FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

9 ตุลาคม 2562

Earnings Preview

KTC (KTC TB)

บมจ. บัตรกรุงไทย

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY-W	39.75	48.00	+21%	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)	32.8	21.1	16.9	15.1
PE (x) - Fully diluted	32.8	21.1	16.9	15.1
DPS (Bt)	0.53	0.82	1.00	1.09
Yield (%)	1.3	2.0	2.4	2.6
BVPS (Bt)	4.87	6.34	7.89	9.53
P/BV (x)	8.6	6.6	5.3	4.4
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (08/10/2019)	39.75
SET Index	1,612.17
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.03
Paid up shares (million)	2,578.33
Free float (%)	33.71
Market cap (Bt m)	102,488.78
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	476.00
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	48.25, 26.75, 39.13

Source: Setsmarts

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

แนวโน้มกำไร 3Q19 ยังไม่ฟื้นตามที่เคยคาด

เราคาดว่า KTC จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q19-4Q19 ที่ไม่สดใสอย่างที่เคยคาด เนื่องจากคาดการณ์การตั้งสำรองฯที่ยังอยู่ในระดับสูงเพื่อรองรับการ Write-off NPL สถานการณ์จะดีขึ้นในปี 2020 โดยเราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 6.9 พันลบ. +21%Y-Y เนื่องจากคาดการตั้งสำรองฯที่ลดลง, รายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้รายได้ตามมาตรฐานใหม่ โดยยังไม่รวมการกลับรายการเงินสำรองฯส่วนเกิน (หากมี) ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 48 บาท การ Write-off ใน 2H19 เป็นเหตุการณ์ชั่วคราว ที่อาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น ราคาที่อ่อนตัวลงมาเป็นโอกาสซื้อ

แนวโน้มกำไร 3Q19 ต่อเนื่อง 4Q19 ยังไม่ฟื้น

คาดกำไรสุทธิ 3Q19 ที่ 1,391 ลบ. เพิ่มขึ้น 5%Q-Q แต่ทรงตัว Y-Y ไม่ได้ฟื้นตัวอย่างที่เคยคาด (คาดการณ์เดิมของเราอยู่ที่ 1.64 ลบ. และ BB Consensus อยู่ที่ 1.5 พันลบ.) เนื่องจากแนวโน้มการตั้งสำรองฯที่ยังอยู่ในระดับสูงตามการ Write-off ที่เร่งตัวขึ้นและอาจจะยังมีการ Write-off ต่อไปใน 4Q19 ก่อนใช้มาตรฐานใหม่ TFRS 9 (รายละเอียดดูมาตรฐานบัญชี TFRS 9 เกี่ยวกับการรับรู้รายได้ของ NPL) เราคาดว่า Credit cost ในไตรมาสนี้จะอยู่ที่ 7.8-8% ต่อปี ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ในระดับปกติที่ 6% ต่อปี ทั้งนี้เพื่อรองรับการตัดจำหน่ายหนี้ NPL เราคาดว่ารายได้จากหนี้สูญรับคืนจะใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนคือที่ราว 800 ลบ. ตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และผลของการผ่านกฎหมายการทวงหนี้ใหม่ (เพิ่มเติมจาก พรบ.การทวงถามหนี้ 2558 ประกาศปลายเดือน ก.ค เริ่มใช้ 21 พ.ย. 2019.) ห้ามทวงหนี้เกิน 1 ครั้งต่อวัน ผลประกอบการหลัก โดยไม่รวมสำรองฯและหนี้สูญรับคืน เราคาดว่าจะทรงตัว Q-Q แต่ +5%Y-Y โดยคาดว่า KTC น่าจะได้ประโยชน์จาก CoF ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำลงเนื่องจากการครบอายุหุ้นกู้อัตราดอกเบี้ยสูงในเดือนส.ค. ที่ผ่านมา (2.4 พันลบ. อดบ. 3.75%)

ปรับลดคาดการณ์กำไรปีนี้ลง ส่วนปีหน้าคาดว่ากลับมาเติบโตได้ราว 20%Y-Y

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ลง 11% เป็น 5.7 พันลบ. +11%Y-Y โดยเป็นการปรับเพิ่ม Credit cost จากเดิม 6.2% เป็น 7.5% ส่งผลต่อค่าใช้จ่ายสำรองฯเพิ่มจากเดิม 900 ลบ. หรือราว 20% เนื่องจากคาดการณ์การ Write-off ที่สูงขึ้นทั้งใน 3Q19 และต่อเนื่อง 4Q19 และปรับลดสินเชื่อจากเดิมคาด +7% เป็น +4% ส่วนใหญ่จากสินเชื่อบัตรเครดิตที่ชะลอตัว ในปี 2020 คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 6.9 พันลบ. +21%Y-Y เนื่องจากคาดการตั้งสำรองฯจะลดลงเป็น 6% ของสินเชื่อรวมตามแนวโน้มการ Write-off ที่ลดลง ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 7-10%Y-Y จากมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ที่ให้รับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อที่เป็น NPL และคาดการณ์สินเชื่อ +6%Y-Y (ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อส่วนบุคคล ส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตคาดการณ์ทรงตัว คาดได้รับผลกระทบเชิงลบจากมาตรการจำกัดโปรโมชั่น 0%) ดังนั้นคาด Spread จะดีขึ้นเป็น 16% จากปี 2019 ที่คาดการณ์ที่ 15.8% ทั้งนี้เรายังไม่รวมการกลับรายการเงินสำรองฯส่วนเกิน (หากมี) ตามที่ธปท.อนุญาติให้สถาบันการเงินภายใต้การกำกับทำได้โดยให้แบ่งการกลับรายการ 5 ปีเส้นตรง ทั้งนี้ KTC มี Coverage ratio อยู่ที่ 622%

ปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 48 บาท แนะนำ ซื้อ (เดิม ซื้ออ่อนตัว)

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 48 บาท อิง Justified PER 18 เท่า (Ke9.68%) เหตุการณ์ใน 2H19 น่าจะเป็นเพียงเหตุการณ์ชั่วคราวที่อาจกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น ขณะที่คาดการณ์กำไรจะฟื้นตัวในปีหน้า ราคาอ่อนตัวลงมาเป็นโอกาสซื้อ

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่แย่ลง, 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 Provns.	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					
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					
Investments	10	12	9	10	10
Foreclosed properties					
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	43.4	32.8	21.1	16.9	15.1
Normalized P/E	16.2	14.0	12.5	11.7	10.9
P/BV	10.5	8.6	6.6	5.3	4.4
Dividend yield (%)	1.0	1.3	2.0	2.4	2.6

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา 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 รังสิต
1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

สาขา อับดุลราฮิม
990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา แจ้งวัฒนะ
99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, 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 (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3 ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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, TASCO, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)