

Current
HOLD

Previous
BUY

Close
2.18

2018 TP
2.60

Exp Return
+19%

THAI CAC
Certified

CG 2017
5

Consolidated earnings

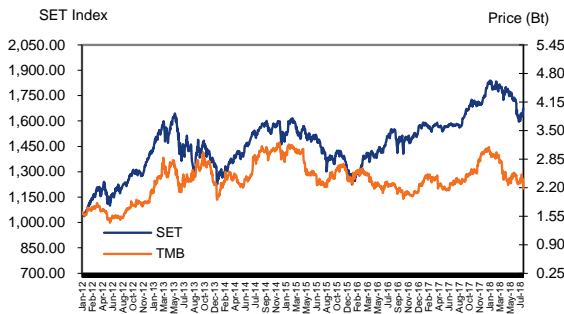
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	594	643	676	716
Growth (%)	2	8	5	6
PPOP (Bt m)	18,634	19,646	20,115	21,045
Growth (%)	10	5	2	5
Net profit (Bt m)	8,226	8,686	8,547	9,116
EPS (Bt)	0.19	0.19	0.20	0.21
EPS (Bt) - fully diluted	0.19	0.20	0.19	0.21
Growth (%)	-12	5	-2	7
PE (x)	11.9	11.9	11.5	10.8
PE (x) - Fully diluted	11.9	11.3	11.5	10.8
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.07
Yield (%)	2.5	2.7	2.7	3.1
BVPS (Bt)	1.91	2.05	2.19	2.33
P/BV (x)	1.2	1.1	1.0	1.0
ROE (%)	10.3	10.0	9.2	9.2

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (23/07/2018)	2.18
SET Index	1,675.75
Foreign limit/actual (%)	49.00/33.64
Paid up shares (million)	43,851.89
Free float (%)	49.03
Market cap (Bt m)	95,597.13
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	538.31
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	3.14, 2.16, 2.62

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

ปรับลดกำไร สะท้อนความผิดหวังของกำไรใน 2Q18

เราปรับประมาณการกำไรปี 2018 และปี 2019 ลง 7% และ 11% ตามลำดับ สะท้อนสินเชื่อ, NIM และ รายได้ค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าคาดใน 2Q18 และ ธนาคารที่ระบุว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ค่าธรรมเนียมน่าจะพลาดจากเป้าหมายเดิม เราคาดว่ากำไรปี 2018 จะชะลอตัว 1.6%Y-Y หรืออยู่ที่ 8.5 พันลบ. เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2018 เป็น 2.60 บาท (เดิม 2.86 บาท) สะท้อนประมาณการใหม่และ ROE ที่ชะลอลง ปรับลดคำแนะนำลงเป็น ถือ หรือ Switch เป็น TISCO และ KKP (เป็นธนาคารที่ขนาดเล็กรองลงมาแต่มีอัตราการเติบโตและจ่ายปันผลสูง)

มีรายได้บางอย่างที่พลาดเป้า

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ ผู้บริหารระบุว่ามีความเป็นไปได้รายได้บางรายการ อาจทำไม่ได้ตามเป้าหมาย อาทิ การเติบโตของสินเชื่อที่ไม่ได้ถึง 8% (เป้าเดิม 8-10%) เนื่องจากธนาคารจะชะลอการปล่อยสินเชื่อในกลุ่มที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงสูงขึ้นได้แก่ สินเชื่อ SME และสินเชื่อที่อยู่อาศัย, NIM น่าจะทำได้ดีที่สุดที่ราว 3.05% (1H18 อยู่ที่ 3.01% และเป้าหมายอยู่ที่ 3.05%-3.15%) หรือระดับต่ำสุดของเป้าหมายเนื่องจากการ ขยับขึ้นของต้นทุนทางการเงินตามเงินฝากประเภท No-Fix ที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงมี สัดส่วนเพิ่มขึ้น, เป้าหมายการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมน่าจะอยู่ที่ต่ำกว่า 15% (เป้าหมายเดิม +15-20% ขณะที่ 1H18 ทำได้ 7%Y-Y) เนื่องจากรายได้จากธุรกิจหน่วย ลงทุนที่ลดลงเกินคาดใน 2Q18 ซึ่งบริหารระบุว่าเกิดจากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินจาก กองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ สะท้อนว่ารายได้ค่าธรรมเนียมมีเพียงเพียงพอผลิตภัณฑ์ บางอย่างมากเกินไป ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจประกันชีวิตทรงตัว ธนาคาร มีการปรับเป้าหมายทางการเงินลงหลายรายการ ได้แก่ การเติบโตของสินเชื่อที่ไม่ได้ถึง 8% (เป้าเดิม 8-10%), NIM น่าจะทำได้ดีที่สุดที่ราว 3.05% (1H18 อยู่ที่ 3.01% และ เป้าหมายอยู่ที่ 3.05%-3.15%), เป้าหมายการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมน่าจะอยู่ที่ ต่ำกว่า 15% (เป้าหมายเดิม +15-20% ขณะที่ 1H18 ทำได้ 7%Y-Y)

เราปรับคาดการณ์กำไรปีนี้และปีหน้าลง

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2018 ลง 7% มาอยู่ที่ 8.5 พันลบ. (-1.6%Y-Y) และปี 2019 ปรับลง 11% เป็น 9 พันลบ. (+6.7%Y-Y) หลักๆเป็นการทบทวนประมาณการ สินเชื่อจากเติบโต 8% เป็น 5% สะท้อนเป้าหมายเชิงระมัดระวังของธนาคารในสินเชื่อ SME และ Mortgage ที่เคยสร้างความเติบโตให้ธนาคารในช่วงก่อนหน้านั้น, ปรับลดเงิน ฝากจากเติบโต 15% เป็น 8% สอดคล้องกับสินเชื่อที่เติบโตลดลง, ปรับลดการขยายตัว ของค่าธรรมเนียมจาก 15% เป็น 8% จากการชะลอตัวของธุรกิจจัดการกองทุนและ ประกัน ส่วน Credit cost และ Cost to income ratio เท่าเดิม คือ 1.45% และ 47% ตามลำดับ

ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 2.60 บาท แนะนำ ถือ/switch

เพื่อสะท้อนประมาณการกำไรสุทธิที่ลดลง เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2018 เป็น 2.60 บาท (เดิม 2.86 บาท) อิง Historical PBV 1.2 เท่า Discount จากค่าเฉลี่ยปี 2016-2017 เพราะ ROE ที่ลดต่ำลง ปรับเป็น ถือ หรือ Switch เป็น TISCO และ KKP (เป็น ธนาคารที่ขนาดเล็กรองลงมาแต่มีอัตราการเติบโตและจ่ายปันผลสูง)

ความเสี่ยง: NPL, การแข่งขันในธุรกิจ และการลงทุนในระบบ IT ที่ยืดเยื้อ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and					
dividends	36,430	35,631	34,713	34,888	36,699
Interest costs	13,210	10,870	9,979	10,417	11,057
Net interest income	23,220	24,761	24,734	24,471	25,642
Non-interest income	10,230	10,462	12,705	13,365	14,362
Operating Income	33,450	35,223	37,439	37,836	40,004
Operating costs	16,467	16,589	17,792	17,721	18,959
PPOP	16,983	18,634	19,646	20,115	21,045
Provisions	5,479	8,649	8,915	9,562	9,741
Optg. Profit after					
Provns.	11,504	9,984	10,732	10,553	11,304
Net non-operating					
items	0	1	2	3	4
Pre-tax profit	11,504	9,984	10,732	10,553	11,304
Tax on income	2,153	1,740	2,004	2,005	2,187
Profit after tax	9,333	8,226	8,686	8,547	9,116
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	9,333	8,226	8,686	8,547	9,116

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	580,776	593,441	643,373	675,542	716,074
Accrued interest	1,068	915	969	1,018	1,000
LLR	-29,025	-25,088	-24,969	-25,071	-28,003
Net loans & accrued	581,936	594,425	644,394	676,613	717,132
Cash	17,290	16,531	17,872	15,000	14,000
Interbank assets	115,758	113,858	112,534	110,000	110,000
Investments	98,260	62,985	61,305	62,000	65,000
Foreclosed properties	1,207	1,506	2,214	2,200	2,200
Fixed assets	10,292	12,383	12,071	11,829	11,593
Other assets	43,311	20,785	18,503	20,000	20,000
Total assets	838,937	797,316	843,872	872,518	911,864
Customer deposits	644,694	598,948	611,430	648,116	687,003
Interbank liabilities	36,217	45,417	60,349	45,000	45,000
Short-term borrowings	30,184	39,874	33,352	35,000	32,000
Long-term borrowings	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Other liabilities	51,245	29,228	48,886	48,585	45,558
Total liabilities	762,339	713,468	754,016	776,701	809,561
Paid up Capital	41,562	41,617	41,648	41,648	41,648
Share premium	4,196	5,603	5,476	5,379	5,379
Appropriated reserves	1,710	2,120	2,550	2,550	2,550
Unappropriated reserves	29,023	34,382	40,181	46,100	52,586
Minority interests	107	125	0	140	140
Shareholders' funds	76,598	83,848	89,856	95,817	102,303

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	9.5	2.2	8.4	5.0	6.0
Total assets	3.7	-5.0	5.8	3.4	4.5
Net interest income	7.5	6.6	-0.1	-1.1	4.8
Non-interest income	21.7	2.3	21.4	5.2	7.5
Operating costs	4.1	0.7	7.3	-0.4	7.0
Provision costs	59.4	57.9	3.1	7.3	1.9
Pre-Provision profit	19.8	9.7	5.4	2.4	4.6
Net profit	-2.2	-11.9	5.6	-1.6	6.7
Profitability (%)					
Operating cost/income	49.2	47.1	47.5	46.8	47.4
Gross loans/deposits	90.1	99.1	105.2	104.2	104.2
Average earnings yield	4.70	4.55	4.37	4.19	4.22
Average funding cost	1.90	1.56	1.44	1.45	1.48
Net interest margin	3.00	3.16	3.12	2.94	2.95
Fee income/Revenue	23.4	22.7	28.3	29.7	30.3
Non-interest inc./Income	7.2	7.0	5.7	5.7	5.6
Optg. income/Total					
Assets	4.0	4.4	4.4	4.3	4.4
Optg. costs/Total Assets	1.6	1.4	1.2	1.2	1.2
ROA	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0
ROE	12.8	10.3	10.0	9.2	9.2
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	3.0	2.5	2.4	2.3	2.3
NPLs/Total assets	2.4	2.2	2.1	2.1	2.1
Provisions/Loans	0.9	1.5	1.4	1.5	1.4
Loan Loss Reserves/NPLs	142.0	143.0	143.0	144.3	141.9
Capitalization (%)					
Tier 1	11.3	12.8	13.2	14.6	14.8
Tier 2	5.4	5.3	4.1	2.8	2.6
Total	16.7	18.1	17.3	17.4	17.4
Per share data					
Shares in issue (million)	43,749	43,807	43,807	43,840	43,840
Reported EPS (Bt)	0.21	0.19	0.20	0.19	0.21
Pre-Provision EPS (Bt)	0.39	0.43	0.45	0.46	0.48
BVPS (Bt)	1.75	1.91	2.05	2.19	2.33
DPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.06	0.07
DPS/EPS (%)	28.2	29.3	30.3	30.8	33.7
Valuations (x)					
P/E	10.5	11.9	11.3	11.5	10.8
Normalized P/E	5.8	5.3	5.0	4.9	4.7
P/BV	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0
Dividend yield (%)	2.7	2.5	2.7	2.7	3.1

Source: Company data, FSS research

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 เขตบางกะปิ 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 เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 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 ยูนิค 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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.หลวงพ่อดัดดอง 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.สุระนิล 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)