

# KBANK (KBANK TB)

ธนาคารกรุงไทย

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>222</b>	<b>264</b>	<b>+ 19%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

### Consolidated earnings

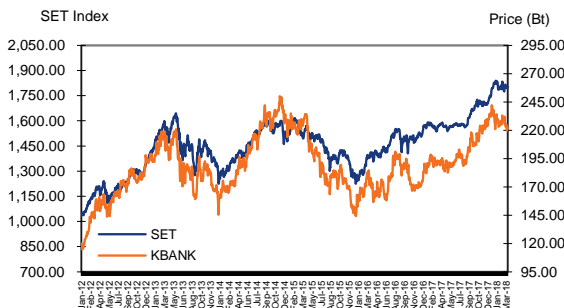
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	1,707	1,812	1,921	2,036
Growth (%)	5	6	6	6
PPOP	89,548	90,484	90,966	95,360
Growth (%)	11	1	1	5
Net profit	40,174	34,338	40,793	44,678
EPS (Bt)	16.79	14.35	17.05	18.67
EPS (Bt) - fully diluted	16.79	14.35	17.05	18.67
Growth (%)	2	-15	19	10
PE (x)	13.2	15.5	13.0	11.9
PE (x) - fully diluted	13.2	15.5	13.0	11.9
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.30	4.40
Yield (%)	1.8	1.8	1.9	2.0
BVPS (Bt)	134.44	145.67	157.68	172.04
P/BV (x)	1.7	1.5	1.4	1.3
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

### Share data

Sector	Banking
Close (27/03/2018)	222.00
SET Index	1,802.58
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	66.50
Market cap (Bt mn)	531,303.76
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	1,566.31
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	245.00, 217.00, 228.50

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

## คาดการณ์เริ่มตั้งแต่ 1Q

**KBANK** รายงานสินเชื่อ 2M18 ดีกว่ากลุ่มที่ราว 1%YTD แม้แม้ตามฤดูกาลแต่เป็นอัตราการเติบโตที่ดีกว่ากลุ่ม เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q18 จะกลับมาเป็นปกติที่ราว 1.06 หมื่นลบ. +87%Q-Q, +5%Y-Y เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ประเด็น “ฟรีค่าธรรมเนียม” สำหรับธุรกรรมผ่าน K-Plus และ K-Cyber ซึ่งเป็นช่องทาง Digital ที่ให้กับลูกค้ารายย่อยและ SMEs คาดว่าจะกระทบผลกำไรสุทธิราว 3.6% (น้อยกว่าผลกระทบของ PromptPay) ซึ่งจะได้ชดเชยจากปริมาณธุรกรรมที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนการถือครองเงินสดที่ลดลง เราไม่คำนึงผลกระทบนี้ในประมาณการและคงคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 4.08 หมื่นลบ. +18.8%Y-Y และคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 264 “ซื้อ”

### แนวโน้มสินเชื่อ 1Q18 จะลดตามฤดูกาล แต่ทิศทางดีกว่ากลุ่ม

KBANK รายงานสินเชื่อเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 0.8%M-M หรือราว 1.3 หมื่นลบ. การเติบโตส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อธุรกิจและ SME แต่ยังเป็นสินเชื่อระยะสั้นเพื่อเงินทุนหมุนเวียนและเป็นภาพเดียวกันกับเดือนก่อนหน้า รวมสินเชื่อ 2M18 เพิ่มขึ้น 1.1%YTD ดีกว่ากลุ่มที่สินเชื่อแทบไม่โต แนวโน้มของสินเชื่อสำหรับ 3M18 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1-1.5%YTD ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับการเติบโตที่ 2% ในไตรมาสก่อนหน้าแต่เป็นไปตามฤดูกาล และคาดว่าเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อของธนาคารที่ราว 5-7% มีความเป็นไปได้ (เรคาดการณ์ที่ 6%) เนื่องจากสินเชื่อส่วนใหญ่มักเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีซึ่งเป็นฤดูของการเบิกจ่ายของภาคธุรกิจ โดยธนาคารมีความคาดหวังจากกลุ่มสินเชื่อภาคส่งออก ธุรกิจท่องเที่ยว ธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ และ EEC

### คาดการณ์กำไร 1Q18 พุ่งแรง 87%Q-Q, +5%Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q18 คาดว่าจะกลับมาสู่ระดับปกติที่ราว 1.06 หมื่นลบ. +87%Q-Q และ +5%Y-Y กำไรที่พุ่งขึ้น Q-Q เกิดจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญที่คาดว่าจะลดลง 26%Q-Q และ 6%Y-Y หรืออยู่ที่ 8.6 พันลบ. น้อยสุดในรอบ 5 ไตรมาส บนสมมติฐาน Credit cost ที่ 1.95% ลดลงจากค่าเฉลี่ยที่ 2.4% ในปีก่อนหน้า และ 2.6% ใน 4Q17 ซึ่งธนาคารได้ตั้งสำรองฯ ส่วนเกินเพื่อรองรับ NPL และมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ไปบ้างแล้ว นอกจากนี้คาดว่าค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะลดลงตามฤดูกาล เราคาดว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จะลดลงสู่ 40.6% จาก 49% ในไตรมาสก่อน และใกล้เคียงกับ 1Q17 เราคาดว่า NIM จะอ่อนตัวลงเล็กน้อย Q-Q มาอยู่ที่ราว 3.45-3.47% จาก 3.5% ในไตรมาสก่อน โดยสังเกตว่า KBANK เริ่มสะสมเงินฝากและสภาพคล่องมากขึ้นซึ่งน่าจะส่งผลต่อค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 3% Q-Q และ Y-Y

### คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 264 บาท

ประเด็น “ฟรีค่าธรรมเนียม” สำหรับธุรกรรมผ่าน K-Plus และ K-Cyber ซึ่งเป็นช่องทาง Digital ที่ให้กับลูกค้ารายย่อยและ SMEs คาดว่าจะกระทบรายได้ค่าธรรมเนียมในเบื้องต้นราว 4-5% (ประเมินจาก Transaction fee ที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2013 ซึ่งเป็นปีที่เริ่ม K-Plus และ K-Cyber) และจะกระทบผลกำไรสุทธิราว 3.6% (น้อยกว่าผลกระทบของ PromptPay) ซึ่งจะได้ชดเชยจากปริมาณธุรกรรมที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนการถือครองเงินสดที่ลดลง เราไม่คำนึงผลกระทบนี้ในประมาณการและคงคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 4.08 หมื่นลบ. +18.8%Y-Y และคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 264 บาท (PBV 1.6 เท่า) ทั้งนี้ KBANK ได้ประกาศจ่ายปันผลหุ้นละ 3.50 บาท กำหนด XD 11 เม.ย. จ่าย 30 เม.ย. Yield 1.6%

ความเสี่ยง: NPL สูงขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E		2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividend	114,354	115,873	119,337	127,979	135,127	<b>Growth (%)</b>					
Interest costs	29,341	26,195	25,176	31,897	35,519	Gross loans	5.4	5.4	6.2	6.0	6.0
Net interest income	85,012	89,678	94,161	96,081	99,607	Total assets	7.0	11.3	2.0	2.1	3.9
Non-interest income	37,526	38,943	41,306	41,488	43,563	Net interest income	2.3	5.5	5.0	2.0	3.7
Operating Income	147,515	153,403	156,856	159,376	166,535	Non-interest income	10.6	3.8	6.1	0.4	5.0
Operating costs	66,656	63,854	66,372	68,409	71,175	Operating costs	8.5	-4.2	3.9	3.1	4.0
PPOP	80,859	89,548	90,484	90,966	95,360	Provision costs	85.2	28.0	23.9	-17.5	-1.4
Provision	26,377	33,753	41,810	34,500	34,000	Pre-Provision profit	4.7	10.7	1.0	0.5	4.8
Optg. Profit after						Net profit	-14.5	1.8	-14.5	18.8	9.5
Provns.	54,482	55,796	48,674	56,466	61,360	<b>Profitability (%)</b>					
Net non-operating items	2	3	4	5	6	Operating cost / income	45.2	41.6	42.3	42.9	42.7
Pre-tax profit	54,482	55,796	48,674	56,466	61,360	Gross loans / deposits	95.0	95.1	96.5	96.5	96.5
Tax charge	10,527	10,456	9,028	10,373	11,382	Average earnings yield	4.9	4.5	4.4	4.5	4.6
Profit after tax	43,955	45,340	39,646	46,093	49,978	Average funding cost	1.6	1.3	1.2	1.5	1.6
Extraordinary items						Net interest margin	3.7	3.5	3.4	3.4	3.4
Net profit	39,474	40,174	34,338	40,793	44,678	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	13.5	13.2	15.5	13.0	11.9
						Normalized P/E	6.6	5.9	5.9	5.8	5.6
						P/BV	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3
						Dividend yield (%)	1.8	1.8	1.8	1.9	2.0

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> (สำนักงานสนับสนุน) 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 อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ 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 รัตนานิเบิร์ต</b> 576 ถ.รัตนานิเบิร์ต 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.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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิแล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)