

4 กรกฎาคม 2560

ธนาคาร

**SCB**

**ธนาคารไทยพาณิชย์**

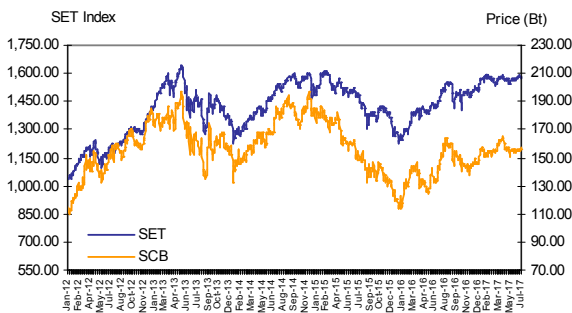
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>157.00</b>	<b>182.00</b>	<b>+ 16%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

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)	11.3	11.2	11.2	10.7
PE (x) - Fully diluted	11.3	11.2	11.2	10.7
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	5.75
Yield (%)	3.5	3.5	3.5	3.7
BVPS (Bt)	90.45	98.28	109.20	118.36
P/BV (x)	1.7	1.6	1.4	1.3
Par (Bt/share)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (03/07/2017)	157.00
SET Index	1,579.41
Foreign limit/actual (%)	45.81/31.39
Paid up shares (million)	3,395.39
Free float (%)	71.09
Market cap (Bt mn)	533,076.88
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	889.99
hi, lo, avg (Bt) (2017YTD)	165.50, 148.50, 155.46

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**แนวโน้มกำไร 2Q17 ชะลอตัวทั้ง Q-Q และ Y-Y**

เราคาดว่า SCB จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ราว 1.15 หมื่นลบ. ลดลง 3.5%Q-Q และ 10.3%Y-Y โดยคาดว่าจะได้แรงกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยทุกประเภทในกลางเดือนพ.ค.ที่ผ่านมา ซึ่งเราคาดว่าจะมีผลต่อรายได้ดอกเบี้ยสุทธิราว 5% ต่อปี กระทบ NIM ราว 0.12-0.15% ต่อปี และ กระทบกำไรสุทธิราว 5-7% ต่อปี ขณะที่คาดว่าค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะสูงขึ้นทั้ง Q-Q และ Y-Y จากการปรับปรุงระบบงานและพนักงาน คงกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 4.78 หมื่นลบ. (+0.4% Y-Y) โดยประมาณการดังกล่าวยังไม่รวม Downside ที่อาจเกิดขึ้นได้จากผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งอาจพิจารณาพร้อมกับทิศทางของนโยบายการตั้งสำรองอีกครั้ง ในเบื้องต้นจึงยังคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 182 บาท (อิง PBV 1.67 เท่า) และคงคำแนะนำ ช้อ จาก Upside ที่ยังเหลืออยู่ที่ราว 16% อย่างไรก็ตามหากมีงบประมาณที่จำกัด เรายังยืนยันว่า KBANK ยังคงเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจที่สุดในกลุ่มแบงก์

**สินเชื่อธุรกิจและ Consumer finance มีโมเมนตัมการเติบโตดีต่อเนื่อง**

SCB รายงานสินเชื่อเดือนพ.ค. +0.75%M-M หรือราว 1.4 หมื่นลบ. ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากกลุ่มสินเชื่อใหม่ในกลุ่มลูกค้าธุรกิจ (สอดคล้องกับ KBANK) รวม 5M17 สินเชื่อสุทธิเพิ่มขึ้น 1.1%YTD โดยเป็นการเติบโตของสินเชื่อในกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อในกลุ่ม Consumer finance ขณะที่สินเชื่อ SME คาดว่าจะทรงตัวหรือชะลอตัวลง YTD ด้านเงินฝาก SCB เป็น 1 ใน 2 ธนาคารขนาดใหญ่ที่มีเงินฝากเพิ่มขึ้นในเดือนนี้ 1%M-M (แต่ทรงตัว YTD) สภาพคล่องของธนาคารยังอยู่ในเกณฑ์ปกติ โดย LTD Ratio ทรงตัวที่ 92% เราคงคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อในปี 2017 ที่ 6% โดยคาดการณ์การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่ชัดเจนขึ้นใน 2H17

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q17 ลดลงทั้ง Q-Q และ Y-Y**

เราคาดว่า SCB จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q17 ที่ราว 1.15 หมื่นลบ. ลดลง 3.5%Q-Q และ 10.3%Y-Y เนื่องจาก 1. คาดรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ -1%Q-Q เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในกลางเดือนพ.ค. ซึ่ง SCB ได้ประกาศปรับลดเงินกู้ทั้ง MLR, MOR และ MRR ลง 0.25% (ธนาคารอื่นปรับลดเฉพาะ MRR) ซึ่งกระทบเงินให้สินเชื่อทุกประเภท ยกเว้นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์, สินเชื่อบุคคลและสินเชื่อบัตรเครดิต ซึ่งคิดเป็น 85% ของสินเชื่อรวม หรือราว 1.7 ล้านลบ. เราประเมินว่าจะกระทบรายได้ดอกเบี้ยสุทธิราว 5% ต่อปี กระทบ NIM ราว 0.12-0.15% ต่อปี และ กระทบกำไรสุทธิราว 5-7% ต่อปี 2. คาดการณ์รายได้ค่าธรรมเนียมชะลอตัว 1%Q-Q ตามฤดูกาล และ 3. คาดการณ์ Cost to income ratio ทรงตัวในระดับสูงที่ราว 42% จาก 40% ในไตรมาสก่อนซึ่งเกิดจากการปรับขึ้นเงินเดือนพนักงานและการปรับปรุงระบบการทำงาน รวมถึง Transformation program ทั้งนี้ในส่วนของ Credit cost คาดว่าจะทรงตัวที่ 1% ของสินเชื่อรวมใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่ลดลง 40%Y-Y

**คงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 182 บาท คงคำแนะนำ ช้อ**

คงกำไรสุทธิปี 2017 ที่ 4.78 หมื่นลบ. (+0.4%Y-Y) โดยประมาณการดังกล่าวยังไม่รวม Downside ที่อาจเกิดขึ้นได้จากผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งอาจพิจารณาพร้อมกับทิศทางของนโยบายการตั้งสำรองอีกครั้ง ในเบื้องต้นจึงยังคงราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 182 บาท (อิง PBV 1.67 เท่า) และคงคำแนะนำ ช้อ จาก Upside ที่ยังเหลืออยู่ที่ราว 16% อย่างไรก็ตามหากมีงบประมาณที่จำกัด เรายังยืนยันว่า KBANK ยังคงเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจกว่าในมิติของการเติบโตกำไรและทิศทางของการขยายตัวของสินเชื่อใน 2H17

ความเสี่ยง: คุณภาพสินเชื่อที่ลดลง, การลงทุนล่าช้า, อัตราดอกเบี้ยลดลง

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	<b>Growth (%)</b>					
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	<b>Profitability (%)</b>					
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
						<b>Asset quality (%)</b>					
						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
						<b>Capitalization (%)</b>					
						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
						<b>Per share data</b>					
						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
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	10.0	11.3	11.2	11.2	10.7
						Normalized P/E	6.7	6.0	6.5	6.7	6.4
						P/BV	1.9	1.7	1.6	1.4	1.3
						Dividend yield (%)	3.8	3.5	3.5	3.5	3.7

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 อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ 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 (หิวงิมมิง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศุภี 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.แม่เหิยะ 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 บัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</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