

ผลกระทบของการปรับลด MRR, MOR ต่อกลุ่มแบงก์

คาดส่งผลกระทบต่อ NIM และกำไรสุทธิจำกัด

เมื่อวานนี้ KBANK, KTB, BBL และ SCB ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย MRR, MOR ลง 0.25% เพื่อเป็นการแบ่งเบาภาระให้กับลูกค้าในกลุ่มสินเชื่อ SME และ Retail

ธนาคารทั้งสี่เป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในระบบการเงินไทย ทั้ง 4 ธนาคารมีสัดส่วนสินเชื่อที่ให้กับกลุ่ม SME และสินเชื่อรายย่อย (ไม่นับรวม Consumer loan) รวม 40% ของสินเชื่อรวม โดย KBANK มีสัดส่วนสินเชื่อดังกล่าวสูงสุดที่ราว 50% ของสินเชื่อรวม

จากการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของ NIM และ กำไรสุทธิ ต่อผลกระทบของการปรับลด MRR และ MOR ลง 0.25% โดยให้ตัวแปรอื่นคงเดิม พบว่าจะส่งผลกระทบต่อ NIM ราว 0.07% ต่อปี และคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ต่อ 4 แบงก์หลักเฉลี่ยราว 4.1% ต่อปี

อย่างไรก็ตามบนการปรับลดลง MRR 0.5% ในปี 2017 เราพบว่าไม่ส่งผลกระทบต่อ NIM เลย เนื่องจาก CoF ประหยัดลงได้ในอัตราที่มากกว่า

Catalyst กลุ่มธนาคารหายากขึ้นไปอีก และเราปรับกำไรของกลุ่มธนาคารทั้ง 4 ลง

เพื่อสะท้อนผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ เราได้ทบทวน NIM, รายได้ดอกเบี้ย และกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ โดยรวมเราได้ทำการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 และปี 2020 ลง 4.3% โดยคาด NIM ลดลง 0.10% จาก 3.1% เป็น 3% และสินเชื่อเดิมจากคาดการณ์โต 5.2% เหลือ 4%

ปัจจัยส่วนใหญ่เอื้อต่อการลงทุนในธนาคารขนาดเล็กมากกว่าเนื่องจากจะได้ประโยชน์จาก CoF ที่ลดลง และไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับลด MRR และ MOR คงคำแนะนำ TISCO และ TCAP

เราคงคำแนะนำการลงทุน Neutral เราคาดว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ กระทบ NIM และ กำไรจำกัด แต่ด้วยบรรยากาศทางเศรษฐกิจที่เป็นลบโดยเฉพาะการส่งออก การลงทุนและการบริโภค อาจส่งผลต่อการเติบโตของสินเชื่อในระยะถัดไป ขณะนี้ยังไม่เห็น Catalyst ของกลุ่ม นอกไปจากมูลค่าหุ้นที่ลงมาซื้อขายในระดับราคาที่ไม่แพงและมีความน่าสนใจเชิงมูลค่า

ในส่วนของธนาคารขนาดใหญ่ที่มีความน่าสนใจเชิงมูลค่า แนะนำ KBANK (ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น 190 บาท) และ SCB (ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น 145 บาท)

ในตอนนี้ขอให้พิจารณาลงทุนในธนาคารขนาดเล็กก่อนเพราะจะได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง เราแนะนำ TISCO (ราคาเหมาะสม 105 บาท) และ TCAP (ราคาเหมาะสม 60 บาท)

----- มีต่อด้านใน-----

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



ธนาคารหลักปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MRR และ MOR ลง

เมื่อวานนี้ KBANK, BBL, KTB และ SCB ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MRR และ MOR ลง 0.25% โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 15 ส.ค. เป็นต้นไป โดยธนาคารให้เหตุผลว่าเพื่อเป็นการช่วยเหลือผู้ประกอบการ SME และแบ่งเบาภาระให้กับลูกค้ารายย่อย โดยอัตราดอกเบี้ยทั้ง MLR และ MOR ส่วนใหญ่จะใช้อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ซึ่งกลุ่มลูกค้าดังกล่าวเป็นผู้ใช้

Figure 1: New MRR and MOR rate

4 แบงก์ใหญ่
ประกาศลดดอกเบี้ยเงินกู้ MOR-MRR ปีผล 15 ส.ค.นี้

ธนาคาร	MOR%ต่อปี		MRR%ต่อปี		MLR %ต่อปี
	เดิม	ใหม่	เดิม	ใหม่	
กสิกรไทย	7.12	6.87	7.12	6.87	6.25
กรุงไทย	7.12	6.87	7.12	6.87	6.275
กรุงเทพ	7.125	6.875	7.125	6.875	6.25
ไทยพาณิชย์	6.87	6.745	7.37	7.12	6.025
กรุงศรีอยุธยา	7.20	-	7.20	-	6.60
ธนชาต	7.425	-	7.75	-	6.65
ทหารไทย	7.675	-	7.40	-	6.775

**อัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินกู้แบบมีระยะเวลา (MLR)
**อัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี ประเภทเงินเบิกเกินบัญชี (MOR)
**อัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายย่อยชั้นดี (MRR)
(อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ธนาคารตามประกาศฉบับล่าสุด)

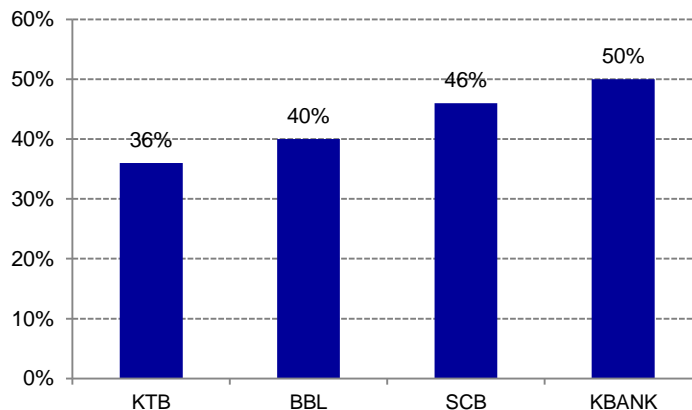
14 ส.ค. 62  ข่าวเศรษฐกิจ

Source: Infoquest, Banks

KBANK มีสัดส่วนสินเชื่อในกลุ่มลูกค้าที่อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MRR และ MOR สูงสุด

สัดส่วนสินเชื่อที่มีความอ่อนไหวต่อการปรับขึ้นลงของอัตราดอกเบี้ย MRR และ MOR ซึ่งได้แก่พอร์ตสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อย (เฉพาะที่อยู่อาศัย) ของ 4 ธนาคารหลักจะมีสัดส่วนสินเชื่อดังกล่าวอยู่ที่ราว 40% ของสินเชื่อทั้งหมด (ไม่รวมสินเชื่อ corporate, สินเชื่อที่ให้กับภาครัฐ และสินเชื่อบุคคล บัตรเครดิตและสินเชื่อเช่าซื้อ) โดย KBANK มีสัดส่วนสินเชื่อดังกล่าวสูงสุดที่ 50% และ KTB น้อยที่สุดที่ 36%

Figure 2: MRR and MOR related client



Source: Banks

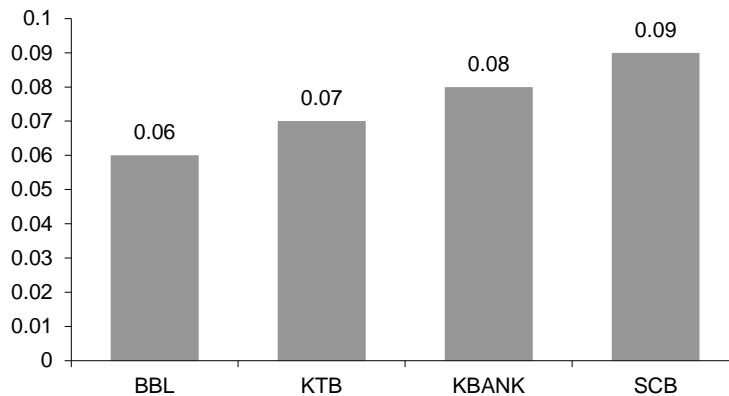
ประเมินผลกระทบจากการปรับลดที่ 0.25% ต่อ NIM ลดลงราว 0.07% และกำไรสุทธิลดลงราว 4.1%

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ย MRR, MOR ที่ 0.25% ต่อพอร์ตสินเชื่อดังกล่าว บนสมมติฐานอื่นๆ คงที่ คาดว่าจะส่งผลต่อ NIM ราว 0.07% ต่อปี และคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ต่อ 4 แบงก์หลักเฉลี่ยราว 4.1% ต่อปี

คาดว่า SCB จะได้รับผลกระทบต่อการปรับลดของ NIM สูงสุดที่ 0.09% แม้ว่ามีสัดส่วนสินเชื่อ SME, Retail น้อยกว่า KBANK แต่มีฐาน Earnings asset ที่น้อยกว่า จึงเกิด impact ต่อ NIM สูงกว่า ส่วน BBL ได้รับผลกระทบน้อยที่สุดเพราะมีฐานสินเชื่อ SME, Retail ในสัดส่วนที่น้อยกว่า KBANK และ SCB

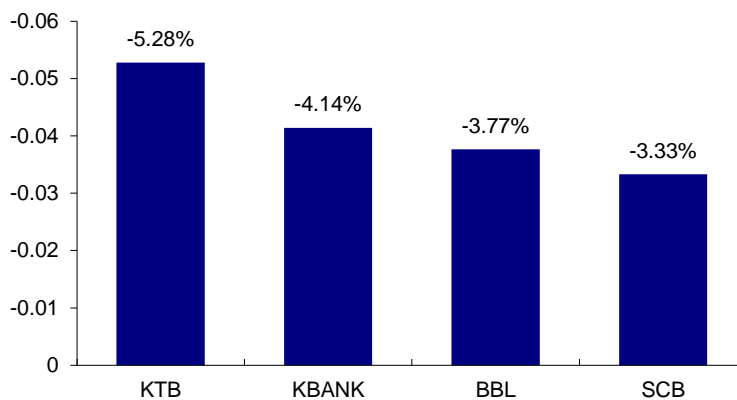
ด้านผลกระทบต่อกำไรสุทธิ เป็นที่น่าสังเกตว่า KTB จะได้รับผลกระทบต่อกำไรสุทธิสูงสุดที่ราว 5% เนื่องจากฐานกำไรที่ต่ำที่สุดในกลุ่ม (การตั้งสำรองอยู่ในระดับสูงและฐานรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยอื่นยังอยู่ในระดับต่ำกว่ากลุ่ม) ขณะที่ SCB จะได้รับผลกระทบต่อกำไรสุทธิน้อยที่สุดราว 3.3% เนื่องจากฐานกำไรที่สูงขึ้นในปี 2019 เนื่องจากกำไรพิเศษ แต่หากหักกำไรดังกล่าวออก SCB จะได้รับผลกระทบราว 4% ใกล้เคียงกันกับ KBANK

Figure 3: NIM impact for whole year (%)



Source: Finansia estimate

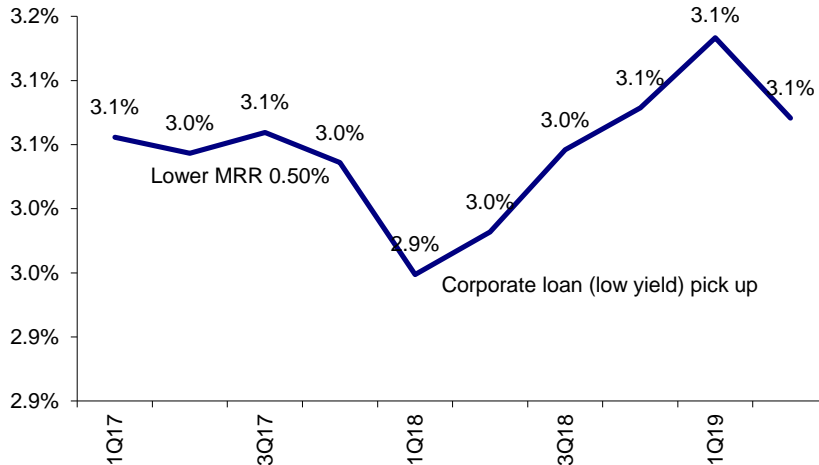
Figure 4: Net profit impact



Source: Finansia estimate

กลุ่มแบงก์ก็ได้เคยมีการปรับลด MRR ในเดือน พ.ค. ปี 2017 ที่ 0.50% ในไตรมาสหลังจากนั้น NIM ของกลุ่มปรับลงเพียง 0.01% และปรับขึ้นในไตรมาสถัดไป ส่วนรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 1.1%Q-Q ในไตรมาสที่มีการปรับลด MRR และเพิ่มขึ้นอีก 1.22% ในไตรมาสถัดไป เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับลดลงด้วย

Figure 5: NIM for Big4Banks 1Q17-2Q19



Source: Company, FinansiaCalculate

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ของ 4 ธนาคารลง

เพื่อสะท้อนผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ เราได้ทบทวน NIM, รายได้ดอกเบี้ย และกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ โดยรวมเราได้ทำการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 และปี 2020 ลง 4%

คำแนะนำ เราคงคำแนะนำการลงทุน Neutral เราคาดว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้ กระทบ NIM และ กำไรจำกัด แต่ด้วยบรรยากาศทางเศรษฐกิจที่เป็นลบโดยเฉพาะการส่งออก การลงทุนและการบริโภค อาจส่งผลต่อการเติบโตของสินเชื่อในระยะถัดไป ขณะนี้ยังไม่เห็น Catalyst ของกลุ่ม นอกไปจากมูลค่าหุ้นที่ลงมาซื้อขายในระดับราคาที่ไม่แพงและมีความน่าสนใจเชิงมูลค่า

ในส่วนของบริษัทขนาดใหญ่ที่มีความน่าสนใจเชิงมูลค่า แนะนำ KBANK (ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น ที่ 190 บาท) และ SCB (ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น 145 บาท) ในตอนนี้ขอให้พิจารณาลงทุนในธนาคารขนาดเล็กก่อนเพราะจะได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง เราแนะนำ TISCO (ราคาเหมาะสม 105 บาท) และ TCAP (ราคาเหมาะสม 60 บาท)

Table 1 : Revise NIM and Earnings

Banks	Y 2019E Net profit			Y 2019E NIM		Y 2019E Loan growth	
	Previous	Revised	Change	Previous	Revised	Previous	Revised
BBL	36,286	34,737	-4.3%	2.3%	2.2%	3.0%	0.0%
KBANK	40,475	36,923	-8.8%	3.5%	3.3%	7.0%	7.0%
KTB	27,500	27,119	-1.4%	3.3%	3.2%	5.0%	3.0%
SCB	49,124	47,947	-2.4%	3.3%	3.2%	6.0%	6.0%
Total	153,384	146,725	-4.3%	3.1%	3.0%	5.2%	4.0%

Source: Finansia

Table 2 : New Target price

Bank	2019 Target price	Valuation method
BBL	Revised down to 215 from 222	Based on PBV 1X
KBANK	Revised down to 190 from 212	Based on PBV 1.1X
KTB	Revised down to 21.70 from 23	Based on PBV 1X (Adj book)
SCB	Revised down to 145 from 152	Based on PBV 1.15X

Source: *Finansia*

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 อุดมอมรินทร์
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 อาคารลา 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.บางกระสอ 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.หลวงพ่อดีลอด
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด 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, TESCO, 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)