

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY-W	BUY	44.25	48.00	+8.5%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	73,488	78,202	83,838	90,042
Growth (%)	7	6	7	7
PPOP (Bt m)	7,760	8,634	9,254	9,925
Growth (%)	16	11	7	7
Net profit (Bt m)	3,304	5,140	6,416	7,187
EPS (Bt)	1.28	1.99	2.49	2.79
EPS (Bt) - Fully diluted	1.28	1.99	2.49	2.79
Growth (%)	32	55	25	12
PE (x)	34.5	22.2	17.8	15.9
PE (x) - Fully diluted	34.5	22.2	17.8	15.9
DPS (Bt)	0.53	0.82	1.00	1.09
Yield (%)	1.2	1.9	2.3	2.5
BVPS (Bt)	4.87	6.34	7.89	9.53
P/BV (x)	9.1	7.0	5.6	4.6
Par (Bt)	1	1	1	1

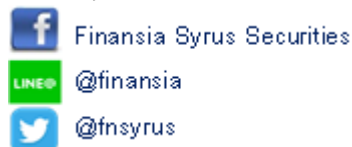
Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (19/08/2019)	44.25
SET Index	1,637.26
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.45
Paid up shares (million)	2,578.33
Free float (%)	33.71
Market cap (Bt m)	114,091.28
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	492.32
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	48.25, 26.75, 38.35

Source: Setsmarts

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



ธุรกิจใหม่ (รถแลกเงิน) เริ่มปลายเดือนนี้

การประชุม Opportunity day วานนี้ KTC กำลังจะให้บริการธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน (Car-for-cash) ภายใต้ชื่อ "KTC พี่เบิ้ม" ได้ในปลายเดือนนี้ ส่วนธุรกิจนาโนไฟแนนซ์และฟิโกไฟแนนซ์ อยู่ในระหว่างการขอใบอนุญาต (ไม่มีผลต่อประมาณการของเรา) ประเด็นคุณภาพหนี้ NPL ที่เพิ่มตามฤดูกาลในไตรมาสก่อน กลับมาเป็นปกติแล้วใน 3Q19 เราคาดการณ์ว่า KTC จะมีกำไรสุทธิ 3Q19 ที่ราว 1.64 พันลบ. +24%Q-Q, +17%Y-Y จากค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลงและรายได้หนี้สูญที่ดีขึ้น เราคงคาดการณ์กำไรปี 2019 ที่ 6.4 พันลบ. (+24.8%Y-Y) และคงราคาเหมาะสมที่ 48 บาท ราคาหุ้นมี Upside 8% จากราคาเหมาะสมจึงแนะนำ ซื้ออ่อนตัว (เดิม ซื้อ)

ไลเซนส์นาโนไฟแนนซ์, ฟิโกไฟแนนซ์ล่าช้า แต่บริษัทจะเดินหน้าธุรกิจจำนำทะเบียนรถก่อน ขณะที่ธุรกิจเดิมยังมีโมเมนตัมที่ดีกว่าอุตสาหกรรม

การประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้ ผู้บริหารระบุว่าบริษัทจะเริ่มให้บริการธุรกิจสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน (Car-for-cash) ภายใต้ชื่อ "KTC พี่เบิ้ม" ได้ในปลายเดือนนี้ ส่วนธุรกิจนาโนไฟแนนซ์และฟิโกไฟแนนซ์ อยู่ในระหว่างการขอใบอนุญาต ซึ่งได้ผ่านการพิจารณาจาก การคลังแล้วอยู่ในระหว่างการพิจารณาจาก ธปท. คาดว่าจะได้ใบอนุญาตในปีนี้ โดยฟิโกไฟแนนซ์บริษัทมีแผนจะเปิดดำเนินการ กทม. + 4 จังหวัด ที่ประชุมสอบถามต่อประเด็นคุณภาพหนี้ที่สะท้อนจากการปรับขึ้น Credit cost ใน 2Q19 ที่ผ่านมา ผู้บริหารระบุว่าเป็นเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นเป็นประจำในไตรมาส 2 ซึ่งเป็นไตรมาสที่มีเดือนที่มีวันหยุดยาวหลายวัน ทำให้ส่งผลต่อความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มลูกค้า และอีกส่วนคือการ write-off ของบริษัทด้วย KTB คาดว่ายังสามารถควบคุมได้ และคาดว่าน่าจะกลับสู่ปกติใน 3Q19 ด้านธุรกิจเดิม ธุรกิจบัตรเครดิตยังรักษาการเติบโตของ Spending ได้ดี โดยที่อัตราการใช้จ่าย 6M19 เพิ่มขึ้น 10.5%Y-Y ดีกว่าอุตสาหกรรมที่เติบโต 8.2%Y-Y

คาดการณ์กำไร 3Q19 พ้นตัวกลับมาได้ดี +24%Q-Q, +17%Y-Y

คาดการณ์กำไร 3Q19 พ้นตัวมาอยู่ที่ราว 1.64 พันลบ. +24%Q-Q, +17%Y-Y โดยคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อ 1.5%Q-Q แต่ทรงตัว Y-Y คาดการณ์ Loan spread ที่ 16.20% พ้นตัวขึ้นจาก 16.17% ในไตรมาสก่อนเนื่องจากคาดการณ์ CoF ที่ลดลงจากการระดมเงินระยะสั้นมากขึ้นภายใต้อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินที่ลดลง เราคาดว่า Credit cost จะลดลงจาก 8% ใน 2Q19 มาอยู่ที่ 7% ใน 3Q19 เนื่องจากการเก็บหนี้ที่ทำได้ดีขึ้นทำให้ ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจะลดลง 13.8%Q-Q ขณะที่คาดว่าหนี้สูญรับคืนจะฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนเช่นกันเพราะมีการ Write-off เกิดขึ้นก่อนหน้านั้น เราคาดว่าหนี้สูญรับคืนจะอยู่ที่ราว 950 ลบ. จาก 818 ลบ. ในไตรมาสก่อน นอกจากนี้คาดการณ์ Cost to income ratio ที่ 34% ใกล้เคียงกับ 34.6% ในไตรมาสก่อนหน้า

คงประมาณการกำไรปี 2019 แต่แนะนำ ซื้ออ่อนตัว

เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ที่ 6.4 พันลบ. +24.8%Y-Y หากกำไร 3Q19 เป็นไปตามคาดจะทำให้กำไรสำหรับ 9M19 อยู่ที่ 4.45 พันลบ. +13.8%Y-Y และคิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรสุทธิของเราทั้งปี ซึ่งเราคงประมาณการเดิมไว้ก่อน เนื่องจากคาดว่ากำไรใน 2H19 จะดีขึ้น H-H จากการตั้งสำรองที่ลดลง จากคุณภาพหนี้ที่ peak แล้วใน 2Q19 และ Coverage ratio ที่สูงกว่า 622% สามารถรองรับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและมาตรฐานบัญชีใหม่ได้ดีอยู่แล้ว แม้จะธุรกิจ Nanofinance และ Picofinance จะล่าช้า แต่ไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรของเรา คงราคาเหมาะสมที่ 48 บาท ราคาหุ้นมี Upside 8% จากราคาเหมาะสมจึงแนะนำ ซื้ออ่อนตัว (เดิม ซื้อ)

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่แย่งลง, อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	7,248	8,093	8,796	9,236	9,955
Interest costs	1,482	1,629	1,555	1,514	1,512
Net interest income	5,766	6,464	7,240	7,723	8,443
Non-interest income	7,815	8,439	8,918	9,331	9,672
Operating Income	13,581	14,903	16,158	17,054	18,115
Operating costs	6,902	7,143	7,524	7,800	8,190
PPOP	6,679	7,760	8,634	9,254	9,925
Provisions	3,672	3,772	2,360	1,373	1,082
Optg. Profit after Provs.	3,007	3,988	6,274	7,880	8,843
Net non-operating items					
Pre-tax profit	3,126	4,127	6,416	8,020	8,983
Tax charge	631	822	1,277	1,604	1,797
Profit after tax	2,495	3,304	5,140	6,416	7,187
Minority interests					
Net profit	2,495	3,304	5,140	6,416	7,187

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	68,697	73,488	78,202	83,838	90,042
Accrued interest	0	0	1	0	1
LLR	5,394	5,699	0	6,000	6,200
Net loans & accrued	63,303	67,788	72,713	77,838	83,842
Cash	1,165	1,701	2,722	2,500	2,500
Interbank assets	0	1	2	3	4
Investments	10	12	9	10	10
Foreclosed properties	0	1	2	3	4
Fixed assets	465	516	529	556	583
Other assets	2,854	3,109	3,169	2,961	3,050
Total assets	68,297	73,636	79,648	84,265	90,386
Customer deposits	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	0	0	0	0	0
Short-term borrowings	9,665	10,068	8,787	8,000	8,000
Long-term borrowings	60,656	60,693	59,407	60,000	60,000
Other liabilities	4,400	5,077	6,838	7,456	9,188
Total liabilities	57,976	61,059	63,296	63,932	65,804
Paid up Capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Share premium	1,892	1,892	1,892	1,892	1,892
Appropriated reserves	258	258	258	258	258
Unappropriated reserves	5,594	7,849	11,624	15,605	19,854
Minority interests					
Shareholders' funds	10,322	12,577	16,352	20,333	24,582

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	13.2	7.0	6.4	7.2	7.4
Total assets	13.5	7.8	8.2	5.8	7.3
Net interest income	17.8	12.1	12.0	6.7	9.3
Non-interest income	12.8	8.0	5.7	4.6	3.7
Operating costs	12.4	3.5	5.3	3.7	5.0
Provision costs	16.7	2.7	-37.4	-41.8	-21.2
Pre-Provision profit	17.5	16.2	11.3	7.2	7.3
Net profit	20.4	32.5	55.5	24.8	12.0
Profitability (%)					
Operating cost/income	28.4	32.1			
Gross loans/Total					
Borrowing	134.5	137.6	144.5	155.3	166.7
Average earnings yield	18.9	18.2	18.8	18.4	18.4
Average funding cost	-3.1	-3.1	-2.9	-2.8	-2.8
Net interest margin	16.4	15.8	16.6	16.4	16.6
Fee income/Revenue	42.2	41.6	40.8	40.3	39.9
Non-interest inc./Income	58.8	58.6	58.5	58.7	57.6
Optg. income/Total					
Assets	19.9	20.2	20.3	20.2	20.0
Optg. costs/Total Assets	2.2	2.2	2.0	1.8	1.7
ROA	3.9	4.7	6.7	7.6	8.0
ROE	26.2	28.9	35.5	35.0	32.0
Asset quality (%)					
Delinquency rate - credit card	2.3	2.3			
Delinquency rate - personal loan	3.2	3.2			
Provision expenses / Loans	9.4	9.3	7.5	6.2	5.5
Capitalization (%)					
D/E ratio (x)	5.6	4.9	3.9	3.1	2.7
ST borrowing / Total borrowing (%)	37.6	32.5	26.0	25.9	25.9
Per share data (Bt/share)					
Shares in issue (million)	2,580	2,580	2,578	2,578	2,578
Reported EPS (Bt)	0.97	1.28	1.99	2.49	2.79
Pre-Provision EPS (Bt)	2.6	3.0	3.3	3.6	3.8
BVPS (Bt)	4.00	4.87	6.34	7.89	9.53
DPS (Bt)	0.40	0.53	0.82	1.00	1.09
DPS/EPS (%)	0.41	0.41	0.41	0.40	0.39
Valuations (x)					
P/E	45.7	34.5	22.2	17.8	15.9
Normalized P/E	17.1	14.7	13.2	12.3	11.5
P/BV	11.1	9.1	7.0	5.6	4.6
Dividend yield (%)	0.9	1.2	1.9	2.3	2.5

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)