

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	19.80	23.00	+16%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	1,938	2,024	2,125	2,231
Growth (%)	2	4	5	5
PPOP (Bt m)	73,741	64,133	63,863	66,262
Growth (%)	0	-13	0	4
Net profit (Bt m)	22,440	28,491	27,500	28,510
EPS (Bt)	1.61	2.04	1.97	2.04
EPS (Bt) - Fully diluted	1.61	2.04	1.97	2.04
Growth (%)	-30	27	-4	4
PE (x)	12.3	9.7	10.1	9.7
PE (x) - Fully diluted	12.3	9.7	10.1	9.7
DPS (Bt)	0.65	0.80	0.80	0.80
Yield (%)	3.3	4.0	4.0	4.0
BVPS (Bt)	21.05	22.48	23.16	24.30
P/BV (x)	0.9	0.9	0.9	0.8
Par (Bt)	5.15	5.15	5.15	5.15

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (31/01/2019)	19.80
SET Index	1,641.73
Foreign limit/actual (%)	25.00/12.65
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt m)	276,726.01
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	527.41
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	20.20, 19.20, 19.73

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

 @fnsyrus

ค่าใช้จ่ายลงทุน IT กัดต้นกำไร

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 8% จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายการลงทุนด้านเทคโนโลยีและเพิ่มทักษะพนักงานที่สูงกว่าคาด โดยเราปรับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานขึ้น 6% ซึ่งส่งผลต่อ Cost to income ratio ปรับขึ้นจากเดิม 45% เป็น 47.7%, ปรับลดรายได้ค่าธรรมเนียม เป็น -5% จากผลกระทบของรายได้การโอนเงินที่จะเริ่มส่งผลมากขึ้นในปีนี้ และปรับลดคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อ เป็น 5% ประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมรายการพิเศษจากการขายสินทรัพย์ AQ ที่น่าจะเกิดขึ้นใน 1Q19 ซึ่งน่าจะแต่หน้าจะเป็นบวกกว่าลบ และยังไม่รวมการตั้งสำรองเกณฑ์เกษียณอายุพนักงาน แนะนำ ซื้อลงทุน จาก Valuation ที่น่าสนใจและคาด Dividend yield ราว 4% คงราคาเหมาะสม 23 บาท ปี 2019 ค่าใช้จ่ายในการลงทุน IT และพนักงานกัดต้นกำไร

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ผู้บริหารระบุว่า KTB มีแผนที่จะลงทุนด้านเทคโนโลยี รวมถึงการพัฒนาพนักงานด้านทักษะต่างๆในงบประมาณที่สูงขึ้น ซึ่งน่าจะทำให้ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าราว 15% และอัตราส่วน Cost to income ratio น่าจะมากกว่าปี 2018 ที่อยู่ที่ 45.3% แผนการลงทุนนี้จะต่อเนื่องไปจนถึงปี 2020 โดยธนาคารคาดว่าประโยชน์ที่จะได้จากการลงทุนดังกล่าวไม่ว่าจะเป็นรายได้ดอกเบี้ยและไม่ใช่ดอกเบี้ยจะเกิดขึ้นชัดเจนในปี 2021 ด้านการเติบโตของสินเชื่อธนาคารยังไม่เป้าหมายการเติบโต โดยในปี 2018 สินเชื่อมีการเติบโตราว 4.4% ส่วนใหญ่เกิดขึ้นใน 4Q18 ซึ่งไตรมาสเดียวมีการเติบโตราว 2.1% ซึ่งเป็นการเติบโตในทุกธุรกิจ ธนาคารได้มีการปรับปรุงระบบการสินเชื่อในกลุ่มที่อยู่อาศัยทำให้อัตราการ Refinance ไปธนาคารอื่นน้อยลง ในปี 2019 คาดการณ์การเติบโตในทุกๆกลุ่มสินเชื่อ เช่นเดิมแต่ยังคงระมัดระวังสินเชื่อในกลุ่ม SME เนื่องจากยังเห็นความเสี่ยงกว่ากลุ่มอื่นๆ ด้านบวกรายได้ดอกเบี้ยสุทธิคาดว่าจะมีแนวโน้มดีขึ้นจากต้นทุนการเงินที่ลดลงเนื่องจากมีเงินฝากต้นทุนสูงครบอายุในปีนี้ แต่อาจถูกหักล้างจากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิมีแนวโน้มชะลอลง (negative growth) จากปีก่อนเนื่องจากผลกระทบของการยกเลิกค่าธรรมเนียมการโอนที่จะมากกว่าปีก่อน ขณะที่ Credit cost คาดว่าจะอยู่ที่ราว 1-1.2% ใกล้เคียงกับปีก่อนเพื่อเพิ่มการเติบโตให้กับ Coverage ratio ต่อไป

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 8% เป็น 2.75 หมื่นลบ. -3.5%Y-Y

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 8% เป็น 2.75 หมื่นลบ. -3.5%Y-Y จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายการลงทุนด้านเทคโนโลยีและเพิ่มทักษะพนักงานที่สูงกว่าคาด เราปรับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานขึ้น 6% ซึ่งจะเห็น Cost to income ratio จะปรับขึ้นจากเดิม 45% เป็น 47.7%, ปรับลดรายได้ค่าธรรมเนียมจากเดิมคาด +5% เป็น -5% จากผลกระทบของรายได้การโอนเงินที่จะเริ่มส่งผลมากขึ้นในปีนี้ และปรับลดคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อจากเดิม 8% เป็น 5% ทั้งนี้เราปรับคาดการณ์ NIM ขึ้นเป็น 3.27% จากเดิม 3.12% จากทิศทางต้นทุนทางการเงิน (CoF) ที่ต่ำกว่าประมาณการเดิม ทั้งนี้ประมาณการดังกล่าวยังไม่รวมรายการพิเศษจากการขายสินทรัพย์ AQ ที่น่าจะเกิดขึ้นใน 1Q19 (ขึ้นอยู่กับกระบวนการศาลและกระบวนการขาย) ซึ่งธนาคารยังไม่สามารถระบุได้ชัดเจนว่าจะมีรายได้พิเศษเกิดขึ้นในด้านใดบ้าง (แต่หน้าจะเป็นบวกกว่าลบ) และยังไม่รวมการตั้งสำรองเกณฑ์เกษียณอายุพนักงาน เนื่องจากต้องรอพรบ.รัฐวิสาหกิจก่อนซึ่งปัจจุบันยังไม่เห็นรายละเอียด

แนะนำ ซื้อลงทุน คงราคาเหมาะสม 23 บาท

แม้ปรับลดกำไรลงแต่กระทบ Book value เพียงเล็กน้อย เราจึงคงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 23 บาท (เท่ากับ 2019 Prospective BVS) คงคำแนะนำ ซื้อ จาก Valuation ที่ลงมาซื้อขายในระดับที่น่าสนใจ คือ 2019 Prospective PBV 0.9 เท่าและคาด Dividend yield ราว 4% ต่อปี

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	129,230	122,886	119,770	125,238	131,876
Interest costs	-42,264	-36,023	-36,081	-35,851	-38,322
Net interest income	86,966	86,863	83,689	89,387	93,554
Non-interest income	37,724	36,361	33,532	32,801	32,732
Operating Income	124,690	123,224	117,221	122,188	126,286
Operating costs	-50,631	-49,483	-53,088	-58,325	-60,024
PPOP	74,058	73,741	64,133	63,863	66,262
Provisions	-33,429	-44,833	-26,192	-27,000	-28,000
Optg. Profit after Provs.	40,629	28,908	37,941	36,863	38,262
Net non-operating items	695	929	434	300	300
Pre-tax profit	40,629	28,908	37,941	36,863	38,262
Tax charge	-7,063	-4,797	-6,852	-6,635	-6,887
Profit after tax	33,566	24,110	31,089	30,228	31,375
Minority interests					
Net profit	32,305	22,440	28,491	27,500	28,510

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	1,904,089	1,938,082	2,023,938	2,125,135	2,231,392
Accrued interest	5,271	5,212	5,424	5,000	5,000
LLR	-110,781	-125,381	-133,488	-140,163	-147,171
Net loans & accrued	1,798,578	1,817,912	1,895,874	1,989,973	2,089,221
Cash	72,106	73,573	68,878	60,000	60,000
Interbank assets	431,638	549,670	372,514	500,000	500,000
Investments	242,265	228,240	240,167	200,000	200,000
Foreclosed properties	35,744	35,510	35,983	35,263	33,500
Fixed assets	27,313	26,019	26,501	26,000	26,000
Other assets	81,802	123,286	99,286	140,000	140,000
Total assets	2,689,447	2,854,210	2,739,203	2,951,236	3,048,722
Customer deposits	1,972,404	2,070,875	2,039,602	2,141,582	2,248,661
Interbank liabilities	203,166	228,691	157,396	170,000	150,000
Short-term borrowings	5,082	5,292	5,580	0	0
Long-term borrowings	120,691	110,626	95,206	100,000	100,000
Other liabilities	108,962	144,507	127,279	0	0
Total liabilities	2,410,305	2,559,991	2,425,062	2,411,582	2,498,661
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	156,136	165,903	186,762	201,706	217,610
Minority interests	5,218	6,358	8,266	7,000	7,000
Shareholders' funds	279,142	294,219	314,141	323,745	339,649
	1,904,089	1,938,082	2,023,938	2,125,135	2,231,392

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	-6.1	1.8	4.4	5.0	5.0
Total assets	-4.5	6.1	-4.0	7.7	3.3
Net interest income	7.5	-0.1	-3.7	6.8	4.7
Non-interest income	5.6	-3.6	-7.8	-2.2	-0.2
Operating costs	-0.6	-2.3	7.3	9.9	2.9
Provision costs	9.5	34.1	-41.6	3.1	3.7
Pre-Provision profit	12.7	-0.4	-13.0	-0.4	3.8
Net profit	13.4	-30.5	27.0	-3.5	3.7
Profitability (%)					
Operating cost/income	40.6	40.2	45.3	47.7	47.5
Gross loans/deposits	96.5	93.6	99.2	99.2	99.2
Average earnings yield	4.9	4.6	4.5	4.6	4.6
Average funding cost	1.8	1.5	1.5	1.5	1.6
Net interest margin	3.3	3.3	3.1	3.3	3.3
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest					
inc./Income	49.3	49.9	56.7	58.5	57.5
Optg. income/Total					
Assets	4.6	4.3	4.3	4.1	4.1
Optg. costs/Total Assets	1.6	1.3	1.3	1.2	1.3
ROA	1.2	0.8	1.0	0.9	0.9
ROE	12.2	7.8	9.4	8.6	8.6
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	4.0	4.2	4.5	4.2	4.0
NPLs/Total assets	3.4	3.6	3.9	3.7	3.6
Provisions/Loans	1.8	2.3	1.3	1.3	1.3
Loan Loss					
Reserves/NPLs	121.6	121.7	125.8	126.8	131.4
Capitalization (%)					
Tier 1	13.0	13.0	13.0	12.3	12.4
Tier 2	3.9	3.9	3.9	3.6	3.5
Total	16.9	16.9	16.9	15.9	16.0
Per share data					
Shares in issue (million)	13,976	13,976	13,976	13,976	13,976
Reported EPS (Bt)	2.31	1.61	2.04	1.97	2.04
Pre-Provision EPS (Bt)	5.30	5.28	4.59	4.57	4.74
BVPS (Bt)	19.97	21.05	22.48	23.16	24.30
DPS (Bt)	0.85	0.65	0.80	0.80	0.80
DPS/EPS (%)	36.8	40.4	39.2	40.7	39.2
Valuations (x)					
P/E	8.6	12.3	9.7	10.1	9.7
Normalized P/E	3.7	3.8	4.3	4.3	4.2
P/BV	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
Dividend yield (%)	4.3	3.3	4.0	4.0	4.0

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 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี 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 อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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.อุดรสุขภูมิ ต.หมากแข้ง 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.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดแปลง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ 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.สุระมิละ 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 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)