

Current
BUYPrevious
SELLClose
104.502017 TP
126.00Exp Return
+ 21%THAI CAC
CertifiedCG 2016
5

Consolidated earnings

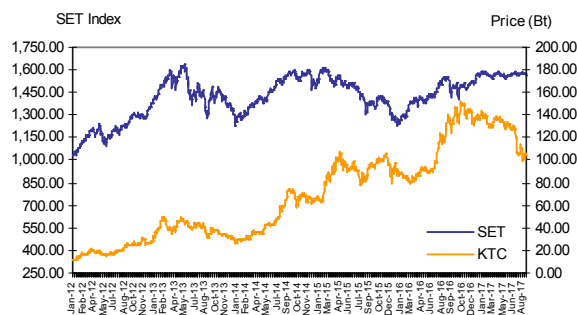
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	60,686	68,697	74,308	79,551
Growth (%)	10	13	8	7
PPOP (Bt m)	5,684	6,679	7,365	7,497
Growth (%)	6	18	10	2
Net profit (Bt m)	2,073	2,495	2,716	2,818
EPS (Bt)	8.04	9.68	10.53	10.92
EPS (Bt) - Fully diluted	8.04	9.68	10.53	10.92
Growth (%)	18	20	9	4
PE (x)	13.0	10.8	9.9	9.6
PE (x) - Fully diluted	13.0	10.8	9.9	9.6
DPS (Bt)	3.25	4.00	4.25	4.40
Yield (%)	3.1	3.8	4.1	4.2
BVPS (Bt)	33.87	40.03	46.54	53.21
P/BV (x)	3.1	2.6	2.2	2.0
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (15/08/2017)	104.50
SET Index	1,567.19
Foreign limit/actual (%)	49.00/9.05
Paid-up shares (million)	257.83
Free float (%)	39.33
Market cap (Bt mn)	26,943.59
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	140.62
Hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	144.50, 95.00, 118.62

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ฟ้าหลังฝนย่อมสดใส

ผู้บริหารยืนยันเป้าหมายการเติบโตของกำไรในปี 2017 และคาดว่าจะรักษาการเติบโตได้ผ่านการปรับลดค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญลงเนื่องจากคุณภาพสินเชื่อที่ดีและมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ขณะที่คาดว่าค่าใช้จ่ายทางการตลาดในการเปิดบัตรใหม่จะชะลอลงด้วย เราคาดว่าผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยทั้งหมดจะสามารถชดเชยได้ทั้งหมดและคาดว่า KTC จะแสดงการเติบโตของกำไรในปีนี้และปีหน้าได้ 9%Y-Y และ 4%Y-Y ตามลำดับ ราคาหุ้นลงมารับเพียงปัจจัยด้านรายได้ที่ลดลงเพียงด้านเดียว ความชัดเจนต่อการปรับลดค่าใช้จ่ายข้างต้นจึงเป็น Upside ในระยะต่อไป ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ ราคาเหมาะสมใหม่ 126 บาท

สะสมสำรองไว้มาก ช่วยชดเชยผลกระทบจากเกณฑ์อัตราดอกเบี้ยใหม่

การประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้ ทำให้เรามีความสนใจมากขึ้นต่อผลกระทบของผลประกอบการจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตตามกฎหมายใหม่ของ ธปท. เป็นไปตามที่คาดว่าจะรายได้จากสินเชื่อบัตรเครดิตจะได้รับผลกระทบราว 700 ลบ. ต่อปีจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 2% แต่ผู้บริหารยังคงเป้าหมายการเติบโตของกำไรปี 2017 ที่ > 10% และคาดว่าปี 2018 น่าจะรักษากำไรและน่าจะยังเห็นการเติบโตของกำไรได้จาก 2 ปัจจัย ได้แก่

1. การปรับลดค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญลง เนื่องจากคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้นและมีแนวโน้มที่ดีขึ้นในอนาคตหากอิงตามเป้าหมายของกฎหมายใหม่ของ ธปท. ที่ลดภาระของผู้กู้ ขณะที่ KTC คาดว่าสำรองที่มีอยู่เพียงพอที่จะรองรับเกณฑ์บัญชี IFRS 9 ใหม่แล้ว นอกจากนี้ผู้บริหารกล่าวว่า KTC กำลังอยู่ในระหว่างการปรับ “กระบวนการบางอย่าง” ซึ่งจะนำไปสู่คุณภาพพอร์ตสินเชื่อที่ดีขึ้นด้วย ทั้งนี้ล่าสุด KTC มีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ราว 10% ของสินเชื่อรวมหรือราว 6.5-7 พันลบ.ต่อปี ทุกๆการปรับลดลงของ Credit cost 1% จะมีผลต่อกำไรสุทธิในทางบวกราว 24% ซึ่งเพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยด้วย

2. การปรับลดงบประมาณด้านการตลาดในส่วนของการเปิดบัตรใหม่ (Acquisition cost) โดยเฉพาะงบประมาณที่ใช้กับกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้ไม่ถึงเกณฑ์ เราคาดว่าจะปรับลดได้ <10% ของค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่อยู่ที่ราว 1.2 พันลบ.ต่อปี

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าขึ้น

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 และปีหน้าขึ้น 6% และ 8% เป็น 2.7 พันลบ. (+9%Y-Y) และ 2.8 พันลบ. (+3.7%Y-Y) ทั้งนี้เพื่อสะท้อนผลกระทบจากการ 2Q17 ที่ดีกว่าคาดและปรับลด Credit cost ลงจากเดิม 9-10% เป็น 8.6% และ 8% ในปี 2017-2018 ตามลำดับ เพื่อชดเชยผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ขณะที่เราเชื่อมั่นในคุณภาพของสินทรัพย์ของ KTC โดยล่าสุด 2Q17 รายงาน NPL Ratio ที่ 1.6% (โดยเป็น NPL Ratio ของธุรกิจบัตรเครดิต 1.2% และ NPL Ratio ของสินเชื่อส่วนบุคคลที่ 0.9% ซึ่งทั้งคู่ต่ำกว่าอัตราเปรียบเทียบกับของอุตสาหกรรมที่ 2.48% และ 2.66% ตามลำดับ) ขณะที่ Coverage ratio สูงที่ 528% สูงที่สุดในกลุ่มการเงิน ในส่วนของรายได้ดอกเบี้ย คาดว่าจะได้รับกระทบราว 3% ในปีนี้และราว 7% ในปีหน้า ขณะที่ Spread คาดว่าจะลดลงจาก 15.6% ใน 1H17 เป็น ~14% ในปี 2018

ทุกอย่างชัดเจนขึ้นแล้ว ปรับเป็น ชื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 126 บาท

แนวโน้มกำไรสุทธิใน 2H17 น่าจะชะลอลงตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล แต่กำไรทั้งปีนี้และปีหน้าที่จะรักษาการเติบโตได้เนื่องจากข้อได้เปรียบทางคุณภาพหนี้ทำให้เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้น เพื่อสะท้อนประมาณการใหม่เราจึงปรับราคาเหมาะสมปี 2017 ขึ้นเป็น 126 บาท (เดิม 120 บาท) อิง PER 12 เท่า (Historical PER 2010-2017) ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ

ความเสี่ยง: หนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง, การเพิ่มขึ้นของ NPL และอัตราดอกเบี้ย

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	6,181	6,513	7,248	7,579	7,462
Interest costs	1,764	1,621	1,482	1,591	1,708
Net interest income	4,416	4,893	5,766	5,988	5,754
Non-interest income	6,317	6,930	7,815	8,324	8,695
Operating Income	10,733	11,823	13,581	14,312	14,449
Operating costs	5,377	6,139	6,902	6,947	6,952
PPOP	5,356	5,684	6,679	7,365	7,497
Provisions	3,223	3,146	3,672	4,049	4,054
Optg. Profit after Provs.	2,133	2,537	3,007	3,315	3,442
Net non-operating items					
Pre-tax profit	2,206	2,616	3,126	3,395	3,522
Tax charge	451	543	631	679	704
Profit after tax	1,755	2,073	2,495	2,716	2,818
Minority interests					
Net profit	1,755	2,073	2,495	2,716	2,818

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loans	55,007	60,686	68,697	74,308	79,551
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	68,808	73,751
Cash	735	941	1,165	1,000	1,000
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	73,796	78,853
Customer deposits	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	0	0	0	0	0
Short-term borrowings	12,558	13,984	9,665	14,000	10,000
Long-term borrowings	49,138	52,707	60,656	61,000	63,000
Other liabilities	3,297	4,023	4,400	1,500	1,500
Total liabilities	47,127	51,446	57,976	59,113	61,238
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	394	535
Unappropriated reserves	2,640	4,005	5,594	7,143	8,723
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' funds	7,368	8,733	10,322	12,007	13,728

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	7.4	10.3	13.2	8.2	7.1
Total assets	5.0	10.4	13.5	8.1	6.9
Net interest income	14.3	10.8	17.8	3.9	-3.9
Non-interest income	0.0	9.7	12.8	6.5	4.5
Operating costs	2.0	14.2	12.4	0.7	0.1
Provision costs	-11.6	-2.4	16.7	10.3	0.1
Pre-Provision profit	9.2	6.1	17.5	10.3	1.8
Net profit	36.8	18.1	20.4	8.9	3.7
Profitability (%)					
Operating cost/income	32.0	34.6	28.4	31.8	31.4
Gross loans/Total					
Borrowing	132.3	134.7	134.5	135.1	139.6
Average earnings yield	18.7	18.2	18.9	17.7	16.8
Average funding cost	-4.4	-3.7	-3.1	-3.0	-3.1
Net interest margin	15.0	15.1	16.4	15.3	14.4
Fee income/Revenue	41.8	41.9	42.2	43.3	44.7
Non-interest inc./Income	56.9	58.1	58.8	58.1	59.3
Optg. income/Total Assets	19.7	19.6	19.9	19.4	18.3
Optg. costs/Total Assets	3.2	2.7	2.2	2.2	2.2
ROA	3.3	3.6	3.9	3.7	3.6
ROE	26.0	25.7	26.2	22.6	20.5
Asset quality (%)					
Delinquency rate - credit card	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Delinquency rate - personal loan	3.2	3.2	3.2	3.1	2.9
Provision expenses / Loans	9.4	9.0	9.4	8.6	8.0
Capitalization (%)					
D/E ratio (x)	6.4	5.9	5.6	4.9	4.5
ST borrowing / Total borrowing (%)	52.8	48.0	37.6	40.0	33.3
Per share data (Bt/share)					
Shares in issue (million)	258	258	258	258	258
Reported EPS (Bt)	6.81	8.04	9.68	10.53	10.92
Pre-Provision EPS (Bt)	20.8	22.0	25.9	28.5	29.1
BVPS (Bt)	28.58	33.87	40.03	46.54	53.21
DPS (Bt)	2.75	3.25	4.00	4.25	4.40
DPS/EPS (%)	0.40	0.40	0.41	0.40	0.40
Valuations (x)					
P/E	15.3	13.0	10.8	9.9	9.6
Normalized P/E	5.0	4.7	4.0	3.7	3.6
P/BV	3.7	3.1	2.6	2.2	2.0
Dividend yield (%)	2.6	3.1	3.8	4.1	4.2

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรเจริญ ต. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.อ.บึงเป๊าะ ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี
สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี				

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝินันเซีย 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