

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	203.00	245.00	+ 21%	Certified	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	2,004	2,083	2,187	2,297
Growth (%)	3	4	5	5
PPOP (Bt m)	53,304	54,446	61,465	65,380
Growth (%)	13	2	13	6
Net profit (Bt m)	33,009	35,330	38,387	40,013
EPS (Bt)	17.29	18.51	20.11	20.96
EPS (Bt) - fully diluted	17.29	18.51	20.11	20.96
Growth (%)	4	7	9	4
PE (x)	11.7	11.0	10.1	9.7
PE (x) - fully diluted	11.7	11.0	10.1	9.7
DPS (Bt)	7.00	6.50	8.00	8.50
Yield (%)	3.4	3.2	3.9	4.2
BVPS (Bt)	210.45	216.26	230.22	243.18
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
ROE (%)	8.7	8.9	9.2	9.1

Source: Company data, FSS estimates

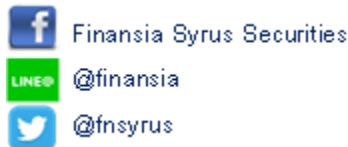
Share data	
Sector	Banking
Close (30/04/2019)	203.00
SET Index	1,673.52
Foreign limit/actual (%)	25.00/25.00
Paid up shares (million)	1,908.84
Free float (%)	97.83
Market cap (Bt m)	387,495.11
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	690.26
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	216.00, 198.00, 207.99

Source: Setsmarts



Source: SET

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



ปัจจัยบวกเฉพาะตัวดี ราคาหุ้นไม่แพง

เราคาดว่า BBL จะเป็นหนึ่งในผู้รับประโยชน์สูงสุดจากการขยายตัวของสินเชื่อภาคการลงทุนที่เราคาดว่าจะฟื้นตัวอย่างชัดเจนในครึ่งหลังของปี ผลการดำเนินงาน 1Q19 ถือว่าแข็งแกร่ง และแนวโน้ม 2Q19 น่าจะเห็นการฟื้นตัว Q-Q เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 3.84 หมื่นลบ. +8.7%Y-Y โดยคาดการณ์รายได้หลัก ๆ จะฟื้นตัวและมีทิศทางดีกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่น ๆ โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิคาดว่าจะ +5%Y-Y ท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ แต่ BBL มีการจัดการ NIM ที่ดีขึ้น เราคาดว่าจะอยู่ที่ 2.38-2.4% จากปีก่อน 2.34% ตาม Loan yield ที่ดีขึ้นและ CoF อยู่ในระดับต่ำด้วยอานิสของฐานเงินฝาก CASA ขนาดใหญ่ราว 60% ส่วนรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย คาดธุรกิจ Bancassurance จะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญเนื่องจากน่าจะดำเนินการขายที่เป็นเชิงรุกมากขึ้น คงราคาเหมาะสมปี 245 บาท คงคำแนะนำซื้อ

ผู้บริหารคงเป้าหมายทางการเงินปี 2019

การประชุมการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผบ. BBL ระบุว่าก่อนหน้านี้ได้ออกหนังสือคำปรึกษาหารือกับโฮปเวลล์ (โดยมีหลักประกันเต็มวงเงิน) ในกรณีนี้ท้ายที่สุดศาลฯได้สั่งให้รพม. คืนหนังสือคำปรึกษาของ BBL ให้กับโฮปเวลล์ 500 ลบ. ซึ่ง BBL ไม่มีภาวะใด ๆ เกิดขึ้นต่อเรื่องดังกล่าว ประเด็นนี้ น่าจะคลายข้อสงสัยให้กับตลาดได้ ผู้บริหารยังมั่นใจการดำเนินการของโครงการลงทุนขนาดใหญ่ และคาดการณ์การลงทุนจะสดใสขึ้นภายหลังการจัดตั้งรัฐบาล อย่างไรก็ตามความเสี่ยงของปีนี้ส่วนใหญ่มาจากภาคต่างประเทศที่เติบโตชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ BBL ยังเป้าหมายทางการเงินในปี 2019 ยังคงเดิม

แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q19 ฟื้นตัวต่อ Q-Q และ Flat Y-Y

ประมาณการกำไรสุทธิ 2Q19 อยู่ที่ราว 9.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2.5%Q-Q แต่ทรงตัว Y-Y กำไรที่คาดว่าจะเติบโต Q-Q มาจากการคาดการณ์รายได้จากเงินปันผลที่เติบโตราว 182%Q-Q ตามฤดูกาลการจ่ายเงินปันผล และคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะฟื้นตัว 2%Q-Q หลักๆมาจากธุรกิจ Bancassurance ซึ่งปัจจุบันดำเนินการขายผลิตภัณฑ์ประกันของทั้ง AIA และ BLA ซึ่งการขายผลิตภัณฑ์ของ AIA จะเติบโตขึ้นได้จากฐานต่ำในปีก่อนและการเปิดการขายในสาขาที่เพิ่มขึ้นในปี นี้ ส่วน BLA ยอดขายประกันเพิ่มขึ้นเช่นกันเนื่องจากการปรับรูปแบบการจ่ายค่าตอบแทนที่จูงใจขึ้น อีกทั้ง BBL ยังมีโมเมนตัมการเติบโตที่ดีจากธุรกิจกองทุนรวม คาดว่ายังเห็นการเติบโตต่อเนื่องใน 2Q19 เนื่องจากได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำทำให้องค์กรรวมมีความน่าสนใจมากขึ้น ประมาณการกำไรดังกล่าวอยู่บนสมมติฐานค่าใช้จ่ายสำรองที่ 5 พันลบ. ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนซึ่งเป็นระดับปกติของธนาคารและ Cost to income ratio ที่ 45% เพิ่มขึ้นจาก 42.6% ในไตรมาสก่อน โดยคาดว่าธนาคารน่าจะมีความใช้จ่ายอื่น ๆ ที่สูงขึ้นจากที่ต่ำกว่าปกติในไตรมาสก่อนหน้า

คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสม 245 บาท

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ที่ 3.84 หมื่นลบ. +8.7%Y-Y โดยคาดการณ์รายได้หลัก ๆ จะฟื้นตัวและมีทิศทางดีกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่น ๆ รายได้ดอกเบี้ยสุทธิคาดว่าจะ +5%Y-Y ท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ แต่ BBL มีการจัดการ NIM ที่ดีขึ้น เราคาดว่าจะอยู่ที่ 2.38-2.4% จากปีก่อน 2.34% ตาม Loan yield ที่ดีขึ้นและ CoF อยู่ในระดับต่ำด้วยอานิสของฐานเงินฝาก CASA ขนาดใหญ่ราว 60% ส่วนรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย คาดธุรกิจ Bancassurance จะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญเนื่องจากน่าจะดำเนินการขายที่เป็นเชิงรุกมากขึ้น คงราคาเหมาะสมปี 245 บาท อิง PBV 1.05 เท่า คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจที่อาจฟื้นตัวได้ไม่เท่าคาด, การเกิด NPL ในกลุ่มธุรกิจ

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	102,443	105,476	110,781	115,605	121,637
Interest costs	38,445	38,851	39,405	40,478	42,933
Net interest income	63,998	66,625	71,376	75,127	78,704
Non-interest income	24,492	27,526	27,590	28,892	30,337
Operating Income	97,620	102,252	109,610	114,719	119,741
Operating costs	50,505	48,948	55,165	53,255	54,361
PPOP	47,115	53,304	54,446	61,465	65,380
Provisions	15,728	22,370	21,965	20,000	21,000
Oper. Profit after Provs.	31,387	30,934	32,481	41,465	44,380
Net non-operating items	4,272	6,428	8,009	3,000	2,000
Pre-tax profit	39,624	41,150	44,271	48,359	50,391
Tax charge	7,556	7,832	8,554	9,672	10,078
Profit after tax	32,069	33,318	35,717	38,688	40,313
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	31,815	33,009	35,330	38,387	40,013

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	1,941,586	2,004,496	2,083,703	2,187,888	2,297,283
Accrued interest	4,653	5,061	5,624	5,500	5,500
LLR	119,518	140,021	153,003	160,653	168,686
Net loans & accrued	1,826,227	1,869,029	1,935,781	2,032,165	2,133,498
Cash	66,338	65,473	62,394	65,000	65,000
Interbank assets	394,612	437,738	450,700	450,000	450,000
Investments	546,614	591,720	556,788	580,000	580,000
Foreclosed properties	12,262	11,415	10,604	11,000	11,000
Fixed assets	45,231	43,834	42,567	43,419	44,287
Other assets	50,789	55,641	56,309	50,000	50,000
Total assets	2,944,230	3,076,310	3,116,750	3,232,784	3,334,985
Customer deposits	2,178,141	2,310,743	2,326,470	2,442,793	2,516,077
Interbank liabilities	130,928	133,584	136,862	120,000	120,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	0	0	0	0	0
Other liabilities	105,775	109,143	116,688	103,794	107,729
Total liabilities	2,564,985	2,674,303	2,703,591	2,794,087	2,871,306
Paid up Capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088
Share premium	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346
Appropriated reserves	112,500	118,500	124,500	113,000	113,000
Unappropriated reserves	135,842	151,506	170,037	196,017	220,759
Minority interests	229	283	345	200	200
Shareholders' funds	379,016	401,724	412,814	439,451	464,193

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	3.9	3.2	4.0	5.0	5.0
Total assets	3.8	4.5	1.3	3.7	3.2
Net interest income	11.3	4.1	7.1	5.3	4.8
Non-interest income	1.8	12.4	0.2	4.7	5.0
Operating costs	12.1	-3.1	12.7	-3.5	2.1
Provisions	7.3	42.2	-1.8	-8.9	5.0
Pre-Provision profit	-2.1	13.1	2.1	12.9	6.4
Net profit	-6.9	3.8	7.0	8.7	4.2
Profitability ratio (%)					
Operating cost/income	47.7	43.5	45.4	43.8	43.2
Gross loans/deposits	89.1	86.7	89.6	89.6	91.3
Average earnings yield	3.6	3.6	3.6	3.7	3.7
Average funding cost	1.6	1.6	1.5	1.5	1.6
Net interest margin	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4
Fee income/Revenue	22.2	23.7	23.0	23.2	23.2
Non-interest inc./Income	21.3	21.6	23.9	19.0	17.5
Oper. income/Total Assets	3.3	3.3	3.5	3.5	3.6
Oper. costs/Total Assets	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
ROA	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2
ROE	8.9	8.7	8.9	9.2	9.1
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	3.2	3.9	3.4	3.6	3.3
NPLs/Total assets	2.3	2.8	2.6	2.4	2.3
Provisions/Loans	0.8	1.1	1.1	0.9	0.9
LLR/NPLs	173.6	160.2	190.9	204.6	219.2
Capitalization (%)					
Tier 1	16.4	17.4	17.2	16.0	16.6
Tier 2	1.9	1.5	1.5	1.7	1.7
Total	18.3	18.2	18.7	17.7	18.3
Per share data (Bt)					
Shares in issue (million)	1,909	1,909	1,909	1,909	1,909
Reported EPS	16.67	17.29	18.51	20.11	20.96
Pre-Provision EPS	24.68	27.92	28.52	32.20	34.25
BVPS	198.56	210.45	216.26	230.22	243.18
DPS	6.50	7.00	6.50	8.00	8.50
DPS/EPS (%)	39.0	40.5	35.1	39.8	40.6
Valuations (x)					
P/E	12.2	11.7	11.0	10.1	9.7
Normalized P/E	12.1	11.6	10.8	10.0	9.6
P/BV	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8
Dividend yield (%)	3.2	3.4	3.2	3.9	4.2

Source: Company data, FSS research

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 อรุณอมรินทร์ 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 เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 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 อาคารรา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.อุดรชัย ๓. 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.หลวงพ่อดัดแปลง 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 อาจจัดทำใบวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)