

KBANK

ธนาคารกสิกรไทย

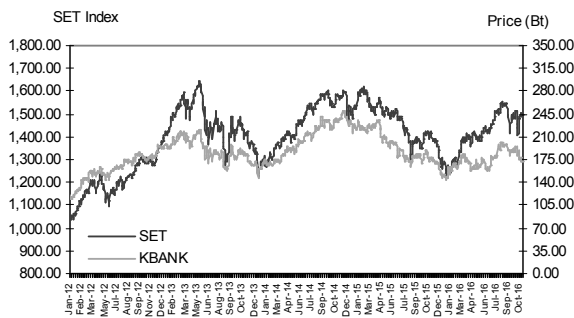
Current BUY	Previous HOLD	Close 172	2017 TP 202	Exp Return + 17.4%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	----------------------	------------------	--------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	1,537	1,620	1,717	1,785
Growth (%)	6	5	6	4
PPOP	77,237	80,859	86,246	91,290
Growth (%)	14	5	7	6
Net profit	46,153	39,474	38,601	37,055
EPS (Bt)	19.28	16.49	16.13	15.48
EPS (Bt) - fully diluted	19.28	16.49	16.13	15.48
Growth (%)	12	-14	-2	-4
PE (x)	8.9	10.4	10.7	11.1
PE (x) - fully diluted	8.9	10.4	10.7	11.1
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.00	4.00
Yield (%)	2.3	2.3	2.3	2.3
BVPS (Bt)	107.41	119.42	133.28	144.77
P/BV (x)	1.6	1.4	1.3	1.2
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (31/10/2016)	172.00
SET Index	1,495.72
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	66.02
Market cap (Bt mn)	411,640.75
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	1,736.06
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	203.00, 144.00, 175.68

Source: Setsmarts



Source: SET

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

เป้าหมายปี 2017 เป็นไปในเชิงระมัดระวัง

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ที่ประชุมให้ความสนใจต่อแนวทางของธนาคารซึ่งเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองที่มากเกินคาดในปี 2017 ซึ่งผู้บริหารกล่าวว่า เป็นไปตามการคำนวณ Default rate ที่อิงตามสถิติย้อนหลังซึ่งอยู่ในช่วงการปรับขึ้นของ NPL หากอิงจากข้อมูลธนาคารซึ่งคาดว่า NPL Ratio จะลดลงใน 4Q16 (ณ ก.ย. 2016 อยู่ที่ 3.35%) ตามการเร่งตัวขึ้นของสินเชื่อในไตรมาสสุดท้ายและการ Write-off ประจำปี และคาดว่า NPL Ratio จะคงที่ในกรอบแคบในปี 2017 (3.3-3.4%) ดังนั้น Credit cost น่าสูงสุด ในปี 2017 และลดลงได้ในปี 2018 ส่วนเป้าหมายการดำเนินงานด้านอื่น ถือว่าค่อนข้างระมัดระวังและส่วนใหญ่อยู่ในประมาณการของเราแล้ว โดยเราคงประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้า (-2.2%Y-Y และ -4%Y-Y ตามลำดับ) แต่ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จาก ถือ จาก Upside ที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน นอกจากนี้ราคาล่าสุดซื้อขายไม่แพงที่เพียง 2017 Prospective PBV ที่ 1.2 เท่า ซึ่งอยู่ที่ราว Historical -1.5Sd แล้ว คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 202 บาท

การตั้งสำรองน่าจะลดลงในปี 2018

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ คุณบัณฑิต ล่ำซ่า ระบุว่าอุตสาหกรรมธนาคารกำลังอยู่ในช่วงของการเปลี่ยนแปลง (Transition period) จากยุคที่พึ่งพิงรายได้ดอกเบี้ยสาขา และเทคโนโลยีดั้งเดิม ไปสู่กลุ่มลูกค้าใหม่ที่มีพฤติกรรมทางการเงินที่เปลี่ยนไป ธนาคารต้องมีการเตรียมพร้อมซึ่งไม่สามารถเกิดขึ้นได้ในวันเดียว ดังนั้นในช่วงเวลาของการเปลี่ยนผ่าน ธนาคารมีกลยุทธ์เพื่อประคองผลประกอบการโดยการลดต้นทุนในการดำเนินงาน (อาทิ ลดการเปิดสาขาใหม่) หาแหล่งรายได้ใหม่นอกเหนือจากรายได้ดอกเบี้ย สำหรับการตั้งสำรองที่อยู่ในระดับสูงขึ้นในปี 2017 (ตามเป้าหมายทางการเงินใหม่ตั้งตารางแนบด้านหลัง) ซึ่งก่อนหน้านั้นได้สร้างความน่าผิดหวังเนื่องจากเป็นเป้าหมายที่ระมัดระวังกว่าคาดการณ์ของตลาด ผู้บริหารกล่าวว่าไม่ใช่สัญญาณเชิงลบ แต่เป็นไปตามการคำนวณ Default rate ที่อิงตามสถิติย้อนหลังซึ่งอยู่ในช่วงการปรับขึ้นของ NPL หากอิงจากข้อมูลธนาคารซึ่งคาดว่า NPL Ratio จะลดลงใน 4Q16 (ณ ก.ย. 2016 อยู่ที่ 3.35%) ตามการเร่งตัวขึ้นของสินเชื่อในไตรมาสสุดท้ายและการ Write-off ประจำปี และคาดว่า NPL Ratio จะคงที่ในกรอบแคบในปี 2017 (3.3-3.4%) เราคาดว่า Credit cost จะ peak ในปี 2017 และลดลงในปี 2018

คงประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้า ทำให้กำไรน่าจะหดตัวลง 3 ปีติดต่อกัน

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q16 คาดว่าจะอ่อนแอที่สุดในปีมาอยู่ที่ราว 8.7 พันลบ. ลดลง 20%Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 60%Y-Y เราคาดว่า KBANK จะบันทึกค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นในไตรมาสสุดท้ายตามฤดูกาล อาทิ โบนัสพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการโฆษณาประชาสัมพันธ์ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ซึ่งคาดว่า cost to income ratio จะขึ้นไปอยู่ที่ 54% จาก 42% ในไตรมาสก่อน แต่ใกล้เคียงกับ 4Q15 ส่วนค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญคาดว่าจะลดลง 28%Q-Q มาอยู่ที่ราว 5 พันลบ. (Credit cost ที่ 1.25%) ตามเป้าหมายของธนาคาร ทั้งนี้เราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 3.86 หมื่นลบ. -2.2%Y-Y

สำหรับประมาณการกำไรปี 2017 คงคาดการณ์เดิมที่ 3.7 หมื่นลบ. ลดลง 4%Y-Y โดยประมาณการของเราได้ปรับเพื่อสะท้อนเป้าหมายทางการเงินครั้งใหม่แล้ว อิงสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 4%, Credit cost ที่ 2.2%, NIM ที่ 3.5%, Non-NII growth ที่ 5% และ Cost to income ratio ที่ 43.6%

คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 202 บาท ปรับขึ้นเป็น ชื้อ

คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 202 บาท อิง PBV 1.4 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยปี 2009 ซึ่งมีระดับ ROE ใกล้เคียงกันที่ราว 11%) ปรับขึ้นเป็น ชื้อ จาก ถือ จาก Upside ที่มากขึ้นเมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน นอกจากนี้ราคาล่าสุดซื้อขายไม่แพงที่เพียง 2017 Prospective PBV ที่ 1.2 เท่า ซึ่งอยู่ที่ราว Historical -1.5Sd แล้ว

Banks Financial Target

Item	KBANK	KBANK's guidance		FSS estimates	
	9M16 Actual	2016 Targets	2017 Targets	2016E	2017E
NIM	3.55%	3.3% - 3.5%	3.3% - 3.5%	3.55%	3.51%
Loan Growth	3.83% YTD, 5.94% Y-Y	6-7%	4-6%	6.0%	4.0%
Non NII Growth	1.25%Y-Y	Up to 10%	Up to 5%	9.3%	4.8%
Credit cost per year	218 bps	Up to 190bps	200-225bps	190 bps	222 bps
Cost to Income Ratio	40.13%	45-47%	Mid-40s	44.5%	43.6%
Gross NPL Ratio	3.35%	3.5-3.6%	3.3-3.4%	3.4%	3.4%

Source: Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividend	106,226	113,578	114,354	113,664	117,733	Growth (%)					
Interest costs	33,428	30,446	29,341	26,507	27,434	Gross loans	8.5	6.1	5.4	6.0	4.0
Net interest income	72,797	83,132	85,012	87,157	90,300	Total assets	10.2	4.3	7.0	4.1	2.6
Non-interest income	29,443	33,944	37,526	40,101	44,111	Net interest income	14.5	14.2	2.3	2.5	3.6
Operating Income	120,950	138,656	147,515	155,486	161,910	Non-interest income	20.3	15.3	10.6	6.9	10.0
Operating costs	52,903	61,419	66,656	69,240	70,621	Operating costs	12.7	16.1	8.5	3.9	2.0
PPOP	68,047	77,237	80,859	86,246	91,290	Provision costs	40.0	21.3	85.2	20.6	22.6
Provision	11,743	14,243	26,377	31,800	39,000	Pre-Provision profit	18.6	13.5	4.7	6.7	5.8
Optg. Profit after						Net profit	17.2	11.7	-14.5	-2.2	-4.0
Provns.	56,303	62,994	54,482	54,446	52,290	Profitability (%)					
Net non-operating items	0	1	2	3	4	Operating cost / income	43.7	44.3	45.2	44.5	43.6
Pre-tax profit	56,303	62,994	54,482	54,446	52,290	Gross loans / deposits	94.7	94.3	95.0	97.7	97.7
Tax charge	11,457	12,692	10,527	10,345	9,935	Average earnings yield	5.2	5.2	4.9	4.6	4.6
Profit after tax	44,847	50,302	43,955	44,101	42,355	Average funding cost	1.9	1.7	1.6	1.4	1.4
Extraordinary items						Net interest margin	3.5	3.8	3.7	3.6	3.5
Net profit	41,325	46,153	39,474	38,601	37,055	Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	48.1	49.9	53.6	56.2	53.9
						Optg. income/Total					
						Assets	5.3	5.8	5.8	5.8	5.9
						Optg. Costs/Total Assets	1.5	1.3	1.1	1.0	1.0
						ROA	1.8	1.9	1.5	1.5	1.4
						ROE	20.4	19.4	14.5	12.8	11.1
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	2.1	2.2	2.7	3.4	3.4
						NPLs / Total assets	1.5	1.5	1.9	2.2	2.2
						Provision expense / Loans	0.8	1.0	1.7	1.9	2.2
						Loan Loss Reserves / NPLs	134.5	141.4	130.0	137.9	141.7
						Capitalization (%)					
						Tier 1	12.0	12.0	12.0	11.6	11.9
						Tier 2	3.2	3.2	3.2	3.6	3.5
						Total CAR	15.3	15.3	15.3	15.2	15.4
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	2,393	2,393	2,393	2,393	2,393
						Reported EPS	17.27	19.28	16.49	16.13	15.48
						Pre-Provision EPS	28.43	32.27	33.79	36.04	38.14
						BVPS	91.60	107.41	119.42	133.28	144.77
						DPS	3.50	4.00	4.00	4.00	4.00
						DPS/EPS (%)	20.27	20.75	24.26	24.80	25.84
						Valuations (x)					
						P/E	10.0	8.9	10.4	10.7	11.1
						Normalized P/E	6.0	5.3	5.1	4.8	4.5
						P/BV	1.9	1.6	1.4	1.3	1.2
						Dividend yield (%)	2.0	2.3	2.3	2.3	2.3

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต. หมากร้าง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.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 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภกิจ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า 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.มหาพรต 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม 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

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลินเซีย ไชรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)