

**กลุ่มธนาคาร – กำไรปกติ 1Q19 อ่อนตัวตามคาด**

**กำไรปกติของกลุ่มธนาคาร 1Q19 ใกล้เคียงคาด**

กลุ่มธนาคารพาณิชย์รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 ที่ 5.6 หมื่นลบ. +35.8%Q-Q และ +8.9%Y-Y ดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ ในด้านบวก กำไรที่ดีกว่าคาดเกิดจาก BAY ที่บันทึกกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนบริษัทเงินติดล้อเป็นจำนวนราว 8.5 พันลบ. ในด้านลบ กลุ่มธนาคารมีการบันทึกรายการ One-off ค่าใช้จ่าย Employee Retirement Benefit รวม 3.3 พันลบ. จาก 4 ธนาคาร (SCB, BAY, TMB และ TISCO) หากหักรายการพิเศษดังกล่าวข้างต้น กำไรปกติของกลุ่มจะอยู่ที่ราว 5 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 22.7%Q-Q แต่ลดลง 1.6%Y-Y ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ ในไตรมาสนี้ธนาคารที่มีกำไรที่ดีและแข็งแกร่งกว่าที่คาด เราชอบ BBL, KTB, BAY และ TCAP ไม่ใช่แค่มีกำไรที่เติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ยังมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น (รายละเอียดดูในฉบับ)

**แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 พ้นตัว Q-Q แต่น่าจะทำได้แค่ทรงตัว Y-Y กำไรน่าจะเติบโตได้ดีขึ้นใน 2H19**

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q19 น่าจะอยู่ที่ราว 5.22 หมื่นลบ. ลดลง 7%Q-Q และ -0.7%Y-Y กำไรปกติ +3%Q-Q และทรงตัว Y-Y ธนาคารที่คาดว่าจะมีกำไรปกติที่ดีขึ้น Q-Q, Y-Y ได้แก่ BBL โดยเราคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจากธุรกิจ Bancassurance เป็นปัจจัยขับเคลื่อนผลกำไร เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไร Y-Y น่าจะชัดเจนขึ้นในครึ่งปีหลังโดยคาดหวังสินเชื่อที่ขยายตัวตามปกติและการตั้งสำรองที่ลดลง

**Overweight และคง Top Pick คือ BBL และ KBANK**

เรายังเชื่อมั่นว่า Upside ของสินเชื่อจากการลงทุนภาคเอกชนน่าจะเกิดขึ้นครึ่งหลังของปีภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับภาคเอกชนได้ และเราคาดว่าน่าจะนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของวงจรการลงทุนและสินเชื่อภาคเอกชนรอบใหม่ได้ โดยหากเกิดขึ้นวงจรดังกล่าวจะใช้เวลาประมาณ 3-5 ปี ซึ่งธนาคารที่จะได้ประโยชน์สูงสุดคือธนาคารใหญ่ แนะนำ KBANK (TP 212 บาท) และ BBL (TP 245 บาท) เป็น Top Pick

(มีต่อ)

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA  
 Register No.: 019459  
 E-mail: sunanta.v@fnsyrus.com  
 Tel. 0 2646 9680  
 www.fnsyrus.com  
 FB FINANSIA SYRUS SECURITIES  
 Line @finansia  
 Twitter @fnsyrus



(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-19	EPS Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		23 Apr 19	target	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
BBL	Buy	206.00	245.00	8.6%	4.2%	10.2	9.8	0.89	0.85	3.9	4.1	9.2	9.1
KBANK	Buy	191.50	212.00	5.2%	3.0%	11.3	11.0	1.12	1.04	2.3	2.4	10.3	9.8
KTB	Buy	18.80	23.00	-3.6%	3.7%	9.6	9.2	0.81	0.77	4.3	4.3	8.6	8.6
SCB	Hold	129.00	137.00	5.7%	10.2%	10.4	9.4	1.09	1.02	4.3	4.7	10.8	11.2
BAY	Buy	38.25	44.60	24.5%	-14.8%	9.1	10.7	1.06	0.99	2.6	2.7	12.1	9.5
TMB	Switch	2.02	2.58	-26.1%	9.4%	10.3	9.4	0.85	0.80	3.5	3.5	8.4	8.7
TISCO	Hold	91.75	92.00	12.8%	1.3%	10.7	10.5	1.88	1.82	7.6	7.6	17.9	17.5
TCAP	Buy	54.25	60.00	-10.4%	6.7%	9.0	8.4	0.90	0.85	4.4	4.4	10.4	10.4
KKP	Hold	69.50	76.00	-1.7%	4.1%	9.9	9.5	1.33	1.27	7.2	7.6	13.7	13.7
Banks Industry Mean						5.4	3.7	10.2	9.9	1.05	0.99	3.7	3.9

### กลุ่มธนาคารรายงานกำไรปกติ 1Q19 ใกล้เคียงคาด

กลุ่มธนาคารพาณิชย์รายงานกำไรสุทธิ 1Q19 ที่ 5.6 พันลบ. +35.8%Q-Q และ +8.9%Y-Y ดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ ในด้านบวก กำไรที่ดีกว่าคาดเกิดจาก BAY ที่บันทึกกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนบริษัทเงินดิจิทัลเป็นจำนวนราว 8.5 พันลบ. ในด้านลบ กลุ่มธนาคารมีการบันทึกรายการ One-off ค่าใช้จ่าย Employee Retirement Benefit รวม 3.3 พันลบ. จาก 4 ธนาคาร (SCB, BAY, TMB และ TISCO) หากหักรายการพิเศษดังกล่าวข้างต้น กำไรปกติของกลุ่มจะอยู่ที่ราว 5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 22.7%Q-Q แต่ลดลง 1.6%Y-Y ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ โดยมีรายการสำคัญดังนี้

1. รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 1.8%Q-Q, 8.3%Y-Y ดีกว่าที่คาดเนื่องจาก KTB มีรายได้ดอกเบี้ยรับพิเศษจากเงินที่ได้จากการขายทอดตลาดทรัพย์สินหลักประกันที่ได้จัดจำหน่ายไว้จำนวน 3.9 พันลบ. (ดีล AQ) หากหักรายการดังกล่าวออก รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิของกลุ่ม +5.1%Y-Y แต่ -1.2%Q-Q แยกว่าที่เราคาดไว้ โดย NIM (หลังหักรายได้ดอกเบี้ยพิเศษของ KTB) ลดลงมาอยู่ที่ 3.34% จาก 3.37% ในไตรมาสก่อน เนื่องจากสินเชื่อที่ชะลอตัวลง และสัดส่วนสินเชื่อที่ปล่อยใหม่ใน 1Q19 เป็นสินเชื่อที่อยู่อาศัยซึ่งจะมีอัตราผลตอบแทนต่ำในช่วงแรก เราคาดหวังว่ารายได้ส่วนนี้จะค่อยๆดีขึ้นในไตรมาสต่อไปเนื่องจากสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่น่าจะลดสัดส่วนลงภายหลังเริ่มใช้มาตรการ LTV ในเดือนเม.ย.
2. รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยนำมิดหวัง โดยเฉพาะจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงราว 4.6%Q-Q (จากรายได้จากธุรกิจกองทุนและประกัน และหลักทรัพย์ลดลง) และ 8.9%Y-Y (จากการยกเว้นค่าธรรมเนียมการโอนเงินผ่านดิจิทัล)
3. ค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญลดลง 5%Q-Q และ 10%Y-Y เป็นการลดลงจากฐานที่สูงในปีก่อนและให้สอดคล้องกับความเสี่ยง NPL ที่ผ่อนคลายลง
4. เงินให้สินเชื่อลดลง 0.27%Q-Q เป็นไปตามฤดูกาลซึ่งจะมีการจ่ายชำระคืนมากในช่วงต้นปีจากกลุ่มสินเชื่อธุรกิจรวมถึงสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลจะชะลอการใช้จ่ายในช่วงต้นปีเช่นกัน สินเชื่อที่เติบโตขึ้นได้ใน 1Q19 มาจากสินเชื่อรายย่อยโดยเฉพาะอย่างยิ่งสินเชื่อที่อยู่อาศัย
5. NPL เพิ่มขึ้นราว 5.2 พันลบ. หรือ 1.2%Q-Q โดยมีสาเหตุจากลูกหนี้ในกลุ่มสินเชื่อธุรกิจบางอุตสาหกรรมที่มีความสามารถในการจ่ายชำระที่ลดลง, การเปลี่ยนวิธีการจัดการ NPL โดยชะลอการขายออกและ Write-off

Table 1: 1Q19 Earnings Results

Bank	1Q19	4Q18	Q-Q	1Q18	Y-Y	ERB	1Q19 Norm	Q-Q	Y-Y
BBL	9,028	8,101	11.4%	9,005	0.3%	4Q18	9,028	11.4%	0.3%
KBANK	10,044	7,033	42.8%	10,766	-6.7%	tidbit	10,044	42.8%	-6.7%
SCB	10,508	7,084	48.3%	11,364	-7.5%	1,400	10,277	45.1%	-9.6%
KTB	7,301	6,159	18.6%	6,787	7.6%	2-4Q19	7,301	18.6%	7.6%
BAY	12,737	6,110	108.5%	6,215	104.9%	1,200	6,929	13.4%	11.5%
TMB	1,579	1,701	-7.2%	2,280	-30.7%	500	2,000	17.6%	-12.3%
TISCO	1,730	1,725	0.3%	1,767	-2.1%	200	1,930	11.9%	9.3%
TCAP	2,016	2,020	-0.2%	1,899	6.2%	2Q19	2,016	-0.2%	6.2%
KKP	1,228	1,427	-13.9%	1,513	-18.8%	4Q18	1,228	-13.9%	-18.8%
<b>Total</b>	<b>56,171</b>	<b>41,359</b>	<b>35.8%</b>	<b>51,594</b>	<b>8.9%</b>	<b>3,300</b>	<b>50,754</b>	<b>22.7%</b>	<b>-1.6%</b>

Source: Company

### ไตรมาสนี้เราชอบผลประกอบการของ BBL, KTB, BAY และ TCAP

ในไตรมาสนี้ธนาคารที่มีกำไรที่ดีและแข็งแกร่งกว่าที่คาด เราชอบ BBL, KTB, BAY และ TCAP ไม่ใช่แค่มีกำไรที่เติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y แต่ยังมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ส่วน SCB KBANK แม้ทำกำไรได้น้อยกว่าที่คาดไว้ แต่เราคาดหวังการฟื้นตัวในไตรมาสที่เหลือของปี จากค่าใช้จ่ายสำรองที่น่าจะลดลง Y-Y สำหรับ TISCO ผลประกอบการไม่มีอะไรที่กังวลแต่ต้องติดตาม NPL ซึ่งเห็น Momentum เพิ่มขึ้นเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกันและมาจากภาคธุรกิจ ขณะที่ KKP และ TMB มีกำไรสุทธิที่น่าผิดหวัง

ในไตรมาสนี้เราได้ปรับประมาณการกำไรของ SCB และ BAY ขึ้น โดยประมาณการกำไรของ SCB สะท้อนค่าใช้จ่ายสำรองที่ต่ำกว่าคาด และ BAY เพื่อสะท้อนผลกำไรจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้น

Table 2: Comments on banks' 4Q18 earning results

Bank	Actual	Our Forecast	Diff	Above or Below our expectation	Comment
BBL	9,028	9,158	-1.4%	In-line	--
KBANK	10,044	10,973	-8.5%	Below	Disappointed NonNII
SCB	10,508	10,081	4.2%	Below	One-off Employee Retirement Benefit
KTB	7,301	7,270	0.4%	In-line	--
BAY	12,737	6,391	99.3%	Above	One-time gain from 50% divestment of Ngen-Tid-Lor
TMB	1,579	2,033	-22.3%	Below	Lower-than-expected Non Nii
STISCO	1,730	1,756	-1.5%	In-line	--
TCAP	2,016	2,025	-0.5%	In-line	--
KKP	1,228	1,541	-20.3%	Below	Lower-than-expected NonNII
<b>Total</b>	<b>56,171</b>	<b>51,229</b>	<b>9.6%</b>		

Source: Company and Finansia Research

### แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 คาดฟื้น Q-Q แต่ทรงตัว Y-Y

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q19 น่าจะอยู่ที่ราว 5.22 หมื่นลบ. ลดลง 7%Q-Q และ -0.7%Y-Y กำไรปกติ +3%Q-Q และทรงตัว Y-Y ธนาคารที่คาดว่าจะมีกำไรปกติที่ดีขึ้น Q-Q. Y-Y ได้แก่ BBL โดยเราคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจากธุรกิจ Bancassurance เป็นปัจจัยขับเคลื่อนผลกำไร

### คงคำแนะนำ Overweight แนะนำ KBANK และ BBL เป็น Top Pick

เรายังเชื่อมั่นว่า Upside ของสินเชื่อจากการลงทุนภาคเอกชนน่าจะเกิดขึ้นครึ่งหลังของปีภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลซึ่งน่าจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับภาคเอกชนได้ และเราคาดว่าน่าจะนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของวงจรกิจกรรมและสินเชื่อภาคเอกชนรอบใหม่ได้ โดยหากเกิดขึ้นวงจรกิจกรรมจะใช้เวลาประมาณ 3-5 ปี ซึ่งธนาคารที่จะได้ประโยชน์สูงสุดคือธนาคารใหญ่ แนะนำ KBANK (TP 212 บาท) และ BBL (TP 245 บาท) เป็น Top Pick

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท 9/999  
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25  
ถ 1 พระราม. แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

### สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

1768 (สายงานสนับสนุน)  
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31, 5  
ถ เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ.  
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร.

### สาขา อัลมาลิงค์

9,14,15 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 25  
เพลินจิต.ซีดลม.ถ. แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

### สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502/496  
ชั้น เพลินจิต แขวงลุมพินี.ถ 20  
เขตปทุมวัน 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

3105อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3  
ห้องเลขที่ A3R02 ถลาดพร้าว.  
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ  
กรุงเทพมหานคร.

### สาขา บางนา

12 หมู่ 589อาคารชุดทาวเวอร์ 1  
ออฟฟิศ ชั้น 105/589 ห้องเลขที่ 19  
(105/1093 เดิม)  
ถ (3.กม)ตราด-บางนา.แขวงบางนา  
เขตบางนา กรุงเทพมหานคร.

### สาขา ลินธอร์ 1

1 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 132-130  
ชั้น 2 ถวิทย์ แขวงลุมพินี.  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

### สาขา เคียนหงวน )ลินธอร์ (2

1/140อาคารเคียนหงวน 18 ชั้น 2  
ถวิทย์ แขวงลุมพินี.  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

### สาขา ลินธอร์ 3

3 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 132-130  
ชั้น วิทย์ แขวงลุมพินี.ถ 19  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

### สาขา ลาดพร้าว

2 อาคารรสา ทาวเวอร์ 555  
ยูนิค พหลโยธิน.ถ 11 ชั้น 1106  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร  
กรุงเทพมหานคร.

### สาขา ประชาชื่น

4 อาคารบี ชั้น 1/105  
ถเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว.  
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร.

### สาขา รังสิต

17 หมู่ 3 ,2,5 ,2 ชั้น 832/1  
ต คูคต.อสาอุทกา.  
จปทุมธานี.

### สาขา อับดุลราฮิม

12 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 990  
ห้อง แขวงสีลม 4 พระราม.ถ 1210  
เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร.

### สาขา รัตนนิเวศร์

รัตนนิเวศร์.ถ 576  
ตเมืองนนทบุรี.บางกระสอบ อ.  
จนนทบุรี.

### สาขา ศรีราชา

) 99/135ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท  
ตศรีราชา.ศรีราชา อ.  
จชลบุรี.

### สาขา ขอนแก่น1

2 ชั้น 16/311ถ.กลางเมือง  
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น  
จ.ขอนแก่น

### สาขา ขอนแก่น2

เลขที่ 2 ชั้น 7 หมู่ที่ 9/26  
ถ.ศรีจันทร์ใหม่  
ต .ในเมือง  
อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

### สาขา ขอนแก่น3

1/311  
ถ(ฝั่งริมฝั่ง) กลางเมือง.  
ตในเมือง .  
อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

### สาขา อุดรธานี

3/213 ,29/197  
ถหมากแข้ง .อุดรธานี ต.  
ออุดรธานี.เมืองอุดรธานี จ.

### สาขา เชียงใหม่ 1

308  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถข้างศาลาน.ข้างศาลาน ต.  
อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

### สาขา เชียงใหม่2

310  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถข้างศาลาน.ข้างศาลาน ต.  
อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

### สาขา เชียงใหม่3

อาคารมะลิเพลส 1 ชั้น 2 หมู่ที่ 4/32  
ห้อง B1-1, B1-2  
ตเมืองเชียงใหม่.แม่เหียะ อ.  
เชียงใหม่

### สาขา เชียงราย

ริมกก.ถ 4 หมู่ 15/353  
อเชียงราย.เมืองเชียงราย จ.

### สาขา แม่สาย

119หมู่ แม่สาย.ถ 10  
อเชียงราย.แม่สาย จ.

### สาขา นครราชสีมา

ห้อง 2/1242 A3 ชั้น 7  
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา  
ถ ในเมือง.มิตรภาพ ต.  
อนครราชสีมา.เมืองนครราชสีมา จ.

### สาขา สมุทรสาคร

นรสิงห์.ถ 30/813  
ตเมืองสมุทรสาคร.มหาชัย อ.  
จสมุทรสาคร.

### สาขา ภูเก็ต

18/22  
ถ.หลวงพ่อดิลลวง  
ต.ตลาดใหญ่ อ เมืองภูเก็ต.  
จภูเก็ต.

### สาขา หาดใหญ่ 1

221/200, 200/223  
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2  
ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ.  
อสงขลา.หาดใหญ่ จ.

### สาขา หาดใหญ่ 2

ประชาธิปไตย.ชั้นลอย ถ 106  
ตสงขลา.หาดใหญ่ จ.หาดใหญ่ อ.

### สาขา หาดใหญ่ 3

226/200 ,224/200 ,222/200  
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2  
ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ.  
อสงขลา.หาดใหญ่ จ.

### สาขา ตรัง

ทับเที่ยง.ห้วยยอด ต.ถ 28/59  
อตรัง.เมืองตรัง จ.

### สาขา สุราษฎร์ธานี

บางใหญ่-วัดโพธิ์.ถ 1 หมู่ 84-83/173  
ตเมืองสุราษฎร์ธานี.มะขามเตี้ย อ.  
จสุราษฎร์ธานี.

### สาขา ปัตตานี

รุษะมิแล.ถ 4 หมู่ 70-69/300  
อปัตตานี.เมือง จ.

## 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และหรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน/ รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด ) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (มหาชน)Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของ บริษัทจดทะเบียน 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)