

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>HOLD</b>	SELL	5.45	5.60	+2.8%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	38,598	46,412	49,700	53,676
Growth (%)	17.9	20.2	7.1	8.0
PPOP (Bt m)	1,649	2,043	2,145	2,284
Growth (%)	19.7	23.9	5.0	6.5
Net profit (Bt m)	1,126	1,641	1,963	1,818
EPS (Bt)	0.47	0.54	0.52	0.48
EPS (Bt) - Fully diluted	0.47	0.54	0.52	0.48
Growth (%)	30.6	14.9	-3.7	-7.4
PE (x)	11.6	10.1	10.5	11.3
PE (x) - Fully diluted	11.6	10.1	10.5	11.3
DPS (Bt)	0.03	0.29	0.29	0.26
Yield (%)	5.1	9.9	5.2	4.9
BVPS (Bt)	2.33	2.38	2.23	2.24
P/BV (x)	2.3	2.3	2.4	2.4
ROE (%)	21.2	25.6	25.1	21.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Finance & Securities
Close (10/01/2020)	5.45
SET Index	1,580.63
Foreign limit actual (%)	49.00/8.71
Paid up shares (million)	3,775.35
Free float (%)	30.29
Market cap (Bt m)	20,575.68
Avg daily T.O (Bt m) (2020 YTD)	61.72
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	5.95, 5.20, 5.55

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

### ปี 2020 เป็นอีกปีที่เหนื่อยขึ้น

เราคาดว่า THANI จะมีกำไร 4Q19 ที่ราว 481 ลบ. พื้นตัวจากฐานต่ำในไตรมาสก่อนราว 1-2%Q-Q และราว 6%Y-Y เพราะค่าใช้จ่ายสำรองและค่าใช้จ่ายถดถอยที่น้อยกว่าไตรมาสก่อนตามคุณภาพหนี้ที่แก้ไขปัญหาค่าได้ขึ้น รวมไปถึงปี 2019 ค่ากำไรสุทธิ +19.6%Y-Y มาอยู่ที่ 1.96 พันลบ. แนวโน้มกำไรปี 2020 คาดว่าจะชะลอลงกว่าที่คาดไว้เดิมโดยคาดการณ์กำไรใหม่อยู่ที่ 1.8 พันลบ. -7.4%Y-Y เนื่องจากสินเชื่อที่คาดว่าจะเติบโตที่ราว 5-8%Y-Y, การแข่งขันในตลาดการปล่อยสินเชื่อที่สูงขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่, การตั้งสำรองที่กลับสู่ระดับปกติ และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการทบทวนอันดับเครดิตซึ่งมีการเปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหม่ ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 5.60 บาท (เดิม 6 บาท) แนะนำ ถือ/ชะลอการลงทุน (เดิม ขายทำกำไร)

### คาดการณ์ 4Q19 พื้นจากฐานต่ำ แต่ยังไม่กลับมาระดับที่เคยทำได้

แนวโน้มสินเชื่อ 4Q19 ทรงตัว Q-Q แม้ว่าโดยปกติจะเป็นฤดูกาลที่ดีของสินเชื่อเช่าซื้อ แต่ได้ผลกระทบจากการชะลอตัวของภาพส่งออกและความเชื่อมั่นในการลงทุนที่ชะลอลง ประกอบการปรับระดับการปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้นและการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่ซึ่งเป็น Captive Car (Heno Leasing) โดยรวมคาดการณ์สินเชื่อปี 2019 +7%Y-Y (ลดลงจากเดิมที่ 10%)

เราคาดว่า THANI จะมีกำไรสุทธิ 4Q19 ที่ขยับขึ้นเป็น 481 ลบ. +1.4%Q-Q, +5.8%Y-Y กำไรที่ฟื้นตัวขึ้น Q-Q เกิดจาก 1.ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญคาดว่าจะลดลงเป็น 0.45% จาก 0.48% ของสินเชื่อรวม หรือจาก 60 ลบ. ใน 3Q19 เป็น 55 ลบ. ตาม NPL ที่ขยับลงมาต่ำกว่า 4% จาก 4.05% ในไตรมาสก่อน (เป็นปกติของฤดูกาล) และ 2.คาดการณ์ Cost to income ratio อยู่ที่ 18% จาก 18.3% จากค่าใช้จ่ายขาดทุนถดถอยที่ลดลงจากไตรมาสก่อน ทั้งนี้สำหรับสำรองส่วนเกิน (General reserve) ที่ THANI มีอยู่ที่ราว 846 ลบ. ทางบริษัทตัดสินใจเก็บไว้ใช้เพื่อลดผลกระทบจากการเริ่มใช้มาตรฐาน TFRS 9 (ไม่มี reverse)

### ปี 2020 เป็นปีที่ท้าทายอย่างมาก

THANI ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2020 อยู่ที่ราว 5-10% ผู้บริหารมีความระมัดระวังต่อภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันในธุรกิจที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลต่อการปล่อยสินเชื่อของรถบรรทุกใหม่ บริษัทเห็นโอกาสในตลาดรถบรรทุกเก่า รถ Super car และสินเชื่อเครื่องบิน ซึ่งน่าจะทำให้การเติบโตของสินเชื่อที่ระดับ 5-10% ยังพอเป็นไปได้ แต่เป็นระดับที่เติบโตชะลอลงจากที่เคยทำได้ในระดับ 12-20% ต่อปีในปี 2016-2018 เราคาดการณ์สินเชื่อปี 2020 ที่ +8%Y-Y แต่จากฐานสินเชื่อปี 2019 ที่ต่ำกว่าคาดทำให้ส่งผลต่อประมาณการรายได้ดอกเบี้ยปี 2020 ของเราราว 3% และส่งผลต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ปรับลดลงจากประมาณการเดิมขยับลงเล็กน้อยเป็น 1.8 พันลบ. จากประมาณการเดิมที่ 1.85 พันลบ. แต่เป็นการเติบโตลดลงจากปี 2019 ที่คาดการณ์ที่ 1.96 พันลบ. (+19.6%Y-Y) ราว -7.4%Y-Y เนื่องจากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่กลับมาเป็นปกติที่ 0.9% จาก 0.38% ในปี 2019 และคาดการณ์ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Loan spread) ลดลงเป็น 4.65% หลักๆเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และ loan yield ที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่สูงขึ้น

### ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 5.60 บาท แนะนำ ถือ (เดิม ขายทำกำไร)

ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 เป็น 5.60 บาท (เดิม 6 บาท) อิง Justified PER 11.5 เท่า (Ke 13.6%, g8.4%, ROE21%) และ 2020 Perspective EPS 0.48 บาท เราอยากติดตามการปรับอันดับเครดิตการลงทุนในตราสารหนี้ของ THANI จาก TRIS ภายหลังมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้น (จาก TBANK เป็น TCAP) ซึ่งอาจกระทบต้นทุนทางการเงินในปี 2020 ดังนั้นแม้ว่าราคาหุ้น THANI ปรับลงมาแล้วแต่มี Upside จากราคาเหมาะสมของเราราว 3% เราแนะนำถือ หรือชะลอการลงทุนไปก่อน

ความเสี่ยง: NPL ที่สูงขึ้น และการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E		2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	2,485	2,761	3,202	3,530	3,746	<b>Growth (%)</b>					
Others	501	547	625	700	714	Gross loans	132	179	202	7.1	8.0
Total revenue	2,985	3,307	3,827	4,230	4,460	Total assets	13.1	18.4	20.4	7.3	8.0
Interest expense	947	882	870	1,035	1,141	Operating income	7.3	10.8	15.7	10.5	5.4
SG&A	440	496	504	560	580	Operating expenses	(2.7)	(0.6)	(0.3)	16.2	7.9
Operating income	2,985	3,307	3,827	4,230	4,460	Provision expenses	20.5	5.5	(23.1)	(54.6)	154.7
Operating expenses	1,387	1,378	1,373	1,595	1,721	Pre-Provision profit	18.7	19.7	23.9	5.0	6.5
Pre-Provision profit	1,378	1,649	2,043	2,145	2,284	Net profit	17.7	27.8	45.7	19.6	(7.4)
Provision expenses	496	523	403	183	465	<b>Profitability (%)</b>					
Operating profit after provisions	881	1,126	1,641	1,962	1,819	Operating cost / income	21.6	20.4	17.0	17.5	17.5
Pre-tax profit	1,102	1,406	2,051	2,453	2,273	Yield earning assets	8.06	7.74	7.53	7.35	7.25
Tax expense	221	280	411	491	455	Cost of funds	3.64	2.90	2.44	2.55	2.60
Net Profit	881	1,126	1,641	1,963	1,818	Loan spread	4.43	4.85	5.10	4.80	4.65
						Net interest margin	4.99	5.27	5.49	5.19	5.04
						Net profit margin	29.5	34.0	42.9	46.4	40.8
						Oper income/Total Assets	8.9	8.4	8.1	8.3	8.1
						Oper expenses/Total Assets	4.2	3.5	2.9	3.1	3.1
						ROA	2.8	3.1	3.8	3.8	3.3
						ROE	18.4	21.2	25.6	25.1	21.5
						<b>Asset quality (%)</b>					
						NPLs / Total loans	4.4	4.1	3.7	3.6	3.5
						NPLs / Total assets	4.5	4.2	3.8	3.5	3.4
						Provision expenses/Loans	1.6	1.5	0.9	0.4	0.9
						Accum provisions/gross NPLs	93.7	111.2	119.2	115.0	110.5
						<b>Capitalization (%)</b>					
						Loan to borrowing funds	118.3	116.6	118.1	118.6	116.9
						Total liabilities/Total equity	5.7	6.0	5.6	5.0	5.5
						D/E ratio	5.5	5.9	5.5	5.0	5.4
						<b>Per share data (Bt)</b>					
						Shares in issue (mn)	2,416	2,416	3,020	3,775	3,775
						Report EPS	0.36	0.47	0.54	0.52	0.48
						Pre-Provision EPS	0.57	0.68	0.68	0.57	0.60
						BVPS (Bt)	2.07	2.33	2.38	2.23	2.24
						DPS	0.21	0.03	0.29	0.29	0.26
						DPS/EPS (%)	57.6	6.4	53.4	55.0	55.0
						Par	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	15.1	11.6	10.1	10.5	11.3
						Norm P/E	15.1	11.6	10.1	10.5	11.3
						P/BV	2.6	2.3	2.3	2.4	2.4
						Dividend yield (%)	3.9	5.1	9.9	5.2	4.9

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25  
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เขตบางกระบือ  
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 ลินธอร์ 1

130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1  
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา เคียนทง (ลินธอร์ 2)

140/1 อาคารเคียนทง 2 ชั้น 18  
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4  
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว  
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9  
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์  
ห้อง 2203, ชั้น 22  
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด  
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

### สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17  
ต.คูคต อ.ลำลูกกา  
จ.ปทุมธานี

### สาขา อัมบุลาอิม

990 อาคารอัมบุลาอิมเพลส ชั้น 12  
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม  
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์  
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี  
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.อุดรสุขที่ 2 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

อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1  
ห้อง B1-1, B1-2  
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่  
จ.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

198/1 ต.ระดมราษฎร์  
ต.ในเมือง  
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

### สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.บรมสิงห์  
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 บิดตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล  
อ.เมือง จ.บิดตานี

## 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 ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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 2019**

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 **NR** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC