

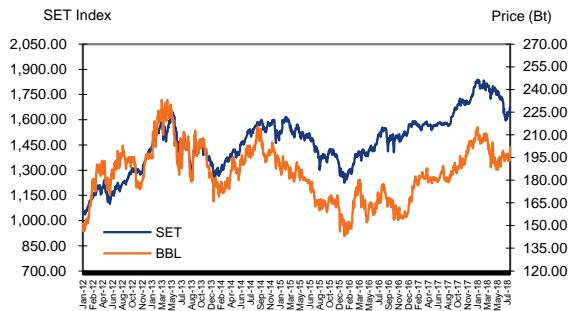
<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2018 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2017</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>202.00</b>	<b>232.00</b>	<b>+15%</b>	<b>Certified</b>	<b>4</b>

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	57,735
Growth (%)	-2	13	5	3
Net profit (Bt m)	31,815	33,009	35,700	36,150
EPS (Bt)	16.67	17.29	18.70	18.94
EPS (Bt) - fully diluted	16.67	17.29	18.70	18.94
Growth (%)	-7	4	8	1
PE (x)	12.1	11.7	10.8	10.7
PE (x) - fully diluted	12.1	11.7	10.8	10.7
DPS (Bt)	6.50	7.00	7.00	7.25
Yield (%)	3.2	3.5	3.5	3.6
BVPS (Bt)	198.56	210.45	218.87	230.54
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.9
ROE (%)	8.9	8.7	8.9	8.6

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (23/07/2018)	202.00
SET Index	1,675.75
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,908.84
Free float (%)	97.83
Market cap (Bt m)	385,586.26
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	910.94
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	217.00, 184.50, 199.82

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

## สินเชื่อโตแกร่งจึงเป็นบวกต่อกำไรช่วงที่เหลือ

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้มีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งต่อเนื่องจาก 2Q18 ที่เห็นความต้องการสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นจากสินเชื่อภาคธุรกิจซึ่งเป็นสินเชื่อระยะยาว และสินเชื่อกิจการต่างประเทศ นอกจากนี้ BBL มีแนวโน้มจะตั้งสำรองฯน้อยลงในปีหลังเนื่องจากคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้น และการเลื่อนใช้เกณฑ์มาตรฐานบัญชี IFRS9 ทำให้ธนาคารยังไม่ต้องทบทวนความเพียงพอของการตั้งสำรองฯตามมาตรฐานใหม่โดยเร็ว มีเพียงแนวโน้มรายได้ Bancassurance fee ที่อาจต่ำกว่าที่เราคาดไว้เนื่องจากการล่าช้าของระบบการขายและผลิตภัณฑ์ที่ยังไม่หลากหลาย เราคงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 3.57 หมื่นลบ. +8%Y-Y และคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 232 บาท

## สินเชื่อโตแข็งแกร่งตามการลงทุนภาคเอกชนและการค้าต่างประเทศ

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ค่อนข้างไปในเชิงบวก ธนาคารยังคงเป้าหมายทางการเงิน โดยการเติบโตของเงินให้สินเชื่อมี Upside ทางบวกหลังรายงานสินเชื่อที่ขยายตัวแข็งแกร่งใน 2Q18 และมีแนวโน้มดีต่อปีหลังจากความต้องการสินเชื่อที่ดีขึ้นในภาคธุรกิจทั้งนี้สินเชื่อที่เติบโตราว 3.1%YTD แบ่งเป็นการเติบโตของสินเชื่อภาคธุรกิจรายใหญ่ราว 4%YTD ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อระยะยาว (Term-loan) และการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจต่างประเทศ 11%YTD (ในจำนวนนี้บางส่วนเป็นผลจากการแปลงค่าเงินและค่าเงินบาทที่แข็งค่าราว 2%YTD) ส่วนสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยทรงตัว (SME เป็นสินเชื่อที่ BBL ให้ความสำคัญระดมระดมเพิ่ม) ในส่วนของค่าใช้จ่ายสำรองฯในปี 2018 ยังคงระดับที่ราว 2 หมื่นลบ.ต่อปี ซึ่งมีการตั้งสำรองฯไปแล้วใน 1H18 ราว 1.3 หมื่นลบ. สะท้อนว่าค่าใช้จ่ายสำรองฯใน 2H18 เหลือไม่มากนักหรือแนวโน้มทรงตัว-ลดลงเล็กน้อยตามคุณภาพหนี้ที่ดีขึ้น ในส่วนของธุรกิจที่ล่าช้าคือการขายประกันผ่านธนาคารที่ร่วมมือกับ AIA ซึ่งอาจทำให้รายได้ Bancassurance fee ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ ในขณะที่ธนาคารมี 80 สาขาที่สามารถขายประกันชีวิตกับ AIA ได้ (เพิ่มจาก 40 สาขาใน 1Q18) ส่วนใหญ่เป็นระยะยาว นอกจากนี้ที่ประชุมได้สอบถามถึงรายละเอียดของ NPL ที่ลดลงใน 2Q18 พบว่าบางส่วนเกิดจากการปรับโครงสร้างหนี้และบางส่วนเป็นการ Write-off ซึ่งหากไม่นับรายการดังกล่าวยังพบว่า NPL ใหม่ยังมีการปรับตัวขึ้น ซึ่งยังถือเป็นภาวะปกติและควบคุมได้

## คงประมาณการกำไรปี 2018 คาด +8.2%Y-Y

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2018 ที่ 3.57 หมื่นลบ. +8.2%Y-Y โดยแม้คาดว่าแนวโน้มกำไร 2H18 มีทิศทางชะลอ H-H เพราะมีฤดูกาลค่าใช้จ่ายใน 4Q18 แต่ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยที่มี Upside จากสินเชื่อที่เติบโตได้แข็งแกร่ง ประมาณการดังกล่าวอยู่บนคาดการณ์ Credit cost ทั้งปีที่ 1.15% (VS 1H18 อยู่ที่ 1.35%), ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย ที่ 2.2% ทรงตัว Y-Y, การเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ 5% ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการลงทุนที่ดีกว่าคาดใน 2Q18

## คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 232 บาท

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 232 บาท อิง PBV 1.05X เราคาดว่า BBL จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 2 บาท

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	28,265	30,526
Operating Income	93,156	97,620	102,252	105,083	109,633
Operating costs	45,045	50,505	48,948	49,287	51,899
PPOP	48,111	47,115	53,304	55,796	57,735
Provisions	14,654	15,728	22,370	23,500	20,000
Oper. Profit after Provs.	33,457	31,387	30,934	32,296	37,735
Net non-operating items	5,836	4,272	6,428	8,000	3,000
Pre-tax profit	43,030	39,624	41,150	44,198	44,753
Tax charge	8,630	7,556	7,832	8,398	8,503
Profit after tax	34,400	32,069	33,318	35,800	36,250
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	34,180	31,815	33,009	35,700	36,150

**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	105,832	110,895
Total liabilities	2,473,821	2,564,985	2,674,303	2,715,898	2,792,363
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	173,844	196,632
Minority interests	199	229	283	200	200
Shareholders' funds	361,832	379,016	401,724	417,779	440,067

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
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	2.7	8.0
Operating costs	4.5	12.1	-3.1	0.7	5.3
Provisions	68.7	7.3	42.2	5.1	-14.9
Pre-Provision profit	4.4	-2.1	13.1	4.7	3.5
Net profit	-5.9	-6.9	3.8	8.2	1.3
<b>Profitability ratio (%)</b>					
Operating cost/income	43.8	47.7	43.5	42.1	44.5
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	23.8	24.2
Non-interest inc./Income	26.9	21.3	21.6	22.5	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	1.1
ROE	10.5	8.9	8.7	8.9	8.6
<b>Asset quality (%)</b>					
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	1.1	0.9
LLR/NPLs	185.3	173.6	160.2	171.6	183.9
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	15.1	16.4	17.4	16.4	17.0
Tier 2	2.8	1.9	1.5	1.8	1.7
Total	17.9	18.3	18.2	18.2	18.7
<b>Per share data (Bt)</b>					
Shares in issue (million)	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909
Reported EPS	17.91	16.67	17.29	18.70	18.94
Pre-Provision EPS	25.20	24.68	27.92	29.23	30.25
BVPS	189.56	198.56	210.45	218.87	230.54
DPS	6.50	6.50	7.00	7.00	7.25
DPS/EPS (%)	36.3	39.0	40.5	37.4	38.3
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	11.3	12.1	11.7	10.8	10.7
Normalized P/E	11.2	12.0	11.6	10.8	10.6
P/BV	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
Dividend yield (%)	3.2	3.2	3.5	3.5	3.6

Source: Company data, FSS research

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	<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	<b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หมากรับ อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย
<b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี	

## 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)