

<b>Current</b>	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
<b>BUY</b>	BUY	211.00	245.00	+16%	Certified	4

**Consolidated earnings**

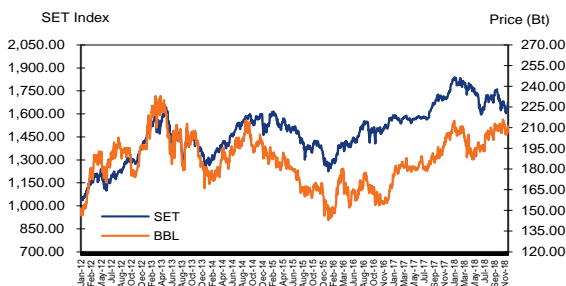
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	1,941	2,004	2,071	2,175
Growth (%)	4	3	3	5
PPOP (Bt m)	47,115	53,304	57,371	61,002
Growth (%)	-2	13	8	6
Net profit (Bt m)	31,815	33,009	36,354	38,197
EPS (Bt)	16.67	17.29	19.05	20.01
EPS (Bt) - fully diluted	16.67	17.29	19.05	20.01
Growth (%)	-7	4	10	5
PE (x)	12.7	12.2	11.1	10.5
PE (x) - fully diluted	12.7	12.2	11.1	10.5
DPS (Bt)	6.50	7.00	7.00	7.50
Yield (%)	3.1	3.3	3.3	3.6
BVPS (Bt)	198.56	210.45	219.21	231.96
P/BV (x)	1.1	1.0	1.0	0.9
ROE (%)	8.9	8.7	9.1	9.1

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Sector	Banking
Close (04/12/2018)	211.00
SET Index	1,672.32
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,908.84
Free float (%)	97.83
Market cap (Bt m)	402,765.85
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	864.57
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	218.00, 184.50, 202.75

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

**หนึ่งในผู้รับประโยชน์สูงสุดต่อภาวะเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ย**

คงราคาเหมาะสมปี 245 บาท และคงคำแนะนำ **ซื้อ** เราคาดว่า BBL จะเป็นหนึ่งในผู้รับประโยชน์สูงสุดจากการขยายตัวของสินเชื่อและ อัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ทั้งยังมีประเด็นบวกจากการปรับโครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมที่โฟกัสที่ธุรกิจ Bancassurance มากขึ้น และคุณภาพหนี้ที่แข็งแกร่ง คาดการณ์กำไร 4Q18 เติบโตได้ดี +1%Q-Q, +7%Y-Y เพราะ NIM ที่ทรงตัวสูงและการเติบโตของค่าธรรมเนียมตามฤดูกาลขายประกันและกองทุน ส่วนแนวโน้มกำไรปี 2019 คาดการณ์การเติบโต +5%Y-Y มีแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการ Cross selling, การเติบโตของสินเชื่อภาครัฐและภาคต่างประเทศ และการขยับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย

**แนวโน้มกำไร 4Q18 เติบโตได้ดีเพราะ NIM ที่ทรงตัวสูงและการเติบโตของค่าธรรมเนียมตามฤดูกาลขาย**

คาดการณ์กำไร 4Q18 อยู่ที่ 9,125 ลบ. +1.1%Q-Q และ +7.4%Y-Y เราคาดว่า BBL จะไม่มีผลกระทบจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่จะเกิดขึ้นเป็นฤดูกาล กำไรที่ขยับขึ้นในไตรมาสนี้มาจาก 1.คาดการณ์สินเชื่อเพิ่มขึ้นราว 2.5%Q-Q และ 3.4%YTD โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อระยะสั้น อาทิ เพื่อสต็อกสินค้าคงคลังของลูกค้าในภาคธุรกิจ และการจับจ่ายใช้สอยปลายปี 2. คาดการณ์ NIM อยู่ที่ 2.32% ชะลอตัวจาก 2.35% ในไตรมาสก่อนที่มีการจ่ายชำระคืนของลูกค้าในกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ไปปลายไตรมาส แม้กระนั้น NIM ที่ทรงตัวเหนือ 2.3% จากค่าเฉลี่ย 2.25% ในปีก่อน เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในบางกลุ่มลูกค้าตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น และ 3.เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะเพิ่มขึ้นราว 5%Q-Q โดยคาดหวังรายได้จากธุรกิจ Bancassurance และ Mutual fund ในช่วงปลายปี ซึ่งน่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากการยกเว้นรายได้การโอนผ่านช่องทางดิจิทัลได้ นอกจากนี้ประมาณการกำไรดังกล่าวอยู่บนสมมติฐาน Credit cost ที่ 0.98% ลดลงจาก 1.05% ในไตรมาสก่อนเนื่องจาก 9M18 มีการตั้งสำรองที่เกือบเท่ากับเป้าหมายทั้งปีไปแล้ว และคาดการณ์ Cost to income ratio ที่ 46% จาก 43.5% ในไตรมาสก่อน หากกำไรสุทธิ 4Q18 เป็นไปตามคาด จะทำให้กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 3.6 หมื่นลบ. +10%Y-Y ซึ่งเป็นการปรับขึ้น 1.8% จากประมาณการเดิมของเรา

**คงคาดการณ์กำไรปี 2019 +5%Y-Y มีแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียม, การเติบโตของสินเชื่อภาครัฐ และการขยับขึ้นของ NIM**

เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2019 ของ BBL ที่ 3.8 หมื่นลบ. +5.1%Y-Y โดยคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 5% ปรับลดจาก 8% แต่ได้ชดเชยจาก NIM ที่คาดว่าจะปรับขึ้นเป็น 2.35% ในปี 2019 จาก 2.33% ในปี 2018 และคาดการณ์รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะเพิ่มขึ้น 5-8%Y-Y เนื่องจากคาดการณ์ธุรกิจ Bancassurance ที่น่าจะเป็นเชิงรุกมากขึ้นจากการขายผ่าน AIA และ BLA ในส่วนของผลกระทบจากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนผ่านดิจิทัล BBL เป็นผู้ที่ได้รับผลกระทบน้อยกว่า KBANK และ SCB ประมาณการกำไรดังกล่าวอยู่บนสมมติฐาน Credit cost ที่ 0.94% จาก 1.2% ในปี 2018 เนื่องจากภาระสำรองที่คู่ผ่อนคลายลง และ Cost to income ratio ที่ 43%

**คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 245 บาท คงคำแนะนำ **ซื้อ****

คงราคาเหมาะสมปี 245 บาท อิง PBV 1.05 เท่า คงคำแนะนำ **ซื้อ** เราคาดว่า BBL จะเป็นหนึ่งในผู้รับประโยชน์สูงสุดจากการขยายตัวของสินเชื่อและ อัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ทั้งยังมีประเด็นบวกจากการปรับโครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมที่โฟกัสที่ธุรกิจ Bancassurance มากขึ้น และคุณภาพหนี้ที่แข็งแกร่ง

**ความเสี่ยง:** ภาวะเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ไม่เท่าคาด, การเกิด NPL ในกลุ่มธุรกิจ

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	103,814	102,443	105,476	110,224	115,040
Interest costs	46,304	38,445	38,851	39,195	41,280
Net interest income	57,510	63,998	66,625	71,029	73,760
Non-interest income	24,071	24,492	27,526	27,038	29,201
Operating Income	93,156	97,620	102,252	109,445	113,662
Operating costs	45,045	50,505	48,948	52,074	52,660
PPOP	48,111	47,115	53,304	57,371	61,002
Provisions	14,654	15,728	22,370	24,200	20,000
Oper. Profit after Provs.	33,457	31,387	30,934	33,171	41,002
Net non-operating items	5,836	4,272	6,428	8,550	3,000
Pre-tax profit	43,030	39,624	41,150	45,721	48,122
Tax charge	8,630	7,556	7,832	9,117	9,624
Profit after tax	34,400	32,069	33,318	36,604	38,497
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	34,180	31,815	33,009	36,354	38,197

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	1,869,540	1,941,586	2,004,496	2,071,818	2,175,409
Accrued interest	4,279	4,653	5,061	5,500	5,500
LLR	104,187	119,518	140,021	153,000	160,650
Net loans & accrued	1,768,995	1,826,227	1,869,029	1,923,668	2,019,576
Cash	61,432	66,338	65,473	56,000	65,000
Interbank assets	372,007	394,612	437,738	400,000	450,000
Investments	519,525	546,614	591,720	600,000	580,000
Foreclosed properties	13,579	12,262	11,415	10,000	11,000
Fixed assets	46,108	45,231	43,834	42,500	43,350
Other assets	52,474	50,789	55,641	55,000	50,000
Total assets	2,835,852	2,944,230	3,076,310	3,088,768	3,220,126
Customer deposits	2,090,965	2,178,141	2,310,743	2,300,000	2,415,000
Interbank liabilities	128,681	130,928	133,584	133,000	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	0	0
Total liabilities	2,473,821	2,564,985	2,674,303	2,560,500	2,662,500
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	174,499	199,334
Minority interests	199	229	283	200	200
Shareholders' funds	361,832	379,016	401,724	418,433	442,768

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	4.9	3.9	3.2	3.4	5.0
Total assets	2.8	3.8	4.5	0.4	4.3
Net interest income	-2.5	11.3	4.1	6.6	3.8
Non-interest income	10.8	1.8	12.4	-1.8	8.0
Operating costs	4.5	12.1	-3.1	6.4	1.1
Provisions	68.7	7.3	42.2	8.2	-17.4
Pre-Provision profit	4.4	-2.1	13.1	7.6	6.3
Net profit	-5.9	-6.9	3.8	10.1	5.1
<b>Profitability ratio (%)</b>					
Operating cost/income	43.8	47.7	43.5	42.7	43.6
Gross loans/deposits	89.4	89.1	86.7	90.1	90.1
Average earnings yield	3.8	3.6	3.6	3.6	3.7
Average funding cost	2.0	1.6	1.6	1.5	1.6
Net interest margin	2.1	2.3	2.3	2.3	2.3
Fee income/Revenue	21.2	22.2	23.7	22.7	23.4
Non-interest inc./Income	26.9	21.3	21.6	25.2	19.5
Oper. income/Total Assets	3.3	3.3	3.3	3.5	3.5
Oper. costs/Total Assets	1.6	1.3	1.3	1.3	1.3
ROA	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
ROE	10.5	8.9	8.7	9.1	9.1
<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	2.8	2.6
Provisions/Loans	0.8	0.8	1.1	1.2	0.9
LLR/NPLs	185.3	173.6	160.2	178.6	191.3
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	15.1	16.4	17.4	16.7	17.1
Tier 2	2.8	1.9	1.5	1.8	1.7
Total	17.9	18.3	18.2	18.5	18.8
<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	19.05	20.01
Pre-Provision EPS	25.20	24.68	27.92	30.06	31.96
BVPS	189.56	198.56	210.45	219.21	231.96
DPS	6.50	6.50	7.00	7.00	7.50
DPS/EPS (%)	36.3	39.0	40.5	36.8	37.5
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	11.8	12.7	12.2	11.1	10.5
Normalized P/E	11.7	12.6	12.1	11.0	10.5
P/BV	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
Dividend yield (%)	3.1	3.1	3.3	3.3	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 เขตบางกระบือ 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 ยูนิค 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 อัมคูลราฮิม</b> 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส 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. หมากแข้ง 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 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

(ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
- ได้รับการรับรอง CAC (Certified)