

24 เมษายน 2560

ธนาคาร

SCB

ธนาคารไทยพาณิชย์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	160.00	182.00	+ 13.8%	Certified	5

Consolidated earnings

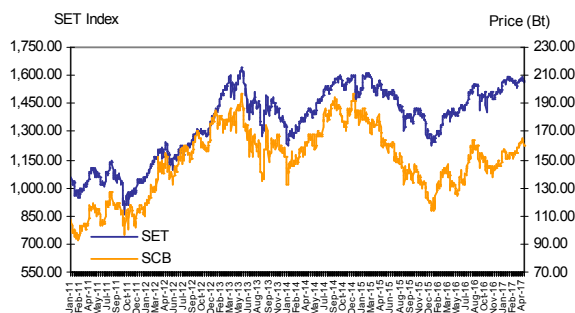
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	1,856	1,963	2,080	2,205
Growth (%)	3	6	6	6
PPOP	88,461	81,690	79,087	83,622
Growth (%)	11	-8	-3	6
Net profit	47,182	47,612	47,810	49,864
EPS (Bt)	13.88	14.01	14.06	14.67
EPS (Bt) - fully diluted	13.88	14.01	14.06	14.67
Growth (%)	-12	1	0	4
PE (x)	11.5	11.4	11.4	10.9
PE (x) - Fully diluted	11.5	11.4	11.4	10.9
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	5.75
Yield (%)	3.4	3.4	3.4	3.6
BVPS (Bt)	90.45	98.28	109.20	118.36
P/BV (x)	1.8	1.6	1.5	1.4
Par (Bt/share)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (21/04/2017)	160.00
SET Index	1,570.02
Foreign limit/actual (%)	45.81/32.27
Paid up shares (million)	3,395.39
Free float (%)	62.81
Market cap (Bt mn)	543,263.06
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	996.67
hi, lo, avg (Bt) (2017YTD)	165.50, 148.50, 155.77

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

“คชจ.ปรับกระบวนการทำงาน” เริ่มกดดันผลประกอบการ

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 3% เป็น 4.78 หมื่นลบ. (+0.4%Y-Y) ภายหลังจากที่ SCB รายงานกำไรสุทธิ 1Q17 ออกมาล่าช้ากว่าที่คาดไว้ ซึ่งเกิดจากการปรับฐานค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยปรับตัวสูงกว่าที่คาดไว้ โดยเพิ่มขึ้น 15%Y-Y และทำให้ Cost to income ratio ขึ้นสูงไปที่ 40.6% เทียบกับการบริหารของธนาคารที่ไม่เคยมีอัตราส่วนนี้สูงกว่า 40% มา 4 ปีติดต่อกันแล้ว การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ผู้บริหารระบุว่า การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกิดขึ้นใน 1Q17 เกิดจากการปรับฐานเงินเดือนพนักงาน และค่าใช้จ่ายจากการปรับปรุงระบบ IT ต่างๆ เพื่อรองรับ Transformation program ของธนาคารที่จะสิ้นสุดปี 2020 ทั้งนี้ปรับประมาณการลงทุนใน Phase แรกจะอยู่ที่ราว 1.8 หมื่นลบ. (ปีนี้เป็นปีหน้า) จากงบประมาณรวมทั้งสิ้นที่ราว 3-4 หมื่นลบ. หลักๆคือการสร้าง Platform ที่รองรับ Digital รวมถึงการนำเทคโนโลยีให้ธนาคารตัดสินใจด้านการลงทุนได้มีประสิทธิภาพรวมถึงการใช้ Data analysis ค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่เกิดขึ้นใน 1Q17 จึงไม่ใช่ค่าใช้จ่ายชั่วคราวหรือตามฤดูกาล สะท้อนว่าผลประกอบการ SCB จะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวมากขึ้นในระยะถัดไปจนกว่ารายได้จะเข้ามาชดเชยการลงทุนดังกล่าวได้ เราปรับ Cost to income ratio ปี 2017 ขึ้นเป็น 42.4% จากเดิมที่ 41.6% ซึ่งมากกว่าเป้าหมายของธนาคารที่ 38-40% อย่างไรก็ตามผลกระทบดังกล่าวถูกทอนลงได้ส่วนหนึ่งจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่น้อยลง เราปรับลด Credit cost ลงจาก 1.1% เป็น 1% สอดคล้องกับคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้น

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2017 ลง จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

การประชุมเราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 3% เป็น 4.78 หมื่นลบ. (+0.4%Y-Y) ภายหลังจากที่ SCB รายงานกำไรสุทธิ 1Q17 ออกมาล่าช้ากว่าที่คาดไว้ โดยเพิ่มขึ้น 15%Y-Y และทำให้ Cost to income ratio ขึ้นสูงไปที่ 40.6% เทียบกับการบริหารของธนาคารที่ไม่เคยมีอัตราส่วนนี้สูงกว่า 40% มา 4 ปีติดต่อกันแล้ว การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ผู้บริหารระบุว่า การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานที่เกิดขึ้นใน 1Q17 เกิดจากการปรับฐานเงินเดือนพนักงาน และค่าใช้จ่ายจากการปรับปรุงระบบ IT ต่างๆ เพื่อรองรับ Transformation program ของธนาคารที่จะสิ้นสุดปี 2020 ทั้งนี้ปรับประมาณการลงทุนใน Phase แรกจะอยู่ที่ราว 1.8 หมื่นลบ. (ปีนี้เป็นปีหน้า) จากงบประมาณรวมทั้งสิ้นที่ราว 3-4 หมื่นลบ. หลักๆคือการสร้าง Platform ที่รองรับ Digital รวมถึงการนำเทคโนโลยีให้ธนาคารตัดสินใจด้านการลงทุนได้มีประสิทธิภาพรวมถึงการใช้ Data analysis ค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่เกิดขึ้นใน 1Q17 จึงไม่ใช่ค่าใช้จ่ายชั่วคราวหรือตามฤดูกาล สะท้อนว่าผลประกอบการ SCB จะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวมากขึ้นในระยะถัดไปจนกว่ารายได้จะเข้ามาชดเชยการลงทุนดังกล่าวได้ เราปรับ Cost to income ratio ปี 2017 ขึ้นเป็น 42.4% จากเดิมที่ 41.6% ซึ่งมากกว่าเป้าหมายของธนาคารที่ 38-40% อย่างไรก็ตามผลกระทบดังกล่าวถูกทอนลงได้ส่วนหนึ่งจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่น้อยลง เราปรับลด Credit cost ลงจาก 1.1% เป็น 1% สอดคล้องกับคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้น

Downside ของ NPL เริ่มจำกัด

SCB จัดการคุณภาพหนี้ได้ก้าวหน้าที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ โดยจากผลการดำเนินงาน 1Q17 แม้ว่า NPL ขยับขึ้น 3.6%Q-Q หรือราว 2 พันลบ. ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มลูกค้า SME และสินเชื่อที่อยู่อาศัยซึ่งมีผู้ก่อการประกอบการรายย่อย อย่างไรก็ตาม NPL Ratio ยังทรงตัวในระดับต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่มแบงก์ใหญ่ที่ราว 2.7% (ค่าเฉลี่ยธ.ใหญ่อยู่ที่ราว 3.4%) และ Coverage ratio ยังแข็งแกร่งที่ 133.4% ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคาร ขณะที่สินเชื่อที่จัดชั้น SM ลดลงราว 2%Q-Q ยังรวมไปถึงอัตราส่วน New NPL ที่ลดลงมาอยู่ที่ 0.41% จาก 0.5% ในไตรมาสก่อน ซึ่งถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อคุณภาพหนี้เมื่อเทียบกับแบงก์ใหญ่อื่น

คงคำแนะนำ แต่ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 182 บาท

ภายหลังการปรับลดประมาณการ ซึ่งทำให้ ROE ปรับลดจากเดิม 14% เป็น 13% ส่งผลต่อ Justified PBV เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2017 ใหม่อยู่ที่ 182 บาท (เดิม 195 บาท) อิง PBV 1.67 เท่า (ROE 13%, Ke11.4%) ซึ่งยังมี Upside จากราคาปิดล่าสุด คงคำแนะนำซื้อ ทั้งนี้หากมีงบประมาณจำกัด KBANK เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจมากกว่า

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest & dividends	123,381	122,462	122,443	124,986	132,527	Growth (%)					
Interest costs	42,281	39,628	33,994	34,095	37,240	Gross loans	2.2	3.3	5.7	6.0	6.0
Net interest income	81,100	82,834	88,449	90,891	95,287	Total assets	6.5	2.8	5.0	2.3	4.5
Non-interest income	89,716	95,432	94,949	98,317	105,079	Net interest income	11.1	2.1	6.8	2.8	4.8
Operating Income	128,130	137,409	133,334	135,868	144,440	Non-interest income	-2.7	6.4	-0.5	3.5	6.9
Operating costs	48,089	48,948	51,644	56,782	60,818	Operating costs	1.6	1.8	5.5	9.9	7.1
PPOP	80,041	88,461	81,690	79,087	83,622	Provision costs	-3.1	124.9	-24.2	-11.2	10.0
Provisions	13,214	29,723	22,528	20,000	22,000	Pre-Provision profit	5.0	10.5	-7.7	-3.2	5.7
Optg. Pft ex Provs.	66,827	58,738	59,162	59,087	61,622	Net profit	6.2	-11.5	0.9	0.4	4.3
Net non-optg. items	2,563	9,390	2,535	2,000	2,500	Profitability (%)					
Pre-tax profit	66,827	58,738	59,162	59,087	61,622	Operating cost/income	37.5	35.6	38.7	41.8	42.1
Tax charge	13,175	11,498	11,493	11,226	11,708	Gross loans/deposits	94.8	98.2	96.9	96.9	96.9
Profit after tax	53,335	47,182	47,612	47,810	49,864	Average earnings yield	5.0	4.7	4.5	4.4	4.5
Minority interests						Average funding cost	2.0	1.8	1.5	1.5	1.5
Net profit	53,335	47,182	47,612	47,810	49,864	Net interest margin	3.3	3.2	3.3	3.2	3.3
						Fee income/Revenue	18.2	18.9	20.1	20.3	20.9
						Non-interest inc./Income	28.7	29.3	28.3	28.3	28.8
						Optg. income/Total					
						Assets	4.7	5.0	4.6	4.6	4.6
						Optg. costs/Total Assets	1.6	1.4	1.2	1.1	1.2
						ROA	2.0	1.7	1.7	1.6	1.6
						ROE	20.1	15.9	14.8	13.6	12.9
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	2.1	2.9	2.7	2.7	2.5
						NPLs/Total assets	1.6	2.1	2.0	2.0	1.9
						Provisions/Loans	0.8	1.6	1.2	1.0	1.0
						Loan Loss Reserves/NPLs	138.1	109.8	134.3	123.3	123.3
						Capitalization (%)					
						Tier 1	13.7	14.1	14.8	14.6	14.5
						Tier 2	3.3	3.2	2.9	2.8	2.7
						Total	16.9	17.3	17.7	17.4	17.1
						Per share data					
						Shares in issue (million)	3,399	3,399	3,399	3,400	3,400
						Reported EPS (Bt)	15.69	13.88	14.01	14.06	14.67
						Pre-Provision EPS (Bt)	23.55	26.02	24.03	23.26	24.59
						BVPS (Bt)	83.94	90.45	98.28	109.20	118.36
						DPS (Bt)	6.00	5.50	5.50	5.50	5.75
						Valuations (x)					
						P/E	10.2	11.5	11.4	11.4	10.9
						Normalized P/E	6.8	6.1	6.7	6.9	6.5
						P/BV	1.9	1.8	1.6	1.5	1.4
						Dividend yield (%)	3.8	3.4	3.4	3.4	3.6

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขาเชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา สมุทรสาคร

1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลฮิลล์ทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขาเชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา นครปฐม

28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา กระบี่

223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ
อ.เมือง จ.กระบี่

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดิลล่อง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อุดรธานี

104/6 ชั้น 2
อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน)
ถ.อุดรชัย ๓. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วิโรจน์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา บิดธานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย 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