

Current HOLD	Previous BUY	Close 41.00	2020 TP 43.00	Exp Return 4.9%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
-----------------	-----------------	----------------	------------------	--------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Loans (Bt bn)	78,202	85,586	91,662	98,455
Growth (%)	6	9	7	7
PPOP (Bt m)	8,634	9,692	11,455	12,483
Growth (%)	11	12	18	9
Net profit (Bt m)	5,140	5,524	6,041	6,616
EPS (Bt)	1.99	2.14	2.34	2.57
EPS (Bt) - Fully diluted	1.99	2.14	2.34	2.57
Growth (%)	55	8	9	10
PE (x)	20.6	19.2	17.5	16.0
PE (x) - Fully diluted	20.6	19.2	17.5	16.0
DPS (Bt)	0.82	0.88	0.96	1.05
Yield (%)	2.0	2.1	2.3	2.6
BVPS (Bt)	6.34	7.64	8.99	10.47
P/BV (x)	6.5	5.4	4.6	3.9
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (17/02/2020)	41.00
SET Index	1,527.25
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.85
Paid up shares (million)	2,578.33
Free float (%)	33.71
Market cap (Bt m)	105,711.70
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	319.16
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	42.50, 33.00, 36.82

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

 @finasia

 @fnsyrus

คลายกังวลต่อมาตรฐานบัญชี กลับมาที่ผลประกอบการจริง

เราปรับประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 6% เป็น 6 พันลบ. +9.4%Y-Y เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองตามมาตรฐานบัญชี TFRS 9 ที่น้อยกว่าคาดการณ์เดิม และค่าใช้จ่ายทางการตลาดและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ มีแนวโน้มควบคุมได้ดีกว่าคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q20 คาดฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 1.5 พันลบ. +13.7%Q-Q จากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลง ตามการ Write-off ที่ลดลง ปรับราคาเหมาะสมปี 2020 ขึ้นเป็น 43 บาท แต่ปรับลดเป็น ถือ จากเดิม ชื่อ โดย KTC เป็นหุ้นเด่นประจำเดือน กพ.นี้ ของเรา ราคาขึ้นมากเกือบ 20%MTD น่าจะตอบรับความคลายกังวลจากมาตรฐานบัญชีใหม่ กลับมาที่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น ทั้งนี้ KTC ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.88 บาท (XD 16 เม.ย., Yield 2.1%)

ปรับประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 6% ผลกระทบจากมาตรฐานบัญชีสุทธิเป็นบวก และควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาด

เราปรับประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 6% เป็น 6 พันลบ. (+9.4%Y-Y) เนื่องจาก 1. ปรับลดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญต่อสินเชื่อ (Credit cost จากเดิม 8.5% เป็น 8% KTC ระบุในการประชุมนักวิเคราะห์ว่าค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองภายใต้มาตรฐาน TFRS 9 มีแนวโน้มลดลงจากเดิม ส่วนใหญ่มาจากการตั้งสำรองจากหนี้ Write-off ซึ่งมีปริมาณลดลง และ 2. ปรับลดค่าใช้จ่ายทางการตลาด และคาดการณ์การบริหารต้นทุนการดำเนินงานจะมีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ผลกระทบจากการใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 9 บริษัทได้ระบุไว้ก่อนหน้านี้ในการประชุมที่ลตท.ว่าจะมีผลสุทธิเป็นบวก กล่าวคือ 1. รายได้ดอกเบี้ยรับจะสูงขึ้น เพราะมาตรฐานให้รับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อที่เป็น NPL ได้จนกว่าจะ Write-off 2. ค่าการตั้งสำรองจะน้อยลงเนื่องจากการ write-off ที่น้อยลง (write-off ต้องตั้งสำรอง 100%) ทั้งนี้การรายงาน NPL Ratio และ Coverage ratio จะมีรูปแบบที่เปลี่ยนไปเนื่องจากไม่สามารถ write-off สินเชื่อที่ค้างเกิน 6 เดือนจากบัญชีได้จนกว่าจะมีเหตุผลที่เชื่อได้ว่าไม่สามารถเก็บเงินได้จริงๆ ทำให้ NPL ratio ภายใต้มาตรฐานใหม่จะค่อยปรับเพิ่มขึ้นจาก 1% เป็น 7-9% ในช่วงปลายปี และ Coverage ratio จะลดลงจากเดิม 600% เป็น 100-200% ส่วนรายได้หนี้สูญรับคืนจะน้อยลงเช่นกัน เนื่องจากการ Write-off ที่ลดลง แต่เนื่องจากบริษัทมีหนี้ตัดจำหน่ายสะสมอยู่จำนวนหนึ่ง (หลักหมื่นล้านบาท) ในปี 2020 เราคาดว่ารายได้หนี้สูญรับคืนจะไม่มีผลกระทบ โดยเราประมาณการไว้ที่ 3 พันลบ.

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q20 จะฟื้นตัวขึ้นราว 14% จากไตรมาสก่อน

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q20 คาดการณ์ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 1.5 พันลบ. +13.7%Q-Q แต่ -5.6%Y-Y กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q คาดว่าเกิดจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลง ตามการ Write-off ที่ลดลง ส่วนกำไรที่ลดลง Y-Y คาดว่าเกิดจากรายได้หนี้สูญรับคืนที่ลดลง KTC เปิดเผยว่าสถานการณ์การเรียกเก็บหนี้ตั้งแต่ต้นปีชะลอตัวลง มีความท้าทายมากขึ้นทั้งภาวะภัยแล้งและโรคระบาด มีผลต่อการจ่ายชำระของกลุ่มลูกค้าบ้าง บริษัทจึงจะเน้นคุณภาพของลูกค้ามากขึ้น ส่วนเกณฑ์จากทาง การ เช่นการกำหนดอัตราการผ่อนชำระขั้นต่ำที่ลดลง การให้รีไฟแนนซ์ให้กับกลุ่มลูกค้าดี หรือการปรับลดค่าธรรมเนียมต่างๆ ยังไม่เห็นผลกระทบใดๆในกลุ่มลูกค้า

ปรับราคาเหมาะสมปี 2020 ขึ้นเป็น 43 บาท แต่ปรับลดเป็น ถือ

ปรับราคาเหมาะสมปี 2020 ขึ้นเป็น 43 บาท อิง PER 18.55 เท่า (Ke10.16%, g8%) ปรับลดเป็น ถือ จากเดิม ชื่อ โดย KTC เป็นหุ้นเด่นประจำเดือน กพ.นี้ ของเรา ราคาขึ้นมากเกือบ 20%MTD น่าจะตอบรับความคลายกังวลจากมาตรฐานบัญชีใหม่ กลับมาที่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น ทั้งนี้ KTC ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.88 บาท กำหนด XD 16 เม.ย. จ่ายปันผล 30 เม.ย. 2020 คิดเป็น Yield 2.1%

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่แย่ลง, อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมที่สูงขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Interest and dividends	8,093	8,796	9,468	11,078	11,977
Interest costs	1,629	1,555	1,566	1,743	1,921
Net interest income	6,464	7,240	7,902	9,335	10,056
Non-interest income	8,439	8,918	9,512	10,020	10,427
Operating Income	14,903	16,158	17,414	19,355	20,483
Operating costs	7,143	7,524	7,722	7,900	8,000
PPOP	7,760	8,634	9,692	11,455	12,483
Provisions	3,772	2,360	2,937	4,090	4,405
Optg. Profit after Provns.	3,988	6,274	6,755	7,365	8,079
Net non-operating items					
Pre-tax profit	4,127	6,416	6,904	7,505	8,219
Tax charge	822	1,277	1,380	1,463	1,603
Profit after tax	3,304	5,140	5,524	6,041	6,616
Minority interests					
Net profit	3,304	5,140	5,524	6,041	6,616

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Gross loans	73,488	78,202	85,586	91,662	98,455
Accrued interest	0				
LLR	5,699	0	0	0	0
Net loans & accrued	67,788	72,713	80,183	91,662	98,455
Cash	1,701	2,722	1,348	1,200	1,200
Interbank assets	1	2	3	4	5
Investments	12	9	9	10	10
Foreclosed properties	1	2	3	4	5
Fixed assets	516	529	495	520	546
Other assets	3,109	3,169	2,893	3,094	3,308
Total assets	73,636	79,648	85,409	96,919	103,909
Customer deposits	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	0	0	0	0	0
Short-term borrowings	10,068	8,787	11,375	12,500	15,000
Long-term borrowings	60,693	59,407	63,725	71,000	75,000
Other liabilities	5,077	6,838	5,857	6,323	5,363
Total liabilities	61,059	63,296	65,674	73,740	76,920
Paid up Capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Share premium	1,892	1,892	1,892	1,892	1,892
Appropriated reserves	258	258	258	258	258
Unappropriated reserves	7,849	11,624	14,980	18,450	22,260
Minority interests	0				
Shareholders' funds	12,577	16,352	19,708	23,178	26,988

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Gross loans	7.0	6.4	9.4	7.1	7.4
Total assets	7.8	8.2	7.2	13.5	7.2
Net interest income	12.1	12.0	9.1	18.1	7.7
Non-interest income	8.0	5.7	6.7	5.3	4.1
Operating costs	3.5	5.3	2.6	2.3	1.3
Provision costs	2.7	-37.4	24.4	39.3	7.7
Pre-Provision profit	16.2	11.3	12.2	18.2	9.0
Net profit	32.5	55.5	7.5	9.4	9.5
Profitability (%)					
Operating cost/income	32.1				
Gross loans/Total					
Borrowing	137.6	144.5	148.7	141.0	142.7
Average earnings yield	18.2	18.8	18.8	19.3	18.8
Average funding cost	-3.1	-2.9	-2.8	-2.9	-2.9
Net interest margin	15.8	16.6	16.8	17.3	16.8
Fee income/Revenue	41.6	40.8	40.5	40.0	39.3
Non-interest inc./Income	58.6	58.5	58.2	54.3	53.5
Optg. income/Total Assets	20.2	20.3	20.4	20.0	19.7
Optg. costs/Total Assets	2.2	2.0	1.8	1.8	1.8
ROA	4.7	6.7	6.7	6.2	6.4
ROE	28.9	35.5	30.6	28.2	26.4
Asset quality (%)					
Delinquency rate - credit card	2.3				
Delinquency rate - personal loan	3.2				
Provision expenses / Loans	9.3	7.5	7.9	8.0	8.0
Capitalization (%)					
D/E ratio (x)	4.9	3.9	3.3	3.2	2.9
ST borrowing / Total borrowing (%)	32.5	26.0	30.5	28.5	30.4
Per share data (Bt/share)					
Shares in issue (million)	2,580	2,578	2,578	2,578	2,578
Reported EPS (Bt)	1.28	1.99	2.14	2.34	2.57
Pre-Provision EPS (Bt)	3.0	3.3	3.8	4.4	4.8
BVPS (Bt)	4.87	6.34	7.64	8.99	10.47
DPS (Bt)	0.53	0.82	0.88	0.96	1.05
DPS/EPS (%)	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41
Valuations (x)					
P/E	32.0	20.6	19.2	17.5	16.0
Normalized P/E	13.6	12.2	10.9	9.2	8.5
P/BV	8.4	6.5	5.4	4.6	3.9
Dividend yield (%)	1.3	2.0	2.1	2.3	2.6

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 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 ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหรง (ลินธร์ 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.อุดรชัย ต. หนองแข้ง 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.รสิงห์ 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 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, 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 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