

KKP

ธนาคารเกียรตินาคิน

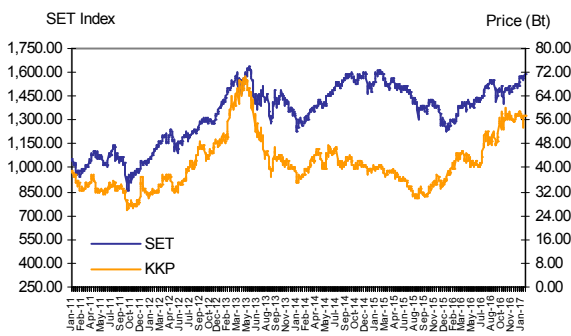
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	BUY	57.75	71.00	+ 23%	4	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	178	176	186	201
Growth (%)	-3.6	-0.9	5.5	8.0
PPOP (Bt mn)	7,235	8,803	8,862	9,340
Growth (%)	13.7	21.7	0.7	5.4
Net profit (Bt mn)	3,317	5,547	5,538	5,684
EPS (Bt)	3.92	6.55	6.58	6.75
EPS (Bt) - Fully diluted	3.92	6.55	6.58	6.75
Growth (%)	21.0	67.1	0.4	2.6
PE (x)	14.7	8.8	8.8	8.6
PE (x) - Fully diluted	14.7	8.8	8.8	8.6
DPS (Bt)	3.00	5.00	5.00	5.00
Yield (%)	5.2	8.7	8.7	8.7
BVPS (Bt)	44.82	47.59	49.62	51.40
P/BV (x)	1.3	1.2	1.2	1.1
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (27/01/2017)	57.75
SET index	1,590.80
Foreign limit/actual (%)	44.00/33.92
Paid up shares (million)	846.75
Free float (%)	68.68
Market cap (Bt mn)	48,899.88
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	264.95
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	60.25, 53.50, 56.87

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ปีผลเด่น

KKP มีความน่าสนใจที่สุดหากต้องการซื้อลงทุนเพื่อรับเงินปันผล ด้วยฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคารพาณิชย์และแผนการปรับโครงสร้างการใช้เงินกองทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เราคาดว่า KKP จะนำเงินกองทุนส่วนหนึ่งมาจ่ายเป็นเงินปันผล ซึ่งเราคาดการณ์ว่าจะให้ผลตอบแทนอีกราว 5.2% (2H16 น่าจะจ่ายเงินปันผลอีกหุ้นละ 3 บาท) และราว 8.7% ต่อปี ซึ่งสูงสุดในกลุ่มธนาคาร คงคำแนะนำ ชื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 71 บาท

คาดการณ์ให้ผลตอบแทนเงินปันผลปีละ >8%

KKP มีเงินกองทุนที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม โดยอัตราส่วนเงินกองทุนรวมปี 2016 (รวมกำไร 2H16) อยู่ที่ 20% โดยเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่ราว 17% ผู้บริหารมีแผนที่จะปรับโครงสร้างเงินทุน โดยทั่วไปมีแนวทางอยู่ 4 แนวทางคือ 1.การขยายธุรกิจ (การขยายสินเชื่อ) 2. การทำ M&A 3.การลดการพึ่งพิงเงินกู้ยืมที่เป็น Tier 2 และ 4. การจ่ายเงินปันผล เราคาดว่าแนวทางที่ 1 และ 3 ทำได้อย่างจำกัดเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังเติบโตได้ไม่เต็มที่ ซึ่งทำให้การขยายตัวของสินเชื่อจะค่อยๆฟื้นตัวในเป้าหมายของธนาคารที่ราว 5% ซึ่งระดับการเติบโตนี้ ธนาคารไม่จำเป็นต้องใช้เงินกองทุนที่มากนัก ขณะที่การทำ M&A หรือซื้อกิจการ เราคาดว่ายังมีความเป็นไปได้น้อย ดังนั้นจึงมีความเป็นไปได้สูงที่ KKP น่าจะนำเงินกองทุนมาจ่ายเป็นเงินปันผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นมากกว่าแนวทางอื่น โดยหากอิงกับระดับ payout ratio เท่ากับปี 2015 ที่ราว 76% เราคาดว่า KKP จะจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H16 อีกหุ้นละ 3 บาท (1H16 จ่ายระหว่างกลางไปแล้ว 2 บาท) หรือคิดเป็น Dividend Yield ที่ราว 5.2% และคาดว่าธนาคารน่าจะรักษาอัตราการจ่ายเงินปันผลในจำนวนนี้ต่อเนื่องอีกในปี 2018 ซึ่งคิดเป็น Dividend Yield ที่ราว 8.7% มากที่สุดในหุ้นกลุ่มธนาคาร

คาดการณ์กำไร 2017 ชะลอตัวจากฐานสูงในปีก่อน

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ผู้บริหาร KKP ให้เป้าหมายทางการเงินปี 2017 ค่อนไปในช่วงบวก โดยตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อ 5% เทียบกับ -0.8% Y-Y ในปีก่อน ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย 4.7-4.9% เทียบกับ 4.9% ในปีก่อน, ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองฯที่ 1.2% จาก 0.7% ในปีก่อน และคาดว่าจะรักษาระดับ ROE ไว้ได้ที่ 13-15% จาก 14.2% ในปี 2016 (สูงสุดในรอบ 6 ปี)

เราขยับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 2% เป็น 5.5 พันลบ. ทรงตัว Y-Y โดยปรับเพิ่ม Spread ขึ้นจากกลยุทธ์การขยายตัวของสินเชื่อซึ่งจะมุ่งเน้นสู่ High-Yield product มากขึ้น อาทิ สินเชื่อจำนำทะเบียนและสินเชื่อส่วนบุคคล ขณะที่เราคาดว่า CoF จะทรงตัวได้ในระดับต่ำราว 2.5% เท่ากับปีก่อน นอกจากนี้ เราคาดว่าธนาคารได้ควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานซึ่งทำได้ดีต่อเนื่องมาตั้งแต่ 2016 เราเห็น Cost to income ratio ลดลงเป็น < 50% และเราคาดว่า จะอยู่ที่ราว 46-47% ในปี 2017 ใกล้เคียงกับปีก่อน อย่างไรก็ตามเราเห็น Upside จากประมาณการของกำไรสุทธิจากการตั้งสำรองฯที่น้อยกว่าคาดการณ์ เนื่องจากหากพิจารณาถึงคุณภาพของสินทรัพย์ และ Coverage ratio ที่มีอยู่ มีความเพียงพอและเป็นระดับที่น่าพอใจของธนาคารแล้ว ทั้งนี้ KKP มีอัตราส่วนเงินสำรองอยู่ที่ 190% เมื่อเทียบกับเกณฑ์ที่ ธ.ท. กำหนด สูงกว่า TISCO และ TCAP ที่อยู่ที่ราว 150% และ 170% ตามลำดับ

คงคำแนะนำ ชื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 71 บาท

แม้ว่า KKP ไม่น่าจะแสดงผลประกอบการในปี 2017 ที่น่าตื่นเต้นเหมือนในปีก่อน แต่เรายังคงคำแนะนำ ชื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 71 บาท (PBV 1.4 เท่า) เนื่องจากผลการดำเนินงานที่มีความมั่นคงขึ้น ขณะที่เงินกองทุนที่แข็งแกร่งมากจะทำให้บริษัทรักษาระดับ Dividend Yield ได้สูงที่สุดในกลุ่ม

ความเสี่ยง: อัตราดอกเบี้ยขาขึ้น, NPL

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	15,929	14,776	14,869	14,701	15,567
Interest costs	7,016	5,328	4,436	4,433	4,708
Net interest income	8,913	9,449	10,433	10,267	10,859
Non-interest income	5,248	5,608	6,242	6,339	6,777
Operating Income	14,161	15,057	16,675	16,606	17,635
Operating costs	7,799	7,822	7,872	7,745	8,295
PPOP	6,362	7,235	8,803	8,862	9,340
Provisions	3,199	3,208	2,313	2,174	2,224
Optg. Profit after Provs.	3,163	4,027	6,490	6,688	7,116
Net non-operating items	0	0	1	2	3
Pre-tax profit	3,163	4,027	6,490	6,688	7,116
Tax charge	384	602	879	1,070	1,352
Profit after tax	2,734	3,317	5,547	5,538	5,684
Minority interests	0	0	1	2	3
Net profit	2,734	3,317	5,547	5,538	5,684

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loans	184,637	177,966	176,354	185,972	200,786
Accrued interest	1,141	937	923	1,000	1,000
LLR	8,321	9,546	10,966	11,852	12,799
Net loans & accrued	177,457	169,356	166,311	175,120	188,986
Cash	1,301	1,032	1,167	1,000	1,000
Interbank assets	7,007	9,801	11,484	10,000	8,000
Investments	33,015	24,033	31,770	28,226	28,105
Foreclosed properties	3,667	4,598	3,728	3,700	3,700
Fixed assets	1,445	1,892	2,092	2,000	2,000
Other assets	16,147	23,674	15,870	16,000	18,000
Total assets	241,153	236,144	233,776	236,046	249,791
Customer deposits	132,297	104,327	109,923	112,121	121,091
Interbank liabilities	9,795	9,209	8,360	8,000	8,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	42,772	61,085	56,055	55,000	60,000
Other liabilities	19,378	23,367	18,922	0	0
Total liabilities	204,242	197,988	193,259	175,121	189,091
Paid up Capital	8,428	8,468	8,468	8,468	8,468
Share premium	9,281	9,356	9,356	9,356	9,356
Appropriated reserves	853	853	853	852	852
Unappropriated reserves	17,029	18,346	20,505	21,836	23,326
Minority interests	229	227	219	250	250
Shareholders' funds	36,911	38,156	40,517	41,879	43,369

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	(3.2)	(3.6)	(0.9)	5.5	8.0
Total assets	(3.2)	(2.1)	(1.0)	1.0	5.8
Net interest income	6.8	6.0	10.4	(1.6)	5.8
Non-interest income	(10.5)	6.9	11.3	1.6	6.9
Operating costs	18.5	0.3	0.6	(1.6)	7.1
Provision costs	42.8	0.3	(27.9)	(6.0)	2.3
Pre-Provision profit	(16.6)	13.7	21.7	0.7	5.4
Net profit	(38.1)	21.3	67.2	(0.2)	2.6
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	55.1	51.9	47.2	46.6	47.0
Gross loans/deposits	139.6	170.6	160.4	165.9	165.8
Average earnings yield	6.98	6.77	6.89	6.62	6.75
Average funding cost	3.69	2.96	2.54	2.54	2.59
Net interest margin	3.91	4.33	4.84	4.63	4.71
Net fee income/Revenue	24.4	23.1	22.2	24.0	24.3
Non-interest inc./Income	37.1	37.2	37.4	38.2	38.4
Optg. income/Total Assets	5.9	6.4	7.1	7.0	7.1
Optg. costs/Total Assets	-3.2	-3.3	-3.4	-3.3	-3.3
ROA	1.1	1.4	2.4	2.4	2.3
ROE	7.6	8.8	14.1	13.4	13.3
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	5.6	5.8	5.8	5.6	5.5
NPLs/Total assets	4.3	4.4	4.5	4.6	4.6
Provisions/Loans	0.3	0.3	0.3	0.7	0.7
Loan Loss Reserves/NPLs	81.6	91.9	91.9	94.7	97.1
Capitalization (%)					
Tier 1	14.8	14.6	15.0	17.8	18.1
Tier 2	0.4	2.0	n.a	0.3	0.3
Total	15.2	16.5	18.5	18.1	18.4
Per share data					
Shares in issue (million)	843	843	843	839	839
Reported EPS (Bt)	3.24	3.92	6.55	6.58	6.75
Pre-Provision EPS (Bt)	7.55	8.58	10.44	10.56	11.13
BVPS (Bt)	43.48	44.82	47.59	49.62	51.40
DPS (Bt)	1.85	3.00	5.00	5.00	5.00
DPS/EPS (%)	57.1	76.5	76.3	76.0	74.1
Valuations (x)					
P/E	17.8	14.7	8.8	8.8	8.6
Normalized P/E	3.8	4.8	7.7	8.0	8.5
P/BV	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1
Dividend yield (%)	3.2	5.2	8.7	8.7	8.7

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 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.บางกระสอบ 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 ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง 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.แม่เหียะ 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 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)