

SCB

ธนาคารไทยพาณิชย์

<b>Current BUY</b>	Previous BUY	Close 143.00	2017 TP 174.00	Exp Return + 22%	Anti-corrupt 4	CGR 2016 5
--------------------	--------------	--------------	----------------	------------------	----------------	------------

Consolidated earnings

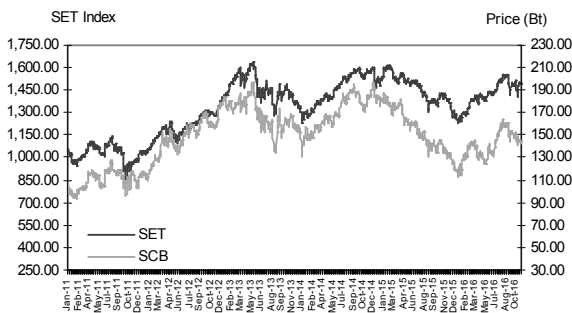
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	1,798	1,856	1,949	2,066
Growth (%)	2	3	5	6
PPOP	80,041	88,461	82,258	86,929
Growth (%)	5	11	-7	6
Net profit	53,335	47,182	45,800	47,682
EPS (Bt)	15.69	13.88	13.47	14.02
EPS (Bt) - fully diluted	15.69	13.88	13.47	14.02
Growth (%)	6	-12	-3	4
PE (x)	9.1	10.3	10.6	10.2
PE (x) - Fully diluted	9.1	10.3	10.6	10.2
DPS (Bt)	6.00	5.50	5.50	5.50
Yield (%)	4.2	3.8	3.8	3.8
BVPS (Bt)	83.94	90.45	100.02	108.54
P/BV (x)	1.7	1.6	1.4	1.3
Par (Bt/share)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (01/11/2016)	143.00
SET Index	1,504.52
Foreign limit/actual (%)	45.81/33.41
Paid up shares (million)	3,395.30
Free float (%)	62.81
Market cap (Bt mn)	485,528.17
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	1,380.29
hi, lo, avg (Bt) (2016YTD)	166.00, 112.00, 140.43

Source: Setsmarts



Source: SET

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

น่าสนใจที่สุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้เราเห็น Upside ต่อคุณภาพสินทรัพย์และประมาณการกำไรปี 2017 จากความคืบหน้าของแผนฟื้นฟูกิจการ SSI (ประเทศไทย) ซึ่ง SCB เป็นมุลหน้อยู่ที่ราว 1.1 หมื่นลบ. ปัจจุบันอยู่ในระหว่างการยื่นแผนปรับโครงสร้างหนี้ต่อศาลล้มละลาย หากทำได้สำเร็จ เราเชื่อว่า SCB จะย้ายสำรองสำหรับ SSI เป็นสำรองส่วนเกิน ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้ NPL ลดลงมา <2.5% และ จะทำให้ Coverage ratio ปรับขึ้นมาอยู่ที่ราว 150% ซึ่งจะส่งผลให้ SCB มีความผ่อนคลายต่อนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญในปี 2017 ได้ โดยทุกๆการลดลงของ Credit cost 0.1% จะมีผลต่อประมาณการกำไรสุทธิราว 3% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปีนี้และปีหน้า และคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 174 บาท SCB ยังเป็น Top Pick ของเราในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่จาก ROE ที่สูงกว่ากลุ่ม, คุณภาพหนี้ที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่ากลุ่มทั้งในแง่ NPL Ratio และ Coverage ratio และ Dividend yield สูงราว 3.8% คงคำแนะนำ ชื้อ

แผนการปรับโครงสร้างหนี้ SSI เป็นบวกต่อ SCB

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้เราเห็น Upside ต่อคุณภาพสินทรัพย์จากความคืบหน้าของแผนฟื้นฟูกิจการ SSI (ประเทศไทย) ซึ่ง SCB เป็นมุลหน้อยู่ที่ราว 1.1 หมื่นลบ. ซึ่งปัจจุบันได้ถูกจัดชั้นเป็น NPL และอยู่ในระหว่างการยื่นแผนปรับโครงสร้างหนี้ต่อศาลล้มละลายเพื่อพิจารณา ซึ่งหากสำเร็จ (SCB คาดว่าอย่างรวดเร็วหน้าจะเห็นในปีนี้) แบ่งออกได้เป็น 2 กรณี คือ 1. การกลับรายการเงินสำรองเป็นกำไร และ 2. โอนเป็นสำรองส่วนเกิน ซึ่งเราเชื่อว่า SCB จะย้ายสำรองสำหรับ SSI เป็นสำรองส่วนเกิน ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้ NPL ลดลงมา <2.5% และ จะทำให้ Coverage ratio ปรับขึ้นมาอยู่ที่ราว 150% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารที่ 130% ซึ่งจะส่งผลให้ SCB มีความผ่อนคลายต่อนโยบายการตั้งสำรองหนี้สูญในปี 2017 ได้ ซึ่งในเบื้องต้นประมาณการค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญในปี 2017 ของเราอยู่ที่ 2.8 หมื่นลบ. หรือคิดเป็น Credit cost ที่ 1.4% ของสินเชื่อรวม และทุกๆการลดลงของ Credit cost 0.1% จะมีผลต่อประมาณการกำไรสุทธิราว 3%

คงคาดการณ์กำไรสุทธิปีนี้และปีหน้า

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q16 ของ SCB จะอยู่ที่ราว 1.09 หมื่นลบ. -5%Q-Q และ -8%Y-Y แม้ว่าผลกำไรจะชะลอลดตัวลงทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ถือว่าดีกว่ากลุ่มธนาคารขนาดใหญ่เนื่องจากเราคาดว่าค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองจะกลับสู่ระดับปกติที่ไตรมาสละ 5 พันลบ. (แม้ว่าแผนฟื้นฟู SSI จะล่าช้าออกไป) กำไรจะได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลซึ่งเราคาดว่า Cost to income ratio จะปรับขึ้นมาอยู่ในระดับสูงสุดในปีที่ 44% และคาดการณ์ได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะลดลงราว 10%Q-Q เพราะไตรมาสก่อนมีรายได้จากการซื้อกิจการของลูกค้ารายหนึ่ง เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ที่ 4.58 หมื่นลบ. (-3%Y-Y) และคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 4.77 หมื่นลบ. (+4.1%Y-Y) ผู้บริหารกล่าวถึงแผนปี 2017 ในเบื้องต้นอย่างไม่เป็นทางการ (สินเชื่อขยายตัว ~4-5%, Non NII +4-5%Y-Y, NIM ทรงตัวที่ราว 3.2-3.3% และ Cost to income ratio สูงขึ้นจากปี 2016 เนื่องจากการลงทุนระบบไอทีและพัฒนาบุคลากร)โดยรวมแล้วใกล้เคียงกับประมาณการของเรา แต่เห็น Upside ของประมาณการมากขึ้นจากค่าใช้จ่ายสำรองตามที่กล่าวในข้างต้น

คงราคาเหมาะสมที่ 174 บาท คงคำแนะนำ ชื้อ

คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 174 บาท อิง PBV 1.6 เท่า (ROE 14% Ke11.98%) SCB ยังเป็น Top Pick ของเราในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่และชอบมากกว่า KBANK ทั้งในด้าน ROE ที่รักษาระดับได้สูงกว่า (SCB 14%, KBANK 11%), คุณภาพหนี้แข็งแกร่งกว่าทั้งในแง่ NPL Ratio และ Coverage ratio และ Dividend yield ที่สูงกว่า (SCB 3.8% ต่อปี VS KBANK 2.3%)

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest & dividends	120,691	123,381	122,462	120,828	126,598	<b>Growth (%)</b>					
Interest costs	47,682	42,281	39,628	34,057	36,284	Gross loans	12.1	2.2	3.3	5.0	6.0
Net interest income	73,009	81,100	82,834	86,770	90,314	Total assets	11.6	6.5	2.8	1.4	3.7
Non-interest income	92,216	89,716	95,432	98,035	104,757	Net interest income	17.6	11.1	2.1	4.8	4.1
Operating Income	123,532	128,130	137,409	132,230	141,307	Non-interest income	16.6	-2.7	6.4	2.7	6.9
Operating costs	47,317	48,089	48,948	49,972	54,378	Operating costs	11.6	1.6	1.8	2.1	8.8
PPOP	76,215	80,041	88,461	82,258	86,929	Provision costs	45.2	-3.1	124.9	-12.5	7.7
Provisions	13,641	13,214	29,723	26,000	28,000	Pre-Provision profit	25.8	5.0	10.5	-7.0	5.7
Optg. Pft ex Provns.	62,574	66,827	58,738	56,258	58,929	Net profit	28.0	6.2	-11.5	-2.9	4.1
Net non-optg. items	2,277	2,563	9,390	2,400	2,400	<b>Profitability (%)</b>					
Pre-tax profit	62,574	66,827	58,738	56,258	58,929	Operating cost/income	38.3	37.5	35.6	37.8	38.5
Tax charge	11,821	13,175	11,498	10,408	11,196	Gross loans/deposits	96.5	94.8	98.2	103.1	103.1
Profit after tax	50,233	53,335	47,182	45,800	47,682	Average earnings yield	5.3	5.0	4.7	4.5	4.6
Minority interests						Average funding cost	2.5	2.0	1.8	1.6	1.7
Net profit	50,233	53,335	47,182	45,800	47,682	Net interest margin	3.2	3.3	3.2	3.3	3.3
						Fee income/Revenue	17.0	18.2	18.9	19.5	20.1
						Non-interest inc./Income	30.7	28.7	29.3	28.9	30.4
						Optg. income/Total					
						Assets	4.9	4.7	5.0	4.7	4.8
						Optg. costs/Total Assets	1.9	1.6	1.4	1.2	1.2
						ROA	2.1	2.0	1.7	1.6	1.7
						ROE	21.8	20.1	15.9	14.2	13.5
						<b>Asset quality (%)</b>					
						NPLs/Total loans	2.1	2.1	2.9	2.8	2.7
						NPLs/Total assets	1.6	1.6	2.1	2.1	2.1
						Provisions/Loans	0.8	0.8	1.6	1.4	1.4
						Loan Loss Reserves/NPLs	150.8	138.1	109.8	123.3	123.3
						<b>Capitalization (%)</b>					
						Tier 1	11.7	13.7	14.1	14.9	14.9
						Tier 2	3.4	3.3	3.2	3.1	3.0
						Total	15.1	16.9	17.3	18.0	17.9
						<b>Per share data</b>					
						Shares in issue (million)	3,399	3,399	3,399	3,400	3,400
						Reported EPS (Bt)	14.78	15.69	13.88	13.47	14.02
						Pre-Provision EPS (Bt)	22.42	23.55	26.02	24.19	25.57
						BVPS (Bt)	72.45	83.94	90.45	100.02	108.54
						DPS (Bt)	5.25	6.00	5.50	5.50	5.50
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	9.7	9.1	10.3	10.6	10.2
						Normalized P/E	6.4	6.1	5.5	5.9	5.6
						P/BV	2.0	1.7	1.6	1.4	1.3
						Dividend yield (%)	3.7	4.2	3.8	3.8	3.8

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

## 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	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

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