

KKP

ธนาคารเกียรตินาคิน

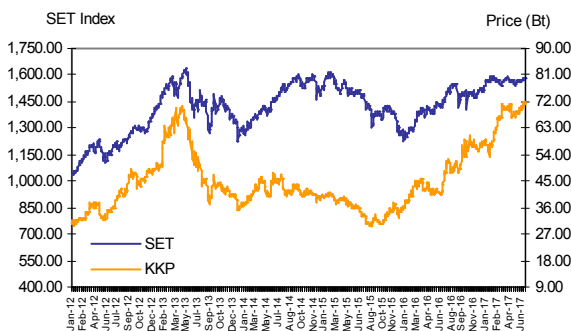
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	71.50	77.00	+ 7.7%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	178	176	191	206
Growth (%)	-3.6	-0.9	8.5	8.0
PPOP (Bt mn)	7,235	8,803	8,745	9,304
Growth (%)	13.7	21.7	-0.7	6.4
Net profit (Bt mn)	3,317	5,547	6,111	6,245
EPS (Bt)	3.92	6.55	7.26	7.42
EPS (Bt) - Fully diluted	3.92	6.55	7.26	7.42
Growth (%)	21.0	67.1	10.8	2.2
PE (x)	18.2	10.9	9.9	9.6
PE (x) - Fully diluted	18.2	10.9	9.9	9.6
DPS (Bt)	3.00	6.00	6.00	6.00
Yield (%)	4.2	8.4	8.4	8.4
BVPS (Bt)	44.82	47.59	49.30	50.75
P/BV (x)	1.6	1.5	1.5	1.4
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (27/06/2017)	71.50
SET index	1,586.45
Foreign limit/actual (%)	44.00/31.03
Paid up shares (million)	846.75
Free float (%)	84.71
Market cap (Bt mn)	60,542.70
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	358.07
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	73.25, 53.50, 65.89

Source: Setsmarts



Source: SET

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

โดดเด่นกว่ากลุ่มทั้งสินเชื่อ ผลกำไรและเงินปันผล

เราคาดว่า KKP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q17 มีความโดดเด่นทั้งสินเชื่อและการเติบโตของกำไรเมื่อเทียบกับกลุ่ม โดยคาดสินเชื่อ +3%YTD (VS กลุ่มโต <1%) และกำไรสุทธิที่ +5%Q-Q, +24%Y-Y (VS กลุ่มชะลอตัวทั้ง Q-Q, Y-Y) พร้อมกันนี้เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้น 4% เป็น 6.1 พันลพ. (+10%Y-Y) เพื่อสะท้อนสินเชื่อที่ดีกว่าคาดและ CoF ที่น่าจะปรับขึ้นได้ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ทำให้ KKP น่าจะรักษา Spread ได้ในระดับสูงใกล้เคียงกับปีก่อน ประมาณการดังกล่าวยังมี Upside จากรายได้จากงาน JB และกำไรจาก NPA ภายหลังการปรับเพิ่มประมาณการ สังเกตว่า ROE จะขึ้นสูงสุดมาอยู่ที่ ~ 15% สูงสุดในรอบ 12 ปี เราปรับราคาเหมาะสมขึ้น เป็น 77 บาท (จากเดิม 74 บาท) แม้ว่าราคาจะมี Upside ต่ำกว่า 10% แต่คาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผล ~ 8.8% ต่อปี จึงแนะนำซื้อ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 โดดเด่นทั้งสินเชื่อและกำไร

KKP รายงานสินเชื่อเดือนพ.ค. เติบโตสูงที่สุดในกลุ่มธนาคารที่อยู่ใน Coverage ของเราที่ 2.5%M-M และ 5M17 สินเชื่อ +3.7%YTD (ค่าเฉลี่ยของกลุ่ม +0.6%YTD) สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อรายย่อยที่ไม่ใช่สินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อบริษัท รวมถึงสินเชื่อ Lombard loan (สินเชื่อเอกประสงค์ที่ให้กับลูกค้าในกลุ่มลูกค้าบุคคล) ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ยังชะลอตัวตามภาวะอุตสาหกรรม เราคาดการณ์สินเชื่อ 2Q17 จะ +2-3%Q-Q ซึ่งดีกว่าการเติบโตในไตรมาสก่อนหน้า และโดดเด่นกว่ากลุ่ม เราคาดว่า KKP จะมีกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ 1.6 พันลพ. +5%Q-Q และ +24%Y-Y น่าจะเป็นการเติบโตที่ดีกว่ากลุ่มเช่นกัน ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Spread) ที่ 5.2% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน, Credit cost 0.5% (VS 1Q17 ที่ 0.38%) ซึ่งถือว่าการตั้งสำรองฯที่อยู่ในระดับต่ำสอดคล้องกับ NPL ที่ชะลอตัวและผลขาดทุนระยะยาวที่ดีขึ้นมาก และ Cost to income ratio ที่ 47% ทรงตัวจากไตรมาสก่อน

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 4% เป็น 6.1 พันลพ. (+10%Y-Y)

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 4% เป็น 6.1 พันลพ. (+10%Y-Y) เนื่องจาก 1.ปรับเพิ่มการเติบโตของสินเชื่อจากเดิม 5% เป็น 8% เพื่อสะท้อนการเติบโตของสินเชื่อใน 1H17 ที่มีโมเมนตัมดีกว่าคาด (1H17 คาดการณ์สินเชื่อ +4%YTD) ซึ่งเป็นการเติบโตของสินเชื่อที่กลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 4 ปีจากกลยุทธ์การปรับส่วนผสมของสินเชื่อโดยลดการพึ่งพิงสินเชื่อเช่าซื้อ 2. ปรับลด CoF ลงจาก 2.5% เป็น 2.4% ตามต้นทุนการระดมเงินฝากที่ยังอยู่ในระดับต่ำ (ภาวะอัตราดอกเบี้ยในตลาดค่อนข้างทรงตัวและปรับขึ้นช้ากว่าคาด) ขณะที่ KKP แทบไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MRR ด้วยทำให้คาดว่า Spread จะรักษาได้ในระดับสูง 5% ใกล้เคียงกับปีก่อน เราคงคาดการณ์ Credit cost ที่ 0.65% ซึ่งลดลงจาก 1.3% ในปี 2016 และคาดการณ์ Cost to income ratio ที่ 48% สูงกว่าปีก่อนเล็กน้อยเนื่องจากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงเทคโนโลยีและสาขา

แนะนำซื้อลงทุน คาดหวังเงินปันผลปีละ > 8%

แม้ว่าเราปรับเพิ่มประมาณการแล้วแต่เรายังคาดหวัง Upside ของประมาณการกำไรของเราจาก 1. รายได้วาณิชธนกิจจากดีลการนำเข้าหุ้น IPO ขนาดใหญ่ใน 2H17 และ Thailand Future Fund ซึ่งคาดว่าจะเกิดในช่วงปลายปี 2. รายได้จากการขาย NPA ที่ดีกว่าคาด (1Q17 มีกำไรจากการขาย NPA 186 ลพ. จากการขายสินทรัพย์ 318 ลพ.) ซึ่งยังเหลืออีก 3.7 พันลพ. ขณะที่ราคาประเมินมากกว่า 2 เท่า ภายหลังการปรับเพิ่มประมาณการ สังเกตว่า ROE จะขึ้นสูงสุดมาอยู่ที่ ~ 15% สูงสุดในรอบ 12 ปี เราปรับราคาเหมาะสมขึ้นจากเดิม 74 บาท เป็น 77 บาท อิง PBV 1.55 เท่า (Ke11.8%, ROE 15%) ซึ่งใกล้เคียงกับจุดสูงสุดในรอบ 12 ปีด้วย คงคำแนะนำซื้อ แม้ว่าราคาจะมี Upside ต่ำกว่า 10% แต่คาดหวังอัตราผลตอบแทนเงินปันผล ~ 8.8% ต่อปี

ความเสี่ยง: อัตราดอกเบี้ยขาขึ้น, NPL

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	15,929	14,776	14,869	14,807	15,979
Interest costs	7,016	5,328	4,436	4,346	4,856
Net interest income	8,913	9,449	10,433	10,461	11,123
Non-interest income	5,248	5,608	6,242	6,029	6,476
Operating Income	14,161	15,057	16,675	16,490	17,599
Operating costs	7,799	7,822	7,872	7,745	8,295
PPOP	6,362	7,235	8,803	8,745	9,304
Provisions	3,199	3,208	2,313	1,195	1,591
Optg. Profit after Provs.	3,163	4,027	6,490	7,550	7,713
Net non-operating items	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	3,163	4,027	6,490	7,550	7,713
Tax charge	384	602	879	1,359	1,388
Profit after tax	2,734	3,317	5,547	6,111	6,245
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	2,734	3,317	5,547	6,111	6,245

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loans	184,637	177,966	176,354	191,262	206,499
Accrued interest	1,141	937	923	1,000	1,000
LLR	8,321	9,546	10,966	11,852	12,799
Net loans & accrued	177,457	169,356	166,311	180,411	194,700
Cash	1,301	1,032	1,167	1,000	1,000
Interbank assets	7,007	9,801	11,484	10,000	8,000
Investments	33,015	24,033	31,770	28,226	28,105
Foreclosed properties	3,667	4,598	3,728	3,700	3,700
Fixed assets	1,445	1,892	2,092	2,000	2,000
Other assets	16,147	23,674	15,870	16,000	18,000
Total assets	241,153	236,144	233,776	241,337	255,505
Customer deposits	132,297	104,327	109,923	135,000	145,800
Interbank liabilities	9,795	9,209	8,360	8,000	8,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	42,772	61,085	56,055	40,000	40,000
Other liabilities	19,378	23,367	18,922	16,727	18,883
Total liabilities	204,242	197,988	193,259	199,727	212,683
Paid up Capital	8,428	8,468	8,468	8,468	8,468
Share premium	9,281	9,356	9,356	9,356	9,356
Appropriated reserves	853	853	853	852	852
Unappropriated reserves	17,029	18,346	20,505	21,567	22,779
Minority interests	229	227	219	250	250
Shareholders' funds	36,911	38,156	40,517	41,610	42,822

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	(3.2)	(3.6)	(0.9)	8.5	8.0
Total assets	(3.2)	(2.1)	(1.0)	3.2	5.9
Net interest income	6.8	6.0	10.4	0.3	6.3
Non-interest income	(10.5)	6.9	11.3	(3.4)	7.4
Operating costs	18.5	0.3	0.6	(1.6)	7.1
Provision costs	42.8	0.3	(27.9)	(48.3)	33.2
Pre-Provision profit	(16.6)	13.7	21.7	(0.7)	6.4
Net profit	(38.1)	21.3	67.2	10.2	2.2
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	55.1	51.9	47.2	47.0	47.1
Gross loans/deposits	139.6	170.6	160.4	141.7	141.6
Average earnings yield	6.98	6.77	6.89	6.59	6.77
Average funding cost	3.69	2.96	2.54	2.43	2.58
Net interest margin	3.91	4.33	4.84	4.66	4.71
Net fee income/Revenue	24.4	23.1	22.2	24.3	24.6
Non-interest inc./Income	37.1	37.2	37.4	36.6	36.8
Optg. income/Total Assets	5.9	6.4	7.1	6.8	6.9
Optg. costs/Total Assets	-3.2	-3.3	-3.4	-3.2	-3.2
ROA	1.1	1.4	2.4	2.6	2.5
ROE	7.6	8.8	14.1	14.9	14.8
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	5.6	5.8	5.8	5.4	5.3
NPLs/Total assets	4.3	4.4	4.5	4.5	4.5
Provisions/Loans	0.3	0.3	0.3	0.7	0.7
Loan Loss Reserves/NPLs	81.6	91.9	91.9	94.7	97.1
Capitalization (%)					
Tier 1	14.8	14.6	15.0	17.5	17.9
Tier 2	0.4	2.0	3.5	0.3	0.3
Total	15.2	16.5	18.5	17.8	18.2
Per share data					
Shares in issue (million)	843	843	843	839	839
Reported EPS (Bt)	3.24	3.92	6.55	7.26	7.42
Pre-Provision EPS (Bt)	7.55	8.58	10.44	10.42	11.09
BVPS (Bt)	43.48	44.82	47.59	49.30	50.75
DPS (Bt)	1.85	3.00	6.00	6.00	6.00
DPS/EPS (%)	57.1	76.5	91.6	82.7	80.9
Valuations (x)					
P/E	22.1	18.2	10.9	9.9	9.6
Normalized P/E	3.8	4.8	7.7	9.0	9.2
P/BV	1.6	1.6	1.5	1.5	1.4
Dividend yield (%)	2.6	4.2	8.4	8.4	8.4

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 ช.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 สิ้นธร 1 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สิ้นธร 3 130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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.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.หลวงพ่อดำคลอง 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท 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 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