

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.00	7.80	+30%	N/A	4

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	1,292	1,469
Growth (%)	14.6	18.8	10.0	13.7
Net profit (Btm)	439	529	439	575
EPS (Bt)	0.72	0.86	0.72	0.94
EPS (Bt) - FD	0.72	0.86	0.72	0.94
Growth (%)	11.1	20.4	-16.9	30.8
PE (x)	8.4	7.0	8.4	6.4
PE (x) - FD	8.4	7.0	8.4	6.4
DPS (Bt)	0.36	0.43	0.36	0.47
Yield (%)	6.0	7.2	6.0	7.8
BVPS (Bt)	3.81	4.27	4.61	5.17
P/BV (x)	1.6	1.4	1.3	1.2
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (04/06/2020) (Bt)	6.00
SET Index	1,411.01
Foreign limit/actual (%)	49.00/34.52
Paid up shares (million)	613.00
Free float (%)	30.01
Market cap (Bt m)	3,678.00
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	2.70
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.75, 4.04, 5.94

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

ปรับประมาณการกำไรปี 2020 ลงสะท้อนภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว

S11 รายงานกำไรสุทธิ 1Q20 ลดลง 17.4%Q-Q, 18.1%Y-Y จากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองฯเพิ่มขึ้น ขณะที่สินเชื่อและรายได้ยังเติบโตได้ตามเป้าหมาย ขณะที่แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q20 ยังคาดว่าจะชะลอตัวต่อเนื่องราว 27%Q-Q และ 37%Y-Y มาอยู่ที่ราว 80 ลบ. คาดว่าสินเชื่อจะทรงตัวหรือมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากการ Lockdown ประเทศที่เกิดขึ้นในเดือนเม.ย.-พ.ค. ซึ่งทำให้งิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้คาดการณ์การเก็บหนี้จะทำได้ยากขึ้นเนื่องจากหลายสถานที่ปิดทำการ และมีฐานลูกค้าบางกลุ่มขาดรายได้ทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลง ส่งผลต่อคาดการณ์การตั้งสำรองฯและต่อราคาสินทรัพย์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ลง 25% มาอยู่ที่ 439 ลบ. ลดลง 17%Y-Y และปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 7.80 บาท อิง PER 10.85 เท่า ยังมี upside ถึง 30% จากราคาหุ้นปัจจุบัน อีกทั้งคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 6% คงคำแนะนำซื้อ

1Q20 สำรองฯเพิ่มขึ้นลดทอนจุดแข็งด้านสินเชื่อและรายได้ที่ยังแข็งแกร่ง

S11 รายงานกำไรสุทธิ 1Q20 ที่ 111 ลบ. ลดลง 17.4% Q-Q และ 18.1% Y-Y กำไรที่ลดลงเกิดจากมีค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญ (ผลขาดทุนด้านเครดิต: ชื่อตามมาตรฐานบัญชีใหม่) ที่ 180 ลบ. สูงขึ้น 30% Q-Q และ 59%Y-Y โดยคิดเป็นอัตราการตั้งสำรองฯต่อสินเชื่อ (Credit cost) ที่ 10.3% เพิ่มขึ้นจาก 8% ในไตรมาสก่อนและ 7.26% ใน 1Q19 ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณยอดสินเชื่อคงค้างที่มากกว่า 4 เดือนที่เพิ่มขึ้นราว 200 ลบ.จากไตรมาสก่อน ทำให้ Overdue>4M อยู่ที่ 12.5% จาก 11.5% ในปลายปี 2019 รวมถึงการประยุกต์ใช้มาตรฐานบัญชี TFRS 9 ทั้งนี้สังเกตว่า Coverage ratio ลดลงมาอยู่ที่ 96% ตามการปรับตัวของสินเชื่อคงค้างตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและนโยบายผ่อนผันการชำระหนี้จากผลกระทบ COVID19 บวกกับการตัดหนี้สูญเชิงรุก

ด้านรายได้ปรับตัวดีขึ้น โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +3.6%Q-Q และ 14.5%Y-Y ซึ่งเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงส่งผลให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยปรับขึ้นเป็น 24% จาก 23.2% ในไตรมาสก่อนและ 23.2% ใน 1Q20 นอกจากนี้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 4.2%Q-Q ตามเงินให้สินเชื่อที่เติบโตขึ้น 4.5%YTD ส่วนทางภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวลงกับนโยบายธุรกิจที่เป็นไปในเชิงรุกที่ผ่านมา ด้วยการขยายไปสู่พื้นที่ใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง อีกทั้งผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ยังไม่ได้เข้ามาชัดเจนในขณะนี้

แนวโน้ม 2Q20 ชะลอตัวลงต่อเนื่องนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรทั้งปีลง 25%

เราคาดว่าผลประกอบการ 2Q20 จะชะลอตัวลงราว 27%Q-Q และ 37%Y-Y มาอยู่ที่ราว 80 ลบ. คาดว่าสินเชื่อจะทรงตัวหรือมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากการ Lockdown ประเทศที่เกิดขึ้นในเดือนเม.ย.-พ.ค. ซึ่งทำให้งิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้คาดการณ์การเก็บหนี้จะทำได้ยากขึ้นเนื่องจากหลายสถานที่ปิดทำการ และมีฐานลูกค้าบางกลุ่มขาดรายได้ทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลง ส่งผลต่อคาดการณ์การตั้งสำรองฯและต่อราคาสินทรัพย์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า

จากผลประกอบการ 1Q20 ที่เริ่มชะลอลงและต่อเนื่องใน 2Q20 ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ลง 25% มาอยู่ที่ 439 ลบ. ลดลง 17%Y-Y โดยเป็นการปรับประมาณการสมมติฐานดังนี้ 1.ปรับเพิ่มอัตราการตั้งสำรองฯต่อสินเชื่อเป็น 10% จากเดิม 7.9% จากคุณภาพสินเชื่อที่มีแนวโน้มถดถอยลง และ 2. ปรับลดคาดการณ์ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Loan spread) ลง 0.50% จาก 23.25% เป็น 22.75% จากอัตราผลตอบแทนเงินให้สินเชื่อที่ชะลอตัวลงหักล้างปัจจัยบวกจากต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มลดลงตามอัตราดอกเบี้ยตลาดที่เป็นขาลงด้วย และความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ที่ลดลง

ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 เป็น 7.80 บาท แต่คงคำแนะนำซื้อ

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ลงเป็น 7.80 บาท (เดิม 10.45 บาท) ตามผลของการปรับลดประมาณการกำไรทำให้ 2020 Prospective EPS ลดลงจาก 0.96 บาท เป็น 0.72 บาท โดยคง Justified PER ที่ 10.85 เท่า บนสมมติฐานการเติบโตระยะยาว (2021-2023) ที่ 5% และ Ke ที่ 9.6% ยังมี Upside ถึง 30% บวกกับ Dividend Yield ที่สูงราว 6% ต่อปี คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ถดถอยลงได้, ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลต่อสินเชื่อ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Interest income	1,366	1,580	1,806	2,004	2,269
Others	72	91	109	117	136
Total revenue	1,438	1,671	1,915	2,122	2,405
Interest expense	113	130	152	174	195
Operating income	1,326	1,541	1,763	1,948	2,210
SG&A	296	323	344	382	433
Operating expenses	296	323	344	382	433
Pre-Provision profit	862	988	1,174	1,292	1,469
Provision expenses	368	438	513	742	751
Operating profit after provisions	494	550	661	549	718
Pre-tax profit	494	550	661	549	718
Tax expense	99	111	132	110	144
Net Profit	395	439	529	439	575

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Gross loan	5,242	6,113	6,992	7,856	8,827
Cash	21	24	41	32	42
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	10	20	24	26	29
Total current assets	2,526	2,938	3,378	3,806	4,272
Deposit used as collateral	1	1	1	1	1
Lending to sub com	0	0	0	0	0
Fixed assets	89	87	87	89	92
Other assets	151	167	181	198	216
Total assets	5,017	5,846	6,710	7,509	8,428
ST borrowing from banks	30	200	190	200	200
A/P	28	47	71	78	86
Current liabilities	1,993	2,554	2,765	3,563	4,035
LT borrowing	769	948	1,082	1,100	1,200
Debenture	150	0	225	0	0
Other liabilities	10	11	17	19	21
Total liability	2,921	3,513	4,089	4,682	5,256
Paid up Capital	613	613	613	613	613
Share premium	428	428	428	428	428
Other premium	15	15	15	15	15
Appropriated R/E	61	61	61	61	61
Unappropriated R/E	978	1,216	1,503	1,710	2,055
Shareholders' funds	2,096	2,333	2,620	2,827	3,172

Source: Company data, FSS Research

Important Ratios (Consolidated)					
	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth (%)					
Gross loans	19.6	16.6	14.4	12.4	12.4
Total assets	17.1	16.5	14.8	11.9	12.2
Operating expenses	13.9	9.2	6.2	11.1	13.3
Provision expenses	43.8	19.1	17.0	44.9	1.1
Pre-Provision profit	10.1	14.6	18.8	10.0	13.7
Net profit	(6.2)	11.1	20.4	(16.9)	30.8
Profitability (%)					
Operating cost / income	20.6	19.4	17.9	18.0	18.0
Yield earning assets	28.4	27.8	27.6	27.0	27.2
Cost of funds	-4.5	-4.3	-4.2	-4.3	-4.3
Loan spread	23.9	23.5	23.3	22.8	22.9
Net interest margin	26.1	25.5	25.2	24.7	0.0
Net profit margin	27.5	26.3	27.6	20.7	23.9
Oper income/Total Assets	26.4	26.4	26.3	25.9	26.2
Oper expenses/Total Assets	-5.9	-5.5	-5.1	-5.1	-5.1
ROA	8.5	8.1	8.4	6.2	7.2
ROE	19.7	19.8	21.4	16.1	19.2
Asset quality (%)					
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	10.0	9.0
Accum provisions/gross NPLs	112.1	112.2	112.4	112.9	112.5
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	1.9	1.8	1.8	1.8	1.9
Total liabilities/Total equity	1.4	1.5	1.6	1.7	1.7
D/E ratio	1.3	1.4	1.5	1.5	1.5
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	613	613	613	613	613
Report EPS	0.64	0.72	0.86	0.72	0.94
Pre-Provision EPS	1.41	1.61	1.91	2.11	2.40
BVPS (Bt)	3.42	3.81	4.27	4.61	5.17
DPS	0.32	0.36	0.43	0.36	0.47
DPS/EPS (%)	49.6	50.2	49.8	50.0	50.0
Par	1	1	1	1	0
Valuations (x)					
P/E	9.3	8.4	7.0	8.4	6.4
Norm P/E	9.3	8.4	7.0	8.4	6.4
P/BV	1.8	1.6	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	5.3	6.0	7.2	6.0	7.8

1Q20 Earnings Results

(Bt mn)	1Q20	4Q19	%Q-Q	1Q19	%Y-Y
Interest income	488	475	2.6	427	14.3
Interest expense	38	41	-7.1	34	11.7
Net interest income	449	434	3.6	392	14.5
Non-interest income	28	26	4.2	28	-1.9
Non interest expenses	154	155	-0.3	139	11.4
PPOP	322	305	5.6	282	14.4
Provision charges	180	138	30.2	113	59.2
Net Profit	111	134	-17.4	135	-18.1
Interest Spread	23.3%	23.2%		23.2%	
Operating cost/income	17.3%	16.4%		18.3%	
IBD/E ratio (x)	1.47	1.47		1.34	

Source: Company and FSS Research

2020 Assumption Changed

Items	Old	Revised	% change
Credit cost	7.90%	10%	2.10%
Loan spread	23.25%	22.75%	-0.50%
Net profit (Btmn)	589	439	-25.5%

Source: Company and FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส 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