

# MTC (MTC TB)

บมจ. เมืองไทยแคปปิตอล

<b>Current</b>	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
<b>HOLD</b>	BUY	64.25	65.00	+1%	N/A	5

### Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Total revenue (Btm)	7,471	10,416	12,675	15,686
Total expenses (Btm)	4,970	6,703	8,442	10,458
Net profit	2,501	3,713	4,232	5,228
Spread	20.0	19.4	18.2	18.9
Net margin	33.5	35.6	33.4	33.3
EPS (Bt)-Basic	1.18	1.75	2.00	2.47
EPS (Bt)-Fully diluted	1.18	1.75	2.00	2.47
Growth (%)	71.0	48.3	14.1	23.5
PER (x) - Basic	54.4	36.7	32.2	26.1
PER (x) -Fully diluted	54.4	36.7	32.2	26.1
DPS (Bt)	0.18	0.26	0.40	0.49
Dividend yield (%)	0.3	0.4	0.6	0.8
BV/share (Bt)	4.22	5.80	7.54	9.61
P/BV (x)	15.2	11.1	8.5	6.7
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

### Share data

Sector	Finance & Securities
Close (03/02/2020)	64.25
SET Index	1,496.06
Foreign limit/actual (%)	49.00/11.80
Paid up shares (million)	2,120.00
Free float (%)	32.10
Market cap (Bt m)	136,210.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	357.44
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	67.25, 59.50, 63.91

Source: Setsmarts

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

### Quality beyond

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q19 +4.3%Q-Q, +12.4%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่คาดว่าจะ +4%Q-Q, +22%Y-Y บนประมาณการสินเชื่อ +4%Q-Q และ 25%Y-Y ด้านคุณภาพหนี้ เราคาดว่า NPL น่าจะทรงตัวในระดับ 1% จากการเข้มงวดในการควบคุมคุณภาพและติดตามหนี้ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสำรองน่าจะอยู่ที่ราว 0.8% ของสินเชื่อรวม เราขยับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ลงมาที่ 5.23 พันลบ. ซึ่งยัง +23.5%Y-Y โดยลดเติบโตของสินเชื่อจากเดิม 28% เป็น 20% สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และสินเชื่อ Unsecured loan ปลอยอย่างระมัดระวังเช่นเดิมเพื่อคุณภาพหนี้ ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ลงเป็น 65 บาท (เดิม 70 บาท) แนะนำ ถือ (เดิม ซื้อ)

### แนวโน้มกำไร 4Q19 ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ได้

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q19 อยู่ที่ 1,126 ลบ. +4.3%Q-Q, +12.4%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q คาดว่าจะเกิดจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่คาดว่าจะ +4%Q-Q, +22%Y-Y บนประมาณการสินเชื่อ +4%Q-Q และ 25%Y-Y ซึ่งเป็นการเติบโตที่ชะลอตัวลงกว่าปกติของฤดูกาลที่จะมีการใช้จ่ายในภาคครัวเรือนเนื่องจาก 1.บริษัทมีความเข้มงวดด้านคุณภาพสินเชื่อทำให้วงเงินการให้สินเชื่อสำหรับ Unsecured loan น้อยลง และ 2.มาตรการภาครัฐช่วยเหลือรากหญ้าส่งผลต่อความต้องการสินเชื่อลดลง เราคาดว่า Loan spread จะชะลอตัวลงตามสินเชื่อมาอยู่ที่ 18.2% จาก 18.3% ในไตรมาสก่อนแต่ลดลงมาจาก 19% ใน 4Q18 จาก Prepayment rate ที่ลดลง ขณะที่ CoF ทรงตัวที่ 3.8% ด้านคุณภาพหนี้ เราคาดว่า NPL น่าจะทรงตัวในระดับ 1% จากการเข้มงวดในการควบคุมคุณภาพและติดตามหนี้ ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสำรองน่าจะอยู่ที่ราว 0.8% ของสินเชื่อรวมใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน โดยที่ Cost to income ratio อยู่ที่ 49% สูงสุดในปีเนื่องจากเป็นฤดูกาลของการใช้จ่ายทางการตลาด (ประกาศกำไรปี 2019 วันที่ 18 ก.พ.)

### ปี 2020 Conservative growth

เราขยับประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ลงราว 1% มาอยู่ที่ 4,232 ลบ. +14%Y-Y พร้อมทบทวนปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 3.3% มาอยู่ที่ 5.23 พันลบ. +23.5%Y-Y จาก 1.ปรับลดการเติบโตของสินเชื่อจากเดิม 28% เป็น 20% สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง โดยที่ MTC ยังมีการเปิดสาขาเพิ่มอีกราว 600 สาขาในปี 2020 (ปี 2019 มีสาขา 4100 แห่ง) MTC ยังคงโฟกัสการปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์เป็นหลักตามที่ถนัด ส่วนสินเชื่อ Unsecured loan เราคาดว่าอยู่ในความระมัดระวัง เพื่อคุณภาพหนี้ และสินเชื่อเช่าซื้ออยู่ในช่วงเริ่มต้นทำให้การขยายตัวไม่มากนักเพื่อศึกษาพฤติกรรมตลาด 2.เราปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายค่าเสื่อมราคาและดอกเบี้ยจ่ายขึ้น และทดแทนค่าเช่าจ่ายให้สอดคล้องกับมาตรฐานบัญชี TFRS 16 โดยคาดการณ์ของเราคาดว่า MTC จะมีรายจ่ายเพิ่มขึ้นราว 150 ลบ. (อยู่ในต้นทุนทางการเงิน) ซึ่งอาจจะเห็น CoF ตามมาตรฐานใหม่ขยับเพิ่มขึ้นเป็น 3.9% (VS 3.6% จากผลการดำเนินงานปกติ ซึ่งลดลงจาก 3.8% เนื่องจากอันดับเครดิตที่ดีขึ้น) สำหรับผลกระทบต่อมาตรฐานบัญชี TFRS 9 โดยรวมเป็นบวกจากค่า Probability of default ที่ถูกปรับลดลง เราคาดการณ์ Credit cost ปี 2020 ที่ 0.9% ลดลงจากครั้งก่อน 1.2%

### ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ลงเป็น 65 บาท แนะนำ ถือ

ผลกระทบต่อต้นทุนจากมาตรฐานบัญชีใหม่ TFRS 9 MTC จะมีมูลค่าทางบัญชีที่สูงขึ้นจากเงินสำรองส่วนเกินจากมาตรฐานใหม่ ส่วน TFRS 16 อาจจะให้เห็น D/E Ratio ปรับขึ้นเป็น 3.4 เท่าจาก 3 เท่า ซึ่งยังไม่เกิน Covenant และเป็นระดับที่ไม่มากอย่างที่กังวล มีความเป็นไปได้ที่ MTC อาจพิจารณาเงินปันผลที่สูงขึ้นเพื่อจัดการกับมูลค่าทางบัญชีที่สูงขึ้น เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรใหม่ เราปรับราคาเหมาะสมปี 2020 ลงเป็น 65 บาท (เดิม 70 บาท) อิง PER 26 เท่า (Ke13.68%, ROE 29%) แนะนำ ถือ เดิม ซื้อ

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest income	4,019	6,795	9,544	11,865	14,865
Fee and service income	436	642	796	730	737
Other income	17	34	76	80	84
Total revenue	4,472	7,471	10,416	12,675	15,686
Service expenses	1,985	2,989	4,100	5,323	6,588
Admin expenses	15	24	3	0	0
Total SG&A	2,000	3,013	4,103	5,323	6,588
Provision	332	679	586	541	595
EBIT	2,140	3,779	5,727	6,811	8,503
COF	328	673	1,100	1,538	1,968
EBT	1,812	3,106	4,627	5,273	6,535
Tax	348	605	913	1,041	1,307
Net profit	1,464	2,501	3,713	4,232	5,228

**Important Ratios (Consolidated)**

	2016	2017	2018	2019E	2020E
<b>Growth (%)</b>					
Revenues	74.8	67.1	39.4	21.7	23.8
SG&A	56.9	50.6	36.2	29.7	23.8
Net profit	77.5	70.8	48.5	14.0	23.5
<b>Profitability Ratios (%)</b>					
Gross profit margin	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net profit margin	32.7	33.5	35.6	33.4	33.3
Normalized ROA	7.8	8.1	8.6	7.6	7.6
Normalized ROE	23.7	32.0	35.0	29.9	28.7
<b>Risk (x)</b>					
D/E (x)	2.6	3.0	2.9	2.9	2.7
Net D/E (x)	2.6	3.0	2.9	2.9	2.6
<b>Per share data (Bt)</b>					
EPS basic	0.69	1.18	1.75	2.00	2.47
EPS FD	0.69	1.18	1.75	2.00	2.47
Book value	3.16	4.22	5.80	7.54	9.61
Dividend	0.10	0.18	0.26	0.40	0.49
Par	3.00	4.00	5.00	6.00	7.00
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	93.12	54.45	36.71	32.18	26.05
Norm P/E	93.12	54.45	36.71	32.18	26.05
P/BV	20.35	15.23	11.07	8.52	6.68
Dividend yield (%)	0.16	0.28	0.40	0.62	0.77

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash and Cash equivalent	539	1,154	880	800	1,000
Loan outstanding	23,541	35,623	48,047	60,059	72,071
Account					
Receivables	0	0	0	0	0
Other Current Assets	92	127	134	148	162
Restricted deposit	5	7	8	5	5
PP&E	772	1,022	1,269	1,459	1,678
Total assets	24,426	36,953	49,146	62,872	75,337
Account payable	10,288	6,721	4,775	6,000	15,000
Other Current Liabilities	450	868	1,304	825	901
Total Current Liabilities	13,100	11,350	12,345	18,825	24,901
Financial lia - LT	4,599	16,619	24,463	28,000	30,000
Personal contingent liab.	27	41	39	45	51
Other LT Liabilities	8	0	0	8	8
Total LT Liabilities	4,634	16,660	24,502	28,053	30,059
Total Liabilities	17,733	28,010	36,847	46,877	54,961
Paid up capital	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Share premium	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380
Legal reserve	184	212	212	212	212
Other reserve	0	0	-14	0	0
Retained earnings	2,008	4,231	7,602	11,283	15,664
Shareholder Equity	6,692	8,943	12,299	15,994	20,376

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 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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 สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ 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 อิมดราฮิม</b> 990 อาคารอิมดราฮิมเพลส 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.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา นครราชสีมา 1</b> 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา นครราชสีมา 2</b> 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารเมลิเพลส 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 นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุษะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

### 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

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, 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 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 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