

TCAP (TCAP TB)

บมจ. ทุนธนชาติ

Current HOLD	Previous HOLD	Close 53.25	2020 TP 53.00	Exp Return -0.5%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
-----------------	------------------	----------------	------------------	---------------------	-----------------------	--------------

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Loans (Bt bn)	755	56	61	64
Growth (%)	5.9	-92.5	8.3	5.0
PPOP (Bt m)	4,402	3,755	6,035	6,706
Growth (%)	-77.2	-14.7	60.7	11.1
Net profit (Bt m)	7,839	10,807	6,789	4,904
EPS (Bt)	6.74	9.43	6.36	4.59
EPS (Bt) - fully diluted	6.74	9.43	6.36	4.59
Growth (%)	12.1	39.9	-32.6	-27.8
PE (x)	8.0	5.7	8.5	11.7
PE (x) - fully diluted	8.0	5.7	8.5	11.7
DPS (Bt)	2.60	7.00	3.20	3.20
Yield (%)	4.8	13.0	6.0	6.0
BVPS (Bt)	57.15	57.46	64.18	66.02
P/BV (x)	0.9	0.9	0.8	0.8
ROE (%)	11.9	16.4	10.1	7.1

Source: Company data, FSS estimates

*excluding extra dividend

Share data

Sector	Banking
Close (27/02/2020)	53.25
SET Index	1,395.08
Foreign limit/actual (%)	49.00/28.28
Paid up shares (million)	1,165.12
Free float (%)	75.40
Market cap (Bt m)	62,042.46
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	333.00
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	57.00, 50.00, 53.63

Source: SetSMART

กำไรทั้งปีมีการปรับลง แต่คาดการณ์จ่ายปันผลยังดี

ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากคาดการณ์กำไร 1Q20 น่าจะเติบโตดีมาอยู่ที่ราว 4 พันลบ. โดยเป็นกำไรจากการดำเนินงานธุรกิจปกติราว 1 พันลบ. และจากกำไรจากการขาย AJNMT ราว 3 พันลบ. แม้กระนั้นเราปรับประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2020 ลง 10% เป็น 6.8 พันลบ. -37%Y-Y สาเหตุหลักจาก 1. สะท้อนการปรับลดกำไรสุทธิของ TMB และ 2. คาดการณ์ค่าใช้จ่ายทางภาษีที่เพิ่มขึ้น ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 53 บาท (เดิม 55 บาท) และนำ ถือ TCAP ยังเป็นหนึ่งในหุ้นปันผลดี คาดการณ์เงินปันผลปกติปี 2020 น่าจะอยู่ที่ราว 3.20 บาทต่อหุ้น Dividend Yield ปกติราว 6% ต่อปี "ถือ"

ตั้งเป้า ROE>12% ความสามารถปันผลสม่ำเสมอ

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารนำเสนอฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น กล่าวคือ สภาพคล่องในมือที่มีอยู่ราว 3.6 พันลบ.ภายหลังการจ่ายเงินปันผลพิเศษและซื้อหุ้นคืน, การขายหุ้นใน Ajinomoto (AJNMT) จำนวน 7 พันลบ. และเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทในเครือราว 2 พันลบ. นอกจากนี้ TCAP ยังเป็นบริษัทที่มีหนี้สินต่ำ D/E ratio อยู่ที่เพียง 0.2 เท่า และแนวโน้มรับปันผลจากบริษัทในเครือสูงขึ้นเนื่องจากการเปลี่ยนโครงสร้างการถือหุ้นภายหลังการซื้อ/ขายกิจการในปลายปีก่อน ผู้บริหารตั้งเป้า ROE ที่สูงกว่า 12% TCAP มุ่งมั่นที่จะโฟกัสในธุรกิจเช่าซื้อ และธุรกิจทางการเงิน ปัจจุบันถือหุ้นใน TMB 20% และ THANI ราว 60% ทั้งคู่เป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญต่อรายได้ในระยะต่อไป ผู้บริหารคาดว่าจะสามารถรักษาระดับการจ่ายเงินปันผล (ไม่รวม Extra dividend) ในจำนวนที่สูงขึ้นได้ทุกปี โดยในปี 2019 มีการจ่ายเงินปันผลปกติที่หุ้นละ 3 บาทต่อหุ้น

1Q20 มีกำไรจากการขายเงินลงทุน แต่ปรับลดกำไรทั้งปีลง 10%

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q20 น่าจะเติบโตได้ดี (ยังไม่มีตัวเลขเทียบเป็นไตรมาสและต่อปี เนื่องจากมีการ restate ใหม่) มาอยู่ที่ราว 4 พันลบ. เป็นกำไรจากการดำเนินงานธุรกิจปกติราว 1 พันลบ. และจากกำไรจากการขาย AJNMT ราว 3 พันลบ. ทั้งนี้ TCAP ได้ขายหุ้น AJNMT ไทยจำนวน 6% ให้กับบริษัทแม่เป็นจำนวนเงินราว 7 พันลบ. ในปลายเดือนม.ค. 2020 โดยคาดว่าจะโดย หากอิงจากมูลค่า SPV 2 (TCAP ซื้อจาก TBANK) ซึ่งมี AJNMT รวมอยู่ด้วย ต้นทุนอยู่ที่ราว 4 พันลบ. จากราคาขาย 7 พันลบ. ดังนั้นคาดว่าจะบันทึกกำไรจากการขายที่ราว 3 พันลบ. (ก่อนหักภาษี)

ประมาณการกำไรสุทธิทั้งปี 2020 ปรับลดลง 10% เป็น 6.8 พันลบ. -37%Y-Y สาเหตุหลักเกิดจาก 1.เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของ TMB ปี 2020 ลงจากคาดการณ์เดิมที่ 1.8 หมื่นลบ. เป็น 1.37 หมื่นลบ. (รายงานฉบับวันที่ 24 ก.พ. 2020) ซึ่งทำให้ส่วนแบ่งกำไรจาก TMB มาที่ TCAP มีจำนวนที่ลดลง 2. ปรับคาดการณ์ Effective tax rate จาก 10% เป็น 20% (เดิมคาดการณ์ Benefit จาก M&A) ทั้งนี้ประมาณการกำไรดังกล่าวได้รวมกำไรจากการขาย AJNMT ใน 1Q20 แล้ว

ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 53 บาท คงคำแนะนำ ถือ

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 53 บาท (เดิม 55 บาท) อิง PBV 0.83 เท่า (Ke10.4%, ROE 10%) สะท้อนการปรับลดประมาณการกำไร (Sum of the part อยู่ที่ราว 50 บาทต่อหุ้น) TCAP ยังเป็นหนึ่งในหุ้นปันผลดี เนื่องจากมีสภาพคล่องและฐานะการเงินที่แข็งแกร่งหนุนการจ่ายปันผลในระดับสูงได้ เราคาดว่าค่าการจ่ายเงินปันผลปกติปี 2020 น่าจะอยู่ที่ราว 3.20 บาทต่อหุ้น (ปี 2019 3 บาท) คิดเป็น payout ratio จากกำไรปกติ 70% (ยังไม่รวม Extra Dividend จากกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนน่าจะได้อีกราว 1-2 บาทต่อหุ้น) Dividend Yield ปกติราว 6% ต่อปี

ความเสี่ยง: รายได้ภายหลังการปรับโครงสร้าง

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

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E		2017	2018	2019	2020E	2021E
Interest and dividends	44,681	4,074	4,339	4,438	4,693	Growth (%)					
Interest costs	15,511	1,515	1,599	1,600	1,600	Gross loans	3.0	5.9	-92.5	8.3	5.0
Net interest income	29,170	2,559	2,740	2,838	3,093	Total assets	6.1	3.5	-84.8	-0.4	1.8
Non-interest income	13,402	5,546	4,863	9,497	6,913	Net interest income	2.5	-91.2	7.1	3.6	9.0
Operating Income	42,572	8,105	7,602	12,335	10,006	Non-interest income	9.6	-58.6	-12.3	95.3	-27.2
Operating costs	20,836	3,019	3,153	3,300	3,300	Operating costs	-0.9	-85.5	4.4	4.7	0.0
PPOP	21,736	5,086	4,450	9,035	6,706	Provision costs	0.4	-95.2	-204.8	-273.4	5.0
Provisions	6,236	302	316	549	576	Pre-Provision profit	10.5	-76.6	-12.5	103.1	-25.8
Optg. Profit after Provs.	27,972	5,387	4,133	9,584	7,282	Net profit	16.4	12.0	37.9	-37.2	-27.8
Net non-operating items						Profitability (%)					
Pre-tax profit	15,500	4,784	4,766	8,487	6,131	Operating cost/income	48.9	37.2	41.5	26.8	33.0
Tax charge	1,159	927	1,367	1,697	1,226	Gross loans/deposits	107.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Profit after tax	14,341	3,857	3,399	6,789	4,904	Average earnings yield	4.60	0.40	1.03	2.96	3.09
Minority interests	7,340	7,967	5,953	0	0	Average funding cost	1.88	0.17	0.34	2.55	-3.00
Net profit	7,001	7,839	10,807	6,789	4,904	Net interest margin	3.00	0.25	0.65	1.89	2.03
						Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non-interest inc./Income	31.5	68.4	64.0	77.0	69.1
						Optg. income/Total Assets	4.2	0.8	4.7	7.7	6.1
						Optg. costs/Total Assets	2.0	0.3	2.0	2.1	2.0
						ROA	0.7	0.7	1.8	4.2	3.0
						ROE	11.8	11.9	16.4	10.1	7.1
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	2.4	2.4	2.4	3.4	3.3
						NPLs/Total assets	1.8	1.9	12.5	12.6	12.4
						Provisions/Loans	0.9	0.0	-0.1	0.9	0.9
						Loan Loss Reserves/NPLs	131.1	120.5	120.5	110.0	116.0
						Capitalization (%)					
						Tier 1	9.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
						Tier 2	5.3	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
						Total	14.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
						Per share data					
						Shares in issue (million)	1,165	1,163	1,146	1,068	1,068
						Reported EPS (Bt)	6.01	6.74	9.43	6.36	4.59
						Pre-Provision EPS (Bt)	18.66	4.37	3.88	8.46	6.28
						BVPS (Bt)	53.2	57.2	57.5	64.2	66.0
						DPS (Bt)	2.20	2.60	7.00	3.20	3.20
						DPS/EPS (%)	36.6	38.6	74.2	50.3	69.7
						Valuations (x)					
						P/E	8.9	8.0	5.7	8.5	11.7
						Normalized P/E	2.9	12.3	13.8	6.4	8.6
						P/BV	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
						Dividend yield (%)*	4.1	4.8	13.0	6.0	6.0
						*exclude extra dividend					

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Gross loans	712,761	754,613	56,266	60,949	63,996
Accrued interest	601	657	11	11	12
LLR	-24,518	-24,145	-3,118	-3,273	-3,437
Net loans & accrued	688,844	731,125	53,159	57,687	60,571
Cash	11,453	11,022	3	100	100
Interbank assets	95,918	99,117	7,404	8,000	8,000
Investments	181,530	173,464	86,972	81,000	81,000
Foreclosed properties	4,747	4,822	3,128	3,200	3,200
Fixed assets	8,678	8,042	301	300	300
Other assets	34,354	33,336	9,959	10,000	10,000
Total assets	1,025,525	1,060,929	160,927	160,287	163,171
Customer deposits	716,091	751,917	0	0	0
Interbank liabilities	82,343	71,923	15,660	15,000	15,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	45,425	44,158	26,428	26,738	27,660
Total liabilities	895,455	923,011	86,868	91,738	92,660
Paid up Capital	12,065	11,651	11,651	11,651	11,651
Share premium	2,066	2,066	2,066	2,066	2,066
Appropriated reserves	2,678	2,043	2,278	2,278	2,278
Unappropriated reserves	43,545	48,388	53,379	56,094	58,056
Minority interests	68,050	72,183	8,226	0	0
Shareholders' funds	62,020	65,735	65,833	68,549	70,510

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 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.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.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 **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