

TMB

ธนาคารทหารไทย

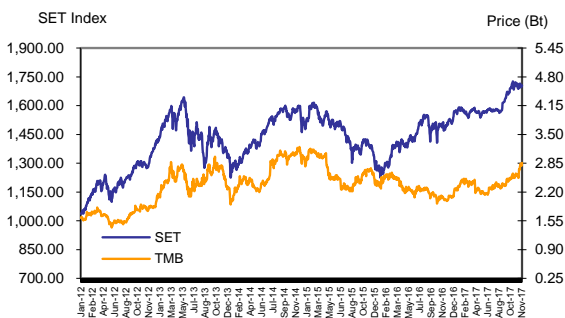
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	2.86	3.20	+ 11.9%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	581	594	623	673
Growth (%)	10	2	5	8
PPOP (Bt m)	16,983	18,634	19,748	21,355
Growth (%)	20	10	6	8
Net profit (Bt m)	9,333	8,226	8,572	10,042
EPS (Bt)	0.21	0.19	0.20	0.23
EPS (Bt) - fully diluted	0.21	0.19	0.20	0.23
Growth (%)	-2	-12	4	17
PE (x)	13.5	15.3	14.7	12.6
PE (x) - Fully diluted	13.5	15.4	14.7	12.6
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.07	0.07
Yield (%)	2.1	1.9	2.3	2.4
BVPS (Bt)	1.75	1.91	2.05	2.21
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4	1.3
Par (Bt)	0.95	0.95	0.95	0.95

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (29/11/2017)	2.86
SET index	1,705.33
Foreign limit/actual (%)	50.36/34.07
Paid up shares (million)	43,839.86
Free float (%)	48.85
Market cap (Bt mn)	125,382.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	347.84
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	2.90, 2.12, 2.40

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นสะท้อนมุมมองบวกต่อแผนระยะยาว

เราปรับราคาเหมาะสมปี 2018 ของ TMB ขึ้นเป็น 3.20 บาท โดยอิง Justified PBV ที่ 1.45 เท่า อิง LT ROE 12% เพื่อสะท้อนแผนระยะยาวของธนาคาร ซึ่งเรามองเป็นบวกและคาดว่าเป็นแผนงานที่เป็นไปได้ เราคาดว่า TMB จะมีกำไรเติบโตเฉลี่ยปีละ 12-14% ตั้งแต่ปี 2018-2022 และคาดการณ์ ROE ขึ้นไปที่ 11.8-12% จาก 10% ในปี 2017 คงคำแนะนำ ชื้อ

TMB เปิดเผยแผนระยะยาว 5 ปี เรามองเป็นบวก และไม่ทำท่ายกเงินไป

TMB เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2018 (ดู Table หน้า 2) ด้านรายได้ทั้งรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียม มีทิศทางเติบโตที่ดีกว่าที่คาดไว้ แต่ TMB ระบุถึงค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาด เนื่องจากมีแผนการลงทุนระบบเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น ขณะที่สำรองค่าเผื่อหนี้สูญมีลดลงจาก 140-150bps เป็น 135-145bps ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้ ทั้งนี้ธนาคารยังฉายภาพธนาคารระยะ 5 ปี (ปี 2022) ซึ่งค่อนข้างตื่นเต้นสำหรับเรา ธนาคารตั้งเป้าหมายถึงการเป็น The Most Advocated Bank in Thailand โดยธนาคารจะโฟกัสกลุ่มลูกค้า SE และกลุ่มลูกค้ารายย่อย (ทั้งด้านเงินฝากและสินเชื่อ), การเพิ่มขึ้นของรายได้เท่าตัว และการปรับปรุงต้นทุนการดำเนินงานโดยกำหนด Cost to income ratio ให้ลงสู่ 40% จาก 45-47% ในปี 2018 นอกจากนี้รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ โดยเฉพาะช่องทาง Digital (Non-Branch), บริการกองทุนรวม, การขายประกันผ่านธนาคาร

ประมาณการกำไรปีหน้าปรับลง แต่ยังเห็นการโต 17%Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q17 น่าจะทรงตัวที่ราว 2 พันลบ. Flat Q-Q และลดลงราว 4.5%Y-Y โดยคาดว่า การตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานจะกดดันกำไรอีกไตรมาสหนึ่ง เราคงประมาณการกำไรปี 2017 ที่ 8.57 พันลบ. +4.2%Y-Y แต่ปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง 2% มาอยู่ที่ 1 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 17%Y-Y แม้ว่าเราเห็นโมเมนตัมด้านบวกของการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม ซึ่งเราได้ปรับเพิ่มจาก 8% เป็น 15% (เป็นการเติบโตจากฐานที่สูงขึ้นในปีก่อนหน้า) และปรับเพิ่มการเติบโตของสินเชื่อเพิ่มจาก 6% เป็น 8% แต่ถูกชดเชยผลบวกทั้งหมดจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่มากกว่าคาดการณ์เดิมที่ 1.3% ปรับเพิ่มเป็น 1.35% ของสินเชื่อรวม (Credit cost) และปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย 3% เพื่อสะท้อนแผนการลงทุนด้าน IT ซึ่งทำให้ Cost to income ratio ชัยขึ้นเป็น 47.2% จากเดิม 47%

ปรับราคาเหมาะสมปี 2018 ขึ้นเป็น 3.20 บาท คงคำแนะนำ ชื้อ

เรา Re-rated PBV จาก 1.3 เท่า เป็น 1.45 เท่า ซึ่งเป็นระดับ PBV ค่าเฉลี่ยในปี 2015-2016 ซึ่งเป็นปีที่มี ROE เฉลี่ยใกล้เคียงกับ LT ROE ที่ 12% โดยเราได้จัดทำประมาณการ 5 ปีโดยอิงจากแผนระยะยาวธนาคารข้างต้น เราคาดว่า TMB จะมีกำไรเติบโตเฉลี่ยปีละ 12-14% ตั้งแต่ปี 2018-2022 และคาดการณ์ ROE ขึ้นไปที่ 11.8-12% จาก 10% ในปี 2017 ปรับขึ้นราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 3.20 บาท (เดิม 2.88 บาท) คงคำแนะนำ ชื้อ

ความเสี่ยง: NPL, การแข่งขันในธุรกิจ และการลงทุนในระบบ IT ที่ยืดเยื้อ

2018 Financial Targets

Key ratios	9M17 Actual	2017 Target	2018 Target
Performing loan growth	4.4% YTD	8-10%	8-10%
Deposit growth	1.4% YTD	5-7%	10-12%
Net interest margin (NIM)	3.16%	3.1%-3.2%	3.05%-3.15%
Net fee income growth	32% YoY	20-30%	15%-20%
Cost to income ratio	46%	45%-47%	45%-47%
NPL ratio	2.44%	2.3%-2.5%	2.3%-2.5%
Coverage ratio	141%	140-150%	140%-150%
Credit cost (annualized)	149 bps	140-150 bps	135-145 bps

Source: TMB presentation

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest and dividends	35,848	36,430	35,631	34,810	36,484
Interest costs	14,253	13,210	10,870	10,028	10,524
Net interest income	21,595	23,220	24,761	24,782	25,960
Non-interest income	8,409	10,230	10,462	12,700	14,467
Operating Income	30,004	33,450	35,223	37,482	40,427
Operating costs	15,825	16,467	16,589	17,734	19,073
PPOP	14,179	16,983	18,634	19,748	21,355
Provisions	3,437	5,479	8,649	9,124	9,073
Optg. Profit after Provns.	10,742	11,504	9,984	10,624	12,282
Net non-operating items	0	0	1	2	3
Pre-tax profit	10,742	11,504	9,984	10,624	12,282
Tax on income	1,191	2,153	1,740	2,019	2,211
Profit after tax	9,539	9,333	8,226	8,572	10,042
Extraordinary items					
Net profit	9,539	9,333	8,226	8,572	10,042
	35,848	36,430	35,631	34,810	36,484

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Gross loans	530,360	580,776	593,441	623,113	672,962
Accrued interest	1,068	1,068	915	1,000	1,000
LLR	-28,362	-29,025	-25,088	-26,356	-28,449
Net loans & accrued	531,515	581,936	594,425	624,185	674,040
Cash	16,428	17,290	16,531	14,000	10,000
Interbank assets	113,097	115,758	113,858	120,000	115,000
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	20,000	40,000
Total assets	809,182	838,937	821,000	825,393	883,907
Customer deposits	571,625	644,694	598,948	600,000	660,000
Interbank liabilities	72,717	36,217	45,417	55,000	50,000
Short-term borrowings	36,249	30,184	39,874	35,000	35,000
Long-term borrowings	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Other liabilities	58,798	51,245	52,912	45,561	0
Total liabilities	739,389	762,339	737,152	735,561	745,000
Paid up Capital	41,495	41,562	41,617	41,648	41,648
Share premium	4,322	4,196	5,603	5,379	5,379
Appropriated reserves	1,250	1,710	2,120	2,120	2,120
Unappropriated reserves	22,637	29,023	34,382	40,545	47,737
Minority interests	89	107	125	140	140
Shareholders' funds	69,793	76,598	83,848	89,832	97,024

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Gross loans	6.2	9.5	2.2	5.0	8.0
Total assets	5.7	3.7	-2.1	0.5	7.1
Net interest income	3.7	7.5	6.6	0.1	4.8
Non-interest income	0.3	21.7	2.3	21.4	13.9
Operating costs	8.8	4.1	0.7	6.9	7.5
Provision costs	-54.9	59.4	57.9	5.5	-0.6
Pre-Provision profit	-3.3	19.8	9.7	6.0	8.1
Net profit	66.3	-2.2	-11.9	4.2	17.1
Profitability (%)					
Operating cost/income	52.7	49.2	47.1	47.3	47.2
Gross loans/deposits	92.8	90.1	99.1	103.9	102.0
Average earnings yield	4.93	4.70	4.56	4.43	4.42
Average funding cost	2.17	1.90	1.56	1.46	1.47
Net interest margin	2.97	3.00	3.17	3.15	3.14
Fee income/Revenue	19.1	23.4	22.7	28.0	30.4
Non-interest inc./Income	8.9	7.2	7.0	5.9	5.4
Optg. income/Total Assets	3.7	4.0	4.3	4.5	4.6
Optg. costs/Total Assets	1.8	1.6	1.3	1.2	1.2
ROA	1.2	1.1	1.0	1.0	1.2
ROE	14.5	12.8	10.3	9.9	10.7
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	2.9	3.0	2.5	3.2	3.0
NPLs/Total assets	2.2	2.4	2.1	2.8	2.7
Provisions/Loans	0.6	0.9	1.5	1.5	1.4
Loan Loss Reserves/NPLs	157.0	142.0	143.0	138.3	138.3
Capitalization (%)					
Tier 1	11.0	11.3	12.8	14.3	14.3
Tier 2	7.3	5.4	5.3	2.9	2.7
Total	18.3	16.7	18.1	17.2	17.0
Per share data					
Shares in issue (million)	43,550	43,749	43,807	43,840	43,840
Reported EPS (Bt)	0.22	0.21	0.19	0.20	0.23
Pre-Provision EPS (Bt)	0.33	0.39	0.43	0.45	0.49
BVPS (Bt)	1.60	1.75	1.91	2.05	2.21
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07	0.07
DPS/EPS (%)	27.6	28.2	29.3	33.2	30.6
Valuations (x)					
P/E	13.2	13.5	15.4	14.7	12.6
Normalized P/E	8.8	7.4	6.8	6.4	5.9
P/BV	1.8	1.6	1.5	1.4	1.3
Dividend yield (%)	2.1	2.1	1.9	2.3	2.4

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 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 อาคารเอ็นมาร์ค 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.อุดรศรี 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 ศูนย์การค้าพาณิชย์พลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต 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.รัตโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิมิต 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 ฟิลินเซีย ไชริส 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