

# TISCO (TISCO TB)

บมจ. ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2019 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2018</b>
<b>BUY</b>	<b>HOLD</b>	<b>89.75</b>	<b>99.00</b>	<b>+ 10.3%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	271	261	274	288
Growth (%)	10.6	-3.7	5.0	5.0
PPOP (Bt m)	10,774	11,280	10,529	11,017
Growth (%)	5.5	4.7	-6.7	4.6
Net profit (Bt m)	6,090	7,016	7,194	7,525
EPS (Bt)	7.61	8.76	8.98	9.39
EPS (Bt) - Fully diluted	7.61	7.61	8.98	9.39
Growth (%)	21.8	0.0	18.0	4.6
PE (x)	11.8	10.2	10.0	9.6
PE (x) - Fully diluted	11.8	11.8	10.0	9.6
DPS (Bt)	5.00	7.00	7.00	7.00
Yield (%)	5.6	7.8	7.8	7.8
BVPS (Bt)	43.36	47.23	49.21	51.60
P/BV (x)	2.1	1.9	1.8	1.7
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (14/06/2019)	89.75
SET Index	1,672.33
Foreign limit/actual (%)	49.00/43.21
Paid up shares (million)	800.65
Free float (%)	79.90
Market cap (Bt m)	71,857.94
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	321.92
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	93.25, 78.75, 86.79

Source: Setsmarts

## Credit cost และ Funding cost จะหนุนการเติบโตปีนี้-ปีหน้า

เรคาดแนวโน้มกำไร 2Q19 และต่อหนึ่งใน 2H19 จะอยู่ในโมเมนตัมที่ดีขึ้น เนื่องจากภาระการตั้งสำรองที่ลดลงและต้นทุนทางการเงินที่ผ่อนคลายลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวในระดับต่ำ เรคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q19 +3%Q-Q, +5%Y-Y และปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2019-2020 ขึ้น 5% และ 8% ตามลำดับสะท้อนแนวโน้ม Spread ที่ดีกว่าที่คาดการณ์เดิมและ Credit cost ที่อยู่ในระดับต่ำตามปกติของภาวะคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้น เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรสุทธิใหม่ เราปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 99 บาท พร้อมกับคาดการณ์เงินปันผลที่หุ้นละ 7 บาท Yield 7.8% ต่อปี ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ (เดิม ถือ)

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q19 เพิ่มขึ้น 3%Q-Q, +5%Y-Y

เรคาดว่าสินเชื่อใน 2Q19 น่าจะทรงตัว Q-Q โดย TISCO รายงานสินเชื่อในเดือน เม.ย.-พ.ค.ที่ทรงตัว QTD เนื่องจากการจ่ายชำระคืนในกลุ่มสินเชื่อธุรกิจ ขณะที่สินเชื่อรายย่อยยังเติบโตนั้นแสดงถึงแนวโน้ม Spread น่าจะยังทรงตัวหรือเพิ่มขึ้น Q-Q แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q19 คาดว่าจะอยู่ที่ราว 1,787 ลบ. เพิ่มขึ้น 3.3%Q-Q และ 4.5%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q คาดว่าเกิดจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่คาดว่าจะ +7%Q-Q ส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจหลักทรัพย์ TISCO มีมูลค่าการซื้อขาย +5.3%QTD ดีที่สุดในรอบ 3 ไตรมาส และคาดรายได้จากธุรกิจจัดการกองทุนที่ดีขึ้นตามภาวะตลาดที่ +2%QTD ขณะที่คาดว่า TISCO จะไม่ได้รับผลกระทบจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอน จึงคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะ +7%Q-Q นอกจากนี้ คาดว่าค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะลดลง 9%Q-Q จากค่าใช้จ่ายพนักงานตามการตั้งสำรองเกษียณอายุพนักงานที่ลดลง (1Q19 มีการตั้งสำรอง One-time ที่ 213 ลบ.) เรคาดว่า Credit cost จะอยู่ที่ 0.6% จาก 0.23% ในไตรมาสก่อนซึ่งเป็นระดับสำรองปกติ+สำรองทั่วไป ส่วนกำไรที่เพิ่มขึ้น Y-Y เกิดจากค่าใช้จ่ายสำรองที่คาดว่าจะลดลง 30%Y-Y โดยหากพิจารณาจาก Coverage ratio ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารและ Excess reserve ที่มากกว่า 200% ทำให้การตั้งสำรองส่วนเกินไม่จำเป็น

### ปรับคาดการณ์กำไร 2019-2020 ขึ้นสะท้อนภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำและภาระสำรองที่ลดลง

ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 5% เป็น 7.2 พันลบ. +2.6%Y-Y เนื่องจากแนวโน้มค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองน้อยกว่าที่เรคาดไว้ โดยเราปรับลด Credit cost จากเดิม 0.8% เป็น 0.6% ทำให้ค่าค่าใช้จ่ายสำรองจะลดลง 45%Y-Y หากไม่นับรายการสำรอง คาด PPOP จะทรงตัว Y-Y เนื่องจากคาดรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะลดลง โดยเฉพาะรายได้จากเงินลงทุนและรายได้ด้านธุรกิจหลักทรัพย์ เรคาดคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 5% ซึ่งอาจมี Downside เนื่องจาก 1H19 สินเชื่ออาจเติบโตได้เพียง 1%YTD แต่เรคาดว่าน่าจะได้รับชดเชยจากแนวโน้มค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่อาจต่ำกว่าที่เรคาดการณ์เนื่องจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ทรงตัว-ลดลง ซึ่งเหตุผลเดียวกันทำให้เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 8% เป็น 7.5 พันลบ. ซึ่งหลักๆมาจาก Spread ที่ปรับขึ้นเป็น 4.75% ดีขึ้นจากเดิมที่คาดไว้ที่ 4.65%

### ปรับราคาเหมาะสมเป็น 99 บาท ปรับเป็น ชื้อ จากเดิม ถือ

เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรสุทธิใหม่ เราปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 99 บาท (เดิม 92 บาท) อิง 2019 Prospective EPS 9 บาท และ Justified PER 11 เท่า (Ke9.9% g6%) เทียบเท่า PBV 1.97X พร้อมกับคาดการณ์เงินปันผลที่หุ้นละ 7 บาท (จ่ายปีละครั้ง) Yield 7.8% ต่อปี ปรับคำแนะนำ ขึ้นจาก ถือ เป็น ชื้อ

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ, กฎระเบียบ



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: 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	16,012	16,469	17,690	17,882	18,727
Interest costs	5,091	4,815	5,076	5,477	5,749
Net interest income	10,920	11,655	12,615	12,405	12,978
Non-interest income	6,140	7,650	7,418	7,029	7,188
Operating Income	17,060	19,305	20,033	19,434	20,165
Operating costs	6,844	8,530	8,753	8,905	9,149
PPOP	10,216	10,774	11,280	10,529	11,017
Provisions	(3,972)	(3,140)	(2,701)	(1,480)	(1,554)
Optg. Profit after Provs.	14,189	13,915	13,981	12,009	12,571
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	6,244	7,634	8,578	9,049	9,463
Tax charge	1,221	1,517	1,663	1,825	1,908
Profit after tax	5,023	6,117	6,915	7,224	7,555
Minority interests	13	42	496	100	100
Net profit	5,005	6,090	7,016	7,194	7,525

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	245,114	271,137	261,057	274,110	287,815
Accrued interest	521	716	643	700	700
LLR	(7,984)	(11,483)	(11,674)	(11,970)	(12,280)
Net loans & accrued	217,471	240,628	229,623	240,717	253,041
Cash	1,149	1,325	1,192	1,200	1,200
Interbank assets	38,067	44,647	54,071	60,000	60,000
Investments	7,632	8,138	9,812	10,000	10,000
Foreclosed properties	7	5	11	10	10
Fixed assets	2,653	2,653	2,992	3,000	3,000
Other assets	4,301	6,039	4,860	5,000	5,200
Total assets	271,280	303,436	302,562	319,927	332,451
Customer deposits	155,068	180,804	193,108	208,557	218,985
Interbank liabilities	5,197	4,018	4,375	3,000	3,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	160,264	184,821	197,483	211,557	221,985
Other liabilities	9,391	12,804	11,691	11,955	12,133
Total liabilities	239,984	268,704	264,731	280,512	291,118
Paid up Capital	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Share premium	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Appropriated reserves	801	801	801	801	801
Unappropriated reserves	19,922	23,125	26,118	27,706	29,624
Minority interests	101	127	133	130	130
Shareholders' funds	31,295	34,732	37,831	39,416	41,334

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	(5.6)	10.6	(3.7)	5.0	5.0
Total assets	(3.2)	11.9	(0.3)	5.7	3.9
Net interest income	7.8	6.7	8.2	(1.7)	4.6
Non-interest income	(3.4)	24.6	(3.0)	(5.3)	2.3
Operating costs	15.5	24.6	2.6	1.7	2.7
Provision costs	(24.7)	(20.9)	(14.0)	(45.2)	5.0
Pre-Provision profit	(3.3)	5.5	4.7	(6.7)	4.6
Net profit	17.8	21.7	15.2	2.5	4.6
<b>Profitability etc. (%)</b>					
Operating cost/income	39.0	41.8	43.7	45.8	45.4
Gross loans/deposits	158.1	150.0	135.2	131.4	131.4
Average earnings yield	5.84	5.73	5.81	5.51	5.34
Average funding cost	2.15	1.98	1.99	2.10	2.10
Net interest margin	3.98	4.06	4.14	3.82	3.70
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	36.0	39.6	37.0	36.2	35.6
Optg. income/Total Assets	6.3	6.4	6.6	6.1	6.1
Optg. costs/Total Assets	2.5	2.8	2.9	2.8	2.8
ROA	1.8	2.0	2.3	2.2	2.3
ROE	16.8	18.4	19.3	18.6	18.6
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs/Total loans	2.5	2.3	2.9	2.1	2.0
NPLs/Total assets	2.1	1.9	2.3	2.0	2.0
Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan Loss Reserves/NPLs	139.8	197.0	169.8	184.1	188.9
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	14.9	16.0	16.0	12.5	12.0
Tier 2	4.9	4.7	4.7	5.1	4.9
Total	19.8	20.7	20.7	17.6	16.9
<b>Per share data</b>					
Shares in issue (million)	801	800	801	801	801
Reported EPS (Bt)	6.25	7.61	7.61	8.98	9.39
Pre-Provision EPS (Bt)	12.76	13.46	14.08	13.15	13.75
BVPS (Bt)	39.07	43.36	47.23	49.21	51.60
DPS (Bt)	3.50	5.00	7.00	7.00	7.00
DPS/EPS (%)	56.0	65.7	92.0	77.9	74.5
Valuations (x)					
P/E	14.4	11.8	11.8	10.0	9.6
Normalized P/E	14.4	11.8	10.4	10.0	9.6
P/BV	2.3	2.1	1.9	1.8	1.7
Dividend yield (%)	3.9	5.6	7.8	7.8	7.8

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางนา</b> 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><b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา รัชสิด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมพลาริม</b> 990 อาคารอิมพลาริมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนวิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p><b>สาขา แจ่งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p>	
<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขาเชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขาเชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 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)