

# 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>BUY</b>	<b>94.50</b>	<b>105.00</b>	<b>+ 11%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	271	261	266	280
Growth (%)	10.6	-3.7	2.0	5.0
PPOP (Bt m)	10,774	11,280	9,710	10,294
Growth (%)	5.5	4.7	-13.9	6.0
Net profit (Bt m)	6,090	7,016	7,373	7,788
EPS (Bt)	7.61	8.76	9.20	9.72
EPS (Bt) - Fully diluted	7.61	7.61	9.20	9.72
Growth (%)	21.8	0.0	21.0	5.6
PE (x)	12.4	10.8	10.3	9.7
PE (x) - Fully diluted	12.4	12.4	10.3	9.7
DPS (Bt)	5.00	7.00	7.00	7.00
Yield (%)	5.3	7.4	7.4	7.4
BVPS (Bt)	43.36	47.23	49.49	52.21
P/BV (x)	2.2	2.0	1.9	1.8
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (12/07/2019)	94.50
SET Index	1,731.59
Foreign limit/actual (%)	49.00/45.42
Paid up shares (million)	800.65
Free float (%)	79.90
Market cap (Bt m)	75,661.01
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	326.97
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	96.50, 78.75, 87.81

Source: Setsmarts

## Credit cost และ Funding cost จะหนุนการเติบโตปีนี้-ปีหน้า

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ก่อนไปเชิงบวก โดยรายได้ดอกเบี้ยมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นจากการโฟกัสสินเชื่อจำนำทะเบียน ขณะที่ปัจจัยเร่งที่สำคัญคือค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองมีแนวโน้มจะทรงตัวในระดับต่ำไปจนถึงปลายปี เนื่องจาก Excess reserve ที่มีอยู่ราว 209% จากเกณฑ์ที่กำหนด (ซึ่งอยู่ในระหว่างขอความชัดเจนมาตรฐานบัญชี TFRS 9 จากธปท.) ในเบื้องต้น เราคาดว่ากำไร 3Q19 จะอยู่ที่ 1.85 พันลบ. +3%Q-Q, +2%Y-Y และปรับประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีเป็น 7.37 พันลบ. +5%Y-Y บนคาดการณ์ Credit cost ที่ลดลง คงคำแนะนำซื้อ แต่ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 105 บาท

### TISCO จะลดระดับการตั้งสำรองฯ ลงตลอดปีนี้

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ก่อนไปเชิงบวก ผู้บริหารกล่าวถึงรายได้หลักที่เห็นการฟื้นตัวขึ้น โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิฟื้นตัวจากสินเชื่อ High-Yield (สินเชื่อจำนำทะเบียน) และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยฟื้นตัวจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตลาดทุน ใน 1Q19 มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการปรับปรุงสมมติฐานการตั้งสำรองฯ ค่าเกษียณอายุพนักงานและเงินบริจาคมรวม 100 ลบ. (เป็น One-time) ซึ่งชดเชยกับค่าใช้จ่ายสำรองฯ ที่ลดลงโดยส่วนใหญ่เป็นการลดสำรองฯ ส่วนเกินเพื่อรอมาตรการ TFRS 9 ที่ชัดเจนจากธปท. โดยในเบื้องต้นคาดว่า การตั้งสำรองฯ ส่วนเกินจะไม่มีตามจำเป็นในระยะถัดไป ดังนั้นแนวทางของธนาคารคือจะลดการตั้งสำรองฯ ตลอดทั้งปีนี้ โดยบางส่วนอาจชดเชยจากค่าใช้จ่ายอื่นๆทางบัญชีเพื่อลดความผันผวนของผลประกอบการ ทั้งนี้ใน 2Q19 TISCO มี Excess reserve อยู่ที่ราว 5.6 พันลบ. หรือ 209% สูงสุดเป็นอันดับ 3 ของกลุ่มธนาคารและผู้บริหารคาดว่าคงไว้หากธปท.อนุญาต แต่ถ้าไม่อนุญาต คาดว่าจะกลับเป็นรายได้ (มาตรการยังไม่ชัดเจน) ในเบื้องต้นเราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q19 จะอยู่ที่ 1.85 พันลบ. +3%Q-Q, +2%Y-Y

### ปรับประมาณการกำไรปี 2019 ขึ้นเป็น 7.37 พันลบ. +5%Y-Y

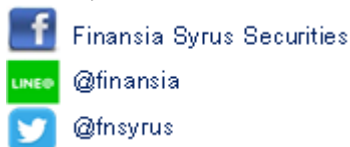
เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ขึ้น 3% เป็น 7,373 ลบ. +5%Y-Y โดยหลักๆเป็นการปรับลดค่าใช้จ่ายสำรองฯหนี้สูญลงจากประมาณการ Credit cost เดิมที่ 0.6% เป็น 0.18% ให้ใกล้เคียงกับ 1H19 บางส่วนถูกชดเชยกับ Cost to income ratio ที่สูงขึ้นจากเดิม 45% เป็นใกล้เคียง 50% จากแนวโน้มการ Conservative รายการทางบัญชีอื่น เพื่อลดความผันผวนของกำไรในปีนี้และปีต่อไป เราปรับเพิ่ม Loan spread จากเดิม 4.80% เป็น 4.84% จาก Loan yield ที่ดีขึ้นตามแผนการโฟกัสในธุรกิจ Consumer finance มากขึ้น (แม้ปรับลด Loan growth จากเดิม 5% เป็น 2%) และสภาพแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่อยู่ในระดับต่ำ (TISCO อยู่ในระหว่างการปรับ Funding structure จากหุ้นกู้ เป็น เงินฝาก ซึ่งคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อ CoF มากนัก) ส่วนประมาณการกำไรปี 2020 คาดการณ์ที่ 7.8 พันลบ. บน Credit cost และ Cost to income ratio ในระดับเดียวกันกับปี 2019

### ปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 105 บาท คงคำแนะนำซื้อ

เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรสุทธิใหม่ เราปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 105 บาท (เดิม 99 บาท) อิง PER 11.4 เท่า (Justified PER อิง ROE 19% จากเดิม 18%, Ke ที่ 9.9%) คาดเงินปันผล 7 บาทต่อหุ้น (ปีละครั้ง) Dividend yield 7.4% คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ, กฎระเบียบ

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA  
Register No.: 019459  
Tel.: +662 646 9680  
email: sunanta.v@fnsyrus.com  
www.fnsyrus.com



**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	16,012	16,469	17,690	17,596	18,191
Interest costs	5,091	4,815	5,076	5,128	5,138
Net interest income	10,920	11,655	12,615	12,468	13,053
Non-interest income	6,140	7,650	7,418	6,633	6,888
Operating Income	17,060	19,305	20,033	19,100	19,940
Operating costs	6,844	8,530	8,753	9,390	9,646
PPOP	10,216	10,774	11,280	9,710	10,294
Provisions	(3,972)	(3,140)	(2,701)	(438)	(503)
Optg. Profit after Provs.	14,189	13,915	13,981	10,148	10,798
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	6,244	7,634	8,578	9,273	9,791
Tax charge	1,221	1,517	1,663	1,870	1,973
Profit after tax	5,023	6,117	6,915	7,403	7,818
Minority interests	13	42	496	0	0
Net profit	5,005	6,090	7,016	7,373	7,788

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	245,114	271,137	261,057	266,278	279,592
Accrued interest	521	716	643	700	700
LLR	(7,984)	(11,483)	(11,674)	(11,761)	(11,862)
Net loans & accrued	217,471	240,628	229,623	233,706	245,879
Cash	1,149	1,325	1,192	1,200	1,200
Interbank assets	38,067	44,647	54,071	40,000	40,000
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	292,916	305,289
Customer deposits	155,068	180,804	193,108	212,419	233,661
Interbank liabilities	5,197	4,018	4,375	5,000	8,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	160,264	184,821	197,483	217,419	241,661
Other liabilities	9,391	12,804	11,691	10,857	11,807
Total liabilities	239,984	268,704	264,731	253,276	263,468
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	27,884	30,065
Minority interests	101	127	133	130	130
Shareholders' funds	31,295	34,732	37,831	39,640	41,821

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	(5.6)	10.6	(3.7)	2.0	5.0
Total assets	(3.2)	11.9	(0.3)	(3.2)	4.2
Net interest income	7.8	6.7	8.2	(1.2)	4.7
Non-interest income	(3.4)	24.6	(3.0)	(10.6)	3.8
Operating costs	15.5	24.6	2.6	7.3	2.7
Provision costs	(24.7)	(20.9)	(14.0)	(83.8)	15.0
Pre-Provision profit	(3.3)	5.5	4.7	(13.9)	6.0
Net profit	17.8	21.7	15.2	5.1	5.6
<b>Profitability etc. (%)</b>					
Operating cost/income	39.0	41.8	43.7	49.2	48.4
Gross loans/deposits	158.1	150.0	135.2	125.4	119.7
Average earnings yield	5.84	5.73	5.81	5.67	5.63
Average funding cost	2.15	1.98	1.99	2.07	2.08
Net interest margin	3.98	4.06	4.14	4.02	4.04
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	36.0	39.6	37.0	34.7	34.5
Optg. income/Total Assets	6.3	6.4	6.6	6.5	6.5
Optg. costs/Total Assets	2.5	2.8	2.9	3.2	3.2
ROA	1.8	2.0	2.3	2.5	2.6
ROE	16.8	18.4	19.3	19.0	19.1
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs/Total loans	2.5	2.3	2.9	3.0	3.0
NPLs/Total assets	2.1	1.9	2.3	2.2	2.1
Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan Loss Reserves/NPLs	139.8	197.0	169.8	120.0	120.0
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	14.9	16.0			
Tier 2	4.9	4.7			
Total	19.8	20.7			
<b>Per share data</b>					
Shares in issue (million)	801	800	801	801	801
Reported EPS (Bt)	6.25	7.61	7.61	9.20	9.72
Pre-Provision EPS (Bt)	12.76	13.46	14.08	12.12	12.85
BVPS (Bt)	39.07	43.36	47.23	49.49	52.21
DPS (Bt)	3.50	5.00	7.00	7.00	7.00
DPS/EPS (%)	56.0	65.7	92.0	76.0	72.0
Valuations (x)					
P/E	15.1	12.4	12.4	10.3	9.7
Normalized P/E	15.1	12.4	11.0	10.3	9.7
P/BV	2.4	2.2	2.0	1.9	1.8
Dividend yield (%)	3.7	5.3	7.4	7.4	7.4

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กท.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ 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 รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ 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>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p><b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง 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.ระสมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อได้ว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)