

KTC

บมจ. บัตรกรุงไทย

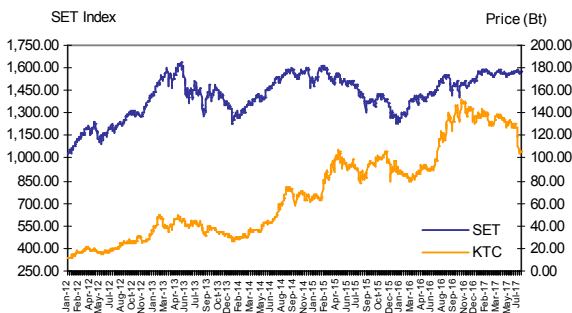
Current BUY	Previous AVOID	Close 106.00	2017 TP 120.00	Exp Return + 13.2%	THAI CAC Certified	CG 2016 5
--------------------	----------------	--------------	----------------	--------------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	60,686	68,697	76,617	78,896
Growth (%)	10	13	12	3
PPOP (Bt m)	5,684	6,679	7,271	7,371
Growth (%)	6	18	9	1
Net profit (Bt m)	2,073	2,495	2,570	2,593
EPS (Bt)	8.04	9.68	9.96	10.05
EPS (Bt) - Fully diluted	8.04	9.68	9.96	10.05
Growth (%)	18	20	3	1
PE (x)	13.2	11.0	10.6	10.5
PE (x) - Fully diluted	13.2	11.0	10.6	10.5
DPS (Bt)	3.25	4.00	4.00	4.10
Yield (%)	3.1	3.8	3.8	3.9
BVPS (Bt)	33.87	40.03	45.97	52.02
P/BV (x)	3.1	2.6	2.3	2.0
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (14/07/2017)	106.00
SET Index	1,577.79
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.81
Paid-up shares (million)	257.83
Free float (%)	39.33
Market cap (Bt mn)	27,330.34
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	118.54
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	144.50, 100.00, 123.59

Source: Setsmarts



Source: SET

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

เกณฑ์การคุมธุรกิจไม่หนักอย่างที่คาดไว้

เราปรับคำแนะนำเป็น **ซื้อ** แต่ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 ลงเป็น 120 บาท ตามประมาณการกำไรสุทธิปีนี้และปีหน้าที่ปรับลดลง 10% และ 22% ตามลำดับ เป็น 2.57 พันลบ. (+3%Y-Y) และ 2.59 พันลบ. (+0.9%) ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการปรับลดรายได้ดอกเบี้ยจากธุรกิจบัตรเครดิตที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากเกณฑ์เพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิต และปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อปี 2018 ลงเหลือ 3% จาก 12% เพื่อสะท้อนเกณฑ์การกำหนดวงเงินสินเชื่อส่วนบุคคลที่เข้มงวดขึ้น แม้ว่าระยะสั้นยังขาดปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น (กำไร 2Q17 คาดว่าจะชะลอ Q-Q, เกณฑ์รพท.กตต) แต่เราเห็น **Upside** ต่อประมาณการใน 2H17 จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและ **Credit cost** ที่อาจน้อยกว่าคาดไว้

เกณฑ์การควบคุมสินเชื่อบัตรเครดิตและส่วนบุคคลไม่น่าหนักอย่างที่ตลาดคาดการณ์

การที่ รพท. มีแนวคิดที่จะแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนโดยการประกาศเกณฑ์การให้สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลใหม่ โดยเป็นการจำกัดวงเงินเงินสินเชื่อจากเดิมที่ 5 เท่าของฐานเงินเดือนเป็นขั้นบันไดตั้งแต่ 1.5-5 เท่าตามฐานรายได้ของผู้ขอสินเชื่อ เกณฑ์ดังกล่าวจะกระทบการเติบโตของสินเชื่อส่วนบุคคล (เฉพาะลูกค้าใหม่ ส่วนลูกค้าเก่าไม่ได้รับผลกระทบ) ซึ่งทำให้เราปรับลดการเติบโตปี 2018 จากเดิม 15% เป็น 5% ส่วนมาตรการด้านบัตรเครดิตเกี่ยวกับจำนวนบัตรจะกำหนด "ให้ถือบัตรเครดิตน้อยที่สุด" จากเดิมที่เป็นข่าวก่อนหน้านี้ว่า "ไม่ให้ถือเกิน 3 บัตร" ดังนั้นคาดว่าจะกระทบการเติบโตของยอดการใช้จ่าย ขณะที่มีการเปิดเผยถึงการกำหนดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตเฉพาะ Revolving loan จากเดิม 20% ลงเหลือ 18% ซึ่งเราคาดว่าจะกระทบรายได้ดอกเบี้ยและกำไรสุทธิของ KTC มากที่สุดแต่น้อยกว่าที่เคยคาดไว้ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงทุกประเภท

ปรับลดประมาณการสินเชื่อและกำไรสุทธิปีนี้และปีหน้าลง

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 และปี 2018 ลง 10% และ 22% ตามลำดับ เป็น 2.57 พันลบ. และ 2.59 พันลบ. ซึ่งทำให้คาดว่า KTC น่าจะแสดงกำไรที่ไม่เติบโตในปี 2017-2018 จากเดิมที่คาดว่าจะโตปีละ 12-15% การปรับลดประมาณการกำไรเป็นไปตามสมมติฐานการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิต (เฉพาะส่วน Revolving loan) จาก 20% เป็น 18% ซึ่งกระทบราว 45% ของสินเชื่อรวม หรือราว 3.5 หมื่นลบ. โดยจะมีผลกระทบผลประกอบการ 4Q17 และผลกระทบเต็มปีในปี 2018 นอกจากนี้เราปรับลดการเติบโตของสินเชื่อในปี 2018 ลงเหลือ 3%Y-Y จากเดิม 12%Y-Y โดยคาดว่าเกณฑ์การจำกัดการถือจำนวนบัตรเครดิตและการกำหนดวงเงินขั้นต่ำที่เข้มงวดขึ้นสำหรับสินเชื่อส่วนบุคคลจะส่งผลต่อการขยายธุรกิจใหม่ของ KTC อย่างไรก็ดีตามสำหรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อรวมในปี 2017 ยังคงเดิมที่ 12% เนื่องจากเกณฑ์ใหม่ที่น่าจะมีผลในช่วงปลาย 3Q17

ปรับเป็น **ซื้อ ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 เป็น 120 บาท**

ระยะสั้น KTC ขาด Catalyst ด้านบวกทั้งจากเกณฑ์รพท.ที่ควบคุมการเติบโตของหนี้ครัวเรือนและแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q17 มีทิศทางชะลอตัวลง Q-Q มาอยู่ที่ราว 560-600 ลบ.เนื่องจากวันหยุดยาวเยอะ และเป็นไตรมาสที่ NPL จะพีคที่สุดในปี ซึ่งน่าจะทำให้การตั้งสำรองสูงขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ขณะที่ยอด Spending ในเดือน QTD ชะลอตัวลงจะส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียม เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 ลงเพื่อสะท้อนประมาณการกำไรใหม่มาอยู่ที่ 120 บาท (เดิม 168 บาท) อิง PER 12 เท่า (Historical PER 2010-2017) ปรับคำแนะนำเป็น **ซื้อ** (เดิมชะลอการลงทุน) คาดว่ามี **Upside** จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและ **Credit cost** ที่อาจน้อยกว่าคาดไว้

ความเสี่ยง: หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง, การเพิ่มขึ้นของ NPL และอัตราดอกเบี้ย

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	6,181	6,513	7,248	7,484	7,620
Interest costs	1,764	1,621	1,482	1,783	1,955
Net interest income	4,416	4,893	5,766	5,700	5,665
Non-interest income	6,317	6,930	7,815	8,452	8,658
Operating Income	10,733	11,823	13,581	14,152	14,323
Operating costs	5,377	6,139	6,902	6,881	6,952
PPOP	5,356	5,684	6,679	7,271	7,371
Provisions	3,223	3,146	3,672	4,139	4,209
Optg. Profit after Provs.	2,133	2,537	3,007	3,132	3,161
Net non-operating items					
Pre-tax profit	2,206	2,616	3,126	3,212	3,241
Tax charge	451	543	631	642	648
Profit after tax	1,755	2,073	2,495	2,570	2,593
Minority interests					
Net profit	1,755	2,073	2,495	2,570	2,593

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loans	55,007	60,686	68,697	76,617	78,896
Accrued interest	0	0	0	0	0
LLR	4,884	5,007	5,394	5,500	5,800
Net loans & accrued	50,123	55,679	63,303	71,117	73,096
Cash	735	941	1,165	1,000	1,200
Interbank assets	0	0	0	0	0
Investments	21	20	10	10	10
Foreclosed properties	0	0	0	0	0
Fixed assets	371	337	465	511	537
Other assets	2,740	2,696	2,854	2,968	3,056
Total assets	54,495	60,179	68,297	76,106	78,399
Customer deposits	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	0	0	0	0	0
Short-term borrowings	12,558	13,984	9,665	15,000	15,000
Long-term borrowings	49,138	52,707	60,656	64,000	64,000
Other liabilities	3,297	4,023	4,400	1,500	1,500
Total liabilities	47,127	51,446	57,976	61,113	62,238
Paid up Capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Share premium	1,892	1,892	1,892	1,892	1,892
Appropriated reserves	258	258	258	386	516
Unappropriated reserves	2,640	4,005	5,594	7,004	8,435
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' funds	7,368	8,733	10,322	11,860	13,421

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	7.4	10.3	13.2	11.5	3.0
Total assets	5.0	10.4	13.5	11.4	3.0
Net interest income	14.3	10.8	17.8	-1.1	-0.6
Non-interest income	0.0	9.7	12.8	8.2	2.4
Operating costs	2.0	14.2	12.4	-0.3	1.0
Provision costs	-11.6	-2.4	16.7	12.7	1.7
Pre-Provision profit	9.2	6.1	17.5	8.9	1.4
Net profit	36.8	18.1	20.4	3.0	0.9
Profitability (%)					
Operating cost/income	32.0	34.6	28.4	30.7	30.7
Gross loans/Total					
Borrowing	132.3	134.7	134.5	134.4	136.0
Average earnings yield	18.7	18.2	18.9	17.5	16.7
Average funding cost	-4.4	-3.7	-3.1	-3.3	-3.4
Net interest margin	15.0	15.1	16.4	14.8	14.0
Fee income/Revenue	41.8	41.9	42.2	43.2	43.5
Non-interest inc./Income	56.9	58.1	58.8	59.4	59.4
Optg. income/Total Assets	19.7	19.6	19.9	18.6	18.3
Optg. costs/Total Assets	3.2	2.7	2.2	2.3	2.5
ROA	3.3	3.6	3.9	3.4	3.3
ROE	26.0	25.7	26.2	21.7	19.3
Asset quality (%)					
Delinquency rate - credit card	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3
Delinquency rate - personal loan	3.2	3.2	3.2	3.1	3.2
Provision expenses / Loans	9.4	9.0	9.4	9.0	8.5
Capitalization (%)					
D/E ratio (x)	6.4	5.9	5.6	5.2	4.6
ST borrowing / Total borrowing (%)	52.8	48.0	37.6	42.1	41.4
Per share data (Bt/share)					
Shares in issue (million)	258	258	258	258	258
Reported EPS (Bt)	6.81	8.04	9.68	9.96	10.05
Pre-Provision EPS (Bt)	20.8	22.0	25.9	28.2	28.6
BVPS (Bt)	28.58	33.87	40.03	45.97	52.02
DPS (Bt)	2.75	3.25	4.00	4.00	4.10
DPS/EPS (%)	0.40	0.40	0.41	0.40	0.41
Valuations (x)					
P/E	15.6	13.2	11.0	10.6	10.5
Normalized P/E	5.1	4.8	4.1	3.8	3.7
P/BV	3.7	3.1	2.6	2.3	2.0
Dividend yield (%)	2.6	3.1	3.8	3.8	3.9

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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 อาคารระสา 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 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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.อุดรชัย ๓ 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.เวียงกอก 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.อ.สิงหนคร 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.มหาราช 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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