

# THANI (THANI TB)

บมจ. ราชธานีลิซซิ่ง

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

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
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 (31/01/2020)	5.45
SET Index	1,514.14
Foreign limit actual (%)	49.00/8.73
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)	38.10
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	5.95, 5.20, 5.55

Source: Setsmarts

## สินเชื่อน่าผิดนัดหนอยด้นปี ลุ้นช่วงถัดไป

**THANI** การประชุมนักวิเคราะห์ผู้บริหารกล่าวถึงภาวะอุตสาหกรรมรถเชิงพาณิชย์มีความท้าทายตั้งแต่ต้นปี ทั้งภัยแล้ง และการล่าช้าของงบประมาณภาครัฐ, การแพร่ระบาดของไวรัส รวมถึงการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดรถบรรทุกใหม่ ส่วนปัจจัยที่ดูดีขึ้นได้แก่ ค่าเงินบาทที่เริ่มอ่อนค่าลง และยอดขายรถ Super car ที่ยังมีโมเมนตัมที่ดี บริษัทตั้งเป้าการปล่อยสินเชื่อในปี 2020 ใกล้เคียงกับปี 2019 ที่ 2.2 พันล.ต่อเดือน หรือ 10%Y-Y ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้ แต่เรายังคงคาดการณ์การเติบโตที่ 8%Y-Y (ในสถานการณ์ปัจจุบันถือว่ายังคงท้าทาย) และคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2020 ที่ 1.8 พันล. ลดลง 7%Y-Y คงราคาเหมาะสม 5.60 บาท คงคำแนะนำ ถือ

การสตาร์ทสินเชื่อในต้นปียังดี แต่ทั้งปียังตั้งเป้าเชิงรุก

การประชุมนักวิเคราะห์ผู้บริหารกล่าวถึงภาวะอุตสาหกรรมรถเชิงพาณิชย์มีความท้าทายตั้งแต่ต้นปี ทั้งภัยแล้ง และการล่าช้าของงบประมาณภาครัฐ (กระทบยอดขายรถบรรทุก), การแพร่ระบาดของไวรัส (กระทบการขนส่งประเภทรถตู้) รวมถึงการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดรถบรรทุกใหม่ (ซึ่งอาจส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยปล่อยกู้) ส่วนปัจจัยที่ดูดีขึ้นได้แก่ ค่าเงินบาทที่เริ่มอ่อนค่าลง และยอดขายรถ Super car ที่ยังมีโมเมนตัมที่ดีขึ้น

บริษัทตั้งเป้าการปล่อยสินเชื่อในปี 2020 ใกล้เคียงกับปี 2019 ที่ 2.2 พันล.ต่อเดือน คาดเงินให้สินเชื่อคงค้างจะ +10%Y-Y บริษัทจะรุกตลาดไปยังตลาดรถซูเปอร์คาร์ รถบัส และเครื่องจักร เป็นต้น ซึ่งเป็นตลาดที่ยังเห็นการเติบโตและการแข่งขันยังไม่รุนแรง ทั้งยังสอดคล้องกับความชำนาญของบริษัท, บริษัทคาดว่า Loan spread คาดว่าจะดีขึ้นอยู่ที่ราว 4.4-4.5% ใกล้เคียงจากปี 2019 แม้ว่าเราจะเห็นแนวโน้ม Loan yield จะได้รับผลกระทบจากการแข่งขันเพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนทางการเงิน (CoF) น่าจะได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ลดลง ทำให้อัตราดอกเบี้ยสำหรับการระดมทุนใหม่มีอัตราที่ต่ำลงจากเดิม ส่วนเรื่องการทบทวนอันดับเครดิตของบริษัท ยังไม่มีรายงานเพิ่มเติมจากบริษัทจัดอันดับ ซึ่งแม้กระนั้นบริษัทคาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบต่อสภาพคล่องในตลาดเนื่องจากได้รับวงเงินเพิ่มเติมจากธนาคารต่างๆ และยังไม่ได้ใช้, เป้าการตั้งสำรองฯ คาดว่าต่ำกว่า 1% ของสินเชื่อ โดยยังไม่รวมความเป็นไปได้ที่จะกลับรายการ General reserve ที่ยังคงเหลือกว่า 800 ลบ. ทั้งนี้ยังไม่สามารถบอกผลกระทบจาก TFRS 9 ได้ชัดเจน

## คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 -7.4%Y-Y

แม้ว่าเป้าหมายสินเชื่อเป็นเชิงรุกกว่าที่เราคาดไว้ แต่เรายังคงคาดการณ์การเติบโตที่ 8%Y-Y (ในสถานการณ์ปัจจุบันถือว่ายังคงท้าทาย) และเรายังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2020 ที่ 1.8 พันล. ลดลง 7.4%Y-Y ประมาณการของเราอยู่บนสมมติฐาน Credit cost ที่ 0.9% เพิ่มขึ้นจาก 0.40% ในปี 2019 (ถ้าไม่รวมการ Reverse สำรองขอยู่ที่ 0.6%) โดยคาดว่าจะไม่มีการกลับรายการสำรองฯเหมือนในปี 2019 และคาดว่าจะมีการตั้งสำรองฯในระดับปกติตามการเกิด NPL ของพอร์ตสินเชื่อ, คาดการณ์ Loan spread ที่ 4.65% ลดลงจาก 4.89% ในปีก่อน (FSS ค่ารวม) ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ของบริษัทโดยเราคาดว่า CoF จะกดดัน Spread เพิ่มขึ้น

## คงราคาเหมาะสม 5.60 บาท คงคำแนะนำ ถือ

คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 5.60 บาท อิง Justified PER 11.5 เท่า (Ke 13.6%, g8.4%, ROE21%) และ 2020 Perspective EPS 0.48 บาท เราอยากให้เห็นติดตามการปรับอันดับเครดิตการลงทุนในตราสารหนี้ของ THANI จาก TRIS ภายหลังจากมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้น (จาก TBANK เป็น TCAP) ซึ่งอาจกระทบต้นทุนทางการเงินในปี 2020 ดังนั้นแม้ว่าราคาหุ้น THANI ปรับลงมาแล้วแต่มี Upside จากราคาเหมาะสมของเรา 3% จึงคงคำแนะนำ ถือ คาดเงินปันผล 2H19 อีก 0.13 บาทต่อหุ้น Yield 2.3%

ความเสี่ยง: NPL ที่สูงขึ้น และการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No. 019459

Tel: +662 646 9680

email: email.sunanta.v@fnfsyrus.com

www.fnfsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finasia

 @fnfsyrus

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E		2017	2018	2019	2020E	2021E
Interest income	2,761	3,202	3,539	3,746	3,980	<b>Growth (%)</b>					
Others	547	625	700	713	728	Gross loans	17.9	20.2	7.1	8.0	6.0
Total revenue	3,307	3,827	4,238	4,460	4,708	Total assets	18.4	20.4	7.0	8.4	5.9
Interest expense	882	870	1,011	1,145	1,272	Operating income	10.8	15.7	10.7	5.2	5.6
SG&A	496	504	570	577	620	Operating expenses	(0.6)	(0.3)	15.1	8.9	9.8
Operating income	3,307	3,827	4,238	4,460	4,708	Provision expenses	5.5	(23.1)	(51.9)	140.4	7.0
Operating expenses	1,378	1,373	1,581	1,722	1,892	Pre-Provision profit	19.7	23.9	5.6	5.8	3.0
Pre-Provision profit	1,649	2,043	2,157	2,283	2,353	Net profit	27.8	45.7	19.7	(7.4)	2.0
Provision expenses	523	403	194	465	498	<b>Profitability (%)</b>					
Operating profit after provisions	1,126	1,641	1,964	1,818	1,855	Operating cost / income	20.4	17.0	17.7	17.4	18.0
Pre-tax profit	1,406	2,051	2,463	2,272	2,319	Yield earning assets	7.74	7.53	7.36	7.25	7.20
Tax expense	280	411	500	454	464	Cost of funds	2.90	2.44	2.48	2.60	2.70
Net Profit	1,126	1,641	1,964	1,818	1,855	Loan spread	4.85	5.10	4.89	4.65	4.50
						Net interest margin	5.27	5.49	5.26	5.03	4.90
						Net profit margin	34.0	42.9	46.3	40.8	39.4
						Oper income/Total Assets	8.4	8.1	8.3	8.1	8.1
						Oper expenses/Total Assets	3.5	2.9	3.1	3.1	3.2
						ROA	3.1	3.8	4.0	3.3	3.2
						ROE	21.2	25.6	26.4	22.6	21.0
						<b>Asset quality (%)</b>					
						NPLs / Total loans	4.1	3.7	4.0	4.0	4.0
						NPLs / Total assets	4.2	3.8	4.0	3.9	3.9
						Provision expenses/Loans	1.5	0.9	0.4	0.9	0.9
						Accum provisions/gross NPLs	111.2	119.2	108.6	100.0	100.0
						<b>Capitalization (%)</b>					
						Loan to borrowing funds	116.6	118.1	117.8	117.0	117.8
						Total liabilities/Total equity	6.0	5.6	5.6	5.6	5.3
						D/E ratio	5.9	5.5	5.5	5.5	5.2
						<b>Per share data (Bt)</b>					
						Shares in issue (mn)	2,416	3,020	3,775	3,775	3,775
						Report EPS	0.47	0.54	0.52	0.48	0.49
						Pre-Provision EPS	0.68	0.68	0.57	0.60	0.62
						BVPS (Bt)	2.33	2.38	2.03	2.22	2.45
						DPS	0.03	0.29	0.29	0.26	0.27
						DPS/EPS (%)	6.4	53.4	55.8	55.0	55.0
						Par	3.0	4.0	5.0	6.0	7.0
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	11.6	10.1	10.5	11.3	11.1
						Norm P/E	11.6	10.1	10.5	11.3	11.1
						P/BV	2.3	2.3	2.7	2.5	2.2
						Dividend yield (%)	5.1	9.9	5.3	4.9	5.0

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อับดุลราฮิม</b> 990 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่
<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี
<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง		

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