

# TCAP (TCAP TB)

บมจ. ทุนธนชาติ

<b>Current BUY</b>	Previous BUY	Close 53.75	2019 TP 62.00	Exp Return +15%	THAI CAC Certified	CG 2018 5
--------------------	--------------	-------------	---------------	-----------------	--------------------	-----------

### Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	713	755	792	832
Growth (%)	3.0	5.9	5.0	5.0
PPOP (Bt m)	19,270	22,234	22,074	23,627
Growth (%)	6.4	15.4	-0.7	7.0
Net profit (Bt m)	7,001	7,839	7,683	7,704
EPS (Bt)	6.01	6.74	6.59	6.61
EPS (Bt) - fully diluted	6.01	6.74	6.59	6.61
Growth (%)	16.5	12.1	-2.2	0.3
PE (x)	8.9	8.0	8.2	8.1
PE (x) - fully diluted	8.9	8.0	8.2	8.1
DPS (Bt)	2.20	2.40	2.40	2.50
Yield (%)	4.1	4.5	4.5	4.7
BVPS (Bt)	53.24	56.52	61.18	65.39
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.8
ROE (%)	11.8	12.3	11.2	10.4

Source: Company data, FSS estimates

### Share data

Sector	Banking
Close (27/08/2019)	53.75
SET Index	1,615.47
Foreign limit/actual (%)	49.00/30.73
Paid up shares (million)	1,165.12
Free float (%)	75.40
Market cap (Bt m)	62,625.01
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	193.44
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	59.50, 49.50, 54.71

Source: Setsmarts

### Dividend stock

TCAP กลายเป็น Dividend stock ภายหลังจากการประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษจากสภาพคล่องส่วนเกินภายหลังการขาย TBANK เป็นจำนวนหุ้นละ 4 บาท เมื่อประกอบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลปกติสำหรับ 1H19 และ 2H19 ที่เราคาดการณ์ที่ 1 บาท และ 1.40 บาทต่อหุ้น (XD ในช่วงต.ค. และ พ.ค. ตามลำดับ) คิดเป็น Dividend yield ราว 12% ต่อปี เราไม่กังวลต่อผลประกอบการในปี 2020 ภายหลังจากปรับโครงสร้าง แม้ว่าจะเข้าถือหุ้นใน New TMB ราว 20% แต่คาด Dilution effect ภายหลังจากการซื้อหุ้นคืน พบว่าจะเกิดเพียง 2.7% โดยที่ยังไม่รวม Synergy เราคงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 62 บาท

### TCAP ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนและปันผลพิเศษ 4 บาทต่อหุ้นหลังรวม TBANK + TMB

TCAP แจ้งมติบอร์ดบริษัทต่อแผนบริหารสภาพคล่องส่วนเกินที่เกิดจากการขายหุ้น TBANK เพื่อรวมกิจการกับ TMB ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือน ธ.ค. 2019 ว่าคาดว่าจะสภาพคล่องที่เป็นเงินสดคงเหลือจากการทำรายการดังกล่าวไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นลบ. โดยได้กำหนดแนวทางการบริหารเงินจำนวนดังกล่าว 2 แนวทางดังนี้

1. โครงการซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 97 ล้านหุ้น และในวงเงินไม่เกิน 5,000 ล้านบาท โดยกำหนดแนวทางไว้ว่าราคาซื้อคืนให้เท่ากับ ไม่เกินราคาเฉลี่ย ของวันทำการก่อนวันซื้อหุ้นคืนในระบบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

และ 2. จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเป็นเงินปันผลพิเศษในอัตราหุ้นละ 4 บาท

### Dividend yield ราว 12% ต่อปี (รวมพิเศษและปกติ) และลด Dilution effect

เรามองเป็นบวกจากความชัดเจนของการจัดการสภาพคล่องส่วนเกินดังกล่าว และจะเป็นปัจจัยบวกที่จะช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นได้ ทั้งนี้เงินปันผลพิเศษดังกล่าวจะเกิดภายหลังจากตีลบการขาย TBANK แล้วเสร็จแล้ว ดังนั้นคาดว่าน่าจะมีการจ่ายในราวเดือน กพ ปี 2020 ที่ราคาปิดล่าสุดคิดเป็น Dividend Yield ที่ราว 8% ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลพิเศษถือว่าแยกจากเงินปันผลปกติซึ่งจะมีการแบ่งจ่ายเป็น 2 งวด โดยคาดว่า TCAP จะมีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในราวปลายเดือนก.ย. ที่หุ้นละ 1 บาท (จ่ายเงินในราวปลายเดือนต.ค.) และอีก 1.40 บาทสำหรับผลประกอบการ 2H19 รวมแล้วจะได้รับเงินปันผลที่ราว 6.40 บาทสำหรับการลงทุน 1 ปี คิดเป็น Dividend yield 12%

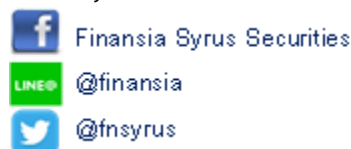
ภายใต้สมมติฐานการเข้าถือหุ้น NewTMB 20% และคงเหลือบริษัทย่อย อาทิ TNS, TNI, TSAMC และ THANI เราประเมินว่า TCAP จะมีกำไรสุทธิปี 2020 ที่ราว 6.87 พันลบ. (ดังตาราง 1) ซึ่งอยู่บนสมมติฐานการ Effective tax rate 0% ซึ่งจะน้อยกว่าโครงสร้างเดิมที่มีกำไรอยู่ที่ราว 7.7 พันลบ. โดยมี dilution effect ราว 10% แต่หากรวมการซื้อหุ้นคืนตามโครงการในครั้งนี้ จะคงเหลือ Dilution effect ราว 2.7% ส่วนกำไรจากการขาย TBANK ในระดับงบรวมของ TCAP คาดว่าจะไม่มีนัยสำคัญ และไม่ส่งผลกระทบต่อ BVS

### คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสม 62 บาท

ภายหลังจากการรวบรวม คาดว่า BVS จะไม่มีการเปลี่ยนแปลง เนื่องจากกำไรจากการขาย TBANK ไม่ได้มากอย่างมีนัย (Equity method) และ EPS หลังรวบรวมค่อนข้างใกล้เคียงเดิม เราจึงคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 62 บาท เราคาดว่า TCAP มีโอกาสปรับนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอนาคต (ปัจจุบันจ่าย Dividend payout ที่ <40%) ตามสัดส่วนการถือบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น (เดิมถือและได้เงินปันผลผ่าน TBANK) และการเป็น Debt free company (ภายหลังจากการขาย TBANK D/E ratio จะอยู่ที่ราว 0.5X) ไม่มีภาระหนี้ คงคำแนะนำ ซื้อ

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากการควบรวมกิจการ

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



**Table 1: TCAP before and after restructure**

	TCAP	NEW TCAP
2020 NP (Btmn)*	7,704	6,870
2020 EPS (Bt)**	6.61	6.43
2020 ROE	10.4%	10.0%
2020 BVS (Bt)	61	61

Source: Finansia

\*See Table 2

\*\*TCAP based on 1165 m. shares, NEW TCAP based on 1068 m. shares

**Table 2: TCAP 2020 net profit forecasts**

Company	% hold	2020E Net profit (Btmn)	2020E TCAP share's profit (Btmn)
NEW TMB	20	18,000	3,600
TNS	100	600	300
TNI	100	1,120	560
TSAM	100	200	200
THANI	65	1,173	1,170
MBK	20	2,800	560
PRG	20	300	60
Others (AJNMT, TGL, TMS etc)	N.A	420	420
		<b>Total</b>	<b>6,870</b>

Source: Finansia

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	45,208	44,681	46,559	49,902	52,551
Interest costs	16,740	15,511	15,792	17,268	18,337
Net interest income	28,468	29,170	30,767	32,633	34,214
Non-interest income	12,231	13,402	13,408	12,291	12,542
Operating Income	40,699	42,572	44,175	44,924	46,755
Operating costs	21,025	20,836	20,979	21,850	22,128
PPOP	19,674	21,736	23,196	23,074	24,627
Provisions	6,210	6,236	4,785	3,867	4,873
Optg. Profit after Provsns.	25,883	27,972	27,980	26,942	29,500
Net non-operating items					
Pre-tax profit	13,464	15,500	18,411	19,207	19,755
Tax charge	852	1,159	2,604	3,841	3,951
Profit after tax	12,611	14,341	15,807	15,366	15,804
Minority interests	6,599	7,340	7,967	7,683	8,099
Net profit	6,013	7,001	7,839	7,683	7,704

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	692,046	712,761	754,613	792,343	831,960
Accrued interest	631	601	657	700	700
LLR	(25,155)	(24,518)	(24,145)	(25,000)	(25,000)
Net loans & accrued	667,521	688,844	731,125	768,043	807,660
Cash	12,077	11,453	11,022	10,000	10,000
Interbank assets	48,734	95,918	99,117	100,000	100,000
Investments	189,818	181,530	173,464	180,000	180,000
Foreclosed properties	4,992	4,747	4,822	4,800	4,800
Fixed assets	9,605	8,678	8,042	8,800	8,800
Other assets	34,120	34,354	33,336	35,000	35,000
Total assets		1,025,52	1,060,92	1,106,64	1,146,26
	966,867	5	9	3	0
Customer deposits	676,456	716,091	751,917	740,000	777,000
Interbank liabilities	65,701	82,343	71,923	72,000	70,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	43,155	45,425	44,158	63,369	62,805
Total liabilities	847,016	895,455	923,011	960,369	994,805
Paid up Capital	12,065	12,065	11,651	11,651	11,651
Share premium	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
Appropriated reserves	2,678	2,678	2,043	1,278	1,278
Unappropriated reserves	39,033	43,545	48,388	53,280	58,188
Minority interests	62,960	68,050	72,183	75,000	75,000
Shareholders' funds	119,851	130,070	137,918	146,274	151,183

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	-3.2	3.0	5.9	5.0	5.0
Total assets	-3.1	6.1	3.5	4.3	3.6
Net interest income	2.7	2.5	5.5	6.1	4.8
Non-interest income	-2.0	9.6	0.0	-8.3	2.0
Operating costs	3.5	-0.9	0.7	4.1	1.3
Provision costs	-27.8	0.4	-23.3	-19.2	26.0
Pre-Provision profit	-1.1	10.5	6.7	-0.5	6.7
Net profit	10.6	16.4	12.0	-2.0	0.3
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost/income	51.7	48.9	47.5	48.6	47.3
Gross loans/deposits	109.5	107.3	109.2	116.6	116.6
Average earnings yield	4.81	4.60	4.58	4.72	4.78
Average funding cost	2.04	1.88	1.83	1.94	2.01
Net interest margin	3.03	3.00	3.03	3.08	3.11
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	30.1	31.5	30.4	27.4	26.8
Optg. income/Total Assets	4.2	4.2	4.2	4.1	4.1
Optg. costs/Total Assets	2.2	2.0	2.0	2.0	1.9
ROA	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7
ROE	11.0	11.8	12.3	11.2	10.4
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs/Total loans	2.4	2.4	2.4	2.2	2.2
NPLs/Total assets	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9
Provisions/Loans	0.9	0.9	0.7	0.5	0.6
Loan Loss Reserves/NPLs	146.8	131.1	120.5	122.8	116.9
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	9.5	9.5	9.5	8.5	8.5
Tier 2	5.3	5.3	5.3	3.8	3.8
Total	14.8	14.8	14.8	12.0	12.0
<b>Per share data</b>					
Shares in issue (million)	1,165	1,165	1,163	1,165	1,165
Reported EPS (Bt)	5.16	6.01	6.74	6.59	6.61
Pre-Provision EPS (Bt)	16.88	18.66	19.94	19.81	21.14
BVPS (Bt)	48.8	53.2	56.5	61.2	65.4
DPS (Bt)	2.00	2.20	2.40	2.40	2.50
DPS/EPS (%)	38.8	36.6	35.6	36.4	37.8
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	10.4	8.9	8.0	8.2	8.1
Normalized P/E	3.2	2.9	2.7	2.7	2.5
P/BV	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
Dividend yield (%)*	3.7	4.1	4.5	4.5	4.7

\*exclude extra dividend

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 ทาวเวอร์ 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) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) 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 รัชสีด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อิมพลาริซึม</b> 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส 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 แจ้จันตะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, 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.นรสิงห์ 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.สุษะมิแล 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</b> ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ</b> ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า</b> ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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)

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)