

**KBANK**

**ธนาคารกสิกรไทย**

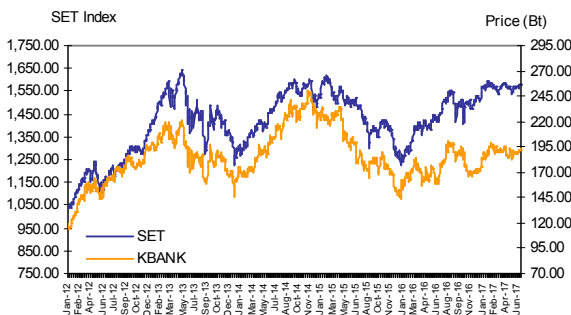
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>193.50</b>	<b>240.00</b>	<b>+ 24%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

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)	11.7	11.5	11.2	10.8
PE (x) - fully diluted	11.7	11.5	11.2	10.8
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.25	4.30
Yield (%)	2.1	2.1	2.2	2.2
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 (21/06/2017)	193.50
SET Index	1,577.01
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	66.50
Market cap (Bt mn)	463,095.85
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	1,020.21
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	201.00, 179.50, 189.78

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**เห็นสัญญาณดีในสินเชื่อบริการ**

KBANK แสดงภาพของสินเชื่อที่ดีขึ้นในเดือนพ.ค. โดยสินเชื่อที่เติบโตดีเกินคาดมาจากสินเชื่อธุรกิจและเป็นสินเชื่อระยะยาว ขณะที่ทิศทางใน 2H17 ดีกว่า 1H17 จึงมีแนวโน้มว่า KBANK น่าจะปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของสินเชื่อขึ้นเป็นธนาคารแรก ระยะสั้นคาดการณ์กำไร 2Q17 ยังไม่ได้เป็นภาพเชิงบวกชัดเจนเนื่องจากจะได้รับผลกระทบจากฤดูกาลและการปรับลด MRR ในเดือนพ.ค. ที่ผ่านมา แต่คาดว่าสินเชื่อที่จะเติบโตดีขึ้นใน 2H17 จะชดเชยผลลบดังกล่าวได้ และกำไรสุทธิ 2H17 จะดีกว่า 1H17 พร้อมกับคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้นจากการ Write-off, การขาย และการกลับมาของเติบโตของสินเชื่อดี เราคาดว่า KBANK น่าสนใจที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสม 240 บาท

**ภาพสินเชื่อรายใหญ่เดือน พ.ค. ดีกว่าที่คาด**

KBANK รายงานเงินให้สินเชื่อเดือนพ.ค. เติบโตได้ดีเกินคาด +1.6%M-M หรือราว 2.56 หมื่นลบ. (5M17 +2.3%YTD) สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อใหม่ในกลุ่มลูกค้าธุรกิจและมีทั้งสินเชื่อระยะสั้น (Working Capital) และสินเชื่อระยะยาว (Term Loan) ที่น่าจะเกี่ยวกับการซื้อกิจการและควบรวม KBANK ประเมินว่าการเติบโตของสินเชื่อรายใหญ่ใน 2H17 ยังมีทิศทางที่ดี เนื่องจากมาตรการภาครัฐและสินเชื่อเพื่อการลงทุนใหม่ ปัจจุบันเป้าหมายของธนาคารสำหรับการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่อยู่ที่ 4-6% หรือราว 2-3 หมื่นลบ. ซึ่งน่าจะใกล้เคียงเป้าหมายไปแล้วใน 1H17 สำหรับสินเชื่อ SME ขยับขึ้นเล็กน้อย ขณะที่สินเชื่อรายย่อยชะลอตัว

**แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 อ่อนตัวตามฤดูกาลและ Loan yield ลดลง**

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q17 ของ KBANK จะอยู่ที่ราว 1 หมื่นลบ. ขยับลง 1.2%Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 6.6%Y-Y กำไรที่คาดว่าจะขยับลง Q-Q เป็นผลจากการปรับลด MRR ลงในเดือนพ.ค. 0.5% ซึ่งส่วนใหญ่จะคิดกับสินเชื่อ SME ขนาดเล็ก และสินเชื่อรายย่อยที่อยู่อาศัย ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันอยู่ที่ราว 30% ของสินเชื่อรวม (~5 แสนลบ.) คาดว่าจะกระทบ NIM ~0.05-0.08% จาก 5.3% เป็น 5.22-5.25% และกำไรสุทธิราว 2% อย่างไรก็ตามเราคาดว่าบางส่วนจะได้รับผลกระทบจากสินเชื่อที่เติบโตได้ดีใน 2Q17 ซึ่งเราคาดว่าจะ +2%Q-Q (ดีกว่า 1Q17 ที่แทบไม่เติบโต Q-Q) ส่วนกำไรที่เพิ่มขึ้น Y-Y เกิดจากค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่ลดลง โดยคาด Cost to income ratio ใน 2Q17 ที่ 40% ลดลงจาก 41.5% ใน 2Q16 สอดคล้องกับแผนการควบคุมค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น ประมาณการกำไรในไตรมาสนี้ของเรายู่บนคาดการณ์ NIM ที่ 3.36% (VS 1Q17 ที่ 3.41%) และ Credit cost 2.08% (VS 1Q17 ที่ 2.14%)

**คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 240 บาท**

เราคาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นของจำนวน NPL ต่อใน 2Q17 แต่ในระดับที่ไม่น่ากังวล (~5-7 พันลบ.ยังเป็นระดับที่พอยอมรับได้) และคาดว่า NPL Ratio น่าจะทรงตัวที่ราว 3.3% เนื่องจากแบงก์กำลังเข้าสู่วงจรของการเติบโตของสินเชื่อที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของ NPL กรณีการผัดนัดชำระหนี้ของ EARTH ธนาคารมีเงินให้สินเชื่ออยู่ที่ราว 2 พันลบ. หากจัดขึ้นเป็น NPL ทั้งจำนวนน่าจะทำให้ NPL Ratio สูงขึ้นราว 0.3% คาดว่าอาจจะเห็นการจัดการได้ใน 2H17 และผลกระทบน่าจะน้อยกว่าที่คาดเพราะมีหลักประกัน เราคงคำแนะนำซื้อ โดยคงคาดการณ์กำไรปี 2017 ที่ 4.1 หมื่นลบ. (+3%Y-Y) โดยหากกำไร 2Q17 ออกมาตามที่คาดการณ์ จะทำให้กำไร 1H17 อยู่ที่ราว 49% ของประมาณการกำไรทั้งปี สะท้อนว่าเรามุ่งมองการเติบโตของกำไรที่มากขึ้นใน 2H17 คงราคาเหมาะสม 240 บาท

ความเสี่ยง: อัตราดอกเบี้ยที่ลดลง, คุณภาพหนี้ที่ลดลง และภาวะเศรษฐกิจที่ไม่ฟื้นตัว

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	<b>Growth (%)</b>					
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	<b>Profitability (%)</b>					
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
						<b>Asset quality (%)</b>					
						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
						<b>Capitalization (%)</b>					
						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
						<b>Per share data (Bt/share)</b>					
						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
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	10.0	11.7	11.5	11.2	10.8
						Normalized P/E	6.0	5.7	5.2	5.0	4.9
						P/BV	1.8	1.6	1.4	1.3	1.2
						Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.1	2.2	2.2

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 (หิรัญบึง) 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.สุระนิแล 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