

KBANK (KBANK TB)

ธนาคารกรุงไทย

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	193.50	238	+ 23%	Certified	5

Consolidated earnings

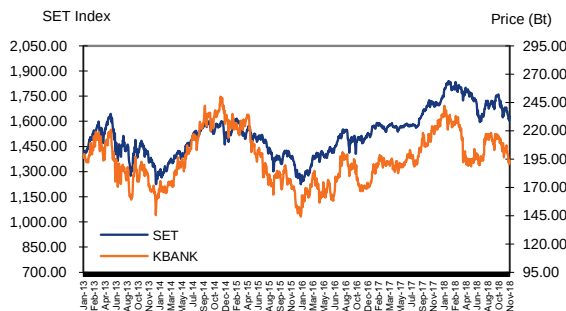
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	1,707	1,812	1,905	2,038
Growth (%)	5	6	5	7
PPOP	89,548	90,484	89,378	89,882
Growth (%)	11	1	-1	1
Net profit	40,174	34,338	40,395	41,645
EPS (Bt)	16.79	14.35	16.88	17.40
EPS (Bt) - fully diluted	16.79	14.35	16.88	17.40
Growth (%)	2	-15	18	3
PE (x)	11.5	13.5	11.5	11.1
PE (x) - fully diluted	11.5	13.5	11.5	11.1
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.25	4.40
Yield (%)	2.1	2.1	2.2	2.3
BVPS (Bt)	134.44	145.67	157.94	170.66
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (26/11/2018)	193.50
SET Index	1,630.77
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	75.68
Market cap (Bt mn)	463,095.85
Avg daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	1,464.12
Hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	245.00, 187.00, 209.04

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

@fnsyrus

Attractive Valuation

คงคำแนะนำซื้อ แม้ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น 238 บาท ราคาหุ้นได้ลงมาซื้อขายอยู่ที่ 2019 FWD PBV ที่ 1.14 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ PBV ของ KBANK 2Y ที่เฉลี่ยที่ราว 1.4 เท่า ได้ตอบรับความกังวลต่อมุมมอง NPL Ratio ของธนาคารแล้ว ซึ่ง Credit cost ที่ธนาคารปรับเป้าหมายลดลงสามารถอธิบายได้ว่าธนาคารยังสามารถควบคุมได้และไม่ได้กังวลต่อการปรับขึ้นในรอบนี้ ประเมินการกำไรสุทธิปี 2019 ใหม่ของเราอยู่ที่ 4.16 หมื่นลบ. ยังเห็นการเติบโตราว 3%Y-Y เนื่องจากคาดการณ์ Credit cost ที่ลดลงและ NIM ที่เพิ่มขึ้นเป็น 3.5% ตามอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น

คาดการณ์กำไร 4Q18 น้อยที่สุดในปีเพราะเป็นค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้น

คาดการณ์กำไร 4Q18 ที่ 8.97 พันลบ. ลดลง 8%Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 57%Y-Y กำไรที่ลดลง Q-Q เกิดจากคาดการณ์ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +15%Q-Q ซึ่งทำให้ Cost to income ratio อยู่ที่ 47% จาก 42.6% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากคาดว่าจะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายทางการตลาดเข้ามาตามฤดูกาล ส่วนรายได้ด้านอื่น คาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะขยับราว 1%Q-Q และ 4.7%Y-Y ตามการเติบโตของสินเชื่อที่คาดว่าจะ +2.5%Q-Q และ +5%YTD (ปรับลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะ +7%YTD) ส่วนรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยคาดว่าจะ +9%Q-Q เนื่องจากการฟื้นตัวของธุรกิจ Bancassurance ในช่วงปลายปี และคาดการณ์ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยจะลดลงสู่ระดับปกติ แต่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยน่าจะเห็นการลดลง 3.5%Y-Y จากการอ่อนตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมจากการทำธุรกรรมผ่านดิจิทัล โดยมีสมมติฐาน Credit cost ที่ 1.77% (ทั้งปีที่ 1.73%) หากกำไร 4Q18 เป็นไปตามที่เราคาดไว้ จะทำให้กำไรปี 2018 อยู่ที่ราว 4 หมื่นลบ. (ปรับขึ้นจากประมาณการเดิมราว 2.4%) ซึ่ง +17.6%Y-Y

ปรับประมาณการกำไรปี 2019 ลง 4% แต่ยังเห็นการเติบโตที่ราว 3%Y-Y

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ลง 4% เป็น 4.16 หมื่นลบ. แต่ยังเห็นการเติบโตราว 3%Y-Y เพื่อสะท้อนเป้าหมายทางการเงินปี 2019 ของธนาคารที่โดยรวมค่อนข้าง Conservative โดยส่วนใหญ่เราปรับประมาณการรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเป็นหดตัว 5.5% (VS เป้าหมายธนาคารที่ 5-7% และประมาณการเดิมเราคาด +1%) โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับลดรายได้จากธุรกิจประกันภัยและชีวิตลงเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น และปรับลดรายได้ค่าธรรมเนียมจากเดิมคาดว่าจะเห็นการเติบโตราว 3% เป็น -6% และปรับลดการเติบโตของสินเชื่อเป็น 7% จากเดิม 9% (VS เป้าหมายธนาคารที่ 5-7%) แม้กระนั้นเรายังเห็นการเติบโตของกำไรที่ราว 3%Y-Y เนื่องจากคาดการณ์ Credit cost ที่ลดลงจาก 1.77% ในปี 2018 เป็น 1.62% ในปี 2019 (VS เป้าหมายธนาคารที่ < 1.65% และประมาณการเดิมเราคาด 1.68%) ซึ่งอยู่บนสมมติฐาน NPL Ratio ที่ 3.3-3.7% (จาก 3.3% ในปี 2018) ซึ่งการเพิ่มขึ้นของ NPL Ratio น่าจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ Credit cost ต้อง Maintain ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคาร ด้าน NIM คาดการณ์ที่ 3.5% ดีขึ้นจาก 3.45% ในปี 2018 เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อการปรับตัวของกำไรในปี 2019

คงคำแนะนำซื้อ ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น 238 บาท

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2019 ลงเป็น 238 บาท (เดิม 248 บาท)อิง Justified PBV 1.4 เท่า (Ke10.15% ROE 11%) และ 2019 Prospective BVS ที่ 170 บาท คงคำแนะนำซื้อ ราคาหุ้นได้ลงมาซื้อขายอยู่ที่ 2019 FWD PBV ที่ 1.14 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ PBV ของ KBANK 2Y ที่เฉลี่ยที่ราว 1.4 เท่า ได้ตอบรับความกังวลต่อมุมมอง NPL Ratio ของธนาคารแล้ว ซึ่ง Credit cost ที่ธนาคารปรับเป้าหมายลดลงสามารถอธิบายได้ว่าธนาคารยังสามารถควบคุมได้และไม่ได้กังวลต่อการปรับขึ้น

ความเสี่ยง: NPL สูงขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ, ผลกระทบของการปรับลดค่า Fee

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E		2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividend	114,354	115,873	119,337	123,460	130,112	Growth (%)					
Interest costs	29,341	26,195	25,176	25,230	28,335	Gross loans	5.4	5.4	6.2	5.1	7.0
Net interest income	85,012	89,678	94,161	98,230	101,777	Total assets	7.0	11.3	2.0	4.9	0.4
Non-interest income	37,526	38,943	41,306	38,559	36,190	Net interest income	2.3	5.5	5.0	4.3	3.6
Operating Income	147,515	153,403	156,856	156,824	157,172	Non-interest income	10.6	3.8	6.1	-6.7	-6.1
Operating costs	66,656	63,854	66,372	67,446	67,290	Operating costs	8.5	-4.2	3.9	1.6	-0.2
PPOP	80,859	89,548	90,484	89,378	89,882	Provision costs	85.2	28.0	23.9	-23.2	-0.3
Provision	26,377	33,753	41,810	32,100	32,000	Pre-Provision profit	4.7	10.7	1.0	-1.2	0.6
Optg. Profit after						Net profit	-14.5	1.8	-14.5	17.6	3.1
Provns.	54,482	55,796	48,674	57,278	57,882	Profitability (%)					
Net non-operating items	2	3	4	5	6	Operating cost / income	45.2	41.6	42.3	43.0	42.8
Pre-tax profit	54,482	55,796	48,674	57,278	57,882	Gross loans / deposits	95.0	95.1	96.5	97.9	99.7
Tax charge	10,527	10,456	9,028	10,883	10,737	Average earnings yield	4.9	4.5	4.4	4.3	4.5
Profit after tax	43,955	45,340	39,646	46,395	47,145	Average funding cost	1.6	1.3	1.2	1.2	1.3
Extraordinary items						Net interest margin	3.7	3.5	3.4	3.4	3.5
Net profit	39,474	40,174	34,338	40,395	41,645	Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	53.6	54.9	55.0	51.3	48.3
						Optg. income/Total					
						Assets	5.8	5.4	5.4	5.2	5.1
						Optg. Costs/Total Assets	1.1	0.9	0.9	0.8	0.9
						ROA	1.5	1.4	1.2	1.3	1.4
						ROE	14.5	13.2	10.2	11.1	10.6
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	2.7	3.3	3.3	3.1	2.9
						NPLs / Total assets	1.9	2.3	2.4	2.0	2.0
						Provision expense / Loans	1.7	2.0	2.4	1.7	1.6
						Loan Loss Reserves / NPLs	130.0	130.9	148.5	141.7	141.7
						Capitalization (%)					
						Tier 1	14.5	15.2	15.2	14.5	14.9
						Tier 2	3.5	3.7	3.7	3.0	3.0
						Total CAR	18.0	18.8	18.8	17.5	18.0
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	2,393	2,393	2,393	2,393	2,393
						Reported EPS	16.49	16.79	14.35	16.88	17.40
						Pre-Provision EPS	33.79	37.42	37.81	37.35	37.56
						BVPS	119.42	134.44	145.67	157.94	170.66
						DPS	4.00	4.00	4.00	4.25	4.40
						DPS/EPS (%)	24.26	23.82	27.87	25.18	25.29
						Valuations (x)					
						P/E	11.7	11.5	13.5	11.5	11.1
						Normalized P/E	5.7	5.2	5.1	5.2	5.2
						P/BV	1.6	1.4	1.3	1.2	1.1
						Dividend yield (%)	2.1	2.1	2.1	2.2	2.3

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

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

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 2018

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)