

BBL

ธนาคารกรุงเทพ

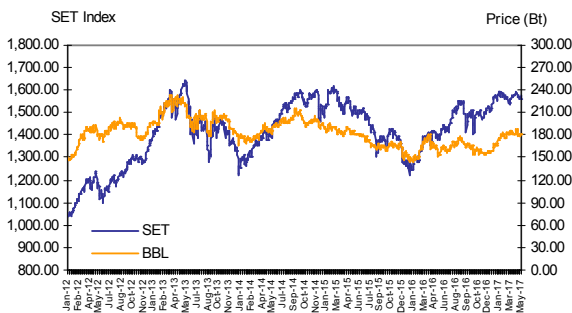
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	182.00	230.00	+ 20%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	1,869	1,941	2,038	2,140
Growth (%)	5	4	5	5
PPOP	48,111	47,115	52,008	8
Growth (%)	4	-2	10	-100
Net profit	34,180	31,815	34,438	35,431
EPS (Bt)	17.91	16.67	18.04	18.56
EPS (Bt) - fully diluted	17.91	16.67	18.04	18.56
Growth (%)	-6	-7	8	3
PE (x)	10.2	10.9	10.1	9.8
PE (x) - fully diluted	10.2	10.9	10.1	9.8
DPS (Bt)	6.50	6.50	6.75	6.75
Yield (%)	3.6	3.6	3.7	3.7
BVPS (Bt)	189.56	198.56	209.97	221.79
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
Par (Bt/share)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (04/05/2017)	182.00
SET Index	1,573.05
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid-up shares (mn)	1,908.84
Free float (%)	97.24
Market cap (Bt mn)	347,409.41
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	656.15
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	188.50, 159.50, 177.97

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ผลกำไรที่ดีจะเกิดขึ้นใน 2H17

การประชุมกับผู้บริหารเมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวถึงเป้าหมายทางการเงินปี 2017 ในเชิงบวกกว่าที่เราคาดไว้โดยเฉพาะการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญที่น่าจะใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าแม้ว่า NPL จะสูงขึ้นใน 1Q17 แต่ผู้บริหารคาดว่าจะมีความสบายใจต่อการจัดการขึ้นกว่าปีก่อนเนื่องจากการเกิดใหม่ชะลอลงและการปรับโครงสร้างฯทำได้เร็วขึ้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 3.44 หมื่นลบ. (+8.2%Y-Y) โดยคาดว่ากำไรใน 2H17 จะดีกว่า 1H17 ราคาหุ้น BBL ที่แม้จะ Outperform กลุ่มตั้งแต่ต้นปี (BBL +14%YTD VS SETBANK +7%YTD) แต่ยังมีข้อขายในระดับที่ต่ำกว่า 2017 Prospective BVS ขณะที่ความแข็งแกร่งฐานะการเงิน BBL ไม่เป็นรองธนาคารใดทั้งด้านสภาพคล่อง และเงินกองทุนเราจึงคงคำแนะนำซื้อ โดยคงราคาเหมาะสมที่ 230 บาท

BBL คาด NPL ยังสูงตลอดปี แต่ไม่กังวล เพราะจัดการได้ดีขึ้น

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวถึงเป้าหมายทางการเงินปี 2017 ในเชิงบวกกว่าที่เราคาดไว้โดยเฉพาะการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญที่น่าจะใกล้เคียงกับปีก่อนหน้าที่อยู่ที่ราว 1.6 หมื่นลบ. (เทียบเท่า Credit cost ที่ 0.8%) ซึ่งเท่ากับประมาณการของเรา พร้อมระบุถึงแนวโน้ม NPL ว่ายังมีทิศทางเพิ่มขึ้นแต่เห็นอัตราการเพิ่มที่ชะลอลงและธนาคารยังจัดการได้ ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของ NPL ใน 1Q17 ซึ่งอาจจะเซอร์ไพรส์ตลาด เกิดจากลูกหนี้ที่ปรับโครงสร้างแล้วแต่ไม่สำเร็จกลับมาเป็น NPL ใหม่ (Relapse) และเป็นกลุ่มลูกค้า SMEs ขณะที่กลุ่มลูกค้ารายใหญ่มีจำนวนน้อยและยังคงค้างชำระจ่ายตัวไปในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม BBL มีความสบายใจต่อการจัดการกับ NPL มากกว่าปีก่อนเนื่องจากการเกิดใหม่ที่ชะลอลง และการปรับโครงสร้างฯเห็นได้ชัดเร็วขึ้น อย่างไรก็ตามอาจไม่เห็นการ Write-off ของธนาคารมากนักในปีนี้ ซึ่งอาจทำให้เห็นการลดลงของ NPL ชั่วที่สุด เชื่อว่า NPL น่าจะเห็นจุดสูงสุดใน 4Q17 นอกจากนี้ BBL คงเป้าหมายสินเชื่อ +4-6% (1Q17 - 0.9%YTD) ธนาคารคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นใน 2H17, เป้าหมาย NIM ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ ~2.3% และการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่ ~ 5% ซึ่งส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นใน 1H17 จากค่าธรรมเนียมการให้สินเชื่อและการประมูลงาน

คงประมาณการกำไรปี 2017 +8.2%Y-Y ผลกำไรที่ดีจะเกิดขึ้นใน 2H17

BBL รายงานกำไรสุทธิ 1Q17 ที่น่าผิดหวังจากการตั้งสำรองที่มากกว่าคาด ขณะที่คาดว่าผลประกอบการ 2Q17 ธนาคารยังคงระดับการตั้งสำรองที่สูงราว 5 พันลบ. (Credit cost 1%) ก่อนที่จะลดลงใน 2H17 ทำให้เราคาดว่าแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 น่าจะอยู่ที่ราว 8.5 พันลบ. +3%Q-Q แต่จะเติบโตดีราว +20%Y-Y จากค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ลดลง เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 3.44 หมื่นลบ. (+ 8.2%Y-Y) โดยคาดว่าผลประกอบการของ BBL จะดีขึ้นใน 2H17 จากการตั้งสำรองที่ลดลงและการเติบโตของสินเชื่อ (BBL เล็งเห็นถึงสัญญาณความต้องการสินเชื่อมากขึ้นในภาคการลงทุนซึ่งยังมีรอการเบิกจ่ายอยู่จำนวนหนึ่งโดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนภาครัฐและการขยายธุรกิจของภาคเอกชนไปในประเทศเพื่อนบ้าน)

คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสม 230 บาท

ราคาหุ้น BBL ที่แม้จะ Outperform กลุ่มตั้งแต่ต้นปี (BBL +14%YTD VS SETBANK +7%YTD) แต่ยังมีข้อขายในระดับที่ต่ำกว่า 2017 Prospective BVS ที่ 210 บาท เมื่อพิจารณาความแข็งแกร่งฐานะการเงิน BBL ไม่เป็นรองธนาคารใดทั้งด้านสภาพคล่อง ซึ่งสะท้อนจากอัตราส่วน LTD ratio ที่ < 90% พร้อมทั้งสัดส่วนการปล่อยสินเชื่อขนาดใหญ่ ขณะที่เงินกองทุนที่สูงที่สุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่ที่ ~18% ด้วยเราคงราคาเหมาะสมที่ 230 บาท อิง PBV 1.1 เท่า ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยของ PBV ในอดีต คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ไม่เท่าคาด, การเกิด NPL ในกลุ่มธุรกิจ

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	103,480	103,814	102,443	104,991	109,567	Growth (%)					
Interest costs	44,483	46,304	38,445	38,775	41,067	Gross loans	1.7	4.9	3.9	5.0	5.0
Net interest income	58,997	57,510	63,998	66,215	68,499	Total assets	6.3	2.8	3.8	3.2	3.2
Non-interest income	21,726	24,071	24,492	25,730	26,871	Net interest income	5.6	-2.5	11.3	3.5	3.4
Operating Income	89,176	93,156	97,620	101,377	104,770	Non-interest income	2.3	10.8	1.8	5.1	4.4
Operating costs	43,087	45,045	50,505	49,369	52,277	Operating costs	13.5	4.5	12.1	-2.2	5.9
PPOP	46,089	48,111	47,115	52,008	52,493	Provisions	1.1	68.7	7.3	1.7	0.0
Provisions	8,687	14,654	15,728	16,000	16,000	Pre-Provision profit	-4.1	4.4	-2.1	10.4	0.9
Oper. Profit after Provs.	37,402	33,457	31,387	36,008	36,493	Net profit	1.2	-5.9	-6.9	8.2	2.9
Net non-operating items	4,056	5,836	4,272	3,000	3,000	Profitability ratio (%)					
Pre-tax profit	45,084	43,030	39,624	43,172	43,866	Operating cost/income	44.5	43.8	47.7	45.5	46.6
Tax charge	8,593	8,630	7,556	8,634	8,335	Gross loans/deposits	86.6	89.4	89.1	89.1	90.9
Profit after tax	36,491	34,400	32,069	34,538	35,531	Average earnings yield	4.0	3.8	3.6	3.6	3.6
Minority interests	0	0	0	0	0	Average funding cost	2.0	2.0	1.6	1.6	1.6
Net profit	36,332	34,180	31,815	34,438	35,431	Net interest margin	2.3	2.1	2.3	2.3	2.3
						Fee income/Revenue	20.1	21.2	22.2	22.6	22.7
						Non-interest inc./Income	21.5	26.9	21.3	20.0	19.7
						Oper. income/Total Assets	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3
						Oper. costs/Total Assets	1.6	1.6	1.3	1.3	1.3
						ROA	1.4	1.2	1.1	1.2	1.1
						ROE	12.2	10.5	8.9	9.1	8.8
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	2.1	2.8	2.8	2.7	2.5
						NPLs/Total assets	1.6	2.0	1.9	1.8	1.7
						Provisions/Loans	0.5	0.8	0.8	0.8	0.8
						LLR/NPLs	204.1	185.3	185.3	227.8	244.0
						Capitalization (%)					
						Tier 1	15.1	15.1	16.4	16.9	17.4
						Tier 2	2.3	2.8	1.9	1.9	1.8
						Total	17.4	17.9	18.3	18.7	19.2
						Per share data (Bt)					
						Shares in issue (million)	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909
						Reported EPS	19.03	17.91	16.67	18.04	18.56
						Pre-Provision EPS	24.14	25.20	24.68	27.25	27.50
						BVPS	169.47	189.56	198.56	209.97	221.79
						DPS	6.50	6.50	6.50	6.75	6.75
						DPS/EPS (%)	34.2	36.3	39.0	37.4	36.4
						Valuations (x)					
						P/E	9.6	10.2	10.9	10.1	9.8
						Normalized P/E	9.5	10.1	10.8	10.1	9.8
						P/BV	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
						Dividend yield (%)	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7

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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร 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 (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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.แม่เหิยะ 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