

Current
HOLD

Previous
BUY

Close
17.80

2018 TP
19.50

Exp Return
+9%

THAI CAC
Certified

CG 2017
5

Consolidated earnings

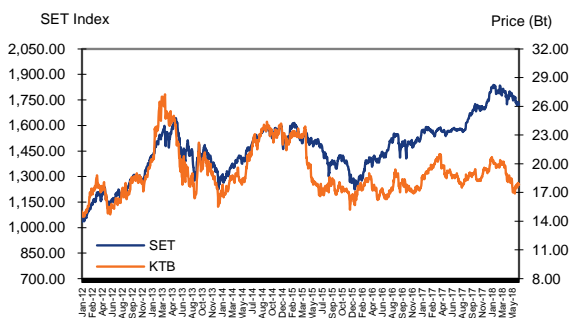
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	1,904	1,938	2,035	2,137
Growth (%)	-6	2	5	5
PPOP (Bt m)	74,058	73,746	70,655	72,050
Growth (%)	13	0	-4	2
Net profit (Bt m)	32,305	22,445	23,559	24,481
EPS (Bt)	2.31	1.61	1.69	1.75
EPS (Bt) - Fully diluted	2.31	1.61	1.68	1.75
Growth (%)	13	-30	5	4
PE (x)	7.7	11.1	10.6	10.2
PE (x) - Fully diluted	7.7	11.1	10.6	10.2
DPS (Bt)	0.85	0.65	0.68	0.70
Yield (%)	4.8	3.7	3.8	3.9
BVPS (Bt)	19.97	21.05	21.98	22.96
P/BV (x)	0.9	0.8	0.8	0.8
Par (Bt)	5.15	5.15	5.15	5.15

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (11/06/2018)	17.80
SET Index	1,723.11
Foreign limit/actual (%)	25.00/11.81
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt m)	248,773.89
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	715.63
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	20.80, 16.80, 19.04

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

NPL แนวโน้มขึ้นต่อ ส่งผลสำรองฯสูงต่อไป

แนวโน้มผลประกอบการ 2Q18 คาดว่าจะแผ่วลงราว 8.5%Q-Q เนื่องจากคาดการณ์การตั้งสำรองฯที่สูงขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของ NPL ในกลุ่มเกษตรกรทำให้เราเกรงว่าอาจเกิด Negative surprise ต่อตลาด แม้เรายังคงประมาณการกำไรทั้งปีที่ 2.36 หมื่นลบ. (+5%Y-Y) แต่เห็นความเสี่ยงของ NPL และการตั้งสำรองฯตามมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมโดยอิง Adj BVS (ปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองฯผ่าน Equity โดยให้มี Coverage ratio 150%) ที่ 19.50 บาท (เดิม 21.80 บาท) ปรับลดคำแนะนำจาก ชื้อ เป็น ถือ/Switch เป็น TISCO (Top Pick)

สินเชื่อ 2Q18 แนวโน้มดีจากสินเชื่อรายใหญ่แต่ 1H18 ยังดูแผ่ว

KTB รายงานสินเชื่อเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 0.46%M-M หรือราว 8 พันลบ. แต่ 4M18 ลดลง 0.19%M-M แนวโน้มสินเชื่อ 2Q18 ผู้บริหารคาดว่าจะกลับมาขยายตัวได้เนื่องจากสินเชื่อรายใหญ่ที่เติบโตขึ้นจากการลงทุนภาครัฐ รวมถึงกลุ่มลูกค้า SME ส่วนลูกค้ารายย่อยเป็นการเติบโตจากสินเชื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อบุคคลที่ทำงานภาครัฐเราคาดว่าสินเชื่อใน 2Q18 น่าจะเพิ่มขึ้นราว 1%Q-Q ซึ่งน่าจะทำให้ 6M18 สินเชื่อน่าจะ +0.8-1%YTD หากเทียบกับกลุ่มอยู่ในระดับปานกลางและยังห่างจากเป้าหมายการเติบโตของธนาคารที่ 6-7% และที่เราคาดการณ์ที่ 5% เราคงประมาณการเดิมไว้ก่อนโดยคาดหวังการเติบโตของสินเชื่อที่ดีขึ้นใน 2H18 จากสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับโครงการภาครัฐ

แนวโน้มกำไร 2Q18 จะลดลงจากการตั้งสำรองฯสูงขึ้น

เราคาดว่า KTB จะมีกำไร 2Q18 ที่ราว 6.2 พันลบ. -8.5%Q-Q แต่ +93%Y-Y เฉพาะ PPOP คาดว่าจะดีขึ้น 3.5%Q-Q เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลงจากไตรมาสก่อนที่มีการปรับค่าจ้างโบนัสพนักงานตามฤดูกาล ประมาณการกำไรของเราคาดการณ์ว่า NIM จะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ราว 3% เนื่องจากสินเชื่อส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อกลุ่มธุรกิจแม้ว่าปริมาณเงินฝากของ KTB เพิ่มขึ้นแรงในเดือนเม.ย. +3.5%M-M หรือ ราว 7 หมื่นลบ. ส่วนใหญ่มาจากกลุ่ม CASA ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีต้นทุนดอกเบี้ยต่ำและเป็น Seasonal จากภาครัฐ จึงคาดว่าไม่น่าเป็นภาระต่อ NIM ประมาณการของเราคาดว่า Credit cost จะอยู่ที่ 1.6% สูงกว่าไตรมาสก่อนหรือ 8 พันลบ. (หรือสูงกว่านี้) เนื่องจากมี NPL ในกลุ่มเกษตรกรที่ผิดนัดชำระหนี้เพิ่มขึ้น ผู้บริหารให้ข่าวว่า NPL จะสูงขึ้นใน 2Q18 จาก 4.33% ใน 1Q18 เราเกรงว่าอาจมี Negative surprise ต่อตลาด

ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 19.50 บาท ปรับลดเป็น ถือ หรือ Switch

หากแนวโน้มกำไร 2Q18 เป็นไปตามคาด ผลกำไร 1H18 จะอยู่ที่ 1.3 หมื่นลบ. ซึ่ง +10%Y-Y เนื่องจากค่าใช้จ่ายสำรองฯที่ลดลง (2Q17 มีเรื่อง EARTH) และกำไร 1H18 จะคิดเป็น 55% ของประมาณกำไรทั้งปีของเราที่ 2.36 หมื่นลบ. (+5%Y-Y) ซึ่งน่าจะยังเป็นไปได้ บนความเสี่ยงของ NPL และการตั้งสำรองฯตามมาตรฐานบัญชี IFRS 9 ที่เพิ่มขึ้น ทำให้เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมโดยอิง Adj BVS (ปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองฯผ่าน Equity โดยให้มี Coverage ratio 150%) ที่ 19.50 บาท (จากเดิม 21.80 บาท ซึ่งอิง 2018 Perspective BVS) ปรับลดจาก ชื้อ เป็น ถือหรือ Switch เป็น TISCO (Top Pick)

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้, การเติบโตของสินเชื่อ, อัตราดอกเบี้ย

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	132,525	129,230	122,507	125,183	130,996
Interest costs	-51,657	-42,264	-36,729	-39,325	-42,770
Net interest income	80,868	86,966	85,778	85,858	88,226
Non-interest income	35,740	37,724	37,375	37,033	37,328
Operating Income	116,607	124,690	123,153	122,891	125,554
Operating costs	-50,923	-50,631	-49,408	-52,236	-53,504
PPOP	65,685	74,058	73,746	70,655	72,050
Provisions	-30,542	-33,429	-44,833	-40,000	-40,000
Optg. Profit after Provs.	35,143	40,629	28,913	30,655	32,050
Net non-operating items	648	695	929	500	500
Pre-tax profit	35,143	40,629	28,913	30,655	32,050
Tax charge	-5,605	-7,063	-4,797	-5,397	-5,769
Profit after tax	29,538	33,566	24,116	25,259	26,281
Minority interests					
Net profit	28,491	32,305	22,445	23,559	24,481

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	2,027,440	1,904,089	1,938,082	2,034,986	2,136,735
Accrued interest	5,901	5,271	5,212	5,200	5,200
LLR	-85,957	-110,781	-125,381	-131,650	-138,233
Net loans & accrued	1,947,385	1,798,578	1,817,912	1,908,536	2,003,702
Cash	71,470	72,106	73,573	65,000	70,000
Interbank assets	397,358	431,638	559,827	500,000	500,000
Investments	261,732	242,265	228,246	225,000	225,000
Foreclosed properties	30,008	35,744	35,510	33,734	32,048
Fixed assets	26,355	27,313	26,019	27,500	27,500
Other assets	81,022	81,802	123,286	85,000	85,000
Total assets	2,815,330	2,689,447	2,864,373	2,844,770	2,943,250
Customer deposits	2,135,499	1,972,404	2,070,875	2,174,418	2,283,139
Interbank liabilities	194,243	203,166	228,691	150,000	120,000
Short-term borrowings	6,121	5,082	5,292	0	0
Long-term borrowings	116,240	120,691	110,626	100,000	100,000
Other liabilities	112,929	108,962	154,665	113,188	119,194
Total liabilities	2,565,032	2,410,305	2,570,149	2,537,606	2,622,333
Paid-up Capital	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Share premium	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Appropriated reserves	7,201	7,201	7,201	7,201	7,201
Unappropriated reserves	135,200	156,136	165,909	179,205	192,958
Minority interests	4,415	5,218	6,358	6,000	6,000
Shareholders' funds	250,297	279,142	294,224	307,163	320,916

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	3.8	-6.1	1.8	5.0	5.0
Total assets	0.9	-4.5	6.5	-0.7	3.5
Net interest income	4.8	7.5	-1.4	0.1	2.8
Non-interest income	15.7	5.6	-0.9	-0.9	0.8
Operating costs	5.8	-0.6	-2.4	5.7	2.4
Provision costs	63.8	9.5	34.1	-10.8	0.0
Pre-Provision profit	9.6	12.7	-0.4	-4.2	2.0
Net profit	-14.2	13.4	-30.5	5.0	3.9
Profitability (%)					
Operating cost/income	43.7	40.6	40.1	42.5	42.6
Gross loans/deposits	94.9	96.5	93.6	93.6	93.6
Average earnings yield	4.9	4.9	4.6	4.6	4.7
Average funding cost	2.1	1.8	1.6	1.6	1.7
Net interest margin	3.0	3.3	3.2	3.1	3.1
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest					
inc./Income	53.5	49.3	49.8	53.3	53.2
Optg. income/Total					
Assets	4.1	4.6	4.3	4.3	4.3
Optg. costs/Total Assets	1.8	1.6	1.3	1.4	1.5
ROA	1.0	1.2	0.8	0.8	0.8
ROE	11.7	12.2	7.8	7.8	7.8
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	3.2	4.0	4.2	4.3	4.2
NPLs/Total assets	2.7	3.4	3.6	3.9	3.7
Provisions/Loans	1.5	1.8	2.3	2.0	1.9
Loan Loss					
Reserves/NPLs	112.5	121.6	121.7	118.5	123.1
Capitalization (%)					
Tier 1	11.4	13.0	13.0	12.7	12.7
Tier 2	3.8	3.9	3.9	3.8	3.6
Total	15.2	16.9	16.9	16.5	16.4
Per share data					
Shares in issue (million)	13,976	13,976	13,976	13,976	13,976
Reported EPS (Bt)	2.04	2.31	1.61	1.68	1.75
Pre-Provision EPS (Bt)	4.70	5.30	5.28	5.06	5.16
BVPS (Bt)	17.91	19.97	21.05	21.98	22.96
DPS (Bt)	0.76	0.85	0.65	0.68	0.70
DPS/EPS (%)	37.3	36.8	40.4	40.4	40.0
Valuations (x)					
P/E	8.7	7.7	11.1	10.6	10.2
Normalized P/E	3.8	3.4	3.4	3.5	3.5
P/BV	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
Dividend yield (%)	4.3	4.8	3.7	3.8	3.9

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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารมี 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)