

KTC

บมจ. บัตรกรุงไทย

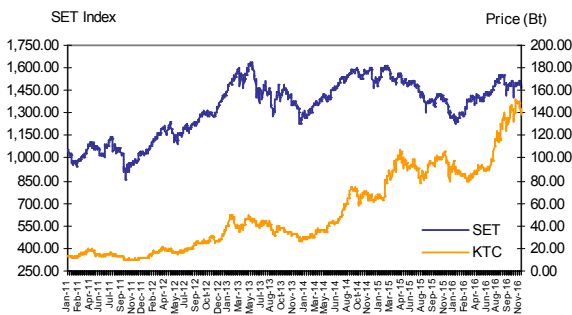
Current BUY	Previous BUY	Close 144.00	2017 TP 168.00	Exp Return + 17%	Anti-corrupt 3A	CGR 2016 5
--------------------	---------------------	---------------------	-----------------------	-------------------------	------------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	55,007	60,686	67,066	74,744
Growth (%)	7	10	11	11
PPOP (Bt m)	5,356	5,684	6,619	8,516
Growth (%)	9	6	16	29
Net profit (Bt m)	1,755	2,073	2,440	2,888
EPS (Bt)	6.81	8.04	9.46	11.19
EPS (Bt) - Fully diluted	6.81	8.04	9.46	11.19
Growth (%)	37	18	18	18
PE (x)	21.1	17.9	15.2	12.9
PE (x) - Fully diluted	21.1	17.9	15.2	12.9
DPS (Bt)	2.75	3.25	3.80	4.50
Yield (%)	1.9	2.3	2.6	3.1
BVPS (Bt)	28.58	33.87	40.06	47.45
P/BV (x)	5.0	4.3	3.6	3.0
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (15/11/2016)	144.00
SET Index	1,476.46
Foreign limit/actual (%)	49.00/13.28
Paid-up shares (million)	257.83
Free float (%)	41.97
Market cap (Bt mn)	37,128.01
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	107.78
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	156.50, 79.00, 108.35

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ความนิยมขณะตลาดทั้งธุรกิจบัตรเครดิตและส่วนบุคคล

เราคงมุมมองเชิงบวกต่อ KTC แม้ว่าคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 จะชะลอลงมาอยู่ที่ราว 585 ลบ. (-9%Q-Q แต่ +9%Y-Y) เนื่องจากคาดว่าค่าใช้จ่ายทางการตลาดจะสูงตามฤดูกาล แต่กำไรสุทธิปี 2016 ยังคงคาดการณ์การเติบโตสูงราว 18%Y-Y เป็น 2.4 พันลบ. แผนการดำเนินงานในปี 2017 ของ KTC โดยรวมต่ำกว่าประมาณการของเรา แต่เราเชื่อว่าศักยภาพของ KTC ทำได้ดีกว่าเป้าหมายจากการเติบโตของสินเชื่อส่วนบุคคลและรายได้ค่าธรรมเนียม ซึ่งทั้งคู่มีอัตรากำไรที่ดีกว่าสินเชื่อบัตรเครดิต คงคำแนะนำ ชื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 168 บาท

คาดการณ์กำไร 4Q16 ชะลอลงแต่ยังอยู่ในระดับสูง และคงคาดการณ์กำไรปี 2016 +18%Y-Y

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q16 ของ KTC จะชะลอลงลงมาอยู่ที่ราว 585 ลบ. -9%Q-Q แต่ +9%Y-Y เราคาดว่า KTC จะมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงกว่าทุกไตรมาสตามฤดูกาลของการใช้จ่ายใช้สอยในช่วงปลายปี โปรโมชันบัตรเครดิตมีความแรงมากขึ้นส่วนใหญ่ทำผ่านหมวดยอดนิยมของการใช้จ่ายเช่น อาหารและ การท่องเที่ยว รวมถึง โปรโมชันเงินผ่อน เป็นต้น เพื่อดึงยอด Spending ให้เติบโตตามเป้าหมาย 15%Y-Y (9M16 ยอด Spending +14%Y-Y) สำหรับการใช้จ่ายบัตรตั้งแต่เดือนต.ค. พบว่ายังมี การเติบโตได้ดีและดีกว่าเดือน ส.ค.-ก.ย. ขณะที่ได้เพิ่มวงเงินให้ลูกค้าในกลุ่มสินเชื่อส่วนบุคคลเพื่อรองรับ High Season ในช่วงปลายปีนี้ด้วย

ปี 2017 ก้าวกระโดดต่อจากการมุ่งสินเชื่อส่วนบุคคลและตลาดบัตรเครดิต

KTC ให้เป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2017 โดยรวมต่ำกว่าประมาณการของเรา กล่าวคือ การเติบโตของสินเชื่อที่ 10% เทียบกับคาดการณ์ของเราที่ 12% และการเติบโตของกำไรสุทธิที่ 10% เทียบกับคาดการณ์ของเราที่ 18% เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิเดิมที่ 2.89 พันลบ. +18%Y-Y โดยเชื่อว่าศักยภาพของ KTC ทำได้ดีกว่าเป้าหมาย โดยเราเห็น Upside จาก

1. การเติบโตของสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าสินเชื่อบัตรเครดิต และมีโมเมนตัมที่ดีตั้งแต่ 3Q16 (9M16 สินเชื่อส่วนบุคคล +16%Y-Y มากกว่าเป้าหมายและอุตสาหกรรมที่ +3.6%Y-Y) เราคาดว่าจะช่วยเพิ่ม Yield ให้สูงขึ้น ขณะที่ CoF จะได้รับอานิสงส์จากการปรับขึ้นอันดับเครดิตเป็น A+ ทำให้ KTC สามารถออกหุ้นกู้ชุดใหม่ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลงหรือล็อกอัตราดอกเบี้ยต่ำได้นานขึ้นกว่าเดิม เราคาดว่า Spread จะสูงขึ้นเป็น ~15% จาก 14.8% ในปี 2016
2. รายได้ค่าธรรมเนียมจะเป็นปัจจัยผลักดันสำคัญมากขึ้นในระยะต่อไป KTC ได้เริ่มเปิดบริการชำระบัตรเครดิตผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ (SAMSUNG) แล้ว และช่องทางการซื้อของ On-line ซึ่งเป็นช่องทางใหม่ที่รองรับไลฟ์สไตล์การใช้จ่ายที่เปลี่ยนแปลงไป (การใช้จ่ายนอกห้างสรรพสินค้า) ยังไม่รวมถึงการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่มาจากการใช้วงเงินและจากร้านค้ารับบัตร เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเพิ่มขึ้นราว 10% ในปี 2017 ใกล้เคียงกับปี 2016

คงคำแนะนำ ชื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 168 บาท

คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 168 บาท อิง PER 15 ตามประมาณการการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2017-2020 ราว 15-20% ต่อปี (ยังมี Upside จากการตั้งสำรองที่น้อยกว่าคาดจากคุณภาพหนี้ที่เริ่มคงที่และ Coverage ratio ที่อยู่ในระดับสูงกว่า 445% รวมถึงคิดความที่มีมูลฟ้องร้องราว 300 ลบ.) คาดการณ์เงินปันผล 3.80 บาท (อิง payout ratio ที่ 40%) Dividend Yield 2.6% คงคำแนะนำ ชื้อ

ความเสี่ยง: หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง, การเพิ่มขึ้นของ NPL และอัตราดอกเบี้ย

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Interest and dividends	6,181	6,513	7,122	7,977	8,932
Interest costs	1,764	1,621	1,485	1,638	1,811
Net interest income	4,416	4,893	5,638	6,339	7,121
Non-interest income	6,317	6,930	7,700	8,348	8,909
Operating Income	10,733	11,823	13,338	14,687	16,030
Operating costs	5,377	6,139	6,719	7,230	7,514
PPOP	5,356	5,684	6,619	7,457	8,516
Provisions	3,223	3,146	3,649	3,927	4,421
Optg. Profit after Provs.	2,133	2,537	2,970	3,530	4,095
Net non-operating items					
Pre-tax profit	2,206	2,616	3,050	3,610	4,175
Tax charge	451	543	610	722	835
Profit after tax	1,755	2,073	2,440	2,888	3,340
Minority interests					
Net profit	1,755	2,073	2,440	2,888	3,340

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Gross loans	55,007	60,686	67,066	74,744	83,345
Accrued interest	0	0	0	1	2
LLR	4,884	5,007	5,000	5,000	5,000
Net loans & accrued	50,123	55,679	62,066	69,744	78,345
Cash	735	941	500	500	500
Interbank assets	0	0	0	1	2
Investments	21	20	21	21	21
Foreclosed properties	0	0	0	1	2
Fixed assets	371	337	330	330	330
Other assets	2,740	2,696	2,840	3,014	3,206
Total assets	54,495	60,179	66,208	74,059	82,852
Customer deposits	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	0	0	0	0	0
Short-term borrowings	12,558	13,984	12,500	15,000	15,000
Long-term borrowings	49,138	52,707	55,500	60,500	66,500
Other liabilities	3,297	4,023	3,906	4,725	5,214
Total liabilities	47,127	51,446	55,873	61,817	68,431
Paid up Capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Share premium	1,892	1,892	1,892	1,892	1,892
Appropriated reserves	258	258	380	524	691
Unappropriated reserves	2,640	4,005	5,485	7,248	9,260
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' funds	7,368	8,733	10,335	12,242	14,421

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	7.4	10.3	10.5	11.4	11.5
Total assets	5.0	10.4	10.0	11.9	11.9
Net interest income	14.3	10.8	15.2	12.4	12.3
Non-interest income	0.0	9.7	11.1	8.4	6.7
Operating costs	2.0	14.2	9.4	7.6	3.9
Provision costs	-11.6	-2.4	16.0	7.6	12.6
Pre-Provision profit	9.2	6.1	16.5	12.7	14.2
Net profit	36.8	18.1	17.7	18.3	15.7
Profitability (%)					
Operating cost/income	32.0	34.6	33.0	32.6	31.3
Gross loans/Total					
Borrowing	132.3	134.7	135.5	137.1	137.8
Average earnings yield	18.7	18.2	18.0	18.4	18.4
Average funding cost	-4.4	-3.7	-3.1	-3.2	-3.2
Net interest margin	15.0	15.1	15.4	15.9	16.0
Fee income/Revenue	41.8	41.9	42.3	42.4	42.0
Non-interest inc./Income	56.9	58.1	58.1	56.9	55.4
Optg. income/Total Assets	19.7	19.6	20.1	19.8	19.3
Optg. costs/Total Assets	3.2	2.7	2.2	2.2	2.2
ROA	3.3	3.6	3.7	3.9	4.0
ROE	26.0	25.7	23.6	23.6	23.2
Asset quality (%)					
Delinquency rate - credit card	2.3	2.3	2.2	2.1	2.0
Delinquency rate - personal loan	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9
Provision expenses / Loans	9.4	9.0	9.0	8.5	8.3
Capitalization (%)					
D/E ratio (x)	6.4	5.9	5.4	5.0	4.7
ST borrowing / Total borrowing (%)	52.8	48.0	41.4	42.2	39.7
Per share data (Bt/share)					
Shares in issue (million)	258	258	258	258	258
Reported EPS (Bt)	6.81	8.04	9.46	11.19	12.95
Pre-Provision EPS (Bt)	20.8	22.0	25.7	28.9	33.0
BVPS (Bt)	28.58	33.87	40.06	47.45	55.90
DPS (Bt)	2.75	3.25	3.80	4.50	5.00
DPS/EPS (%)	0.40	0.40	0.40	0.40	0.39
Valuations (x)					
P/E	21.1	17.9	15.2	12.9	11.1
Normalized P/E	6.9	6.5	5.6	5.0	4.4
P/BV	5.0	4.3	3.6	3.0	2.6
Dividend yield (%)	1.9	2.3	2.6	3.1	3.5

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ 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)