

**KTB**

**ธนาคารกรุงไทย**

<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 17.40</b>	<b>2016 TP 21.00</b>	<b>Exp Return + 20%</b>	<b>Anti-corrupt 4</b>	<b>CGR 2015 5</b>
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

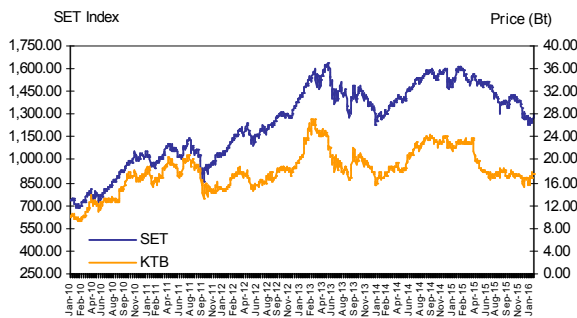
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2016E
Loans (Bt bn)	1,953	2,027	2,109	2,214
Growth (%)	11	4	4	5
PPOP (Bt m)	59,905	65,689	69,612	72,817
Growth (%)	9	10	6	5
Net profit (Bt m)	33,191	28,492	32,290	37,254
EPS (Bt)	2.37	2.04	2.31	2.67
EPS (Bt) - fully diluted	2.37	2.04	2.31	2.66
Growth (%)	-4	-14	13	15
PE (x)	7.3	8.5	7.5	6.5
PE (x) - fully diluted	7.3	8.5	7.5	6.5
DPS (Bt)	0.90	0.80	0.85	0.90
Yield (%)	5.2	4.6	4.9	5.2
BVPS (Bt)	16.88	17.91	19.39	21.20
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.8
Par (Bt)	5.15	5.15	5.15	5.15

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (29/01/2016)	17.40
SET Index	1,300.98
Foreign limit/actual (%)	25.00/13.47
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt mn)	243,183.47
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	817.78
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	17.80, 15.40, 16.71

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ไม่ว่าอย่างไรจะได้รับประโยชน์จากการเป็นแบงก์รัฐ**

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 8.5% เป็น 3.2 หมื่นลบ. (+13% Y-Y) แม้ว่าเป้าหมายปี 2016 ของธนาคารจะยังคงความระมัดระวังต่อการทำธุรกิจ แต่เราพบว่า KTB มีเป้าหมายการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่เป็นเชิงรุกมากขึ้น ธนาคารมีความสามารถในการแข่งขันและให้บริการที่สูงขึ้น ทำให้ธนาคารได้มีการปรับเพิ่มอัตราค่าธรรมเนียมในบางรายการให้ใกล้เคียงกับอุตสาหกรรมประกอบกับฐานลูกค้าในกลุ่มธุรกิจรายใหญ่และรายกลางที่มีอยู่ มากซึ่งธนาคารจะใช้ทำ Cross sell มากขึ้น เราคาดว่า KTB น่าจะจ่ายเงินปันผลได้หุ้นละ 0.80 บาทต่อหุ้น (Dividend Yield รว 4.6% มากที่สุดในกลุ่มช.ขนาดใหญ่) และภายหลังการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น เราปรับราคาเหมาะสมปี 2016 ขึ้นเป็น 21 บาท (เดิม 19 บาท) อิง PBV 1.1 เท่า (จากเดิม 1 เท่า) คงคำแนะนำซื้อ

**ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น คาดกำไรสุทธิ +13%Y-Y**

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 8.5% เป็น 3.2 หมื่นลบ. (+13%Y-Y) เนื่องจาก 1.ปรับเพิ่มประมาณการเงินให้สินเชื่อขึ้น โดยเป็นการปรับอัตราการเติบโตขึ้นจาก 3.5% เป็น 4% (เป้าหมายของธนาคารอยู่ที่ 3-4%) และฐานสินเชื่อในปี 2015 ที่ดีกว่าที่คาดไว้เดิม (สินเชื่อ 2015 +3.8%YTD) เน้นสินเชื่อ SME และสินเชื่อที่เกี่ยวกับการลงทุนภาครัฐ 2. ปรับเพิ่มการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจาก 8% เป็น 10% (ปี 2015 โต 15%) ให้สอดคล้องกับเป้าหมายของธนาคาร และนโยบายของธนาคารที่เน้นการขายตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมโดยทำ Cross sell มากขึ้น 3. ปรับเพิ่มส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจาก 3.06% เป็น 3.13% ตามต้นทุนเงินฝากที่ลดลงตั้งแต่ปี 2015 และคาดว่าจะยังไม่มีการแข่งขันด้านเงินฝากที่รุนแรงในกลุ่มสถาบันการเงินในปีนี้ ทั้งนี้การคาดการณ์กำไรดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานการตั้งสำรองหนี้สูญที่ 2.8 หมื่นลบ. หรือ 1.35% ของสินเชื่อ ลดลงจาก 1.5% ในปีก่อนแต่ยังสูงกว่าระดับปกติที่ 8.4 พันลบ.ต่อปี ตามเป้าหมายการเพิ่ม Coverage ratio ต่อเนื่องให้เป็น 125% ในปีนี้และเป็น 136% (เท่ากับค่าเฉลี่ยของ peer) ด้วยทำให้คาดการณ์ตั้งสำรองจะอยู่ในระดับสูงต่อไปในปี 2016

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 พ้นแรง 47%Q-Q และ 25%Y-Y**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q16 จะฟื้นตัวแรงมาอยู่ที่ราว 9.9 พันลบ. +47%Q-Q และ +25%Y-Y แม้มีรายการพิเศษจากการจ่ายโบนัสพนักงานซึ่งบันทึกเป็นเกณฑ์เงินสดเข้ามาใน 1Q16 กำไรที่ฟื้นตัว Q-Q เกิดจากการตั้งสำรองที่คาดว่าจะลดลง 60%Q-Q จากไตรมาสก่อนที่มีการตั้ง Extra reserve เพื่อเสริม Coverage ratio ส่วน PPOP คาดลดลง 5.8%Q-Q จากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ลดลงตามธุรกรรมทางสินเชื่อที่คึกคักน้อยกว่าช่วงปลายปี สำหรับกำไรที่เพิ่มขึ้น Y-Y เกิดจากทั้งรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิคาด +11%Y-Y จากต้นทุนเงินฝากที่ลดลงราว 0.2%YTD ขณะที่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยคาดเพิ่มขึ้นจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่มีการปรับอัตราค่าธรรมเนียมบางรายการขึ้นในระหว่างปี 2015

**คงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปรับขึ้นเป็น 21 บาท**

เราคาดว่า KTB น่าจะจ่ายเงินปันผลได้หุ้นละ 0.80 บาทต่อหุ้นคิดเป็น Dividend Yield รว 4.6% (มากที่สุดในกลุ่มช.ขนาดใหญ่) และภายหลังการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น เราปรับราคาเหมาะสมปี 2016 ขึ้นเป็น 21 บาท (เดิม 19 บาท) โดยอิง PBV 1.1 เท่า (จากเดิม 1 เท่า) จากสมมติฐาน ROE ที่ปรับขึ้นเป็น 12.8% จากเดิม 12% คงคำแนะนำซื้อ

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividends	111,403	128,230	132,525	136,195	142,619	<b>Growth (%)</b>					
Interest costs	-46,921	-51,072	-51,657	-50,386	-52,985	Gross loans	15.2	10.8	3.8	4.0	5.0
Net interest income	64,481	77,158	80,868	85,809	89,634	Total assets	13.2	9.2	0.9	2.8	2.4
Non-interest income	29,849	30,892	35,741	37,350	39,352	Net interest income	10.9	19.7	4.8	6.1	4.5
Operating Income	94,331	108,050	116,609	123,159	128,986	Non-interest income	25.6	3.5	15.7	4.5	5.4
Operating costs	-39,586	-48,145	-50,920	-53,547	-56,169	Operating costs	12.0	21.6	5.8	5.2	4.9
PPOP	54,745	59,905	65,689	69,612	72,817	Provision costs	-18.8	51.4	63.8	-8.3	-10.7
Provisions	-12,311	-18,643	-30,542	-28,000	-25,000	Pre-Provision profit	17.6	9.4	9.7	6.0	4.6
Optg. Profit after Provs.	42,434	41,262	35,148	41,612	47,817	Net profit	47.7	-3.8	-14.2	13.3	15.4
Net non-operating items	2,560	235	648	0	0	<b>Profitability (%)</b>					
Pre-tax profit	42,434	41,262	35,148	41,612	47,817	Operating cost/income	42.0	44.6	43.7	43.5	43.5
Tax charge	-7,923	-7,184	-5,608	-8,322	-9,563	Gross loans/deposits	93.6	90.8	94.9	94.0	94.0
Profit after tax	34,511	34,078	29,539	33,290	38,254	Average earnings yield	4.8	5.0	4.9	5.0	5.0
Minority interests						Average funding cost	2.2	2.2	2.1	2.0	2.1
Net profit	34,511	33,191	28,492	32,290	37,254	Net interest margin	2.8	3.0	3.0	3.1	3.2
						Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non-interest inc./Income	50.4	53.8	53.5	53.6	54.1
						Optg. income/Total Assets	3.7	3.9	4.1	4.3	4.4
						Optg. costs/Total Assets	1.8	1.8	1.8	1.7	1.8
						ROA	1.4	1.2	1.0	1.1	1.3
						ROE	17.6	14.9	11.7	12.4	13.1
						<b>Asset quality (%)</b>					
						NPLs/Total loans	2.6	2.4	3.2	3.8	3.6
						NPLs/Total assets	2.2	2.0	2.7	2.8	2.7
						Provisions/Loans	0.7	1.0	1.5	1.3	1.1
						Loan Loss Reserves/NPLs	114.2	126.6	112.5	126.2	132.4
						<b>Capitalization (%)</b>					
						Tier 1	10.0	10.0	11.4	10.7	11.1
						Tier 2	4.8	4.8	3.8	3.0	2.9
						Total	14.8	14.8	15.2	13.6	14.0
						<b>Per share data</b>					
						Shares in issue (million)	13,976	13,976	13,976	13,976	13,976
						Reported EPS (Bt)	2.47	2.37	2.04	2.31	2.66
						Pre-Provision EPS (Bt)	3.92	4.29	4.70	4.98	5.21
						BVPS (Bt)	14.97	16.88	17.91	19.39	21.20
						DPS (Bt)	0.88	0.90	0.80	0.85	0.90
						DPS/EPS (%)	35.6	38.0	39.4	36.8	33.8
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	7.0	7.3	8.5	7.5	6.5
						Normalized P/E	4.4	4.1	3.7	3.5	3.3
						P/BV	1.2	1.0	1.0	0.9	0.8
						Dividend yield (%)	5.1	5.2	4.6	4.9	5.2

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

**Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015**

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator**

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)