

TISCO (TISCO TB)

บมจ. ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current
BUY

Previous
BUY

Close
78.75

2019 TP
92.00

Exp Return
+ 17%

THAI CAC
Certified

CG 2018
5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	271	261	274	288
Growth (%)	10.6	-3.7	5.0	5.0
PPOP (Bt m)	10,774	11,280	10,625	10,839
Growth (%)	5.5	4.7	-5.8	2.0
Net profit (Bt m)	6,090	7,016	6,877	6,968
EPS (Bt)	7.61	8.76	8.58	8.70
EPS (Bt) - Fully diluted	7.61	7.61	8.58	8.70
Growth (%)	21.8	0.0	12.8	1.3
PE (x)	10.3	9.0	9.2	9.1
PE (x) - Fully diluted	10.3	10.3	9.2	9.1
DPS (Bt)	5.00	5.00	5.00	5.00
Yield (%)	6.3	6.3	6.3	6.3
BVPS (Bt)	43.36	47.23	50.81	54.51
P/BV (x)	1.8	1.7	1.5	1.4
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (15/01/2019)	78.75
SET Index	1,577.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/38.91
Paid up shares (million)	800.65
Free float (%)	75.30
Market cap (Bt m)	63,050.84
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	275.94
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	82.50, 78.75, 80.66

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

LINE @fnsyrus

TW @fnsyrus

ยังเป็นที่ต้องการสำหรับพอร์ตเงินปันผล

การประชุมเมื่อวานนี้ เราคลายกังวล NPL ที่เพิ่มขึ้นใน 4Q18 น่าจะเป็น one-time คุณภาพหนี้ที่แท้จริงยังไม่เปลี่ยนแปลง แม้กระนั้นเราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงเนื่องจากแนวโน้ม credit cost สูงที่กว่าคาดการณ์เดิมของเราและการชะลอของ loan spread มากกว่าที่คาด หลังขายพอร์ตสินเชื่อบุคคลและบัตรเครดิตออกไป เรายังคงคำแนะนำ ชื้อ ปัจจัยการลงทุนหลักยังคงเป็นการเป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจในกลุ่มธนาคารที่ราว 6.3% ต่อปี และ ROE ที่แข็งแกร่งสุดในกลุ่มที่ราว 17%

NPL ที่เพิ่มใน 4Q18 เป็นเหตุการณ์ชั่วคราว

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ที่ประชุมให้ความสนใจต่อ NPL ที่เพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากการปรับวิธีจัดชั้นสินเชื่อ installment loan ซึ่งได้แก่ สินเชื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่อรถแลกเงิน และสินเชื่อเช่าซื้อ (เฉพาะส่วนที่มี Top up) ทำให้ NPL ปรับขึ้น 1,500 ลบ. (แบ่งเป็นการเพิ่มของ NPL ในกลุ่ม Auto Loan จำนวน 740 ลบ., กลุ่ม Mortgage จำนวน 520 ลบ. และกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อ 250 ลบ.) ใน 4Q18 นั้นเป็นเหตุการณ์ชั่วคราว ในจำนวนนี้ TISCO ได้ตั้งสำรองแล้ว 800 ลบ. ซึ่งเพียงพอกับ NPL ที่จัดชั้นใหม่ ทั้งนี้เนื่องจากการจัดชั้นสินเชื่อใหม่ ทำก่อนระบบการตัดชำระเงินแบบใหม่จะแล้วเสร็จ ทำให้เกิดยอดคงค้าง NPL ระบบการตัดเงินใหม่ที่คาดว่าจะจัดทำแล้วเสร็จใน 2H19 ซึ่งท้ายที่สุดจะทำให้ NPL ในปี 2020 กลับสู่ระดับเดิม อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าอาจจะมีผลกระทบต่อการตั้งสำรอง หรือ credit cost ในปี 2019 บ้าง

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 10% คาดกำไรปกติทรงตัว Y-Y แต่กำไรสุทธิ -2%Y-Y

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ลง 10% เป็น 6,877 ลบ. -2%Y-Y หากไม่รวมกำไรที่เกิดจากการขายธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล คาดว่ากำไรปกติทรงตัว Y-Y (เดิมคาด +10%Y-Y) โดยมีการปรับสมมติฐานดังนี้ 1. ปรับเพิ่ม Credit cost จากเดิม 0.6% เป็น 0.8% (VS 2018 อยู่ที่ 1.1%) เนื่องจากคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อ Auto cash ในอัตราที่สูงขึ้น (เป็นสินเชื่อ High-Yield ที่มีความเสี่ยงกว่าสินเชื่อเช่าซื้อ) ระดับ Credit cost ดังกล่าวเป็นระดับที่สูงกว่า Guidance ของธนาคารที่ให้ไว้ที่ 0.5-0.6% 2. ค่าคาดการณ์ Interest spread ที่ 4.75% ลดลงจากเดิมที่ 4.90% หลังเห็นสัญญาณการปรับลดลงของ loan yield มา 2 ไตรมาสติดต่อกันซึ่งยืนยันการผ่านจุดสูงสุดไปแล้วในปี 2018 จากการแข่งขันด้านราคาในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อที่รุนแรงขึ้นและการขายพอร์ตสินเชื่อบุคคลและสินเชื่อบัตรเครดิตซึ่งเป็น High-Yield ออกไปด้วย ส่วนต้นทุนทางการเงินคาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 0.1% จากปี 2018 ยังเป็นคาดการณ์เดิม

คงคำแนะนำ ชื้อ ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 92 บาท

เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรสุทธิใหม่ เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 ลงเป็น 92 บาท (เดิม 104 บาท) อิง 2019 Prospective EPS ที่ 8.58 บาท และ Justified PER 10.65 เท่า (Ke 10%, g6%) คงคำแนะนำ ชื้อ เราไม่กังวลต่อ NPL ที่เพิ่มขึ้นชั่วคราวและคาดการณ์จ่ายปันผลยังสูงราว 6.3% ขณะที่ ROE ยังแข็งแกร่งสุดในกลุ่มที่ราว 17%

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ, กฎระเบียบ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	16,012	16,469	17,690	17,882	18,727
Interest costs	5,091	4,815	5,076	5,477	6,023
Net interest income	10,920	11,655	12,615	12,405	12,704
Non-interest income	6,140	7,650	7,418	7,125	7,284
Operating Income	17,060	19,305	20,033	19,530	19,988
Operating costs	6,844	8,530	8,753	8,905	9,149
PPOP	10,216	10,774	11,280	10,625	10,839
Provisions	(3,972)	(3,140)	(2,701)	(1,973)	(2,072)
Optg. Profit after Provs.	14,189	13,915	13,981	12,599	12,911
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	6,244	7,634	8,578	8,652	8,767
Tax charge	1,221	1,517	1,663	1,745	1,768
Profit after tax	5,023	6,117	6,915	6,907	6,998
Minority interests	13	42	496	100	100
Net profit	5,005	6,090	7,016	6,877	6,968

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	245,114	271,137	261,057	274,110	287,815
Accrued interest	521	716	643	700	700
LLR	(7,984)	(11,483)	(11,674)	(12,068)	(12,483)
Net loans & accrued	217,471	240,628	229,623	240,619	252,839
Cash	1,149	1,325	1,192	1,200	1,200
Interbank assets	38,067	44,647	54,071	60,000	60,000
Investments	7,632	8,138	9,812	10,000	10,000
Foreclosed properties	7	5	11	10	10
Fixed assets	2,653	2,653	2,992	3,000	3,000
Other assets	4,301	6,039	4,860	5,000	5,200
Total assets	271,280	303,436	302,562	319,829	332,249
Customer deposits	155,068	180,804	193,108	208,557	218,985
Interbank liabilities	5,197	4,018	4,375	3,000	3,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	160,264	184,821	197,483	211,557	221,985
Other liabilities	9,391	12,804	11,691	10,572	9,601
Total liabilities	239,984	268,704	264,731	279,129	288,586
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	801	801	801	801	801
Unappropriated reserves	19,922	23,125	26,118	28,990	31,953
Minority interests	101	127	133	130	130
Shareholders' funds	31,295	34,732	37,831	40,700	43,663

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	(5.6)	10.6	(3.7)	5.0	5.0
Total assets	(3.2)	11.9	(0.3)	5.7	3.9
Net interest income	7.8	6.7	8.2	(1.7)	2.4
Non-interest income	(3.4)	24.6	(3.0)	(4.0)	2.2
Operating costs	15.5	24.6	2.6	1.7	2.7
Provision costs	(24.7)	(20.9)	(14.0)	(27.0)	5.0
Pre-Provision profit	(3.3)	5.5	4.7	(5.8)	2.0
Net profit	17.8	21.7	15.2	(2.0)	1.3
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	39.0	41.8	43.7	45.6	45.8
Gross loans/deposits	158.1	150.0	135.2	131.4	131.4
Average earnings yield	5.84	5.73	5.81	5.51	5.34
Average funding cost	2.15	1.98	1.99	2.10	2.20
Net interest margin	3.98	4.06	4.14	3.82	3.62
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	36.0	39.6	37.0	36.5	36.4
Optg. income/Total Assets	6.3	6.4	6.6	6.1	6.0
Optg. costs/Total Assets	2.5	2.8	2.9	2.8	2.8
ROA	1.8	2.0	2.3	2.2	2.1
ROE	16.8	18.4	19.3	17.5	16.5
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	2.5	2.3	2.9	2.1	2.0
NPLs/Total assets	2.1	1.9	2.3	2.0	2.0
Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan Loss Reserves/NPLs	139.8	197.0	169.8	185.7	192.0
Capitalization (%)					
Tier 1	14.9	16.0	16.0	12.5	12.0
Tier 2	4.9	4.7	4.7	5.1	4.9
Total	19.8	20.7	20.7	17.6	16.9
Per share data					
Shares in issue (million)	801	800	801	801	801
Reported EPS (Bt)	6.25	7.61	7.61	8.58	8.70
Pre-Provision EPS (Bt)	12.76	13.46	14.08	13.26	13.53
BVPS (Bt)	39.07	43.36	47.23	50.81	54.51
DPS (Bt)	3.50	5.00	5.00	5.00	5.00
DPS/EPS (%)	56.0	65.7	65.7	58.2	57.5
Valuations (x)					
P/E	12.6	10.3	10.3	9.2	9.1
Normalized P/E	12.6	10.3	9.2	9.2	9.1
P/BV	2.0	1.8	1.7	1.5	1.4
Dividend yield (%)	4.4	6.3	6.3	6.3	6.3

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 เขตบางกะปิ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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.อุดรชัย ๓. หนองแข้ง 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 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 2018

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)