

TISCO (TISCO TB)

บมจ. ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	104.00	116.00	+ 12%	Certified	5

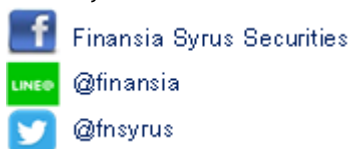
Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	271	261	266	280
Growth (%)	10.6	-3.7	2.0	5.0
PPOP (Bt m)	10,774	11,280	9,710	10,294
Growth (%)	5.5	4.7	-13.9	6.0
Net profit (Bt m)	6,090	7,016	7,373	7,788
EPS (Bt)	7.61	8.76	9.20	9.72
EPS (Bt) - Fully diluted	7.61	7.61	9.20	9.72
Growth (%)	21.8	0.0	21.0	5.6
PE (x)	13.7	11.9	11.3	10.7
PE (x) - Fully diluted	13.7	13.7	11.3	10.7
DPS (Bt)	5.00	7.00	7.00	7.00
Yield (%)	4.8	6.7	6.7	6.7
BVPS (Bt)	43.36	47.23	49.49	52.21
P/BV (x)	2.4	2.2	2.1	2.0
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (13/09/2019)	104.00
SET Index	1,661.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/46.27
Paid up shares (million)	800.65
Free float (%)	79.90
Market cap (Bt m)	83,267.14
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	339.07
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	105.00, 78.75, 90.80

Source: Setsmarts

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



กำไรโตสม่ำเสมอ หนุนการจ่ายปันผลได้สูงต่อไป

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 116 บาท คาดการณ์กำไร 3Q19 จะเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y มาอยู่ที่ราว 1.86 พันลบ. เนื่องจากคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลง และรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่อยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าใน 3Q19 ได้ยุติการทำธุรกิจกับ Deutsche Bank แต่คาดการณ์ผลกระทบหลักทรัพย์เพียงเล็กน้อย และไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรทั้งปีซึ่งคงคาดการณ์ที่ 7.37 พันลบ. +5.1%Y-Y ส่วนปีหน้าคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 7.8 พันลบ. +5.6%Y-Y โดยคาดว่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นของสินเชื่อที่ราว 5% และการตั้งสำรองยังอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งยังสนับสนุนการจ่ายปันผลในอัตราหุ้นละ 7 บาทได้ต่อไป (Yield 6.7% ต่อปี) คงคำแนะนำ **ซื้อ**

แนวโน้มกำไร 3Q19 เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q, Y-Y จากค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลง

TISCO รายงานสินเชื่อเดือนส.ค. ลดลง 0.14%M-M (ราว 318 ลบ.) ส่วนใหญ่เกิดจากสินเชื่อที่ชะลอตัวลงจากลูกค้าในกลุ่ม SME ส่วนสินเชื่อรายย่อยทรงตัว ขณะที่สินเชื่อธุรกิจยังเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3%M-M ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อระยะยาวที่ให้กับกลุ่มพัฒนาสังหาริมทรัพย์ รวม 8M19 +0.15%YTD ด้านเงินฝากเพิ่มขึ้น 1.5%M-M หรือราว 3 พันลบ. ส่วนใหญ่เป็นการย้ายกลุ่มจากเงินกู้ยืมที่ครบกำหนดเป็นเงินฝากที่มีระยะเวลาสั้นกว่า โดยที่อัตราดอกเบี้ยไม่แตกต่างกันมากนัก TISCO กำลังอยู่ในระหว่างการลดการกู้ยืมผ่านหุ้นกู้ มาเป็นเงินฝาก มากขึ้น เพื่อปรับ Funding Structure ให้เหมาะสมกับสินเชื่อและเพื่อให้มี Liquidity ตามเกณฑ์ NFSR ที่ดีขึ้น

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q19 อยู่ที่ 1.86 พันลบ. +3.5%Q-Q. +2.6%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q คาดว่าจะเกิดจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่คาดว่าจะ+1%Q-Q และค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญลดลง 16%Q-Q เนื่องจากการลดระดับสำรองทั่วไป โดยเราประมาณการ Credit cost ที่ 0.15% จาก 0.17% ในไตรมาสก่อนและ 1.22 ใน 3Q18 สำหรับรายได้ค่าธรรมเนียมคาดว่าจะยังทรงตัว Q-Q แม้ว่าในเดือนก.ย. TISCO และ Deutsche ได้ยุติความร่วมมือกันสำหรับธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน แต่คาดว่าจะกระทบกำไรไม่มากนัก เนื่องจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งรับจาก Deutsche เป็นไปในรูปแบบ Direct Market Access ซึ่งมีอัตราค่าคอมมิชชั่นไม่สูงเท่ากับลูกค้ารายย่อย

คงประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้า +5%Y-Y และ +6%Y-Y ตามลำดับ

เราคงประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าที่ 7.37 พันลบ. และ 7.79 พันลบ. ตามลำดับ +5.1%Y-Y, +5.6%Y-Y ในปี 2019 แรงขับเคลื่อนหลักๆมาจากการตั้งสำรองที่ลดลง โดยคาดการณ์ Credit cost ที่ 0.18% เทียบกับ 1.1% ในปีก่อน เนื่องจากการลด General reserve ลงหากดูเฉพาะ PPOP คาดว่าจะลดลงราว 14%Y-Y จากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมที่อ่อนตัวลงตามสินเชื่อและการชะลอตัวของเศรษฐกิจ เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2020 จะเห็นการเพิ่มขึ้นราว 5.6%Y-Y โดยคาดว่าจะเห็นการเติบโตของสินเชื่อราว 5% ซึ่งใกล้เคียงกับภาพรวมของกลุ่มธนาคารที่เราคาดการณ์การปรับตัวของการลงทุนในปีหน้า เราคาดว่า TISCO จะไม่ได้รับผลกระทบจากมาตรฐาน IFRS 9 อย่างน้อยในปีหน้าเนื่องจากการเตรียมพร้อมและ Excess reserve ที่มีอยู่ราว 200% ของ Requirement

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 116 บาท คงคำแนะนำ **ซื้อ**

เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 116 บาท อิง Justified PER 12 เท่า (ROE 19%, Ke9.9%) คาดการณ์เงินปันผล 7 บาทต่อหุ้น คิดเป็น dividend yield 6.7% ต่อปี คงคำแนะนำ **ซื้อ**

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ, กฎระเบียบ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	16,012	16,469	17,690	17,596	18,191
Interest costs	5,091	4,815	5,076	5,128	5,138
Net interest income	10,920	11,655	12,615	12,468	13,053
Non-interest income	6,140	7,650	7,418	6,633	6,888
Operating Income	17,060	19,305	20,033	19,100	19,940
Operating costs	6,844	8,530	8,753	9,390	9,646
PPOP	10,216	10,774	11,280	9,710	10,294
Provisions	(3,972)	(3,140)	(2,701)	(438)	(503)
Optg. Profit after Provs.	14,189	13,915	13,981	10,148	10,798
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	6,244	7,634	8,578	9,273	9,791
Tax charge	1,221	1,517	1,663	1,870	1,973
Profit after tax	5,023	6,117	6,915	7,403	7,818
Minority interests	13	42	496	0	0
Net profit	5,005	6,090	7,016	7,373	7,788

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	245,114	271,137	261,057	266,278	279,592
Accrued interest	521	716	643	700	700
LLR	(7,984)	(11,483)	(11,674)	(11,761)	(11,862)
Net loans & accrued	217,471	240,628	229,623	233,706	245,879
Cash	1,149	1,325	1,192	1,200	1,200
Interbank assets	38,067	44,647	54,071	40,000	40,000
Investments	7,632	8,138	9,812	10,000	10,000
Foreclosed properties	7	5	11	10	10
Fixed assets	2,653	2,653	2,992	3,000	3,000
Other assets	4,301	6,039	4,860	5,000	5,200
Total assets	271,280	303,436	302,562	292,916	305,289
Customer deposits	155,068	180,804	193,108	212,419	233,661
Interbank liabilities	5,197	4,018	4,375	5,000	8,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	160,264	184,821	197,483	217,419	241,661
Other liabilities	9,391	12,804	11,691	10,857	11,807
Total liabilities	239,984	268,704	264,731	253,276	263,468
Paid up Capital	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Share premium	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Appropriated reserves	801	801	801	801	801
Unappropriated reserves	19,922	23,125	26,118	27,884	30,065
Minority interests	101	127	133	130	130
Shareholders' funds	31,295	34,732	37,831	39,640	41,821

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	(5.6)	10.6	(3.7)	2.0	5.0
Total assets	(3.2)	11.9	(0.3)	(3.2)	4.2
Net interest income	7.8	6.7	8.2	(1.2)	4.7
Non-interest income	(3.4)	24.6	(3.0)	(10.6)	3.8
Operating costs	15.5	24.6	2.6	7.3	2.7
Provision costs	(24.7)	(20.9)	(14.0)	(83.8)	15.0
Pre-Provision profit	(3.3)	5.5	4.7	(13.9)	6.0
Net profit	17.8	21.7	15.2	5.1	5.6
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	39.0	41.8	43.7	49.2	48.4
Gross loans/deposits	158.1	150.0	135.2	125.4	119.7
Average earnings yield	5.84	5.73	5.81	5.67	5.63
Average funding cost	2.15	1.98	1.99	2.07	2.08
Net interest margin	3.98	4.06	4.14	4.02	4.04
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	36.0	39.6	37.0	34.7	34.5
Optg. income/Total Assets	6.3	6.4	6.6	6.5	6.5
Optg. costs/Total Assets	2.5	2.8	2.9	3.2	3.2
ROA	1.8	2.0	2.3	2.5	2.6
ROE	16.8	18.4	19.3	19.0	19.1
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	2.5	2.3	2.9	2.3	2.2
NPLs/Total assets	2.1	1.9	2.3	2.2	2.1
Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan Loss Reserves/NPLs	139.8	197.0	169.8	180.9	182.5
Capitalization (%)					
Tier 1	14.9	16.0	16.0	13.7	13.1
Tier 2	4.9	4.7	4.7	5.5	5.3
Total	19.8	20.7	20.7	19.2	18.4
Per share data					
Shares in issue (million)	801	800	801	801	801
Reported EPS (Bt)	6.25	7.61	7.61	9.20	9.72
Pre-Provision EPS (Bt)	12.76	13.46	14.08	12.12	12.85
BVPS (Bt)	39.07	43.36	47.23	49.49	52.21
DPS (Bt)	3.50	5.00	7.00	7.00	7.00
DPS/EPS (%)	56.0	65.7	92.0	76.0	72.0
Valuations (x)					
P/E	16.6	13.7	13.7	11.3	10.7
Normalized P/E	16.6	13.7	12.1	11.3	10.7
P/BV	2.7	2.4	2.2	2.1	2.0
Dividend yield (%)	3.4	4.8	6.7	6.7	6.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
G,ก.ก.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 เขตบางกะปิ
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 สินธร 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

อาคารมะลิเพลส 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.นครสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง
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 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)