

**KBANK**

**ธนาคารกสิกรไทย**

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CGR 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>227</b>	<b>264</b>	<b>+ 16.3%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

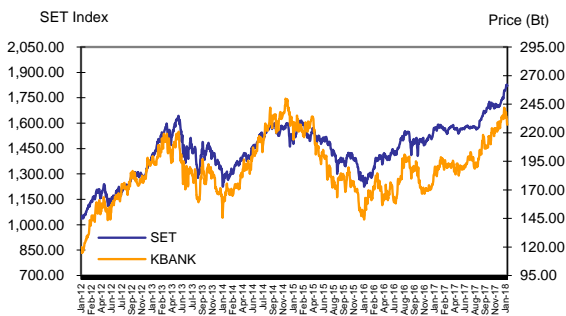
Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	1,707	1,812	1,921	2,036
Growth (%)	5	6	6	6
PPOP	89,548	90,484	90,966	95,360
Growth (%)	11	1	1	5
Net profit	40,174	34,338	40,793	44,678
EPS (Bt)	16.79	14.35	17.05	18.67
EPS (Bt) - fully diluted	16.79	14.35	17.05	18.67
Growth (%)	2	-15	19	10
PE (x)	13.5	15.8	13.3	12.2
PE (x) - fully diluted	13.5	15.8	13.3	12.2
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.30	4.40
Yield (%)	1.8	1.8	1.9	1.9
BVPS (Bt)	134.44	145.67	157.68	172.04
P/BV (x)	1.7	1.6	1.4	1.3
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (19/01/2018)	227.00
SET Index	1,821.34
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	66.50
Market cap (Bt mn)	543,270.06
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	2,226.58
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	245.00, 218.00, 232.86

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ความผิดหวังเป็นโอกาสซื้อ**

แม้ว่า KBANK จะรายงานกำไรปี 2017 เป็นที่น่าผิดหวังสำหรับเราและตลาด แต่เราคาดว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นอย่างมากใน 4Q17 นั้นจะเป็นเหตุการณ์ชั่วคราว และ KBANK กำลังก้าวเข้าสู่วงจรรายชิ้นของเศรษฐกิจรอบใหม่โดยไม่มีความเสี่ยงต่อภาระสำรองที่เกินปกติอีกต่อไป เราคาดว่าอัตราการตั้งสำรองจะลดลงในปี 2018 และจะทำให้กำไรทุกไตรมาสในปี 2018 มีการเติบโต Y-Y ตลอดทั้งปี เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 4.08 หมื่นลบ. +18.8%Y-Y คงคำแนะนำ ซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 264 บาท

**การตั้งสำรองที่สูงใน 4Q17 เป็นเหตุการณ์ชั่วคราว**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ เราเคยกังวลต่อการตั้งสำรองฯใน 4Q17 ที่ 1.16 หมื่นลบ. +12%Q-Q, +70%Y-Y ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการตั้งสำรองส่วนเกินเพื่อรองรับมาตรฐานบัญชีใหม่ (General Reserve เพิ่มขึ้นราว 5 พันลบ.จาก 3Q17) ผู้บริหารธนาคารยืนยันว่าการตั้งสำรองหนี้สูญ ในมิติของ Credit cost น่าจะพีคแล้วใน 4Q17 ที่ 2.6% และ 2.4% สำหรับทั้งปี 2017 ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่เคยกำหนดไว้ที่ 2.25% ธนาคารคงเป้าหมาย Credit cost ปี 2018 ที่ < 1.85% ซึ่งน้อยที่สุดในรอบ 3 ปี เนื่องจากปัจจัยด้าน Prob of Default ที่ลดลง (ภาวะเศรษฐกิจดีขึ้น) และคุณภาพหนี้ที่แข็งแกร่งขึ้น ล่าสุด KBANK รายงานระดับ NPL Ratio ทวงตัวที่ 3.3% และคาดว่าจะทวงตัวในระดับนี้ตลอดทั้งปี ขณะที่ New NPL และ Relapse NPL จากการปรับโครงสร้างหนี้ชะลอตัวลง

**คาดการณ์กำไรปี 2018 พุ่งตัวสูง 18.8%Y-Y**

KBANK ยังคงเป้าหมายทางการเงินไว้ตามเดิม และเราคงประมาณการสินเชื่อ +6% (VS เป้าหมายธนาคาร 4-7%), NIM 3.41% (VS เป้าหมายธนาคารที่ 3.3-3.4%), Credit cost ที่ 1.85% (เป้าหมายธนาคาร <1.85%) และ Cost to income ratio ที่ 43% เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2018 ที่ 4.08 หมื่นลบ. ซึ่งเป็นคาดการณ์ใหม่ภายหลังการเปิดเผยผลประกอบการปี 2017 ซึ่งเราปรับลดลงจากประมาณการเดิมเล็กน้อยจากธุรกิจประกันที่มีผลรายได้สุทธิน้อยลงเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงและน่าจะรุนแรงขึ้นในปี 2018 อย่างไรก็ตามเราเห็น Upside ของประมาณการหากเกิดเหตุการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย (ซึ่งน่าจะทำให้ธนาคารปรับเพิ่ม MLR และ MRR ตาม) และการลดลงของ Credit cost ซึ่งปัจจุบัน Coverage ratio อยู่ในระดับที่น่าพอใจแล้ว

**คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 264 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ**

แม้ว่าเราขยับประมาณการกำไรปี 2018 ลง แต่เห็นว่าเมื่อผลต่อ 2018 Prospective BVS เพียงเล็กน้อย ดังนั้นเราจึงคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 264 บาท (PBV 1.6 เท่า) ราคาล่าสุดจึงมี Upside ที่น่าสนใจและกว้างขึ้นและเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ KBANK จากแนวโน้มการฟื้นตัวของผลกำไรในปี 2018 และคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้นมาก จึงคงคำแนะนำซื้อ

**ความเสี่ยง:** NPL สูงขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividend	114,354	115,873	119,337	127,979	135,127
Interest costs	29,341	26,195	25,176	31,897	35,519
Net interest income	85,012	89,678	94,161	96,081	99,607
Non-interest income	37,526	38,943	41,306	41,488	43,563
Operating Income	147,515	153,403	156,856	159,376	166,535
Operating costs	66,656	63,854	66,372	68,409	71,175
PPOP	80,859	89,548	90,484	90,966	95,360
Provision	26,377	33,753	41,810	34,500	34,000
Optg. Profit after Provs.	54,482	55,796	48,674	56,466	61,360
Net non-operating items	2	3	4	5	6
Pre-tax profit	54,482	55,796	48,674	56,466	61,360
Tax charge	10,527	10,456	9,028	10,373	11,382
Profit after tax	43,955	45,340	39,646	46,093	49,978
Extraordinary items					
Net profit	39,474	40,174	34,338	40,793	44,678

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	5.4	5.4	6.2	6.0	6.0
Total assets	7.0	11.3	2.0	2.1	3.9
Net interest income	2.3	5.5	5.0	2.0	3.7
Non-interest income	10.6	3.8	6.1	0.4	5.0
Operating costs	8.5	-4.2	3.9	3.1	4.0
Provision costs	85.2	28.0	23.9	-17.5	-1.4
Pre-Provision profit	4.7	10.7	1.0	0.5	4.8
Net profit	-14.5	1.8	-14.5	18.8	9.5
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost / income	45.2	41.6	42.3	42.9	42.7
Gross loans / deposits	95.0	95.1	96.5	96.5	96.5
Average earnings yield	4.9	4.5	4.4	4.5	4.6
Average funding cost	1.6	1.3	1.2	1.5	1.6
Net interest margin	3.7	3.5	3.4	3.4	3.4
Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non interest inc. / Income	53.6	54.9	55.0	52.2	51.4
Optg. income/Total Assets	5.8	5.4	5.4	5.4	5.4
Optg. Costs/Total Assets	1.1	0.9	0.9	1.1	1.2
ROA	1.5	1.4	1.2	1.4	1.5
ROE	14.5	13.2	10.2	11.2	11.3
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs / Total loans	2.7	3.3	3.3	3.1	2.9
NPLs / Total assets	1.9	2.3	2.4	2.0	1.9
Provision expense / Loans	1.7	2.0	2.4	1.8	1.7
Loan Loss Reserves / NPLs	130.0	130.9	148.5	141.7	141.7
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	14.5	15.2	15.2	14.9	14.8
Tier 2	3.5	3.7	3.7	3.1	3.0
Total CAR	18.0	18.8	18.8	18.0	17.8
<b>Per share data (Bt/share)</b>					
Shares in issue (million)	2,393	2,393	2,393	2,393	2,393
Reported EPS	16.49	16.79	14.35	17.05	18.67
Pre-Provision EPS	33.79	37.42	37.81	38.01	39.85
BVPS	119.42	134.44	145.67	157.68	172.04
DPS	4.00	4.00	4.00	4.30	4.40
DPS/EPS (%)	24.26	23.82	27.87	25.23	23.57
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	13.8	13.5	15.8	13.3	12.2
Normalized P/E	6.7	6.1	6.0	6.0	5.7
P/BV	1.9	1.7	1.6	1.4	1.3
Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	1,619,527	1,707,235	1,812,356	1,921,098	2,036,364
Accrued interest	3,088	3,492	3,391	3,595	3,811
LLR	-64,317	-85,212	-103,434	-88,000	-88,000
Net loans & accrued	1,548,658	1,615,861	1,702,740	1,836,692	1,952,174
Cash	56,226	60,589	67,825	60,000	60,000
Interbank assets	308,744	349,207	426,092	360,000	360,000
Investments	477,862	650,379	536,406	600,000	600,000
Foreclosed properties	14,197	15,444	17,444	15,000	15,000
Fixed assets	45,284	49,728	50,137	50,000	50,000
Other assets	104,333	102,072	100,197	110,000	110,000
Total assets	2,555,305	2,843,278	2,900,841	2,961,692	3,077,174
Customer deposits	1,705,379	1,794,835	1,878,672	1,991,392	2,110,876
Interbank liabilities	71,466	160,052	69,289	120,000	120,000
Short term borrowings	85,578	96,376	70,575	0	0
Long term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	357,125	418,258	473,235	0	0
Total liability	2,243,092	2,489,367	2,513,018	2,211,392	2,330,876
Paid up Capital	23,933	23,933	23,933	23,933	23,933
Share premium	18,103	18,103	18,103	18,103	18,103
Appropriated reserves	3,050	3,050	3,050	3,050	3,050
Unappropriated reserves	225,871	256,874	281,267	312,487	346,874
Minority interests	26,413	32,165	39,197	30,000	30,000
Shareholders' funds	285,800	321,746	348,625	377,359	411,746

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 อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัชสิด</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนนิมิตร์</b> 576 ถ.รัตนนิมิตร์ 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 ชั้น 2 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> 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี 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.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก 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> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ 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 ชั้นลอย 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 ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถ อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2017

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)**

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)