

Current
HOLD

Previous
HOLD

Close
136

2018 TP
142

Exp Return
+4.4%

THAI CAC
Certified

CG 2017
5

Consolidated earnings

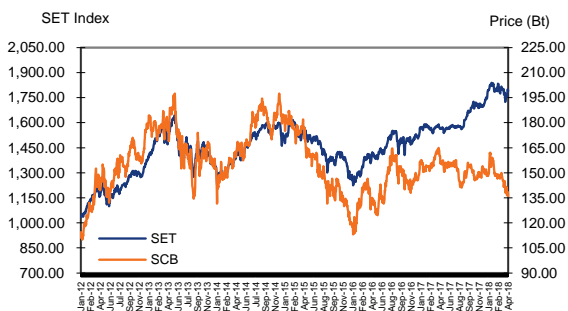
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	1,963	2,060	2,184	2,315
Growth (%)	6	5	6	6
PPOP (Bt m)	81,690	78,562	73,310	78,691
Growth (%)	-8	-4	-7	7
Net profit (Bt m)	47,612	43,152	41,256	45,473
EPS (Bt)	14.01	12.69	12.13	13.37
EPS (Bt) - Fully diluted	14.01	12.69	12.13	13.37
Growth (%)	1	-9	-4	10
PE (x)	9.7	10.7	11.2	10.2
PE (x) - Fully diluted	9.7	10.7	11.2	10.2
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	5.50
Yield (%)	4.0	4.0	4.0	4.0
BVPS (Bt)	98.28	106.93	113.92	121.80
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (23/04/2018)	136.00
SET Index	1,790.14
Foreign limit/actual (%)	45.81/26.58
Paid up shares (million)	3,395.43
Free float (%)	71.09
Market cap (Bt m)	461,778.20
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1,528.07
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	162.50, 136.00, 149.88

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

คาดการณ์ปีหน้าหดตัวอีกปีหนึ่ง แนะนำ Switch

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง 6% เป็น 4.1 หมื่นลบ. -4%Y-Y เป็นกำไรที่ชะลอตัวเป็นปีที่ 2 เนื่องจากแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยอันเกิดจาก Transformation program (ค่าใช้จ่ายพนักงาน, ค่าใช้จ่ายทางการตลาด และค่าใช้จ่ายในการพัฒนาเทคโนโลยี) ที่สูงกว่าคาดการณ์เดิม โดยปีหน้าจะเป็นปีที่ มี Cost to income ratio สูงสุดในช่วงของโครงการ (2016-2020) ขณะที่เราคาดว่า แนวโน้มกำไร 2Q18 จะชะลอ 3%Q-Q และ 8%Y-Y ทั้งจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงและค่าใช้จ่ายที่ยังอยู่ในระดับสูง ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2018 ลงเป็น 142 บาท คงคำแนะนำ ถือ /Switch

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปีหนึ่ง คาดกำไรติดลบเป็นปีที่ 2

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ เราเห็นความเป็นไปได้ว่ามีแนวโน้มที่อัตราส่วน Cost to Income ratio จะสูงกว่าที่ธนาคารเคยให้เป้าหมายและที่เราคาดการณ์ไว้ที่ราว 44.5% (VS เป้าหมายธนาคารที่ 42-45%) และ 1Q18 มีอัตราส่วนนี้ที่ 45.9% สูงกว่าที่คาด ซึ่งเกิดจาก 1.การปรับเพิ่มเงินเดือนพนักงาน 2.ค่าใช้จ่ายทางการตลาดในการขยายฐานลูกค้าใหม่ด้านดิจิทัลและธุรกิจอื่น 3. ค่าใช้จ่ายการใช้จ่ายเต็มระบบบัตรเครดิต และ 4.ค่าเสื่อมราคาสะสมจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งทั้งหมดเป็น Recurring expenses ที่จะเกิดซ้ำอีกในปีหน้า ผู้บริหารคาดว่าปีหน้าจะเป็นปีที่ Cost to income ratio ขึ้นสูงสุดสูงสุด (ระหว่าง Transformation program 2016-2020) และคาดว่าธนาคารจะทบทวนงบประมาณอีกครั้งในงบกลางปี เราปรับเพิ่มประมาณการ Cost to income ratio ขึ้นเป็น 47% จากเดิม 44.5% เพื่อสะท้อนแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้ผู้บริหารระบุถึงผลกระทบของการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนผ่านดิจิทัลว่าอยู่ที่ราว 1 พันลบ. (9 เดือน) ซึ่งอยู่ที่ราว 3-4% ของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ และราว 2.5% ของกำไรสุทธิ ซึ่งเราได้รวมในประมาณการ โดยประมาณการของเราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมทรงตัวจากปีก่อน (เป้าหมายของธนาคารอยู่ที่ 5% คาดว่าจะต้องปรับลด) ภายหลังการปรับประมาณการค่าใช้จ่ายดังกล่าว กำไรสุทธิปี 2018 ปรับลงมา 6% จากประมาณการเดิมมาอยู่ที่ 4.1 หมื่นลบ. -4.4%Y-Y

แนวโน้มกำไร 2Q18 ลดลง 3%Q-Q และ 8%Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 คาดว่าจะชะลอลงมาอยู่ที่ราว 1.1 หมื่นลบ. -3%Q-Q และ -8%Y-Y โดยคาดการณ์รายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยลดลง 5%Q-Q, 2%Y-Y จากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมผ่านดิจิทัลเป็นไตรมาสแรก ขณะที่คาดการณ์ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช้ดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น Q-Q โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการตลาดเพื่อขยายฐานลูกค้าสู่บริการใหม่ (การแข่งขันระหว่างธนาคารเพิ่มขึ้นเพื่อสะสมฐานลูกค้าสู่ระบบดิจิทัล) เราคาดว่า Cost to income ratio จะอยู่ที่ราว 47% เพิ่มขึ้นจาก 45.9% ใน 1Q18 ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐาน NIM ที่ฟื้นตัวขึ้นมาที่ 3.2% จาก 3.18% ในไตรมาสก่อนหน้า โดย SCB มีแผนเพิ่ม NIM ผ่านการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อรายย่อย (Consumer finance)

ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2018 ลงเป็น 142 บาท คงคำแนะนำ ถือ /Switch

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2018 เป็น 142 บาท (เดิม 155 บาท) อิง PBV 1.25 เท่า ซึ่งคำนวณโดยอิง ROE 12% (จากเดิม 12.5% และต่ำที่สุดในรอบ 16 ปี) และ Ke11.4% คงคำแนะนำ ถือ หรือ Switch เป็น KBANK (TP 235 บาท) แม้คาดว่า จะได้รับผลกระทบจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงแต่ยังเห็นการเติบโตของกำไรและ ROE ที่เพิ่มขึ้น

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	122,462	122,443	125,113	129,527	136,589
Interest costs	39,628	33,994	32,804	35,980	38,290
Net interest income	82,834	88,449	92,310	93,547	98,299
Non-interest income	95,432	94,949	95,189	97,000	98,080
Operating Income	137,409	133,334	136,212	137,427	143,065
Operating costs	48,948	51,644	57,650	64,117	64,374
PPOP	88,461	81,690	78,562	73,310	78,691
Provisions	29,723	22,528	25,067	22,000	22,000
Optg. Profit after Provsns.	58,738	59,162	53,496	51,310	56,691
Net non-operating items	9,390	2,535	1,611	1,200	1,200
Pre-tax profit	58,738	59,162	53,496	51,310	56,691
Tax charge	11,498	11,493	10,291	10,005	11,168
Profit after tax	47,182	47,612	43,152	41,256	45,473
Minority interests					
Net profit	47,182	47,612	43,152	41,256	45,473

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	1,856,005	1,962,605	2,059,948	2,183,545	2,314,558
Accrued interest	4,545	4,129	3,328	3,594	3,882
LLR	64,777	77,357	89,990	60,000	60,000
Net loans & accrued	1,773,174	1,865,819	1,948,070	2,098,897	2,226,809
Cash	38,979	40,489	40,797	40,000	40,000
Interbank assets	260,943	257,256	316,733	200,000	200,000
Investments	536,655	590,587	570,371	581,778	593,414
Foreclosed properties	10,558	11,604	11,284	10,719	10,183
Fixed assets	39,988	40,888	44,164	44,385	44,607
Other assets	44,239	33,906	31,007	50,000	50,000
Total assets	2,774,309	2,912,988	3,024,032	3,073,000	3,212,233
Customer deposits	1,890,729	2,026,272	2,092,457	2,218,005	2,351,085
Interbank liabilities	142,937	100,953	108,573	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	335,716	212,657	192,037
Total liabilities	2,466,616	2,578,690	2,660,269	2,685,662	2,798,122
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	291,362	313,922	340,695
Minority interests	230	209	299	300	300
Shareholders' funds	307,463	334,089	363,463	387,039	413,811

Important Ratios (Consolidated)					
	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)	3.3	5.7	5.0	6.0	6.0
Gross loans	2.8	5.0	3.8	1.6	4.5
Total assets	2.1	6.8	4.4	1.3	5.1
Net interest income	6.4	-0.5	0.3	1.9	1.1
Non-interest income	1.8	5.5	11.6	11.2	0.4
Operating costs	124.9	-24.2	11.3	-12.2	0.0
Provision costs	10.5	-7.7	-3.8	-6.7	7.3
Pre-Provision profit	-11.5	0.9	-9.4	-4.4	10.2
Net profit					
Profitability etc. (%)	35.6	38.7	42.3	46.7	45.0
Operating cost/income	98.2	96.9	98.4	98.4	98.4
Gross loans/deposits	4.7	4.5	4.4	4.4	4.5
Average earnings yield	1.8	1.5	1.5	1.5	1.5
Average funding cost	3.2	3.3	3.2	3.2	3.3
Net interest margin	18.9	20.1	21.2	20.1	19.8
Fee income/Revenue	29.3	28.3	28.1	27.5	26.9
Non-interest inc./Income	5.0	4.6	4.5	4.5	4.5
Optg. income/Total Assets	1.4	1.2	1.1	1.2	1.2
Optg. costs/Total Assets	1.7	1.7	1.5	1.4	1.4
ROA	15.9	14.8	12.4	11.0	11.4
ROE					
Asset quality (%)	2.9	2.7	2.8	2.5	2.4
NPLs/Total loans	2.1	2.0	2.2	2.0	1.9
NPLs/Total assets	1.6	1.2	1.3	1.0	1.0
Provisions/Loans	109.8	134.3	137.3	123.3	123.3
Loan Loss Reserves/NPLs					
Capitalization (%)	14.1	14.8	1,510.0	14.1	13.9
Tier 1	3.2	2.9	210.0	2.8	2.7
Tier 2	17.3	17.7	1,720.0	16.8	16.6
Total					
Per share data	3,399	3,399	3,399	3,400	3,400
Shares in issue (million)	13.88	14.01	12.69	12.13	13.37
Reported EPS (Bt)	26.02	24.03	23.11	21.56	23.14
Pre-Provision EPS (Bt)	90.45	98.28	106.93	113.92	121.80
BVPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
DPS (Bt)					
DPS/EPS (%)	9.8	9.7	10.7	11.2	10.2
Valuations (x)	5.2	5.7	5.9	6.3	5.9
P/E	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1
Normalized P/E	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
P/BV	3.3	5.7	5.0	6.0	6.0
Dividend yield (%)	2.8	5.0	3.8	1.6	4.5

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>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</p>	<p>สาขา ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ 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.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง 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 ชั้นลอย 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 ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)