

Current

HOLD

Previous

HOLD

Close

128.50

2019 TP

137

Exp Return

+6.6%

THAI CAC

Certified

CG 2018

5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	2,060	2,170	2,300	2,415
Growth (%)	5	5	6	5
PPOP (Bt m)	78,562	73,586	78,211	86,480
Growth (%)	-4	-6	6	11
Net profit (Bt m)	43,152	40,068	42,355	46,690
EPS (Bt)	12.69	11.79	12.46	13.73
EPS (Bt) - Fully diluted	12.69	11.79	12.46	13.73
Growth (%)	-9	-7	6	10
PE (x)	10.1	10.9	10.3	9.4
PE (x) - Fully diluted	10.1	10.9	10.3	9.4
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	6.00
Yield (%)	4.3	4.3	4.3	4.7
BVPS (Bt)	106.93	111.80	118.55	126.78
P/BV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (22/04/2019)	128.50
SET Index	1,673.48
Foreign limit/actual (%)	45.81/23.99
Paid up shares (million)	3,395.52
Free float (%)	73.95
Market cap (Bt m)	436,324.56
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	1,056.01
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	137.00, 125.00, 131.74

Source: Setsmarts

รายได้เริ่มเห็นทิศทางบวก

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้เริ่มเห็นด้านบวกต่อพัฒนาการของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโดยคาดการณ์การฟื้นตัวของ **Loan related fee** และ **Bancassurance fee** รวมไปถึงแรงกดดันของค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่ลดลงมาอยู่ในระดับเดียวกับปีก่อน เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปีขึ้น 3% เป็น 4.24 หมื่นลบ. +5.7%Y-Y เพื่อสะท้อนการตั้งสำรองที่ลดลงจากคาดการณ์เดิม เราได้รวม **Employee retirement benefit** ในค่าใช้จ่ายพนักงานแล้ว ซึ่งสุดท้ายเป็นบวกต่อกำไร ทั้งนี้กำไรของเราจะไม่รวมกำไรพิเศษจากการขาย **SCB Life** อย่างไรก็ตามการปรับประมาณการกำไรมีผลต่อราคาเหมาะสมเล็กน้อย เราคงราคาเหมาะสมเดิมที่ 137 บาท แนะนำ ถือ

เริ่มเห็นด้านบวก และมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายสำรองลดลงจากเดิม

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ค่อนข้างไปเชิงบวกต่อประมาณการ เราได้พบกับ CFO ท่านใหม่ (Dr. Jens Lottner) ธนาคารยังคงเป้าหมายทางการเงินเหมือนเดิม แม้ว่า 1Q19 จะมีบางอย่างพลาดเป้า อาทิ รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (1Q19 -18%Y-Y VS เป้าหมาย +0-5%Y-Y) ซึ่งคาดว่าในช่วงที่เหลือของปีน่าจะมี Upside จาก Loan related fee และ Bancassurance fee และค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (หัก Employee Retire Benefit) ที่อยู่ที่ 47.5% เทียบกับเป้าหมายที่ Mid40 เพราะค่าใช้จ่ายจากการลงทุนด้านดิจิทัลยังสูง แต่หลังจากนี้คาดเริ่มเห็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จาก Digital platform รวมถึงการลดต้นทุนสาขาและต้นทุนพนักงานไปพร้อมๆกัน (คาดว่าปี 2019 จะปิดสาขา 140-150 สาขา และพนักงานลดลง 2000 คนใกล้เคียงกับปี 2018)

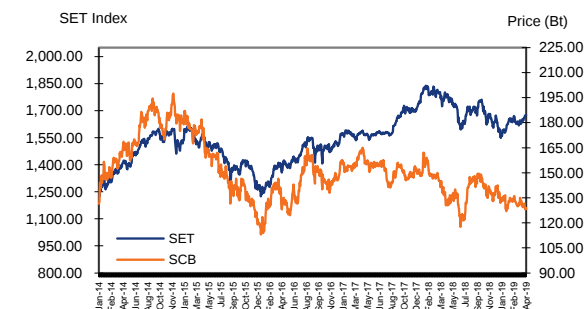
ส่วนด้านบวก มีแนวโน้มการตั้งสำรองหนี้สูญน่าจะใกล้เคียงกับปีก่อน หรือราว 1.15% หรือเท่ากับขั้นต่ำของเป้าหมายที่ธนาคารเคยให้ไปในช่วงต้นปีที่ 1.15-1.35% และเราคาดการณ์ที่ 1.3% ผู้บริหารระบุว่าค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่อาจเพิ่มขึ้นอยู่บนสมมติฐานการปล่อยสินเชื่อรายย่อยที่มีความเสี่ยงและผลตอบแทนสูง (High-yield loan) อาทิสินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อจำนำทะเบียน ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น โดยใน 1Q19 Credit cost ลดลงมาอยู่ที่ 1% ซึ่งสะท้อนความเสี่ยงของพอร์ตสินเชื่อในปัจจุบัน ซึ่งยังมี High-yield loan เล็กน้อย

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้นเป็น 4.24 หมื่นลบ. +5.7%Y-Y

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 3% เป็น 42,355 ลบ. +5.7%Y-Y เนื่องจาก 1.ปรับลดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญลง 9% ซึ่งเป็นการปรับลด Credit cost จากคาดการณ์เดิมที่ 1.3% เป็น 1.15% เพื่อสะท้อนมุมมองคุณภาพพอร์ตสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำลง 2. ปรับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานขึ้น 2% ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายพนักงาน Employee Retire Benefit ขึ้น 1,400 ลบ. One-time ใน 1Q19 ทั้งนี้เรายังไม่รวมกำไรพิเศษที่อาจเกิดขึ้นจากการขาย SCB Life ให้กับกลุ่ม FWD ซึ่งได้เซ็น MOU แล้วแต่ยังไม่มีรายละเอียดเกี่ยวกับราคา มูลค่า และสัดส่วนการจำหน่ายหุ้น ทั้งนี้ SCB ถือหุ้นใน SCB Life จำนวน 99.2% มีมูลค่าเงินลงทุนทางบัญชี 1.25 หมื่นลบ. หรือ 190 บาทต่อหุ้น ขณะที่ BVS ของ SCB Life อยู่ที่ราว 550 บาท หากขายที่ BVS จะทำให้ SCB มีกำไรจากเงินลงทุนราว 2.37 หมื่นลบ. หรือ 7 บาทต่อหุ้น (สำหรับการขายทั้งจำนวน)

คงคำแนะนำ ถือ คงราคาเหมาะสม 137 บาท

แม้ว่าจะมีการปรับประมาณการกำไรขึ้นแต่พบว่ายังมีผลต่อราคาเหมาะสมเล็กน้อย และเรายังคงราคาเหมาะสมเดิมที่ 137 บาท คงคำแนะนำ ถือ



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	122,443	125,113	129,127	138,031	146,350
Interest costs	33,994	32,804	32,758	36,059	39,202
Net interest income	88,449	92,310	96,369	101,972	107,148
Non-interest income	94,949	95,189	97,395	98,396	99,615
Operating Income	133,334	136,212	138,225	144,175	150,020
Operating costs	51,644	57,650	64,639	65,965	63,540
PPOP	81,690	78,562	73,586	78,211	86,480
Provisions	22,528	25,067	24,023	25,400	28,000
Optg. Profit after Provs.	59,162	53,496	49,563	52,811	58,480
Net non-operating items	2,535	1,611	2,930	2,000	2,000
Pre-tax profit	59,162	53,496	49,563	52,811	58,480
Tax charge	11,493	10,291	9,468	10,404	11,696
Profit after tax	47,612	43,152	40,068	42,355	46,690
Minority interests					
Net profit	47,612	43,152	40,068	42,355	46,690

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	1,962,605	2,059,948	2,170,101	2,300,307	2,415,322
Accrued interest	4,129	3,328	3,334	3,601	3,889
LLR	77,357	89,990	103,273	96,000	96,000
Net loans & accrued	1,865,819	1,948,070	2,040,622	2,174,823	2,286,156
Cash	40,489	40,797	47,117	40,000	40,000
Interbank assets	257,256	316,733	377,905	300,000	300,000
Investments	590,587	570,371	568,854	580,231	591,835
Foreclosed properties	11,604	11,284	13,450	12,777	12,138
Fixed assets	40,888	44,164	43,206	43,422	43,640
Other assets	33,906	31,007	28,965	30,000	30,000
Total assets	2,912,988	3,024,032	3,187,340	3,236,453	3,358,969
Customer deposits	2,026,272	2,092,457	2,159,631	2,289,208	2,403,669
Interbank liabilities	100,953	108,573	142,529	100,000	100,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	290,434	335,716	360,154	289,175	269,241
Total liabilities	2,578,690	2,660,269	2,806,357	2,833,383	2,927,910
Paid up Capital	33,992	33,992	33,992	33,993	33,993
Share premium	11,124	11,124	11,124	11,125	11,125
Appropriated reserves	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000
Unappropriated reserves	266,631	291,362	312,242	335,901	363,891
Minority interests	209	299	956	300	300
Shareholders' funds	334,089	363,463	380,027	402,769	430,759

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	5.7	5.0	5.3	6.0	5.0
Total assets	5.0	3.8	5.4	1.5	3.8
Net interest income	6.8	4.4	4.4	5.8	5.1
Non-interest income	-0.5	0.3	2.3	1.0	1.2
Operating costs	5.5	11.6	12.1	2.1	-3.7
Provision costs	-24.2	11.3	-4.2	5.7	10.2
Pre-Provision profit	-7.7	-3.8	-6.3	6.3	10.6
Net profit	0.9	-9.4	-7.1	5.7	10.2
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	38.7	42.3	46.8	45.8	42.4
Gross loans/deposits	96.9	98.4	100.5	100.5	100.5
Average earnings yield	4.5	4.4	4.3	4.4	4.6
Average funding cost	1.5	1.5	1.4	1.5	1.5
Net interest margin	3.3	3.2	3.2	3.3	3.3
Fee income/Revenue	20.1	21.2	21.0	19.6	18.7
Non-interest inc./Income	28.3	28.1	26.9	26.0	25.1
Optg. income/Total Assets	4.6	4.5	4.3	4.5	4.5
Optg. costs/Total Assets	1.2	1.1	1.0	1.1	1.2
ROA	1.7	1.5	1.3	1.3	1.4
ROE	14.8	12.4	10.8	10.8	11.2
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	2.7	2.8	2.9	2.3	2.2
NPLs/Total assets	2.0	2.2	2.2	1.9	1.8
Provisions/Loans	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2
Loan Loss Reserves/NPLs	134.3	137.3	146.7	123.3	123.3
Capitalization (%)					
Tier 1	14.8	1,510.0	1,510.0	13.4	13.3
Tier 2	2.9	210.0	210.0	2.6	2.5
Total	17.7	1,720.0	1,720.0	16.0	15.9
Per share data					
Shares in issue (million)	3,399	3,399	3,399	3,400	3,400
Reported EPS (Bt)	14.01	12.69	11.79	12.46	13.73
Pre-Provision EPS (Bt)	24.03	23.11	21.65	23.00	25.44
BVPS (Bt)	98.28	106.93	111.80	118.55	126.78
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	5.50	6.00
Valuations (x)					
P/E	9.2	10.1	10.9	10.3	9.4
Normalized P/E	5.3	5.6	5.9	5.6	5.1
P/BV	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0
Dividend yield (%)	4.3	4.3	4.3	4.3	4.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนทรวง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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 ต. หนองแข้ง 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.แม่เตี้ย 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.หลวงพ่อดำ 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.ประชาติปัตย์ 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.รูดะมิแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)

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)