

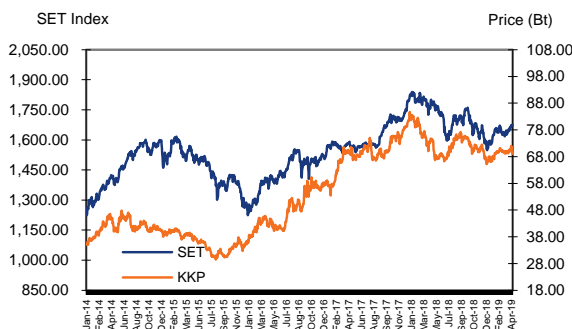
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	HOLD	69	72	+4%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	192	228	246	266
Growth (%)	8.9	18.6	8.0	8.0
PPOP (Bt mn)	7,719	8,633	10,051	10,327
Growth (%)	-12.3	11.8	16.4	2.7
Net profit (Bt mn)	5,737	6,042	5,825	5,948
EPS (Bt)	6.78	7.14	6.92	7.06
EPS (Bt) - Fully diluted	6.78	7.14	6.92	7.06
Growth (%)	3.5	5.3	-3.1	2.1
PE (x)	10.2	9.7	10.0	9.8
PE (x) - Fully diluted	10.2	9.7	10.0	9.8
DPS (Bt)	5.00	5.00	4.50	4.50
Yield (%)	7.2	7.2	6.5	6.5
BVPS (Bt)	48.85	49.85	52.27	54.86
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3	1.3
ROE (%)	14.0	14.4	13.5	13.2

Source: Company data, FSS estimates

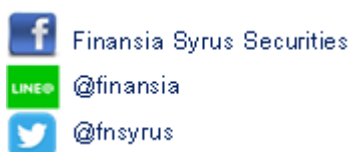
Share data	
Sector	Banking
Close (24/04/2019)	69.00
SET Index	1,673.43
Foreign limit/actual (%)	44.00/18.65
Paid up shares (million)	846.75
Free float (%)	85.49
Market cap (Bt m)	58,425.83
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	209.16
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	72.50, 65.75, 69.44

Source: Setsmarts



Source: SET

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



Take a breath

เราคาดว่ากำไร 2Q19 จะฟื้นตัวขึ้นจาก 1Q19 แต่อาจยังไม่เป็นกำไรที่ปกติเพราะเห็นปัจจัยกดดันที่ต่อเนื่องจากการขายรถยนต์และการตั้งต้อยค่าการปรับปรุงอาคารน่าจะยังเกิดขึ้นใน 2Q19 ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมน่าจะยังเข้ามาช่วยไม่ทัน โดยคาดการณ์ได้จากงาน GPSC+GLOW และ TMB+TBANK จะเกิดใน 2H19 กลยุทธ์ทั้งปี KKP เน้นการเติบโตอย่างมีคุณภาพ หลังมีการเติบโตอย่างมากมายในปี 2018 ซึ่งอาจกระทบ NIM (จาก Low yield lending) โดยรวม ผบห ยังคงเป้าหมายทางการเงินทั้งปี ซึ่งเราคาดหวังการฟื้นตัวของผลกำไรใน 2H19 แม้กระนั้นจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นใน 1H19 ส่งผลต่อประมาณการกำไรทั้งปีโดยเราปรับลดลง 2% เป็น 5.8 พันลพ. -3.6%Y-Y ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 72 บาท (เดิม 76 บาท) คงคำแนะนำ ถือ หรือ Switch เป็น TCAP ในกลุ่มเดียวกัน เนื่องจากสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นภายหลังการขาย TBANK

1Q19 ผลประกอบการผิดหวังเพราะมีค่าใช้จ่ายพิเศษ

การประชุมการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารได้ให้รายละเอียดเพิ่มขึ้นต่อผลประกอบการ 1Q19 ที่ออกมาหน้าผิดหวัง โดยนอกจากจะเกิดจากการผลขาดทุนรถยนต์ และมีผลขาดทุนจากเงินลงทุนแล้ว มีค่าใช้จ่ายที่เป็น non-core อาทิ การตั้งต้อยค่าจากการปรับปรุงอาคาร KKPTower โอโตก จำนวน 70 ลบ. (จำนวนทั้งหมดที่ต้องตั้งต้อยค่าคือราว 300 ลบ. แต่คงเหลือสำหรับการตั้งต้อยค่าในปีนี้อีก 200 ลบ. ซึ่งส่วนที่เหลือจะมีการตั้งขี้อในไตรมาสที่เหลือของปีตามการแล้วเสร็จของการปรับปรุงอาคาร) และการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในการปล่อยสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันซึ่งธนาคารให้กับ GPSC (ชื่อ GLOW) จำนวน 50 ลบ. กลยุทธ์ทั้งปี KKP เน้นการเติบโตอย่างมีคุณภาพ หลังมีการเติบโตอย่างมากมายในปี 2018 ซึ่งอาจกระทบ NIM (จาก Low yield lending) แต่จะดีต่อการตั้งสำรองหนี้สูญ (Credit cost) ให้ลดลงจากปีก่อน โดยรวม ผบห ยังคงเป้าหมายทางการเงินทั้งปี (สินเชื่อ +8%Y-Y, Credit cost ที่ 1.25%, NIM ทรงตัว)

เราปรับลดประมาณการกำไรทั้งปีลง 2% เป็น 5.8 พันลพ. -3.6%Y-Y

แนวโน้ม 2Q19 เราเห็นปัจจัยกดดันที่ต่อเนื่องจากการขายรถยนต์ (บริษัทมีแนวทางการเพิ่มความเข้มงวดต่อคุณภาพสินเชื่อเช่าซื้อ, ลดสัดส่วน Captive band ซึ่ง KKP เป็นพันธมิตรกับซุซูกิ ขณะที่ปริมาณการขายรถยนต์น่าจะลดลงจาก 1Q19 แต่การที่พอร์ตส่วนใหญ่เป็นรถมือสองทำให้การปรับลดยอดขาดทุนเป็นไปได้ยากขึ้น) และการตั้งต้อยค่าการปรับปรุงอาคารน่าจะยังเกิดขึ้นใน 2Q19 (ยังคงเหลือการตั้งต้อยค่าอีกราว 100 ลบ.) ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมน่าจะยังเข้ามาช่วยไม่ทัน โดยคาดการณ์ได้จากงาน GPSC+GLOW และ TMB+TBANK จะเกิดใน 2H19 ปัจจัยที่จะทำให้ Earnings มี upside จากประมาณการของเราคือธุรกิจเงินลงทุนซึ่งตลาดหุ้นพลิกฟื้นขึ้นมา Q-Q เรา ยังไม่ได้รวมในประมาณการ

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 2% เป็น 5,825 ลบ. ซึ่ง -3.6%Y-Y โดยปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองที่รวมผลขาดทุนรถยนต์จากเดิม 1% เป็น 1.25% จากแนวโน้มผลขาดทุนจากรถยนต์ที่น่าจะยึดเยื่อไปจนถึง 2Q19

คงคำแนะนำ ถือ ปรับลดราคาเหมาะสมเป็น 72 บาท

กลยุทธ์การชะลอการปล่อยสินเชื่อในปีก่อนทำให้ Tier 1 สำสลดลงมาอยู่ที่ 12.4% จาก 14.2% ในปี 1Q18 ซึ่งอาจจำกัดความสามารถในการจ่ายเงินปันผล ซึ่งเราปรับลด 2019 Payout ratio เป็น 65% (จากเดิม 70%) เราคาดว่า Dividend yield ยังน่าสนใจที่ราว 6.5% ต่อปี ประเมินราคาเหมาะสมใหม่ที่ 72 บาท (เดิม 76 บาท) อิง Prospective PBV 1.37 เท่า (ปรับลดมุมมอง LT ROE 13.7% เป็น 13%, Ke10.15%) สำสลดยังมี Upside + Div Yield อยู่ราว 10% จึงคงคำแนะนำ ถือ หรือ Switch เป็น TCAP

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	14,869	14,844	16,294	17,846	18,890
Interest costs	4,436	4,216	5,033	5,579	6,133
Net interest income	10,433	10,628	11,262	12,268	12,758
Non-interest income	6,242	5,669	6,841	6,679	6,768
Operating Income	16,675	16,298	18,103	18,946	19,526
Operating costs	7,872	8,578	9,470	8,895	9,199
PPOP	8,803	7,719	8,633	10,051	10,327
Provisions	2,313	763	1,245	2,963	3,072
Optg. Profit after Provs.	6,490	6,956	7,387	7,089	7,256
Net non-operating items	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	6,490	6,956	7,387	7,089	7,256
Tax charge	879	1,190	1,343	1,262	1,306
Profit after tax	5,547	5,737	6,042	5,825	5,948
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	5,547	5,737	6,042	5,825	5,948

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	176,354	192,107	227,896	246,128	265,818
Accrued interest	923	980	1,170	1,200	1,300
LLR	10,966	10,576	10,760	11,620	12,550
Net loans & accrued	166,311	182,511	218,306	235,708	254,568
Cash	1,167	1,425	1,336	1,500	1,500
Interbank assets	11,484	11,511	28,200	20,000	20,000
Investments	31,770	36,367	31,572	31,731	29,647
Foreclosed properties	3,728	4,094	3,725	4,000	4,000
Fixed assets	2,092	2,744	2,773	2,800	2,800
Other assets	15,870	17,309	17,102	18,000	18,000
Total assets	233,776	259,335	306,329	313,739	330,515
Customer deposits	109,923	132,878	181,694	196,229	206,041
Interbank liabilities	8,360	8,290	13,157	10,000	12,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	56,055	56,658	49,008	45,000	50,000
Other liabilities	18,922	19,962	20,130	18,543	16,335
Total liabilities	193,259	217,787	263,989	269,772	284,376
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	20,505	21,124	22,935	24,554	26,726
Minority interests	219	216	160	120	120
Shareholders' funds	40,517	41,548	42,341	43,967	46,140

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	(0.9)	8.9	18.6	8.0	8.0
Total assets	(1.0)	10.9	18.1	2.4	5.3
Net interest income	10.4	1.9	6.0	8.9	4.0
Non-interest income	11.3	(9.2)	20.7	(2.4)	1.3
Operating costs	0.6	9.0	10.4	(6.1)	3.4
Provision costs	(27.9)	(67.0)	63.2	137.9	3.7
Pre-Provision profit	21.7	(12.3)	11.8	16.4	2.7
Net profit	67.2	3.4	5.3	(3.6)	2.1
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	47.2	52.6	52.3	46.9	47.1
Gross loans/deposits	160.4	144.6	125.4	125.4	129.0
Average earnings yield	6.89	6.46	6.18	6.10	6.16
Average funding cost	2.54	2.30	2.30	2.25	2.36
Net interest margin	4.84	4.63	4.27	4.19	4.16
Net fee income/Revenue	22.2	24.9	25.3	23.6	23.4
Non-interest inc./Income	37.4	34.8	37.8	35.3	34.7
Optg. income/Total Assets	7.1	6.3	5.9	6.0	5.9
Optg. costs/Total Assets	-3.4	-3.3	-3.1	-2.8	-2.8
ROA	2.4	2.3	2.1	1.9	1.8
ROE	14.1	14.0	14.4	13.5	13.2
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	5.9	5.0	4.1	3.7	3.6
NPLs/Total assets	4.5	3.7	3.1	3.1	3.1
Provisions/Loans	0.3	0.3	0.2	0.7	0.7
Loan Loss Reserves/NPLs	110.1	109.8	114.8	117.1	119.2
Capitalization (%)					
Tier 1	15.0	13.3	12.5	12.9	12.9
Tier 2	3.5	3.2	3.8	3.7	3.5
Total	18.5	16.5	16.3	16.7	16.5
Per share data					
Shares in issue (million)	843	843	843	839	839
Reported EPS (Bt)	6.55	6.78	7.14	6.92	7.06
Pre-Provision EPS (Bt)	10.44	9.16	10.24	11.98	12.31
BVPS (Bt)	47.59	48.85	49.85	52.27	54.86
DPS (Bt)	6.00	5.00	5.00	4.50	4.50
DPS/EPS (%)	91.6	73.7	70.0	65.0	63.7
Valuations (x)					
P/E	10.5	10.2	9.7	10.0	9.8
Normalized P/E	7.7	8.3	8.8	8.5	8.6
P/BV	1.4	1.4	1.4	1.3	1.3
Dividend yield (%)	8.7	7.2	7.2	6.5	6.5

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 อรุณาราม เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ 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.ลาดหลุมแก้ว 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)