

TISCO (TISCO TB)

บมจ. ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	99.50	112.00	+ 13%	Certified	5

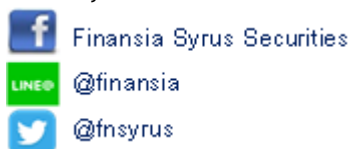
Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	271	261	266	280
Growth (%)	10.6	-3.7	2.0	5.0
PPOP (Bt m)	10,774	11,280	9,710	10,294
Growth (%)	5.5	4.7	-13.9	6.0
Net profit (Bt m)	6,090	7,016	7,373	7,788
EPS (Bt)	7.61	8.76	9.20	9.72
EPS (Bt) - Fully diluted	7.61	7.61	9.20	9.72
Growth (%)	21.8	0.0	21.0	5.6
PE (x)	12.4	10.8	10.3	9.7
PE (x) - Fully diluted	12.4	12.4	10.3	9.7
DPS (Bt)	5.00	7.00	7.00	7.00
Yield (%)	5.3	7.4	7.4	7.4
BVPS (Bt)	43.36	47.23	49.49	52.21
P/BV (x)	2.2	2.0	1.9	1.8
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (15/10/2019)	99.50
SET Index	1,627.01
Foreign limit/actual (%)	49.00/46.21
Paid up shares (million)	800.65
Free float (%)	79.90
Market cap (Bt m)	79,664.24
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	329.49
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	105.00, 78.75, 91.50

Source: Setsmarts

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



หุ้นปันผลดีของกลุ่มธนาคาร

ท่ามกลางความท้าทายของกลุ่มธนาคารในปี 2020 จากมาตรฐานบัญชีใหม่ที่นำจะทำให้งบการเงินมีความผันผวนมากขึ้น แม้กระนั้นเราเชื่อว่า TISCO น่าจะมีความผันผวนที่น้อยกว่ากลุ่มเนื่องจากมีความพร้อมด้านเงินสำรองฯ เงินกองทุน และเงินลงทุน เราคาดว่า TISCO จะเป็นหุ้นปันผลที่ดีในกลุ่มธนาคารต่อไป และเป็น Top pick ของเรา คงคำแนะนำ ชื้อ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 112 บาท (เดิม 116 บาท) อิง Justified PER 12 เท่า (Ke9%, ROE 19%) สะท้อนประมาณการกำไรปี 2020 ซึ่งขยับลงเล็กน้อยจากแนวโน้มค่าใช้จ่ายสำรองฯที่ค่อย ๆ กลับขึ้นสู่ปกติ

ยืนยันการเป็นหุ้นปันผล

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ที่ประชุมสอบถามผลกระทบต่ออาจเกิดขึ้นหากใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 9 โดยหลักๆคือผลกระทบต่อความผันผวนขึ้นจาก 1. ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองฯจะเป็นไปตามปัจจัยภายนอกและความเสี่ยงที่จะกระทบต่อความสามารถของผู้กู้ โดยบางส่วนจะเพิ่มที่การตั้งสำรองฯขั้นที่ 2 และบางส่วนตั้งเพิ่มเป็น cushion สำหรับ Management overlay และ 2. ส่วนเงินลงทุน (หุ้น) เลือกวิธี Mark to market เข้างบกำไรขาดทุน (จากเดิมเป็นได้ทั้ง G/L ใน OCI หรือไม่ต้อง Mark-to-market หากเป็นเงินลงทุนทั่วไป) ผู้บริหารระบุว่าจะปรับกำไรไตรมาสของธนาคารอาจเห็นความผันผวนของผลกำไรขาดทุน (เทียบกับมาตรฐานเดิมที่แทบไม่มีความผันผวน) แม้กระนั้นผู้บริหารคาดว่าอัตราการจัดสรรเงินปันผลน่าจะได้รับผลกระทบน้อย เนื่องจากการจัดสรรผลกำไรจะเข้าสู่ Appropriated R/E หรือการสำรองฯผลกำไรเพื่อจ่ายเงินปันผลก่อนจะจัดสรรเข้าเงินกองทุนหรือ Unappropriated R/E อีกทั้งเงินกองทุนที่อยู่ในระดับสูงอยู่แล้ว การจัดสรรดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อการเติบโต และเอื้อต่อการจ่ายเงินปันผลในระดับที่ดีต่อไป

ขยับประมาณการกำไรปี 2020 ลง 4% ปรับคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองฯขึ้น

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q19 น่าจะทรงตัวในระดับสูงที่ราว 1.9 พันลบ. +2%Q-Q, +11%Y-Y เนื่องจากคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองฯที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ (ประมาณการดังกล่าวอยู่บนคาดการณ์ Credit cost ที่ 0.15%) และคาดว่าจะรับรู้ Incentive fee จากธุรกิจ Asset management ตามฤดูกาล (100-200 ลบ.) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 7.3 พันลบ. +4.34%Y-Y ขณะที่ปรับลดประมาณการกำไรปี 2020 ลง 4% เป็น 7.48 พันลบ. +2.23%Y-Y เนื่องจากปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองฯจากเดิม 0.15% ของสินเชื่อรวมเป็น 0.4% ของสินเชื่อรวม โดยในปี 2020 คาดการณ์ตั้งสำรองฯที่ราว 1 พันลบ. เพิ่มขึ้นจาก 400 ลบ. ในปี 2019 โดยเป็นการตั้งสำรองฯจะขึ้นสู่ปกติที่ราว 0.5-0.6% หรือราว 1.2-1.5 พันลบ.ต่อปี หักกลับด้วย Excess provision ตัดจำหน่าย 200-400 ลบ. ต่อปี

คงคำแนะนำ ชื้อ ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 112 บาท

ท่ามกลางความท้าทายของกลุ่มธนาคารในปี 2020 จากมาตรฐานบัญชีใหม่ที่นำจะทำให้งบการเงินมีความผันผวนมากขึ้น แม้กระนั้นเราเชื่อว่า TISCO น่าจะมีความผันผวนที่น้อยกว่ากลุ่มเนื่องจากมีความพร้อมด้านเงินสำรองฯ เงินกองทุน และเงินลงทุน เราคาดว่า TISCO จะเป็นหุ้นปันผลที่ดีในกลุ่มธนาคารต่อไป และเป็น Top pick ของเรา คงคำแนะนำ ชื้อ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 112 บาท (เดิม 116 บาท) อิง Justified PER 12 เท่า (Ke9%, ROE 19%) สะท้อนประมาณการกำไรใหม่

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ลดลง, อัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ, กฎระเบียบ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	16,012	16,469	17,690	17,514	17,982
Interest costs	5,091	4,815	5,076	5,086	5,077
Net interest income	10,920	11,655	12,615	12,428	12,906
Non-interest income	6,140	7,650	7,418	6,414	6,516
Operating Income	17,060	19,305	20,033	18,842	19,421
Operating costs	6,844	8,530	8,753	9,290	9,066
PPOP	10,216	10,774	11,280	9,552	10,355
Provisions	(3,972)	(3,140)	(2,701)	(434)	(1,038)
Optg. Profit after Provs.	14,189	13,915	13,981	9,986	11,394
Net non-operating items	-	-	-	-	-
Pre-tax profit	6,244	7,634	8,578	9,118	9,317
Tax charge	1,221	1,517	1,663	1,798	1,833
Profit after tax	5,023	6,117	6,915	7,320	7,484
Minority interests	13	42	496	0	0
Net profit	5,005	6,090	7,016	7,320	7,484

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	245,114	271,137	261,057	262,000	275,100
Accrued interest	521	716	643	750	700
LLR	(7,984)	(11,483)	(11,674)	(10,600)	(10,808)
Net loans & accrued	217,471	240,628	229,623	230,600	242,452
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	8,500	10,000
Foreclosed properties	7	5	11	55	55
Fixed assets	2,653	2,653	2,992	3,000	3,000
Other assets	4,301	6,039	4,860	4,600	5,200
Total assets	271,280	303,436	302,562	287,955	301,907
Customer deposits	155,068	180,804	193,108	205,000	225,500
Interbank liabilities	5,197	4,018	4,375	6,000	8,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	160,264	184,821	197,483	211,000	233,500
Other liabilities	9,391	12,804	11,691	12,368	12,943
Total liabilities	239,984	268,704	264,731	248,368	260,443
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	27,831	29,708
Minority interests	101	127	133	130	130
Shareholders' funds	31,295	34,732	37,831	39,587	41,464

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	(5.6)	10.6	(3.7)	0.4	5.0
Total assets	(3.2)	11.9	(0.3)	(4.8)	4.8
Net interest income	7.8	6.7	8.2	(1.5)	3.8
Non-interest income	(3.4)	24.6	(3.0)	(13.5)	1.6
Operating costs	15.5	24.6	2.6	6.1	(2.4)
Provision costs	(24.7)	(20.9)	(14.0)	(83.9)	139.4
Pre-Provision profit	(3.3)	5.5	4.7	(15.3)	8.4
Net profit	17.8	21.7	15.2	4.3	2.2
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	39.0	41.8	43.7	49.3	46.7
Gross loans/deposits	158.1	150.0	135.2	127.8	122.0
Average earnings yield	5.84	5.73	5.81	5.70	5.66
Average funding cost	2.15	1.98	1.99	2.08	2.10
Net interest margin	3.98	4.06	4.14	4.04	4.06
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	36.0	39.6	37.0	34.0	33.5
Optg. income/Total Assets	6.3	6.4	6.6	6.5	6.4
Optg. costs/Total Assets	2.5	2.8	2.9	3.2	3.0
ROA	1.8	2.0	2.3	2.5	2.5
ROE	16.8	18.4	19.3	18.9	18.5
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	2.5	2.3	2.9	2.3	2.2
NPLs/Total assets	2.1	1.9	2.3	2.3	2.2
Provisions/Loans	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan Loss Reserves/NPLs	139.8	197.0	169.8	180.9	184.1
Capitalization (%)					
Tier 1	14.9	16.0	16.0	13.9	13.2
Tier 2	4.9	4.7	4.7	5.6	5.4
Total	19.8	20.7	20.7	19.5	18.6
Per share data					
Shares in issue (million)	801	800	801	801	801
Reported EPS (Bt)	6.25	7.61	7.61	9.14	9.34
Pre-Provision EPS (Bt)	12.76	13.46	14.08	11.93	12.93
BVPS (Bt)	39.07	43.36	47.23	49.42	51.77
DPS (Bt)	3.50	5.00	7.00	7.00	7.00
DPS/EPS (%)	56.0	65.7	92.0	76.6	74.9
Valuations (x)					
P/E	15.9	13.1	13.1	10.9	10.6
Normalized P/E	15.9	13.1	11.6	10.9	10.6
P/BV	2.5	2.3	2.1	2.0	1.9
Dividend yield (%)	3.5	5.0	7.0	7.0	7.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 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 อิมดลารามิ 990 อาคารอิมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 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	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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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" 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)