

TCAP (TCAP TB)

บมจ. ทุนธนชาติ

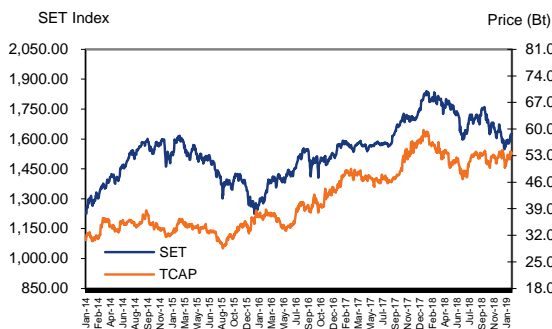
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	53.50	60.00	+12%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	713	755	792	832
Growth (%)	3.0	5.9	5.0	5.0
PPOP (Bt m)	19,270	22,234	23,307	24,846
Growth (%)	6.4	15.4	4.8	6.6
Net profit (Bt m)	7,001	7,839	7,037	7,507
EPS (Bt)	6.01	6.74	6.04	6.44
EPS (Bt) - fully diluted	6.01	6.74	6.04	6.44
Growth (%)	16.5	12.1	-10.4	6.7
PE (x)	8.9	7.9	8.9	8.3
PE (x) - fully diluted	8.9	7.9	8.9	8.3
DPS (Bt)	2.20	2.40	2.40	2.40
Yield (%)	4.1	4.5	4.5	4.5
BVPS (Bt)	53.24	56.52	60.02	64.07
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
ROE (%)	11.8	12.3	10.4	10.4

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (29/01/2019)	53.50
SET Index	1,624.05
Foreign limit/actual (%)	49.00/27.37
Paid up shares (million)	1,165.12
Free float (%)	77.32
Market cap (Bt m)	62,333.73
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	125.75
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	54.25, 49.75, 52.20

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

@fnsyrus

@fnsyrus

เป็นธนาคารเดียวที่มีกำไร 4Q18 ที่ดีกว่าคาดและเราปรับประมาณการขึ้น

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 5% เป็น 7 พันลบ. สะท้อนฐานรายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าคาดในปีก่อน และ Spread ที่มีทิศทางเพิ่มขึ้น เราคาดว่าไม่เม้นต์มันยังคงต่อเนื่องในปี 2019 เนื่องจากสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่เพิ่มขึ้นและเป็นการเพิ่มจากสินเชื่อที่เป็น High-yield อย่างไรก็ตามสังเกตว่ากำไรสุทธิจะเห็นการชะลอตัวลง 10% Y-Y เนื่องจากในปี 2019 TBANK จะกลับมาจ่ายภาษีเต็มปี ในระยะสั้นกลุ่มแบงก์รวมถึง TCAP อาจถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการเกษียณอายุพนักงานที่น่าจะเกิดขึ้นใน 1Q19 สำหรับ TCAP จะมีค่าใช้จ่าย One-time เป็นจำนวนราว 700 ลบ มีผลต่อกำไรสุทธิประจำไตรมาสราว 30% ซึ่ง ผบ. แจ้งว่าได้รวมในแผนงานประจำปีไปแล้ว เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรใหม่ เราปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 60 บาท (เดิม 58 บาท) และแนะนำ ซื้อลงทุน เราคาดจ่ายปันผลจากกำไร 2H18 อีก 1.30-1.40 บาทต่อหุ้น yield~ 2.5%

เป้าหมายทางการเงินปี 2019 เห็นรายย่อยที่มีความกดดัน

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ TCAP ยังมุ่งเน้นการเติบโตในสินเชื่อรายย่อยเป็น 80% ของสินเชื่อรวม จาก 74% ในปัจจุบัน โดยการรักษาระดับ 1 ของส่วนแบ่งการตลาดในสินเชื่อรถยนต์ใหม่ และขยายการเติบโตในธุรกิจรถยนต์มือสอง สินเชื่อจำนำทะเบียน และสินเชื่อ cash your car พร้อมทั้งการรักษาคูณภาพของสินเชื่อและความรวดเร็วของบริการผ่านเทคโนโลยีต่างๆ ผู้บริหารมีเป้าหมายทางการเงินปี 2019 ในเชิงปานกลางใกล้เคียงกับที่ทำได้ในปี 2018 อาทิ การเติบโตของสินเชื่อ >+5%Y-Y, อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ <47% เทียบปี 2018 ที่ 47.5% ในจำนวนนี้รวมค่าใช้จ่ายพิเศษการเกษียณอายุพนักงานที่น่าจะบันทึกใน 1 Q19 จำนวน 700 ลบ. ไว้แล้ว นอกจากนี้ธนาคารคาดว่าจะมี Credit cost ในปี 2018 ที่ราว 0.6-0.7% เทียบกับ 0.57% ในปีก่อนหน้าเนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ส่วนคำถามเกี่ยวกับ M&A ผบ. ยังไม่เห็นอะไรที่ชัดเจนและยังไม่ชัดเจนใดๆ

ปรับเพิ่มประมาณกำไรปี 2019 ขึ้นเป็น 7 พันลบ. แต่ -10%Y-Y เพราะกลับมาจ่ายภาษีเต็มปี

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 5% เป็น 7 พันลบ. หลัง TCAP รายงานกำไร 4Q18 ที่ดีกว่าคาดจากรายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยที่ทำให้สูงกว่าคาดและ Spread ที่มีทิศทางเพิ่มขึ้น เราคาดว่าไม่เม้นต์มันยังคงต่อเนื่องในปี 2019 เนื่องจากสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่เพิ่มขึ้นและเป็นการเพิ่มจากสินเชื่อที่เป็น High-yield ขณะที่ TCAP มีรายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยซึ่งรวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมที่ตีเกินคาด (+13%Y-Y) เนื่องจากการเติบโตต่อเนื่องของธุรกิจประกันผ่านธนาคารและกองทุน ประมาณการของเราอยู่บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 5%, NIM 3.04% ใกล้เคียงกับปี 2018, การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ 5%Y-Y, Credit cost ที่ 0.65% และ Cost to income ratio ที่ 46.6% อย่างไรก็ตามสังเกตว่ากำไรสุทธิจะเห็นการชะลอตัวลง 10% Y-Y เนื่องจากในปี 2019 TBANK จะกลับมาจ่ายภาษีเต็มปี (ปี 2018 กลับมาจ่ายในครึ่งปีหลัง) กำไรก่อนหักภาษีคาด +5%Y-Y

คงคำแนะนำ ซื้อ ปรับราคาเหมาะสมเป็น 60 บาท

ระยะสั้นกลุ่มแบงก์รวมถึง TCAP อาจถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการเกษียณอายุพนักงานที่น่าจะเกิดขึ้นใน 1Q19 สำหรับ TCAP จะมีค่าใช้จ่าย One-time เป็นจำนวนราว 700 ลบ มีผลต่อกำไรสุทธิประจำไตรมาสราว 30% ซึ่ง ผบ. แจ้งว่าได้รวมในแผนงานประจำปีไปแล้ว เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรใหม่ เราปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 60 บาท (เดิม 58 บาท) อิง 2019 Prospective PBV 1 เท่า แนะนำ ซื้อลงทุน คาดจ่ายปันผลจากกำไร 2H18 อีก 1.30-1.40 บาทต่อหุ้น yield~ 2.5%

ความเสี่ยง: คุณภาพสินเชื่อที่แย่ง, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและสภาพการแข่งขัน

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	45,208	44,681	46,559	49,902	52,551
Interest costs	16,740	15,511	15,792	17,739	19,025
Net interest income	28,468	29,170	30,767	32,163	33,525
Non-interest income	12,231	13,402	13,408	13,358	13,851
Operating Income	40,699	42,572	44,175	45,521	47,377
Operating costs	21,025	20,836	20,979	21,214	21,530
PPOP	19,674	21,736	23,196	24,307	25,846
Provisions	6,210	6,236	4,785	5,028	5,279
Optg. Profit after Provsns.	25,883	27,972	27,980	29,334	31,125
Net non-operating items					
Pre-tax profit	13,464	15,500	18,411	19,279	20,567
Tax charge	852	1,159	2,604	3,856	4,113
Profit after tax	12,611	14,341	15,807	15,423	16,454
Minority interests	6,599	7,340	7,967	8,386	8,947
Net profit	6,013	7,001	7,839	7,037	7,507

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	692,046	712,761	754,613	792,343	831,960
Accrued interest	631	601	657	700	700
LLR	(25,155)	(24,518)	(24,145)	(25,000)	(25,000)
Net loans & accrued	667,521	688,844	731,125	768,043	807,660
Cash	12,077	11,453	11,022	10,000	10,000
Interbank assets	48,734	95,918	99,117	100,000	100,000
Investments	189,818	181,530	173,464	180,000	180,000
Foreclosed properties	4,992	4,747	4,822	4,800	4,800
Fixed assets	9,605	8,678	8,042	8,800	8,800
Other assets	34,120	34,354	33,336	35,000	35,000
Total assets	966,867	1,025,525	1,060,929	1,106,643	1,146,260
Customer deposits	676,456	716,091	751,917	766,955	805,303
Interbank liabilities	65,701	82,343	71,923	72,000	70,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	43,155	45,425	44,158	37,759	36,318
Total liabilities	847,016	895,455	923,011	961,714	996,621
Paid up Capital	12,065	12,065	11,651	11,651	11,651
Share premium	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
Appropriated reserves	2,678	2,678	2,043	1,278	1,278
Unappropriated reserves	39,033	43,545	48,388	52,634	57,345
Minority interests	62,960	68,050	72,183	75,000	75,000
Shareholders' funds	119,851	130,070	137,918	144,928	149,639

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	-3.2	3.0	5.9	5.0	5.0
Total assets	-3.1	6.1	3.5	4.3	3.6
Net interest income	2.7	2.5	5.5	4.5	4.2
Non-interest income	-2.0	9.6	0.0	-0.4	3.7
Operating costs	3.5	-0.9	0.7	1.1	1.5
Provision costs	-27.8	0.4	-23.3	5.1	5.0
Pre-Provision profit	-1.1	10.5	6.7	4.8	6.3
Net profit	10.6	16.4	12.0	-10.2	6.7
Profitability (%)					
Operating cost/income	51.7	48.9	47.5	46.6	45.4
Gross loans/deposits	109.5	107.3	109.2	112.5	112.5
Average earnings yield	4.81	4.60	4.58	4.72	4.78
Average funding cost	2.04	1.88	1.83	1.97	2.02
Net interest margin	3.03	3.00	3.03	3.04	3.05
Fee income/Revenue					
Non-interest inc./Income	30.1	31.5	30.4	29.3	29.2
Optg. income/Total Assets	4.2	4.2	4.2	4.1	4.1
Optg. costs/Total Assets	2.2	2.0	2.0	1.9	1.9
ROA	0.6	0.7	0.8	0.6	0.7
ROE	11.0	11.8	12.3	10.4	10.4
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	2.4	2.4	2.4	2.2	2.2
NPLs/Total assets	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9
Provisions/Loans	0.9	0.9	0.7	0.7	0.7
Loan Loss Reserves/NPLs	146.8	131.1	120.5	122.8	116.9
Capitalization (%)					
Tier 1	9.5	9.5	9.5	8.5	8.5
Tier 2	5.3	5.3	5.3	3.8	3.8
Total	14.8	14.8	14.8	12.0	12.0
Per share data					
Shares in issue (million)	1,165	1,165	1,163	1,165	1,165
Reported EPS (Bt)	5.16	6.01	6.74	6.04	6.44
Pre-Provision EPS (Bt)	16.88	18.66	19.94	20.86	22.19
BVPS (Bt)	48.8	53.2	56.5	60.0	64.1
DPS (Bt)	2.00	2.20	2.40	2.40	2.40
DPS/EPS (%)	38.8	36.6	35.6	39.7	37.2
Valuations (x)					
P/E	10.4	8.9	7.9	8.9	8.3
Normalized P/E	3.2	2.9	2.7	2.6	2.4
P/BV	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
Dividend yield (%)	3.7	4.1	4.5	4.5	4.5

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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.บางกระสอ 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.สุระนิล 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 ดัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)