

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
HOLD	BUY	132	142	+7.6%	Certified	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)	9.4	10.4	10.9	9.9
PE (x) - Fully diluted	9.4	10.4	10.9	9.9
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	5.50
Yield (%)	4.2	4.2	4.2	4.2
BVPS (Bt)	98.28	106.93	113.92	121.80
P/BV (x)	1.3	1.2	1.2	1.1
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (23/07/2018)	132.00
SET Index	1,675.75
Foreign limit/actual (%)	45.81/25.06
Paid up shares (million)	3,395.47
Free float (%)	73.95
Market cap (Bt m)	448,201.49
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	1,337.91
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	162.50, 117.00, 141.53

Source: Setsmarts

ค่าใช้จ่ายน่าจะ Peak ในปลายปีนี้

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ประชุมให้ความสนใจต่อแนวโน้มค่าใช้จ่าย ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะเห็น Peak ในอีกไม่กี่ไตรมาส (เราคาดว่าน่าจะเห็นใน 4Q18) ซึ่งนั่นทำให้ธนาคารปรับเพิ่มเป้าหมาย C/I เพิ่มเป็น 45-49% จากเดิมที่ 42-45% หลังจากนั้นเมื่อการลงทุนสิ้นสุดในปี 2021 เป็นต้นไป อัตราส่วน C/I น่าจะลงมาต่ำกว่า 30% ซึ่งนั่นเป็นข่าวที่ดีต่อการลงทุนระยะยาวแม้ว่าเป็นเรื่องที่ทำหายอย่างมาก เราคงคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 4.12 หมื่นลพ. (-4%Y-Y) โดยแนวโน้มใน 2H18 มีทิศทางชะลอตัวลง H-H จากค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและการเร่งตัวของการลงทุน Transformation ซึ่งรวมไปถึงค่าใช้จ่ายด้านการตลาดด้วย เราคงราคาเหมาะสมที่ 142 บาท แนะนำ ถือ (เดิมซื้อ) จาก Upside ที่แคบลง

ค่าใช้จ่ายจาก Transformation จะเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

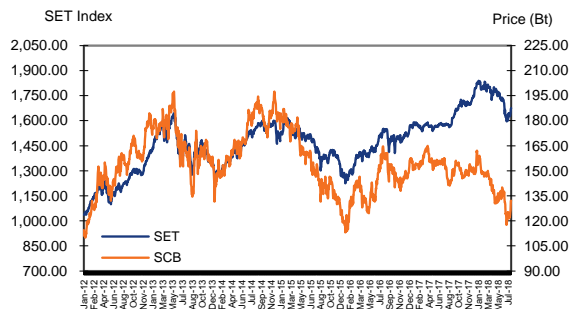
การประชุม นวค. เมื่อวานนี้ ที่ประชุมสนใจต่อแนวโน้มค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยซึ่งธนาคารเพิ่งได้ปรับประมาณการเป้าหมายอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมเพิ่มเป็น 45-47% จากเดิมที่ 42-45% จากเม็ดเงินการลงทุนที่เร่งตัวขึ้น ผู้บริหารคาดว่าอัตราส่วน C/I จะ peak ในเร็วนี้ โดยน่าจะเห็นจุดสูงสุดที่ราว 45-49% ของรายได้รวม เราคาดว่าน่าจะเห็นใน 4Q18 การปรับตัวสูงขึ้นของ C/I Ratio จะกดดันกำไรในจนถึงปี 2020 (ในอัตราที่ค่อยๆลดลง) ผู้บริหารคาดว่าหลังจากปี 2021 อัตราส่วน C/I จะลดลงมาต่ำกว่า 30% ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่น้อยเกินกว่าที่คาด และในเบื้องต้นเราคาดว่าน่าจะเป็นไปได้ยาก ทั้งนี้ผู้บริหารเชื่อว่าภายหลังการลงทุน Transformation ธนาคารจะได้ประโยชน์จาก 1. การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมแบบใหม่ เช่น E-market และ 2. Cost saving ต่างๆ ได้แก่ ต้นทุนทางการเงินฝากที่ลดลง (สัดส่วนของ CASA มากขึ้นเพื่อความสะดวกในการทำธุรกรรมทางการเงินผ่านดิจิทัล), ต้นทุนสาขาและตู้ ATM ที่ลดลง (สาขาจะลดลงต่อเนื่อง) และต้นทุนการให้บริการจะลดลงเนื่องจากพนักงานและสาขาการให้บริการลดลงทดแทนด้วยต้นทุนดิจิทัลที่น้อยลงอย่างมาก

คงประมาณการกำไรปี 2018 ที่ 4.12 หมื่นลพ. (-4%Y-Y) แนวโน้มกำไร 2H18 จะลดลง H-H

แม้ว่าเรามิมองเป็นบวกต่อการลงทุนที่นำไปสู่ความทันสมัยของดิจิทัลเพย์เมนท์ และการปรับปรุงสาขาที่ทันสมัยกว่าคู่แข่ง แต่ทำให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจำนวนมากและกดดันกำไรต่อเนื่องในปี 2018 การปรับเพิ่มเป้าหมาย C/I ดังกล่าวอยู่ในคาดการณ์ของเราแล้ว เราคงคาดการณ์กำไรปี 2018 ที่ 4.12 หมื่นลพ. (-4%Y-Y) โดยแนวโน้มใน 2H18 มีทิศทางชะลอตัวลง H-H จากค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและการเร่งตัวของการลงทุน Transformation ซึ่งรวมไปถึงค่าใช้จ่ายด้านการตลาด

ปรับลดเป็น ถือ ครงราคาเหมาะสมที่ 142 บาท

ครงราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 142 บาท อิง PBV 1.25 เท่า ซึ่งอิง ROE 12% และ Ke11.4% ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ เนื่องจาก Upside ที่แคบลง เราคาดว่า SCB จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 1.50 บาทต่อหุ้น



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

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 (%)					
Gross loans	3.3	5.7	5.0	6.0	6.0
Total assets	2.8	5.0	3.8	1.6	4.5
Net interest income	2.1	6.8	4.4	1.3	5.1
Non-interest income	6.4	-0.5	0.3	1.9	1.1
Operating costs	1.8	5.5	11.6	11.2	0.4
Provision costs	124.9	-24.2	11.3	-12.2	0.0
Pre-Provision profit	10.5	-7.7	-3.8	-6.7	7.3
Net profit	-11.5	0.9	-9.4	-4.4	10.2
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	35.6	38.7	42.3	46.7	45.0
Gross loans/deposits	98.2	96.9	98.4	98.4	98.4
Average earnings yield	4.7	4.5	4.4	4.4	4.5
Average funding cost	1.8	1.5	1.5	1.5	1.5
Net interest margin	3.2	3.3	3.2	3.2	3.3
Fee income/Revenue	18.9	20.1	21.2	20.1	19.8
Non-interest inc./Income	29.3	28.3	28.1	27.5	26.9
Optg. income/Total Assets	5.0	4.6	4.5	4.5	4.5
Optg. costs/Total Assets	1.4	1.2	1.1	1.2	1.2
ROA	1.7	1.7	1.5	1.4	1.4
ROE	15.9	14.8	12.4	11.0	11.4
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	2.9	2.7	2.8	2.5	2.4
NPLs/Total assets	2.1	2.0	2.2	2.0	1.9
Provisions/Loans	1.6	1.2	1.3	1.0	1.0
Loan Loss Reserves/NPLs	109.8	134.3	137.3	123.3	123.3
Capitalization (%)					
Tier 1	14.1	14.8	1,510.0	14.1	13.9
Tier 2	3.2	2.9	210.0	2.8	2.7
Total	17.3	17.7	1,720.0	16.8	16.6
Per share data					
Shares in issue (million)	3,399	3,399	3,399	3,400	3,400
Reported EPS (Bt)	13.88	14.01	12.69	12.13	13.37
Pre-Provision EPS (Bt)	26.02	24.03	23.11	21.56	23.14
BVPS (Bt)	90.45	98.28	106.93	113.92	121.80
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
Valuations (x)					
P/E	9.5	9.4	10.4	10.9	9.9
Normalized P/E	5.1	5.5	5.7	6.1	5.7
P/BV	1.5	1.3	1.2	1.2	1.1
Dividend yield (%)	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 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 อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส 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.อุดรชัย ๓. หนักแข่ง 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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)