

2 กุมภาพันธ์ 2561

ธนาคาร

BBL

ธนาคารกรุงเทพ

Current

Previous

Close

2018 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2017

BUY

BUY

208.00

244.00

+ 17.3%

Certified

4

Consolidated earnings

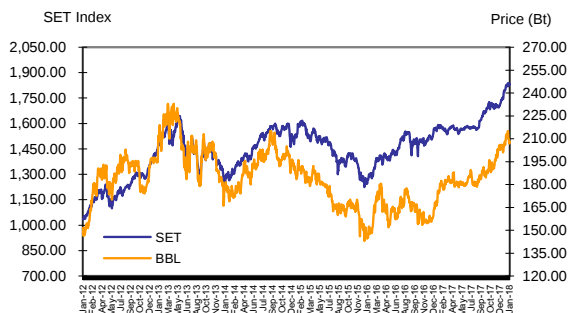
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	1,941	2,004	2,104	2,209
Growth (%)	4	3	5	5
PPOP	47,115	53,304	58,663	61,457
Growth (%)	-2	13	10	5
Net profit	31,815	33,009	36,807	39,165
EPS (Bt)	16.67	17.29	19.28	20.52
EPS (Bt) - fully diluted	16.67	17.29	19.28	20.52
Growth (%)	-7	4	12	6
PE (x)	12.5	12.0	10.8	10.1
PE (x) - fully diluted	12.5	12.0	10.8	10.1
DPS (Bt)	6.50	7.00	7.50	8.00
Yield (%)	3.1	3.4	3.6	3.8
BVPS (Bt)	198.56	210.45	219.45	232.20
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.9
ROE (%)	8.9	8.7	9.2	9.3

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (01/02/2018)	208.00
SET Index	1,833.60
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid-up shares (mn)	1,908.84
Free float (%)	97.80
Market cap (Bt mn)	397,039.32
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	991.13
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	217.00, 202.00, 209.41

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ฐานทุนแกร่ง ฐานกำไรแข็งแกร่ง

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ผู้บริหาร BBL กล่าวถึงมุมมองต่อภาวะเศรษฐกิจในปี 2018 ในเชิงบวกมาก โดยคาดการณ์อัตราการเติบโตของ GDP ที่ 4.2% BBL ตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่สูงขึ้นมาที่ 5-6% ในปี 2018 เทียบกับ 3.2% ในปีก่อนหน้าและมากที่สุดในรอบ 5 ปี อย่างไรก็ตามธนาคารยังคงจำเป็นต้องรักษาระดับสำรองให้สูงเพื่อกฎเกณฑ์ที่อาจเปลี่ยนแปลงในอนาคต (Basel และ มาตรฐานบัญชี) ทำให้เราปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองในประมาณการขึ้น แต่กระทบประมาณการกำไรไม่มากนัก เราคาดการณ์การเติบโตของกำไรยังโดดเด่นเมื่อเทียบแบบกึ่งปีด้วยกันที่ 11.5%Y-Y หรือราว 3.68 หมื่นลบ. คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 244 บาท

BBL มีความ Bullish ต่อเศรษฐกิจในปี 2018

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวถึงเป้าหมายทางการเงินในปี 2018 ก่อนไปเชิงบวก ธนาคารมีมุมมองเป็นบวกมากต่อภาวะเศรษฐกิจในปี 2018 โดยคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ 4.2% (สูงกว่า consensus ที่ 4%) ส่วนใหญ่มาจากภาคการส่งออก และการท่องเที่ยว ส่วนปัจจัยภายในประเทศอาจยังฟื้นตัวไม่เต็มที่โดยต้องอาศัยการลงทุนจากภาครัฐเป็นแรงนำ ธนาคารคาดว่าจะอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัวไปจนถึงปี 2019 ขณะที่ค่าเงินบาทน่าจะมียอดตราดอลลีที่ 30 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐในปี 2018 ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ธนาคารสังเกตเห็นการชะลอตัวของ New NPL ตั้งแต่ใน 2H17 ทำให้เชื่อว่าสามารถควบคุมได้ดีขึ้นและการแก้ไขมีความคืบหน้าไปมาก ประกอบกับการที่ Coverage ratio ที่สูงทำให้ธนาคารคาดว่าเพียงพอที่จะรองรับต่อความเสี่ยงคุณภาพสินทรัพย์ที่น้อยลงในระยะต่อไปรวมถึงรองรับต่อมาตรฐานบัญชี IFRS 9 แล้ว ทั้งนี้ธนาคารมีเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ 5-6% ดีขึ้นจาก +3.2% ในปี 2017 คาดว่าส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่, การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่ 6-10%, Cost to income ratio ที่ 45%, คาดการณ์ NIM และ NPL Ratio ทรงตัว

ขยับประมาณการสำรองขึ้น แต่ไม่กระทบประมาณการกำไรอย่างมีนัย

เราปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองค่าเผื่อหนี้สูญขึ้น 9% เป็น 2 หมื่นลบ. ให้สอดคล้องกับ Guidance ของผู้บริหารที่คาดว่าจะต้องการการตั้งสำรองในระดับสูงกว่าปกติต่อเนื่องในปี 2018 แม้ว่า Coverage ratio จะสูงกว่าค่าเฉลี่ยของระบบที่ราว 160% แม้กระนั้นไม่กระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิของเราอย่างมีนัย ถ้าในปี 2018 เราคาดการณ์ที่ 3.68 หมื่นลบ. +11.5%Y-Y (จาก 3.7 หมื่นลบ. ในประมาณการเดิม) เราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะดีต่อเนื่องในปีนี้และปีหน้า โดยปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญคือการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมโดยเฉพาะในส่วนของธุรกิจ Bancassurance ที่ร่วมมือกับ AIA เราคาดว่าน่าจะทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ +15%Y-Y (มากกว่าเป้าหมายธนาคาร) โดยได้รวมไปถึงรายได้จากการให้สินเชื่อและธุรกิจอื่นๆเช่น ธุรกิจหลักทรัพย์และการจัดการกองทุนด้วย

คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 244 บาท

เราคงคำแนะนำซื้อ โดยคงราคาเหมาะสมที่ 244 บาท อิง Justified PBV 1.1 เท่า (Hist PBV) เราคาดว่า BBL จะจ่ายเงินปันผลจากกำไร 2H17 หั่นละ 4.50-5 บาท คิดเป็น yield ราว 2.2-2.4% (จ่ายทั้งปี 6.50-7 บาท)

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ไม่เท่าคาด, การเกิด NPL ในกลุ่มธุรกิจ

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E		2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	103,814	102,443	105,476	108,929	114,680	Growth (%)					
Interest costs	46,304	38,445	38,851	40,211	44,174	Gross loans	4.9	3.9	3.2	5.0	5.0
Net interest income	57,510	63,998	66,625	68,718	70,507	Total assets	2.8	3.8	4.5	1.9	3.2
Non-interest income	24,071	24,492	27,526	31,712	34,249	Net interest income	-2.5	11.3	4.1	3.1	2.6
Operating Income	93,156	97,620	102,252	108,530	113,356	Non-interest income	10.8	1.8	12.4	15.2	8.0
Operating costs	45,045	50,505	48,948	49,867	51,899	Operating costs	4.5	12.1	-3.1	1.9	4.1
PPOP	48,111	47,115	53,304	58,663	61,457	Provisions	68.7	7.3	42.2	-10.6	0.0
Provisions	14,654	15,728	22,370	20,000	20,000	Pre-Provision profit	4.4	-2.1	13.1	10.1	4.8
Oper. Profit after Provns.	33,457	31,387	30,934	38,663	41,457	Net profit	-5.9	-6.9	3.8	11.5	6.4
Net non-operating items	5,836	4,272	6,428	3,000	3,000	Profitability ratio (%)					
Pre-tax profit	43,030	39,624	41,150	45,565	48,476	Operating cost/income	43.8	47.7	43.5	43.2	43.1
Tax charge	8,630	7,556	7,832	8,657	9,210	Gross loans/deposits	89.4	89.1	86.7	88.4	90.1
Profit after tax	34,400	32,069	33,318	36,908	39,265	Average earnings yield	3.8	3.6	3.6	3.5	3.6
Minority interests	0	0	0	0	0	Average funding cost	2.0	1.6	1.6	1.6	1.7
Net profit	34,180	31,815	33,009	36,807	39,165	Net interest margin	2.1	2.3	2.3	2.2	2.2
Balance Sheet (Consolidated)						Fee income/Revenue	21.2	22.2	23.7	25.9	26.4
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E	Non-interest inc./Income	26.9	21.3	21.6	17.9	18.1
Gross loans	1,869,540	1,941,586	2,004,496	2,104,721	2,209,957	Oper. income/Total Assets	3.3	3.3	3.3	3.5	3.5
Accrued interest	4,279	4,653	5,061	4,800	4,800	Oper. costs/Total Assets	1.6	1.3	1.3	1.3	1.4
LLR	104,187	119,518	140,021	147,022	154,373	ROA	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
Net loans & accrued	1,768,995	1,826,227	1,869,029	1,961,966	2,059,825	ROE	10.5	8.9	8.7	9.2	9.3
Cash	61,432	66,338	65,473	65,000	65,000	Asset quality (%)					
Interbank assets	372,007	394,612	437,738	450,000	450,000	NPLs/Total loans	2.8	3.2	3.9	4.1	3.8
Investments	519,525	546,614	591,720	550,000	550,000	NPLs/Total assets	2.0	2.3	2.8	2.7	2.6
Foreclosed properties	13,579	12,262	11,415	11,000	11,000	Provisions/Loans	0.8	0.8	1.1	1.0	0.9
Fixed assets	46,108	45,231	43,834	44,711	45,605	LLR/NPLs	185.3	173.6	160.2	171.6	183.9
Other assets	52,474	50,789	55,641	50,000	50,000	Capitalization (%)					
Total assets	2,835,852	2,944,230	3,076,310	3,133,877	3,232,629	Tier 1	15.1	16.4	17.4	16.4	17.1
Customer deposits	2,090,965	2,178,141	2,310,743	2,380,066	2,451,468	Tier 2	2.8	1.9	1.5	1.8	1.7
Interbank liabilities	128,681	130,928	133,584	120,000	120,000	Total	17.9	18.3	18.2	18.2	18.8
Short-term borrowings	0	0	0	0	0	Per share data (Bt)					
Long-term borrowings	0	0	0	0	0	Shares in issue (million)	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909
Other liabilities	105,184	105,775	109,143	103,500	105,360	Reported EPS	17.91	16.67	17.29	19.28	20.52
Total liabilities	2,473,821	2,564,985	2,674,303	2,713,566	2,786,828	Pre-Provision EPS	25.20	24.68	27.92	30.73	32.20
Paid up Capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	BVPS	189.56	198.56	210.45	219.45	232.20
Share premium	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346	DPS	6.50	6.50	7.00	7.50	8.00
Appropriated reserves	106,500	112,500	118,500	113,500	113,000	DPS/EPS (%)	36.3	39.0	40.5	38.9	39.0
Unappropriated reserves	120,974	135,842	151,506	174,952	199,801	Valuations (x)					
Minority interests	199	229	283	200	200	P/E	11.6	12.5	12.0	10.8	10.1
Shareholders' funds	361,832	379,016	401,724	418,886	443,235	Normalized P/E	11.5	12.4	11.9	10.8	10.1
						P/BV	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
						Dividend yield (%)	3.1	3.1	3.4	3.6	3.8

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

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นครินทร์
ด.มหาชัย ต.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหิระ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดิลล่อง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมศุราธิม

990 อาคารอัมศุราธิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนธิเบศร์

576 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ถ. หมายแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)