

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	1.33	1.65	+24%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Loans (Bt bn)	686	1,459	1,459	1,532
Growth (%)	7	113	0	5
PPOP (Bt m)	30,568	19,147	34,567	36,038
Growth (%)	56	-37	81	4
Net profit (Bt m)	11,601	7,223	13,738	14,573
EPS (Bt)	0.19	0.15	0.14	0.15
EPS (Bt) - Fully diluted	0.26	0.15	0.14	0.15
Growth (%)	34	-44	-4	6
PE (x)	7.1	9.0	9.3	8.8
PE (x) - Fully diluted	5.0	9.0	9.3	8.8
DPS (Bt)	0.06	0.04	0.06	0.06
Yield (%)	4.5	3.0	4.5	4.5
BVPS (Bt)	2.25	2.02	2.14	2.24
P/BV (x)	0.6	0.7	0.6	0.6
ROE (%)	12.3	4.9	6.9	6.9

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (21/02/2020)	1.33
SET Index	1,495.09
Foreign limit/actual (%)	49.00/35.80
Paid up shares (million)	96,359.35
Free float (%)	49.03
Market cap (Bt m)	128,157.94
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	345.52
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	1.71, 1.31, 1.51

Source: SetSMART

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email:sunantav@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

ปรับ goodwill มีผลต่อการ Valuation ของเรา

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2020 ลง 7% และปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ลงเป็น 1.65 บาท (เดิม 1.80 บาท) เพื่อสะท้อนค่าความนิยมและสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่มีการตีมูลค่าธุรกรรมภายหลังการซื้อกิจการ TBANK โดยเหตุการณ์ดังกล่าวกระทบค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายผ่านกำไรขาดทุนเพิ่มขึ้นปีละ 2 พันลบ. (เดิมคาด 1 พันลบ.) และกระทบมูลค่าทางบัญชีซึ่งจะปรับปรุงค่าความนิยมในการประเมิน Net asset value ราคาซื้อขายเพียง 0.7 เท่าของ 2020 Prospective adj BVS จึงคงคำแนะนำซื้อ

TMB ส่งงบการเงินประจำปีตรวจสอบมีเรื่องเพิ่มเติมเกี่ยวกับ Goodwill จาก TBANK

TMB นำส่งงบตรวจสอบ ได้นำส่งผลการบันทึกราคาซื้อหุ้น TBANK ด้วยวิธีปันส่วนราคาซื้อ (Purchase Price Allocation) และกำหนดมูลค่าธุรกรรมของสินทรัพย์และหนี้สินที่ได้รับมา กล่าวคือ 1. ระบุค่าความสัมพันธ์กับตัวแทนจำหน่ายรถยนต์เป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน (Intangible assets) จำนวน 4 พันลบ. และ 2. บันทึกราคาความนิยม (Goodwill) จากการเข้าซื้อหุ้นของ TBANK จำนวน 1.4 หมื่นลบ. ซึ่งเป็นผลจากการระบุมูลค่าสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนตามข้อ 1 และจากการประเมินมูลค่าธุรกรรมของรายได้รอการตัดบัญชี (Deferred Revenue) ที่เกี่ยวข้องกับสัญญาการขายกรมธรรม์ประกันชีวิต (Bancassurance) ผ่าน TBANK โดยให้แสดงมูลค่าธุรกรรมตามมูลค่าตามบัญชีของ TBANK ณ วันที่เข้าซื้อหุ้น ทั้งนี้รายการดังกล่าวเป็นการปรับมูลค่าในงบแสดงฐานะทางการเงินในปี 2019 แต่ไม่มีผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนในปี 2019

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ลง ค่าใช้จ่ายทางบัญชีเพิ่มขึ้น

การตีมูลค่า Goodwill มีผลต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 และอีก 13 ปีข้างหน้า กล่าวคือ รายการที่เป็นการตีมูลค่าในสินเชื่อเข้าซื้อ (FV of Adjustment of Assets on HP Portfolio) และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน (Intangible asset related to TBANK's dealer relationship) จำนวน 7 พันลบ. และ 4 พันลบ. ตามลำดับ จะต้องถูกตัดจำหน่ายผ่านงบกำไรขาดทุนเริ่มในปี 2020 จำนวน 2 พันลบ. (มีจำนวนลดลงเมื่อเวลาผ่านไป) ซึ่งมากกว่าประมาณการเดิมที่ 1 พันลบ. ส่งผลต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 รว 7% และ EPS รว 0.01 บาท ซึ่งส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ใหม่ลงมาอยู่ที่ 1.37 หมื่นลบ. (+90%Y-Y) โดยมี 2020 EPS ลดลง -6.7%Y-Y

ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ลงเป็น 1.65 บาท แต่คงคำแนะนำซื้อ

ข่าวนี้เป็น Sentiment เชิงลบสำหรับ TMB ส่วนประเด็นการยกเลิกการขายรถยนต์ยี่ห้อ Chev ซึ่ง TBANK (TMB ถือหุ้นเกือบ 100%) เป็น Captive car เราคาดว่าจะกระทบสินเชื่อรว 1% หรือราวปีละ 3-4 พันลบ. (อิงยอดขายรถ Chevrolet ปีละ 15000 คัน ยอดขอสินเชื่อ 50% และยอดจัดสินเชื่อคันละ 500,000 บาท)

ค่าความนิยมและสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนส่งผลต่อการประเมินมูลค่าของเรา โดยเราปรับมูลค่าทางบัญชีลงจากเดิม 2.12 บาทเป็น 1.90 บาท โดยเป็นการปรับมูลค่าความนิยมและสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจำนวน 2 หมื่นลบ. และปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ลงเป็น 1.65 บาท (เดิม 1.80 บาท) อิง Justified PBV 0.87 เท่า (Ke8.4%, Adj ROE 8%) ราคาซื้อขายเพียง 0.7 เท่าของ 2020 Prospective adj BVS จึงคงคำแนะนำซื้อ (หมายเหตุ TMB ประกาศจ่ายเงินปันผลจากการกำไร 2H19 หุ้นละ 0.01 บาท Yield 0.75%)

ความเสี่ยง: ค่าใช้จ่ายที่จะเกิดขึ้นจากการรวมกิจการในช่วงแรก, คุณภาพหนี้ที่ถดถอย

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Interest and dividends	34,713	35,128	39,837	77,666	78,059
Interest costs	9,979	10,632	12,972	24,330	23,940
Net interest income	24,734	24,497	26,865	53,337	54,119
Non-interest income	12,705	23,545	12,956	16,786	18,174
Operating Income	37,439	48,042	39,821	70,122	72,293
Operating costs	17,792	17,475	20,674	35,555	36,255
PPOP	19,646	30,568	19,147	34,567	36,038
Provisions	8,915	16,100	10,337	17,395	17,822
Optg. Profit after Provns.	10,732	14,467	8,810	17,172	18,216
Net non-operating items	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	10,732	14,467	8,810	17,172	18,216
Tax on income	2,004	2,866	1,588	3,434	3,643
Profit after tax	8,686	11,601	7,223	13,738	14,573
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	8,686	11,601	7,223	13,738	14,573

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Gross loans	643,373	685,707	1,392,225	1,391,000	1,460,550
Accrued interest	969	1,308	1,883	1,900	1,995
LLR	-24,969	-32,975	-45,477	-45,950	-48,248
Net loans & accrued	644,394	687,102	1,460,844	1,460,900	1,533,945
Cash	17,872	15,234	23,853	25,000	10,000
Interbank assets	112,534	113,522	236,311	220,000	200,000
Investments	61,305	78,054	175,218	180,000	180,000
Foreclosed properties	2,214	2,614	4,810	5,000	5,000
Fixed assets	12,071	11,876	23,642	23,000	23,000
Other assets	18,503	16,373	23,362	50,000	50,000
Total assets	843,872	891,714	1,858,190	1,872,313	1,904,661
Customer deposits	611,430	649,568	1,398,112	1,400,000	1,414,000
Interbank liabilities	60,349	64,267	86,626	82,000	82,000
Short-term borrowings	33,352	35,124	108,835	100,000	100,000
Long-term borrowings	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Other liabilities	48,886	43,975	69,805	84,255	93,082
Total liabilities	754,016	792,934	1,663,379	1,666,255	1,689,082
Paid up Capital	41,648	41,659	91,541	91,541	91,541
Share premium	5,476	5,214	49,259	49,217	49,217
Appropriated reserves	2,550	3,000	3,360	4,047	4,776
Unappropriated reserves	40,181	48,905	50,617	61,254	70,045
Minority interests	0	0	35	0	0
Shareholders' funds	89,856	98,779	194,811	206,059	215,579

Important Ratios (Consolidated)

	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Gross loans	8.4	6.6	103.0	-0.1	5.0
Total assets	5.8	5.7	108.4	0.8	1.7
Net interest income	-0.1	-1.0	9.7	98.5	1.5
Non-interest income	21.4	85.3	-45.0	29.6	8.3
Operating costs	7.3	-1.8	18.3	72.0	2.0
Provision costs	3.1	80.6	-35.8	68.3	2.5
Pre-Provision profit	5.4	55.6	-37.4	80.5	4.3
Net profit	5.6	33.6	-37.7	90.2	6.1
Profitability (%)					
Operating cost/income	47.5	36.4	51.9	50.7	50.2
Gross loans/deposits	105.2	105.6	99.6	99.4	103.3
Average earnings yield	4.37	4.15	2.97	4.32	4.30
Average funding cost	1.44	1.46	1.11	1.53	1.51
Net interest margin	3.12	2.89	2.00	2.97	2.98
Fee income/Revenue	28.3	19.4	20.3	18.4	19.6
Non-interest inc./Income	5.7	29.6	12.2	5.6	5.5
Optg. income/Total Assets	4.4	5.4	2.1	3.7	3.8
Optg. costs/Total Assets	1.2	1.2	0.7	1.3	1.3
ROA	1.1	1.3	0.5	0.7	0.8
ROE	10.0	12.3	4.9	6.9	6.9
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	2.4	2.8	2.3	2.5	2.5
NPLs/Total assets	2.1	2.4	2.0	1.9	1.9
Provisions/Loans	1.4	2.4	1.0	1.3	1.3
Loan Loss Reserves/NPLs	143.0	152.0	120.0	131.4	130.6
Capitalization (%)					
Tier 1	13.2	13.5	13.0	11.9	12.9
Tier 2	4.1	3.8	4.0	5.1	4.9
Total	17.3	17.3	17.0	17.0	17.8
Per share data					
Shares in issue (million)	43,807	43,807	96,359	96,359	96,359
Reported EPS (Bt)	0.20	0.26	0.15	0.14	0.15
Pre-Provision EPS (Bt)	0.45	0.70	0.20	0.36	0.37
BVPS (Bt)	2.05	2.25	2.02	2.14	2.24
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.04	0.06	0.06
DPS/EPS (%)	30.3	22.7	26.9	42.1	39.7
Valuations (x)					
P/E	6.7	5.0	9.0	9.3	8.8
Normalized P/E	7.1	7.1	9.0	9.3	8.8
P/BV	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
Dividend yield (%)	4.5	4.5	3.0	4.5	4.5

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 ซ.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 อนุสาวรีย์ 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 อิมดลราฮิม 990 อาคารอิมดลราฮิมเพลส 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.อุดรคหฐ์ ต. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 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.รณสิงห์ 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 **NR** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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