

Current HOLD	Previous HOLD	Close 72.00	2019 TP 72.00	Exp Return +00%	THAI CAC Certified	CG 2018 5
---------------------	---------------	-------------	---------------	-----------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	192	228	239	251
Growth (%)	8.9	18.6	5.0	5.0
PPOP (Bt mn)	7,719	8,633	9,292	9,859
Growth (%)	-12.3	11.8	7.6	6.1
Net profit (Bt mn)	5,737	6,042	5,704	5,972
EPS (Bt)	6.78	7.14	6.77	7.09
EPS (Bt) - Fully diluted	6.78	7.14	6.77	7.09
Growth (%)	3.5	5.3	-5.1	4.7
PE (x)	10.6	10.1	10.6	10.2
PE (x) - Fully diluted	10.6	10.1	10.6	10.2
DPS (Bt)	5.00	5.00	5.00	5.00
Yield (%)	6.9	6.9	6.9	6.9
BVPS (Bt)	48.85	49.85	51.63	53.75
P/BV (x)	1.5	1.4	1.4	1.3
ROE (%)	14.0	14.4	13.3	13.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (24/07/2019)	72.00
SET Index	1,725.44
Foreign limit/actual (%)	44.00/16.23
Paid up shares (million)	846.75
Free float (%)	86.31
Market cap (Bt m)	60,966.08
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	253.62
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	72.75, 65.00, 69.12

Source: Setsmarts

2H19 น่าจะฟื้นตัวได้ แต่ไม่เต็มที่อย่างที่คาดหวัง

เราคาดการณ์ว่าแนวโน้มกำไร 2H19 จะฟื้นตัวขึ้นเนื่องจากมีรายได้จากธุรกิจ IB เข้ามาหลายดีลเทียบกับ 1H19 ที่แทบไม่มี และธุรกิจตลาดทุนที่น่าจะดีขึ้น (กำไรจากเงินลงทุนและกำไรจากการขายทรัพย์สิน) รวมถึงคาดว่าจะจ่ายพิเศษที่ลดลงจาก 1H19 (การตั้งต้อยค่าอาคาร, ผลขาดทุนถาวร) แม้กระนั้นการฟื้นตัวของกำไรยังไม่เต็มที่เนื่องจากธุรกิจธนาคารยังชะลอตัวจากการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัวลงและลดความเสี่ยงไปที่สินเชื่อ low-yield มากขึ้น รวมถึงการตั้งสำรองที่จะอยู่ในระดับสูง เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลงจากเป้าหมายเชิงระมัดระวังจากธนาคาร แต่คงราคาเหมาะสมที่ 72 บาท คงคำแนะนำ ถือ หรือ switch เป็น TISCO, TCAP ที่คาดหวังอัตราเงินปันผลสูงกว่า (คาด KKP มี Interim dividend 2 บาทต่อหุ้น Yield 2.8%)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 ทรงตัว Q-Q และอาจลดลงราว 3%Y-Y

เราคาดว่าผลประกอบการ 3Q19 น่าจะทรงตัว Q-Q ที่ราว 1.5 พันลบ. (-3%Y-Y) ในด้านบวก เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจพาณิชย์จะฟื้นตัวขึ้นเนื่องจากจะมีการบันทึกรายได้จาก IPO Dohome (มูลค่าการขาย 3.6-4 พันลบ.) และดีลการรวมกิจการระหว่าง GPSC กับ GLOW และคาดว่ากำไรจากพอร์ตการลงทุนน่าจะฟื้นตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนซึ่งเสียโอกาสในการทำกำไรจากการปรับขึ้นของตลาดเพราะตลาดมี low volatility ทำให้การ Trading ทำได้ยากกว่าตลาดในภาวะ High volatility อีกทั้งคาดว่าจะขายทรัพย์สิน NPA และขาดทุนถาวรน่าจะดีขึ้นจาก 1H19 ในด้านลบที่อาจกดดันกำไรใน 3Q19 เราคาดว่าน่าจะเกิดจากค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้สูญที่คาดว่าจะทรงตัวที่ 1% และราว 1.4% (หากรวมผลขาดทุนการขายถาวร) ต่อสินเชื่อรวม และ คาดว่า Loan spread จะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ราว 4.6% จากการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำ

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลงจากเป้าหมายทางการเงินใหม่ในทิศทางระมัดระวัง

ในการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารได้ปรับลดเป้าหมายทางการเงินลง โดยปรับลด Loan growth จาก 8% เป็น 5% (แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวทำให้ KKP มีความต้องการเสี่ยงน้อยลง ขณะที่คาดว่าจะให้น้ำหนักการเติบโตในสินเชื่อ Low-yield มากขึ้น อาจกระทบ Loan spread ใน 2H19) และปรับเพิ่ม Credit cost (รวมผลขาดทุนถาวร) ขึ้น จาก 1-1.2% เป็น 1.2-1.4% จากขาดทุนถาวรที่เกิดขึ้นในจำนวนสูงใน 1H19 และสถานการณ์การแก้ไขหนี้ NPL ที่ยากขึ้น รวมถึงการ Early write-off

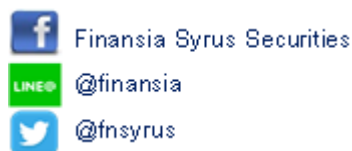
เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2019 ลง 2% เป็น 5.7 พันลบ. -5.36%Y-Y โดยเป็นการปรับลดประมาณการสินเชื่อลงจากเดิมคาดการณ์ +8% เป็น +5% และปรับเพิ่ม Credit cost (ไม่รวมมรดก) จากเดิม 0.8% เป็น 1.05% ทั้งนี้ Upside ของประมาณการเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจ IB และภาวะตลาดทุนที่หากเป็นบวกจะดีต่อพอร์ตการลงทุนที่มากขึ้น

คงคำแนะนำ ถือ คงราคาเหมาะสม 72 บาท

แม้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลง แต่มีผลต่อ 2019 Prospective BVS ไม่มาก เราจึงคงราคาเหมาะสมเดิมไว้ที่ 72 บาท (อิง PBV 1.37 เท่า, ROE 13.5%, Ke10.15%) เราคาดว่า KKP จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 2 บาท คิดเป็น Yield ราว 2.8% และครึ่งปีหลังอีก 2.50-3 บาทต่อหุ้น ซึ่งคิดเป็น Dividend yield ต่อปีที่ราว 6.3-6.9% คงคำแนะนำ ถือ หรือ switch เป็น TISCO, TCAP ที่คาดหวังอัตราเงินปันผลสูงกว่า

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ต้อยลง, ราคาขายต่อรถมือสอง, ภาวะตลาดทุน

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



Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividends	14,869	14,844	16,294	17,680	18,482
Interest costs	4,436	4,216	5,033	5,803	6,180
Net interest income	10,433	10,628	11,262	11,877	12,303
Non-interest income	6,242	5,669	6,841	7,010	6,704
Operating Income	16,675	16,298	18,103	18,887	19,007
Operating costs	7,872	8,578	9,470	9,595	9,149
PPOP	8,803	7,719	8,633	9,292	9,859
Provisions	2,313	763	1,245	2,336	2,575
Optg. Profit after Provs.	6,490	6,956	7,387	6,956	7,283
Net non-operating items	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	6,490	6,956	7,387	6,956	7,283
Tax charge	879	1,190	1,343	1,252	1,311
Profit after tax	5,547	5,737	6,042	5,704	5,972
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	5,547	5,737	6,042	5,704	5,972

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	176,354	192,107	227,896	239,291	251,256
Accrued interest	923	980	1,170	1,200	1,300
LLR	10,966	10,576	10,760	11,297	11,862
Net loans & accrued	166,311	182,511	218,306	229,194	240,693
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	51,731	51,647
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	327,225	338,640
Customer deposits	109,923	132,878	181,694	187,145	196,502
Interbank liabilities	8,360	8,290	13,157	18,000	20,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	56,055	56,658	49,008	50,000	52,000
Other liabilities	18,922	19,962	20,130	0	0
Total liabilities	193,259	217,787	263,989	255,145	268,502
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	24,433	26,211
Minority interests	219	216	160	104	104
Shareholders' funds	40,517	41,548	42,341	43,413	45,191

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	(0.9)	8.9	18.6	5.0	5.0
Total assets	(1.0)	10.9	18.1	6.8	3.5
Net interest income	10.4	1.9	6.0	5.5	3.6
Non-interest income	11.3	(9.2)	20.7	2.5	(4.4)
Operating costs	0.6	9.0	10.4	1.3	(4.7)
Provision costs	(27.9)	(67.0)	63.2	87.6	10.3
Pre-Provision profit	21.7	(12.3)	11.8	7.6	6.1
Net profit	67.2	3.4	5.3	(5.6)	4.7
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	47.2	52.6	52.3	50.8	48.1
Gross loans/deposits	160.4	144.6	125.4	127.9	127.9
Average earnings yield	6.89	6.46	6.18	5.91	5.83
Average funding cost	2.54	2.30	2.30	2.33	2.36
Net interest margin	4.84	4.63	4.27	3.97	3.88
Net fee income/Revenue	22.2	24.9	25.3	24.2	23.7
Non-interest inc./Income	37.4	34.8	37.8	37.1	35.3
Optg. income/Total Assets	7.1	6.3	5.9	5.8	5.6
Optg. costs/Total Assets	-3.4	-3.3	-3.1	-2.9	-2.7
ROA	2.4	2.3	2.1	1.8	1.8
ROE	14.1	14.0	14.4	13.3	13.5
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	5.9	5.0	4.1	3.9	3.9
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	108.3	107.8
Capitalization (%)					
Tier 1	15.0	13.3	12.5	12.4	12.6
Tier 2	3.5	3.2	3.8	3.6	3.5
Total	18.5	16.5	16.3	16.0	16.1
Per share data					
Shares in issue (million)	843	843	843	839	839
Reported EPS (Bt)	6.55	6.78	7.14	6.77	7.09
Pre-Provision EPS (Bt)	10.44	9.16	10.24	11.08	11.75
BVPS (Bt)	47.59	48.85	49.85	51.63	53.75
DPS (Bt)	6.00	5.00	5.00	5.00	5.00
DPS/EPS (%)	91.6	73.7	70.0	73.8	70.5
Valuations (x)					
P/E	11.0	10.6	10.1	10.6	10.2
Normalized P/E	7.7	8.3	8.8	8.3	8.7
P/BV	1.5	1.5	1.4	1.4	1.3
Dividend yield (%)	8.3	6.9	6.9	6.9	6.9

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 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 รัชสีด 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้จันตะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันตะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันตะ, 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>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.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>
<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง 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.สุษะมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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)

- 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)