

20 สิงหาคม 2558

เงินทุนและหลักทรัพย์

KTC

บมจ. บัตรกรุงไทย

Current	Previous	Close	2015 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
BUY	BUY	83.00	116.00	+ 40%	81 - 79	84.5 - 86	▲▲▲

Consolidated earnings

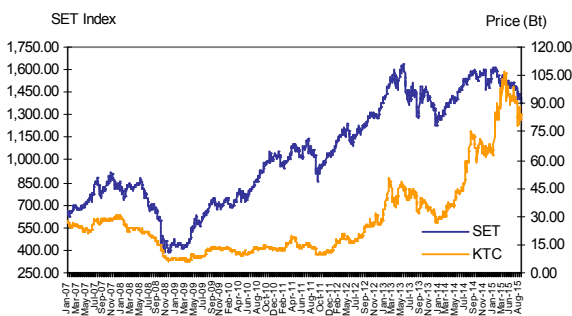
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Loans (Bt bn)	51,208	55,007	60,502	66,471
Growth (%)	7	7	10	10
PPOP (Bt m)	4,906	5,356	5,757	6,409
Growth (%)	72	9	7	11
Net profit (Bt m)	1,283	1,755	1,994	2,178
EPS (Bt)	4.97	6.81	7.73	8.44
EPS (Bt) - Fully diluted	4.97	6.81	7.73	8.44
Growth (%)	402	37	14	9
PE (x)	16.7	12.2	10.7	9.8
PE (x) - Fully diluted	16.7	12.2	10.7	9.8
DPS (Bt)	2.00	2.75	3.10	3.40
Yield (%)	2.4	3.3	3.7	4.1
BVPS (Bt)	23.77	28.58	33.54	38.88
P/BV (x)	3.5	2.9	2.5	2.1
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (19/08/2015)	83.00
SET Index	1,379.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.88
Paid-up shares (million)	257.83
Free float (%)	41.92
Market cap (Bt mn)	21,400.17
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	89.81
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	111.00, 61.50, 84.18

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คาดการณ์กำไร 3Q15 ฟิ้นกลับมาแข็งแกร่ง

คาดการณ์กำไร 3Q15 ของ KTC จะกลับมาแข็งแกร่งราว 560 ลบ. +20%Q-Q และ +11%Y-Y เนื่องจากการตั้งสำรองที่ลดลง บริษัทยังสามารถควบคุม NPL ได้ในระดับต่ำ และมีอัตราการกันสำรองต่อ NPL ที่สูงเกือบ 400% แนวโน้มส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยยังเป็นขาขึ้นจากการประหยัดดอกเบี้ยจ่ายหลังหักหนี้ที่จะทยอยครบอายุสามารถระดมทุนได้ในอัตราดอกเบี้ยต่ำไม่เกิน 4% ในประเด็นของธุรกิจเก็บและติดตามหนี้คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทมากนัก เพราะสามารถส่งผ่านให้กับลูกหนี้ได้ตามจำนวน แต่จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนซึ่งบริษัท Outsource ต้องรับผิดชอบแทนทำให้ภาระค่าใช้จ่ายของบริษัทจะหมดไปในปีนี้ และลดลงในปีหน้า เราคงประมาณการกำไรสุทธิ และคงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 116 บาท

แนวโน้มกำไร 3Q15 กลับมาแข็งแกร่งจากสำรองที่ลดลง

การประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อผลประกอบการ 3Q15 โดยคาดว่ากำไร 3Q15 จะอยู่ที่ราว 560 ลบ. เพิ่มขึ้น 20%Q-Q และ 11%Y-Y

1. คาดการณ์ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญลดลง 10%Q-Q มาอยู่ที่ราว 1.25 พันลบ. หรือคิดเป็น Credit cost ที่ 2.2% ลดลงจาก 2.47% ในไตรมาสก่อน (เทียบเท่า 1.35 พันลบ.) เป็นไปตามฤดูกาลที่บริษัทจะตั้งสำรองหนี้สูญสูงที่สุดในไตรมาสสองเนื่องจากเป็นไตรมาสที่ NPL เพิ่มขึ้นมาก แต่ KTC คาดว่าจะสามารถรักษาระดับ NPL ratio ได้ให้อยู่ในระดับต่ำที่ราว 2.2% ขณะที่ Coverage ratio ที่แข็งแกร่งมากที่ 393% ทำให้ภาระในการกันสำรองใน 2H15 ผ่อนคลายลง
2. คาดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยยังเป็นขาขึ้น โดยหนี้ที่ครบอายุไปในเดือนส.ค. 3.2 พันลบ. จะแทนที่ด้วยหนี้กู้ยืมใหม่ที่อัตราดอกเบี้ยต่ำลง คาดว่าจะสามารถประหยัดดอกเบี้ยจ่ายได้ราว 9-10 ล้านบาทต่อไตรมาส ขณะที่ในเดือนค.ค. (3Q15) จะมีหนี้กู้ยืมครบกำหนดอีกราว 1 พันลบ. อดบ. 6% น่าจะแทนด้วยหนี้ใหม่ที่อดบ. < 4%
3. ทั้งนี้รายได้จากธุรกิจติดตามและเรียกเก็บหนี้ที่หายไปตั้งแต่เดือนพ.ค. 2015 โดยโยกไปใช้ Outsource แทนตามแนวทางของรพท. แต่สามารถส่งผ่านค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้าได้เต็มจำนวน KTC จะมีภาระค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับระบบการเก็บเงินที่ยังคงเหลืออยู่ราว 10 ล้านบาทต่อเดือน แต่จะทยอยตัดเป็นค่าใช้จ่ายครบจำนวนภายในปีนี้ เหตุดังกล่าวคาดว่า KTC อาจมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมในระดับสูงใน 3Q15 ที่ราว 38.5% สูงกว่าปกติที่ 37% และจะลดลงในปี 2016 เพราะระบบใหม่ทาง Win Performance ซึ่งเป็นบริษัทที่ KTC ใช้ในการติดตามหนี้เป็นผู้ลงทุนในระบบแทน

2H15 สร้าง Platform ด้านออนไลน์ การตลาดเฉพาะกลุ่ม

สังเกตว่าใน 1H15 KTC มีอัตราการเติบโตทั้งปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตร และสินเชื่อส่วนบุคคล ที่สูงกว่าอุตสาหกรรม ใน 2H15 KTC ยังเดินหน้าทำการตลาดต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มฐานลูกค้าไฮเอนด์และกลุ่มคนเมืองซึ่งได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจน้อย ในกลุ่มนี้มีการใช้จ่ายผ่านบัตรในหมวดอาหารและพลังงานที่ค่อนข้างสูง นอกจากนี้ยังเน้นการทำตลาดร่วมพันธมิตรร้านค้าซึ่งคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนได้ในปีถัดไป นอกจากนี้ KTC จะขยายบริการผ่านออนไลน์มากขึ้น โดยการลงทุนใน Digital Payment น่าจะเริ่มเห็นการเปิดตัวในครึ่งปีหลัง การลงทุนดังกล่าวเป็นการลงทุนเพื่อรับมือกับสังคมที่เปลี่ยนแปลงไปและยังไม่ส่งผลต่อกำไรในปีนี้อย่างมีนัยสำคัญ

คงประมาณการกำไรและคงคำแนะนำ ซื้อ

กำไร 1H15 อยู่ที่ 1,039 ลบ. เพิ่มขึ้น 25.7%Y-Y และคิดเป็น 52% ของปริมาณการกำไรทั้งปีของเราที่ 1,994 ลบ. เราคงประมาณการเดิมไว้ โดยคาดว่าแนวโน้ม 3Q15 จะกลับมาแข็งแกร่ง แต่ชะลอตัวลงใน 4Q15 จากค่าใช้จ่ายการตลาดที่เร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล คงราคาเหมาะสมที่ 116 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E		2012	2013	2014	2015E	2016E
Interest and dividends	5,583	5,728	6,181	6,655	7,312	Growth (%)					
Interest costs	1,941	1,865	1,764	1,869	2,053	Gross loans	1.6	6.5	7.4	10.0	9.9
Net interest income	3,642	3,863	4,416	4,786	5,259	Total assets	3.6	5.6	5.0	8.5	9.0
Non-interest income	5,774	6,317	6,317	6,794	7,269	Net interest income	-4.3	6.1	14.3	8.4	9.9
Operating Income	9,416	10,180	10,733	11,580	12,529	Non-interest income	-1.0	9.4	0.0	7.6	7.0
Operating costs	6,565	5,274	5,377	5,824	6,120	Operating costs	0.4	-19.7	2.0	8.3	5.1
PPOP	2,851	4,906	5,356	5,757	6,409	Provision costs	-50.9	55.8	-11.6	3.8	12.7
Provisions	2,339	3,644	3,223	3,343	3,767	Pre-Provision profit	-7.8	72.1	9.2	7.5	11.3
Optg. Profit after Provs.	513	1,262	2,133	2,413	2,642	Net profit	-115.7	403.0	36.8	13.6	9.2
Net non-operating items						Profitability (%)					
Pre-tax profit	585	1,639	2,206	2,493	2,722	Operating cost/income	34.1	30.3	32.0	31.4	30.8
Tax charge	330	356	451	499	544	Gross loans/Total					
Profit after tax	255	1,283	1,755	1,994	2,178	Borrowing	124.1	129.9	132.3	133.1	139.6
Minority interests						Average earnings yield	18.2	18.2	18.7	18.7	18.8
Net profit	255	1,283	1,755	1,994	2,178	Average funding cost	5.0	4.8	4.4	4.3	4.4
						Net interest margin	13.8	14.1	15.0	15.1	15.2
						Fee income/Revenue	44.8	44.8	41.8	41.9	41.7
						Non-interest inc./Income	55.8	58.7	56.9	56.7	56.0
						Optg. income/Total Assets	19.2	19.6	19.7	19.6	19.5
						Optg. costs/Total Assets	4.0	3.6	3.2	3.2	3.2
						ROA	0.5	2.5	3.3	3.4	3.4
						ROE	5.1	22.7	26.0	23.0	21.7
						Asset quality (%)					
						Delinquency rate - credit					
						card	1.9	2.5	2.3	2.2	2.1
						Delinquency rate -					
						personal loan	2.1	3.4	3.2	3.2	3.2
						Provision expenses / Loans	7.4	10.3	9.4	9.0	9.0
						Capitalization (%)					
						D/E ratio (x)	8.5	7.5	6.4	5.8	5.4
						ST borrowing / Total					
						borrowing (%)	66.5	61.4	52.8	53.8	55.9
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	258	258	258	258	258
						Reported EPS (Bt)	0.99	4.97	6.81	7.73	8.44
						Pre-Provision EPS (Bt)	11.1	19.0	20.8	22.3	24.8
						BVPS (Bt)	20.13	23.77	28.58	33.54	38.88
						DPS (Bt)	0.40	2.00	2.75	3.10	3.40
						DPS/EPS (%)	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40
						Valuations (x)					
						P/E	83.8	16.7	12.2	10.7	9.8
						Normalized P/E	7.5	4.4	4.0	3.7	3.3
						P/BV	4.1	3.5	2.9	2.5	2.1
						Dividend yield (%)	0.5	2.4	3.3	3.7	4.1

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา อิติศไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอิติศไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 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 ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารธสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต 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.อุดรชัย ถ. หนามแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวันนิภาพาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พาซ่า 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 หาดใหญ่พาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล 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 อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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	CENTEL	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



no logo given

ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a

IOD (IOD Disclaimer)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด