

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	148.50	187.00	+ 26%	Certified	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Loans (Bt bn)	2,083	2,061	2,123	2,229
Growth (%)	4	-1	3	5
PPOP (Bt m)	54,446	55,249	52,685	55,729
Growth (%)	2	1	-5	6
Net profit (Bt m)	35,330	35,816	34,761	36,416
EPS (Bt)	18.51	18.76	18.21	19.08
EPS (Bt) - fully diluted	18.51	18.76	18.21	19.08
Growth (%)	7	1	-3	5
PE (x)	8.0	7.9	8.2	7.8
PE (x) - fully diluted	8.0	7.9	8.2	7.8
DPS (Bt)	6.50	6.50	6.50	6.50
Yield (%)	4.4	4.4	4.4	4.4
BVPS (Bt)	216.26	224.09	233.72	246.30
P/BV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE (%)	8.9	8.7	8.1	8.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (07/02/2020)	148.50
SET Index	1,535.24
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,908.84
Free float (%)	98.57
Market cap (Bt m)	283,463.17
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	1,684.91
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	163.50, 139.00, 150.30

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

มุมมองการเติบโตอย่างระมัดระวังพร้อมคุณภาพหนี้

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 3% เป็น 3.47 หมื่นลบ. (-2.9%Y-Y) โดยปรับลดค่าใช้จ่ายสำรองจากเดิม 10% และปรับเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมปกติซึ่งธนาคารคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3-5%Y-Y จากเดิมเราคาดการณ์ -2%Y-Y ประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมกำไรที่สามารถรับรู้ได้ทันทีจากการซื้อ Permata Bank ซึ่ง BBL คาดว่าน่าจะแล้วเสร็จภายในปีนี้ (3Q20) โดยเราคาดว่าจะช่วยให้กำไรเพิ่มขึ้นราว 2% มาอยู่ที่ 3.55 หมื่นลบ. (-1%Y-Y) สำหรับ Permata Bank จะมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 5 มี.ค. 2020 หลังจากนั้นจะอยู่ในกระบวนการรอการอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ธนาคารยืนยันว่ามีเงินกองทุนเพียงพอที่จะลงทุนในครั้งนี้ (คาดว่า CAR จะอยู่ที่ 17% หลังการเพิ่มทุน) และไม่กระทบการจ่ายเงินปันผล คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 187 บาท คาดจ่ายปันผลจากกำไร 2H19 อีกหุ้นละ 4.50 บาท Yield 3% คงคำแนะนำซื้อ

เป้าหมายทางการเงินปี 2020 เชิงระมัดระวังและเป็นไปได้

BBL เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2020 เป้าหมายด้านสินเชื่อและ NIM ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ แต่ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิมีแนวโน้มดีกว่าที่คาดไว้ กล่าวคือ ธนาคารตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อที่ 3-4% โดยอิงกับการคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2020 ที่ 2.3%, รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3-5%Y-Y จากธุรกิจ Bancassurance และ Mutual Fund ซึ่งดีกว่าที่เราคาดว่าจะชะลอตัว อย่างไรก็ตามรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อจะเปลี่ยนการบันทึกบัญชีไปอยู่ที่รายได้ดอกเบี้ยตามมาตรฐานบัญชีใหม่ ทำให้สุทธิแล้วอาจเห็นรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิหดตัวราว 2%Y-Y, ด้านค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองฯ กลับสู่ระดับปกติที่ 1.2-1.5 หมื่นลบ. หรือคิดเป็น Credit cost ที่ราว 0.7% ซึ่งได้รวมการพิจารณาถึงสถานการณ์ NPL และ Excess reserve แล้ว ทั้งนี้จากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มปรับลดลงจากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงตามมาตรฐานบัญชีใหม่ซึ่งตราสารทุนไม่อาจรับรู้ผ่าน P/L ได้ ทำให้ Cost to income ratio ปี 2020 จะอยู่ที่ราว 46-49% จาก 41% ในปีก่อน

ปรับประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 3%

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 3% เป็น 3.47 หมื่นลบ. (-2.9%Y-Y) โดยปรับลดค่าใช้จ่ายสำรองจากเดิม 10% หรือจาก Credit cost เดิม 0.8% เป็น 0.7% ตาม Guidance ของธนาคาร และปรับเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมปกติซึ่งธนาคารคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3-5%Y-Y จากเดิมเราคาดการณ์ -2%Y-Y สังเกตว่ากำไรที่คาดการณ์สำหรับปี 2020 ยังลดลงราว 3%Y-Y ซึ่งเกิดจากรายได้จากเงินลงทุนที่ลดลง (ปี 2019 มีการขายเงินลงทุนและบันทึกกำไรที่ราว 2 หมื่นลบ.) ประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมกำไรที่สามารถรับรู้ได้ทันทีจากการซื้อ Permata Bank ซึ่ง BBL คาดว่าน่าจะแล้วเสร็จภายในปีนี้ (3Q20) โดยเราคาดว่าจะช่วยให้กำไรเพิ่มขึ้นราว 2% มาอยู่ที่ 3.55 หมื่นลบ. (-1%Y-Y) สำหรับ Permata Bank จะมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 5 มี.ค. 2020 หลังจากนั้นจะอยู่ในกระบวนการรอการอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ธนาคารยืนยันว่ามีเงินกองทุนเพียงพอที่จะลงทุนในครั้งนี้ (คาดว่า CAR จะอยู่ที่ 17% หลังการเพิ่มทุน) และไม่กระทบการจ่ายเงินปันผล

คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 187 บาท

คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 187 บาท อิง PBV 0.8 เท่า (Ke9.2%, ROE 8%) ราคาล่าสุดซื้อขายที่เพียง 0.6 เท่าของ 2020 BVS ซึ่งถือว่าเป็นราคาส่วนลดมากเกินไป คาดจ่ายปันผลจากกำไร 2H19 อีกหุ้นละ 4.50 บาท Yield 3% คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอกว่าคาด, การเกิด NPL ในกลุ่มธุรกิจ

2020 Financial target

Consolidated	2020 Financial target
Loan growth	3-4%
NPL ratio (gross)	Maintain
Net interest margin	±2.20%
Net fee income growth	-2% to flat
Cost to income ratio	High 40%
Expected credit loss	12,000-15,000 million Baht

Note: The above financial targets are based on the Bank's preliminary estimates that may change due to the operating environments and other unforeseen circumstances.

22



Source: BBL, more please click : <https://www.bangkokbank.com/-/media/files/investor-relations/presentation/permata-bangkokbank.pdf?la=th&hash=547936345B9F1D9B36A00A70F6ED28D7F590FD36>

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E		2017	2018	2019	2020E	2021E
Interest and dividends	105,476	110,781	112,565	111,449	115,229	Growth (%)					
Interest costs	38,851	39,405	41,494	41,039	41,833	Gross loans	3.2	4.0	-1.0	3.0	5.0
Net interest income	66,625	71,376	71,071	70,410	73,396	Total assets	4.5	1.3	3.2	-0.8	3.1
Non-interest income	27,526	27,590	28,505	28,236	28,801	Net interest income	4.1	7.1	-0.4	-0.9	4.2
Operating Income	102,252	109,610	110,212	107,896	111,447	Non-interest income	12.4	0.2	3.3	-0.9	2.0
Operating costs	48,948	55,165	54,963	55,210	55,718	Operating costs	-3.1	12.7	-0.4	0.5	0.9
PPOP	53,304	54,446	55,249	52,685	55,729	Provisions	42.2	-1.8	47.3	-53.6	6.7
Provisions	22,370	21,965	32,351	15,000	16,000	Pre-Provision profit	13.1	2.1	1.5	-4.6	5.8
Oper. Profit after Provns.	30,934	32,481	22,898	37,685	39,729	Net profit	3.8	7.0	1.4	-2.9	4.8
Net non-operating items	6,428	8,009	19,765	2,000	2,000	Profitability ratio (%)					
Pre-tax profit	41,150	44,271	46,432	43,285	45,329	Operating cost/income	43.5	45.4	41.1	48.6	47.6
Tax charge	7,832	8,554	10,219	8,224	8,612	Gross loans/deposits	86.7	89.6	87.0	90.4	92.1
Profit after tax	33,318	35,717	36,213	35,061	36,716	Average earnings yield	3.6	3.6	3.6	3.5	3.5
Minority interests	0	0	0	0	0	Average funding cost	1.6	1.5	1.6	1.6	1.6
Net profit	33,009	35,330	35,816	34,761	36,416	Net interest margin	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3
						Fee income/Revenue	23.7	23.0	23.6	23.9	23.7
Balance Sheet (Consolidated)						Non-interest					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E	inc./Income	2017	2018	2019	2020E	2021E
Gross loans	2,004,496	2,083,703	2,061,835	2,123,690	2,229,874	Oper. income/Total					
Accrued interest	5,061	5,624	4,013	5,500	5,500	Assets	3.3	3.5	3.4	3.4	3.4
LLR	140,021	153,003	174,276	182,990	192,139	Oper. costs/Total Assets	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Net loans & accrued	1,869,029	1,935,781	1,891,046	1,945,648	2,042,655	ROA	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Cash	65,473	62,394	58,090	60,000	60,000	ROE	8.7	8.9	8.7	8.1	8.1
Interbank assets	437,738	450,700	472,349	500,000	500,000	Asset quality (%)					
Investments	591,720	556,788	647,697	580,000	580,000	NPLs/Total loans	3.9	3.4	3.4	3.6	3.4
Foreclosed properties	11,415	10,604	9,363	11,000	11,000	NPLs/Total assets	2.8	2.6	2.5	2.4	2.3
Fixed assets	43,834	42,567	40,754	41,569	42,400	Provisions/Loans	1.1	1.1	1.6	0.7	0.7
Other assets	55,641	56,309	95,706	50,000	50,000	LLR/NPLs	160.2	190.9	220.2	235.9	252.8
Total assets	3,076,310	3,116,750	3,216,743	3,189,417	3,287,256	Capitalization (%)					
Customer deposits	2,310,743	2,326,470	2,370,792	2,350,000	2,420,500	Tier 1	17.4	16.2	17.0	17.2	17.9
Interbank liabilities	133,584	136,862	134,346	120,000	120,000	Tier 2	1.5	1.5	3.0	1.5	1.4
Short-term borrowings	0	0	0	0	0	Total	18.2	17.8	20.0	18.7	19.4
Long-term borrowings	0	0	0	0	0	Per share data (Bt)					
Other liabilities	109,143	116,688	133,284	145,484	143,814	Shares in issue (million)	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909
Total liabilities	2,674,303	2,703,591	2,788,627	2,742,984	2,816,814	Reported EPS	17.29	18.51	18.76	18.21	19.08
Paid up Capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	Pre-Provision EPS	27.92	28.52	28.94	27.60	29.20
Share premium	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346	BVPS	210.45	216.26	224.09	233.72	246.30
Appropriated reserves	118,500	124,500	130,500	131,000	131,000	DPS	7.00	6.50	6.50	6.50	6.50
Unappropriated reserves	151,506	170,037	187,345	209,699	233,708	DPS/EPS (%)	40.5	35.1	34.6	35.7	34.1
Minority interests	283	345	365	300	300	Valuations (x)					
Shareholders' funds	401,724	412,814	427,751	446,133	470,142	P/E	8.6	8.0	7.9	8.2	7.8
						Normalized P/E	8.5	7.9	7.8	8.1	7.7
						P/BV	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
						Dividend yield (%)	4.7	4.4	4.4	4.4	4.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า 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 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรง (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหรง 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 อัมตลราฮิม 990 อาคารอัมตลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนวิเบศร์ 576 ถ.รัตนวิเบศร์ 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 (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรคชฐี ต. หมากรับ 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 อาคารมะลิเพลส 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.รอกสมอราย 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.รูสะมิแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน 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 **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)

- 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