

KKP (KKP TB)

บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน

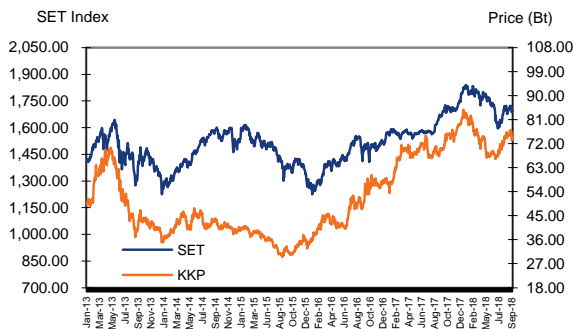
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	74.50	90.00	+21%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	176	192	223	241
Growth (%)	-0.9	8.9	16.1	8.0
PPOP (Bt mn)	8,803	7,719	9,030	9,612
Growth (%)	21.7	-12.3	17.0	6.4
Net profit (Bt mn)	5,547	5,737	6,170	6,407
EPS (Bt)	6.55	6.78	7.33	7.61
EPS (Bt) - Fully diluted	6.55	6.78	7.33	7.61
Growth (%)	67.1	3.5	8.1	3.8
PE (x)	11.4	11.0	10.2	9.8
PE (x) - Fully diluted	11.4	11.0	10.2	9.8
DPS (Bt)	6.00	5.00	5.00	5.00
Yield (%)	8.1	6.7	6.7	6.7
BVPS (Bt)	47.59	48.85	51.69	54.33
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4	1.4
ROE (%)	14.1	14.0	14.5	14.3

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (10/09/2018)	74.50
SET Index	1,691.51
Foreign limit/actual (%)	44.00/22.68
Paid up shares (million)	846.75
Free float (%)	85.49
Market cap (Bt m)	63,082.96
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	303.65
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	85.00, 65.75, 74.69

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

รายได้ค่าธรรมเนียมแข็งแกร่งใน 2H18 แนวโน้มไม่แผ่วในปีหน้า

คงค่าแนะนำ ชื้อ และปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 90 บาท เราคาดว่าผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังปี 2018 จะน่าสนใจกว่า 1H18 โดยเฉพาะใน 4Q18 ซึ่งคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเป็น Catalyst หนุนผลกำไรได้ราว 16-20% จากไตรมาสปกติ เราคาดว่า KKP จะรับรู้รายได้จาก TFFIF เฟส 1 ราว 100 ลบ. และยังมีดีลการจำหน่ายหุ้น IPO ขนาดใหญ่ของปีนี้เป็นอีกไฮไลต์ร่วมกันใน 4Q18 เราปรับประมาณการกำไรปีนี้ขึ้น 3% เป็น 6.2 พันลบ. (+7.6%Y-Y) โดยเป็นการปรับการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจาก 8% เป็น 14% ส่วนประมาณการกำไรปีหน้าเท่าเดิมที่ 6.4 พันลบ. (+4%Y-Y)

รายได้ค่าธรรมเนียมหนุนผลประกอบการใน 4Q18)

ก.การคลังได้กำหนดเปิดขายหน่วยลงทุน Thailand Future Fund (TFFIF) ในราวสัปดาห์ที่ 2 ของเดือนต.ค. นี้ มูลค่าการระดมทุนในเฟสแรกอยู่ที่ 4.5-5 หมื่นลบ. KKP จะได้รับประโยชน์ในฐานะหนึ่งในที่ปรึกษาทางการเงินของโครงการนี้ เราคาดว่าจจะรับรู้รายได้ใน 4Q18 ทั้งนี้หากอิงจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจำหน่ายหน่วยลงทุน วายุก๊าซในปี 2003 ที่ระดมทุนได้สูงกว่า (1 แสนล้านบาท) เราคาดว่า KKP น่าจะได้รับรายได้จากการจัดจำหน่ายที่ราว 100 ลบ. (จากคาดการณ์เดิม 100- 200 ลบ.) อย่างไรก็ตาม TFF 2 น่าจะมีมูลค่าการระดมทุนที่สูงกว่า น่าจะเป็น Catalyst ในช่วงถัดไป นอกจากดีล TFF KKP ยังมีดีลการจำหน่ายหุ้น IPO ใหญ่ของปีนี้เป็นอีกไฮไลต์ น่าจะเข้าได้ในช่วง 4Q18 เช่นกัน โดยมูลค่าการระดมทุนน่าจะอยู่ที่ราว 1 หมื่นลบ. (คาดการณ์รายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายที่ราว 60-80 ลบ. (เทียบเคียงกับดีลที่มีมูลค่าใกล้เคียงกันในอดีต) โดยรวมแล้วเราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการใน 4Q18 น่าจะเพิ่มขึ้นราว 16-20% จากไตรมาสปกติ ซึ่งส่งผลต่อกำไรสุทธิราว 10% ต่อปี ขณะที่ในปี 2019 ยังคงเหลืองาน IPO ขนาดใหญ่อีกหลายดีล เช่น PTTOR , รพ. พระรามเก้า และดูโฮม

ปรับคาดการณ์กำไรปีนี้และปีหน้าขึ้น

KKP รายงานสินเชื่อ 7M18 +11.4%YTD เป็นการเติบโตจากทุกประเภท ประมาณการสินเชื่อของเราอยู่ที่ 15% ในปีนี้ โดยภาพของสินเชื่อใน 2H18 อาจเปลี่ยนไปเห็นการเติบโตในสินเชื่อรายย่อยมากขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อเช่าซื้อ เราคาดว่ากำไร 3Q18 น่าจะอยู่ที่ราว 1.5 พันลบ. ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน แต่ลดลง 13%Y-Y เพราะค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้นจาก 3Q17 ที่ต่ำกว่าปกติ ผลกำไรใน 4Q18 จะน่าสนใจกว่าจากรายได้งาน IB ตามที่กล่าวข้างต้น และเราทำการปรับประมาณการกำไรปีนี้ขึ้น 3% เป็น 6.2 พันลบ. (+7.6%Y-Y) โดยเป็นการปรับการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมจาก 8% เป็น 14% ส่วนประมาณการกำไรปีหน้าเท่าเดิมที่ 6.4 พันลบ. (+4%Y-Y)

คงค่าแนะนำ ชื้อ ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 90 บาท

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 90 บาท อิง justified PBV 1.65 เท่า (ROE 15% Ke 10.20%) คงค่าแนะนำ ชื้อ KKP เพิ่งประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปหุ้นละ 2 บาท เราคาดว่าน่าจะคงเหลือจ่ายสำหรับ 2H18 อีกหุ้นละ 3 บาท รวม DPS 5 บาทต่อปี คิดเป็น Yield 6.7%

ความเสี่ยง: การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย, คุณภาพหนี้ที่แย่งลง

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	14,776	14,869	14,844	15,951	17,647
Interest costs	5,328	4,436	4,216	4,808	5,733
Net interest income	9,449	10,433	10,628	11,143	11,914
Non-interest income	5,608	6,242	5,669	6,613	6,775
Operating Income	15,057	16,675	16,298	17,756	18,689
Operating costs	7,822	7,872	8,578	8,726	9,077
PPOP	7,235	8,803	7,719	9,030	9,612
Provisions	3,208	2,313	763	1,661	1,856
Optg. Profit after Provs.	4,027	6,490	6,956	7,369	7,756
Net non-operating items	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	4,027	6,490	6,956	7,369	7,756
Tax charge	602	879	1,190	1,179	1,318
Profit after tax	3,317	5,547	5,737	6,170	6,407
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	3,317	5,547	5,737	6,170	6,407

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	177,966	176,354	192,107	223,097	240,881
Accrued interest	937	923	980	1,000	1,000
LLR	9,546	10,966	10,576	11,430	12,343
Net loans & accrued	169,356	166,311	182,511	212,668	229,538
Cash	1,032	1,167	1,425	1,000	1,000
Interbank assets	9,801	11,484	11,511	8,000	8,000
Investments	24,033	31,770	36,367	32,862	32,759
Foreclosed properties	4,598	3,728	4,094	4,000	4,000
Fixed assets	1,892	2,092	2,744	2,700	2,700
Other assets	23,674	15,870	17,309	18,000	18,000
Total assets	236,144	233,776	259,335	279,230	295,997
Customer deposits	104,327	109,923	132,878	152,810	165,035
Interbank liabilities	9,209	8,360	8,290	8,000	10,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	61,085	56,055	56,658	56,500	56,500
Other liabilities	23,367	18,922	19,962	18,356	18,686
Total liabilities	197,988	193,259	217,787	235,666	250,221
Paid up Capital	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Share premium	9,356	9,356	9,356	9,356	9,356
Appropriated reserves	853	853	853	852	852
Unappropriated reserves	18,346	20,505	21,124	23,088	25,300
Minority interests	227	219	216	200	200
Shareholders' funds	38,156	40,517	41,548	43,564	45,777

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Gross loans	(3.6)	(0.9)	8.9	16.1	8.0
Total assets	(2.1)	(1.0)	10.9	7.7	6.0
Net interest income	6.0	10.4	1.9	4.8	6.9
Non-interest income	6.9	11.3	(9.2)	16.6	2.5
Operating costs	0.3	0.6	9.0	1.7	4.0
Provision costs	0.3	(27.9)	(67.0)	117.6	11.7
Pre-Provision profit	13.7	21.7	(12.3)	17.0	6.4
Net profit	21.3	67.2	3.4	7.5	3.8
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	51.9	47.2	52.6	49.1	48.6
Gross loans/deposits	170.6	160.4	144.6	146.0	146.0
Average earnings yield	6.77	6.89	6.46	6.33	6.47
Average funding cost	2.96	2.54	2.30	2.32	2.55
Net interest margin	4.33	4.84	4.63	4.42	4.37
Net fee income/Revenue	23.1	22.2	24.9	25.8	25.8
Non-interest inc./Income	37.2	37.4	34.8	37.2	36.3
Optg. income/Total Assets	6.4	7.1	6.3	6.4	6.3
Optg. costs/Total Assets	-3.3	-3.4	-3.3	-3.1	-3.1
ROA	1.4	2.4	2.3	2.3	2.2
ROE	8.8	14.1	14.0	14.5	14.3
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	5.8	5.9	5.0	4.4	4.3
NPLs/Total assets	4.4	4.5	3.7	3.6	3.6
Provisions/Loans	0.3	0.3	0.3	0.7	0.7
Loan Loss Reserves/NPLs	91.9	110.1	109.8	112.3	114.5
Capitalization (%)					
Tier 1	14.6	15.0	15.0	15.8	16.1
Tier 2	2.0	3.5	3.5	0.2	0.2
Total	16.5	18.5	18.5	16.0	16.3
Per share data					
Shares in issue (million)	843	843	843	839	839
Reported EPS (Bt)	3.92	6.55	6.78	7.33	7.61
Pre-Provision EPS (Bt)	8.58	10.44	9.16	10.76	11.46
BVPS (Bt)	44.82	47.59	48.85	51.69	54.33
DPS (Bt)	3.00	6.00	5.00	5.00	5.00
DPS/EPS (%)	76.5	91.6	73.7	68.2	65.7
Valuations (x)					
P/E	19.0	11.4	11.0	10.2	9.8
Normalized P/E	4.8	7.7	8.3	8.8	9.2
P/BV	1.7	1.6	1.5	1.4	1.4
Dividend yield (%)	4.0	8.1	6.7	6.7	6.7

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 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 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. หมากรับ 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.หลวงพ่อดำ 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 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)