

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	6.85	9.85	+44%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Net A/R (Btm)	6,113	6,992	7,192	7,937
Growth (%)	16.6	14.4	2.9	10.4
PPOP (Btm)	988	1,174	1,276	1,343
Growth (%)	14.6	18.8	8.7	5.2
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	9.2
PE (x)	9.4	7.8	8.1	7.4
PE (x) - FD	9.4	7.8	8.1	7.4
DPS (Bt)	0.36	0.43	0.42	0.45
Yield (%)	5.3	6.4	6.2	6.7
BVPS (Bt)	3.81	4.27	4.68	5.23
P/BV (x)	1.8	1.6	1.4	1.3
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (09/12/2020)	6.85
SET Index	1,482.67
Foreign limit actual (%)	49.00/34.48
Paid up shares (million)	613.00
Free float (%)	30.01
Market cap (Bt m)	4,199.05
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	3.77
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	7.75, 4.04, 6.04

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

กำไร 3Q20 อ่อนตัวตามคาด คงประมาณการปี 2020-2021

S11 มีกำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 120 ลบ. ลดลง 26.6%Q-Q และ 9.1%Y-Y ใกล้เคียงคาด สิ้นเชื่อยังเห็นการชะลอตัวลงทั้งจากภาวะเศรษฐกิจและความระมัดระวังของ บริษัท แต่คุณภาพสินเชื่อมีพัฒนาการเชิงบวกโดย **NPL Ratio** (สินเชื่อคงค้าง > 4M) เห็นการลดลงมาอยู่ที่ 11% จาก 14.6% ในไตรมาสก่อน พร้อมกับการ **Coverage ratio** ที่สูงกว่า 100% สะท้อนการจัดการอย่างระมัดระวังในภาวะวิกฤต เราคงประมาณการกำไรปี 2020 และ 2021 โดยคาดว่าจะกำไรปี 2020 จะ -3.5%Y-Y ก่อนฟื้นตัวราว 9%Y-Y ในปี 2021 คงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 9.85 บาท คงคำแนะนำ **ซื้อ**

กำไรสุทธิ 3Q20 ใกล้เคียงคาด พร้อมกับ NPL ลดลง

S11 รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 120 ลบ. ลดลง 26.6%Q-Q และ 9.1%Y-Y ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองฯ 54%Q-Q และ 30%Y-Y มาอยู่ที่ 174 ลบ. ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนการตั้งสำรองต่อปริมาณสินเชื่อเฉลี่ยที่ราว 9.8% เทียบกับ 6.3% ในไตรมาสก่อนและ 8% ใน 3Q19 ส่วนหนึ่งเพื่อรองรับการตัดหนี้สูญทางบัญชีระหว่างงวดที่อยู่ราว 175 ลบ. และอีกส่วนหนึ่งเกิดจากการตั้งสำรองฯเพื่อรองรับสินเชื่อคงค้างที่เพิ่มขึ้นและสินเชื่อตกชั้นระหว่างงวดรวมถึงมาตรการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์โควิด 19 ด้านรายได้หลักทำได้ใกล้เคียงคาด กล่าวคือ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิชะลอลง 1.6%Q-Q เป็นไปตามเงินให้สินเชื่อที่ลดลง 1%Q-Q ส่วน Loan spread ทรงตัวที่ 22.8% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่เป็นอัตราที่ขยับลงจากปีก่อนที่อยู่ 23.3% ซึ่งเกิดจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในตลาด ในขณะที่ต้นทุนทางการเงิน (CoF) ขยับลงในระดับที่น้อยกว่าด้านรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเห็นการเพิ่มขึ้นราว 22%Q-Q ทั้งจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการให้บริการและรายได้อื่นๆ สังเกตว่า NPL Ratio (สินเชื่อคงค้าง > 4 เดือน) ลดลงมาอยู่ที่ 11% จาก 14.6% ในไตรมาสก่อน คาดว่าเกิดจากการตัดหนี้สูญ ทำให้ Coverage ratio เพิ่มขึ้นจาก 86.9% มาอยู่ที่ 116% ในไตรมาสนี้ สะท้อนการจัดการ NPL ที่เข้มงวดขึ้น

แนวโน้มกำไร 4Q20 คาดชะลอตัว Q-Q ก่อนฟื้นตัวในปี 2021

กำไรสุทธิ 9M20 อยู่ที่ 395 ลบ. ทรงตัว Y-Y คิดเป็น 77.5% ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีที่เราคาดการณ์ที่ 510 ลบ. แม้ว่าเป็นปีที่มีผลกระทบจาก COVID19 สะท้อนความทนทานและความแข็งแกร่งของพอร์ตสินเชื่อในภาวะวิกฤต รวมถึงประสิทธิภาพของฝ่ายบริหาร แม้คาดว่าสินเชื่อใน 4Q20 จะดีขึ้นเมื่อเทียบกับ Q-Q จากการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวในประเทศ และการกลับมาผลิตเป็นปกติของภาคอุตสาหกรรม แต่คาดว่า S11 มีแนวโน้มจะตั้งสำรองและการตั้งต่อลูกค้าสินเชื่อในระดับสูงอีกไตรมาสหนึ่งเพื่อรองรับ 1.การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อในภาวะที่ยังไม่ปกติ และ2.การตัดจำหน่ายหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID19 โดยรวมคาดว่ากำไร 4Q20 จะอยู่ที่ราว 115-120 ลบ. ทรงตัว Q-Q แต่ลดลง 15%Y-Y และคงคาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 2020 ที่ 510 ลบ. -3.5%Y-Y โดยมีการปรับลดประมาณการการเติบโตของสินเชื่อลงจากเดิม 8%Y-Y เป็น 2.5%Y-Y เนื่องจากการชะลอตัวของสินเชื่อที่มากกว่าที่คาดไว้แต่ชดเชยด้วยดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงตามปริมาณเงินกู้ที่ลดลง สำหรับแนวโน้มปี 2021 เราคาดการณ์กำไรปี 2021 ที่ 557 ลบ. +9%Y-Y คาดว่าจะเห็นการเติบโตของสินเชื่อที่ระดับ 10-12%Y-Y โดยคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังโควิด 19 ที่คลี่คลายลง ในปี 2021 เป็นโอกาสในการขยายตัวของ S11 รอบใหม่ทั้งจากตลาดใหม่และตลาดเดิม (การเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาด) เนื่องจากมีความพร้อมทั้งเงินทุน บุคลากร เครือข่าย และประสบการณ์ ที่ทำให้ S11 เติบโตได้เร็วกว่าคู่แข่ง

คงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 9.85 บาท คงคำแนะนำ **ซื้อ**

ปรับใช้ราคาเหมาะสมเป็นปี 2021 ที่ 9.85 บาท อิง 2021 Prospective EPS 0.91 บาท และ Justified PER ที่ 10.85 เท่า บนสมมติฐานการเติบโต 5 ปีข้างหน้า 5% และ Ke 10.85% ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จากราคาปิดล่าสุดราว 46% บวกกับ Dividend Yield ที่คาดการณ์สูงราว 6-7% ต่อปี (S11 เพิ่งประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับกำไร 1H20 ที่ 0.10 บาทต่อหุ้น ทั้งปี 2020 เราคาดจ่าย 0.42 บาทต่อหุ้น) คงคำแนะนำ **ซื้อ**

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ถดถอยลงได้, ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลกระทบต่อสินเชื่อ

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	1,915	2,042	Growth (%)					
Others	72	91	109	118	125	Gross loans	19.6	16.6	14.4	2.9	10.4
Total revenue	1,438	1,671	1,915	2,033	2,167	Total assets	17.1	16.5	14.8	3.5	10.1
Interest expense	113	130	152	146	152	Operating expenses	13.9	9.2	6.2	3.5	9.0
Operating income	1,326	1,541	1,763	1,887	2,015	Provision expenses	43.8	19.1	17.0	24.5	1.3
SG&A	296	323	344	356	388	Pre-Provision profit	10.1	14.6	18.8	8.7	5.2
Operating expenses	296	323	344	356	388	Net profit	(6.2)	11.1	20.4	(3.5)	9.2
Pre-Provision profit	862	988	1,174	1,276	1,343	Profitability (%)					
Provision expenses	368	438	513	638	647	Operating cost / income	20.6	19.4	17.9	17.5	17.9
Operating profit after provisions	494	550	661	638	697	Yield earning assets	28.4	27.8	27.6	27.0	27.0
Pre-tax profit	494	550	661	638	697	Cost of funds	-4.5	-4.3	-4.2	-3.8	-3.8
Tax expense	99	111	132	128	139	Loan spread	23.9	23.5	23.3	23.2	23.2
Net Profit	395	439	529	510	557	Net interest margin	26.1	25.5	25.2	24.9	25.0
						Net profit margin	27.5	26.3	27.6	25.1	25.7
						Oper income/Total Assets	26.4	26.4	26.3	27.2	26.3
						Oper expenses/Total Assets	-5.9	-5.5	-5.1	-5.1	-5.1
						ROA	8.5	8.1	8.4	7.5	7.6
						ROE	19.7	19.8	21.4	18.6	18.3
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	11.6	11.0	10.6	10.3	10.3
						NPLs / Total assets	12.1	11.5	10.1	10.7	0.0
						Provision expenses/Loans	7.6	7.7	7.8	9.0	8.6
						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	1.9	1.9
						Total liabilities/Total equity	1.4	1.5	1.6	1.4	1.4
						D/E ratio	1.3	1.4	1.5	1.3	1.3
						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	2.08	2.19
						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	10.5	9.4	7.8	8.1	7.4
						Norm P/E	10.5	9.4	7.8	8.1	7.4
						P/BV	2.0	1.8	1.6	1.4	1.3
						Dividend yield (%)	4.7	5.3	6.4	6.2	6.7

Source: Company data, Finansia research

3Q20 Earnings Results

(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y
Interest income	472	481	-1.8	462	2.1
Interest expense	35	37	-4.9	40	-10.8
Net interest income	437	444	-1.6	423	3.4
Non-interest income	33	27	22.1	28	15.3
Non interest expenses	139	148	-6.2	152	-8.2
PPOP	331	322	2.5	299	10.4
Provision charges	174	114	53.5	134	30.4
Net Profit	120	164	-26.6	132	-9.1
Interest Spread	22.8%	22.8%		23.3%	
Operating cost/income	18.1%	17.5%		18.0%	
IBD/E ratio (x)	1.31	1.43		1.53	

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	สำนักงานเอ็มรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารเอ็มรินทร์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100	สาขา เคียนหวน (สิ้นธร 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 (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธวัช ตรี. 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 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.ระกาสุมอราย 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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, 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