

<b>Current</b>	<b>Previous</b>	<b>Close</b>	<b>2019 TP</b>	<b>Exp Return</b>	<b>THAI CAC</b>	<b>CG 2018</b>
<b>BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>20.50</b>	<b>23.00</b>	<b>+12%</b>	<b>Certified</b>	<b>5</b>

**Consolidated earnings**

BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Loans (Bt bn)	1,904	1,938	1,996	2,155
Growth (%)	-6	2	3	8
PPOP (Bt m)	74,058	73,746	66,460	69,171
Growth (%)	13	0	-10	4
Net profit (Bt m)	32,305	22,445	30,500	31,769
EPS (Bt)	2.31	1.61	2.18	2.27
EPS (Bt) - Fully diluted	2.31	1.61	2.18	2.27
Growth (%)	13	-30	35	4
PE (x)	8.9	12.7	9.4	9.0
PE (x) - Fully diluted	8.9	12.7	9.4	9.0
DPS (Bt)	0.85	0.65	0.86	0.90
Yield (%)	4.1	3.2	4.2	4.4
BVPS (Bt)	19.97	21.05	22.24	23.33
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.9
Par (Bt)	5.15	5.15	5.15	5.15

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

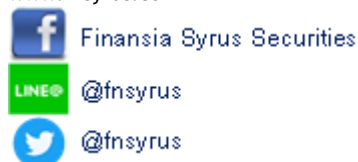
Sector	Banking
Close (12/12/2018)	20.50
SET Index	1,634.88
Foreign limit/actual (%)	25.00/12.72
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt m)	286,509.26
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	645.87
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	20.80, 16.70, 19.14

Source: Setsmarts



Source: SET

**Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA**  
 Register No.: 019459  
 Tel.: +662 646 9680  
 email: sunanta.v@fnsyrus.com  
 www.fnsyrus.com



**คุณภาพสินเชื่อเริ่มดีขึ้น**

เราปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 23 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ ประเด็นการ ลงทุนคือระยะสั้นเราคาดว่า KTB น่าจะมีกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ดีที่สุดในปีที่ราว 8.2 พันลบ. +4%Q-Q, +69%Y-Y เนื่องจาก NIM ที่ฟื้นตัวขึ้นและการตั้งสำรองที่ น้อยลง คุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้นทำให้การตั้งสำรองผ่อนคลายนลง เราคาดว่า KTB จะมีกำไรสุทธิปี 2018 ที่ราว 3.05 หมื่นลบ. +36%Y-Y และเพิ่มขึ้น 4%Y-Y เป็น 3.18 หมื่นลบ.ในปี 2019 แม้ว่าปีที่จะเริ่มลงทุนด้าน IT ซึ่งใช้งบลงทุนราว 1.2 หมื่นลบ. แต่คาดไม่กดดันกำไรเนื่องจาก KTB จะมีรายได้พิเศษ AQ และการตั้ง สำรองที่กลับสู่ปกติ นอกจากนี้คาดว่าอัตราเงินปันผลน่าสนใจที่ราว 4%

**แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q18 ดีที่สุดในปี +4%Q-Q, +69%Y-Y**

เราคาดว่า KTB จะมีกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ราว 8.2 พันลบ. +4%Q-Q, +69%Y-Y เราคาด ว่า KTB จะเพิ่มส่วนผสมของสินเชื่อรายย่อยให้มากขึ้น เราเห็น NIM ที่ฟื้นตัวขึ้นใน 3Q18 มาอยู่ที่ 3.15% เนื่องจาก High-Yield loan ที่เติบโตขึ้น และคาดว่าจะทรงตัวใน 4Q18 ตามการคาดการณ์สินเชื่อใน 4Q18 ที่น่าจะ +0.75%Q-Q และ +3%Y-Y (ปรับ ลดจากประมาณการเดิมที่คาด +5%Y-Y) นอกจากนี้เราคาดการณ์ Credit cost ที่ 1.25% ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน โดยคาดว่า KTB ไม่จำเป็นต้องมี Extra reserve ใน ไตรมาสนี้ ตามประเด็นคุณภาพสินเชื่อที่คลายตัวลง สำหรับประเด็น AQ ทาง KTB แจ้งว่าน่าจะได้รับการชำระหนี้ต้นปี 2019 มูลค่ารวม 8 พันลบ. ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้หนี้ สูญรับคืนราว 4 พันลบ. (ราว 12% ของรายได้ดอกเบี้ยประจำไตรมาสและราว 3% ของ รายได้รวมประจำปี) ที่เหลือรับเป็นเงินสำรองหนี้สูญกลับคืนมาซึ่งเราคาดว่าจะส่งผลต่อ Coverage ratio เพิ่มขึ้นราว 4-5% ของ NPL (จาก 123% ใน 3Q18 เป็น 128%) อย่างไรก็ตามธนาคารคาดว่ารายได้ที่รับรู้มาจะได้รับการชดเชยจากค่าใช้จ่ายด้าน IT ที่ เพิ่มขึ้น หากกำไร 4Q18 เป็นไปตามที่เราคาด จะทำให้กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 30,500 ลบ. +36%Y-Y ปรับขึ้นจากเดิม 3.4% เนื่องจากค่าใช้จ่ายตั้งสำรองที่น้อยกว่าที่คาดไว้

**ปี 2019 ลงทุน IT แต่คาดไม่กดดันกำไร**

คาดการณ์กำไรปี 2019 ที่ 3.18 หมื่นลบ. +4%Y-Y ปรับลดลงจากเดิม 6% เนื่องจาก คัดค่าใช้จ่ายการลงทุนด้านเทคโนโลยีที่สูงขึ้น เราปรับ Cost to income ratio ขึ้นเป็น 43.1% จากเดิม 42% แม้กระนั้น เราคงมุมมองเชิงบวก KTB เป็นธนาคารที่จะได้รับ ประโยชน์สูงสุดจากการลงทุนภาครัฐ โดยเราคาดการเติบโตของสินเชื่อปี 2019 จะอยู่ที่ 8%Y-Y ดีขึ้นจาก 3% ในปี 2018 อย่างไรก็ตามเราคาดว่า KTB จะมุ่งการเติบโตสู่ราย ย่อยมากขึ้นด้วย (จากฐานต่ำและเห็นการทำตลาดผ่านช่องทางดิจิทัลมากขึ้น) เรา คาดว่า NIM ยังมีทิศทางที่ดีขึ้น ประกอบการแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เราคาดว่า NIM จะอยู่ที่ 3.12% ในปี 2019 จาก 3.07% ในปี 2018 เราคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ ดอกเบี้ยอาจเติบโตได้เล็กน้อยที่ราว 2%Y-Y เนื่องจากการปรับพฤติกรรมสู่ช่องทาง ดิจิทัลซึ่งไม่คิดค่าธรรมเนียม รายได้ดอกเบี้ยจะมาจากช่องทางอื่น เช่นการเติบโตของ สินเชื่อ และรายได้จากการค้าประกันต่างๆ เราคาดว่า Credit cost จะอยู่ที่ 1.3% ทรง ตัวจากปี 2018 ซึ่งเป็นระดับที่กลับสู่ปกติ เมื่อรวมกับการผ่อนคลายนจากการรับชำระ หนี้คืนจาก AQ เราคาดว่าน่าจะเห็น Coverage ratio ที่ราว 130% ในปี 2019 ซึ่งน่าจะ พร้อมรองรับการปรับใช้มาตรฐานบัญชีฉบับที่ 9 ในปี 2020

**ปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2019 เป็น 23 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ**

เราปรับราคาเหมาะสมปี 2019 ขึ้นเป็น 23 บาท อิง Justified PBV 1 เท่า สังเกตว่า LT ROE คาดการณ์ที่ 10% ใกล้เคียงกับ Ke ที่เราคำนวณได้ที่ 10% (Beta 0.97, Rm 10%) ขณะที่ไม่จำเป็นต้อง Adjust book value เพื่อสะท้อนความเสี่ยงคุณภาพสินเชื่อ เหมือนในช่วงก่อนหน้าแล้ว เราคาดการณ์อัตราเงินปันผลที่ 4% คงคำแนะนำ ซื้อ

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้, การเติบโตของสินเชื่อ, อัตราดอกเบี้ย

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Interest and dividends	132,525	129,230	122,507	119,935	126,328
Interest costs	-51,657	-42,264	-36,729	-36,512	-39,541
Net interest income	80,868	86,966	85,778	83,422	86,787
Non-interest income	35,740	37,724	37,375	34,078	34,738
Operating Income	116,607	124,690	123,153	117,501	121,525
Operating costs	-50,923	-50,631	-49,408	-51,041	-52,355
PPOP	65,685	74,058	73,746	66,460	69,171
Provisions	-30,542	-33,429	-44,833	-26,000	-27,000
Optg. Profit after Provs.	35,143	40,629	28,913	40,460	42,171
Net non-operating items	648	695	929	340	300
Pre-tax profit	35,143	40,629	28,913	40,460	42,171
Tax charge	-5,605	-7,063	-4,797	-7,283	-7,591
Profit after tax	29,538	33,566	24,116	33,177	34,580
Minority interests					
Net profit	28,491	32,305	22,445	30,500	31,769

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Gross loans	2,027,440	1,904,089	1,938,082	1,995,670	2,155,369
Accrued interest	5,901	5,271	5,212	5,000	5,000
LLR	-85,957	-110,781	-125,381	-131,650	-138,233
Net loans & accrued	1,947,385	1,798,578	1,817,912	1,869,020	2,022,136
Cash	71,470	72,106	73,573	65,000	60,000
Interbank assets	397,358	431,638	559,827	500,000	500,000
Investments	261,732	242,265	228,246	213,000	200,000
Foreclosed properties	30,008	35,744	35,510	35,000	34,300
Fixed assets	26,355	27,313	26,019	26,000	26,000
Other assets	81,022	81,802	123,286	140,000	140,000
Total assets	2,815,330	2,689,447	2,864,373	2,848,020	2,982,436
Customer deposits	2,135,499	1,972,404	2,070,875	2,107,392	2,212,762
Interbank liabilities	194,243	203,166	228,691	175,000	190,000
Short-term borrowings	6,121	5,082	5,292		
Long-term borrowings	116,240	120,691	110,626	95,000	100,000
Other liabilities	112,929	108,962	154,665		
Total liabilities	2,565,032	2,410,305	2,570,149	2,377,392	2,502,762
Paid-up Capital	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Share premium	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Appropriated reserves	7,201	7,201	7,201	7,201	7,201
Unappropriated reserves	135,200	156,136	165,909	185,799	203,961
Minority interests	4,415	5,218	6,358	7,000	7,000
Shareholders' funds	250,297	279,142	294,224	310,838	326,000
	2,027,440	1,904,089	1,938,082	1,995,670	2,155,369

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017	2018E	2019E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	3.8	-6.1	1.8	3.0	8.0
Total assets	0.9	-4.5	6.5	-0.6	4.7
Net interest income	4.8	7.5	-1.4	-2.7	4.0
Non-interest income	15.7	5.6	-0.9	-8.8	1.9
Operating costs	5.8	-0.6	-2.4	3.3	2.6
Provision costs	63.8	9.5	34.1	-42.0	3.8
Pre-Provision profit	9.6	12.7	-0.4	-9.9	4.1
Net profit	-14.2	13.4	-30.5	35.9	4.2
<b>Profitability (%)</b>					
Operating cost/income	43.7	40.6	40.1	43.4	43.1
Gross loans/deposits	94.9	96.5	93.6	94.7	97.4
Average earnings yield	4.9	4.9	4.6	4.4	4.5
Average funding cost	2.1	1.8	1.6	1.5	1.6
Net interest margin	3.0	3.3	3.2	3.1	3.1
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Non-interest</b>					
inc./Income	53.5	49.3	49.8	54.2	53.6
Optg. income/Total					
Assets	4.1	4.6	4.3	4.1	4.1
Optg. costs/Total Assets	1.8	1.6	1.3	1.3	1.3
ROA	1.0	1.2	0.8	1.1	1.1
ROE	11.7	12.2	7.8	10.1	10.0
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs/Total loans	3.2	4.0	4.2	4.2	4.1
NPLs/Total assets	2.7	3.4	3.6	3.7	3.7
Provisions/Loans	1.5	1.8	2.3	1.3	1.3
Loan Loss					
Reserves/NPLs	112.5	121.6	121.7	124.2	124.0
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	11.4	13.0	13.0	12.8	12.8
Tier 2	3.8	3.9	3.9	3.8	3.6
Total	15.2	16.9	16.9	16.6	16.4
<b>Per share data</b>					
Shares in issue (million)	13,976	13,976	13,976	13,976	13,976
Reported EPS (Bt)	2.04	2.31	1.61	2.18	2.27
Pre-Provision EPS (Bt)	4.70	5.30	5.28	4.76	4.95
BVPS (Bt)	17.91	19.97	21.05	22.24	23.33
DPS (Bt)	0.76	0.85	0.65	0.86	0.90
DPS/EPS (%)	37.3	36.8	40.4	39.4	39.6
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	10.0	8.9	12.7	9.4	9.0
Normalized P/E	4.4	3.9	3.9	4.3	4.1
P/BV	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
Dividend yield (%)	3.7	4.1	3.2	4.2	4.4

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><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</p>	<p><b>สาขา ลินธ 1</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ลินธ 3</b> 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา อัมคูลราอิม</b> 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. หนองแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดดอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p><b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>	

**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 ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)**

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)