

21 กรกฎาคม 2560

ธนาคาร

KTB

ธนาคารกรุงไทย

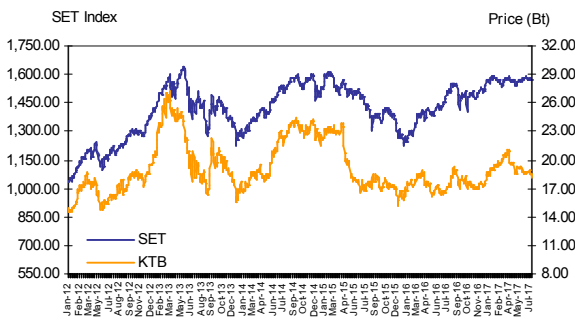
Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	18.10	22.00	+21.5%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	2,027	1,904	1,999	2,099
Growth (%)	4	-6	5	5
PPOP (Bt m)	65,685	74,030	75,194	76,039
Growth (%)	10	13	2	1
Net profit (Bt m)	28,491	32,278	28,479	33,072
EPS (Bt)	2.04	2.31	2.04	2.37
EPS (Bt) - fully diluted	2.04	2.31	2.04	2.37
Growth (%)	-14	13	-12	16
PE (x)	8.9	7.8	8.9	7.6
PE (x) - fully diluted	8.9	7.8	8.9	7.7
DPS (Bt)	0.76	0.85	0.81	0.90
Yield (%)	4.2	4.7	4.5	5.0
BVPS (Bt)	17.91	19.97	21.20	22.64
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
Par (Bt)	5.15	5.15	5.15	5.15

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (20/07/2017)	18.10
SET Index	1,575.28
Foreign limit/actual (%)	25.00/13.32
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt mn)	252,966.71
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	783.51
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	21.10, 17.70, 19.30

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แผนการลด NPL เข้มข้นขึ้น

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 เป็น 2.85 หมื่นลบ. (-12%Y-Y) โดยส่วนใหญ่การปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญเพื่อสะท้อนการตั้งสำรองที่สูงกว่าคาดใน 2Q17 แนวโน้มกำไร 2H17 คาดว่าจะดีขึ้น H-H โดยคาดการณ์ว่าการตั้งสำรองจะลดลงสู่ระดับปกติที่ Credit cost 1.5% ต่อไตรมาสและคาดการณ์ได้จากงานภาครัฐที่เข้ามามีบทบาทในรูปแบบของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยซึ่งแผ่ลงไปมากใน 1H17 ด้านการจัดการ NPL เราเซอร์ไพรส์ที่เห็นนโยบายเชิงรุกมากขึ้นจากการ Write-off และการขาย ซึ่งก่อนหน้านี้ KTB ไม่ได้คำนึงถึง แม้ราคาเหมาะสมจะปรับลดเป็น 22 บาท (เดิม 24 บาท) เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรใหม่ แต่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายต่ำกว่า Prospective 2017 BVS ขณะที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ราว 4.5% ต่อปี (ทั้งสองเหตุผลทำให้ KTB จัดเป็น Valued-play stock ได้ จึงแนะนำซื้อลงทุน

KTB คาดการณ์ Peak ของ NPL ใน 3Q17

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้เราได้พบกับคุณณรงค์ ศรีวิณิช MD ท่านใหม่ของธนาคาร ซึ่งได้กล่าวถึงกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจในระยะต่อไปเป็น 3 ประเด็นคือ 1.การเน้นการเติบโตของสินเชื่อที่มีคุณภาพ 2.เป้าหมาย Coverage ratio ที่ 110% (2Q17 อยู่ที่ 112.5%) และ 3. ทิศทางการเติบโตในธุรกิจของธนาคารที่เน้น Government Centric เริ่มจากฐานรากของนโยบายรัฐ เพื่อต่อยอดเข้าสู่ Economic system นอกจากนี้ที่ประชุมให้ความสนใจต่อการแก้ไขปัญหา NPL เราได้ทราบว่ามี Write-off เกิดขึ้นในไตรมาสที่ราว 1.5 หมื่นลบ. (เป็นการตัดจำหน่ายหนี้ที่เกิดมานานแล้ว ส่วนกรณี EARTH ยังไม่ได้ write-off) และผู้บริหารคาดว่าจะเห็นการ Write-off รวมถึงการขายออกเป็นแนวทางในการจัดการ NPL อีกแนวทางหนึ่งซึ่งเป็น policy ที่เซอร์ไพรส์เราเนื่องจากก่อนหน้านี้ KTB ไม่เคยคำนึงถึง ทั้งนี้ผู้บริหารคาดว่า NPL น่าจะขึ้นสูงสุด ใน 3Q17 สะท้อนว่าสถานการณ์ของทั้ง NPL รายใหม่และรายเดิมที่เริ่มทรงตัว และการไหลออกที่รวดเร็วขึ้น เรามองเป็นบวกต่อแนวทางนี้แต่อาจกระทบการตั้งสำรองที่สูงขึ้นตลอดทั้งปี

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2017 ลง แต่เชื่อว่าแนวโน้ม 2H17 สดใสกว่า 1H17

KTB รายงานกำไรสุทธิ 1H17 ที่ 1.17 หมื่นลบ. -27.5%Y-Y จากการตั้งสำรองที่สูงขึ้นเพื่อรองรับการต่อตัวของลูกค้ากลุ่มหนึ่ง เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 16% เป็น 2.85 หมื่นลบ. -12%Y-Y หลักๆเป็นการปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจาก 3 หมื่นลบ. (Credit cost 1.5%) เป็น 3.9 หมื่นลบ. (Credit cost 2%) และปรับลดรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลง 12% ทั้งนี้กำไร 1H17 จะอยู่ที่ 41% ของประมาณการใหม่และแนวโน้มกำไร 2H17 คาดว่าจะดีขึ้น H-H โดยคาดการณ์ว่าการตั้งสำรองจะลดลงสู่ระดับปกติที่ Credit cost 1.5% ต่อไตรมาสและคาดการณ์ได้จากงานภาครัฐที่เข้ามามีบทบาทในรูปแบบของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยซึ่งแผ่ลงไปมากใน 1H17

กรณี AQ ศาลแพ่งนัดวินิจฉัยเดือน สค นี้ ซึ่งอาจมี 2 ทางเลือกคือ การขายทอดตลาดหลักประกัน (ที่ดิน) หรือการรับชำระเงินจากการเพิ่มทุน โดยรวมน่าจะต้องใช้ระยะเวลา ดังนั้นเรายังไม่รวมประเด็นนี้ในประมาณการ

แนะนำ ซื้อลงทุน ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 22 บาท

เราปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 22 บาท (เดิม 24 บาท) อิง PBV 1.1 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายต่ำกว่า Prospective 2017 BVS ที่ 21.20 บาท ขณะที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ราว 4.5% ต่อปี (สูงสุดในกลุ่มธนาคารใหญ่) ทั้งสองเหตุผลทำให้ KTB จัดเป็น Valued-play stock ได้ จึงแนะนำซื้อลงทุน

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจการลงทุนล่าช้ากว่าคาด อัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไป และคุณภาพหนี้ที่อาจตกต่ำลง

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	128,230	132,525	129,230	124,926	130,489	Growth (%)					
Interest costs	-51,072	-51,657	-42,264	-37,417	-39,739	Gross loans	10.8	3.8	-6.1	5.0	5.0
Net interest income	77,158	80,868	86,966	87,510	90,750	Total assets	9.2	0.9	-4.5	2.1	3.4
Non-interest income	30,892	35,740	37,702	36,758	38,120	Net interest income	19.7	4.8	7.5	0.6	3.7
Operating Income	108,050	116,607	124,668	124,268	128,870	Non-interest income	3.5	15.7	5.5	-2.5	3.7
Operating costs	-48,145	-50,923	-50,638	-49,074	-52,831	Operating costs	21.6	5.8	-0.6	-3.1	7.7
PPOP	59,905	65,685	74,030	75,194	76,039	Provision costs	51.4	63.8	9.5	16.7	-12.8
Provisions	-18,643	-30,542	-33,429	-39,000	-34,000	Pre-Provision profit	9.4	9.6	12.7	1.6	1.1
Optg. Profit after Provs.	41,262	35,143	40,601	36,194	42,039	Net profit	-3.8	-14.2	13.3	-11.8	16.1
Net non-operating items	235	648	695	500	500	Profitability (%)					
Pre-tax profit	41,262	35,143	40,601	36,194	42,039	Operating cost/income	44.6	43.7	40.6	39.5	41.0
Tax charge	-7,184	-5,605	-7,062	-6,515	-7,567	Gross loans/deposits	90.8	94.9	96.5	96.5	96.5
Profit after tax	34,078	29,538	33,539	29,679	34,472	Average earnings yield	5.0	4.9	4.9	4.8	4.8
Minority interests						Average funding cost	2.2	2.1	1.8	1.6	1.7
Net profit	33,191	28,491	32,278	28,479	33,072	Net interest margin	3.0	3.0	3.3	3.3	3.4
						Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non-interest inc./Income	53.8	53.5	49.3	48.5	50.5
						Optg. income/Total Assets	3.9	4.1	4.6	4.5	4.5
						Optg. costs/Total Assets	1.8	1.8	1.6	1.4	1.4
						ROA	1.2	1.0	1.2	1.0	1.2
						ROE	14.9	11.7	12.2	9.9	10.8
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	2.4	3.2	4.0	3.9	3.7
						NPLs/Total assets	2.0	2.7	3.4	3.4	3.3
						Provisions/Loans	1.0	1.5	1.8	1.9	1.6
						Loan Loss Reserves/NPLs	126.6	112.5	121.6	117.0	122.3
						Capitalization (%)					
						Tier 1	10.0	11.4	13.0	13.2	13.5
						Tier 2	4.8	3.8	3.9	3.9	3.8
						Total	14.8	15.2	16.9	17.2	17.3
						Per share data					
						Shares in issue (million)	13,976	13,976	13,976	13,976	13,976
						Reported EPS (Bt)	2.37	2.04	2.31	2.04	2.37
						Pre-Provision EPS (Bt)	4.29	4.70	5.30	5.38	5.44
						BVPS (Bt)	16.88	17.91	19.97	21.20	22.64
						DPS (Bt)	0.90	0.76	0.85	0.81	0.90
						DPS/EPS (%)	38.0	37.3	36.8	39.8	38.0
						Valuations (x)					
						P/E	7.6	8.9	7.8	8.9	7.6
						Normalized P/E	4.2	3.9	3.4	3.4	3.3
						P/BV	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
						Dividend yield (%)	5.0	4.2	4.7	4.5	5.0

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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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.อุดรเจริญ 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.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.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 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