16 สิงหาคม 2562

Company Note

KTB (KTB TB)

ธนาคารกรุงไทย

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	17.30	21.70	+25%	Certified	5

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	1,938	2,024	2,085	2,147
Growth (%)	2	4	3	3
PPOP (Bt m)	73,741	64,133	63,398	64,118
Growth (%)	0	-13	-1	1
Net profit (Bt m)	22,440	28,491	27,119	27,572
EPS (Bt)	1.61	2.04	1.94	1.97
EPS (Bt) - Fully diluted	1.61	2.04	1.94	1.97
Growth (%)	-30	27	-5	2
PE (x)	10.7	8.5	8.9	8.8
PE (x) - Fully diluted	10.7	8.5	8.9	8.8
DPS (Bt)	0.65	0.80	0.80	0.80
Yield (%)	3.8	4.6	4.6	4.6
BVPS (Bt)	21.05	22.48	23.14	24.21
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Par (Bt)	5.15	5.15	5.15	5.15

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Banking
Close (15/08/2019)	17.30
SET Index	1,604.03
Foreign limit/actual (%)	25.00/12.52
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt m)	241,785.86
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	510.80
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	20.20, 17.20, 19.22

Source: Setsmarts

แนวโน้มผลกระทบจากการปรับลด MRR, MOR น้อยกว่าคาด

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ประเด็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ มีสัดส่วนสินเชื่อที่อิงกับ MRR และ MOR ราว 27% ของพอร์ตสินเชื่อ ซึ่งน้อยกว่าที่เราคาดไว้ และ NIM อาจมี Upside จากประมาณการเนื่องจากเงินฝากอัตราดอกเบี้ยสูงมีกำหนดครบอายุในครึ่งปีหลัง 1 แสนลบ. ซึ่งน่าจะช่วยลด CoF ได้ ส่วนกรณี AQ คาดว่าน่าจะเห็นแต่ผลกระทบด้านบวกมากกว่าด้านลบ และน่าจะมีการรับรู้รายได้ดอกเบี้ยอีกครั้งใน 3Q19 เราคงประมาณการกำไรปี 2019 ที่ 2.7 หมื่นลบ. -4.8%Y-Y (กดดันจากค่าใช้จ่าย) คงราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 21.30 บาท ซึ่งยังมี upside ที่เปิดกว้าง คงคำแนะนำ ซื้อ

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ประชุมสนใจประเด็นผลกระทบการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และความคืบหน้าของการขายสินทรัพย์ AQ รวมถึงแนวโน้มในระยะถัดไป

ประเด็นผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MOR และ MRR ซึ่ง KTB ส่วนใหญ่ใช้กับลูกค้า SME และ Retail โดยฐานลูกค้าที่อิงกับอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวได้แก่ ลูกค้ารายย่อยราว 4 แสนลบ. (เฉพาะลูกค้ารายย่อยที่เป็นสินเชื่อที่อยู่อาศัย) และลูกค้า SME เฉพาะที่เป็นลูกค้าขนาดเล็ก-กลางอยู่ที่ราว 1.5 แสนลบ. รวมกันจะมีสินเชื่อที่จะได้รับการปรับลด MRR และ MOR ที่ราว 5.5 แสนลบ. หรือ 27% ของสินเชื่อรวม ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ว่าจะอยู่ที่ราว 7.4 แสนลบ. (รวม SME ทั้งพอร์ตเข้าไปในการคำนวณ) หรือ 36% ของสินเชื่อรวมซึ่งหากอิงจากตัวเลขดังกล่าว คาดว่าการปรับลด MRR, MOR ที่ 0.25% จะส่งผลต่อรายได้ดอกเบี้ยราว 1.3-1.4 พันลบ. ต่อปี และส่งผลต่อ NIM ราว 0.05% และกำไรสุทธิราว 3.9%

ประเด็น AQ ธนาคารน่าจะรับรู้รายได้ดอกเบี้ยกลับรายการอีก 2 ก้อนรวม 5 พันลบ. โดย ก้อนแรก 1.2 พันลบ. (หลังภาษีจะอยู่ที่ 960 ลบ.) จะเกิดขึ้นใน 3Q19 อีกก้อนยังไม่สามารถระบุระยะเวลาได้ ปัจจุบัน KTB คงเหลือยอดคงค้างสินเชื่อ AQ อยู่ที่ราว 4 พันลบ. มีการตั้งสำรองฯแล้ว 2.5 พันลบ. ส่วนที่เหลือเป็นส่วนของหลักประกัน ซึ่งมีสำรองฯเผื่อไว้แล้วเช่นกัน ดังนั้นสำหรับกรณี AQ มีแต่เป็น Upside ให้กับธนาคาร

ธนาคารคงเป้าหมายทางการเงินเช่นเดิม แต่มีแนวโน้มทบทวนในเร็วๆนี้

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 ลดลงทั้ง Q-Q, Y-Y

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q19 ที่ราว 7 พันลบ. ลดลง 15%Q-Q และ 10%Y-Y โดยคาดว่าค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยน่าจะกดดันผลกำไรใน 2H19 เนื่องจากการลงทุนในระดับดิจิตอลที่จะเริ่มรับรู้เข้าไปเป็นค่าใช้จ่าย และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการตั้งสำรองฯ เกษียณอายุพนักงานซึ่งธนาคารประมาณการว่าน่าจะอยู่ที่ราว 2 พันลบ. ส่วนผลของรายได้พิเศษจาก AQ คาดว่าจะถูกกลบด้วยค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญ

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 21.70 บาท

เราได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2019 ลงมาอยู่ที่ 2.7 หมื่นลบ. -4.8% Y-Y โดยรวมผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MRR และ MOR และปรับลดสินเชื่อจากเดิม +5% เป็น +3% ซึ่งน่าจะเป็น worst case เพราะ KTB ยังคงเหลือ Benefit จากการครบอายุของเงินฝากอัตราดอกเบี้ยพิเศษที่จะทยอยครบใน 2H19 จำนวน 1 แสนลบ. อดบ.เก่าที่ 4% คาดว่าจะ re-price ในอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงอย่างน้อย 1-1.5% (ประหยัดได้ 1-1.5 พันลบ.ต่อปี) คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 21.70 บาท (อิง PBV 1 เท่า Adj. Book)

ความเสี่ยง: อัตราดอกเบี้ยที่ลดลง NPL ที่เพิ่มขึ้น และกฎเกณฑ์ภาครัฐ

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	129,230	122,886	119,770	121,677	124,943
Interest costs	-42,264	-36,023	-36,081	-35,320	-36,255
Net interest income	86,966	86,863	83,689	86,357	88,687
Non-interest income	37,724	36,361	33,532	33,186	33,165
Operating Income	124,690	123,224	117,221	119,543	121,853
Operating costs	-50,631	-49,483	-53,088	-56,145	-57,735
PPOP	74,058	73,741	64,133	63,398	64,118
Provisions	-33,429	-44,833	-26,192	-27,000	-27,000
Optg. Profit after Provns.	40,629	28,908	37,941	36,398	37,118
Net non-operating items	695	929	434	300	300
Pre-tax profit	40,629	28,908	37,941	36,398	37,118
Tax charge	-7,063	-4,797	-6,852	-6,552	-6,681
Profit after tax	33,566	24,110	31,089	29,847	30,437
Minority interests					
Net profit	32,305	22,440	28,491	27,119	27,572

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Gross loans	1,904,089	1,938,082	2,023,938	2,084,638	2,147,158
Accrued interest	5,271	5,212	5,424	5,000	5,000
LLR	-110,781	-125,381	-133,488	-140,163	-147,171
Net loans & accrued	1,798,578	1,817,912	1,895,874	1,949,476	2,004,987
Cash	72,106	73,573	68,878	60,000	60,000
Interbank assets	431,638	549,670	372,514	300,000	300,000
Investments	242,265	228,240	240,167	300,000	300,000
Foreclosed properties	35,744	35,510	35,983	35,263	33,500
Fixed assets	27,313	26,019	26,501	26,000	26,000
Other assets	81,802	123,286	99,286	100,000	100,000
Total assets	2,689,447	2,854,210	2,739,203	2,770,739	2,824,487
Customer deposits	1,972,404	2,070,875	2,039,602	2,059,998	2,162,998
Interbank liabilities	203,166	228,691	157,396	200,000	150,000
Short-term borrowings	5,082	5,292	5,580	0	0
Long-term borrowings	120,691	110,626	95,206	90,000	90,000
Other liabilities	108,962	144,507	127,279	97,358	83,094
Total liabilities	2,410,305	2,559,991	2,425,062	2,447,356	2,486,092
Paid-up Capital	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Share premium	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Appropriated reserves	7,201	7,201	7,201	7,201	7,201
Unappropriated reserves	156,136	165,903	186,762	201,344	216,356
Minority interests	5,218	6,358	8,266	7,000	7,000
Shareholders' funds	279,142	294,219	314,141	323,383	338,396
	1,904,089	1,938,082	2,023,938	2,084,638	2,147,158

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Gross loans	-6.1	1.8	4.4	3.0	3.0
Total assets	-4.5	6.1	-4.0	1.2	1.9
Net interest income	7.5	-0.1	-3.7	3.2	2.7
Non-interest income	5.6	-3.6	-7.8	-1.0	-0.1
Operating costs	-0.6	-2.3	7.3	5.8	2.8
Provision costs	9.5	34.1	-41.6	3.1	0.0
Pre-Provision profit	12.7	-0.4	-13.0	-1.1	1.1
Net profit	13.4	-30.5	27.0	-4.8	1.7
Profitability (%)					
Operating cost/income	40.6	40.2	45.3	47.0	47.4
Gross loans/deposits	96.5	93.6	99.2	101.2	99.3
Average earnings yield	4.9	4.6	4.5	4.6	4.6
Average funding cost	1.8	1.5	1.5	1.5	1.5
Net interest margin	3.3	3.3	3.1	3.2	3.3
Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Non-interest inc./Income	49.3	49.9	56.7	58.0	58.1
Optg. income/Total Assets	4.6	4.3	4.3	4.3	4.3
Optg. costs/Total Assets	1.6	1.3	1.3	1.3	1.3
ROA	1.2	0.8	1.0	1.0	1.0
ROE	12.2	7.8	9.4	8.5	8.3
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	4.0	4.2	4.5	4.6	4.5
NPLs/Total assets	3.4	3.6	3.9	4.0	3.9
Provisions/Loans	1.8	2.3	1.3	1.3	1.3
Loan Loss Reserves/NPLs	121.6	121.7	125.8	126.8	131.4
Capitalization (%)					
Tier 1	13.0	13.0	13.0	13.1	13.4
Tier 2	3.9	3.9	3.9	3.9	3.8
Total	16.9	16.9	16.9	17.0	17.2
Per share data					
Shares in issue (million)	13,976	13,976	13,976	13,976	13,976
Reported EPS (Bt)	2.31	1.61	2.04	1.94	1.97
Pre-Provision EPS (Bt)	5.30	5.28	4.59	4.54	4.59
BVPS (Bt)	19.97	21.05	22.48	23.14	24.21
DPS (Bt)	0.85	0.65	0.80	0.80	0.80
DPS/EPS (%)	36.8	40.4	39.2	41.2	40.6
Valuations (x)					
P/E	7.5	10.7	8.5	8.9	8.8
Normalized P/E	3.3	3.3	3.8	3.8	3.8
P/BV	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	4.9	3.8	4.6	4.6	4.6

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่
999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลม่าลิงค์
25 อาคารอัลม่าลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์
496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1
7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระปิ
3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สินธร 1
130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคี่ยนหงวน (สินธร 2)
140/1 อาคารเคี่ยนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว
555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น
105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต
1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

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

สาขา รัตนาธิเบศร์
576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา แจ้งวัฒนะ
99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1
311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น 3
311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมบึง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี
197/29, 213/3 ถ.อุดรดุษฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1
308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 2
310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขาเชียงใหม่ 3
อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่

สาขา เชียงราย
353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย
119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย

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

สาขา สมุทรสาคร
813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต
22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่
106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปัตย์ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง
59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎ์ธานี
173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎ์ธานี จ.สุราษฎ์ธานี

สาขา ปัตตานี
300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ 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, TASCO, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)