55	4.37	4.22	4.30
Average funding cost	1.90	1.56	1.44	1.49	1.57
Net interest margin	3.00	3.16	3.12	2.94	2.95
Fee income/Revenue	23.4	22.7	28.3	19.9	26.3
Non-interest inc./Income	7.2	7.0	5.7	29.4	6.1
Optg. income/Total					
Assets	4.0	4.4	4.4	5.5	4.2
Optg. costs/Total Assets	1.6	1.4	1.2	1.2	1.3
ROA	1.1	1.0	1.1	1.4	1.0
ROE	12.8	10.3	10.0	12.5	8.7
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	3.0	2.5	2.4	2.3	2.3
NPLs/Total assets	2.4	2.2	2.1	2.1	2.1
Provisions/Loans	1.0	1.5	1.4	2.5	1.3
Loan Loss Reserves/NPLs	142.0	143.0	143.0	144.3	141.9
Capitalization (%)					
Tier 1	11.3	12.8	13.2	15.2	15.3
Tier 2	5.4	5.3	4.1	2.8	2.6
Total	16.7	18.1	17.3	18.0	17.9
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	0.27	0.20
Pre-Provision EPS (Bt)	0.39	0.43	0.45	0.71	0.45
BVPS (Bt)	1.75	1.91	2.05	2.26	2.40
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07
DPS/EPS (%)	28.2	29.3	30.3	22.3	34.5
Valuations (x)					
P/E	10.5	11.9	11.3	8.3	11.0
Normalized P/E	5.8	5.3	5.0	3.2	5.0
P/BV	1.3	1.2	1.1	1.0	0.9
Dividend yield (%)	2.7	2.5	2.7	2.7	3.1

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.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา 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 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.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.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 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)