

THANI (THANI TB)

บมจ. ราชธานีลิซซิ่ง

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
HOLD	HOLD	3.84	4.10	+6.8%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Loans (Bt bn)	46,412	49,709	52,214	55,361
Growth (%)	20.2	7.1	5.0	6.0
PPOP (Bt m)	2,043	2,157	2,230	2,265
Growth (%)	23.9	5.6	3.4	1.6
Net profit (Bt m)	1,641	1,964	1,669	1,727
EPS (Bt)	0.54	0.52	0.35	0.30
EPS (B) - Fully diluted	0.54	0.52	0.29	0.30
Growth (%)	14.9	-3.7	-43.3	3.5
PE (x)	7.0	7.3	10.7	12.5
PE (x) - Fully diluted	7.0	7.3	12.9	12.5
DPS (Bt)	0.29	0.32	0.18	0.19
Yield (%)	14.2	8.4	4.8	4.9
BVPS (Bt)	2.38	2.03	1.77	1.89
P/BV (x)	1.6	1.9	2.1	2.0
ROE (%)	25.6	26.4	18.9	16.7

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (27/05/2020)	3.84
SET Index	1,345.11
Foreign limit actual (%)	49.00/7.97
Paid up shares (million)	3,775.35
Free float (%)	30.29
Market cap (Bt m)	14,497.36
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	108.09
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	6.15, 2.92, 3.90

Source: SetSMART

Analyst : Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

เพิ่มทุน ทำให้ D/E ratio ผ่อนคลาย แต่ ROE ชะลอลงแรงด้วย

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2020 ลง 9% มาอยู่ที่ 1,669 ลบ. -15% Y-Y ส่วนใหญ่มาจากการปรับลดการเติบโตของสินเชื่อจากเดิม 8% เป็น 5% และปรับเพิ่ม Credit cost จากเดิม 0.9% บนคาดการณ์ไม่มีภาวะระบอบ 2 เป็น 1.1% เมื่อรวมกับผลของการเพิ่มทุนที่ทำให้ ROE ลดระดับลงภายหลังการเพิ่มทุน (2 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ราคาหุ้นละ 1 บาท ยังไม่กำหนด XR) ส่งผลต่อการ De-rate Justified PER ประเมินราคาเหมาะสมปี 2020 อยู่ที่ 4.10 บาท (และ 3.32 บาท ภายหลังการเพิ่มทุน) ราคาหุ้นวานนี้ปรับลงรับข่าวข้างแล้วแนะนำถือ

THANI เพิ่มทุน 2:1 ยังไม่กำหนดวัน XR ข้อดีช่วยผ่อนคลาย D/E ratio แต่ ROE อาจลดลงต่ำกว่า 20% ลดทอนความน่าสนใจการลงทุน

THANI ประกาศเพิ่มทุนจำนวน 1887,676,725 หุ้น ให้กับผู้ถือหุ้นเดิม อัตราส่วน 2 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นเพิ่มทุน ราคาเสนอขายหุ้นละ 1 บาท ยังไม่กำหนดวัน XR โดยคาดว่าจะขอมติจากการประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 10 ก.ค. นี้ วัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนครั้งนี้ เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงแข็งแกร่งด้านเงินทุน และบริหารโครงสร้างทางการเงินให้อยู่ในสัดส่วนที่เหมาะสม ตลอดจนเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุน เจ้าหนี้ และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ถึงสถานะทางการเงินที่มั่นคงแข็งแกร่งของบริษัทในระยะยาว ทั้งนี้ TCAP มีความเต็มใจที่จะ Oversubscribe หากมีหุ้นเพิ่มทุนคงเหลือ เราประเมิน EPS Dilution ราว 20% และคาดการณ์ Price dilution ราว 25% ภายหลังการเพิ่มทุนคาดว่าจะทำให้ D/E ratio ผ่อนคลายลงจากระดับ 5.5 เท่ามาอยู่ที่ราว 4.2-4.5 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับเป้าหมายของบริษัท 4-6 เท่า แต่คาดว่า ROE จะลดลงจากระดับ 22% เป็น <20% ต่ำสุดในรอบ 4 ปี

มองเป็นลบ คาดใช้เงินเพิ่มทุนเพื่อสนับสนุนสภาพคล่องมากกว่าการขยายธุรกิจ

เรามองเป็นลบต่อการเพิ่มทุนครั้งนี้ เป็นสัญญาณที่สะท้อนว่า THANI ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 มากกว่าคาด ขณะที่ D/E Ratio ค่อนข้างตึงตัว ทำให้บริษัทตัดสินใจเพิ่มทุนเพื่อไม่ให้ส่งผลกระทบต่อภาระหนี้ในรูปแบบตราสารหนี้ในลำดับต่อไป (ปัจจุบัน THANI เพิ่งได้ Rating ที่ A- / Stable) การใช้เงินเพิ่มทุนในครั้งนี้เพื่อบรรเทาผลกระทบจาก COVID-19 มากกว่าที่จะเพื่อขยายธุรกิจเนื่องจากภาวะการขยายสินเชื่อยังชะลอ ทั้งนี้ใน 2Q20 เห็นการชะลอตัวของการปล่อยสินเชื่อชัดเจนมาก โดยปล่อยสินเชื่อได้ราว 1 พันลบ.ต่อเดือนจากเป้าหมาย 2 พันลบ. และลดลงจาก 1Q20 ที่ทำได้ 1,500 ลบ.ต่อเดือน ขณะที่มูลค่าความช่วยเหลือราว 6 พันลบ. หรือ 12% ของพอร์ต (พักชำระหนี้) ซึ่งน่าจะเป็นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว (แท็กซี่สนามบิน รถบัสและรถทัวร์ เป็นต้น)

ปรับลดประมาณการและราคาเหมาะสมลงเป็น 4.10 บาท (หลังเพิ่มทุนที่ 3.32 บาท) แนะนำถือ

แนวโน้มกำไร 2Q20 คาดจะหดตัวต่อเนื่องราว 10-15% Q-Q อยู่ที่ราว 400-420 ลบ. จากการระบาดของ COVID-19 ที่กดดันเศรษฐกิจชะลอตัวโดยเฉพาะการปิดโรงงานประกอบรถบรรทุกในเดือน เม.ย. คาดรายได้ตึงตัวตามการหดตัวของสินเชื่อและค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้นจาก NPL ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2020 ลง 9% มาอยู่ที่ 1,669 ลบ. -15% Y-Y หลักๆจากการปรับลดการเติบโตของสินเชื่อจากเดิม 8% เป็น 5% และปรับเพิ่ม Credit cost จากเดิม 0.9% บนคาดการณ์ไม่มีภาวะระบอบ 2 เป็น 1.1% เมื่อรวมกับผลของการเพิ่มทุนที่ทำให้ ROE ลดระดับลง ส่งผลต่อการ De-rate Justified PER มาอยู่ที่ 9.4 เท่า (เดิม 11.7 เท่า) ประเมินราคาเหมาะสมปี 2020 อยู่ที่ 4.10 บาท (และ 3.32 บาทภายหลังการเพิ่มทุน) ราคาหุ้นวานนี้ปรับลง 6% สะท้อนการเพิ่มทุนไปแล้วบางส่วน แนะนำถือ

ความเสี่ยง: NPL ที่สูงขึ้น และสินเชื่อชะลอตัว

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E		2017	2018	2019	2020E	2021E
Interest income	2,761	3,202	3,539	3,693	3,871	Growth (%)					
Others	547	625	700	650	663	Gross loans	17.9	20.2	7.1	5.0	6.0
Total revenue	3,307	3,827	4,238	4,343	4,534	Total assets	18.4	20.4	7.0	7.5	5.8
Interest expense	882	870	1,011	1,119	1,218	Operating income	10.8	15.7	10.7	2.5	4.4
SG&A	496	504	570	577	620	Operating expenses	(0.6)	(0.3)	15.1	7.3	8.3
Operating income	3,307	3,827	4,238	4,343	4,534	Provision expenses	5.5	(23.1)	(51.9)	189.7	(4.0)
Operating expenses	1,378	1,373	1,581	1,696	1,838	Pre-Provision profit	19.7	23.9	5.6	3.4	1.6
Pre-Provision profit	1,649	2,043	2,157	2,230	2,265	Net profit	27.8	45.7	19.7	(15.0)	3.5
Provision expenses	523	403	194	561	538	Profitability (%)					
Operating profit after provisions	1,126	1,641	1,964	1,669	1,727	Operating cost / income	20.4	17.0	17.7	17.9	18.7
Pre-tax profit	1,406	2,051	2,463	2,086	2,159	Yield earning assets	7.74	7.53	7.36	7.25	7.20
Tax expense	280	411	500	417	432	Cost of funds	2.90	2.44	2.48	2.60	2.70
Net Profit	1,126	1,641	1,964	1,669	1,727	Loan spread	4.85	5.10	4.89	4.65	4.50
						Net interest margin	5.27	5.49	5.26	5.05	4.93
						Net profit margin	34.0	42.9	46.3	38.4	38.1
						Oper income/Total Assets	8.4	8.1	8.3	7.9	7.8
						Oper expenses/Total Assets	3.5	2.9	3.1	3.1	3.2
						ROA	3.1	3.8	4.0	3.1	3.0
						ROE	21.2	25.6	26.4	18.9	16.7
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	4.1	3.7	4.0	4.1	4.1
						NPLs / Total assets	4.2	3.8	4.0	3.9	3.9
						Provision expenses/Loans	1.5	0.9	0.4	1.1	1.0
						Accum provisions/gross NPLs	111.2	119.2	108.6	100.0	100.0
						Capitalization (%)					
						Loan to borrowing funds	116.6	118.1	117.8	118.9	119.6
						Total liabilities/Total equity	6.0	5.6	5.6	4.4	4.3
						D/E ratio	5.9	5.5	5.5	4.4	4.3
						Per share data (Bt)					
						Shares in issue (mn)	2,416	3,020	3,775	5,663	5,663
						Report EPS	0.47	0.54	0.52	0.29	0.30
						Pre-Provision EPS	0.68	0.68	0.57	0.39	0.40
						BVPS (Bt)	2.33	2.38	2.03	1.77	1.89
						DPS	0.03	0.29	0.32	0.18	0.19
						DPS/EPS (%)	6.4	53.4	61.5	61.5	61.5
						Par	3.0	4.0	5.0	6.0	7.0
						Valuations (x)					
						P/E	8.1	7.0	7.3	12.9	12.5
						Norm P/E	8.1	7.0	7.3	12.9	12.5
						P/BV	1.6	1.6	1.9	2.1	2.0
						Dividend yield (%)	7.4	14.2	8.4	4.8	4.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ 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, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LIH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SRI, 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