

KTB

ธนาคารกรุงไทย

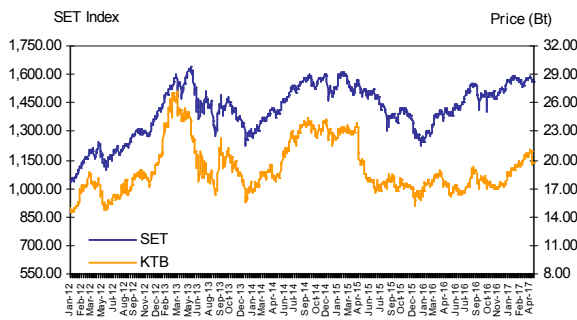
<b>Current</b>	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
<b>BUY</b>	BUY	19.70	24.00	+21.8%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	2,027	1,904	1,999	2,099
Growth (%)	4	-6	5	5
PPOP (Bt m)	65,685	74,030	73,050	76,447
Growth (%)	10	13	-1	5
Net profit (Bt m)	28,491	32,278	34,101	36,887
EPS (Bt)	2.04	2.31	2.44	2.64
EPS (Bt) - fully diluted	2.04	2.31	2.44	2.64
Growth (%)	-14	13	6	8
PE (x)	9.7	8.5	8.1	7.5
PE (x) - fully diluted	9.7	8.5	8.1	7.5
DPS (Bt)	0.76	0.85	0.85	0.90
Yield (%)	3.9	4.3	4.3	4.6
BVPS (Bt)	17.91	19.97	21.58	23.24
P/BV (x)	1.1	1.0	0.9	0.8
Par (Bt)	5.15	5.15	5.15	5.15

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (26/04/2017)	19.70
SET Index	1,567.47
Foreign limit/actual (%)	25.00/12.97
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt mn)	275,328.41
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	927.33
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	21.10, 17.70, 19.49

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ความเสี่ยงต่อ NPL ไม่หนักหนาย่างที่ตลาดคาดไว้

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 3.4 หมื่นลบ. +5.6%Y-Y คงราคาเหมาะสมที่ 24 บาท บนการคาดการณ์แนวโน้ม NPL ที่ผ่อนคลายนลง (ผู้บริหารกล่าวถึงกระบวนการจัดการ NPL ในปีนี้ซึ่งรวมถึงการขายและ Write-off ซึ่งน่าจะทำให้ NPL ลดลงได้ใน 2H17), ราคาหุ้นที่ซื้อขายไม่แพง โดยล่าสุดอยู่ที่ Justified 2017 PBV 0.85 เท่า ขณะที่ Dividend yield 4.3% และเราเชื่อว่า KTB จะได้ประโยชน์สูงสุดจากการลงทุนภาครัฐที่จะเป็นปัจจัยกระตุ้นเศรษฐกิจในครึ่งปีหลัง

NPL มีสัญญาณที่ดีขึ้น น่าจะเห็นชัดเจนใน 2H17

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ผู้บริหารธนาคารกล่าวคือทิศทาง NPL ในเชิงบวก โดยระบุถึงการมีสัญญาณที่ดีต่อคุณภาพหนี้ที่คาดว่าจะเห็นชัดเจนขึ้นใน 2H17 เนื่องจากอัตราการเกิด NPL ใหม่เริ่มเห็นการลดลง (NPL formation) และจากการจัดการของธนาคารเอง โดยการขายและการ Write-off ซึ่งกระบวนการดังกล่าวเป็นกระบวนการสุดท้ายของการจัดการกับ NPL ซึ่ง KTB โดยปกติทำได้ช้ากว่าธนาคารอื่นเนื่องจากมีกระบวนการภายในที่ซับซ้อนกว่า KTB คาดว่าน่าจะเห็น NPL ที่ปรับลดลงได้ใน 2H17 แต่ไม่มี Target จากแนวทางดังกล่าวเราคาดว่า KTB จะยังคงตั้งสำรองในระดับสูงในปีนี้ โดยเราคงคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองปี 2017 ที่ 3 หมื่นลบ. หรือ Credit cost ที่ราว 1.5% โดยคาดว่า Extra provision จะเกิดขึ้นก่อนใหญ่ใน 4Q17 ทั้งนี้ความคืบหน้าต่อกรณี AQ หากธนาคารสามารถขายสินทรัพย์ค้ำประกัน (ที่ดิน) ได้ เราคาดว่า จะเป็น Upside ต่อ Coverage ratio (บวกกลับเงินสำรอง) โดยหากอิงกับเงินสำรองหนี้สูญที่ตั้งแล้วสำหรับลูกหนี้รายนี้ที่ราว 50% ของมูลหนี้หรือที่ราว 5 พันลบ. เราคาดว่า จะเพิ่ม Coverage ratio ได้อีกราว 5% จาก 112% เป็น 117% และน่าจะมีการบันทึกรายได้ดอกเบี้ยย้อนหลัง (เนื่องจากหนี้ก้อนนี้ธนาคารน่าจะ Write-off ไปแล้ว) ซึ่งจะเป็น One-time เข้ามาในไตรมาสสั้นๆ

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 ยังไม่หนักแน่นเด่นชัดขึ้น Q-Q ทรงตัว Y-Y

เราคาดว่า KTB จะมีกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ราว 8.64 พันลบ. +1.3%Q-Q และทรงตัว Y-Y กำไรที่ขยับเพิ่มได้ Q-Q เกิดจากการลดลงของค่าใช้จ่ายพนักงานซึ่งมีการบันทึกโบนัสในไตรมาสก่อนหน้า, คาดการณ์การตั้งสำรองอยู่ที่ราว 8 พันลบ. ซึ่งสูงกว่าไตรมาสก่อนราว +7%Q-Q คิดเป็น Credit cost ที่ราว 1.67% เนื่องจากแนวโน้ม NPL ที่น่าจะสูงขึ้นได้อีก (แต่ น่าจะเริ่มเห็นจุดสูงสุด) ขณะที่คาดการณ์ NIM จะอยู่ที่ราว 3.35% ชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้าเนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่เริ่มขยับสูงขึ้น ทั้งนี้เราคาดว่าสิ้นเชื่อ 2Q17 จะลดลงเล็กน้อยจากฐานที่ดีใน 1Q17 (มีการเบิกใช้ของลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่) และ เป็นไปตามฤดูกาล ทิศทางของสินเชื่อน่าจะดีขึ้นใน 2H17 ตามการลงทุนภาครัฐและการเบิกใช้หลายโครงการในกลุ่มลูกค้าเอกชนขนาดใหญ่ คาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อทั้งปีของเรายอยู่ที่ 5% (6M17E คาดการณ์ทำได้ที่ราว 0.8%)

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสม 24 บาท

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 3.4 หมื่นลบ. +5.6%Y-Y คงราคาเหมาะสมที่ 24 บาท บนการคาดการณ์แนวโน้ม NPL ที่ผ่อนคลายนลง, ราคาหุ้นที่ซื้อขายไม่แพง โดยอยู่ที่ Justified 2017 PBV 0.85 เท่า และ Dividend yield 4.3% และเราเชื่อว่า KTB จะได้ประโยชน์สูงสุดจากการลงทุนภาครัฐที่จะเป็นปัจจัยกระตุ้นเศรษฐกิจในครึ่งปีหลัง

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจการลงทุนล่าช้ากว่าคาด อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป และคุณภาพหนี้ที่อาจตกต่ำลง

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	128,230	132,525	129,230	129,722	136,858	<b>Growth (%)</b>					
Interest costs	-51,072	-51,657	-42,264	-42,541	-45,092	Gross loans	10.8	3.8	-6.1	5.0	5.0
Net interest income	77,158	80,868	86,966	87,182	91,766	Total assets	9.2	0.9	-4.5	5.6	4.0
Non-interest income	30,892	35,740	37,702	38,722	40,019	Net interest income	19.7	4.8	7.5	0.2	5.3
Operating Income	108,050	116,607	124,668	125,904	131,786	Non-interest income	3.5	15.7	5.5	2.7	3.3
Operating costs	-48,145	-50,923	-50,638	-52,854	-55,339	Operating costs	21.6	5.8	-0.6	4.4	4.7
PPOP	59,905	65,685	74,030	73,050	76,447	Provision costs	51.4	63.8	9.5	-10.3	0.0
Provisions	-18,643	-30,542	-33,429	-30,000	-30,000	Pre-Provision profit	9.4	9.6	12.7	-1.3	4.6
Optg. Profit after Provs.	41,262	35,143	40,601	43,050	46,447	Net profit	-3.8	-14.2	13.3	5.6	8.2
Net non-operating items	235	648	695	500	500	<b>Profitability (%)</b>					
Pre-tax profit	41,262	35,143	40,601	43,050	46,447	Operating cost/income	44.6	43.7	40.6	42.0	42.0
Tax charge	-7,184	-5,605	-7,062	-7,749	-8,360	Gross loans/deposits	90.8	94.9	96.5	96.5	96.5
Profit after tax	34,078	29,538	33,539	35,301	38,087	Average earnings yield	5.0	4.9	4.9	4.9	4.9
Minority interests						Average funding cost	2.2	2.1	1.8	1.8	1.8
Net profit	33,191	28,491	32,278	34,101	36,887	Net interest margin	3.0	3.0	3.3	3.3	3.3
						Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non-interest inc./Income	53.8	53.5	49.3	51.4	51.5
						Optg. income/Total Assets	3.9	4.1	4.6	4.4	4.5
						Optg. costs/Total Assets	1.8	1.8	1.6	1.5	1.5
						ROA	1.2	1.0	1.2	1.2	1.2
						ROE	14.9	11.7	12.2	11.7	11.8
						<b>Asset quality (%)</b>					
						NPLs/Total loans	2.4	3.2	4.0	3.7	3.6
						NPLs/Total assets	2.0	2.7	3.4	3.3	3.2
						Provisions/Loans	1.0	1.5	1.8	1.5	1.4
						Loan Loss Reserves/NPLs	126.6	112.5	121.6	133.8	139.1
						<b>Capitalization (%)</b>					
						Tier 1	10.0	11.4	13.0	12.9	13.1
						Tier 2	4.8	3.8	3.9	3.8	3.6
						Total	14.8	15.2	16.9	16.7	16.8
						<b>Per share data</b>					
						Shares in issue (million)	13,976	13,976	13,976	13,976	13,976
						Reported EPS (Bt)	2.37	2.04	2.31	2.44	2.64
						Pre-Provision EPS (Bt)	4.29	4.70	5.30	5.23	5.47
						BVPS (Bt)	16.88	17.91	19.97	21.58	23.24
						DPS (Bt)	0.90	0.76	0.85	0.85	0.90
						DPS/EPS (%)	38.0	37.3	36.8	34.9	34.1
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	8.3	9.7	8.5	8.1	7.5
						Normalized P/E	4.6	4.2	3.7	3.8	3.6
						P/BV	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8
						Dividend yield (%)	4.6	3.9	4.3	4.3	4.6

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

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

**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 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