

Current

Previous

Close

2019 TP

Exp Return

THAI CAC

CG 2018

T-BUY

HOLD

68.75

72.00

+4.7%

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) | 10.1 | 9.6 | 9.9 | 9.7 |
| PE (x) - Fully diluted | 10.1 | 9.6 | 9.9 | 9.7 |
| DPS (Bt) | 5.00 | 5.00 | 4.50 | 4.50 |
| Yield (%) | 7.3 | 7.3 | 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 (25/06/2019) | 68.75 |
| SET Index | 1,721.33 |
| Foreign limit/actual (%) | 44.00/17.68 |
| Paid up shares (million) | 846.75 |
| Free float (%) | 86.31 |
| Market cap (Bt m) | 58,214.14 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD) | 228.70 |
| hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD) | 72.50, 65.00, 68.57 |

Source: Setsmarts

2Q19 มีลุ้นเซอร์ไพรส์ด้านบวก

KKP มีแนวโน้มที่จะรายงานกำไร 2Q19 ที่เป็น **Positive surprise** ที่ราว 1,583 ลบ. +29%Q-Q และ +2%Y-Y โดยเราคาดว่าธุรกิจตลาดทุนที่คึกคักใน 2Q19 จะสร้างแรงบวกต่อ KKP โดยตรง โดย PHATRA (บ.ย่อย) มีส่วนแบ่งการตลาด 2Q19 QTD ที่ 8.8% (ขึ้นเป็นอันดับ 1) ที่มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 21%QTD สูงสุดเป็นประวัติการณ์ (ทั้งที่ยังไม่จบไตรมาส) เมื่อประกอบกับการปรับขึ้นของ SET Index ที่ราว 5% QTD เราคาดว่าน่าจะเห็นกำไรจากเงินลงทุนดีกว่าไตรมาสก่อน แนวโน้มกำไร 2H19 จะดีกว่า H-H จากรายได้จากธุรกิจพาณิชย์ซึ่งน่าจะมีการบันทึกดีล GPSC+GLOW และ TMB+TBANK รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเหมือนใน 1H ด้วย ประเมินการกำไรทั้งปีของเราจะมี **Upside** ซึ่งเกิดจากธุรกิจตลาดทุน (รายได้ค่านายหน้าและรายได้จากเงินลงทุน) ปรับคำแนะนำเป็น **Trading buy** (เดิม ถือ) คงราคาเหมาะสม 72 บาท + **Interim dividend 2.9%** (และราว 6.6% ต่อปี)

รายได้ตลาดทุนเสริมแรงบวกกำไร 2Q19 +29%Q-Q

การประชุมการเราคาดว่า KKP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q19 ที่ 1,583 ลบ. +29%Q-Q และ +2%Y-Y กำไรที่พุ่งขึ้นแรง Q-Q คาดว่าจะเกิดจากธุรกิจตลาดทุนซึ่งคึกคักใน 2Q19 โดย PHATRA มีส่วนแบ่งการตลาด 2Q19 QTD ที่ 8.8% และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 21%QTD สูงสุดเป็นประวัติการณ์ (ทั้งที่ยังไม่จบไตรมาส) เนื่องจากกระแสเงินทุนที่ไหลเข้า Emerging market ร้อนแรง เมื่อประกอบกับการปรับขึ้นของ SET Index ที่ราว 5% QTD (VS 1Q19 ที่ +4.8%Q-Q) เราคาดว่าน่าจะเห็นกำไรจากเงินลงทุนดีกว่าไตรมาสก่อน และคาดว่ารายได้ปันผลรับจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลการจ่าย ด้วย ทำให้เราคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะ +22%Q-Q ด้านรายได้ดอกเบี้ยสุทธิคาดว่าจะทรงตัว Q-Q โดยคาดการณ์สินเชื่อทรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่เห็นส่วนผสมของสินเชื่อที่เป็น High-yield มากขึ้น (สินเชื่อเดือนพ.ค. +0.7%M-M แต่ เม.ย.-พ.ค. -0.5%QTD) ขณะที่ CoF คาดว่าน่าจะเห็นการขยับลง เราคาดว่าน่าจะเห็น Loan spread ที่ค่อยๆดีขึ้นจาก 4.8% ในไตรมาสก่อน ส่วนกำไรที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 2%Y-Y เพราะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าการปรับปรุงอาคารราว 100 ลบ. ประเมินการกำไรทั้งปีของเราจะมี **Upside** ซึ่งเกิดจากธุรกิจตลาดทุน (รายได้ค่านายหน้าและรายได้จากเงินลงทุน) อย่างไรก็ตามในเบื้องต้นเราคงประเมินการเดิม

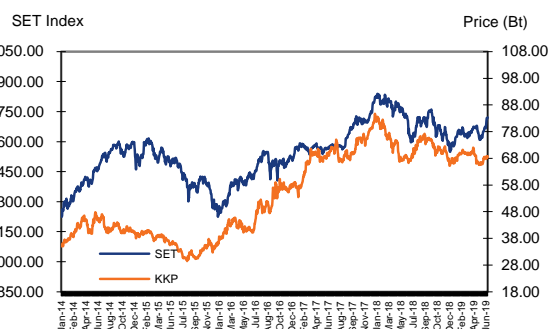
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยยังเป็นพระเอกต่อใน 2H19

หากผลกำไร 2Q19 เป็นไปตามที่คาด จะทำให้กำไร 1H19E อยู่ที่ราว 2.8 พันลบ. -8%Y-Y เนื่องจากค่าใช้จ่าย Non-core ที่เกิดใน 1Q19 และคิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรสุทธิของเราทั้งปีที่ 5.8 พันลบ. (-3.6%Y-Y) แนวโน้มกำไร 2H19 คาดว่าจะดีกว่า 1H19 โดยเฉพาะรายได้จากธุรกิจพาณิชย์ซึ่งน่าจะมีการบันทึกดีล GPSC+GLOW และ TMB+TBANK รวมถึงไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษเหมือนใน 1H ด้วย ประเมินการกำไรทั้งปีของเราจะมี **Upside** ซึ่งเกิดจากธุรกิจตลาดทุน (รายได้ค่านายหน้าและรายได้จากเงินลงทุน) อย่างไรก็ตามในเบื้องต้นเราคงประเมินการเดิม

แนะนำ Trading buy คงราคาเหมาะสม 72 บาท + Interim dividend 2.9%

เราคาดว่า KKP จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 2 บาท คิดเป็น Yield ราว 2.9% และครึ่งปีหลังอีก 2.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดเป็น Dividend yield ต่อปีที่ราว 6.6% เราคงราคาเหมาะสมเดิมที่ 72 บาท ปรับคำแนะนำเป็น **Trading buy** จากเดิม ถือ เนื่องจาก **Upside** ที่อาจเกิดขึ้นจากธุรกิจตลาดทุน

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ด้อยลง, ราคาขายต่อกรณีสอง, ภาวะตลาดทุน



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

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 Provsn. | 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 | 10.1 | 9.6 | 9.9 | 9.7 |
| 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 | 7.3 | 7.3 | 6.5 | 6.5 |

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| <p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,กถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p> | <p>สาขา อิมพลาริซึม 990 อาคารอิมพลาริซึมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา รัตนนิมิตร์ 576 ถ.รัตนนิมิตร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p> | <p>สาขา แจ่งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ่งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ่งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี</p> | |
| <p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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 ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p> | <p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p> | <p>สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p> |
| <p>สาขาเชียงใหม่ 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p> |
| <p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p> | <p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.รุสะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)