

ศึกษากรณีการควบรวมระหว่าง TMB และ TBANK

สมมติฐานสำคัญของการศึกษา

โปรดศึกษาสมมติฐานสำคัญก่อน ดังนี้ TMB เป็นแกนนำในการควบรวม และคาดว่าจะมีการเพิ่มทุนเพื่อแลกหุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมของ TBANK ในราคา Book Value ทั้งคู่

NEW TMB จะแข็งแกร่งมากขึ้น

New TMB เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2019 ของ NEW TMB จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยจาก TMB เดิมที่ราว 9 พันลบ. เป็น 2.8-3 หมื่นลบ. ภายหลังจากการควบรวม โดยมาจากกำไรก่อนภาษีจาก TMB จำนวน 1.1 หมื่นลบ. และกำไรก่อนภาษีที่ได้จาก TBANK จำนวน 1.8 หมื่นลบ. โดยเราไม่ได้รวมภาษีนิติบุคคลในการจัดทำประมาณการทางการเงิน เราคาดว่า NEW TMB จะดีกว่า TMB เดิม เนื่องจาก EPS และ ROE จะดีขึ้น ทั้งนี้ยังไม่รวม Synergy ที่จะเกิดขึ้นจาก Cost efficiency ในระยะถัดไป

ROE ของ New TMB ที่จะดีขึ้นโดยน่าจะขึ้นมาใกล้เคียงกับ SCB และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่อยู่ที่ราว 10.7% ซึ่งจะนำไปสู่ Justified PBV Valuation ที่ดีขึ้นจากเดิม Justified TMB ของเราอยู่ที่ 1.1 เท่า บน 2019 ROE 9% อาจปรับขึ้นได้เป็น PBV 1.3 เท่า บน 2019 Prospective BVS ที่ 2.32 บาท น่าจะทำให้ราคาเหมาะสมปรับขึ้นมาอยู่ที่ราว 3 บาทต่อหุ้นจากเดิม 2.62 บาท

TCAP ได้ประโยชน์เพิ่มขึ้น (มี One-time gain จากการปรับบัญชีเงินลงทุนใน TBANK แต่ต้องติดตามประเด็นภาษีของการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร)

สำหรับ TCAP งบการเงินจะเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญในเบื้องต้น TCAP จะเป็นบวกจาก 1. One-time gain จากการปรับบัญชีเงินลงทุนใน TBANK และ 2. ส่วนแบ่งกำไรที่มากกว่าก่อนการควบรวม แนนอนว่าราคาเหมาะสมต้องปรับเพิ่มขึ้นจากเดิมเราอิงที่ Prospective PBV ที่ 58 บาท ราคาเหมาะสมใหม่ น่าจะอยู่ที่ New Prospective PBV ที่ราว 60 บาท 60 บาท

คำแนะนำ: TMB อยู่ในสถานะที่น่าสนใจกว่า TCAP แนะนำ ซื้อ TMB ราคาเหมาะสม 2.64 บาท และ TCAP แนะนำ ถือ ราคาเหมาะสม 58 บาท

บนสมมติฐานดังกล่าว เราคาดว่า TMB อยู่ในสถานะที่น่าสนใจกว่า TCAP เพราะ TCAP อาจยังมีประเด็นของภาษีที่ต้องติดตามต่อไป ส่วนผู้ถือหุ้นเดิม TMB เราคาดว่าจะไม่เกิด EPS dilution เนื่องจากกำไรของ TBANK ที่ใหญ่กว่าและผลประโยชน์ทางภาษี จะทำให้ EPS ของ NEW TMB ดีกว่าเดิม เราแนะนำ ซื้อ TMB ราคาเหมาะสม 2.64 บาท และ TCAP แนะนำ ถือ ราคาเหมาะสม 58 บาท

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

E-mail: sunanta.v@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9680

www.fnsyrus.com

FB FINANSIA SYRUS SECURITIES

Line @fnsyrus

Twitter @fnsyrus



วิเคราะห์การควมรวมระหว่าง TMB และ TBANK – คาดเป็น Win-Win Situation

สมมติฐานสำคัญ

เราวิเคราะห์ความเป็นไปได้ในการควมรวมจากกระแสข่าวล่าสุดซึ่ง นสพ.เสนอข่าวการควมรวมว่า TMB น่าจะเป็นแกนนำในการควมรวม และล่าสุด สศค.ระบุว่า MoF จะรักษาสัดส่วนการลงทุนเท่าเดิมถ้าหากมีการเพิ่มทุน สศค.จะร่วมเพิ่มทุนด้วย สะท้อนว่า TMB น่าจะเป็นผู้ซื้อ เรามีสมมติฐานสำคัญคือข้อความด้านล่าง (หมายเหตุ ผลทางด้านการเงินที่เราวิเคราะห์ต่อไปจะเปลี่ยนไปทั้งหมดหากการเพิ่มทุน ราคาเพิ่มทุนและสัดส่วนการแลกหุ้นแตกต่างจากสมมติฐานของเรา ดังนั้นการวิเคราะห์ครั้งนี้จึงเป็นการวิเคราะห์เบื้องต้นและการคาดเดาเท่านั้น)

1. TMB เป็นแกนนำในการควมรวม โดยเข้าซื้อ TBANK จากผู้ถือหุ้นเดิม
2. เราคาดว่า ScotiaBank ต้องการจะ exit ธุรกิจในประเทศไทย ดังนั้นก่อนกระบวนการควมรวม เราคาดว่า ING ร่วมกับ ก.การคลังจะเข้าซื้อ TBANK จาก BNS ก่อน (ก.การคลังให้ข่าวว่าต้องการรักษาสัดส่วนการลงทุนใน TMB)
3. อิงจากจำนวนหุ้น TBANK 6 พันล้านหุ้น และ Book Value ล่าสุดที่ 23.14 บาท โดยมีสมมติฐานการแลกหุ้นที่ราคา Book value เราคาดว่า TMB จะต้องเพิ่มทุนราว 62,100 หุ้น ที่ราคา TMB Book Value ที่ 2.26 บาท เช่นกัน เพื่อทำการแลกหุ้นให้กับ TCAP และ BNS ภายหลังการเพิ่มทุน ทุนเรียกชำระของ TMB จะเพิ่มขึ้นเป็น 105,940 หุ้น จากเดิม 43,800 หุ้น มูลค่าการเพิ่มทุนรวมราว 1.4 แสนล้านบาท
4. ภายหลังการเพิ่มทุนเราคาดว่าสัดส่วนการถือหุ้นใน New TMB จะเป็นดังนี้

Figure 1: TMB-shareholder

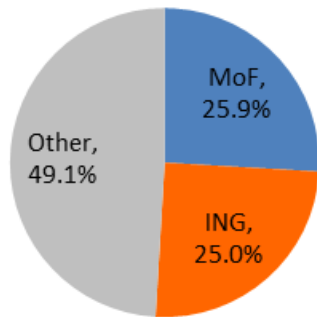


Figure 2: TBANK-shareholder

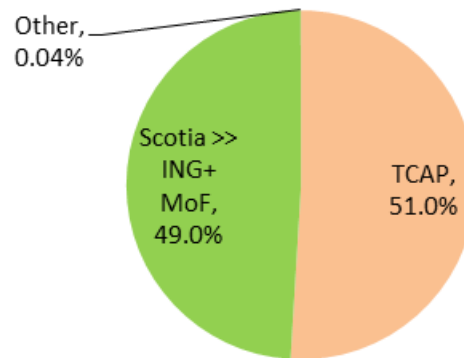
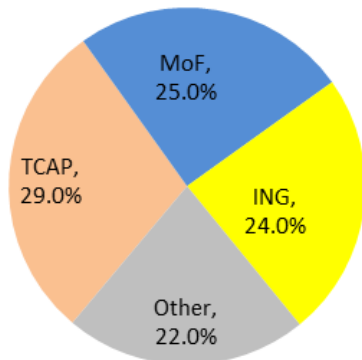


Figure 3: NEW TMB shareholder



Source: Company and Finansia Estimates

NEW TMB จะแข็งแกร่งมากขึ้น

New TMB เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2019 ของ NEW TMB จะอยู่ที่ 2.8-3 หมื่นลบ. โดยมาจากกำไรก่อนภาษีจาก TMB จำนวน 1.1 หมื่นลบ. และกำไรก่อนภาษีที่ได้จาก TBANK จำนวน 1.8 หมื่นลบ. โดยเราไม่ได้รวมภาษีนิติบุคคลในการจัดทำประมาณการทางการเงิน เพราะคาดว่าจะได้ยกเว้นภาษีนิติบุคคลตามพร.สถาบันการเงินที่สนับสนุนการควบรวมในธุรกิจธนาคารภายในปี 2022 โดยรวมแล้ว เราคาดว่า NEW TMB จะดีกว่า TMB เดิม เนื่องจาก EPS และ ROE จะดีขึ้น ทั้งนี้ยังไม่รวม Synergy ที่จะเกิดขึ้นจาก Cost efficiency ในระยะถัดไป

Table 1: New TMB Financial Projection

	TMB	TBANK	NEW TMB
2019 NP	8,904	13,749	28,566
2019 EPS	0.20	2.25	0.27
2019 ROE	8.7%	9.8%	11.6%
2019 BVS	2.40	22.91	2.32

Source: *Finansia Estimates*

พิจารณาจาก ROE ของ New TMB ที่จะดีขึ้นโดยน่าจะขึ้นมาใกล้เคียงกับ SCB และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่อยู่ที่ราว 10.7% ซึ่งจะนำไปสู่ Justified PBV Valuation ที่ดีขึ้นจากเดิม Justified TMB ของเราอยู่ที่ 1.1 เท่า บน 2019 ROE 9% อาจปรับขึ้นได้เป็น PBV 1.3 เท่า บน 2019 Prospective BVS ที่ 2.32 บาท น่าจะทำให้ราคาเหมาะสมปรับขึ้นมาจากอยู่ที่ราว 3 บาทต่อหุ้นจากเดิม 2.62 บาท

TCAP ได้ประโยชน์เพิ่มขึ้น (มี One-time gain จากการปรับบัญชีเงินลงทุนใน TBANK แต่ต้องติดตามประเด็นภาษีของการรับรัฐส่วนแบ่งกำไร)

สำหรับ TCAP งบการเงินจะเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากคาดว่าภายหลังการ Swap share TCAP จะเข้าถือ NEW TMB ราว 30% ซึ่งไม่น่าจะจัดทำงบการเงินรวมได้ แต่มีความเป็นไปได้ที่จะรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน สำหรับ TCAP จะรับรู้กำไรจาก NEW TMB ก่อนภาษีที่ราว 8.6 พันลบ. (ในเบื้องต้นเราคาดว่า TCAP ไม่น่าจะมีภาระภาษีสำหรับกรณีนี้ แต่หากต้องเสียภาษีจากส่วนแบ่งกำไรดังกล่าว กำไรหลังภาษีจะอยู่ที่ราว 6.7 พันลบ.ซึ่งใกล้เคียงกับก่อนเกิดการควบรวม) ดังนั้นในเบื้องต้น TCAP จะเป็นบวกจาก 1. One-time gain จากการปรับบัญชีเงินลงทุนใน TBANK และ 2. ส่วนแบ่งกำไรที่มากกว่าก่อนการควบรวม

แน่นอนว่าราคาเหมาะสมต้องปรับเพิ่มขึ้นจากเดิมเรอิ่งที่ Prospective PBV ที่ 58 บาท ราคาเหมาะสมใหม่ น่าจะอยู่ที่ New Prospective PBV ที่ราว 60 บาท

Table 2: New TCAP Financial Projection

	TCAP	NEW TCAP
2019 NP	6,691	8,600
2019 EPS	5.58	7.17
2019 ROE	9.9%	12.3%
2019 BVS	58.12	59.71

Source: *Finansia Estimates*

คำแนะนำ: TMB อยู่ในสถานะที่น่าสนใจกว่า TCAP แนะนำ ซื้อ TMB ราคาเหมาะสม 2.64 บาท และ TCAP แนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 58 บาท

บนสมมติฐานดังกล่าว เราคาดว่า TMB อยู่ในสถานะที่น่าสนใจกว่า TCAP เพราะ TCAP อาจยังมีประเด็นของภาษีที่ต้องติดตามต่อไป ส่วนผู้ถือหุ้นเดิม TMB เราคาดว่าจะไม่เกิด EPS dilution เนื่องจากกำไรของ TBANK ที่ใหญ่กว่าและผลประโยชน์ทางภาษี จะทำให้ EPS ของ NEW TMB ดีกว่าเดิม เราแนะนำ ซื้อ TMB ราคาเหมาะสม 2.64 บาท และ TCAP แนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 58 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท 9/999
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25
ถ 1 พระราม. แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

1768 (สายงานสนับสนุน)
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31, 5
ถ เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ.
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัลมาลิงค์

9,14,15 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 25
เพลินจิต.ซีดลม ถ. แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502/496
ชั้น เพลินจิต แขวงลุมพินี.ถ 20
เขตปทุมวัน 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

3105อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถลาดพร้าว.
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
กรุงเทพมหานคร.

สาขา บางนา

12 หมู่ 589อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 105/589 ห้องเลขที่ 19
(105/1093 เดิม)
ถ (3.กม)ตราด-บางนา.แขวงบางนา
เขตบางนา กรุงเทพมหานคร.

สาขา ลินธอร์ 1

1 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 132-130
ชั้น 2 ถวิทย์ แขวงลุมพินี.
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา เคียนหงวน)ลินธอร์ (2

1/140อาคารเคียนหงวน 18 ชั้น 2
ถวิทย์ แขวงลุมพินี.
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา ลินธอร์ 3

3 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 132-130
ชั้น แขวงลุมพินี วิทย์.ถ 19
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา ลาดพร้าว

2 อาคารรสา ทาวเวอร์ 555
ยูนิค พหลโยธิน.ถ 11 ชั้น 1106
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร.

สาขา ประชาชื่น

4 อาคารบี ชั้น 1/105
ถเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว.
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร.

สาขา รังสิต

17 หมู่ 3 ,2,5 ,2 ชั้น 832/1
ต คูคต.อสาอุทกา.
จปทุมธานี.

สาขา อับดุลราฮิม

12 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 990
ห้อง แขวงสีลม 4 พระราม.ถ 1210
เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร.

สาขา รัตนนิเวศร์

รัตนนิเวศร์.ถ 576
ตเมืองนนทบุรี.บางกระสอบ อ.
จนนทบุรี.

สาขา ศรีราชา

) 99/135ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ดศรีราชา.ศรีราชา อ.
จชลบุรี.

สาขา ขอนแก่น1

2 ชั้น 16/311ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น2

เลขที่ 2 ชั้น 7 หมู่ที่ 9/26
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต .ในเมือง
อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

สาขา ขอนแก่น3

1/311
ถ(ฝั่งริมฝั่ง) กลางเมือง.
ตในเมือง .
อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

สาขา อุดรธานี

3/213 ,29/197
ถหมากแข้ง .อุดรธานี ต.
ออุดรธานี.เมืองอุดรธานี จ.

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถข้างศาลาน.ข้างศาลาน ต.
อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

สาขา เชียงใหม่2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถข้างศาลาน.ข้างศาลาน ต.
อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

สาขา เชียงใหม่3

อาคารมะลิเพลส 1 ชั้น 2 หมู่ที่ 4/32
ห้อง B1-1, B1-2
ตเมืองเชียงใหม่.แม่เหียะ อ.
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

ริมกก.ถ 4 หมู่ 15/353
อเชียงราย.เมืองเชียงราย จ.

สาขา แม่สาย

119หมู่ แม่สาย.ถ 10
อเชียงราย.แม่สาย จ.

สาขา นครราชสีมา

ห้อง 2/1242 A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ ในเมือง.มิตรภาพ ต.
อนครราชสีมา.เมืองนครราชสีมา จ.

สาขา สมุทรสาคร

นรสิงห์.ถ 30/813
ตเมืองสมุทรสาคร.มหาชัย อ.
จสมุทรสาคร.

สาขา ภูเก็ต

18/22
ถ.หลวงพ่อดิลลวง
ต.ตลาดใหญ่ อเมืองภูเก็ต.
จภูเก็ต.

สาขา หาดใหญ่ 1

221/200, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ.
อสงขลา.หาดใหญ่ จ.

สาขา หาดใหญ่ 2

ประชาริพย์.ชั้นลอย ถ 106
ตสงขลา.หาดใหญ่ จ.หาดใหญ่ อ.

สาขา หาดใหญ่ 3

226/200 ,224/200 ,222/200
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ.
อสงขลา.หาดใหญ่ จ.

สาขา ตรัง

ทับเที่ยง.ห้วยยอด ต.ถ 28/59
อตรัง.เมืองตรัง จ.

สาขา สุราษฎร์ธานี

บางใหญ่-วัดโพธิ์.ถ 1 หมู่ 84-83/173
ตเมืองสุราษฎร์ธานี.มะขามเตี้ย อ.
จสุราษฎร์ธานี.

สาขา ปัตตานี

รุษะมิแล.ถ 4 หมู่ 70-69/300
อปัตตานี.เมือง จ.

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และหรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน/ รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (มหาชน)Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน")เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)