

31 มีนาคม 2560

ธนาคาร

KBANK

ธนาคารกสิกรไทย

Current

Previous

Close

2017 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2016

BUY

BUY

191

240

+ 26%

Certified

5

Consolidated earnings

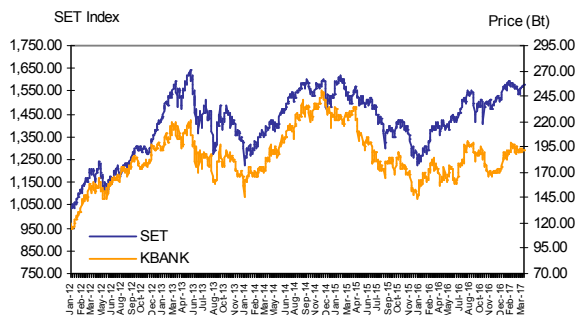
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	1,620	1,707	1,810	1,918
Growth (%)	5	5	6	6
PPOP	80,859	89,548	92,507	95,408
Growth (%)	5	11	3	3
Net profit	39,474	40,174	41,381	42,820
EPS (Bt)	16.49	16.79	17.29	17.89
EPS (Bt) - fully diluted	16.49	16.79	17.29	17.89
Growth (%)	-14	2	3	3
PE (x)	11.6	11.4	11.0	10.7
PE (x) - fully diluted	11.6	11.4	11.0	10.7
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.25	4.30
Yield (%)	2.1	2.1	2.2	2.3
BVPS (Bt)	119.42	134.44	147.73	161.37
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 (30/03/2017)	191.00
SET Index	1,579.88
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	66.02
Market cap (Bt mn)	457,112.70
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	1,107.41
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	201.00, 179.50, 190.37

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

เพิ่ม KBANK เป็น Top Pick ของกลุ่ม

เราเพิ่ม KBANK เป็น Top Pick หักกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ เนื่องจาก 1. เราเชื่อว่า KBANK จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์ที่สุดจากวงจรรายขึ้นของสินเชื่อในครึ่งปีหลัง เป็นต้นไป เนื่องจาก KBANK เป็นธนาคารที่มี NIM สูงสุดในกลุ่มธนาคารใหญ่ และ 2. เราคาดว่า KBANK จะได้รับประโยชน์ที่สุดจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นด้วยตามโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราส่วนสินเชื่อภาคธุรกิจอยู่ที่ราว 70% ในระยะสั้นเราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q17 จะเพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y มาอยู่ที่ราว 1.08 หมื่นลบ. (+6%Q-Q และ +12%Y-Y) เราคงประมาณการกำไรปี 2017 ที่ 4.17 หมื่นลบ. +3%Y-Y แต่ Re-rating PBV ขึ้นเป็น 1.65 เท่า ราคาเหมาะสมปรับขึ้นเป็น 240 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q17 เพิ่มขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y

เราคาดว่า KBANK จะมีกำไรสุทธิ 1Q17 ที่ราว 1.08 หมื่นลบ. +6%Q-Q และ +12%Y-Y โดยกำไรที่คาดว่าจะเติบโตขึ้น Q-Q เกิดจากค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่ลดลง 10%Q-Q ซึ่งเป็นไปตามฤดูกาลที่ค่าใช้จ่ายจะชะลอลงในช่วงแรกของปี โดยคาดการณ์ Cost to income ratio ลดลงมาอยู่ที่ 41% จาก 46% ในไตรมาสก่อนหน้า ส่วนกำไรที่คาดว่าจะโตขึ้น Y-Y เกิดจากคาดการณ์การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญลดลง 29%Y-Y จาก 1.13 หมื่นลบ. (Credit cost 2.8%) เป็น 8 พันลบ. (Credit cost 2%) เราคาดว่า KBANK จะรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไว้ได้ในระดับสูงที่ 3.5-3.6% เนื่องจากฐานเงินฝากที่เพิ่มขึ้นมาราว 1.5%Q-Q ส่วนใหญ่เป็นฐานเงินฝากออมทรัพย์ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำ ขณะที่เงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นใกล้เคียงกัน

คงประมาณการกำไรปี 2017 ที่ 4.14 หมื่นลบ. +3%Y-Y

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 4.14 หมื่นลบ. +3%Y-Y โดยมีสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 6% (ปี 2016 ทำได้ 5.5% และเป้าหมายธนาคารในปี 2017 อยู่ที่ 4-6%), NIM คาดการณ์ที่ 3.48% ชะลอลงเล็กน้อยจาก 3.52% ในปีก่อน แต่ใกล้เคียงกับเป้าหมายธนาคารที่ 3.3-3.5%, ค่าคาดการณ์ Cost to income ratio ลงเป็น 43% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารอยู่ที่ ~45% ในปีนี้ KBANK มีความตั้งใจในการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยให้เข้มงวดยิ่งขึ้น, ค่าคาดการณ์ Credit cost ที่ 2% ใกล้เคียงกับปีก่อนแต่เป็นเป้าหมายด้านล่างของเป้าหมายธนาคารที่ 2-2.22% เพราะเราคาดว่าคุณภาพหนี้ที่ควบคุมได้ดีขึ้น

เพิ่มเป็น Top Pick ของกลุ่มธนาคาร ราคาเหมาะสม 240 บาท

เราเพิ่ม KBANK เป็น Top Pick สำหรับกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ เราเชื่อว่า KBANK จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์ที่สุดจากวงจรรายขึ้นของสินเชื่อในครึ่งปีหลัง เป็นต้นไป (จากการลงทุนภาครัฐและความเชื่อมั่นภาคเอกชน) เนื่องจาก KBANK เป็นธนาคารที่มี NIM หรือความสามารถในการสร้างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิต่อการปล่อยสินเชื่อได้สูงสุดในกลุ่มธนาคารใหญ่ นอกจากนั้นเราคาดว่า KBANK จะได้รับประโยชน์ที่สุดจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นด้วยตามโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราส่วนสินเชื่อภาคธุรกิจอยู่ที่ราว 70% ใกล้เคียงกับ BBL

เราปรับราคาเหมาะสมปี 2017 ขึ้นเป็น 240 บาทจากเดิม 208 บาท (ดูรายงานกลุ่มธนาคารฉบับวันที่ 29 มี.ค. 2017) โดยเราได้ Re-rating PBV ของกลุ่มให้ขึ้นเท่ากับอย่างน้อยเท่ากับค่าเฉลี่ยของการซื้อขายในอดีต (ปี 2010-2016 หรือหลัง Sub-prime) โดยราคาเป้าหมายใหม่ได้อิง PBV ที่ 1.65 เท่า คงคำแนะนำ ซื้อ

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividend	113,578	114,354	115,873	122,297	128,387	Growth (%)					
Interest costs	30,446	29,341	26,195	27,402	30,270	Gross loans	6.1	5.4	5.4	6.0	6.0
Net interest income	83,132	85,012	89,678	94,895	98,117	Total assets	4.3	7.0	11.4	0.1	3.9
Non-interest income	33,944	37,526	38,943	40,850	42,893	Net interest income	14.2	2.3	5.5	5.8	3.4
Operating Income	138,656	147,515	153,403	161,481	167,879	Non-interest income	15.3	10.6	3.8	4.9	5.0
Operating costs	61,419	66,656	63,854	68,973	72,471	Operating costs	16.1	8.5	-4.2	8.0	5.1
PPOP	77,237	80,859	89,548	92,507	95,408	Provision costs	21.3	85.2	28.0	3.7	2.9
Provision	14,243	26,377	33,753	35,000	36,000	Pre-Provision profit	13.5	4.7	10.7	3.3	3.1
Optg. Profit after						Net profit	11.7	-14.5	1.8	3.0	3.5
Provns.	62,994	54,482	55,796	57,507	59,408	Profitability (%)					
Net non-operating items	1	2	3	4	5	Operating cost / income	44.3	45.2	41.6	42.7	43.2
Pre-tax profit	62,994	54,482	55,796	57,507	59,408	Gross loans / deposits	94.3	95.0	95.1	95.1	95.1
Tax charge	12,692	10,527	10,456	10,926	11,288	Average earnings yield	5.2	4.9	4.5	4.5	4.6
Profit after tax	50,302	43,955	45,340	46,581	48,120	Average funding cost	1.7	1.6	1.3	1.3	1.4
Extraordinary items						Net interest margin	3.8	3.7	3.5	3.5	3.5
Net profit	46,153	39,474	40,174	41,381	42,820	Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	49.9	53.6	54.9	52.7	51.9
						Optg. income/Total					
						Assets	5.8	5.8	5.4	5.7	5.7
						Optg. Costs/Total Assets	1.3	1.1	0.9	1.0	1.0
						ROA	1.9	1.5	1.4	1.5	1.4
						ROE	19.4	14.5	13.2	12.3	11.6
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	2.2	2.7	2.7	3.3	3.1
						NPLs / Total assets	1.5	1.9	1.7	2.1	2.0
						Provision expense / Loans	1.0	1.7	2.0	2.0	1.9
						Loan Loss Reserves / NPLs	141.4	130.0	130.0	141.7	141.7
						Capitalization (%)					
						Tier 1	12.0	14.5	15.2	15.5	15.4
						Tier 2	3.2	3.5	3.7	3.2	3.1
						Total CAR	15.3	18.0	18.8	18.7	18.5
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	2,393	2,393	2,393	2,393	2,393
						Reported EPS	19.28	16.49	16.79	17.29	17.89
						Pre-Provision EPS	32.27	33.79	37.42	38.65	39.87
						BVPS	107.41	119.42	134.44	147.73	161.37
						DPS	4.00	4.00	4.00	4.25	4.30
						DPS/EPS (%)	20.75	24.26	23.82	24.58	24.03
						Valuations (x)					
						P/E	9.9	11.6	11.4	11.0	10.7
						Normalized P/E	5.9	5.7	5.1	4.9	4.8
						P/BV	1.8	1.6	1.4	1.3	1.2
						Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.1	2.2	2.3

Source: Company data, FSS research

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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ 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 (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศุภี 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 บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี</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 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