

การควบรวมระหว่าง TMB และ TBANK เป็น Win-Win

New TMB กระบวนการควบรวมน่าจะกินเวลาทั้งปี และธนาคารใหม่น่าจะเริ่มได้ในปี 2020

กระบวนการควบรวมจากนี้ คือ TBANK จะปรับโครงสร้างบริษัทลูกให้เหลือเพียงธุรกิจธนาคารพาณิชย์ หลังจากนั้น TMB จะทำการเพิ่มทุนและใช้สภาพคล่องรวมถึงการออกตราสารหนี้ใหม่รวมเป็นจำนวน 1.3-1.4 แสนลบ. เพื่อซื้อ TBANK โดย TCAP และ BNS จะเป็นผู้ที่เข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุน TMB ในครั้งนี้ด้วย กระบวนการควบรวมจะเกิดขึ้นภายในปี 2019 และธนาคารใหม่จะมีผู้ถือหุ้นหลัก 3 รายได้แก่ ING และ TCAP จะถือหุ้นในสัดส่วน > 20% ส่วน MOF ยังเป็นผู้ถือหุ้นหลัก แต่ยังไม่ระบุสัดส่วน ขณะที่ BNS จะมีสัดส่วนการถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

ผลกระทบต่อ TMB – เป็นบวกระยะยาว แนะนำ ซื้อ

เราคาดว่าจะส่งบวกต่อ EPS ของ New TMB ราว 35% และ BVS จะเพิ่มขึ้นราว 10% จากประมาณเดิม ก่อนการควบรวม ขณะที่ ROE จะปรับขึ้นราว 1.5% ขึ้นมาอยู่ที่ระดับ > 10% ซึ่งหากเป็นเช่นนั้น New TMB น่าจะได้รับการ Re-rating PBV ขึ้นบน ROE ที่ยกฐานสูงขึ้น

เนื่องจากการควบรวมน่าจะเสร็จสิ้นปลายปี 2019 เราจึงคงราคาเหมาะสมของ TMB ในปี 2019 ที่ 2.58 บาท ส่วนราคาเหมาะสมปี 2020 น่าจะได้ผลบวกจากการควบรวม บนประมาณการ 2020 BVS ภายหลังการควบรวมที่ราว 2.90 บาท ราคาเหมาะสมของ New TMB จะอยู่ที่ราว 3.20 บาทต่อหุ้น

ผลกระทบต่อ TCAP – แนะนำ ซื้อถึงกำไรระยะสั้น คาดมีปันผลพิเศษจากสภาพคล่องส่วนเกิน

สำหรับ TCAP ระยะสั้นเป็นบวก จากสภาพคล่องที่ได้จากการขายหุ้น TBANK จะคงเหลืออยู่จำนวนหนึ่ง ซึ่ง TCAP มี 3 แนวทางที่จะจัดการต่อสภาพคล่องนี้ได้แก่ 1. การจ่ายเงินปันผลพิเศษ 2. การซื้อหุ้นคืน และ 3. การลงทุนในธุรกิจอื่นๆ นอกจากนี้คาดว่า TCAP จะบันทึกกำไรจากการขาย TBANK เป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญ แนะนำ ซื้อถึงกำไร ราคาเหมาะสมปี 2019 คงไว้ที่ 60 บาท

ผลกระทบต่อ THANI - หาก BNS เข้าถือหุ้นด้วย เชื่อว่าไม่น่าจะมีการ Downgrade rating

THANI อันดับเครดิตอาจไม่ถูกกระทบ ถ้าโครงสร้างการถือหุ้นเป็น TCAP และ BNS คนละ 30% (จากเดิมที่ TBANK ถือ 65%) เพราะ rating ของ BNS ที่แคนาดาปัจจุบันได้อันดับเครดิตแข็งแกร่งกว่า KBANK และ BBL นอกจากนี้ ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน THANI มีการพึ่งพิง TBANK น้อยมาก เราคาดว่า THANI ไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10 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 @finansia

Twitter @fnsyrus



กระบวนการควบรวมจะแล้วเสร็จในปีนี้ ผู้ถือหุ้นหลักมี 3 ราย ING TCAP และ MOF

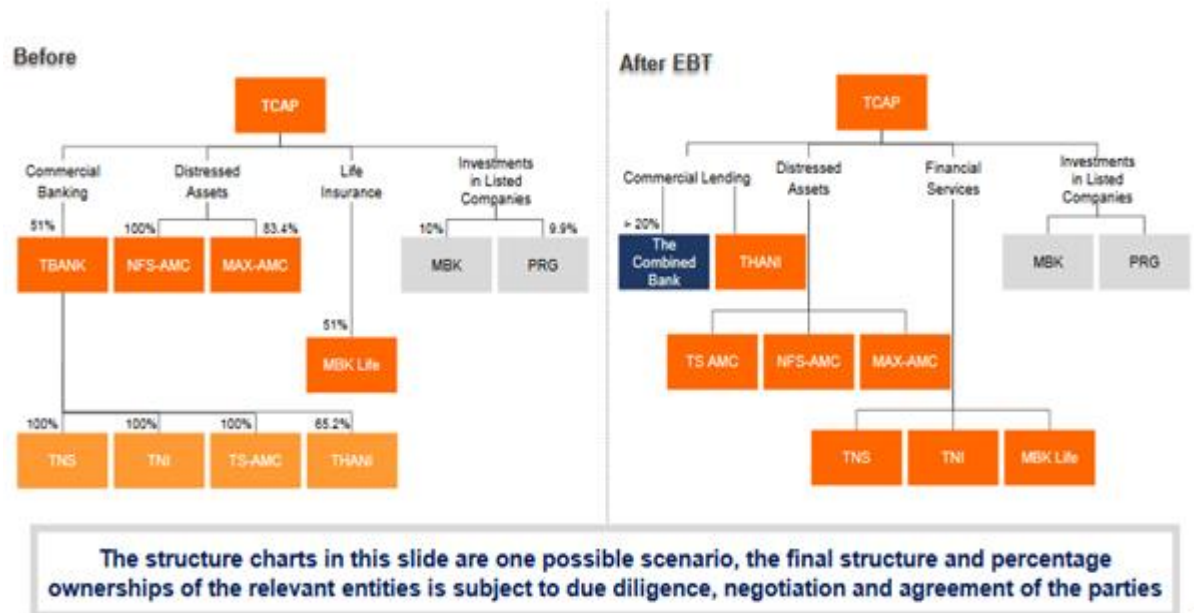
เราคาดการณ์ประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ผู้บริหาร TMB และ TCAP ได้ชี้แจงกระบวนการการควบรวมระหว่าง TMB และ TBANK เพิ่มเติมคือ

ในขั้นแรก TBANK จะปรับโครงสร้างบริษัทลูก อันได้แก่ TNS, TNI, THANI และ AMC เป็นต้น (ยกเว้น TAsset) ขายให้กับ TCAP และผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน เพื่อให้ TBANK เหลือเพียงธุรกิจธนาคารพาณิชย์

จากนั้น TMB จะทำการเพิ่มทุนจำนวน 9 หมื่น-1 แสนลบ. แบ่งเป็น 2 ส่วนได้แก่ 1. การเพิ่มทุนจำนวน 5-5.5 หมื่นลบ. ให้กับกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ TBANK อันได้แก่ TCAP และ BNS ในราคา TMB ที่มูลค่าทางบัญชีเท่ากับ 1.1 เท่าภายหลังปรับปรุงมูลค่าจากการเพิ่มทุนตามที่ TMB คาดการณ์ไว้ และ 2. การขายหุ้นเพิ่มทุนอีกจำนวน 4-4.5 หมื่นลบ. ให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของ TMB หรืออาจเป็น PP ยังไม่กำหนดราคา ยังไม่มีรายละเอียดเพิ่มเติมอื่นว่าจะจัดสรรอย่างไร นอกจากนี้คาดว่าจะใช้เงินสภาพคล่องจาก TMB และออกตราสารหนี้อีกส่วนหนึ่งรวมกันเป็นจำนวนที่ราว 4-5 หมื่นลบ. รวมเงินทุนทั้งหมดที่ใช้ราว 1.3-1.4 แสนลบ. ใช้ซื้อ TBANK จาก TCAP และ BNS ในขั้นตอนนี้ทั้งหมดจะเป็นการ Settlement ในคราวเดียว

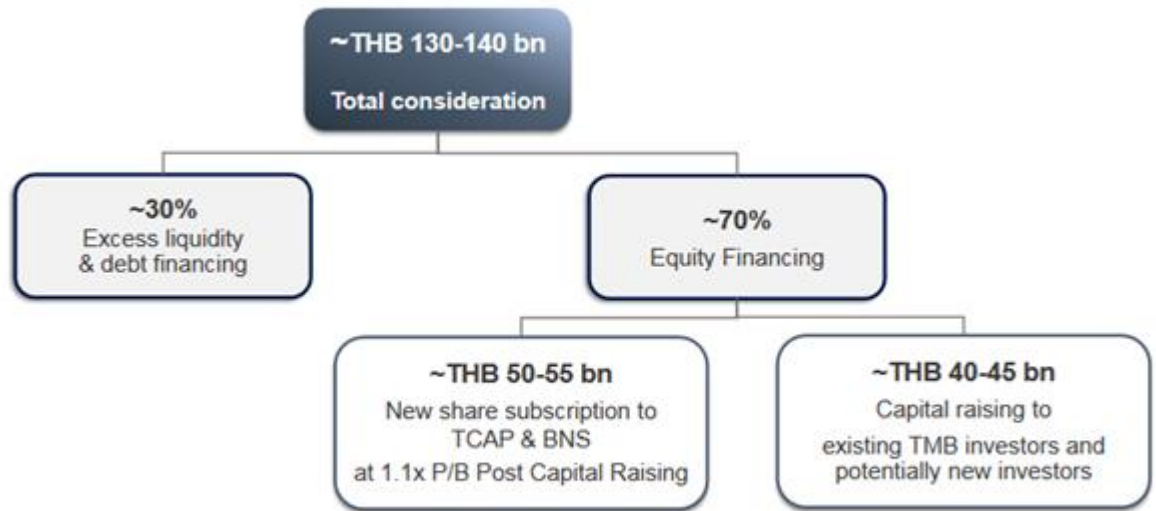
TMB และ TBANK ทำการควบรวมกิจการกันคาดว่าจะแล้วเสร็จในปีนี้ โดยผู้ถือหุ้นของ New TMB น่าจะมีผู้ถือหุ้นหลัก 3 รายได้แก่ ING และ TCAP จะถือหุ้นในสัดส่วน > 20% ส่วน MOF ยังเป็นผู้ถือหุ้นหลัก แต่ยังไม่ระบุสัดส่วน ขณะที่ BNS จะมีสัดส่วนการถือหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

To implement the merger, TBANK will firstly do the business realignment



Source: TMB, TBANK presentation

Summary of TMB's estimated funding requirement



NOTE: Preliminary figures, subject to final adjustments as a result of due diligence findings and the latest book value of TBANK and its subsidiaries.

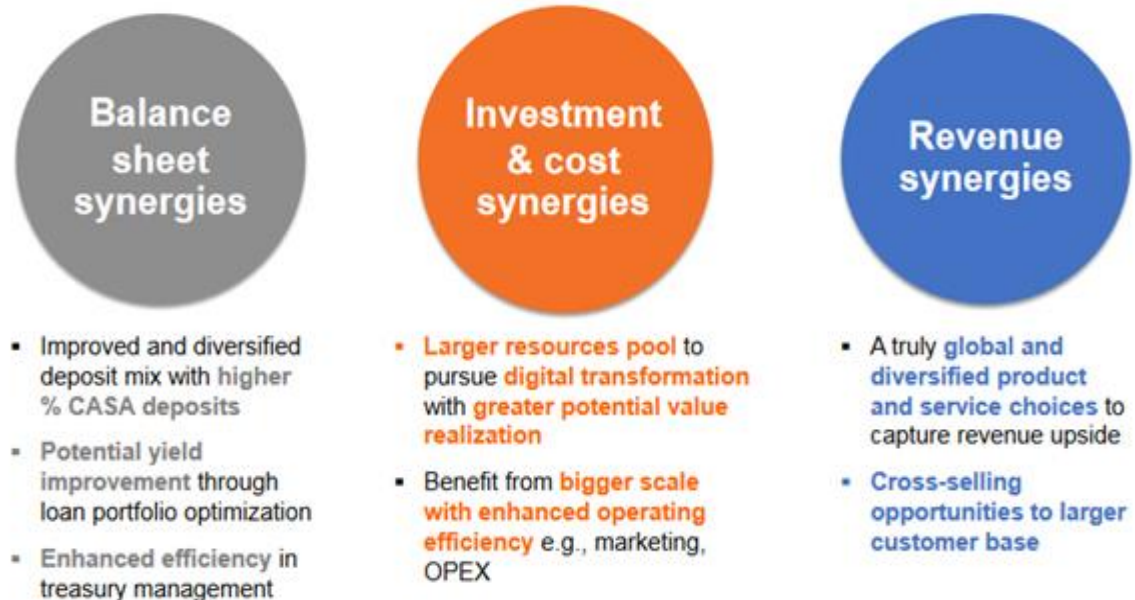
Source: TMB, TBANK presentation

ผลกระทบต่อ TMB – เป็นบวกระยะยาว และคาดว่าจะไม่เกิด Dilution effect

สำหรับ บนสมมติฐานการควบรวมกิจการกันโดยยังไม่รวม Synergy และสิทธิประโยชน์ทางภาษีใดๆ เราคาดว่า New TMB จะมีกำไรสุทธิที่ราว 2.26 หมื่นลบ. (มาจากการคาดการณ์กำไรจาก TMB จำนวน 8.9 พันลบ. และ TBANK จำนวน 1.37 หมื่นลบ.) 2019 EPS จะปรับขึ้นเป็น 0.27 บาท จากเดิม 0.20 บาท และ 2019 BVS จะปรับขึ้นเป็น 2.64 บาท จากเดิม 2.40 บาท (บนสมมติฐานราคาขายหุ้นเพิ่มทุนที่ 2.50 บาทต่อหุ้น) และ 2019 ROE คาดว่าจะอยู่ที่ 10.2% จากเดิม 8.7% ซึ่งจะทำให้ราคาเหมาะสมได้รับการ Re-rated PBV ให้สูงขึ้น Upside ของประมาณการเกิดจาก Synergy ที่จะได้จากการควบรวมซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2020 เป็นต้นไปอันได้แก่ . การกระจายตัวของสินเชื่อและเงินฝากซึ่งจะทำให้ NIM ดีขึ้นกว่าเดิม 2. ต้นทุนการดำเนินงานต่อหน่วยที่ต่ำลง (อาทิการลงทุนด้านดิจิทัลซึ่งได้สเกลที่ประหยัดต่อขนาดมากยิ่งขึ้น) และ 3. การสร้างรายได้จากขนาดฐานลูกค้าที่ใหญ่ขึ้นเป็นจำนวนที่ > 10 ล้านราย)

คำแนะนำ เนื่องจากการควบรวมน่าจะเสร็จสิ้นปลายปี 2019 เราจึงคงราคาเหมาะสมของ TMB ในปี 2019 ที่ 2.58 บาท ส่วนราคาเหมาะสมปี 2020 น่าจะได้ผลบวกจากการควบรวม บนประมาณการ 2020 BVS ภายหลังการควบรวมที่ราว 2.90 บาท ราคาเหมาะสมของ New TMB จะอยู่ที่ราว 3.20 บาทต่อหุ้น

Significant synergies to be realized by the Combined Bank



Source: TMB, TBANK presentation

ผลกระทบต่อ TCAP – เป็นบวกระยะสั้น คาดดีต่อกระแสเงินสด และการตีมูลค่าบริษัทถูกเป็นกำไรทางบัญชี

ระยะสั้น ภายหลัง TCAP ใสเงินเพิ่มทุนให้กับ TMB โดยในเบื้องต้นเราคาดการณ์การถือหุ้นที่ 20% จะใช้เงินเพื่อเพิ่มทุนให้กับ TMB ราว 4.2 หมื่นลบ. ขณะที่ได้รับเงินจากการขายหุ้น TBANK ให้กับ TMB ราว 6.5-7 หมื่นลบ. เมื่อสุทธิจากเงินลงทุนในบริษัทลูกที่ต้องรับซื้อจาก TBANK อิงจากมูลค่าสุทธิทางบัญชีอยู่ที่ราว 1-1.5 หมื่นลบ. TCAP จะคงเหลือเงินสดราว 1.3-1.8 หมื่นลบ. ซึ่งมี 3 แนวทางในการจัดการเงินสดจำนวนนี้ได้แก่ 1.การจ่ายเงินปันผลพิเศษ 2. การซื้อหุ้นคืน หรือ 3.การลงทุนในบริษัทอื่นๆ

นอกจากนี้เราคาดว่า TCAP จะบันทึกกำไรจากการขาย TBANK ก่อนหักภาษี เป็นจำนวน 3.3-3.8 หมื่นลบ. (อิงราคาหุ้นที่ 3.18 หมื่นลบ. ตามงบการเงิน TCAP)

ระยะยาว ภายหลังการควมรวม งบการเงินของ TCAP จะเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นใน NEW TMB จะอยู่ที่ราว 20% ทำให้ TCAP ไม่สามารถจัดทำงบการเงินรวมได้ แต่จะรับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ในกรณีคาดการณ์กำไรปี 2019 ของ New TMB ที่ 2.26 หมื่นลบ. คาดว่า TCAP จะรับรู้กำไรจาก NEW TMB ที่ราว 4.5 พันลบ. ยังไม่รวมบริษัทลูกอื่นๆ ซึ่งน่าจะน้อยกว่าการถือหุ้น TBANK เดิม ส่วนเงินปันผลที่จะจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นจากเดิมที่เคยจ่ายที่ราว 2.40 บาทต่อหุ้น จะคงเดิมได้ก็ต่อเมื่อ Payout ratio ของ NEW TMB ต้องไม่ต่ำกว่า 62% (ปัจจุบัน TMB จ่ายปันผลที่ payout ราว 25%) หรืออีกทางคือจำนวนการซื้อหุ้นคืนของ TCAP ต้องทำให้จำนวนหุ้นหลังการขาย TBANK คงเหลือประมาณกึ่งหนึ่งของที่มีอยู่เดิม ซึ่งแนวทางหลังเป็นไปได้ยาก

แนะนำ ซื้อเก็งกำไร TCAP เนื่องจากเงินสดที่จะดีขึ้นระยะสั้นซึ่งจะนำไปสู่การจ่ายเงินปันผลในระดับสูงในคราวเดียว ส่วนระยะยาว ผู้ถือหุ้นเดิมของ TCAP อาจต้องติดตาม Dividend payout policy จากธนาคารแห่งใหม่ ราคาเหมาะสมปี 2019 อยู่ที่ 60 บาท

Financial projection – pre vs post merger

	TMB	TBANK	NEW TMB
2019 NP	8,904	13,749	22,653
2019 EPS	0.20	2.25	0.27
2019 ROE	8.7%	9.8%	10.2%
2019 BVS	2.40	22.91	2.64

Source: FinansiaResearch

ผลกระทบต่อ THANI – หาก BNS เข้าถือหุ้นด้วย เชื่อว่าไม่น่าจะมีการ Downgrade rating

THANI อันดับเครดิตอาจไม่ถูกกระทบ ถ้าโครงสร้างการถือหุ้นเป็น TCAP และ BNS คง 30% (จากเดิมที่ TBANK ถือ 65%) เพราะ rating ของ BNS ที่แคนาดาปัจจุบันได้อันดับเครดิตแข็งแกร่งกว่า KBANK และ BBL นอกจากนี้ ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน THANI มีการพึ่งพิง TBANK น้อยมาก เราคาดว่า THANI ไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้น คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสม 10 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
ซเพลนิจด.ชิดลม ถ. แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502/496
ชั้น เพลิจิต แขวงลุมพินี.ถ 20
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อนุสาวรีย์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ตลาดพร้าว.
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
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 ลินธร์ 1

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

สาขา เคียนหงวน)ลินธร์ (2

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

สาขา ลินธร์ 3

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

สาขา ตลาดพร้าว

2 อาคารสา ทาวเวอร์ 555
บูนิต 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
ด คูคต.อสาธุภา.
จปทุมธานี.

สาขา อับดุลราฮิม

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

สาขา รัตนนิมิตร์

รัตนนิมิตร์.ถ 576
ดเมืองนนทบุรี.บางกระสอ อ.
จนนทบุรี.

สาขา ศรีราชา

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

สาขา ขอนแก่น1

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

สาขา ขอนแก่น2

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

สาขา ขอนแก่น3

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

สาขา อุดรธานี

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

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถช้างคลาน.ช้างคลาน ด.
อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

สาขา เชียงใหม่2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถช้างคลาน.ช้างคลาน ด.
อเชียงใหม่.เมือง จ.

สาขา เชียงใหม่3

อาคารมะลิเพลส 1 ชั้น 2 หมู่ที่ 4/32
ห้อง B1-1, B1-2
ดเมืองเชียงใหม่.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 ด.
อนครราชสีมา.เมืองนครราชสีมา จ.

สาขา สมุทรสาคร

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

สาขา ภูเก็ต

18/22
ถ.หลวงพ่อดิลล่อง
ด.ตลาดใหญ่ อ เมืองภูเก็ต.
จภูเก็ต.

สาขา หาดใหญ่ 1

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

สาขา หาดใหญ่ 2

ประชานิธิย์.ชั้นลอย ถ 106
ดสงขลา.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 ด.ถ 28/59
อตรัง.เมืองตรัง จ.

สาขา สุราษฎร์ธานี

บางใหญ่-วัดโพธิ์.ถ 1 หมู่ 84-83/173
ดเมืองสุราษฎร์ธานี.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 และมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในหรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูล/ รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (มหาชน)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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)