

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	16.10	21.00	+30%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Loans (Bt bn)	2,024	2,090	2,153	2,217
Growth (%)	4	3	3	3
PPOP (Bt m)	64,133	63,184	62,749	63,724
Growth (%)	-13	-1	-1	2
Net profit (Bt m)	28,491	29,284	27,570	28,262
EPS (Bt)	2.04	2.09	1.97	2.02
EPS (Bt) - Fully diluted	2.04	2.09	1.97	2.02
Growth (%)	27	2	-6	3
PE (x)	7.9	7.7	8.2	8.0
PE (x) - Fully diluted	7.9	7.7	8.2	8.0
DPS (Bt)	0.80	0.80	0.80	0.80
Yield (%)	5.0	5.0	5.0	5.0
BVPS (Bt)	22.48	24.92	25.99	27.11
P/BV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6
Par (Bt)	5.15	5.15	5.15	5.15

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (31/01/2019)	16.10
SET Index	1,514.14
Foreign limit/actual (%)	25.00/12.07
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt m)	233,400.22
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	498.62
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	20.20, 15.80, 18.61

Source: Setsmarts

Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

ราคาตรงนี้คาดหวังผลตอบแทนเงินปันผลราว 5%

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ KTB ให้เป้าหมายทางการเงินในปี 2020 ก่อนไปในโทนวอกกว่าที่คาดโดยเฉพาะแนวโน้มที่ดีขึ้นของ NPL ซึ่งมีสัญญาณที่ดีขึ้นมาตั้งแต่ปลายปี ราคา KTB ล่าสุดซื้อขายในราคา Discount Prospective 2020 BVS 40% เพราะ ROE ที่ชะลอตัวลงจากการตีมูลค่าสินทรัพย์เพิ่มขึ้นไม่ใช่ผลประกอบการที่แย่ง เราคาดว่า KTB จะจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 0.80 บาทต่อหุ้น (yield ราว 5%) หรือสูงกว่านี้ได้อีกเล็กน้อยหากพิจารณาจากเงินกองทุนที่อยู่ 18.66% และมีแนวโน้มจะสูงขึ้นได้อีกจากการตีมูลค่าสินทรัพย์เพิ่มเติม คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 21 บาท

NPL จัดการได้ดีขึ้น ให้เป้าสินเชื่อปี 2020+3-5%Y-Y

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ KTB ให้เป้าหมายทางการเงินในปี 2020 ก่อนไปในโทนวอกกว่าที่คาดโดยเฉพาะแนวโน้มที่ดีขึ้นของ NPL กล่าวคือ ผู้บริหารให้เป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ +3-5%Y-Y โดยคาดว่าลูกค้า SME และลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่จะเป็นปัจจัยสำคัญในการเติบโตของสินเชื่อในปี 2020 โดยลูกค้าธุรกิจคาดว่าจะเติบโตตามแผนการลงทุนภาครัฐที่คาดว่าจะมีมากขึ้น, เป้าหมาย NIM ทรงตัวถึงปรับขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนที่อยู่ 3.07% (ไม่รวมดอกเบี้ยพิเศษจาก AQ) จากการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานใหม่และต้นทุนเงินฝากอัตราดอกเบี้ยสูงครบอายุไปในปีก่อนเห็นผลเต็มปี, รายได้ค่าธรรมเนียมและ Non Net Interest Income ไม่กระทบจากมาตรการ TFRS9 อย่างมีนัย

ด้านคุณภาพหนี้ การตั้งสำรอง คาดว่าจะน้อยกว่า 1.2% ของสินเชื่อ และ KTB มีเงินสำรองส่วนเกิน จากมาตรฐาน TFRS 9 จำนวนนี้คาดว่าจะเผื่อใช้เป็น management overlay, NPL Ratio คาดทรงตัวที่ราว 4.3% ตามแนวโน้มดีขึ้นจากการคุมคุณภาพหนี้ในปีก่อนผ่านการบริหารจัดการของทุกทีมสินเชื่อและการ Write-off หนี้ NPL บางส่วนออกไปเพื่อทำให้งบดุลมีคุณภาพขึ้น ค่าตามในห้วงประชุมส่วนความเสี่ยงด้านการล่าช้าของงบประมาณที่อาจส่งผลกระทบต่อชำระหนี้ของลูกค้าเกี่ยวกับภาครัฐ KTB กล่าวว่าไม่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพหนี้

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ที่ 2.76 หมื่นลบ. -6%Y-Y

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ที่ 2.76 หมื่นลบ. ซึ่งเห็นการลดลงของกำไรราว 6% เนื่องจาก 1.แม้คาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 3% แต่ค่างบรายได้ดอกเบี้ยสุทธิทรงตัว Y-Y เนื่องจากปีก่อนมีรายได้ดอกเบี้ยพิเศษจาก AQ ถ้าหากหักออกจะเห็นการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิราว 4.8%Y-Y โดยคาด NIM ที่ 3.1% ดีขึ้นจาก 3.07% ในปีก่อนโดยส่วนใหญ่มาจาก CoF ที่ลดลง 2.ค่างบรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลดลง 14%Y-Y จากกำไรจากการขายเงินลงทุนที่ลดลง (มาตรฐานบัญชีใหม่ทำให้กำไรจากการขายตราสารทุนต้องรับรู้ในส่วนทุนแทนงบกำไรขาดทุน) แต่หากไม่นับรายการดังกล่าว ค่างบรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย 2-3%Y-Y จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่อ่อนตัวลงจากเกณฑ์ใหม่ของรพท. การลดลงของรายได้บางส่วนถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่คาดว่าจะลดลง 8%Y-Y จากการลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกิดขึ้นในคราวเดียวในปีก่อนและต่อด้วยค่า NPA ที่ลดลง เราคาดการณ์ Cost to income ratio ที่ 48% และ Credit cost (งบรวม) ที่ 1.2%

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 21 บาท

KTB ซื้อขายในราคา Discount Prospective 2020 BVS ราว 40% ขณะที่คาดการณ์เงินปันผลจากกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 0.80 บาทต่อหุ้น (yield ราว 5%) จ่ายปีละครั้ง ซึ่งอาจจะเป็นอัตราจ่ายขั้นต่ำหากพิจารณาจากเงินกองทุนที่อยู่ 18.66% และมีแนวโน้มจะสูงขึ้นได้อีกจากการ MTM เงินลงทุนในวันแรกของการใช้มาตรฐาน TFRS 9 การจ่ายปันผลที่มากขึ้นจะช่วยทำให้ ROE ปรับดีขึ้นได้ คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 21 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ

ความเสี่ยง: อัตราดอกเบี้ยที่ลดลง NPL ที่เพิ่มขึ้น และกฎเกณฑ์ภาครัฐ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Interest and dividends	122,886	119,770	122,972	122,303	125,612
Interest costs	-36,023	-36,081	-34,655	-33,810	-35,382
Net interest income	86,863	83,689	88,316	88,493	90,230
Non-interest income	36,361	33,532	37,341	32,136	32,211
Operating Income	123,224	117,221	125,658	120,629	122,440
Operating costs	-49,483	-53,088	-62,474	-57,880	-58,716
PPOP	73,741	64,133	63,184	62,749	63,724
Provisions	-44,833	-26,192	-23,814	-25,500	-25,600
Optg. Profit after Provs.	28,908	37,941	39,370	37,249	38,124
Net non-operating items	929	434	-2,847	0	0
Pre-tax profit	28,908	37,941	39,370	37,249	38,124
Tax charge	-4,797	-6,852	-7,233	-6,779	-6,862
Profit after tax	24,110	31,089	32,138	30,470	31,262
Minority interests					
Net profit	22,440	28,491	29,284	27,570	28,262

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Gross loans	1,938,082	2,023,938	2,089,874	2,152,560	2,217,127
Accrued interest	5,212	5,424	5,155	5,000	5,000
LLR	-125,381	-133,488	-135,268	-142,031	-149,133
Net loans & accrued	1,817,912	1,895,874	1,959,761	2,015,529	2,072,995
Cash	73,573	68,878	68,434	60,000	60,000
Interbank assets	549,670	372,514	338,771	300,000	300,000
Investments	228,240	240,167	426,174	400,000	400,000
Foreclosed properties	35,510	35,983	32,183	30,573	29,045
Fixed assets	26,019	26,501	24,201	26,000	26,000
Other assets	123,286	99,286	162,694	100,000	100,000
Total assets	2,854,210	2,739,203	3,012,216	2,932,103	2,988,039
Customer deposits	2,070,875	2,039,602	2,155,865	2,220,541	2,287,157
Interbank liabilities	228,691	157,396	215,823	150,000	150,000
Short-term borrowings	5,292	5,580	4,744	0	0
Long-term borrowings	110,626	95,206	96,841	90,000	90,000
Other liabilities	144,507	127,279	190,617	0	0
Total liabilities	2,559,991	2,425,062	2,663,890	2,460,541	2,527,157
Paid-up Capital	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Share premium	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Appropriated reserves	7,201	7,201	7,201	7,201	7,201
Unappropriated reserves	165,903	186,762	205,242	220,252	235,920
Minority interests	6,358	8,266	10,039	10,000	10,000
Shareholders' funds	294,219	314,141	348,326	363,292	378,960
	1,938,082	2,023,938	2,089,874	2,152,560	2,217,127

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Gross loans	1.8	4.4	3.3	3.0	3.0
Total assets	6.1	-4.0	10.0	-2.7	1.9
Net interest income	-0.1	-3.7	5.5	0.2	2.0
Non-interest income	-3.6	-7.8	11.4	-13.9	0.2
Operating costs	-2.3	7.3	17.7	-7.4	1.4
Provision costs	34.1	-41.6	-9.1	7.1	0.4
Pre-Provision profit	-0.4	-13.0	-1.5	-0.7	1.6
Net profit	-30.5	27.0	2.8	-5.9	2.5
Profitability (%)					
Operating cost/income	40.2	45.3	49.7	48.0	48.0
Gross loans/deposits	93.6	99.2	96.9	96.9	96.9
Average earnings yield	4.6	4.5	4.5	4.3	4.4
Average funding cost	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4
Net interest margin	3.3	3.1	3.2	3.1	3.1
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest					
inc./Income	49.9	56.7	61.0	59.1	58.8
Optg. income/Total					
Assets	4.3	4.3	4.2	4.1	4.1
Optg. costs/Total Assets	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
ROA	0.8	1.0	1.0	0.9	0.9
ROE	7.8	9.4	8.8	7.7	7.6
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	4.2	4.5	4.3	4.1	4.0
NPLs/Total assets	3.6	3.9	3.4	3.5	3.4
Provisions/Loans	2.3	1.3	1.1	1.2	1.2
Loan Loss					
Reserves/NPLs	121.7	125.8	131.8	132.4	132.4
Capitalization (%)					
Tier 1	13.0	13.0	14.8	14.5	14.3
Tier 2	3.9	3.9	3.9	4.3	4.0
Total	16.9	16.9	18.7	18.7	18.4
Per share data					
Shares in issue (million)	13,976	13,976	13,976	13,976	13,976
Reported EPS (Bt)	1.61	2.04	2.09	1.97	2.02
Pre-Provision EPS (Bt)	5.28	4.59	4.52	4.49	4.56
BVPS (Bt)	21.05	22.48	24.92	25.99	27.11
DPS (Bt)	0.65	0.80	0.80	0.80	0.80
DPS/EPS (%)	40.4	39.2	38.3	40.6	39.6
Valuations (x)					
P/E	10.0	7.9	7.7	8.2	8.0
Normalized P/E	3.1	3.5	3.6	3.6	3.5
P/BV	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
Dividend yield (%)	4.0	5.0	5.0	5.0	5.0

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค 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 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 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 รัชสีด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อิมดลราฮิม 990 อาคารอิมดลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	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 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 นครราชสีมา 1 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา นครราชสีมา 2 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
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 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส 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