

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	30.25	38.00	+26%	Certified	5

Consolidated earnings

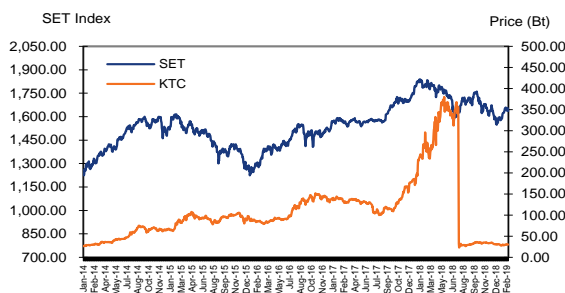
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	73,488	78,202	83,838	90,042
Growth (%)	7	6	7	7
PPOP (Bt m)	7,760	8,634	9,173	9,817
Growth (%)	16	11	6	7
Net profit (Bt m)	3,304	5,140	6,151	6,860
EPS (Bt)	1.28	1.99	2.38	2.66
EPS (Bt) - Fully diluted	1.28	1.99	2.38	2.66
Growth (%)	32	55	20	12
PE (x)	23.6	15.2	12.7	11.4
PE (x) - Fully diluted	23.6	15.2	12.7	11.4
DPS (Bt)	0.53	0.82	1.00	1.09
Yield (%)	1.8	2.7	3.3	3.6
BVPS (Bt)	4.87	6.34	7.78	9.31
P/BV (x)	6.2	4.8	3.9	3.2
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (15/02/2019)	30.25
SET Index	1,636.94
Foreign limit/actual (%)	49.00/3.99
Paid up shares (million)	2,578.33
Free float (%)	33.72
Market cap (Bt m)	77,994.61
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	341.23
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	33.00, 26.75, 29.87

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

แคมเปญการตลาดเข้มข้นขึ้น แต่คาดการณ์โตของกำไรยังดี

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 7% เป็น 6.15 พันลบ. แต่ยังเห็นการขยายตัวราว 20%Y-Y หลังจากผู้บริหารเปิดเผยแนวทางการตั้งสำรองที่ สูงกว่าที่เราคาดไว้ และ Guidance ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงกว่าที่เราคาดการณ์จากแผนธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลที่เป็นเชิงรุกมากขึ้น ทั้งนี้ปัจจัยที่อยู่ที่ความกังวลของตลาดคือการต่ออายุของ CEO คุณระพีพร ซึ่งจะครบอายุในเดือนพ.ย. คุณระพีพรระบุว่าขึ้นอยู่กับคณะกรรมการบริษัท (ต้องติดตามต่อไป) อย่างไรก็ตามคุณระพีพรได้รับการต่ออายุกรรมการบริษัทแล้ว ประเด็นนี้เป็น Sentiment เชิงลบแต่สุดท้ายเราเชื่อว่าบริษัทจะเดินต่อได้ด้วยระบบไม่ใช้บุคคล ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 38 บาท แต่คงคำแนะนำซื้อ (ประกาศเงินปันผลจากกำไรปี 2018 หุ้นละ 0.82 บาท Yield 2.7%)

แผนการตลาดเป็นเชิงรุกขึ้น และน่าจะเริ่มธุรกิจใหม่ใน 2Q19

การประชุม Opportunity day ผู้บริหารแผนธุรกิจยังเป็นเชิงบวกและมีเป้าหมายที่จะเติบโตกว่าปี 2018 ทั้งธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลมีแผนทางการตลาดที่เข้มข้นขึ้น ส่วนธุรกิจใหม่ได้แก่ธุรกิจนาฬิกาแฟชั่น, พิโกไฟแนนซ์และสินเชื่อที่มีหลักประกัน น่าจะเปิดดำเนินการได้ใน 2Q19 ขณะนี้ Business plan เสร็จแล้วแต่อยู่ในระหว่างการขออนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง บริษัทคาดว่าทั้งนาฬิกาแฟชั่นและพิโกไฟแนนซ์ ในเบื้องต้นจะเน้นกรุงเทพ ก่อนไปยังปริมณฑลและจังหวัดอื่นๆ

ปัจจัยที่อยู่ที่ความกังวลของตลาดคือการต่ออายุของ CEO คุณระพีพร ซึ่งจะครบอายุในเดือนพ.ย. คุณระพีพรระบุว่าขึ้นอยู่กับคณะกรรมการบริษัท (ต้องติดตามต่อไป) อย่างไรก็ตามคุณระพีพรเป็นกรรมการบริษัทด้วย ซึ่งได้รับการเสนอให้ต่ออายุแล้ว ประเด็นนี้เป็น Sentiment เชิงลบแต่สุดท้ายเราเชื่อว่าบริษัทจะเดินต่อได้ด้วยระบบไม่ใช้บุคคล อีกประการคือความกังวลต่อผลประกอบการ 4Q18 ซึ่งออกมาน้อยกว่าคาด เนื่องจากสำรองเกียยณอายุพนักงานและการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับ IFRS 9

ปรับประมาณการกำไรปี 2019 ลง แต่ยังเห็นกำไรที่เติบโตราว 20%Y-Y

แนวโน้มสินเชื่อสำหรับ 1Q19 ชะลอตัวจาก 4Q18 เนื่องจากผลของฤดูกาล ซึ่ง 4Q เป็นฤดูกาลจับจ่ายใช้สอยที่ดีกว่าต้นปี คาดว่าการจับจ่ายจะดีอีกครั้งใน 2Q19 เนื่องจากมีวันหยุดยาวหลายวัน, เปิดเทอมใหม่และงานพระราชพิธี อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไร 1Q19 น่าจะฟื้นตัวขึ้น 6.5%Q-Q, 8%Y-Y มาอยู่ที่ราว 1.3 พันลบ. เนื่องจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง และใน 4Q18 มีค่าใช้จ่ายสำหรับการเกษียณอายุพนักงานเข้ามาเป็น One-time ราว 80 ลบ.

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 7% เป็น 6.15 พันลบ. แต่ยังเห็นการขยายตัวราว 20%Y-Y การปรับลดประมาณการกำไรหลังจากผู้บริหารเปิดเผยแนวทางการตั้งสำรองที่ > 6% เทียบกับ 7.5% ในปี 2018 ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้ และ Guidance ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงกว่าที่เราคาดการณ์ ทำให้เราปรับเพิ่ม Credit cost เป็น 6.2% จากเดิม 6% และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 4-5%Y-Y ซึ่งทำให้ Cost to income ratio น่าจะอยู่ที่ราว 35%

ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 38 บาท แต่คงคำแนะนำซื้อ

ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 38 บาท (เดิม 46 บาท) อิง Justified PER 16 เท่า (Ke9.2%) และ 2019 Prospective EPS ที่ 2.38 บาท KTC ประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไรปี 2018 หุ้นละ 0.82 บาท (payout 41%) คิดเป็น Dividend Yield 2.7% XD 12 เม.ย. 2019

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่แยกลง, อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	7,248	8,093	8,796	9,236	9,955
Interest costs	1,482	1,629	1,555	1,595	1,620
Net interest income	5,766	6,464	7,240	7,641	8,335
Non-interest income	7,815	8,439	8,918	9,331	9,672
Operating Income	13,581	14,903	16,158	16,973	18,007
Operating costs	6,902	7,143	7,524	7,800	8,190
PPOP	6,679	7,760	8,634	9,173	9,817
Provisions	3,672	3,772	2,360	1,623	1,382
Optg. Profit after Provs.	3,007	3,988	6,274	7,549	8,435
Net non-operating items					
Pre-tax profit	3,126	4,127	6,416	7,689	8,575
Tax charge	631	822	1,277	1,538	1,715
Profit after tax	2,495	3,304	5,140	6,151	6,860
Minority interests					
Net profit	2,495	3,304	5,140	6,151	6,860

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	13.2	7.0	6.4	7.2	7.4
Total assets	13.5	7.8	8.2	5.8	7.3
Net interest income	17.8	12.1	12.0	5.5	9.1
Non-interest income	12.8	8.0	5.7	4.6	3.7
Operating costs	12.4	3.5	5.3	3.7	5.0
Provision costs	16.7	2.7	-37.4	-31.2	-14.9
Pre-Provision profit	17.5	16.2	11.3	6.2	7.0
Net profit	20.4	32.5	55.5	19.7	11.5
Profitability (%)					
Operating cost/income	28.4	32.1			
Gross loans/Total					
Borrowing	134.5	137.6	144.5	155.3	166.7
Average earnings yield	18.9	18.2	18.8	18.4	18.4
Average funding cost	-3.1	-3.1	-2.9	-3.0	-3.0
Net interest margin	16.4	15.8	16.6	16.3	16.4
Fee income/Revenue	42.2	41.6	40.8	40.8	40.4
Non-interest inc./Income	58.8	58.6	58.5	58.2	57.0
Optg. income/Total Assets	19.9	20.2	20.3	20.1	19.9
Optg. costs/Total Assets	2.2	2.2	2.0	1.9	1.8
ROA	3.9	4.7	6.7	7.3	7.6
ROE	26.2	28.9	35.5	33.8	31.1
Asset quality (%)					
Delinquency rate - credit card	2.3	2.3			
Delinquency rate - personal loan	3.2	3.2			
Provision expenses / Loans	9.4	9.3	7.5	6.2	5.5
Capitalization (%)					
D/E ratio (x)	5.6	4.9	3.9	2.9	2.4
ST borrowing / Total borrowing (%)	37.6	32.5	26.0	25.9	25.9
Per share data (Bt/share)					
Shares in issue (million)	2,580	2,580	2,578	2,580	2,580
Reported EPS (Bt)	0.97	1.28	1.99	2.38	2.66
Pre-Provision EPS (Bt)	2.6	3.0	3.3	3.6	3.8
BVPS (Bt)	4.00	4.87	6.34	7.78	9.31
DPS (Bt)	0.40	0.53	0.82	1.00	1.09
DPS/EPS (%)	0.41	0.41	0.41	0.42	0.41
Valuations (x)					
P/E	31.3	23.6	15.2	12.7	11.4
Normalized P/E	11.7	10.1	9.0	8.5	7.9
P/BV	7.6	6.2	4.8	3.9	3.2
Dividend yield (%)	1.3	1.8	2.7	3.3	3.6

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	68,697	73,488	78,202	83,838	90,042
Accrued interest LLR	5,394	5,699	0	6,000	6,200
Net loans & accrued	63,303	67,788	72,713	77,838	83,842
Cash	1,165	1,701	2,722	2,500	2,500
Interbank assets	0	1	2	3	4
Investments	10	12	9	10	10
Foreclosed properties	0	1	2	3	4
Fixed assets	465	516	529	556	583
Other assets	2,854	3,109	3,169	2,961	3,050
Total assets	68,297	73,636	79,648	84,265	90,386
Customer deposits	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	0	0	0	0	0
Short-term borrowings	9,665	10,068	8,787	8,000	8,000
Long-term borrowings	60,656	60,693	59,407	60,000	60,000
Other liabilities	4,400	5,077	6,838	1,500	1,500
Total liabilities	57,976	61,059	63,296	57,976	58,116
Paid up Capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Share premium	1,892	1,892	1,892	1,892	1,892
Appropriated reserves	258	258	258	258	258
Unappropriated reserves	5,594	7,849	11,624	15,353	19,291
Minority interests					
Shareholders' funds	10,322	12,577	16,352	20,081	24,019

Source: Company data, FSS research

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 อรุณอมรินทร์ 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 เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 อัมศุลาธิม 990 อาคารอัมศุลาธิมเพลส 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 ๓. หมาแข้ง 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.หลวงพ่อดัดแปลง 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" 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)

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)