

**BBL**

**ธนาคารกรุงเทพ**

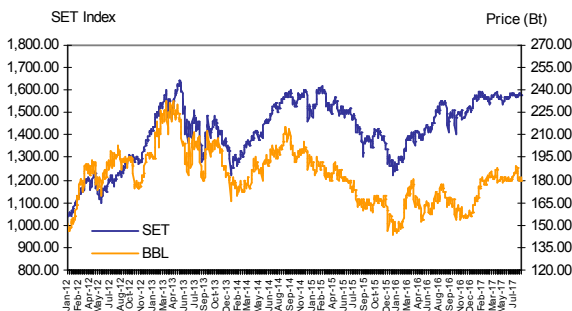
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2017 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2016</b>
<b>HOLD</b>	<b>HOLD</b>	<b>182.00</b>	<b>208.00</b>	<b>+ 14.3%</b>	<b>Certified</b>	<b>4</b>

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	1,869	1,941	2,038	2,140
Growth (%)	5	4	5	5
PPOP	48,111	47,115	52,008	52,493
Growth (%)	4	-2	10	1
Net profit	34,180	31,815	32,038	34,621
EPS (Bt)	17.91	16.67	16.78	18.14
EPS (Bt) - fully diluted	17.91	16.67	16.78	18.14
Growth (%)	-6	-7	1	8
PE (x)	10.2	10.9	10.8	10.0
PE (x) - fully diluted	10.2	10.9	10.8	10.0
DPS (Bt)	6.50	6.50	6.50	6.90
Yield (%)	3.6	3.6	3.6	3.8
BVPS (Bt)	189.56	198.56	208.72	220.35
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
Par (Bt/share)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (03/08/2017)	182.00
SET Index	1,578.25
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid-up shares (mn)	1,908.84
Free float (%)	97.80
Market cap (Bt mn)	347,409.41
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	653.81
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	190.00, 159.50, 179.76

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ปัญหา NPL ยิ่งถ่วง**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารมีความหวังต่อทิศทางที่ดีขึ้นของ NPL ว่าน่าจะเห็นจุดสูงสุดใน 4Q17 แต่เราคาดว่าอาจจะยาวกว่านั้นเนื่องจาก ค่าเงินบาทที่แข็งค่ายังส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกที่เป็นฐานลูกค้าหลักของ BBL อีกทั้ง Restructured loan ที่อ่อนแอลง ขณะที่ BBL ไม่มีนโยบายการขาย/ Write-off เหมือนธนาคารอื่น เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 7% เป็น 3.2 หมื่นลบ. (Flat Y-Y) หลัก ๆ เป็นการปรับเพิ่ม Credit cost ขึ้นเพราะคาด NPL ยังคงสูงขึ้นตลอดทั้งปี และปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 208 บาท (เดิม 230 บาท) แม้ว่าจะยังมี Upside จากราคาปิดวันก่อนหน้าที่ราว 14% แต่เราชอบ BBL น้อยกว่า KBANK ซึ่งมีความน่าสนใจต่อผลประกอบการมากกว่า และมีการแก้ไข NPL ได้เร็วกว่า คงแนะนำ SWITCH เป็น KBANK

**BBL อาจเป็นธนาคารสุดท้ายที่จัดการกับ NPL สำเร็จ**

BBL เป็นหนึ่งในธนาคารที่มี NPL เพิ่มขึ้นใน 2Q17 (Gross NPL +10%Q-Q หรือราว 8 พันลบ. และ NPL Ratio อยู่ที่ 3.7%) ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากกลุ่มลูกค้า SME ในภาคการผลิตและการพาณิชย์ (Manufacturing and Commerce) และเป็นสินเชื่อที่เคยผ่านการปรับโครงสร้างหนี้แล้วแต่ไม่สำเร็จ (Relapse) คำถามส่วนใหญ่ในที่ประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้จึงอยู่ที่การบริหารคุณภาพหนี้ในระยะถัดไป ผู้บริหารคาดว่าน่าจะเห็นจุดสูงสุดของ NPL ใน 4Q17 เนื่องจาก 1. ยอดส่งออกของประเทศตั้งแต่ต้นปีมีโมเมนตัมที่ดีกว่า 2 ปีที่ผ่านมา (ส่งออก 2Q17 +10.9%) น่าจะช่วยเพิ่มฐานะการเงินและสภาพคล่องให้กับลูกค้า BBL ที่เป็น Export-related company ที่จัดชั้นเป็น NPL ให้มีฐานะที่ดีขึ้นได้ และ 2. BBL ระบุว่าธนาคารสังเกตเห็นอัตราส่วน การเกิด NPL ใหม่ (New NPL Formation) ที่ลดลงใน 2Q17

อย่างไรก็ตามเราคาดว่าสำหรับ BBL ความเสี่ยงด้านคุณภาพหนี้ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นยาวกว่านั้นเนื่องจาก 1. ค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น (และยังมีทิศทางแข็งค่าขึ้น) จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มผู้ส่งออกต่อไปผ่านรายได้ที่ชะลอลงเมื่อแปลงเป็นเงินบาท และ 2. แม้ว่า New NPL Formation จะมีสัญญาณบวก แต่ตัวเลข Relapsed NPL ที่ยังสูงขึ้น สะท้อนความอ่อนแอที่เพิ่มขึ้นของลูกหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้ เราคาดว่า NPL จะเพิ่มต่อไปจากลูกหนี้ในกลุ่มนี้ (Restructured loan ใน 2Q17 ของ BBL อยู่ที่ 7.3 หมื่นลบ.) และ 3. BBL ไม่มีนโยบายตัดจำหน่าย (write-off) และขาย NPL เหมือนธนาคารอื่นนั้นทำให้เราเห็น NPL ที่อยู่ในระดับสูงติดต่อกันหลายไตรมาส

**ปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง 7% เป็น 3.2 หมื่นลบ. (flat Y-Y)**

BBL มีกำไรสุทธิ 1H17 อยู่ที่ 1.63 หมื่นลบ. (+5.6%Y-Y) ต่ำกว่าประมาณการของเรา และเราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ลง 7% เป็น 3.2 หมื่นลบ. (Flat Y-Y) โดยปรับเพิ่ม Credit cost เป็น 0.95% หรือ 1.9 หมื่นลบ. จากเดิม 1.6 หมื่นลบ. (1H17 Credit cost อยู่ที่ราว 1.18% ซึ่งธนาคารคงเป้าทั้งปีที่ 0.8%) ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 5%, NIM 2.25% และ Cost to income ratio ที่ 45.5% ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าหมายทั้งปีที่ธนาคารให้ไว้ ทั้งนี้มีแนวโน้มว่ากำไร 3Q17 น่าจะฟื้นตัว Q-Q เป็น 8.2-8.4 พันลบ. (+3-6%Q-Q และ Y-Y) จากค่าใช้จ่ายอื่นที่ลดลง

**KBANK มีความน่าสนใจมากกว่า แนะนำ Switch**

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2017 ลงเป็น 208 บาท (เดิม 230 บาท) สะท้อนประมาณการกำไรใหม่ แม้ว่าจะยังมี Upside จากราคาปิดวันก่อนหน้าที่ราว 14% แต่เราชอบ BBL น้อยกว่า KBANK ซึ่งมีความน่าสนใจต่อผลประกอบการมากกว่าและมีการแก้ไข NPL ได้เร็วกว่า คงแนะนำ SWITCH เป็น KBANK

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ไม่เท่าคาด, การเกิด NPL ในกลุ่มธุรกิจ

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	103,480	103,814	102,443	104,991	109,567	<b>Growth (%)</b>					
Interest costs	44,483	46,304	38,445	38,775	41,067	Gross loans	14.0	4.9	3.9	5.0	5.0
Net interest income	58,997	57,510	63,998	66,215	68,499	Total assets	6.3	2.8	3.8	3.2	3.2
Non-interest income	21,726	24,071	24,492	25,730	26,871	Net interest income	5.6	-2.5	11.3	3.5	3.4
Operating Income	89,176	93,156	97,620	101,377	104,770	Non-interest income	2.3	10.8	1.8	5.1	4.4
Operating costs	43,087	45,045	50,505	49,369	52,277	Operating costs	13.5	4.5	12.1	-2.2	5.9
PPOP	46,089	48,111	47,115	52,008	52,493	Provisions	1.1	68.7	7.3	20.8	-10.5
Provisions	8,687	14,654	15,728	19,000	17,000	Pre-Provision profit	-4.1	4.4	-2.1	10.4	0.9
Oper. Profit after Provns.	37,402	33,457	31,387	33,008	35,493	Net profit	1.2	-5.9	-6.9	0.7	8.1
Net non-operating items	4,056	5,836	4,272	3,000	3,000	<b>Profitability ratio (%)</b>					
Pre-tax profit	45,084	43,030	39,624	40,172	42,866	Operating cost/income	44.5	43.8	47.7	45.5	46.6
Tax charge	8,593	8,630	7,556	8,034	8,145	Gross loans/deposits	86.6	89.4	89.1	89.1	90.9
Profit after tax	36,491	34,400	32,069	32,138	34,721	Average earnings yield	4.0	3.8	3.6	3.6	3.6
Minority interests	0	0	0	0	0	Average funding cost	2.0	2.0	1.6	1.6	1.6
Net profit	36,332	34,180	31,815	32,038	34,621	Net interest margin	2.3	2.1	2.3	2.3	2.3
						Fee income/Revenue	20.1	21.2	22.2	22.6	22.7
						Non-interest inc./Income	21.5	26.9	21.3	20.0	19.7
						Oper. income/Total Assets	3.2	3.3	3.3	3.3	3.3
						Oper. costs/Total Assets	1.6	1.6	1.3	1.3	1.3
						ROA	1.4	1.2	1.1	1.1	1.1
						ROE	12.2	10.5	8.9	8.4	8.7
						<b>Asset quality (%)</b>					
						NPLs/Total loans	2.1	2.8	2.8	2.7	2.5
						NPLs/Total assets	1.6	2.0	1.9	1.8	1.7
						Provisions/Loans	0.5	0.8	0.8	1.0	0.8
						LLR/NPLs	204.1	185.3	185.3	227.8	244.0
						<b>Capitalization (%)</b>					
						Tier 1	15.1	15.1	16.4	16.8	17.3
						Tier 2	2.3	2.8	1.9	1.9	1.8
						Total	17.4	17.9	18.3	18.7	19.1
						<b>Per share data (Bt)</b>					
						Shares in issue (million)	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909
						Reported EPS	19.03	17.91	16.67	16.78	18.14
						Pre-Provision EPS	24.14	25.20	24.68	27.25	27.50
						BVPS	169.47	189.56	198.56	208.72	220.35
						DPS	6.50	6.50	6.50	6.50	6.90
						DPS/EPS (%)	34.2	36.3	39.0	38.7	38.0
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	9.6	10.2	10.9	10.8	10.0
						Normalized P/E	9.5	10.1	10.8	10.8	10.0
						P/BV	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
						Dividend yield (%)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.8

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 ช.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 เซ็นทรัลพลาซ่า 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 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สันทร 1</b> 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรเจริญ 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงกอก 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.หลวงพ่อดำคลอง 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.มหาราช 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.รัศมี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</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" 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