

การรวมกันเป็นบวกระยะยาว

TMB ประกาศเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิมเป็น TSR และการเพิ่มทุน PP เพื่อซื้อ TBANK

TMB เพิ่มทุนหุ้นสามัญจำนวน 62,371.7 ล้านบาท เพื่อระดมเงินจำนวน 106,400 ลบ. รวมกับการออกตราสารหนี้และสภาพคล่องอีกส่วนหนึ่งเพื่อระดมเงินทั้งสิ้น 1.5 แสนลบ. เพื่อเข้าซื้อ TBANK ในเบื้องต้น TMB จะมีการออก TSR (ใบแสดงสิทธิที่เปลี่ยนมือได้สำหรับการซื้อหุ้นเพิ่มทุน) ในอัตราส่วน 1.39 หุ้นเดิมต่อ 1 TSR เพื่อใช้สิทธิในการซื้อ TMB 1 หุ้นในราคาเพิ่มทุน 1.35-1.60 บาท (ยังไม่กำหนด) จากนั้นจะเป็นการเพิ่มทุนให้สำหรับ TCAP และ BNS รวมถึงรายอื่นๆ ในราคาเท่ากับ 1.1 เท่าของมูลค่าทางบัญชีภายหลังการเพิ่มทุน RO

ผลกระทบต่อ TMB - จำนวนหุ้นที่ใช้ในการเพิ่มทุนมากกว่าที่เราคาดไว้ และราคาหุ้นเพิ่มทุนเป็นราคาส่วนลดที่มากกว่าที่เราคาดไว้เช่นกัน ซึ่งนั่นอาจทำให้ราคาหุ้นของ TMB ได้รับแรงกดดันจากราคาเพิ่มทุนที่ต่ำกว่าราคากระดาน อย่างไรก็ตามการที่มี TSR ทำให้การได้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนมีมูลค่า และน่าจะช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นได้

ประมาณการกำไรปี 2020 ของ NewTMB คาดว่าจะอยู่ที่ราว 2.2 หมื่นลบ. EPS 0.21 บาท และ 2020 BVS จะอยู่ที่ราว 2.18 บาทต่อหุ้น โดย ROE คาดว่าจะอยู่ที่ 10.3% ซึ่งดีกว่า TMB เดิมที่อยู่ 9% ทั้งนี้ ณ ระดับ ROE ดังกล่าว TMB ไม่ควรซื้อขายต่ำกว่า BVS ดังนั้นเรามองเห็น Upside จากราคาหุ้นในปัจจุบัน ทั้งนี้เรายังไม่รวมกำไรจากการขาย TFUND ซึ่ง TMB ได้ทำสัญญา Binding agreement กับ Espring เรียบร้อยแล้ว) เราแนะนำ ซื้อ TMB และ จองซื้อหุ้นเพิ่มทุน โดยให้ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 2.18 บาท เท่ากับ Prospective BVS

ผลกระทบต่อ TCAP - จะคงเหลือ Free cash flow หลังการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุน TMB และการซื้อบริษัทย่อยอื่นๆ ราว 1 หมื่นลบ. (8 บาทต่อหุ้น) เราคาดว่า TCAP ยังสามารถจ่ายเงินปันผลพิเศษได้ และบางส่วนใช้สำหรับทำ Treasury stock, ขยายธุรกิจใหม่และการเติบโตในธุรกิจเดิม ขณะที่กำไรของ TCAP ในปี 2020 คาดว่าจะอยู่ที่ราว 7 พันลบ. ยังไม่รวม Tax benefit เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 60 บาท

ผลกระทบต่อ THANI - โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหม่ โดย THANI จะไปอยู่ภายใต้ SPV1 อาจทำให้ THANI ถูกปรับลดอันดับเครดิตเรตติ้ง เนื่องจากอันดับเครดิตเดิมอยู่บนพื้นฐานการได้รับสนับสนุนเงินทุนจากธนาคาร (TBANK) เป็นหลัก ลง ซึ่งน่าจะส่งผลต่อ CoF ในปี 2020 ปัจจุบันอยู่ในประมาณการของเรา (เราคาดว่ากำไรปี 2020 จะหดตัวลง) เราคงคำแนะนำ ถือ ราคาเหมาะสม 7.70 บาท 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



TMB กำหนดการเพิ่มทุนและระยะเวลาสำหรับการเพิ่มทุนและครบรวมแล้ว

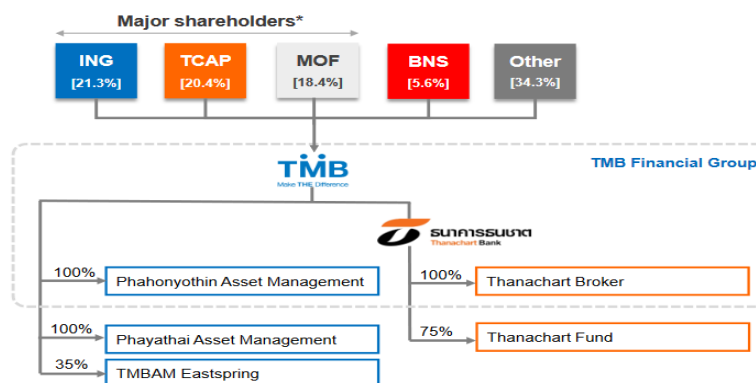
การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ผู้บริหารแถลงการความร่วมมือระหว่าง TMB และ TBANK โดยประเด็นสำคัญคือการเพิ่มทุนดังนี้

1. มูลค่า TBANK อยู่ที่ราว 1.5 แสนล้านบาท (โดยประเมินจากมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2018 ที่มีมูลค่าทางบัญชีที่ราว 1.42 แสนล้านบาท + กำไรจากการปรับโครงสร้างหนี้ 5.5 พันลพ. + Premium 9.2 พันลพ. และเงินสดในธนาคาร 2.6 หมื่นลพ.) TMB ต้องการเพิ่มทุนจำนวน 1.3 แสนลพ. (ภายหลังสุทธิจากเงินสดคงเหลือใน TBANK แล้ว)
 2. การเพิ่มทุน 1.3 แสนลพ. จะมาจากการ
 - 2.1 ออกตราสารหนี้จำนวน 20% หรือราว 2.6 หมื่นลพ. ซึ่งจะมีทั้งการออกตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น AT1 จำนวน 0.96-1.6 หมื่นลพ. และการออก Sub-debt จำนวน 1.5 หมื่นลพ. ซึ่ง Sub-debt นี้ได้มีการออกและจัดจำหน่ายเรียบร้อยแล้ว)
 - 2.2 ออกตราสารทุนจำนวน 80% โดยแบ่งเป็น
 - การเพิ่มทุนให้กับผู้ถือหุ้นเดิม โดยออก TSR จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1.39 หุ้นเดิม ต่อ 1 TSR โดย TSR เป็นใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน TMB ในอัตราแปลงสภาพ 1 TSR ต่อ 1 หุ้นเพิ่มทุน อายุไม่เกิน 2 เดือนนับแต่วันที่ออก TSR โดยกำหนดราคาใช้สิทธิของ TSR (ราคาหุ้นเพิ่มทุน TMB) ระหว่าง 1.35-1.60 บาทต่อหุ้น หรือส่วนลดราว 14.5-27.9% จากราคาปิด TMB ถ่วงน้ำหนัก 7 วันก่อนการประชุมคณะกรรมการซึ่งเท่ากับ 1.87 บาท ในกรณีนี้ TMB จะมีการออก TSR จำนวน 31,481 ล้านหน่วย และคาดว่าจะระดมทุนได้ที่ราว 4.25 หมื่นลพ. สำหรับ TSR โดยยังไม่กำหนดวัน Record date แต่กำหนด XM 21 ส.ค. และวันประชุมผู้ถือหุ้นวันที่ 23 กย.
 - การเพิ่มทุนให้กับ TCAP และ BNS รวมถึงผู้ถือหุ้นเดิมของ TBANK อื่นๆ จำนวน 5.76 หมื่นลพ. กำหนดราคาที่ 1.1 เท่าของมูลค่าทางบัญชีภายหลังการเพิ่มทุน TSR
 - การเพิ่มทุนขายให้กับนักลงทุนใหม่ (นักลงทุนสถาบันหรือนักลงทุนส่วนบุคคลที่เป็น High-Networth) จำนวน 6.4 พันลพ. กำหนดราคาขายที่ 1.1 เท่าของมูลค่าทางบัญชีภายหลังการเพิ่มทุน TSR
- โดยสรุปแล้วจะมีการเพิ่มทุนจำนวน 62,371.7 ล้านหน่วย และได้รับเงินจำนวน 106,400 ลพ. คิดเป็นเฉลี่ยหุ้นละ 1.70 บาทต่อหุ้น และ TMB จะมี Capital Tier1 ที่ราว 12.3-14.1%

Tentative timeline (2019)



Figure 1: TMB – Shareholder structure



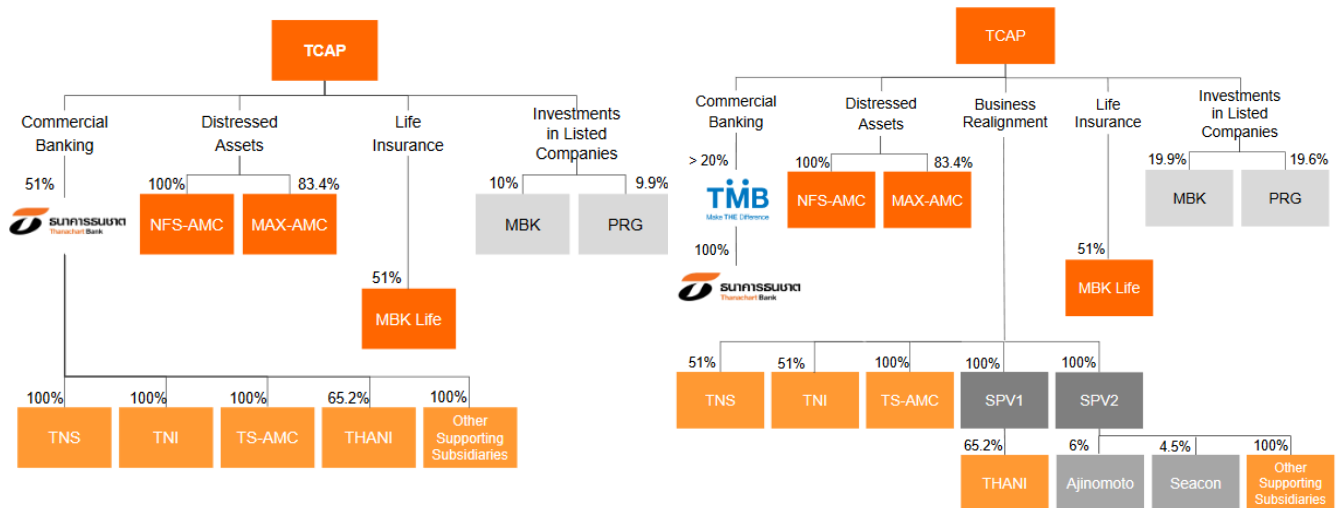
Source: TMB presentation

TCAP จะคงเหลือ Free cashflow ภายหลังการเพิ่มทุน TMB ราว 1 หมื่นลบ.

ภายหลังการขาย TBANK TCAP จะคงเหลือ Free cash flow ที่ราว 1 หมื่นลบ. (คิดเป็น 8 บาทต่อหุ้น) ซึ่งน้อยกว่าที่เราคาดไว้ว่าจะคงเหลือที่ราว 1.3 หมื่นลบ. (คิดจากเงินสดที่ได้จากการขาย TBANK ราว 8 หมื่นลบ. หักลบการเข้าซื้อหุ้น TMB 4.4 หมื่นลบ. และการเข้าซื้อหุ้นในบริษัทย่อยอีกราว 2.6 หมื่นลบ.) เนื่องจากจะต้องนำเงินสดบางส่วนเข้าซื้อหุ้นในส่วนของ BNS ด้วย จาก Free cash flow ดังกล่าว TCAP คาดว่ายังสามารถจ่ายเงินปันผลพิเศษได้ และบางส่วนใช้สำหรับทำ Treasury stock, ขยายธุรกิจใหม่และการเติบโตในธุรกิจเดิม ย่อย

Figure 2: TCAP structure before merger

Figure3: TCAP structure after merger



Source: TMB

ผลกระทบต่อ TMB – มองเป็นบวกต่อการรวบรวม

จำนวนหุ้นที่ใช้ในการเพิ่มทุนมากกว่าที่เราคาดไว้ และราคาหุ้นเพิ่มทุนเป็นราคาส่วนลดที่มากกว่าที่เราคาดไว้เช่นกัน ซึ่งนั้นอาจทำให้ราคาหุ้นของ TMB ได้รับแรงกดดันจากราคาเพิ่มทุนที่ต่ำกว่าราคากระดาน อย่างไรก็ตามการที่มี TSR ทำให้การได้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนมีมูลค่า และน่าจะช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นได้ (TSR คล้ายกับ Warrant แต่มีอายุสั้นราว 2 เดือนและให้ซื้อขายได้เพียงราว <30 วัน อิงจาก Timeline) การประเมินราคา TSR ที่เหมาะสมจะเท่ากับ “ราคาหุ้นสามัญ TMB หัก ราคาใช้สิทธิ” ซึ่งหากอิงกับราคาปิดล่าสุดของ TMB ที่ 1.70 บาท ราคาเหมาะสมของ TSR จะอยู่ที่ราว 0.10-0.35 บาท เป็นต้น

ภายหลังการขาย TBANK ในเดือน ธ.ค. 2019 TBANK จะมาอยู่ภายใต้ TMB ซึ่งสามารถจัดหางบการเงินรวมได้ (การโอนกิจการทั้งหมด หรือ Entire Business Transfer จะเกิดขึ้นภายใน 18 เดือนหลังจากการขาย TBANK) หมายถึง TMB จะรับรู้รายได้จาก TBANK ตั้งแต่ปี 2020 เป็นต้นไป

ประมาณการกำไรปี 2020 ของเราภายหลังการรวมอยู่ที่ราว 2.2 หมื่นลบ. โดยมาจากกำไรของ TMB จำนวน 9 พันลบ. และกำไรจาก TBANK จำนวน 1.3 พันลบ. ซึ่งคิดเป็น EPS 0.21 บาท และ 2020 BVS จะอยู่ที่ราว 2.18 บาทต่อหุ้น โดย ROE คาดว่าจะอยู่ที่ 10.3% ซึ่งดีกว่า TMB เดิมที่อยู่ 9% ทั้งนี้ ณ ระดับ ROE ดังกล่าว TMB ไม่ควรซื้อขายต่ำกว่า BVS ดังนั้นเรามองเห็น Upside จากราคาหุ้นในปัจจุบัน ทั้งนี้เรายังไม่รวมกำไรจากการขาย TFUND ซึ่ง TMB ได้ทำสัญญา Binding agreement กับ Espring เรียบร้อยแล้ว)

เราแนะนำให้ ซื้อ TMB และ จองซื้อหุ้นเพิ่มทุน โดยให้ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 2.18 บาท เท่ากับ Prospective BVS

ผลกระทบต่อ TCAP – เป็นบวกจากสภาพคล่องคงเหลือ และการรับรู้กำไรทางบัญชี รวมถึงประโยชน์ทางภาษี

ภายหลังการขาย TBANK TCAP จะคงเหลือ Free cash flow ที่ราว 1 หมื่นลบ. (คิดเป็น 8 บาทต่อหุ้น) ซึ่งแม้ว่าจะน้อยกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้จะคงเหลือที่ราว 1.3 หมื่นลบ. (1 หมื่นลบ. มาจากการคิดจากเงินสดที่ได้จากการขาย TBANK ราว 8 หมื่นลบ. หักลบการเข้าซื้อหุ้น TMB 4.4 หมื่นลบ. และการเข้าซื้อหุ้นในบริษัทย่อยอีกราว 2.6 หมื่นลบ. ที่มา : TMB Presentation) เนื่องจากจะต้องนำเงินสดบางส่วนเข้าซื้อหุ้นในส่วนของ BNS ด้วย จาก Free cash flow ดังกล่าว เราคาดว่า TCAP ยังสามารถจ่ายเงินปันผลพิเศษได้ และบางส่วนใช้สำหรับทำ Treasury stock, ขยายธุรกิจใหม่และการเติบโตในธุรกิจเดิม

สำหรับประมาณการกำไรของ TCAP ภายหลังการรวมกิจการ เราคาดว่า TCAP สามารถทำผลกำไรได้เท่าเดิมหรือดีกว่าเดิม เนื่องจากจะได้ประโยชน์จาก Tax benefit และในปี 2019 น่าจะมีการรับรู้กำไรทางบัญชีจากการขาย TBANK ด้วย (คาดว่าน่าจะมีกำไรที่ราว 3 หมื่นลบ.) เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 60 บาท

Financial projection – pre vs post merger

| | TMB | TBANK | NEW TMB |
|----------|--------|--------|---------|
| 2020 NP | Bt9bn | Bt13bn | Bt22bn |
| 2020 EPS | Bt0.21 | 2.2 | 0.21 |
| 2020 ROE | 9% | 10% | 10.3% |
| 2020 BVS | Bt2.4 | Bt23 | 2.18 |

Source: *FinansiaResearch*

ผลกระทบต่อ THANI – เข้าไปอยู่ภายใต้ TCAP มีโอกาสถูก Downgrade อันดับเครดิต

ตามโครงสร้างใหม่ของ TCAP จะมีการจัดตั้ง SPV1 (บริษัทเฉพาะกิจ ซึ่งจะถือโดย TCAP 100%) เพื่อรองรับการเข้าถึง THANI โดย SPV1 จะถือ THANI ราว 65%

หากเป็นโครงสร้างแบบนี้คาดว่า THANI มีโอกาสถูก downgrade อันดับเครดิตหุ้นกู้ลง ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อ CoF ในปี 2020 บัจจุบันนี้อยู่ในประมาณการของเราแล้ว เราคงคำแนะนำ ถือ THANI ราคาเหมาะสม 7.70 บาท

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สาขา อัลมาลิค

25 อาคารอัลมาลิค 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 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 ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิฑู แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิค 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
ด.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา อัมคูลราฮิม

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

สาขา รัตนนิเบศร์

576 ถ.รัตนนิเบศร์
ด.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา แจ่งวัฒนะ

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

สาขา ขอนแก่น 1

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

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ด. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ตรี ด.หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ด.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ด.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ด.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ด.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ด.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นเรศวร
ด.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ด.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ด.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ด.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ด.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ด.สุสมิแล
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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, TESCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดใน หนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)