

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.30	9.85	+56%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Net A/R (Btm)	6,113	6,992	7,577	8,513
Growth (%)	16.6	14.4	8.4	12.4
PPOP (Btm)	988	1,174	1,235	1,360
Growth (%)	14.6	18.8	5.2	10.1
Net profit (Btm)	439	529	510	557
EPS (Bt)	0.72	0.86	0.83	0.91
EPS (Bt) - FD	0.72	0.86	0.83	0.91
Growth (%)	11.1	20.4	-3.5	9.1
PE (x)	8.8	7.3	7.6	6.9
PE (x) - FD	8.8	7.3	7.6	6.9
DPS (Bt)	0.36	0.43	0.42	0.45
Yield (%)	5.7	6.8	6.6	7.2
BVPS (Bt)	3.81	4.27	4.68	5.23
P/BV (x)	1.7	1.5	1.3	1.2
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (28/08/2020)	6.30
SET Index	1,323.31
Foreign limit actual (%)	49.00/34.51
Paid up shares (million)	613.00
Free float (%)	30.01
Market cap (Bt m)	3,861.90
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	3.55
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.75, 4.04, 5.85

Source: Setsmart

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9666

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 Finansia

 @fnsyrus

กำไร 1H20 ดีกว่าคาด ปรับเพิ่มประมาณการทั้งปี

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ขึ้น 16% เป็น 510 ลบ. -3.5%Y-Y เพื่อสะท้อนผลกำไร 1H20 ที่ทำได้ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไร 2H20 น่าจะชะลอตัวลงจาก 1H20 เนื่องจากคาดการณ์การตั้งสำรองฯที่เพิ่มขึ้น 6.8%H-H โดยพิจารณาจาก 1. ระดับยอดหนี้ค้างชำระเกิน 4 เดือนที่มีทิศทางเพิ่มขึ้นภายหลังหมดโครงการช่วยเหลือพักชำระหนี้ และ 2. ค่าใช้จ่ายสำรองฯเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากคลาย Lockdown ส่งผลต่อการตั้งสำรองฯตามเงินให้สินเชื่อใหม่ที่เพิ่มขึ้นด้วย บนการคาดการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังช่วง COVID19 เราคาดว่าสถานการณ์การปล่อยสินเชื่อจะกลับสู่ภาวะปกติในปี 2021 และคาดการณ์กำไรปี 2021 ที่ 557 ลบ. +9%Y-Y ปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2021 ที่ 9.85 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จากราคาปิดล่าสุดราว 56% บวกกับ Dividend Yield สูง 6.6% ต่อปี คงคำแนะนำซื้อ

กำไร 2Q20 สร้างความประทับใจ แต่คุณภาพหนี้อ่อนแอลง

S11 รายงานกำไรสุทธิ 2Q20 ดีกว่าที่เราคาดไว้อยู่ที่ 164 ลบ. +48.5%Q-Q, +28.6%Y-Y สร้างความประหลาดใจเชิงบวกให้กับเรา ปัจจัยหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองฯ ที่ลดลง 37%Q-Q และ 11%Y-Y อันเนื่องมาจากการลดลงของสินเชื่อส่งผลให้อัตราส่วนสำรองฯต่อสินเชื่อซึ่งบริษัทใช้เป็นปัจจัยหนึ่งในการตั้งค่าใช้จ่ายสำรองฯปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 1Q20 จึงยังไม่จำเป็นต้องตั้งส่วนเพิ่มที่เกินปกติ, กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักค่าใช้จ่ายสำรองฯและค่าใช้จ่ายทางภาษี (PPOP) อยู่ที่ 322 ลบ. ทรงตัว Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 12.3%Y-Y กำไรที่ทรงตัวจากไตรมาสก่อนเกิดจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ขณะที่กำไรที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันในปีก่อนเกิดจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการให้สินเชื่อและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนธุรกรรมที่เพิ่มขึ้น

เงินให้สินเชื่อสิ้นสุด 2Q20 อยู่ที่ 6.2 พันลบ. ลดลง 2.7%Q-Q เนื่องจากสถานการณ์ COVID19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก แต่เพิ่มขึ้น 0.6%YTD เนื่องจากการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในช่วงต้นปี ด้านคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลง บริษัทรายงานยอดสินเชื่อค้างชำระเกิน 4 เดือนขึ้นไปอยู่ที่ 1.04 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9.7%Q-Q และคิดเป็น 14.6% ของสินเชื่อรวม เทียบกับ 12.97% ในไตรมาสก่อน นอกจากนี้ ผลจากการที่บริษัทมีการตั้งสำรองฯที่น้อยลงใน 2Q20 ส่งผลให้ Coverage ratio ลดลงมาอยู่ที่ 86.9% จาก 96% ในไตรมาสก่อน

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2020 ขึ้น 16% สะท้อนผลกำไรที่ดีกว่าคาดใน 1H20

เราคาดการณ์แนวโน้มกำไร 2H20 น่าจะชะลอตัวลงจาก 1H20 เนื่องจากคาดการณ์การตั้งสำรองฯที่เพิ่มขึ้น 6.8%H-H โดยพิจารณาจาก 1. ระดับยอดหนี้ค้างชำระเกิน 4 เดือนที่มีทิศทางเพิ่มขึ้นภายหลังหมดโครงการช่วยเหลือพักชำระหนี้ ซึ่งบริษัทระบุว่ามีลูกค้าเข้ามาขอผ่อนผันชำระหนี้ประมาณ 2-3% ของลูกหนี้เข้าซื้อทั้งหมด หรือราว 140-210 ลบ. จากลูกหนี้เข้าซื้อรวมราว 7.1 พันลบ. ซึ่งยังไม่ครบกำหนดการผ่อนผัน และ 2. ค่าใช้จ่ายสำรองฯเพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นภายหลังจากคลาย Lockdown ส่งผลต่อการตั้งสำรองฯตามเงินให้สินเชื่อใหม่ที่เพิ่มขึ้นด้วย เราคาดแนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 126 ลบ. -23%Q-Q, -4.6%Y-Y ทั้งนี้เนื่องจากกำไรสุทธิ 2Q20 ทำได้สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้กำไรสุทธิใน 1H20 คิดเป็นสัดส่วนถึง 62.5% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 เดิมที่คาด นำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการ เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ขึ้น 16% เป็น 510 ลบ. -3.5%Y-Y โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยต่อสินเชื่อจากเดิม 10% เป็น 8.2% (1H20 = 8.2%) แต่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยต่อสินเชื่อจากเดิม 12% เป็น 8% โดยคาดหวังการฟื้นตัวของสินเชื่อในครึ่งปีหลัง

คงคำแนะนำซื้อ ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 9.85 บาท

บนการคาดการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายหลังช่วง COVID19 เราคาดว่าสถานการณ์การปล่อยสินเชื่อจะกลับสู่ภาวะปกติในปี 2021 หรือคาดว่าจะกลับมาเติบโตในระดับ 12% จาก 8% ในปี 2020 เนื่องจากกลยุทธ์ที่โดดเด่นของ S11 คือการขยายส่วนแบ่งการตลาดในพื้นที่เดิมที่มีความชำนาญ ผลบวกจากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลงเพิ่มโอกาสให้ธุรกิจและการแข่งขันทางการตลาดภายหลังจำนวนผู้ประกอบการให้สินเชื่อลดลงจากปัญหาสภาพคล่องไม่เพียงพอ และการขยายตลาดไปยังพื้นที่ใหม่ๆ เราคาดการณ์กำไรปี 2021 ที่ 557 ลบ. +9%Y-Y ปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2021 ที่ 9.85 บาท อิง 2021 Prospective EPS 0.91 บาท และ Justified PER ที่ 10.85 เท่า บนสมมติฐานการเติบโต 3 ปีข้างหน้า (ปี 2022-2024) ที่ 5% และ Ke 10.85% ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จากราคาปิดล่าสุดราว 56% บวกกับ Dividend Yield สูง 6.6% ต่อปี คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ถดถอยลงได้, ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลต่อสินเชื่อ

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	1,967	2,188	Growth (%)					
Others	72	91	109	67	72	Gross loans	19.6	16.6	14.4	8.4	12.4
Total revenue	1,438	1,671	1,915	2,034	2,261	Total assets	17.1	16.5	14.8	9.3	12.2
Interest expense	113	130	152	163	192	Operating expenses	13.9	9.2	6.2	5.3	12.4
Operating income	1,326	1,541	1,763	1,870	2,068	Provision expenses	43.8	19.1	17.0	16.5	11.1
SG&A	296	323	344	362	407	Pre-Provision profit	10.1	14.6	18.8	5.2	10.1
Operating expenses	296	323	344	362	407	Net profit	(6.2)	11.1	20.4	(3.5)	9.1
Pre-Provision profit	862	988	1,174	1,235	1,360	Profitability (%)					
Provision expenses	368	438	513	597	664	Operating cost / income	20.6	19.4	17.9	17.8	18.0
Operating profit after provisions	494	550	661	638	696	Yield earning assets	28.4	27.8	27.6	27.0	27.2
Pre-tax profit	494	550	661	638	696	Cost of funds	-4.5	-4.3	-4.2	-4.0	-4.3
Tax expense	99	111	132	128	139	Loan spread	23.9	23.5	23.3	23.0	23.0
Net Profit	395	439	529	510	557	Net interest margin	26.1	25.5	25.2	24.8	24.8
						Net profit margin	27.5	26.3	27.6	25.1	24.6
						Oper income/Total Assets	26.4	26.4	26.3	25.5	25.2
						Oper expenses/Total Assets	-5.9	-5.5	-5.1	-4.9	-4.9
						ROA	8.5	8.1	8.4	7.3	7.2
						ROE	19.7	19.8	21.4	18.6	18.3
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	11.6	11.0	10.6	9.8	9.6
						NPLs / Total assets	12.1	11.5	10.1	10.1	0.0
						Provision expenses/Loans	7.6	7.7	7.8	8.2	8.3
						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	1.8
						Total liabilities/Total equity	1.4	1.5	1.6	1.6	1.6
						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	0.83	0.91
						Pre-Provision EPS	1.41	1.61	1.91	2.02	2.22
						BVPS (Bt)	3.42	3.81	4.27	4.68	5.23
						DPS	0.32	0.36	0.43	0.42	0.45
						DPS/EPS (%)	49.6	50.2	49.8	50.0	50.0
						Par	1	1	1	1	0
						Valuations (x)					
						P/E	9.8	8.8	7.3	7.6	6.9
						Norm P/E	9.8	8.8	7.3	7.6	6.9
						P/BV	1.8	1.7	1.5	1.3	1.2
						Dividend yield (%)	5.1	5.7	6.8	6.6	7.2

Source: Company data, Finansia research

2Q20 Earnings Results

(Bt mn)	2Q20	1Q20	%Q-Q	2Q19	%Y-Y
Interest income	481	488	-1.4	442	8.9
Interest expense	37	38	-3.3	37	1.1
Net interest income	444	449	-1.2	405	9.6
Non-interest income	27	28	-2.5	26	4.4
Non interest expenses	148	154	-3.9	144	3.3
PPOP	322	322	0.0	287	12.3
Provision charges	114	180	-36.9	127	-10.8
Net Profit	164	111	48.5	128	28.6
Interest Spread	22.8%	23.3%		23.1%	
Operating cost/income	17.5%	17.3%		19.2%	
IBD/E ratio (x)	1.43	1.47		1.46	

Source: Company and FSS Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ 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 อรุณาริมนคร 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 เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 ๓. หนองแขง 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 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 ต.ระถมมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดมวิมล อ.เมือง จ.บิดดาดี 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ 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, PS, 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 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