

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2020 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2019</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>6.60</b>	<b>10.45</b>	<b>+58%</b>	<b>N/A</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Net A/R (Btm)	6,113	6,992	7,856	8,827
Growth (%)	16.6	14.4	12.4	12.4
PPOP (Btm)	988	1,174	1,323	1,487
Growth (%)	14.6	18.8	12.7	12.4
Net profit (Btm)	439	529	589	662
EPS (Bt)	0.72	0.86	0.96	1.08
EPS (Bt) -FD	0.72	0.86	0.96	1.08
Growth (%)	11.1	20.4	11.3	12.4
PE (x)	9.2	7.7	6.9	6.1
PE (x) - FD	9.2	7.7	6.9	6.1
DPS (Bt)	0.36	0.43	0.48	0.54
Yield (%)	5.5	6.5	7.3	8.2
BVPS (Bt)	3.81	4.27	4.76	5.41
P/BV (x)	1.7	1.5	1.4	1.2
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Finance & Securities
Close (06/03/2020) (Bt)	6.60
SET Index	1,364.57
Foreign limit/actual (%)	49.00/34.51
Paid up shares (million)	613.00
Free float (%)	30.08
Market cap (Bt m)	4,045.80
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	2.77
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.75, 6.35, 7.05

Source: Setsmart

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA  
 Register No.: 019459  
 Tel.: +662 646 9680  
 email: sunanta.v@fnsyrus.com



### ปี 2020 เน้นเติบโตอย่างมีคุณภาพ

เราคาดว่า S11 จะรักษาสมาดุลการเติบโตของสินเชื่อและคุณภาพสินเชื่อได้ในปี 2020 ท่ามกลางโอกาสทางการตลาดที่เปิดกว้างขึ้น คาดว่า S11 จะมีส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นและสินเชื่อคาดว่าจะเติบโตได้ราว 12%Y-Y แม้ว่าตลาดรถจักรยานยนต์จะชะลอตัว เมื่อประกอบกับนโยบายทางบัญชีที่มีความอนุรักษ์นิยม เชื่อว่า NPL Ratio น่าจะดำรงอยู่ที่ราว 10% เราคาดว่า S11 จะให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลได้สูงราว 6-7% ต่อปี คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 10.45 บาท

### กำไรสุทธิ 4Q19 และปี 2019 ใกล้เคียงกับที่คาดไว้

S11 รายงานกำไรสุทธิ 4Q19 ที่ 134 ลบ. +1.1%Q-Q, +13.7%Y-Y ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ กำไรที่เพิ่มขึ้น Q-Q เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้น 2.8%Q-Q, 13%Y-Y ซึ่งเป็นไปตามสินเชื่อที่เติบโต +2.6%Q-Q และ +14.4%Y-Y โดยที่ Loan Yield ทรงตัวที่ราว 27.5% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ค่าใช้จ่ายสำรองฯ และ NPA impairment สูงกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย ทั้งนี้ NPL Ratio (Overdue >4M) อยู่ที่ 10.26% ของสินเชื่อรวม ลดลงจาก 10.31% ในไตรมาสก่อน โดยมี Coverage ratio ที่ 112.5%

กำไรปี 2019 อยู่ที่ 529 ลบ. +20.4%Y-Y สาเหตุหลักเกิดจากรายได้ดอกเบี้ยรับก่อนหักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย +14% Y-Y ตามการเติบโตของสินเชื่อ ขณะที่มูลค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้ดี Cost to income ratio ปี 2019 อยู่ที่ 17.95% จาก 19.36% ในปีก่อน

### ทิศทางปี 2020 รักษาการเติบโตอย่างมีคุณภาพ

แผนงานในปี 2020 ผู้บริหารคาดว่าจะเงินให้สินเชื่อยังมีโอกาสเติบโตท่ามกลางความท้าทายของภาวะเศรษฐกิจ กล่าวคือ บริษัทคาดว่าจะยอดขายรถจักรยานยนต์ในประเทศปี 2020 มีทิศทางชะลอตัวจากปีก่อนเนื่องจากภาวะภัยแล้ง โรคระบาดและการชะลอตัวของภาคส่งออกและการลงทุน แต่บริษัทคาดว่าจะสามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดได้จากการขยายพื้นที่ใหม่ และการเปลี่ยนผ่านธุรกิจจากผู้แทนขายรถ (ดีลเลอร์) สู่บริษัทไฟแนนซ์ ทำให้การเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในพื้นที่เดิมยังดำเนินต่อไปซึ่งเป็นกลยุทธ์ธุรกิจที่ยังดำเนินไปอย่างต่อเนื่องจากปี 2019 แม้โอกาสในการขายธุรกิจยังเปิดกว้าง แต่บริษัทคงนโยบายการเติบโตอย่างมีคุณภาพ (เน้นการคัดกรองลูกค้าและหลักประกันมีความคล่องตัวในการขายต่อ) เราคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อในปี 2020 ที่ 12% ชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก 14.4% ในปีก่อน, คาดการณ์ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Loan spread) ที่ 23.25% เทียบกับ 23.3% ในปีก่อน โดยคาด Loan yield จะลดลงตามภาวะอัตราดอกเบี้ย, คาดการณ์ Credit cost ที่ 7.9% ต่อปี ขยับขึ้นจาก 7.8% ในปีก่อน และ Cost to income ratio ที่ 18% ภายใต้สมมติฐานดังกล่าวเราคาดการณ์กำไรปี 2020 ที่ 589 ลบ. +11.3%Y-Y

### คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 10.45 บาท

ผลกระทบจากมาตรฐานบัญชี TFRS9 บริษัทจะมีการปรับปรุงการตั้งสำรองฯ One-time ผ่านรายการกำไรสะสม (ส่วนของผู้ถือหุ้นในงบดุล) ในวันที่ 1 ม.ค. 2020 ซึ่งจะทำให้กำไรสะสมลดลงราว 3.75% หรือราว 56 ลบ. และส่งผลต่อมูลค่าทางบัญชีราว 0.09 บาทต่อหุ้น และ D/E ratio ปรับขึ้นเล็กน้อยจาก 1.49 เท่าเป็น 1.52 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่า Covenant ที่ 4:1 ซึ่งฝ่ายวิจัยได้รวมผลกระทบดังกล่าวไว้ในประมาณการแล้ว ทั้งนี้ไม่มีรายการใดที่จะส่งผลกระทบต่อรายการในงบกำไรขาดทุน (ทั้งการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยและการตั้งสำรองฯ) ซึ่งทำให้ทั้งงบกำไรขาดทุนและงบแสดงฐานะฯ มีความอนุรักษ์นิยมเป็นอย่างมาก กล่าวคือ การรับรู้รายได้ดอกเบี้ยน้อยเกินไป (บริษัทจะไม่รับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากหนี้ NPL ตามมาตรฐานใหม่ที่อนุญาตให้รับรู้ต่อได้) และมีการตั้งสำรองฯ มากไป (เนื่องจากบริษัทไม่นำหลักประกันมาคำนวณในการตั้งสำรองฯ ตามที่มาตรฐานใหม่อนุญาตให้ทำได้) คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 10.45 บาท (Justified PER 10.85 เท่า) ทั้งนี้ S11 ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับกำไร 2H19 หุ้นละ 0.28 บาท Yield 4.2% (ทั้งปีจ่ายหุ้นละ 0.43 บาท Yield 6.5%)

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ถดถอยลงได้, อัตราดอกเบี้ยที่ผันผวน

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E		2017	2018	2019	2020E	2021E
Interest income	1,366	1,580	1,806	2,042	2,294	<b>Growth (%)</b>					
Others	72	91	109	122	138	Gross loans	19.6	16.6	14.4	12.4	12.4
Total revenue	1,438	1,671	1,915	2,164	2,432	Total assets	17.1	16.5	14.8	11.9	12.2
Interest expense	113	130	152	174	195	Operating expenses	13.9	9.2	6.2	13.4	12.4
Operating income	1,326	1,541	1,763	1,991	2,237	Provision expenses	43.8	19.1	17.0	14.4	12.4
SG&A	296	323	344	390	438	Pre-Provision profit	10.1	14.6	18.8	12.7	12.4
Operating expenses	296	323	344	390	438	Net profit	(6.2)	11.1	20.4	11.3	12.4
Pre-Provision profit	862	988	1,174	1,323	1,487	<b>Profitability (%)</b>					
Provision expenses	368	438	513	587	659	Operating cost / income	20.6	19.4	17.9	18.0	18.0
Operating profit after provisions	494	550	661	736	828	Yield earning assets	28.4	27.8	27.6	27.5	27.5
Pre-tax profit	494	550	661	736	828	Cost of funds	-4.5	-4.3	-4.2	-4.3	-4.3
Tax expense	99	111	132	147	166	Loan spread	23.9	23.5	23.3	23.3	23.2
Net Profit	395	439	529	589	662	Net interest margin	26.1	25.5	25.2	25.2	0.0
						Net profit margin	27.5	26.3	27.6	27.2	27.2
						Oper income/Total Assets	26.4	26.4	26.3	26.5	26.5
						Oper expenses/Total Assets	-5.9	-5.5	-5.1	-5.2	-5.2
						ROA	8.5	8.1	8.4	8.3	8.3
						ROE	19.7	19.8	21.4	21.3	21.3
						<b>Asset quality (%)</b>					
						NPLs / Total loans	11.6	11.0	10.6	9.5	9.3
						NPLs / Total assets	12.1	11.5	10.1	9.9	0.0
						Provision expenses/Loans	7.6	7.7	7.8	7.9	7.9
						Accum provisions/gross					
						NPLs	112.1	112.2	112.4	112.9	112.5
						<b>Capitalization (%)</b>					
						Loan to borrowing funds	1.9	1.8	1.8	1.8	1.9
						Total liabilities/Total equity	1.4	1.5	1.6	1.6	1.5
						D/E ratio	1.3	1.4	1.5	1.5	1.4
						<b>Per share data (Bt)</b>					
						Shares in issue (mn)	613	613	613	613	613
						Report EPS	0.64	0.72	0.86	0.96	1.08
						Pre-Provision EPS	1.41	1.61	1.91	2.16	2.43
						BVPS (Bt)	3.42	3.81	4.27	4.76	5.41
						DPS	0.32	0.36	0.43	0.48	0.54
						DPS/EPS (%)	49.6	50.2	49.8	50.0	50.0
						Par	1	1	1	1	0
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	10.3	9.2	7.7	6.9	6.1
						Norm P/E	10.3	9.2	7.7	6.9	6.1
						P/BV	1.9	1.7	1.5	1.4	1.2
						Dividend yield (%)	4.8	5.5	6.5	7.3	8.2

Source: Company data, Finansia research

#### 4Q19 Earnings Results

(Bt mn)	4Q19	3Q19	%Q-Q	4Q18	%Y-Y
Interest income	475	462	2.8	420	13.2
Interest expense	41	40	4.3	35	17.5
Net interest income	434	423	2.6	385	12.8
Non-interest income	26	28	-7.1	26	1.0
Non interest expenses	155	152	2.1	144	7.4
PPOP	305	299	2.0	267	14.5
Provision charges	138	134	3.4	119	16.6
Net Profit	134	132	1.1	118	13.7
Interest Spread	23.2%	23.3%		23.9%	
Operating cost/income	16.4%	18.0%		18.2%	
IBD/E ratio (x)	1.47	1.53		1.42	

Source: Company and FSS Research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500	<b>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์</b> ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777	<b>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999	<b>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545	<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 02-740-7100	<b>สาขา สีลม 1</b> 130-132 อาคารสีลม ทรูทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	<b>สาขา เคียนหวน (สีลม 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193
<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300		
<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-224-504	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-204-711	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909
<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 053-805-388	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ต.ระกอบ อ.เมือง ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499
<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595	<b>สาขา บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี 073-350-140-4	

**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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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, HMPPRO, 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, TASCOS, 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 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