

**KTC**

**บมจ. บัตรกรุงไทย**

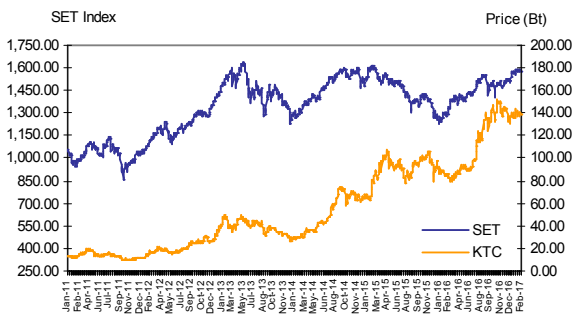
<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 139.00</b>	<b>2017 TP 168.00</b>	<b>Exp Return + 21%</b>	<b>THAI CAC Certified</b>	<b>CG 2016 5</b>
--------------------	---------------------	---------------------	-----------------------	-------------------------	---------------------------	------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	60,686	68,697	76,617	85,487
Growth (%)	10	13	12	12
PPOP (Bt m)	5,684	6,679	7,591	8,654
Growth (%)	6	18	14	14
Net profit (Bt m)	2,073	2,495	2,876	3,318
EPS (Bt)	8.04	9.68	11.15	12.86
EPS (Bt) - Fully diluted	8.04	9.68	11.15	12.86
Growth (%)	18	20	15	15
PE (x)	17.3	14.4	12.5	10.8
PE (x) - Fully diluted	17.3	14.4	12.5	10.8
DPS (Bt)	3.25	4.00	4.50	5.20
Yield (%)	2.3	2.9	3.2	3.7
BVPS (Bt)	33.87	40.03	47.16	55.52
P/BV (x)	4.1	3.5	2.9	2.5
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (17/02/2017)	139.00
SET Index	1,577.84
Foreign limit/actual (%)	49.00/9.42
Paid-up shares (million)	257.83
Free float (%)	41.97
Market cap (Bt mn)	35,838.84
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	79.10
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	144.50, 133.50, 139.57

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ธุรกิจบัตรเครดิตแข่งรุนแรงขึ้น KTC เพิ่มงบการตลาดสูงขึ้น**

การประชุม Opportunity day เมื่อวันศุกร์ KTC กล่าวถึงการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจมากขึ้นตั้งแต่ต้นปีโดยเฉพาะคู่แข่งในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ KTC คาดว่าจะเพิ่มงบประมาณด้านการตลาด +30% จากปีก่อน แต่ไม่กระทบประมาณการกำไรเดิมของเราที่ 2.88 พันลพ. +15.3%Y-Y โดยคาดว่าจะได้รับการชดเชยจากค่าธรรมเนียมที่ใช้ผ่านบัตรเพิ่มขึ้นรวมถึงคาดประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้น เราคาดการณ์กำไรสุทธิจะดีขึ้นตั้งแต่ใน 1Q17 แม้ว่าจะเป็น Low season ของสินเชื่อแต่มีแรงส่งจากค่าใช้จ่ายสำรองและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลงตามฤดูกาลเช่นกัน ดังนั้นเราจึงคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตกำไรในทุกไตรมาสของปีนี้ คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 168 บาท (ประกาศปันผลหุ้นละ 4 บาท Yield 2.9% XD 21/4/2017)

**คงประมาณการกำไร 2017 แม้ตั้งเป้างบการตลาดสูงขึ้นแต่เพื่อยอด Spending และการครองใจผู้ใช้บัตรยังเป็นหัวใจของรายได้และกำไร**

การประชุม Opportunity day เมื่อวันศุกร์ KTC ตั้งเป้าหมายทางการเงินไว้ตามเดิม กล่าวคือการเติบโตของสินเชื่อรวมที่ 10% (เทียบกับที่ทำได้ +13.2% ในปี 2016) และเป้าหมายการเติบโตของกำไร 10% (VS ปี 2016 ที่ +20%) KTC สังเกตว่าการแข่งขันในธุรกิจบัตรเครดิตเพื่อแย่งชิงยอด Spending มีความรุนแรงขึ้นตั้งแต่ต้นปีโดยเฉพาะจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ทำให้บริษัทเพิ่มงบประมาณด้านการตลาดปีนี้ +30%Y-Y มาอยู่ที่ราว 1.45 พันลพ. เนื่องจากเป้าหมายเดิมคือการการเติบโตของ Spending ยังต่ำกว่าเป้าหมายที่ 15% ในปีที่แล้วและอาจจะยากขึ้นในปี 2015 ดังนั้นปีนี้จึงมีความท้าทายขึ้นมากสำหรับการดำเนินธุรกิจ แม้งบประมาณการตลาดจะมากกว่าที่เราคาดการณ์ไว้แต่เราปรับคาดการณ์รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการจัดเก็บหนี้สูญที่ดีกว่าคาดในปีก่อนและรายได้ค่าธรรมเนียมที่จะดีขึ้นตามการเพิ่มของการใช้จ่าย ดังนั้นคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 2.88 พันลพ. +15.3%Y-Y

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 ขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่แม้ไม่ใช่ฤดูกาลของสินเชื่อ**

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 ที่ 680 ลพ. เพิ่มขึ้น 6%Q-Q และ 7%Y-Y เราคาดว่าสินเชื่อรวมอาจจะชะลอตัวลง 2-3%Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาล ถึงแม้ว่าสินเชื่อจะแผ่ว แต่คาดว่ากำไรยังมีแรงส่งจาก 1.ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญลดลง 12%Q-Q อิงกับ Credit cost ที่ 9% ของสินเชื่อรวม (โดยปกติบริษัทมีนโยบายการตั้งสำรองอยู่ที่ราว 8-8.5% ของสินเชื่อรวม) 2. ค่าใช้จ่ายทางการตลาดลดลง 8%Q-Q ตามฤดูกาล ซึ่งปกติบริษัทจะทำโปรโมชั่นทางการตลาดรุนแรงในไตรมาสที่ 4 ผ่านหมวดยอดนิยมเช่นอาหารและท่องเที่ยว เพื่อเพิ่มอัตรา Spending เราคาดว่าสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลจะฟื้นตัวขึ้นได้ใน 2Q17 เพราะมีวันหยุดยาวและเป็นเทศกาลเปิดภาคเรียน

**คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 168 บาท**

คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 168 บาท อิง PER 15 เท่า ซึ่งเท่ากับคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิปี 2017-2020 ราว 15% ต่อปี ยังไม่รวม Upside ที่อาจเกิดได้จากการตั้งสำรองที่มีแนวโน้มต่ำกว่าคาดการณ์ของเราที่ 8.5% ของสินเชื่อรวม เพราะ Coverage ratio ที่อยู่ในระดับสูงกว่า 470% ทั้งนี้ KTC ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 4 บาท (XD 21 เม.ย. 2017) Dividend Yield 2.9% คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง, การเพิ่มขึ้นของ NPL และอัตราดอกเบี้ย

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	6,181	6,513	7,248	7,861	8,632
Interest costs	1,764	1,621	1,482	1,767	2,006
Net interest income	4,416	4,893	5,766	6,095	6,626
Non-interest income	6,317	6,930	7,815	8,452	9,030
Operating Income	10,733	11,823	13,581	14,547	15,656
Operating costs	5,377	6,139	6,902	6,956	7,002
PPOP	5,356	5,684	6,679	7,591	8,654
Provisions	3,223	3,146	3,672	4,076	4,587
Optg. Profit after Provs.	2,133	2,537	3,007	3,515	4,067
Net non-operating items					
Pre-tax profit	2,206	2,616	3,126	3,595	4,147
Tax charge	451	543	631	719	829
Profit after tax	1,755	2,073	2,495	2,876	3,318
Minority interests					
Net profit	1,755	2,073	2,495	2,876	3,318

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loans	55,007	60,686	68,697	76,617	85,487
Accrued interest	0	0	1	2	3
LLR	4,884	5,007	5,394	5,500	5,800
Net loans & accrued	50,123	55,679	63,303	71,117	79,687
Cash	735	941	1,165	1,000	1,000
Interbank assets	0	0	1	2	3
Investments	21	20	10	10	10
Foreclosed properties	0	0	1	2	3
Fixed assets	371	337	465	511	537
Other assets	2,740	2,696	2,854	2,968	3,056
Total assets	54,495	60,179	68,297	76,106	84,789
Customer deposits	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	0	0	0	0	0
Short-term borrowings	12,558	13,984	9,665	15,000	15,000
Long-term borrowings	49,138	52,707	60,656	62,000	68,000
Other liabilities	3,297	4,023	4,400	5,327	5,728
Total liabilities	47,127	51,446	57,976	63,940	70,466
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	258	402	568
Unappropriated reserves	2,640	4,005	5,594	7,295	9,286
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' funds	7,368	8,733	10,322	12,167	14,323

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	7.4	10.3	13.2	11.5	11.6
Total assets	5.0	10.4	13.5	11.4	11.4
Net interest income	14.3	10.8	17.8	5.7	8.7
Non-interest income	0.0	9.7	12.8	8.2	6.8
Operating costs	2.0	14.2	12.4	0.8	0.7
Provision costs	-11.6	-2.4	16.7	11.0	12.5
Pre-Provision profit	9.2	6.1	17.5	13.7	14.0
Net profit	36.8	18.1	20.4	15.3	15.3
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost/income	32.0	34.6	28.4	29.7	29.0
Gross loans/Total					
Borrowing	132.3	134.7	134.5	136.8	137.9
Average earnings yield	18.7	18.2	18.9	18.0	17.9
Average funding cost	-4.4	-3.7	-3.1	-3.3	-3.4
Net interest margin	15.0	15.1	16.4	15.4	15.2
Fee income/Revenue	41.8	41.9	42.2	43.0	43.0
Non-interest inc./Income	56.9	58.1	58.8	57.5	56.5
Optg. income/Total Assets	19.7	19.6	19.9	19.1	18.5
Optg. costs/Total Assets	3.2	2.7	2.2	2.3	2.4
ROA	3.3	3.6	3.9	3.8	3.9
ROE	26.0	25.7	26.2	23.6	23.2
<b>Asset quality (%)</b>					
Delinquency rate - credit card	2.3	2.3	2.3	2.2	2.1
Delinquency rate - personal loan	3.2	3.2	3.2	3.1	2.9
Provision expenses / Loans	9.4	9.0	9.4	8.5	8.3
<b>Capitalization (%)</b>					
D/E ratio (x)	6.4	5.9	5.6	5.3	4.9
ST borrowing / Total borrowing (%)	52.8	48.0	37.6	41.1	38.7
<b>Per share data (Bt/share)</b>					
Shares in issue (million)	258	258	258	258	258
Reported EPS (Bt)	6.81	8.04	9.68	11.15	12.86
Pre-Provision EPS (Bt)	20.8	22.0	25.9	29.4	33.5
BVPS (Bt)	28.58	33.87	40.03	47.16	55.52
DPS (Bt)	2.75	3.25	4.00	4.50	5.20
DPS/EPS (%)	0.40	0.40	0.41	0.40	0.40
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	20.4	17.3	14.4	12.5	10.8
Normalized P/E	6.7	6.3	5.4	4.7	4.1
P/BV	4.9	4.1	3.5	2.9	2.5
Dividend yield (%)	2.0	2.3	2.9	3.2	3.7

**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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 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 ยูนิค 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 (หิรัญมิ่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี ต.หมากแข้ง 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.แม่เหียะ 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> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก 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.มหาพรต 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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC