

23 มกราคม 2561

ธนาคาร

SCB

ธนาคารไทยพาณิชย์

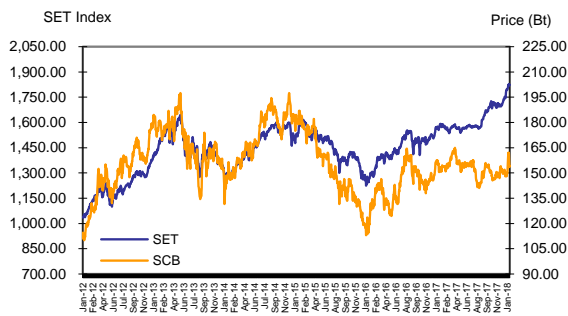
<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>HOLD</b>	HOLD	154.00	160.00	+ 3.9%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017E	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	1,963	2,060	2,205	2,337
Growth (%)	6	5	7	6
PPOP	81,690	78,562	79,430	82,436
Growth (%)	-8	-4	1	4
Net profit	47,612	43,152	45,894	48,298
EPS (Bt)	14.01	12.69	13.50	14.21
EPS (Bt) - fully diluted	14.01	12.69	13.50	14.21
Growth (%)	1	-9	6	5
PE (x)	11.0	12.1	11.4	10.8
PE (x) - Fully diluted	11.0	12.1	11.4	10.8
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	5.50
Yield (%)	3.6	3.6	3.6	3.6
BVPS (Bt)	98.28	106.93	115.43	124.14
P/BV (x)	1.6	1.4	1.3	1.2
Par (Bt/share)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (22/01/2018)	154.00
SET Index	1,824.06
Foreign limit/actual (%)	45.81/28.92
Paid up shares (million)	3,395.41
Free float (%)	71.09
Market cap (Bt mn)	522,893.39
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	2,833.60
hi, lo, avg (Bt) (2018YTD)	162.50, 147.50, 154.10

Source: Setsmarts



Source: SET

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

### SCB กับเป้าหมาย 3 ปี ผ่านกลยุทธ์ Upside Down

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารสร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาดและค่อนข้างเซอร์ไพรส์เราผ่านกลยุทธ์ Upside Down หรือ กลับหัวตีลังกา ซึ่งจะทำให้เห็นการเปลี่ยนแปลงของระบบธนาคารอย่างมีนัยสำคัญในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยเห็นการเดินหน้าสู่ Digital Banking การทำธุรกรรมผ่านสาขาทยอยลง และปรับเปลี่ยนเป็น Service center และ Business Center รวมถึงการปรับรูปแบบการทำธุรกิจเป็น Banking Platform กระบวนการดังกล่าวทำให้ต้นทุนการดำเนินงานจะลดลงอย่างมากหลังเสร็จสิ้นกระบวนการโดยผ่านการลดสาขาลงเหลือเพียง 1 ใน 4 และลดจำนวนพนักงานลงครึ่งหนึ่ง เรามองเป็นบวกต่อแนวทางดังกล่าว ต่อการเพิ่มรายได้และลดค่าใช้จ่ายในระยะยาว ในระยะสั้นผลการดำเนินงานจะยังได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการลงทุนระบบ IT เราจึงประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมที่ 160 บาท คงคำแนะนำ ถือ

### SCB เดินหน้าสู่ Digital เต็มที่ ใน 3 ปีข้างหน้าจะเห็น Big Change

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารธนาคารคุณอาทิตย์ นันทวิทยา นำเสนอต่อสื่อมวลชนและนักวิเคราะห์ในงาน 2020 SCB Vision ว่า ภายใน 3 ปีข้างหน้า ธนาคารจะมุ่งเน้นการเติบโตดิจิทัล และจะมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญด้านสาขาและพนักงาน โดยคาดว่าจะปรับลดจำนวนสาขาให้คงเหลือ 400 สาขา จากปัจจุบันที่มีสาขาอยู่ที่ 1,600 สาขา และตั้งเป้าลดจำนวนพนักงานให้เหลือ 15,000 คน จากปัจจุบันที่มีพนักงานธนาคารทั่วประเทศ 27,000 คน กลยุทธ์นี้ (SCB เรียกว่า Going Upside Down หรือกลับหัวตีลังกา) เซอร์ไพรส์เรา แม้มองเป็นบวกต่อผลประกอบการในอนาคต เพราะน่าจะเกิด cost saving (ธนาคารคาดว่าแนวทางดังกล่าวจะช่วยลดต้นทุนในการดำเนินงานได้ราว 30%) แต่ในเบื้องต้นก่อนจะถึงจุดนั้น ธนาคารจะต้องลงทุนด้าน IT ค่อนข้างมาก ซึ่งกระทบค่าใช้จ่ายในปีนี้ถึงปี 2020 ซึ่งน่าจะทำให้กำไรมีการเติบโตน้อยในปีนี้และปีหน้า อีกทั้งเราไม่มั่นใจว่าการเปลี่ยนแปลงด้านสาขาและพนักงานอย่างมีนัยตามแผนจะกระทบต่อการขายและการเติบโตหรือไม่

### SCB เผยแผนทางการเงินปี 2018 โดยรวมสอดคล้องกับประมาณการของเรา

SCB ได้เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินในปี 2018 โดยรวมใกล้เคียงกับประมาณการของเรา กล่าวคือ การตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ 6-8% (VS ปี 2017 อยู่ที่ 4.9%), NIM ที่ 3.1-3.3% (VS ปี 2017 ทำได้ 3.23%) โดยธนาคารคาดว่ากรขยายตัวของลูกค้าในกลุ่ม SSME และ รายย่อยทั้ง บัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล น่าจะช่วยรักษา NIM ได้, ธนาคารยังคงเป้าหมาย Cost to income ratio ในระดับสูงที่ 42-45% (VS ปี 2017 อยู่ที่ 42%) เนื่องจากปี 2018 จะเป็นอีกปีที่ต้องลงทุนในระบบ IT และการสร้าง Platform ต่าง ๆ เพื่อเตรียมความพร้อมสู่ปี 2020

เราคงประมาณการปี 2018 ที่ 4.6 หมื่นลบ. (+6%Y-Y) และคาดการณ์การเติบโตในระดับ Single digit ในปี 2019 อีกปีหนึ่งจากแรงกดดันด้านค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่คาดว่าจะขึ้นสูงสุดในปี 2018-2019

### คงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 160 บาท คงคำแนะนำ ถือ

คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 160 บาท อิง PBV 1.4 เท่า ซึ่งคำนวณโดยอิง ROE 12.5% (ต่ำที่สุดในรอบ 16 ปี) และ Ke11.6% คงคำแนะนำ ถือ ทั้งนี้เราคาดว่า SCB จะจ่ายเงินปันผลจากกำไร 2H17 อีกหุ้นละ 4 บาท (รวมทั้งปี 5.50 บาท) Yield 2.6%

ความเสี่ยง : คุณภาพหนี้ที่ลดลง, การแข่งขันด้านอัตราดอกเบี้ย และการลงทุนที่เกินกว่างบประมาณ

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest & dividends	122,462	122,443	124,986	131,468	138,519
Interest costs	39,628	33,994	33,270	36,798	39,169
Net interest income	82,834	88,449	91,716	94,670	99,351
Non-interest income	95,432	94,949	97,726	98,723	100,609
Operating Income	137,409	133,334	135,399	139,962	146,190
Operating costs	48,948	51,644	57,178	60,533	63,754
PPOP	88,461	81,690	78,222	79,430	82,436
Provisions	29,723	22,528	24,000	22,000	22,000
Optg. Pft ex Provns.	58,738	59,162	54,222	57,430	60,436
Net non-optg. items	9,390	2,535	1,000	1,200	1,200
Pre-tax profit	58,738	59,162	54,222	57,430	60,436
Tax charge	11,498	11,493	10,248	11,486	12,087
Profit after tax	47,182	47,612	43,924	45,894	48,298
Minority interests					
Net profit	47,182	47,612	43,924	45,894	48,298

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	3.3	5.7	6.0	6.0	6.0
Total assets	2.8	5.0	2.3	4.5	4.5
Net interest income	2.1	6.8	3.7	3.2	4.9
Non-interest income	6.4	-0.5	2.9	1.0	1.9
Operating costs	1.8	5.5	10.7	5.9	5.3
Provision costs	124.9	-24.2	6.5	-8.3	0.0
Pre-Provision profit	10.5	-7.7	-4.2	1.5	3.8
Net profit	-11.5	0.9	-7.7	4.5	5.2
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost/income	35.6	38.7	42.2	43.2	43.6
Gross loans/deposits	98.2	96.9	96.9	96.9	96.9
Average earnings yield	4.7	4.5	4.4	4.5	4.5
Average funding cost	1.8	1.5	1.5	1.5	1.5
Net interest margin	3.2	3.3	3.2	3.2	3.2
Fee income/Revenue	18.9	20.1	20.6	20.7	20.7
Non-interest inc./Income	29.3	28.3	28.2	27.9	27.6
Optg. income/Total					
Assets	5.0	4.6	4.5	4.5	4.5
Optg. costs/Total Assets	1.4	1.2	1.1	1.2	1.2
ROA	1.7	1.7	1.5	1.5	1.5
ROE	15.9	14.8	12.6	12.1	11.9
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs/Total loans	2.9	2.7	2.7	2.5	2.4
NPLs/Total assets	2.1	2.0	2.0	1.9	1.8
Provisions/Loans	1.6	1.2	1.2	1.0	1.0
Loan Loss Reserves/NPLs	109.8	134.3	123.3	123.3	123.3
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	14.1	14.8	14.6	14.5	14.4
Tier 2	3.2	2.9	2.8	2.7	2.5
Total	17.3	17.7	17.4	17.1	16.9
<b>Per share data</b>					
Shares in issue (million)	3,399	3,399	3,400	3,400	3,400
Reported EPS (Bt)	13.88	14.01	12.92	13.50	14.21
Pre-Provision EPS (Bt)	26.02	24.03	23.01	23.36	24.25
BVPS (Bt)	90.45	98.28	107.14	115.43	124.14
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	11.1	11.0	11.9	11.4	10.8
Normalized P/E	5.9	6.4	6.7	6.6	6.4
P/BV	1.7	1.6	1.4	1.3	1.2
Dividend yield (%)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	1,856,005	1,962,605	2,080,361	2,205,183	2,337,494
Accrued interest	4,545	4,129	4,459	4,816	5,201
LLR	64,777	77,357	60,000	60,000	60,000
Net loans & accrued	1,773,174	1,865,819	1,998,436	2,120,448	2,249,599
Cash	38,979	40,489	30,000	30,000	30,000
Interbank assets	260,943	257,256	200,000	200,000	200,000
Investments	536,655	590,587	602,399	614,447	626,736
Foreclosed properties	10,558	11,604	11,024	10,473	9,949
Fixed assets	39,988	40,888	41,092	41,298	41,504
Other assets	44,239	33,906	50,000	50,000	50,000
Total assets	2,774,309	2,912,988	2,980,171	3,113,886	3,255,008
Customer deposits	1,890,729	2,026,272	2,147,848	2,276,719	2,413,323
Interbank liabilities	142,937	100,953	100,000	100,000	100,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	252,198	290,434	233,048	189,698	164,618
Total liabilities	2,466,616	2,578,690	2,615,896	2,721,417	2,832,941
Paid up Capital	33,992	33,992	33,992	33,992	33,992
Share premium	11,124	11,124	11,124	11,124	11,124
Appropriated reserves	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000
Unappropriated reserves	237,421	266,631	291,859	319,053	348,651
Minority interests	230	209	300	300	300
Shareholders' funds	307,463	334,089	363,975	392,169	421,767

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 รังสิต</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 รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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.อุดรชัย 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 ต.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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

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