

<b>Current</b>	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
<b>SELL</b>	HOLD	363.00	324.00	-11%	Certified	5

**Consolidated earnings**

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	68,697	73,488	81,226	87,062
Growth (%)	13	7	11	7
PPOP (Bt m)	6,679	7,760	8,263	9,030
Growth (%)	18	16	6	9
Net profit (Bt m)	2,495	3,304	4,633	5,184
EPS (Bt)	9.68	12.82	17.96	20.09
EPS (Bt) - Fully diluted	9.68	12.82	17.96	20.09
Growth (%)	20	32	40	12
PE (x)	37.5	28.3	20.2	18.1
PE (x) - Fully diluted	37.5	28.3	20.2	18.1
DPS (Bt)	4.00	5.30	6.00	6.50
Yield (%)	1.1	1.5	1.7	1.8
BVPS (Bt)	40.03	48.78	61.41	75.50
P/BV (x)	9.1	7.4	5.9	4.8
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Sector	Finance & Securities
Close (17/05/2018)	363.00
SET Index	1,751.20
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.25
Paid up shares (million)	257.83
Free float (%)	33.72
Market cap (Bt m)	93,593.53
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	860.13
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	382.00, 168.00, 288.31

Source: Setsmarts

**Good Non-Bank**

KTC เป็น Non-Bank คุณภาพเยี่ยมทั้งด้านการเติบโตของธุรกิจ และการบริหาร คุณภาพสินเชื่อ การคาดการณ์ว่ากำไรของบริษัทจะอ่อนตัวใน 2Q18 น่าจะเปิด โอกาสให้ราคาหุ้นมี Upside มากกว่าขณะนี้และน่าจะเข้าซื้อสะสมได้ในช่วง ราคาอ่อนตัว KTC อยู่ในระหว่างกระบวนการแตกพาร์ ซึ่งน่าจะทำให้สภาพ คล่องของหุ้นดีขึ้น (เข้าที่ประชุมผู้ถือหุ้น 6 ก.ค. นี้และถ้าอนุมัติจะซื้อขายได้ที่ พาร์ใหม่อีกราว 1 สัปดาห์) เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 4.6 พันลพ. +40%Y-Y โดยมีสมมติฐาน Credit cost ที่ 7.8% และ CoF ที่ 3% และคงราคา เหมาะสมที่ 324 บาท อิง Justified PER ที่ 18 เท่า

**คุณภาพหนี้ไม่ใช่ปัญหาสำหรับ KTC เลย**

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ในที่ประชุมให้ความสนใจต่อเรื่องคุณภาพหนี้ ผู้บริหารกล่าวในที่ประชุมว่าคุณภาพหนี้ดีขึ้นมากกว่าคาดและเป็นที่น่าพอใจ สถานการณ์การ Write-off และการตั้งค่าใช้จ่ายสำรองฯน่าจะอยู่ในเทรนด์ที่ลดลงจากในอดีต โดยพิจารณาจาก PD (ความเป็นไปได้ของการผิดชำระ) น้อยลง ขณะที่ Recovery rate ดีขึ้น (เก็บหนี้ได้ดีขึ้น) อย่างไรก็ตามบริษัทยังไม่มีแผนที่จะกลับ รายการสำรองฯที่มีอยู่จำนวนมาก (Coverage ratio 1Q18 อยู่ที่ 591% สูงสุดเป็น ประวัติการณ์และสูงสุดในกลุ่มการเงิน) บริษัทคงเป้าหมายทางการเงินที่อัตราการ เติบโตของสินเชื่อที่ 10%, การเติบโตของการใช้บัตร (Total Spending) 15% (VS 8.4% ใน 1Q18 และ 6.9% ในปี 2017) สะท้อนการชิงบการตลาดที่น่าจะสูงขึ้นในช่วง ที่เหลือของปี และ NPL ที่ 1.3% (เท่ากับปี 2017)

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q18 อ่อนตัวลง 10%Y-Y แต่ +37%Y-Q**

เราประเมินแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q18 ที่ 1.08 พันลพ. อ่อนตัวลง 10%Q-Q แต่ยังเห็น การเพิ่มขึ้น 37%Y-Y กำไรที่อ่อนตัวลง Q-Q เนื่องจากคาดว่ากำไรสุทธิจะชะลอลง จากไตรมาสก่อนเนื่องจากเป็นไตรมาสที่มีวันหยุดยาวเยอะ และเป็นช่วงเปิดเทอมซึ่ง อาจส่งผลต่อกำลังการชำระหนี้ อีกทั้งยังไม่ใช้ฤดูกาลของสินเชื่อบัตรเครดิต เราคาดว่า สินเชื่อบัตรเครดิตจะทรงตัว Q-Q แต่สินเชื่อส่วนบุคคลน่าจะเห็นการเติบโตเนื่องจาก เป็นสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงและยังมีความต้องการในกลุ่มลูกค้ากลุ่มใหม่ ประมาณ การของเราคาดว่า ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยน่าจะอยู่ที่ราว 15%, อัตราการตั้งสำรองฯที่ 1.4 พันลพ.ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมที่ 38% จาก 35% เนื่องจากคาดการณ์ค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้น ส่วนกำไรที่เพิ่ม Y-Y เกิดจาก ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโดยเฉพาะหนี้สูญรับคืนและรายได้ ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น

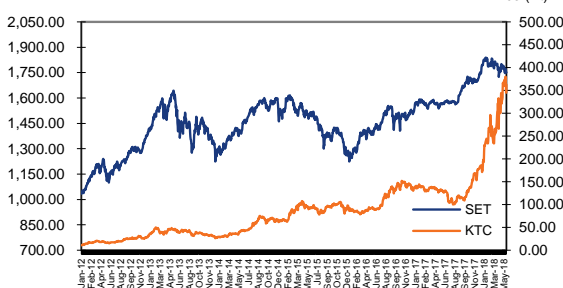
**คงประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมที่ 324 บาท แนะนำ ขายทำกำไร**

เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 4.6 พันลพ. +40%Y-Y โดยมีสมมติฐาน Credit cost ที่ 7.8% และ CoF ที่ 3% และคงราคาเหมาะสมที่ 324 บาท อิง Justified PER ที่ 18 เท่า ซึ่งเทียบกับราคาปิดล่าสุดเต็มมูลค่า เราคาดว่า KTC จะมีค่าใช้จ่ายทาง การตลาดที่สูงกว่า 2 ปีที่ผ่านมา สังเกตว่าในปี 2016-2017 KTC มีค่าใช้จ่ายทาง การตลาดน้อยกว่าเป้าหมายเนื่องจากการแข่งขันในธุรกิจที่น้อยลงตามภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งภาพของการแข่งขันในตลาดรายย่อยน่าจะเริ่มสูงขึ้นในครึ่งปีหลัง Upside ของ ประมาณการเกิดจากค่าใช้จ่ายสำรองฯที่น้อยกว่าที่เราคาดไว้ ในเบื้องต้นผู้บริหารยังมี แผนการลดเงินสำรองฯหรือกลับรายการเงินสำรองฯ

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่แยกลง, อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมที่สูงขึ้น

SET Index

Price (Bt)



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

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	6,513	7,248	8,093	8,509	9,256
Interest costs	1,621	1,482	1,629	1,656	1,740
Net interest income	4,893	5,766	6,464	6,853	7,516
Non-interest income	6,930	7,815	8,439	9,036	9,481
Operating Income	11,823	13,581	14,903	15,889	16,997
Operating costs	6,139	6,902	7,143	7,626	7,968
PPOP	5,684	6,679	7,760	8,263	9,030
Provisions	3,146	3,672	3,772	2,602	2,690
Optg. Profit after Provns.	2,537	3,007	3,988	5,661	6,339
Net non-operating items					
Pre-tax profit	2,616	3,126	4,127	5,791	6,479
Tax charge	543	631	822	1,158	1,296
Profit after tax	2,073	2,495	3,304	4,633	5,184
Minority interests					
Net profit	2,073	2,495	3,304	4,633	5,184

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	60,686	68,697	73,488	81,226	87,062
Accrued interest	0	0	1	2	3
LLR	5,007	5,394	5,699	5,800	6,000
Net loans & accrued	55,679	63,303	67,788	75,426	81,062
Cash	941	1,165	1,701	1,500	1,000
Interbank assets	0	0	1	2	3
Investments	20	10	12	10	10
Foreclosed properties	0	0	1	2	3
Fixed assets	337	465	516	542	569
Other assets	2,696	2,854	3,109	3,052	3,144
Total assets	60,179	68,297	73,636	81,030	86,286
Customer deposits	0	0	0	0	0
Interbank liabilities	0	0	0	0	0
Short-term borrowings	13,984	9,665	10,068	10,000	10,000
Long-term borrowings	52,707	60,656	60,693	63,000	65,000
Other liabilities	4,023	4,400	5,077	1,500	1,500
Total liabilities	51,446	57,976	61,059	61,199	63,339
Paid up Capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Share premium	1,892	1,892	1,892	1,892	1,892
Appropriated reserves	258	258	258	489	749
Unappropriated reserves	4,005	5,594	7,849	10,884	14,260
Minority interests	0	0	0	0	0
Shareholders' funds	8,733	10,322	12,577	15,843	19,479

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	10.3	13.2	7.0	10.5	7.2
Total assets	10.4	13.5	7.8	10.0	6.5
Net interest income	10.8	17.8	12.1	6.0	9.7
Non-interest income	9.7	12.8	8.0	7.1	4.9
Operating costs	14.2	12.4	3.5	6.8	4.5
Provision costs	-2.4	16.7	2.7	-31.0	3.4
Pre-Provision profit	6.1	17.5	16.2	6.5	9.3
Net profit	18.1	20.4	32.5	40.2	11.9
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost/income	34.6	28.4	32.1	31.7	31.6
Gross loans/Total					
Borrowing	134.7	134.5	137.6	142.5	147.6
Average earnings yield	18.2	18.9	18.2	18.0	17.8
Average funding cost	-3.7	-3.1	-3.1	-3.0	-3.0
Net interest margin	15.1	16.4	15.8	15.7	15.6
Fee income/Revenue	41.9	42.2	41.6	41.6	41.2
Non-interest inc./Income	58.1	58.8	58.6	59.2	58.1
Optg. income/Total					
Assets	19.6	19.9	20.2	19.6	19.7
Optg. costs/Total Assets	2.7	2.2	2.2	2.0	2.0
ROA	3.6	3.9	4.7	5.7	6.0
ROE	25.7	26.2	28.9	32.6	29.4
<b>Asset quality (%)</b>					
Delinquency rate - credit card	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3
Delinquency rate - personal loan	3.2	3.2	3.2	3.1	2.9
Provision expenses / Loans	9.0	9.4	9.3	7.5	7.0
<b>Capitalization (%)</b>					
D/E ratio (x)	5.9	5.6	4.9	3.9	3.3
ST borrowing / Total borrowing (%)	48.0	37.6	32.5	33.3	32.2
<b>Per share data (Bt/share)</b>					
Shares in issue (million)	258	258	258	258	258
Reported EPS (Bt)	8.04	9.68	12.82	17.96	20.09
Pre-Provision EPS (Bt)	22.0	25.9	30.1	32.0	35.0
BVPS (Bt)	33.87	40.03	48.78	61.41	75.50
DPS (Bt)	3.25	4.00	5.30	6.00	6.50
DPS/EPS (%)	0.40	0.41	0.41	0.33	0.32
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	45.1	37.5	28.3	20.2	18.1
Normalized P/E	16.5	14.0	12.1	11.3	10.4
P/BV	10.7	9.1	7.4	5.9	4.8
Dividend yield (%)	0.9	1.1	1.5	1.7	1.8

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 อรุณอมรินทร์ 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.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารมี 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 อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส 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 ๓. 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.หลวงพ่อดัดแปลง 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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)