

**KTB**

**ธนาคารกรุงไทย**

<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 17.00</b>	<b>2017 TP 21.00</b>	<b>Exp Return + 23%</b>	<b>Anti-corrupt 4</b>	<b>CGR 2015 5</b>
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

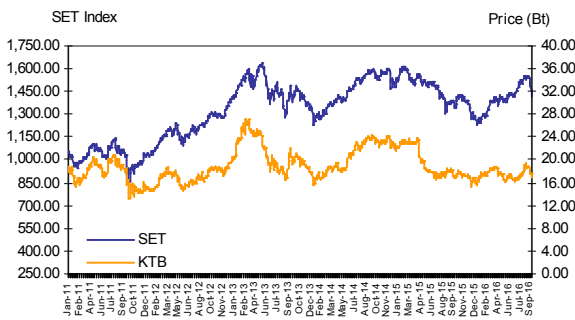
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	1,953	2,027	1,994	2,074
Growth (%)	11	4	-2	4
PPOP (Bt m)	59,905	65,689	69,975	71,891
Growth (%)	9	10	7	3
Net profit (Bt m)	33,191	28,492	28,300	30,913
EPS (Bt)	2.37	2.04	2.02	2.21
EPS (Bt) - fully diluted	2.37	2.04	2.02	2.21
Growth (%)	-4	-14	-1	9
PE (x)	7.2	8.3	8.4	7.7
PE (x) - fully diluted	7.2	8.3	8.4	7.7
DPS (Bt)	0.90	0.76	0.76	0.82
Yield (%)	5.3	4.5	4.5	4.8
BVPS (Bt)	16.88	17.91	19.78	21.12
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
Par (Bt)	5.15	5.15	5.15	5.15

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (12/09/2016)	17.00
SET Index	1,411.85
Foreign limit/actual (%)	25.00/12.41
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt mn)	237,593.04
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	975.25
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	19.50, 15.40, 17.61

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**New Year, New Blood**

เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2016-2017 ต่ำกว่าประมาณการของตลาดราว 7-10% เนื่องจากคาดการณ์ว่า KTB อาจมี Surprise เชิงลบเกิดขึ้นใน 2H16 จากการตั้งสำรองหนี้สูญที่สูงขึ้นมากกว่า 1H16 ทำให้มีแนวโน้มกำไร 2H16 จะลดลงราว 25% H-H ส่วนกำไรปี 2016 จะทรงตัว Y-Y (ใกล้เคียงกับปี 2015 ที่เกิดเรื่อง SSI) แนวโน้มกำไรปี 2017 คาดว่าสินเชื่อจะฟื้นตัวได้ดีขึ้นตามแนวทางการลงทุนภาครัฐและภาคเอกชน เราคาดว่าสินเชื่อปี 2017 จะกลับมาเติบโตได้ราว 4% (จากไม่โตในปี 2016) และคาดการณ์กำไรปี 2017 ที่ 3.09 หมื่นลบ. +9% Y-Y ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 21 บาท อย่างไรก็ตามเรายังชอบ KTB น้อยที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ทั้งในด้านคุณภาพหนี้ซึ่งคาดว่าน่าจะต้องใช้เวลาแก้ไขและการตั้งสำรองที่สูงกว่าปกติต่อเนื่องในปี 2017 และเงินกองทุนที่น้อยที่สุดในกลุ่ม Tier 1 ที่ 12% เทียบกับกลุ่มที่ 14.7% อาจจะมีความเสี่ยงสูงสุดที่จะเพิ่มทุนหากคุณภาพหนี้ถดถอยมากขึ้นรวมถึงกฎเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนใหม่

**คาดการณ์กำไร 2H16 ไม่สดใสเท่า 1H16**

คาดการณ์ว่า KTB จะมีกำไรสุทธิ 2H16 ที่ราว 1.2 หมื่นลบ. หรือลดลงราว 25% H-H เนื่องจากคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อหนี้สูญและค่าใช้จ่ายอื่นๆที่เพิ่มขึ้นกว่า 1H16 รวมถึงคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงจากครึ่งปีแรกที่มียาได้ดอกเบี้ยพิเศษจากพอร์ตเงินลงทุน (ตราสารหนี้ที่อิงกับเงินเฟ้อ) และรายได้จาก TAMC ซึ่งจะส่งผลให้ NIM ที่คาดการณ์จะลดลงสู่ ~3.15% จาก 3.2% ใน 1H16 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q16 จะลดลงราว 5-6% Q-Q และ 50% Y-Y มาอยู่ที่ราว 8.2 พันลบ. และมีแนวโน้มว่าจะทรุดลงใน 4Q16 มาอยู่ที่ราว 3-4 พันลบ. โดยคาดว่า KTB น่าจะมีการตั้งสำรองหนี้สูญที่มากที่สุดไตรมาสสุดท้ายของปี รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นๆตามฤดูกาล เมื่อรวมกับกำไรสุทธิใน 1H16 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2016 จะอยู่ที่ 2.8 หมื่นลบ. (-0.7% Y-Y) โดยอิงสินเชื่อไม่มีการเติบโต (1H16 สินเชื่อ -2.7% YTD) และ Credit cost ที่ 1.7%

**ปี 2017 การเริ่มต้นของหัวหน้าทีมผู้บริหารใหม่**

คุณพงษ์ ศรีวิณิช ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการผู้จัดการใหญ่ ดำรงตำแหน่งในเดือน พ.ย. นี้ ก่อนรับตำแหน่ง คุณพงษ์ ดำรงตำแหน่งรองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานธุรกิจตลาดเงินตลาดทุน และมีประสบการณ์ในธนาคารต่างประเทศ ซึ่งคาดว่าน่าจะช่วยเปลี่ยนโฉมจากธนาคารภาครัฐให้มีความเป็นสากลพร้อมรับมือดิจิทัลอีโคโนมีในระยะต่อไป เราคาดว่าสินเชื่อปี 2017 จะกลับมาเติบโตได้ราว 4% (ใกล้เคียงกับอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ) โดยคาดว่า KTB จะพักการเติบโตไปที่สินเชื่อรายย่อยและ SME มากขึ้น และลดการพึ่งพิงสินเชื่อจากภาครัฐ เนื่องจากให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่า, คาดการณ์ NIM ที่ 3.2% และ Credit cost ที่ 1.6% ซึ่งคิดเป็นค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลงราว 6% Y-Y โดยคาดว่า KTB ยังต้องการ Extra reserve ที่นอกเหนือจาก General Reserve ที่เดือนละ 1 พันลบ. เพื่อรองรับ NPL ที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูง > 3% และเพิ่ม Coverage ratio ที่ต่ำ (ล่าสุด ~105% VS ค่าเฉลี่ยกลุ่ม 130%) โดยรวมแล้วเราคาดว่า KTB จะมีกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 3.09 หมื่นลบ. +9% Y-Y

**แนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 21 บาท**

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 21 บาท อิง PBV 1 เท่า และค่าแนะนำซื้อ เนื่องจาก Upside ที่ยังมากกว่า 10% อย่างไรก็ตามเรายังชอบ KTB น้อยที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ทั้งในด้านคุณภาพหนี้ซึ่งคาดว่าน่าจะต้องใช้เวลาแก้ไขและการตั้งสำรองที่สูงกว่าปกติต่อเนื่องในปี 2017 และเงินกองทุนที่น้อยที่สุดในกลุ่ม Tier 1 ที่ 12% เทียบกับกลุ่มที่ 14.7% อาจจะมีความเสี่ยงสูงสุดที่จะเพิ่มทุนหากคุณภาพหนี้ถดถอยมากขึ้นรวมถึงกฎเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนใหม่

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	130,611	132,946	<b>Growth (%)</b>					
Interest costs	-46,921	-51,072	-51,657	-43,193	-43,409	Gross loans	15.2	10.8	3.8	-1.7	4.0
Net interest income	64,481	77,158	80,868	87,418	89,537	Total assets	13.2	9.2	0.9	1.0	2.6
Non-interest income	29,849	30,892	35,741	34,643	35,740	Net interest income	10.9	19.7	4.8	8.1	2.4
Operating Income	94,331	108,050	116,609	122,061	125,277	Non-interest income	25.6	3.5	15.7	-3.1	3.2
Operating costs	-39,586	-48,145	-50,920	-52,085	-53,386	Operating costs	12.0	21.6	5.8	2.3	2.5
PPOP	54,745	59,905	65,689	69,975	71,891	Provision costs	-18.8	51.4	63.8	11.3	-5.9
Provisions	-12,311	-18,643	-30,542	-34,000	-32,000	Pre-Provision profit	17.6	9.4	9.7	6.5	2.7
Optg. Profit after Provs.	42,434	41,262	35,148	35,975	39,891	Net profit	47.7	-3.8	-14.2	-0.7	9.2
Net non-operating items	2,560	235	648	650	0	<b>Profitability (%)</b>					
Pre-tax profit	42,434	41,262	35,148	35,975	39,891	Operating cost/income	42.0	44.6	43.7	42.7	42.6
Tax charge	-7,923	-7,184	-5,608	-6,476	-7,978	Gross loans/deposits	93.6	90.8	94.9	95.0	94.0
Profit after tax	34,511	34,078	29,539	29,500	31,913	Average earnings yield	4.8	5.0	4.9	4.8	4.8
Minority interests						Average funding cost	2.2	2.2	2.1	1.8	1.8
Net profit	34,511	33,191	28,492	28,300	30,913	Net interest margin	2.8	3.0	3.0	3.2	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	51.5	51.8
						Optg. income/Total Assets	3.7	3.9	4.1	4.3	4.3
						Optg. costs/Total Assets	1.8	1.8	1.8	1.5	1.5
						ROA	1.4	1.2	1.0	1.0	1.1
						ROE	17.6	14.9	11.7	10.7	10.8
						<b>Asset quality (%)</b>					
						NPLs/Total loans	2.6	2.4	3.2	3.8	3.5
						NPLs/Total assets	2.2	2.0	2.7	3.3	3.1
						Provisions/Loans	0.7	1.0	1.5	1.7	1.5
						Loan Loss Reserves/NPLs	114.2	126.6	112.5	106.2	128.8
						<b>Capitalization (%)</b>					
						Tier 1	10.0	10.0	11.4	10.8	11.1
						Tier 2	4.8	4.8	3.8	3.0	2.9
						Total	14.8	14.8	15.2	13.8	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	2.02	2.21
						Pre-Provision EPS (Bt)	3.92	4.29	4.70	5.01	5.14
						BVPS (Bt)	14.97	16.88	17.91	19.78	21.12
						DPS (Bt)	0.88	0.90	0.76	0.76	0.82
						DPS/EPS (%)	35.6	38.0	37.3	37.5	37.1
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	6.9	7.2	8.3	8.4	7.7
						Normalized P/E	4.3	4.0	3.6	3.4	3.3
						P/BV	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
						Dividend yield (%)	5.2	5.3	4.5	4.5	4.8

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ดิคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภกิจ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

**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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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