

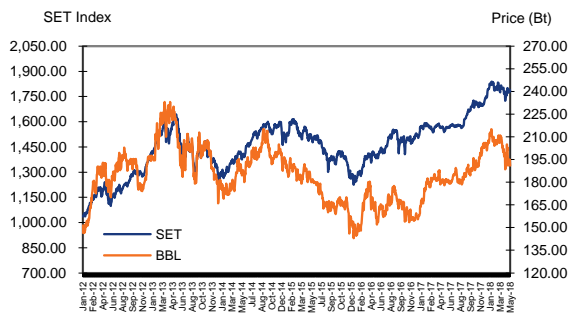
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	191.00	230.00	+20.4%	Certified	4

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 (Bt m)	47,115	53,304	55,796	58,361
Growth (%)	-2	13	5	5
Net profit (Bt m)	31,815	33,009	34,485	36,657
EPS (Bt)	16.67	17.29	18.07	19.20
EPS (Bt) - fully diluted	16.67	17.29	18.07	19.20
Growth (%)	-7	4	4	6
PE (x)	11.5	11.0	10.6	9.9
PE (x) - fully diluted	11.5	11.0	10.6	9.9
DPS (Bt)	6.50	7.00	7.00	7.25
Yield (%)	3.4	3.7	3.7	3.8
BVPS (Bt)	198.56	210.45	218.23	230.17
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
ROE (%)	8.9	8.7	8.6	8.8

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (04/05/2018)	191.00
SET Index	1,779.87
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,908.84
Free float (%)	97.80
Market cap (Bt m)	364,588.99
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	920.96
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	217.00, 187.50, 203.65

Source: Setsmarts



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

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

การขายประกันกับ AIA ยังไม่เห็นผลเร็ว

เราคาดว่า BBL จะได้รับผลกระทบจากการยกเว้น Mobile-banking fee น้อยกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่น โดยจากที่ประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารเผยว่า รายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับดิจิทัลอยู่ที่ราว 3-4% ของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ หรือราว 800-1000 ลบ.ต่อปี และแม้จะกดดันรายได้ค่าธรรมเนียมอยู่บ้าง แต่ธนาคารยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่ 5-10%Y-Y เนื่องจากแนวโน้มจากธุรกิจอื่นที่ชดเชยการจตุการกองทุนและการให้สินเชื่อ อย่างไรก็ตาม Bancassurance fee ยังมาไม่เต็มที่ใน 2Q18 แม้ว่าจะเริ่มขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตผ่าน AIA แล้วแต่อยู่ในช่วงเริ่มต้นและในบางสาขา ดังนั้นแนวโน้มกำไร 2Q18 น่าจะชะลอตัว Q-Q เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกลุ่ม แม้เรายังคงคำแนะนำ ชื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 230 บาท แต่ธนาคารขนาดใหญ่ทั้งหมด ขาด catalyst ระยะสั้นจากการลดค่าธรรมเนียมการโอน ดังนั้นจึงไม่จำเป็นต้องรีบ โดยธนาคารขนาดเล็กอย่าง KKP และ TISCO น่าสนใจกว่า

ผลกระทบจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมผ่านดิจิทัลใกล้เคียงกับที่คาด

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ BBL ระบุว่าธนาคารมีรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับดิจิทัลอยู่ที่ราว 3-4% ของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ หรือราว 800-1000 ลบ.ต่อปี แม้กระนั้นธนาคารยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่ 5-10%Y-Y โดยรวมสอดคล้องกับประมาณการของเราที่ได้รับผลกระทบจากการลดค่าธรรมเนียมการโอนผ่านดิจิทัลแล้ว คาดว่าการเติบโตน่าจะอยู่ที่ราว 5% ซึ่งคาดว่าน่าจะดีกว่าธนาคารขนาดใหญ่เคียงกันที่จะ Flat หรือชะลอตัว เนื่องจากรายได้ผ่านการขายประกันผ่านพันธมิตรรายใหม่ (AIA) เริ่ม 2H18, รายได้ค่าธรรมเนียมจากการขายหน่วยลงทุน และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับการปล่อยสินเชื่อ

แนวโน้มกำไร 2Q18 ทิศทางชะลอตัว Q-Q

แนวโน้มกำไร 2Q18 คาดว่าชะลอตัวจากที่ทำได้ดีใน 1Q18 มาอยู่ที่ราว 8.4 พันลบ. ลดลง 7%Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 4%Y-Y กำไรที่คาดว่าจะชะลอตัวลง Q-Q เนื่องจากการชะลอตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมจากการยกเลิกค่าธรรมเนียมการโอนผ่านดิจิทัล และการชะลอตัวของรายได้จาก Asset Management และ Loan-related fee ที่ชะลอตัวลงตามฤดูกาล ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมจาก Bancassurance ยังมาไม่เต็มที่เนื่องจากการขายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตของ AIA ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นผ่านบางสาขา (น่าจะเห็นเพิ่มขึ้นจริงตั้งแต่ 2H18) ส่วนกำไรที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น Y-Y เกิดจากค่าใช้จ่ายสำรองที่คาดว่าจะลดลง 20%Y-Y (คาดการณ์ Credit cost ที่ 0.9% VS 1.2% ใน 2Q17) และคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของสินเชื่อในปีก่อน ประมาณการดังกล่าวกำไรอยู่บนสมมติฐานการคาดการณ์ NIM ที่ 2.2% ทรงตัว Q-Q และคาดการณ์ Cost to income ratio ที่ 45% จาก 40% ในไตรมาสก่อน

คงคำแนะนำ ชื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 230 บาท

แม้เรายังคงคำแนะนำ ชื้อ และคงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 230 บาท แต่ธนาคารขนาดใหญ่ทั้งหมด ขาด catalyst ระยะสั้นจากการลดค่าธรรมเนียมการโอน ดังนั้นจึงไม่จำเป็นต้องรีบ โดยธนาคารขนาดเล็กอย่าง KKP และ TISCO น่าสนใจกว่า

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ไม่เท่าคาด, การเกิด NPL ในกลุ่มธุรกิจ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	103,814	102,443	105,476	108,929	114,680
Interest costs	46,304	38,445	38,851	40,211	44,174
Net interest income	57,510	63,998	66,625	68,718	70,507
Non-interest income	24,071	24,492	27,526	28,845	31,153
Operating Income	93,156	97,620	102,252	105,663	110,259
Operating costs	45,045	50,505	48,948	49,867	51,899
PPOP	48,111	47,115	53,304	55,796	58,361
Provisions	14,654	15,728	22,370	20,000	20,000
Oper. Profit after Provs.	33,457	31,387	30,934	35,796	38,361
Net non-operating items	5,836	4,272	6,428	3,000	3,000
Pre-tax profit	43,030	39,624	41,150	42,698	45,379
Tax charge	8,630	7,556	7,832	8,113	8,622
Profit after tax	34,400	32,069	33,318	34,585	36,757
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	34,180	31,815	33,009	34,485	36,657

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	1,869,540	1,941,586	2,004,496	2,104,721	2,209,957
Accrued interest	4,279	4,653	5,061	4,800	4,800
LLR	104,187	119,518	140,021	147,022	154,373
Net loans & accrued	1,768,995	1,826,227	1,869,029	1,961,966	2,059,825
Cash	61,432	66,338	65,473	65,000	65,000
Interbank assets	372,007	394,612	437,738	450,000	450,000
Investments	519,525	546,614	591,720	550,000	550,000
Foreclosed properties	13,579	12,262	11,415	11,000	11,000
Fixed assets	46,108	45,231	43,834	44,711	45,605
Other assets	52,474	50,789	55,641	50,000	50,000
Total assets	2,835,852	2,944,230	3,076,310	3,133,877	3,232,629
Customer deposits	2,090,965	2,178,141	2,310,743	2,380,066	2,451,468
Interbank liabilities	128,681	130,928	133,584	120,000	120,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	105,184	105,775	109,143	107,047	111,603
Total liabilities	2,473,821	2,564,985	2,674,303	2,717,113	2,793,071
Paid up Capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Share premium	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346
Appropriated reserves	106,500	112,500	118,500	113,500	113,000
Unappropriated reserves	120,974	135,842	151,506	172,629	195,924
Minority interests	199	229	283	200	200
Shareholders' funds	361,832	379,016	401,724	416,564	439,359

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	4.9	3.9	3.2	5.0	5.0
Total assets	2.8	3.8	4.5	1.9	3.2
Net interest income	-2.5	11.3	4.1	3.1	2.6
Non-interest income	10.8	1.8	12.4	4.8	8.0
Operating costs	4.5	12.1	-3.1	1.9	4.1
Provisions	68.7	7.3	42.2	-10.6	0.0
Pre-Provision profit	4.4	-2.1	13.1	4.7	4.6
Net profit	-5.9	-6.9	3.8	4.5	6.3
Profitability ratio (%)					
Operating cost/income	43.8	47.7	43.5	44.3	44.3
Gross loans/deposits	89.4	89.1	86.7	88.4	90.1
Average earnings yield	3.8	3.6	3.6	3.5	3.6
Average funding cost	2.0	1.6	1.6	1.6	1.7
Net interest margin	2.1	2.3	2.3	2.2	2.2
Fee income/Revenue	21.2	22.2	23.7	24.1	24.6
Non-interest inc./Income	26.9	21.3	21.6	17.9	18.1
Oper. income/Total Assets	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4
Oper. costs/Total Assets	1.6	1.3	1.3	1.3	1.4
ROA	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2
ROE	10.5	8.9	8.7	8.6	8.8
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	2.8	3.2	3.9	4.1	3.8
NPLs/Total assets	2.0	2.3	2.8	2.7	2.6
Provisions/Loans	0.8	0.8	1.1	1.0	0.9
LLR/NPLs	185.3	173.6	160.2	171.6	183.9
Capitalization (%)					
Tier 1	15.1	16.4	17.4	16.4	16.9
Tier 2	2.8	1.9	1.5	1.8	1.7
Total	17.9	18.3	18.2	18.2	18.7
Per share data (Bt)					
Shares in issue (million)	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909
Reported EPS	17.91	16.67	17.29	18.07	19.20
Pre-Provision EPS	25.20	24.68	27.92	29.23	30.57
BVPS	189.56	198.56	210.45	218.23	230.17
DPS	6.50	6.50	7.00	7.00	7.25
DPS/EPS (%)	36.3	39.0	40.5	38.7	37.8
Valuations (x)					
P/E	10.7	11.5	11.0	10.6	9.9
Normalized P/E	10.6	11.4	10.9	10.5	9.9
P/BV	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8
Dividend yield (%)	3.4	3.4	3.7	3.7	3.8

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภูมิ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี	

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 ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)