

20 กรกฎาคม 2560

ธนาคาร

TMB

ธนาคารทหารไทย

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	2.32	2.84	+ 22%	Certified	5

Consolidated earnings

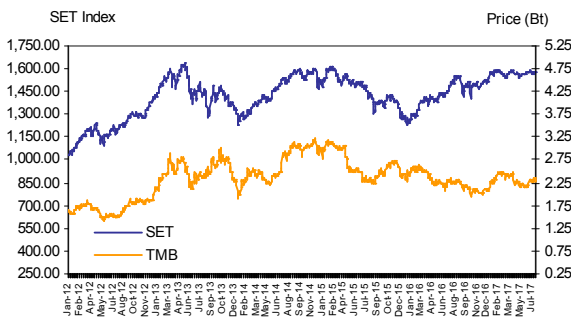
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	581	594	641	679
Growth (%)	10	2	8	6
PPOP (Bt m)	16,983	18,634	20,874	22,221
Growth (%)	20	10	12	6
Net profit (Bt m)	9,333	8,226	9,600	11,696
EPS (Bt)	0.21	0.19	0.22	0.27
EPS (Bt) - fully diluted	0.21	0.19	0.22	0.27
Growth (%)	-2	-12	17	22
PE (x)	10.9	12.3	10.6	8.7
PE (x) - Fully diluted	10.9	12.4	10.6	8.7
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.07	0.07
Yield (%)	2.6	2.4	2.8	3.0
BVPS (Bt)	1.75	1.91	2.03	2.24
P/BV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0
Par (Bt)	0.95	0.95	0.95	0.95

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (19/07/2017)	2.32
SET index	1,575.85
Foreign limit/actual (%)	50.36/36.10
Paid up shares (million)	43,839.86
Free float (%)	48.85
Market cap (Bt mn)	101,708.47
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	301.42
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	2.54, 2.12, 2.31

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No : 019459

Tel. : +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

รายได้ค่าธรรมเนียมเป็น key driver ในปีนี้

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการต่อสัญญาการขายประกันชีวิตระหว่าง TMB และ FWD โดยเฉพาะการได้รับค่าธรรมเนียมการใช้ช่องทางธนาคาร (Access fee) จำนวน ~ 2 หมื่นลบ. ที่นอกเหนือจาก Incentive fee และ Commission fee ทำให้ TMB จะมีสภาพคล่องที่ไม่มีต้นทุนใดๆนำไปลงทุนในรูปของเงินลงทุนระหว่างธนาคารหรือเงินให้สินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่า TMB จะมีรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นจากการทยอยรับรู้รายได้ใน 15 ปีข้างหน้า รวมถึงการขายประกันผ่านธนาคารที่น่าจะสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นด้วย เราคงคำแนะนำ ซื้อ โดยคงราคาเหมาะสมที่ 2.84 บาท

การต่อสัญญากับ FWD เป็นบวกต่อรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้ดอกเบี้ยในระยะถัดไป

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันอังคาร ผู้บริหารเปิดเผยถึงสัญญาการขายประกันผ่านธนาคารระหว่างธนาคารกับ FWD ว่า FWD จะได้รับสิทธิในการเสนอขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตผ่านช่องทางต่างๆของธนาคารเป็นระยะเวลาขั้นต่ำ 15 ปี เริ่ม 1 ม.ค. 2017 จากสัญญานี้ TMB จะได้รับค่าการเข้าถึงช่องทางธนาคาร (Access fee) จาก FWD เป็นจำนวนเงินราว 2 หมื่นลบ. (รับเป็นเงินสดเข้ามาในคราวเดียว แต่ทยอยรับรู้รายได้ตามอายุสัญญา) นอกจากนี้ผู้บริหารได้ระบุว่า ธนาคารได้ทบทวนเป้าหมายทางการเงินบางส่วน เพื่อสะท้อนประโยชน์ที่ได้จากการต่อสัญญาในครั้งนี้ อาทิ 1. ช่วยลดการพึ่งพิงเงินฝาก ผู้บริหารปรับลดการเติบโตของเงินฝากจากเดิม 8-10% เป็น 5-7% นั่นอาจทำให้เราเห็น LDR พุ่งขึ้น >100% แต่ไม่น่ากังวลต่อ Liquidity risk เนื่องจากมีเงินในรูปของเงินสดมากขึ้น 2. ธนาคารมีแผนนำเงินค่า Access fee ไปลงทุนในรายการระหว่างธนาคาร (Interbank lending) ในช่วงแรก ซึ่งจะทยอยย้ายเป็นรายการเงินให้สินเชื่อภายใน 6 เดือน ดังนั้นจะมีรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นแต่อาจกระทบ NIM ในช่วงแรก และ 3. ธนาคารปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจากเดิม 10-20% เป็น 20-30% โดยรวมแล้วเป้าหมายใหม่สอดคล้องกับประมาณการกำไรของเราอยู่แล้ว (เป็นการปรับประมาณการหลังประกาศกำไรสุทธิ 2Q17) ที่ 9.6 พันลบ. +17%Y-Y

NPL Ratio จะเหลือแค่ 2% หากนำรายการที่คุ้มครองจาก บสย. ออกไป

TMB ได้รายงาน NPL Ratio 2Q17 ที่ 2.56% และ Coverage ratio ที่ 140% ถือว่าเป็นอัตราส่วนที่สะท้อนคุณภาพหนี้ที่แข็งแกร่งพอสมควรเมื่อเทียบกับกลุ่ม ผู้บริหารเปิดเผยถึงรายละเอียดของ NPL ซึ่งยังเห็นการปรับขึ้นของ New NPL Formation อยู่ที่ 2.6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่อยู่ราว 2-2.2% ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มจากหนี้ปรับโครงสร้างที่กลับมาเป็น NPL ใหม่ ขณะที่การแก้ไขหนี้ส่วนใหญ่ยังใช้การ Write-off ซึ่งน่าจะเกิดขึ้นตลอดทั้งปี ผู้บริหารคาดว่า NPL ของธนาคารน่าจะยังขึ้นต่อใน 2H17 แต่น่าจะลดลงหลังจากนั้น (Peak ใน 4Q17) และผู้บริหารคาดว่าจะควบคุมได้ดี ขณะที่ในจำนวน NPL ที่มีอยู่ที่ราว 1.8 หมื่นลบ. นั้น มีอยู่ 3.6 พันลบ. ที่อยู่ในความคุ้มครองของบสย. (แต่อาจได้รับคืนล่าช้า) หากตัดจำนวนนี้ออก NPL Ratio จะอยู่ที่เพียง 2%

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 2.84 บาท

แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q17 คาดว่าจะอยู่ที่ราว 2.4 พันลบ. +3%Q-Q และ +30%Y-Y โดยคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะดีขึ้นจากสภาพคล่องที่ได้จาก Access fee และการเติบโตของสินเชื่อที่ดีกว่า 1H17 ทำให้แนวโน้ม 2H17 น่าจะดีกว่า 1H17 คงราคาเหมาะสมที่ 2.84 บาท อิง PBV 1.4 เท่า (Hist Avg) คงคำแนะนำ ซื้อ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	35,848	36,430	35,631	36,129	38,498
Interest costs	14,253	13,210	10,870	10,093	11,081
Net interest income	21,595	23,220	24,761	26,036	27,417
Non-interest income	8,409	10,230	10,462	12,426	13,552
Operating Income	30,004	33,450	35,223	38,462	40,969
Operating costs	15,825	16,467	16,589	17,588	18,748
PPOP	14,179	16,983	18,634	20,874	22,221
Provisions	3,437	5,479	8,649	8,980	7,922
Optg. Profit after Provns.	10,742	11,504	9,984	11,894	14,299
Net non-operating items	0	0	1	2	3
Pre-tax profit	10,742	11,504	9,984	11,894	14,299
Tax on income	1,191	2,153	1,740	2,260	2,574
Profit after tax	9,539	9,333	8,226	9,600	11,696
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	9,539	9,333	8,226	9,600	11,696

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loans	530,360	580,776	593,441	640,916	679,369
Accrued interest	1,068	1,068	915	1,000	1,000
LLR	-28,362	-29,025	-25,088	-27,104	-28,449
Net loans & accrued	531,515	581,936	594,425	641,991	680,450
Cash	16,428	17,290	16,531	14,000	10,000
Interbank assets	113,097	115,758	113,858	115,000	120,000
Investments	110,859	98,260	62,116	60,000	60,000
Foreclosed properties	1,860	1,207	1,506	1,500	1,500
Fixed assets	10,672	10,292	12,383	12,136	11,893
Other assets	53,199	43,311	45,338	50,000	50,000
Total assets	809,182	838,937	821,000	867,448	905,313
Customer deposits	571,625	644,694	598,948	628,896	666,629
Interbank liabilities	72,717	36,217	45,417	40,000	25,000
Short-term borrowings	36,249	30,184	39,874	40,000	40,000
Long-term borrowings	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Other liabilities	58,798	51,245	52,912	69,411	75,694
Total liabilities	739,389	762,339	737,152	778,307	807,323
Paid up Capital	41,495	41,562	41,617	41,562	41,562
Share premium	4,322	4,196	5,603	4,196	4,196
Appropriated reserves	1,250	1,710	2,120	1,710	1,710
Unappropriated reserves	22,637	29,023	34,382	41,573	50,422
Minority interests	89	107	125	100	100
Shareholders' funds	69,793	76,598	83,848	89,141	97,989

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	6.2	9.5	2.2	8.0	6.0
Total assets	5.7	3.7	-2.1	5.7	4.4
Net interest income	3.7	7.5	6.6	5.1	5.3
Non-interest income	0.3	21.7	2.3	18.8	9.1
Operating costs	8.8	4.1	0.7	6.0	6.6
Provision costs	-54.9	59.4	57.9	3.8	-11.8
Pre-Provision profit	-3.3	19.8	9.7	12.0	6.5
Net profit	66.3	-2.2	-11.9	16.7	21.8
Profitability (%)					
Operating cost/income	52.7	49.2	47.1	45.7	45.8
Gross loans/deposits	92.8	90.1	99.1	101.9	101.9
Average earnings yield	4.93	4.70	4.56	4.56	4.60
Average funding cost	2.17	1.90	1.56	1.45	1.54
Net interest margin	2.97	3.00	3.17	3.28	3.27
Fee income/Revenue	19.1	23.4	22.7	25.5	26.3
Non-interest inc./Income	8.9	7.2	7.0	6.8	6.8
Optg. income/Total					
Assets	3.7	4.0	4.3	4.4	4.5
Optg. costs/Total Assets	1.8	1.6	1.3	1.2	1.2
ROA	1.2	1.1	1.0	1.1	1.3
ROE	14.5	12.8	10.3	11.1	12.5
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	2.9	3.0	2.5	2.5	2.5
NPLs/Total assets	2.2	2.4	2.1	2.1	2.0
Provisions/Loans	0.6	0.9	1.5	1.5	1.2
Loan Loss Reserves/NPLs	157.0	142.0	143.0	138.3	138.3
Capitalization (%)					
Tier 1	11.0	11.3	12.8	14.0	14.6
Tier 2	7.3	5.4	5.3	2.8	2.7
Total	18.3	16.7	18.1	16.8	17.2
Per share data					
Shares in issue (million)	43,550	43,749	43,807	43,807	43,807
Reported EPS (Bt)	0.22	0.21	0.19	0.22	0.27
Pre-Provision EPS (Bt)	0.33	0.39	0.43	0.48	0.51
BVPS (Bt)	1.60	1.75	1.91	2.03	2.24
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07
DPS/EPS (%)	27.6	28.2	29.3	29.7	26.2
Valuations (x)					
P/E	10.7	10.9	12.4	10.6	8.7
Normalized P/E	7.1	6.0	5.5	4.9	4.6
P/BV	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0
Dividend yield (%)	2.6	2.6	2.4	2.8	3.0

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 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 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.บางกระสอ 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.อุดรคบุรี 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.เวียงก 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิเล อ.เมือง จ.บัตตานี</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 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