

Current

BUY

Previous

BUY

Close

67.25

2019 TP

81.00

Exp Return

+20%

THAI CAC

Certified

CG 2018

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	9,070	9,612
Growth (%)	21.7	-12.3	17.5	6.0
Net profit (Bt mn)	5,547	5,737	6,188	6,407
EPS (Bt)	6.55	6.78	7.35	7.61
EPS (Bt) - Fully diluted	6.55	6.78	7.35	7.61
Growth (%)	67.1	3.5	8.4	3.5
PE (x)	10.3	9.9	9.2	8.8
PE (x) - Fully diluted	10.3	9.9	9.2	8.8
DPS (Bt)	6.00	5.00	5.00	5.00
Yield (%)	8.9	7.4	7.4	7.4
BVPS (Bt)	47.59	48.85	51.71	52.44
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3	1.3
ROE (%)	14.1	14.0	14.5	14.6

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (18/12/2018)	67.25
SET Index	1,583.19
Foreign limit/actual (%)	44.00/21.51
Paid up shares (million)	846.75
Free float (%)	85.49
Market cap (Bt m)	56,944.01
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	275.21
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	85.00, 65.75, 74.16

Source: Setsmarts

ปันผลดี กำไรเติบโตได้

เราคาดว่า KKP จะจ่ายเงินปันผลสำหรับกำไร 2H18 อีกหุ้นละ 3 บาท คิดเป็น Yield 4.5% (รวมทั้งปีคาดว่าจะจ่ายหุ้นละ 5 บาท Yield 7.4% ต่อปี) นอกจากเป็นหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีแล้ว เราคาดว่า KKP จะแสดงกำไร 4Q18 ที่ดีที่สุดในปีที่ 1.62 พันลพ. +4.5%Q-Q, +24%Y-Y จากรายได้งาน IB ที่ดีดักและปี 2019 เราคาดว่า KKP จะได้ประโยชน์เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นจากการปรับโครงสร้างสินเชื่อนี้ที่ผ่านมา นอกจากนี้ เราชอบ KKP มากขึ้นจากศักยภาพในการทำกำไรที่ดีขึ้นโดยพิจารณาจาก ROE ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2019-2020 มาอยู่ที่ราว 15% ซึ่งสูงรองจาก TISCO และดีที่สุดในรอบ 14 ปี คงคำแนะนำ ชื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 81 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 ดีที่สุดในปี จากแรงหนุนของงาน IB

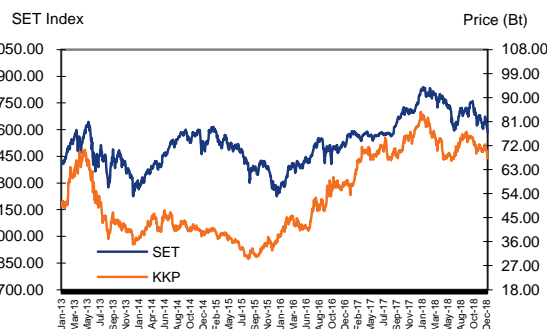
คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 1,620 ลพ. +4.5%Q-Q และ+24%Y-Y หลักๆมาจากการคาดการณ์รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิที่คาด +30%Q-Q, +18%Y-Y โดยใน 4Q18 ธุรกิจพาณิชย์ของบล.ภัทร ได้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและจัดจำหน่ายดีลใหญ่จำนวน 3 ดีลได้แก่ TFFIF (มูลค่าการเสนอขายรวม 4.57 หมื่นลพ.), OSP (มูลค่าการเสนอขาย 1.5 หมื่นลพ.) และ PR9 (มีมูลค่าการซื้อขายรวม 2 พันลพ.) บนประมาณการค่าธรรมเนียมการซื้อขายของ TFFIF ที่ 0.25% และ OSP +PR 9 ที่ 1% (ใกล้เคียงกับ BGRIM ที่เกิดขึ้นใน 3Q17) เราคาดว่า KKP จะบันทึกรายได้จากการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ใน 4Q18 ที่ราว 300 ลพ. อย่างไรก็ตามเราคาดว่ารายได้ส่วนหนึ่ง KKP จะนำไปตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญ โดยเราคาด Provision ใน 4Q18 ที่ 500 ลพ. จากที่แทบไม่ได้ตั้งเลยในไตรมาสก่อน หรือคิดเป็น 1.12% ของสินเชื่อบริการ และน่าจะทำให้ทั้งปี Credit cost จะอยู่ที่ 0.7% หากกำไร 4Q18 เป็นไปตามที่คาด ทำให้ประมาณการกำไรทั้งปี 2018 จะอยู่ที่ราว 6.2 พันลพ. (+7.6%Y-Y) ใกล้เคียงกับประมาณการเดิมของเรา

การปรับโครงสร้างสินเชื่อนี้ทำให้รายได้ดอกเบี้ยในปี 2019 ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นด้วย

เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 6.4 พันลพ. +3.5%Y-Y แม้ว่ารายได้จากธุรกิจตลาดทุนมีแนวโน้มลดลงจากปี 2018 เนื่องจากดีลใหญ่เกิดขึ้นกระจุกตัวในปี 2018 และยังคงคาดการณ์ได้ยากสำหรับปี 2019 แต่สังเกตว่า PHATRA ยังมีงานในมือหลายดีลเช่น TFFIF เฟส 2 เราคาดว่าปัจจัยหนุนกำไรจะมาจากรายได้จากการให้สินเชื่อในปี 2018 ซึ่งการปรับโครงสร้างการปล่อยสินเชื่อในปีที่ผ่านมาทำให้ล่าสุด (3Q18) โครงสร้างสินเชื่อที่ไม่ใช่สินเชื่อรายย่อยราว 38% (มีรายได้ดอกเบี้ยผันแปรตามอัตราดอกเบี้ยลอยตัว) จาก 30% ในปี 2016 และ 31% ในปี 2017 และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ HP Bank ที่มีอัตราส่วนดังกล่าวอยู่ที่ราว 25% (TBANK 27%, TISCO 23%) เราคาดว่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นได้ดีขึ้น ดังนั้นเราคาดว่า KKP จะรักษา NIM ให้อยู่ที่ราว 4.4-4.5% ใกล้เคียงกับปี 2018 ประมาณการดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 8%, Credit cost 0.8% และ Cost to income ratio ที่ 48.6%

คงคำแนะนำ ชื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 81 บาท

เราคาดว่า KKP จะจ่ายเงินปันผลสำหรับกำไร 2H18 อีกหุ้นละ 3 บาท คิดเป็น Yield 4.5% (รวมทั้งปีคาดว่าจะจ่ายหุ้นละ 5 บาท Yield 7.4% ต่อปี) นอกจากเป็นหุ้นที่จ่ายเงินปันผลที่ดีแล้ว เราชอบ KKP มากขึ้นจากศักยภาพในการทำกำไรที่ดีขึ้นโดยพิจารณาจาก ROE ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2019-2020 มาอยู่ที่ราว 15% (ไม่รวม Goodwill) ซึ่งสูงรองจาก TISCO และดีที่สุดในรอบ 14 ปี คงคำแนะนำ ชื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 81 บาท อิง PBV 1.5 เท่า



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

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	6,653	6,775
Operating Income	15,057	16,675	16,298	17,796	18,689
Operating costs	7,822	7,872	8,578	8,726	9,077
PPOP	7,235	8,803	7,719	9,070	9,612
Provisions	3,208	2,313	763	1,453	1,856
Optg. Profit after Provsns.	4,027	6,490	6,956	7,617	7,756
Net non-operating items	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	4,027	6,490	6,956	7,617	7,756
Tax charge	602	879	1,190	1,409	1,318
Profit after tax	3,317	5,547	5,737	6,188	6,407
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	3,317	5,547	5,737	6,188	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	18,338	20,268
Total liabilities	197,988	193,259	217,787	235,648	19,322
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	23,106	25,318
Minority interests	227	219	216	200	200
Shareholders' funds	38,156	40,517	41,548	43,582	44,195

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)	17.4	1.8
Operating costs	0.3	0.6	9.0	1.7	4.0
Provision costs	0.3	(27.9)	(67.0)	90.4	27.7
Pre-Provision profit	13.7	21.7	(12.3)	17.5	6.0
Net profit	21.3	67.2	3.4	7.9	3.5
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	51.9	47.2	52.6	49.0	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	25.9	25.8
Non-interest inc./Income	37.2	37.4	34.8	37.4	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	14.6
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	7.35	7.61
Pre-Provision EPS (Bt)	8.58	10.44	9.16	10.81	11.46
BVPS (Bt)	44.82	47.59	48.85	51.71	52.44
DPS (Bt)	3.00	6.00	5.00	5.00	5.00
DPS/EPS (%)	76.5	91.6	73.7	68.0	65.7
Valuations (x)					
P/E	17.2	10.3	9.9	9.2	8.8
Normalized P/E	4.8	7.7	8.3	9.1	9.2
P/BV	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3
Dividend yield (%)	4.5	8.9	7.4	7.4	7.4

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส 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 อรุณารินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ 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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.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.อุดรบุรุษ 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.หลวงพ่อดิลก 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.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)