

THANI (THANI TB)

บมจ. ราชธานีลิซซิ่ง

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	6.95	10.00	+44%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	38,598	46,412	50,108	53,109
Growth (%)	17.9	20.2	8.0	6.0
PPOP (Bt m)	1,649	2,043	2,134	2,214
Growth (%)	19.7	23.9	4.4	3.8
Net profit (Bt m)	1,126	1,641	1,820	1,852
EPS (Bt)	0.47	0.54	0.60	0.61
EPS (Bt) - Fully diluted	0.47	0.54	0.60	0.61
Growth (%)	30.6	14.9	11.6	1.8
PE (x)	14.8	12.9	11.5	11.3
PE (x) - Fully diluted	14.8	12.9	11.5	11.3
DPS (Bt)	0.25	0.28	0.31	0.32
Yield (%)	4.0	4.0	4.5	4.6
BVPS (Bt)	2.33	2.38	2.72	3.02
P/BV (x)	3.0	2.9	2.6	2.3
ROE (%)	21.2	25.6	23.6	21.4

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Finance & Securities
Close (31/01/2019)	6.95
SET Index	1,641.73
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.00
Paid up shares (million)	3,020.28
Free float (%)	30.37
Market cap (Bt m)	20,990.97
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	85.13
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	7.70, 6.10, 6.71

Source: Setsmarts

ปี 2019 กำไรน่าจะยังเห็น New High

เราคงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 10 บาท ประเมินการกำไรปี 2019 ปรับขึ้นเป็น 1.82 พันลพ. +11%Y-Y ส่วนใหญ่เป็นการปรับลดรายการการตั้งสำรองฯลง จากคาดการณ์เดิมที่ 0.9% ของสินเชื่อเป็น 0.65% ของสินเชื่อ เนื่องจากสำรองทั่วไปเพื่อรองรับเกณฑ์ IFRS 9 เพียงพอแล้วและยังมีส่วนเกินรอการกลับรายการด้วย นอกจากนี้ เราคาดว่าบริษัทยังสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยในระดับที่ต่ำกว่า 20% และสินเชื่อที่มีแนวโน้มเติบโตต่ออีกราว 8-10% ในปี 2019 แนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายเดิม 10 บาท คาดจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.28 บาท Yield 4%

ปี 2019 สินเชื่อยังมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่ง ขณะการตั้งสำรองจะลดลง

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารแจ้งว่าในปี 2019 ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องตั้งสำรองหนี้สูญทั่วไป (General Reserve) ซึ่งเป็นสำรองเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชี IFRS 9 เนื่องจาก 1. สถานการณ์คุณภาพหนี้ที่ดีขึ้นชัดเจน ล่าสุด NPL Ratio ลดลงต่ำลงมาอยู่ที่ 3.69% ต่ำที่สุดในรอบ 6 ปี ส่งผลให้ Credit cost ที่ไม่รวม General reserve ในช่วงครึ่งหลังของปี 2018 อยู่ในระดับต่ำเพียง และ 2. Coverage ratio ปี 2018 อยู่ที่ 119% เกินกว่าความต้องการทางมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ซึ่งบริษัทแจ้งว่ามีระดับเหมาะสมที่ราว 110% สะท้อนว่ามีเงินสำรองส่วนที่เกินความต้องการอยู่ที่ราว 160 ลบ. จำนวนนี้บริษัทคาดว่าจะมีการกลับรายการบางส่วนหรือทั้งหมดในปีนี้

เป้าหมายการดำเนินงานอื่นๆ สินเชื่อตั้งเป้าการเติบโตที่ >10% คาดว่ายอดขายรถบรรทุกจะได้รับอานิสงส์จากการลงทุนภาครัฐและเอกชนที่จะกลับมาหลังเลือกตั้งในภาคการก่อสร้างและการขนส่ง ด้าน Loan spread อาจชะลอลดลงจากปีก่อนที่อยู่ 4.8% ลงมาอยู่ที่ราว 4.2% เนื่องจากต้นทุนทางการเงิน (CoF) ที่ปรับสูงขึ้นเนื่องจากการ Refinance หนี้ระยะสั้นเป็นหนี้ระยะยาว (อัตราดอกเบี้ยสูงกว่า) และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินที่ปรับสูงขึ้น

ปรับประมาณการกำไรปี 2019 ขึ้นเป็น 1.82 พันลพ. +11%Y-Y

เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ขึ้นจาก 1.78 พันลพ. เป็น 1.82 พันลพ. +11%Y-Y หลักๆเป็นการปรับลด Credit cost เป็น 0.65% จากเดิม 0.9% ซึ่งทำให้ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญลดลง 22%Y-Y โดยจำนวนนี้แบ่งเป็นการตั้งสำรองฯในกรณีปกติ 0.8% และการกลับรายการสำรองฯ 70 ลบ. (จะทำให้ Coverage ratio อยู่ที่ 115% ซึ่งยังเป็นระดับที่เหมาะสมสำหรับบริษัท ประเมินการของเราอยู่บนสมมติฐาน Loan spread ที่ 4.8% ลดลงจาก 5.1% ในปี 2018 เนื่องจาก CoF คาดการณ์ปรับขึ้นราว 0.25% และ Loan yield น่าจะชะลอลดเล็กน้อยจากการเพิ่ม portfolio quality และคาดการณ์สินเชื่อเติบโต 8% ต่ำกว่าประมาณการของบริษัทที่ 10% และ Cost to income ratio ที่ 18% เพิ่มจาก 17% ในปีก่อน (ปี 2018 มีรายการกลับขาดทุนรถยัด)

ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 10 บาท คงคำแนะนำซื้อ

ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวลงจากความกังวลต่อกระแสการควบรวม TMB และ TBANK ซึ่ง TBANK เป็นผู้ถือหุ้นหลักของ THANI ในกรณีนี้ในเบื้องต้นเราคิดว่าแม้มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นแต่หากยังเป็นสถาบันการเงิน จะไม่น่าส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัท และไม่ส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงาน เราคิดว่า THANI จะจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.28 บาท Yield 4% คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 10 บาท อิง Justified PER 17 เท่าเท่าเดิม (Ke11.4%, g8%)

ความเสี่ยง: การเกิด NPL และผลขาดทุนรถยัดสูงขึ้น, การแข่งขันด้านอัตราดอกเบี้ย



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

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	2,485	2,761	3,202	3,616	3,816
Others	501	547	625	638	650
Total revenue	2,985	3,307	3,827	4,254	4,467
Interest expense	947	882	870	1,100	1,210
SG&A	440	496	504	565	580
Operating income	2,985	3,307	3,827	4,254	4,467
Operating expenses	1,387	1,378	1,373	1,665	1,790
Pre-Provision profit	1,378	1,649	2,043	2,134	2,214
Provision expenses	496	523	403	314	361
Operating profit after provisions	881	1,126	1,641	1,820	1,853
Pre-tax profit	1,102	1,406	2,051	2,275	2,316
Tax expense	221	280	411	455	463
Net Profit	881	1,126	1,641	1,820	1,852

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loan	32,748	38,598	46,412	50,108	53,109
Cash	118	190	214	200	200
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	57	60	79	83	87
Fixed assets	129	120	114	115	116
Goodwill	10	9	5	16	16
Other assets	231	440	621	600	600
Total assets	33,365	39,492	47,531	51,215	54,228
ST borrowing from banks	11,049	12,816	16,030	13,500	15,000
ST borrowing from others	932	626	329	1,500	1,800
A/P	274	270	456	300	300
LT Lia matured in 1Y	8,170	4,003	5,627	5,200	5,200
LT borrowing	1,004	107	107	3,000	3,000
Debenture	6,528	15,550	17,202	19,000	19,200
Other liabilities	375	468	555	510	617
Total liability	28,355	33,864	40,336	43,010	45,117
Paid up Capital	2,416	2,416	3,020	3,056	3,056
Share premium	320	320	320	320	320
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	228	242	303	394	487
Unappropriated R/E	2,045	2,649	3,552	4,435	5,248
Shareholders' funds	5,009	5,627	7,195	8,205	9,111

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	13.2	17.9	20.2	8.0	6.0
Total assets	13.1	18.4	20.4	7.7	5.9
Operating income	7.3	10.8	15.7	11.1	5.0
Operating expenses	(2.7)	(0.6)	(0.3)	21.2	7.5
Provision expenses	20.5	5.5	(23.1)	(22.1)	15.2
Pre-Provision profit	18.7	19.7	23.9	4.4	3.8
Net profit	17.7	27.8	45.7	10.9	1.8
Profitability (%)					
Operating cost / income	21.6	20.4	17.0	17.9	17.8
Yield earning assets	8.06	7.74	7.53	7.49	7.39
Cost of funds	3.64	2.90	2.44	2.70	2.80
Loan spread	4.43	4.85	5.10	4.79	4.59
Net interest margin	4.99	5.27	5.49	5.21	5.05
Net profit margin	29.5	34.0	42.9	42.8	41.5
Oper income/Total Assets	8.9	8.4	8.1	8.3	8.2
Oper expenses/Total Assets	4.2	3.5	2.9	3.3	3.3
ROA	2.8	3.1	3.8	3.6	3.4
ROE	18.4	21.2	25.6	23.6	21.4
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	4.4	4.1	3.7	3.6	3.6
NPLs / Total assets	4.5	4.2	3.8	3.5	3.5
Provision expenses/Loans	1.6	1.5	0.9	0.7	0.7
Accum provisions/gross NPLs	93.7	111.2	119.2	115.0	110.5
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	118.3	116.6	118.1	118.7	120.2
Total liabilities/Total equity	5.7	6.0	5.6	5.2	5.0
D/E ratio	5.5	5.9	5.5	5.1	4.9
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	2,416	2,416	3,020	3,020	3,020
Report EPS	0.36	0.47	0.54	0.60	0.61
Pre-Provision EPS	0.57	0.68	0.68	0.71	0.73
BVPS (Bt)	2.07	2.33	2.38	2.72	3.02
DPS	0.21	0.25	0.28	0.31	0.32
DPS/EPS (%)	57.6	53.7	51.5	52.0	52.0
Par	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0
Valuations (x)					
P/E	19.3	14.8	12.9	11.5	11.3
Norm P/E	19.3	14.8	12.9	11.5	11.3
P/BV	3.4	3.0	2.9	2.6	2.3
Dividend yield (%)	3.0	4.0	4.0	4.5	4.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารออฟฟิศเอส 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 อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร 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 อาคารมี 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.บางกระสอ 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 ๓. หนามแข่ง 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.หลวงพ่อดัดดอง 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 บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.บัตตานี	

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)