

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	182.50	222.00	+ 21.6%	Certified	4

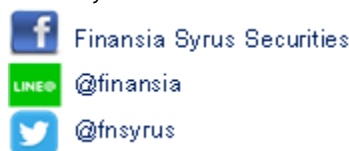
Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	2,004	2,083	2,146	2,253
Growth (%)	3	4	3	5
PPOP (Bt m)	53,304	54,446	57,273	58,292
Growth (%)	13	2	5	2
Net profit (Bt m)	33,009	35,330	36,286	36,396
EPS (Bt)	17.29	18.51	19.01	19.07
EPS (Bt) - fully diluted	17.29	18.51	19.01	19.07
Growth (%)	4	7	3	0
PE (x)	10.6	9.9	9.6	9.6
PE (x) - fully diluted	10.6	9.9	9.6	9.6
DPS (Bt)	7.00	6.50	7.00	7.00
Yield (%)	3.8	3.6	3.8	3.8
BVPS (Bt)	210.45	216.26	222.31	234.37
P/BV (x)	0.9	0.8	0.8	0.8
ROE (%)	8.7	8.9	8.8	8.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (30/07/2019)	182.50
SET Index	1,706.49
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,908.84
Free float (%)	98.57
Market cap (Bt m)	348,363.83
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	797.66
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	216.00, 182.00, 202.19

Source: Setsmarts

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



ราคาลงมาต่ำกว่า Book Value ขณะที่ Coverage สูง

ผู้บริหารยังคงเป้าหมายทางการเงินคงเดิมแม้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจมีความท้าทายมากขึ้น ธนาคารยังคงคาดหวังการเติบโตของสินเชื่อที่จะฟื้นตัวขึ้นในครึ่งปีหลังเนื่องจากความเชื่อมั่นการลงทุนจากภาครัฐและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ NPL ยังอยู่ภายใต้การควบคุม การเพิ่มขึ้นใน 2Q19 ถือว่าเป็นเหตุการณ์ปกติ เราคงประมาณการกำไรปี 2019 ที่ 3.63 หมื่นลบ. +2.7%Y-Y ประมาณการของเราค่อนข้าง Conservative กว่าเป้าหมายธนาคารและราคาหุ้นล่าสุดน่าจะซึมซับความเสี่ยงไปพอสมควรแล้ว ราคาล่าสุดซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีบวก coverage ratio อยู่ในระดับสูงรองรับสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันนี้ได้ คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสม 222 บาท

ธนาคารคงเป้าหมายทางการเงินคงเดิม แม้หลายอย่างมีความท้าทายมากขึ้น

ประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ที่ประชุมให้ความสนใจต่อประเด็นคุณภาพสินทรัพย์และแนวโน้มสินเชื่อในระยะถัดไป ผู้บริหารได้ระบุว่าธนาคารยังคงเป้าหมายทางการเงินทุกอย่างคงเดิมแม้ว่ามีความท้าทายมากขึ้น อาทิ คงเป้าสินเชื่อ +4%Y-Y (1H19 - 3.2%YTD), การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่ mid-single digit (2Q19 - 3.6%Q-Q จากปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจการขายประกันผ่านธนาคารและการจัดการกองทุน), NIM ที่ 2.4% ใกล้เคียงกับที่ทำได้ในปี 2018 และการตั้งสำรองที่ราว 2 หมื่นลบ.ต่อปี (1H19 อยู่ที่ 1.06 หมื่นลบ.)

ด้านคุณภาพหนี้ NPL Ratio ที่ขยับขึ้นใน 2Q19 แม้ว่าจะมีการ Write-off ราว 1 หมื่นลบ. แต่ new NPL เพิ่มขึ้นในระดับเดียวกันนั้นเกิดจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพ (ลูกค้าต่างประเทศ), ความสามารถในการจ่ายชำระที่ลดลง (กลุ่ม SME, Corporate) และหนี้สูญที่เกิดจากลูกค้าที่ได้รับการปรับโครงสร้างแล้ว (Relapse) ธนาคารคาดว่าจะยังสามารถควบคุมได้ โดยพิจารณาจากอัตรา New NPL ที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าที่เคยเกิดในปี 2017 (ที่เป็นจุดพีค) และอาจจะเห็นการ write-off อีกในช่วงที่เหลือของปี

ด้านแนวโน้มสินเชื่อ หากทั้งปีจะกลับมาเป็นบวกตามเป้าที่ 4% จะต้องเห็นการเติบโตอย่างมีนัยใน 2H19 ผู้บริหารคาดหวังการฟื้นตัวของการลงทุนภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลและฤดูกาลในช่วงปลายปี เรามองว่าเป็นเรื่องที่ทำหาย คาดการณ์ของเราอยู่ที่ +3%

คงประมาณการกำไรปี 2019 บนสมมติฐานที่ Conservative กว่าเป้าหมายธนาคาร

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q19 น่าจะอยู่ที่ราว 9 พันลบ. ลดลง 4%Q-Q, Flat Y-Y เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน การชะลอตัวของกำไรคาดว่าเกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง แต่คาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัวของ NIM มาอยู่ที่ราว 2.30% จาก 2.26% เนื่องจากมีการกลับรายการรายได้ดอกเบี้ยจากหนี้สูญตัดจำหน่ายในไตรมาสก่อน (3Q รายได้ดอกเบี้ยจะปกติ) และการฟื้นตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจประกันและกองทุน (หลังชะลอตัวตามฤดูกาลใน 2Q)

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 3.63 หมื่นลบ. +2.7%Y-Y โดยมีสมมติฐานโดยรวมค่อนข้างอนุรักษ์นิยมกว่าเป้าหมายของธนาคาร โดยคาดการณ์สินเชื่อ +3%Y-Y (VS BBL +4%Y-Y) และ Net fee income -1%Y-Y (VS BBL +5%Y-Y) อย่างอื่นๆ คาด NIM ที่ 2.3%, Credit cost 0.95% และ Cost to income ratio ที่ 44%

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 222 บาท

แม้ยังไม่มียปัจจัยบวกใหม่ภายหลังการประชุม แต่ราคาหุ้นถือว่าซึมซับความเสี่ยงไปพอสมควรแล้ว ราคาล่าสุดซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีบวก coverage ratio อยู่ในระดับสูงรองรับสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบันนี้ได้ คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสม 222 บาท

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ไม่เท่าคาด, การเกิด NPL ในกลุ่มธุรกิจ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	102,443	105,476	110,781	112,532	116,792
Interest costs	38,445	38,851	39,405	40,853	43,074
Net interest income	63,998	66,625	71,376	71,680	73,718
Non-interest income	24,492	27,526	27,590	27,278	28,096
Operating Income	97,620	102,252	109,610	108,557	111,974
Operating costs	50,505	48,948	55,165	51,284	53,682
PPOP	47,115	53,304	54,446	57,273	58,292
Provisions	15,728	22,370	21,965	20,000	21,000
Oper. Profit after Provs.	31,387	30,934	32,481	37,273	37,292
Net non-operating items	4,272	6,428	8,009	4,000	4,000
Pre-tax profit	39,624	41,150	44,271	45,168	45,304
Tax charge	7,556	7,832	8,554	8,582	8,608
Profit after tax	32,069	33,318	35,717	36,586	36,696
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	31,815	33,009	35,330	36,286	36,396

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	1,941,586	2,004,496	2,083,703	2,146,214	2,253,525
Accrued interest	4,653	5,061	5,624	5,500	5,500
LLR	119,518	140,021	153,003	160,653	168,686
Net loans & accrued	1,826,227	1,869,029	1,935,781	1,990,491	2,089,740
Cash	66,338	65,473	62,394	65,000	65,000
Interbank assets	394,612	437,738	450,700	450,000	450,000
Investments	546,614	591,720	556,788	580,000	580,000
Foreclosed properties	12,262	11,415	10,604	11,000	11,000
Fixed assets	45,231	43,834	42,567	43,419	44,287
Other assets	50,789	55,641	56,309	50,000	50,000
Total assets	2,944,230	3,076,310	3,116,750	3,191,110	3,291,227
Customer deposits	2,178,141	2,310,743	2,326,470	2,419,528	2,492,114
Interbank liabilities	130,928	133,584	136,862	120,000	120,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	105,775	109,143	116,688	104,531	105,938
Total liabilities	2,564,985	2,674,303	2,703,591	2,766,559	2,845,552
Paid up Capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Share premium	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346
Appropriated reserves	112,500	118,500	124,500	125,000	125,000
Unappropriated reserves	135,842	151,506	170,037	193,915	216,949
Minority interests	229	283	345	200	200
Shareholders' funds	379,016	401,724	412,814	424,350	447,384

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	3.9	3.2	4.0	3.0	5.0
Total assets	3.8	4.5	1.3	2.4	3.1
Net interest income	11.3	4.1	7.1	0.4	2.8
Non-interest income	1.8	12.4	0.2	-1.1	3.0
Operating costs	12.1	-3.1	12.7	-7.0	4.7
Provisions	7.3	42.2	-1.8	-8.9	5.0
Pre-Provision profit	-2.1	13.1	2.1	5.2	1.8
Net profit	-6.9	3.8	7.0	2.7	0.3
Profitability ratio (%)					
Operating cost/income	47.7	43.5	45.4	44.0	44.7
Gross loans/deposits	89.1	86.7	89.6	88.7	90.4
Average earnings yield	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6
Average funding cost	1.6	1.6	1.5	1.6	1.6
Net interest margin	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Fee income/Revenue	22.2	23.7	23.0	23.0	22.8
Non-interest inc./Income	21.3	21.6	23.9	19.6	19.8
Oper. income/Total Assets	3.3	3.3	3.5	3.4	3.4
Oper. costs/Total Assets	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
ROA	1.1	1.1	1.1	1.2	1.1
ROE	8.9	8.7	8.9	8.8	8.5
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	3.2	3.9	3.4	3.6	3.4
NPLs/Total assets	2.3	2.8	2.6	2.5	2.3
Provisions/Loans	0.8	1.1	1.1	0.9	1.0
LLR/NPLs	173.6	160.2	190.9	204.6	219.2
Capitalization (%)					
Tier 1	16.4	17.4	17.2	16.1	16.7
Tier 2	1.9	1.5	1.5	1.8	1.7
Total	18.3	18.2	18.7	17.9	18.4
Per share data (Bt)					
Shares in issue (million)	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909
Reported EPS	16.67	17.29	18.51	19.01	19.07
Pre-Provision EPS	24.68	27.92	28.52	30.00	30.54
BVPS	198.56	210.45	216.26	222.31	234.37
DPS	6.50	7.00	6.50	7.00	7.00
DPS/EPS (%)	39.0	40.5	35.1	36.8	36.7
Valuations (x)					
P/E	10.9	10.6	9.9	9.6	9.6
Normalized P/E	10.9	10.5	9.8	9.5	9.5
P/BV	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
Dividend yield (%)	3.6	3.8	3.6	3.8	3.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1

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

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สีนธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ 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 รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อิมพลาริม

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

สาขา รัตนนิมิตร์

576 ถ.รัตนนิมิตร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา แจ้จันนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ห้อง 2203, ชั้น 22
หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
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.หมากแข้ง
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

อาคารเมลิเพลส 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.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลางพาวัดฉลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
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.สุษะมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่าเป็นความน่าเชื่อถือ 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)