

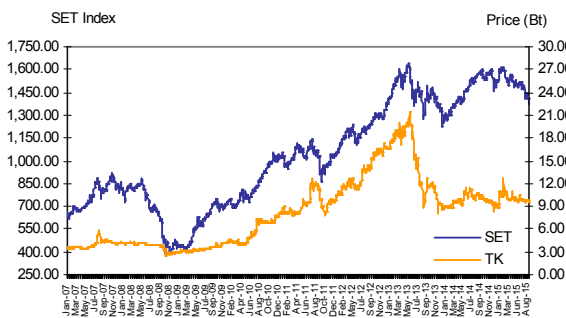
Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
BUY	BUY	9.55	10.70	+ 12%	9.45 - 9.35	9.70 - 9.90	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Gross loan (Btm)	13,554	11,564	10,986	11,316
Growth (%)	5.0	-14.7	-5.0	3.0
PPOP (Btm)	1,644	1,529	1,466	1,500
Growth (%)	-8.0	-7.0	-4.1	2.3
Net profit (Btm)	429	196	447	547
EPS (Bt)	0.86	0.39	0.89	1.09
EPS (Bt) -FD	0.86	0.39	0.89	1.09
Growth (%)	-39.4	-54.7	129.2	22.4
PE (x)	11.1	24.5	10.7	8.7
PE (x) - FD	11.1	24.5	10.7	8.7
DPS (Bt)	0.43	0.18	0.42	0.52
Yield (%)	4.5	1.9	4.4	5.4
BVPS (Bt)	8.03	8.01	8.70	9.37
P/BV (x)	1.2	1.2	1.1	1.0
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (19/08/2015)	9.55
SET Index	1,379.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.30
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	29.14
Market cap (Bt mn)	4,775.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	7.26
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	13.40, 8.70, 10.76

Source: Setsmarts



Source: SET

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

การฟื้นตัวของกำไรระยะยาวแต่ค่อยเป็นค่อยไป

ความน่าสนใจในการลงทุนสำหรับ TK อยู่ที่การฟื้นตัวของผลกำไร และถึงแม้เราจะปรับลดประมาณการกำไรปี 2015 ลงจากทิศทางสินเชื่อที่จะชะลอตัวลงมากกว่าที่คาดไว้ และการตั้งสำรองหนี้สูญที่ยังเข้มงวด แต่เรายังเห็นการเติบโตของกำไรปี 2015 ที่ราว 128%Y-Y อีกประการคือการเริ่มขยายธุรกิจออกนอกประเทศเพื่อหนีความอึดตัวของตลาดภายในซึ่งน่าจะสนับสนุนการเติบโตในระยะยาวได้ จึงยังคงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเหมาะสมที่ 10.70 บาท (ปรับลดจาก 11.20 บาท)

แย่มากได้ผ่านไปแล้ว

กำไรสุทธิใน 1H15 ที่ 215 ลบ. +176.6%Y-Y และสูงกว่ากำไรที่ทำได้ทั้งปีในปี 2014 แล้ว น่าจะพอยืนยันการฟื้นตัวจากฐานกำไรต่ำใน 2 ปีก่อนซึ่งเป็นปีที่ TK อยู่ในเวลาของการจัดการกับคุณภาพหนี้ เร่งการตัดหนี้สูญ และเข้มงวดกับการปล่อยสินเชื่อใหม่ แม้ว่า NPL ในไตรมาสล่าสุดจะปรับขึ้นเป็น 5.3% ของสินเชื่อรวม แต่ผู้บริหารเชื่อว่าไม่น่าเป็นห่วงเพราะส่วนใหญ่เกิดจากการตกชั้นของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ซึ่งมีกระบวนการการตัดหนี้สูญนานกว่าสินเชื่อรถจักรยานยนต์ หากตัดสินเชื่อดังกล่าวนี้ออก NPL Ratio จะอยู่ที่ราว 5% ใกล้เคียงกับปี 2014 ขณะที่มียอดการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญที่แข็งแกร่งอยู่ที่ราว 126% ของ NPL (ค้างชำระ 3 งวด) และ 6.7% ของสินเชื่อรวม (สูงกว่าธนาคารพาณิชย์ที่อยู่ที่ประมาณ 4%)

การขยายการลงทุนและตลาดใหม่ผลักดันกำไรให้กลับเป็นขาขึ้นในระยะยาว

TK เริ่มทำธุรกิจในกลุ่มพหุฯ (บ. Suosdey) และลาว (บ. Sabaidee) ในปลายปี 2014 เริ่มรับรู้รายได้ในปี 2015 แม้อยู่ไม่มากนักแต่เป็นการเริ่มต้นที่ดีและน่าจะถึงจุดคุ้มทุนในปี 2016 (ใช้เวลา 1.5-2 ปี) ตลาดทั้งสองเป็นประเทศเป็นตลาดที่มีศักยภาพต่อการขยายตัวของรถจักรยานยนต์และการให้บริการทางการเงิน อาทิ ประชากรมีอายุน้อย ยังเป็นชุมชนชนบทและฐานรายได้กำลังขยับขึ้น ที่ผ่านมามี NPL ยังอยู่ในระดับต่ำมาก <1% เนื่องจากกำหนดเงินดาวน์ที่ราว 25% และพอร์ตยังเล็ก โดยใน 2Q15 สินเชื่อต่างประเทศไม่ถึง 1% ของสินเชื่อรวม แต่บริษัทคาดว่าจะเป็น 50% ใน 5 ปี จากนั้น (ประมาณ 3-4 พันลบ. จากปัจจุบันประมาณ 100 ลบ.) นอกจากนี้บริษัทเพิ่งได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจไฟแนนซ์ผ่านบ. เงินทันใจ คาดว่าจะเริ่มปล่อยสินเชื่อได้ใน 4Q15 ผ่านสาขาที่มีอยู่ 90 สาขา ใน 52 จังหวัด และฐานลูกค้าเดิมที่มีประวัติชำระหนี้ดีที่ 50,000 บาทต่อราย (ฐานลูกค้าที่ TK มีอยู่ 3 ล้านราย)

ปรับลดประมาณการกำไรลง แต่ยังคงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเหมาะสม 10.70 บาท

เราทำการปรับพอร์ตสินเชื่อปี 2015 ลงจากคาดการณ์เดิมคาดว่าทรงตัว Y-Y เป็น -5%Y-Y ตามทิศทางของผู้บริหาร และปรับเพิ่ม Credit cost เป็น 12% จากเดิม 11.5% ตามนโยบายการสำรองที่ยังเข้มงวด ประมาณการกำไรใหม่อยู่ที่ 447 ลบ. +128%Y-Y ลดลงจากเดิมราว 5% แต่ยังคงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเหมาะสมปรับลดลงเป็น 10.70 บาท จากเดิม 11.20 บาท อิง PER 12 เท่า ซึ่งเทียบเท่ากับค่าเฉลี่ย PE Band ในปี 2013 เนื่องจากประเมินว่า ROE จะกลับขึ้นไป 11% เท่ากับที่ทำได้ในปี 2013

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Interest income	2,704	3,027	2,825	2,558	2,528
Others	861	823	834	800	840
Total revenue	3,662	3,883	3,679	3,388	3,388
Interest expense	194	222	212	160	160
Operating income	3,469	3,662	3,468	3,228	3,228
SG&A	1,682	2,017	1,939	1,762	1,728
Operating expenses	1,682	2,017	1,939	1,762	1,728
Pre-Provision profit	1,786	1,644	1,529	1,466	1,500
Provision expenses	970	1,204	1,280	959	857
Operating profit after provisions	816	440	249	507	643
Pre-tax profit	724	407	227	477	623
Tax expense	12	22	32	30	76
Net Profit	712	429	196	447	547

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Gross loan	12,905	13,554	11,564	10,986	11,316
Cash	100	100	91	100	100
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	201	332	194	175	157
Total current assets	4,586	4,970	4,373	4,258	4,313
Deposit used as collateral	25	25	25	25	25
Lending to sub com	50	91	69	100	100
Fixed assets	140	162	191	210	231
Other assets	282	328	312	350	350
Total assets	9,620	10,267	8,767	8,225	8,363
ST borrowing from banks	860	1,219	681	100	100
A/P	41	94	47	120	150
Current liabilities	2,226	3,692	1,599	1,470	1,500
LT borrowing	2,100	2,400	800	1,000	1,000
Debenture	1,650	1,720	2,620	1,850	1,600
Other liabilities	44	42	45	0	0
Total liability	5,820	6,254	4,765	3,820	3,600
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	2,277	2,491	2,472	2,829	3,163
Shareholders' funds	3,800	4,014	4,003	4,352	4,686

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Gross loans	16.6	5.0	(14.7)	(5.0)	3.0
Total assets	10.8	6.7	(14.6)	(6.2)	1.7
Operating expenses	8.6	19.9	(3.9)	(9.1)	(1.9)
Provision expenses	26.4	24.1	6.3	(25.0)	(10.6)
Pre-Provision profit	9.0	(8.0)	(7.0)	(4.1)	2.3
Net profit	14.0	(39.8)	(54.4)	128.5	22.4
Profitability (%)					
Operating cost / income	-48.5	-55.1	-55.9	-54.6	-53.5
Yield earning assets	33.33	34.19	33.57	34.19	34.81
Cost of funds	-4.15	-4.46	-4.48	-4.54	-5.66
Loan spread	29.19	29.73	29.09	29.65	29.14
Net interest margin	30.94	31.68	31.06	32.05	32.60
Net profit margin	19.4	11.0	5.3	13.2	16.1
Oper income/Total Assets	36.1	35.7	39.6	39.2	38.6
Oper expenses/Total Assets	17.5	19.6	22.1	21.4	20.7
ROA	7.8	4.3	2.1	5.3	6.6
ROE	19.3	11.0	4.9	10.7	12.1
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	3.6	4.4	5.1	4.9	4.8
NPLs / Total assets	3.4	4.1	4.8	4.6	4.5
Provision expenses/Loans	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Accum provisions/gross NPLs	140.3	133.9	133.9	131.6	131.6
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	1.5	1.6	1.2	0.9	0.8
D/E ratio	1.5	1.6	1.2	0.9	0.8
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	1.42	0.86	0.39	0.89	1.09
Pre-Provision EPS	3.57	3.29	3.06	2.93	3.00
BVPS (Bt)	7.60	8.03	8.01	8.70	9.37
DPS	0.80	0.43	0.18	0.42	0.52
DPS/EPS (%)	56.3	50.0	46.2	47.5	47.5
Par	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0
Valuations (x)					
P/E	6.7	11.1	24.5	10.7	8.7
Norm P/E	6.7	11.1	24.5	10.7	8.7
P/BV	7.6	8.0	8.0	8.7	9.4
Dividend yield (%)	8.4	4.5	1.9	4.4	5.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารป๊อ ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิรา อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภุค ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเภา ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาสาร ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENDEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

ช่วงคะแนน

- 100-90
- 80-89
- 70-79
- 60-69
- 50-59
- <50

สัญลักษณ์



ความหมาย

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด