

Current

Previous

Close

2019 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2018

BUY

BUY

67.75

76.00

+12%

Certified

5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	192	228	246	266
Growth (%)	8.9	18.6	8.0	8.0
PPOP (Bt mn)	7,719	8,633	9,581	10,064
Growth (%)	-12.3	11.8	11.0	5.0
Net profit (Bt mn)	5,737	6,042	5,908	6,148
EPS (Bt)	6.78	7.14	7.02	7.30
EPS (Bt) - Fully diluted	6.78	7.14	7.02	7.30
Growth (%)	3.5	5.3	-1.7	4.1
PE (x)	10.0	9.5	9.7	9.3
PE (x) - Fully diluted	10.0	9.5	9.7	9.3
DPS (Bt)	5.00	5.00	5.00	5.25
Yield (%)	7.4	7.4	7.4	7.7
BVPS (Bt)	48.85	49.85	52.23	54.56
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3	1.2
ROE (%)	14.0	14.4	13.7	13.7

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (28/01/2019)	67.75
SET Index	1,625.03
Foreign limit/actual (%)	44.00/21.27
Paid up shares (million)	846.75
Free float (%)	85.49
Market cap (Bt m)	57,367.39
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	172.92
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	68.50, 65.75, 67.25

Source: Setsmarts

ถึงเวลาหุ้นปันผล

การประชุมเมื่อวานนี้ ธนาคารได้เปิดเผยแผนการดำเนินงานปี 2019 โดยรวมยังเห็นการชะลอตัวของธุรกิจทั้งในแง่ของสินเชื่อ Spread และรายได้ค่าธรรมเนียมเราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลงเป็น 5.9 พันลบ. (-2%Y-Y) จาก Loan spread และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ชะลอลงกว่าคาด เราคาดว่าจะปันผลจาก 2H18 หุ้นละ 3 บาท yield 4.4% หรือราว 7.4% ต่อปี ราคาเหมาะสมปี 2019 ปรับลดลงเป็น 76 บาท (เดิม 81 บาท) ราคาหุ้นยังมี Upside + Dividend Yield ที่น่าสนใจ จึงคงคำแนะนำซื้อ

เป้าหมายปี 2019 ค่อนข้างระมัดระวัง

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารเปิดเผยแผนทางการเงินในปี 2019 ในเชิงระมัดระวัง อาทิ เป้าการเติบโตของสินเชื่อ 8%Y-Y จากที่โต 18% ในปี 2018 สำหรับเราคาดการณ์ที่ 8-10% ผบห. คาดกลุ่มที่จะเติบโตเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถและสินเชื่อธุรกิจ นอกจากนี้ยังคาดว่า Loan spread มีแนวโน้มลดลงมาที่ 4.5-4.7% จาก 5% ในปีก่อน แม้ผู้บริหารคาดว่า Cost of Fund (CoF) จะทรงตัวในระดับเดิมที่ราว 2.3% เพราะอัตราดอกเบี้ยไม่ขาขึ้นแต่เป็นเพราะผลตอบแทนสินเชื่อ (loan yield) ที่มีทิศทางชะลอหลังสัดส่วนสินเชื่อ Low yield เพิ่มขึ้นในช่วงปีที่ผ่านมา (อาทิ mortgage loan และ R/E ที่มีความเสี่ยงต่ำ รวมถึงสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่) ผู้บริหารคาดว่าแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจจัดการกองทุนและ Wealth management จะดีขึ้นซึ่งจะช่วยลดความอ่อนไหวของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ผันผวนตามธุรกิจตลาดทุน (หลักทรัพย์และ IB) ได้ต่อไป ด้านคุณภาพหนี้ ธนาคารมีเป้าหมายบริหาร NPL ให้ต่ำกว่า 4% ในปี 2019 จาก 4.1% ในปี 2018 เป็นผลจากกลยุทธ์การปล่อยสินเชื่อในกลุ่มลูกค้าที่มีคุณภาพที่ดีในช่วงที่ผ่านมา ส่วนผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นใน Comprehensive income จำนวน 1.1 พันลบ. ผู้บริหารกล่าวเป็นหุ้นที่มีพื้นฐานดีและลงทุนระยะยาว ซึ่งกรณีนี้เราไม่กังวลว่าจะก่อให้เกิดผลขาดทุนต่อพอร์ตลงทุนในงบกำไรขาดทุน

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง

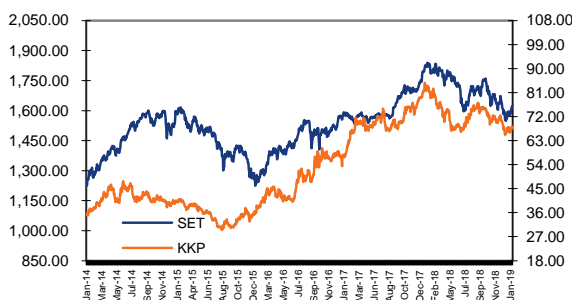
เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 8% เป็น 5.9 พันลบ. -2%Y-Y โดยคาดการณ์สินเชื่อเติบโต 8%Y-Y, ปรับลด Loan spread จาก 4.85% เป็น 4.76% และปรับเพิ่มคาดการณ์ Credit cost รวมผลขาดทุนรถยนต์ จากเดิม 0.8% เป็น 1% เราคาดการณ์อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมที่ 48.7% ลดลงจาก 52.3% ในปีก่อน ทั้งนี้บริษัทได้รวมผลกระทบจากเกณฑ์สำรองฯ เกษียณอายุพนักงานตามมาตรฐานใหม่ในบางส่วนแล้วใน 4Q18 คาดว่าค่าใช้จ่ายพนักงานน่าจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอตัว นอกจากนี้ คาดรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 3%Y-Y จากรายได้ธุรกิจ IB ที่ฐานสูงในปีก่อน โดยในปี 2018 มีรายได้จากธุรกิจ IB ทั้งสิ้น 822 ลบ. ส่วนใหญ่เกิดใน 4Q18 ซึ่งมีดีการใช้จ่ายหน้า TFFIF OSP และ PR9 ส่วนในปี 2019 ยังมีดี แต่ยังไม่ทราบช่วงเวลาที่แน่นอน ดังนั้น ประเมินการของเรายังไม่เจอ upside ที่อาจเกิดขึ้นได้จากธุรกิจ IB รวมถึงธุรกิจการลงทุนที่ขาดทุนในปีก่อนและฟื้นตัวในปีนี้ รวมถึงขาดทุนรถยนต์ที่น่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้น

คงคำแนะนำซื้อ ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 76 บาท

เราคาดว่าจะปันผลจาก 2H18 หุ้นละ 3 บาท yield 4.4% และ 7.4% ต่อปี เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 ลงเป็น 76 บาท จากเดิม 81 บาท (ROE 13.7%, ke10.15%) สะท้อนประมาณการกำไรใหม่และปรับลดคาดการณ์ ROE ลงจากเดิม 15% เป็น 13.7% ราคาหุ้นยังมี Upside + Dividend Yield ที่น่าสนใจ จึงคงคำแนะนำซื้อ

SET Index

Price (Bt)



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	14,869	14,844	16,294	17,846	19,160
Interest costs	4,436	4,216	5,033	5,845	6,298
Net interest income	10,433	10,628	11,262	12,001	12,863
Non-interest income	6,242	5,669	6,841	6,679	6,768
Operating Income	16,675	16,298	18,103	18,680	19,631
Operating costs	7,872	8,578	9,470	9,099	9,567
PPOP	8,803	7,719	8,633	9,581	10,064
Provisions	2,313	763	1,245	2,370	2,560
Optg. Profit after Provsn.	6,490	6,956	7,387	7,211	7,504
Net non-operating items	0	0	1	0	1
Pre-tax profit	6,490	6,956	7,387	7,211	7,504
Tax charge	879	1,190	1,343	1,298	1,351
Profit after tax	5,547	5,737	6,042	5,908	6,148
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	5,547	5,737	6,042	5,908	6,148

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	176,354	192,107	227,896	246,128	265,818
Accrued interest	923	980	1,170	1,200	1,300
LLR	10,966	10,576	10,760	11,620	12,550
Net loans & accrued	166,311	182,511	218,306	235,708	254,568
Cash	1,167	1,425	1,336	1,500	1,500
Interbank assets	11,484	11,511	28,200	20,000	20,000
Investments	31,770	36,367	31,572	31,731	29,647
Foreclosed properties	3,728	4,094	3,725	4,000	4,000
Fixed assets	2,092	2,744	2,773	2,800	2,800
Other assets	15,870	17,309	17,102	18,000	18,000
Total assets	233,776	259,335	306,329	313,739	330,515
Customer deposits	109,923	132,878	181,694	196,229	206,041
Interbank liabilities	8,360	8,290	13,157	10,000	12,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	56,055	56,658	49,008	50,000	50,000
Other liabilities	18,922	19,962	20,130	0	0
Total liabilities	193,259	217,787	263,989	256,229	268,041
Paid up Capital	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Share premium	9,356	9,356	9,356	9,356	9,356
Appropriated reserves	853	853	853	852	852
Unappropriated reserves	20,505	21,124	22,935	24,637	26,591
Minority interests	219	216	160	200	200
Shareholders' funds	40,517	41,548	42,341	44,013	45,967

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	-0.9	8.9	18.6	8.0	8.0
Total assets	-1.0	10.9	18.1	2.4	5.3
Net interest income	10.4	1.9	6.0	6.6	7.2
Non-interest income	11.3	-9.2	20.7	-2.4	1.3
Operating costs	0.6	9.0	10.4	-3.9	5.1
Provision costs	-27.9	-67.0	63.2	90.3	8.0
Pre-Provision profit	21.7	-12.3	11.8	11.0	5.0
Net profit	67.2	3.4	5.3	-2.2	4.1
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	47.2	52.6	52.3	48.7	48.7
Gross loans/deposits	160.4	144.6	125.4	125.4	129.0
Average earnings yield	6.89	6.46	6.18	6.10	6.25
Average funding cost	2.54	2.30	2.30	2.34	2.40
Net interest margin	4.84	4.63	4.27	4.10	4.19
Net fee income/Revenue	22.2	24.9	25.3	24.0	23.3
Non-interest inc./Income	37.4	34.8	37.8	35.8	34.5
Optg. income/Total Assets	7.1	6.3	5.9	6.0	5.9
Optg. costs/Total Assets	-3.4	-3.3	-3.1	-2.9	-2.9
ROA	2.4	2.3	2.1	1.9	1.9
ROE	14.1	14.0	14.4	13.7	13.7
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	5.9	5.0	4.1	3.7	3.6
NPLs/Total assets	4.5	3.7	3.1	3.1	3.1
Provisions/Loans	0.3	0.3	0.2	0.7	0.7
Loan Loss Reserves/NPLs	110.1	109.8	114.8	117.1	119.2
Capitalization (%)					
Tier 1	15.0	15.0	15.0	14.0	14.3
Tier 2	3.5	3.5	3.5	0.2	0.2
Total	18.5	18.5	18.5	14.2	14.5
Per share data					
Shares in issue (million)	843	843	843	839	839
Reported EPS (Bt)	6.55	6.78	7.14	7.02	7.30
Pre-Provision EPS (Bt)	10.44	9.16	10.24	11.42	12.00
BVPS (Bt)	47.59	48.85	49.85	52.23	54.56
DPS (Bt)	6.00	5.00	5.00	5.00	5.25
DPS/EPS (%)	91.6	73.7	70.0	71.3	71.9
Valuations (x)					
P/E	10.3	10.0	9.5	9.7	9.3
Normalized P/E	7.7	8.3	8.8	8.6	8.9
P/BV	1.4	1.4	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	8.9	7.4	7.4	7.4	7.7

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 อรุณารินทร์ 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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี 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 ต. หมากแข้ง 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.หลวงพ่อดิลก 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)