

5 ตุลาคม 2560

ธนาคาร

KTB

ธนาคารกรุงไทย

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	18.90	24.00	+27%	Certified	5

Consolidated earnings

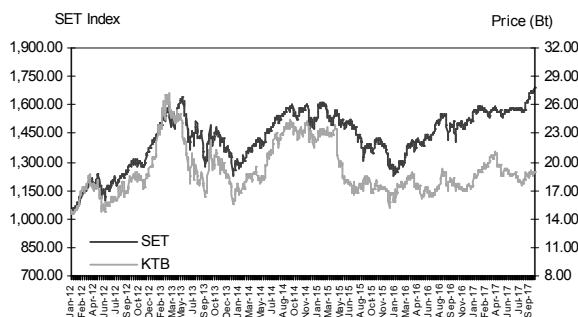
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	2,027	1,904	1,999	2,099
Growth (%)	4	-6	5	5
PPOP (Bt m)	65,685	74,030	75,194	76,039
Growth (%)	10	13	2	1
Net profit (Bt m)	28,491	32,278	28,479	33,072
EPS (Bt)	2.04	2.31	2.04	2.37
EPS (Bt) - fully diluted	2.04	2.31	2.04	2.37
Growth (%)	-14	13	-12	16
PE (x)	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 (04/10/2017)	18.90
SET Index	1,687.77
Foreign limit/actual (%)	25.00/13.59
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt mn)	264,147.56
Avg. daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	754.35
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	21.10, 17.50, 19.08

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

NPL ที่สูง สกัดให้กำไรชะลอจนถึงปีหน้า

KTB ยังขาด Catalyst ในการลงทุน ระยะสั้น สิ้นเขียยังหดตัวเนื่องจากการจ่ายคืนของกลุ่มลูกค้า SME และลูกค้าธุรกิจ ขณะที่ถึงแม้เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 3Q17 จะฟื้นตัวจากไตรมาสก่อนราว 112% แต่ยังเป็นระดับที่ต่ำกว่าปกติ เนื่องจากคาดการณ์การตั้งสำรองที่ยังอยู่ในระดับสูงตลอด 2H17 เราปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลงตามทิศทางการตั้งสำรองที่สูงขึ้นรองรับการ Write-off NPL และรองรับมาตรฐานบัญชี IFRS9 รวมถึงการเพิ่ม Coverage ratio ให้ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยกลุ่มให้เร็วที่สุด คาดการณ์กำไรจะ -22% ในปี 2017 และค่อยๆฟื้นตัว 14% ในปี 2018 ซึ่งยังถือเป็นระดับกำไรที่เรายังไม่พอใจนัก เราแนะนำเพียงซื้อลงทุน จาก Dividend Yield ที่ราว 3.7% และราคาตลาดที่ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี

คาดการณ์กำไร 3Q17 ฟื้นเท่าตัว Q-Q แต่ยังไม่ใช้ระดับปกติ

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q17 ที่ 6.8 พันลบ. ฟื้นตัวขึ้น 111.6%Q-Q แต่ลดลง 21%Y-Y กำไรที่ฟื้นตัวขึ้น Q-Q เนื่องจากคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อนหนี้สูญที่ลดลง 28%Q-Q โดยในไตรมาสก่อนมีการตั้งสำรองพิเศษเพื่อรองรับหนี้ NPL ของ EARTH ทั้งนี้เราคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำรองใน 3Q17 ที่ 1 หมื่นลบ. หรือคิดเป็น Credit cost ที่ราว 2.1% และสูงกว่านโยบายการตั้งสำรองที่ 3 พันลบ. ต่อเดือน เนื่องจากแนวโน้ม NPL ที่คาดว่าจะสูงขึ้น ผู้บริหารมีความระมัดระวังต่อคุณภาพหนี้เพิ่มขึ้น, รองรับภาระ Write-off NPL (ไตรมาสก่อนหน้ามีการ Write-off ราว 1.5 หมื่นลบ.) รวมถึงการตั้งสำรองเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชี IFRS9 ขณะที่ KTB ล่าสุดใน 2Q17 มี Coverage ratio ที่ราว 112% ต่ำที่สุดใน 5 ธนาคารหลักและค่าเฉลี่ยที่ 130% ส่งผลทำให้เราคาดว่า KTB จะตั้งสำรองในระดับที่สูงกว่านโยบายใน 2H17 หากไม่รวมรายการสำรอง PPOP คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4%Q-Q และ 3%Y-Y โดยคาดการณ์ได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น 9%Q-Q (กำไรจากการบริหารเงินตราเพิ่มขึ้นสู่ระดับปกติ) และค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยจะลดลง 10%Y-Y (จากการควบคุมค่าใช้จ่ายอื่นๆ)

ประเด็น AQ มีความคืบหน้าของคดีแต่ไม่คืบหน้าของการบันทึกบัญชี

ประเด็น AQ ซึ่งศาลแพ่งได้ตัดสินคดีที่มีระหว่างธนาคารและ Golden Technology Industrial Park เมื่อวันที่ 28 ก.ย. นั้น มียอดเงินต้นจำนวน 8,368.73 ลบ. จำนวนเดียวกับศาลฎีกาแผนกคดีอาญาฯ ให้ลูกหนี้ทำการชำระหนี้ดังกล่าวรวมดอกเบี้ย 10% ของเงินต้นนับตั้งแต่ 31 พ.ค. 2014 จนกว่าจะเสร็จสิ้น (คำนวณถึงสิ้นก.ย.จะอยู่ที่ราว 2.8 พันลบ.) สอบถามประเด็นดังกล่าว KTB และ AQ น่าจะอยู่ในระหว่างการดำเนินการตามคำสั่งศาล โดยอาจมีรายละเอียดของการชำระหนี้และการบังคับหลักประกันที่ยังไม่ชัดเจน ดังนั้นคาดว่าจะไม่เห็นการรับรู้รายการจากการชำระหนี้ใน 3Q17 ทั้งนี้ ส่วนกรณีที่ดีที่สุดในกระบวนการชำระหนี้สำเร็จใน 4Q17 คาดว่าธนาคารจะมีการบันทึกรายได้ดอกเบี้ยค้างรับและการนำสำรองกลับคืนเป็น General provision ซึ่งจะช่วยเพิ่ม Coverage ratio ได้ราว 4-5% (อิงสมมติฐานการตั้งสำรองที่ราว 50% ของมูลหนี้)

แนะนำซื้อลงทุน ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 24 บาท

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 ลง 11% เป็น 2.52 หมื่นลบ. (-22%Y-Y) โดยปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม 8% เป็น 4.2 หมื่นลบ. (Credit cost 2.15%) ประเมินแนวโน้มการตั้งสำรองจะอยู่ในทิศทางที่เข้มงวดขึ้น นอกจากนี้แนวโน้มค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยจะสูงกว่าที่คาดจากการลงทุนในระบบเทคโนโลยีใน 4Q17 ซึ่งส่งผล Cost to income ขยับเป็น 40% จากประมาณการเดิม 39% คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 2.88 หมื่นลบ. +14%Y-Y ส่วนใหญ่เกิดจากการตั้งสำรองที่คาดว่าจะผ่อนคลายลงจากปี 2017 และคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยน่าจะฟื้นตัวขึ้นจากสินเชื่อที่น่าจะกลับมาขยายตัว 5%Y-Y จาก Flat ในปี 2017 เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 24 บาท อิง PBV 1.1 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายต่ำกว่า Prospective 2018 BVS ที่ 22.2 บาท ขณะที่คาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ราว 3.7% 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	123,410	126,382	Growth (%)					
Interest costs	-51,072	-51,657	-42,264	-35,963	-37,427	Gross loans	10.8	3.8	-6.1	2.2	5.0
Net interest income	77,158	80,868	86,966	87,447	88,955	Total assets	9.2	0.9	-4.5	0.1	3.3
Non-interest income	30,892	35,740	37,702	36,758	38,120	Net interest income	19.7	4.8	7.5	0.6	1.7
Operating Income	108,050	116,607	124,668	124,205	127,076	Non-interest income	3.5	15.7	5.5	-2.5	3.7
Operating costs	-48,145	-50,923	-50,638	-49,574	-52,831	Operating costs	21.6	5.8	-0.6	-2.1	6.6
PPOP	59,905	65,685	74,030	74,631	74,245	Provision costs	51.4	63.8	9.5	25.6	-11.4
Provisions	-18,643	-30,542	-33,429	-42,000	-37,200	Pre-Provision profit	9.4	9.6	12.7	0.8	-0.5
Optg. Profit after Provs.	41,262	35,143	40,601	32,631	37,045	Net profit	-3.8	-14.2	13.3	-22.1	14.4
Net non-operating items	235	648	695	500	500	Profitability (%)					
Pre-tax profit	41,262	35,143	40,601	32,631	37,045	Operating cost/income	44.6	43.7	40.6	39.9	41.6
Tax charge	-7,184	-5,605	-7,062	-5,874	-6,668	Gross loans/deposits	90.8	94.9	96.5	99.0	99.0
Profit after tax	34,078	29,538	33,539	26,758	30,377	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	1.6
Net profit	33,191	28,491	32,278	25,158	28,777	Net interest margin	3.0	3.0	3.3	3.4	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	49.1	51.4
						Optg. income/Total Assets	3.9	4.1	4.6	4.6	4.6
						Optg. costs/Total Assets	1.8	1.8	1.6	1.3	1.3
						ROA	1.2	1.0	1.2	0.9	1.0
						ROE	14.9	11.7	12.2	8.8	9.5
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	2.4	3.2	4.0	4.0	3.8
						NPLs/Total assets	2.0	2.7	3.4	3.5	3.4
						Provisions/Loans	1.0	1.5	1.8	2.2	1.8
						Loan Loss Reserves/NPLs	126.6	112.5	121.6	117.0	122.3
						Capitalization (%)					
						Tier 1	10.0	11.4	13.0	13.4	13.6
						Tier 2	4.8	3.8	3.9	4.0	3.9
						Total	14.8	15.2	16.9	17.4	17.4
						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	1.80	2.06
						Pre-Provision EPS (Bt)	4.29	4.70	5.30	5.34	5.31
						BVPS (Bt)	16.88	17.91	19.97	20.98	22.23
						DPS (Bt)	0.90	0.76	0.85	0.70	0.80
						DPS/EPS (%)	38.0	37.3	36.8	38.9	38.9
						Valuations (x)					
						P/E	8.0	9.3	8.2	10.5	9.2
						Normalized P/E	4.4	4.0	3.6	3.5	3.6
						P/BV	1.1	1.1	0.9	0.9	0.9
						Dividend yield (%)	4.8	4.0	4.5	3.7	4.2

Source: Company data, FSS research

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.ยิงเป้า 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 ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 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