

KBANK (KBANK TB)

ธนาคารกสิกรไทย

Current BUY	Previous BUY	Close 136.50	2020 TP 158.00	Exp Return +16%	THAI CAC Certified	CG 2018 5
--------------------	--------------	--------------	----------------	-----------------	--------------------	-----------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Loans (Bt bn)	1,812	1,925	2,021	2,122
Growth (%)	6	6	5	5
PPOP	90,484	87,135	85,540	80,300
Growth (%)	1	-4	-2	-6
Net profit	34,338	38,459	36,923	33,640
EPS (Bt)	14.35	16.07	15.43	14.06
EPS (Bt) - fully diluted	14.35	16.07	15.43	14.06
Growth (%)	-15	12	-4	-9
PE (x)	9.5	8.5	8.8	9.7
PE (x) - fully diluted	9.5	8.5	8.8	9.7
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.00	4.00
Yield (%)	2.9	2.9	2.9	2.9
BVPS (Bt)	145.67	157.23	172.07	179.92
P/BV (x)	0.9	0.9	0.8	0.8
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Banking
Close (25/10/2019)	136.50
SET Index	1,593.28
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	73.44
Market cap (Bt mn)	326,680.02
Avg daily T/O (Bt mn) (2019 YTD)	1,556.79
Hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	162.00, 135.50, 149.19

Source: Setsmarts

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

 @fnsyrus

ปรับลดเป้าปี 2020 สะท้อนรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลกว่าคาด

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2020 ของ KBANK ลง 12% เป็น 3.37 หมื่นลบ. (-8.6%Y-Y) ส่วนใหญ่เกิดจากการปรับลดรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยลงจากเดิมที่คาดการณ์ flat เป็น -10.9%Y-Y ซึ่งเกิดจากรายได้จากธุรกิจประกันและการรับรู้อยู่ได้ตามมาตรฐานบัญชีใหม่และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ชะลอตัวลงตามแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 158 บาท ราคาหุ้นล่าสุดซื้อขายต่ำกว่าราคาเป้าหมายของเรา จึงคงคำแนะนำซื้อ

KBANK เป้าทางการเงินปี 2020 โทนมลกว่าคาด

การประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2020 โดยรวมต่ำกว่าคาดการณ์มากของเรา มาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเป้าหมายรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่ตั้งเป้าลดลงมากที่สุด -5 ถึง -17% จากคาดการณ์เดิมของเราที่คาดว่าจะทรงตัว ผู้บริหารคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจะถูกกดดันจากมาตรฐานบัญชีใหม่ที่ทำให้แบ่งการรับรู้รายได้บางประเภท รายได้จากธุรกิจประกันที่อ่อนแอลง และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง นอกจากนี้ตั้งเป้าหมาย NPL Ratio ที่ 3.6-4% จาก <3.7% ในปีก่อน แต่ตั้งเป้าหมายการตั้งสำรองฯ ที่ < 150bps ลดลงจาก 165bps ของสินเชื่อรวมในปีก่อน ในจำนวนนี้ได้รวมผลของการกลับรายการสำรองฯ ส่วนเกินตัดจำหน่ายประจำปีแล้ว นอกจากนี้คาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อที่ 4-6% และ NIM คาดการณ์ 3.1-3.3% บนคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2020 ลง 12% ส่วนใหญ่ถูกกระทบจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่หดตัวลง

กำไร 9M19 อยู่ที่ 3 หมื่นลบ. -4.8%Y-Y และคิดเป็น 81% ของประมาณการกำไรทั้งปีที่ 3.7 หมื่นลบ. แนวโน้มกำไร 4Q19 โดยที่ยังไม่รวมกำไรจากเงินลงทุนตามปกติจะถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายทำให้กำไรที่ไม่รวมกำไรจากเงินลงทุนจะน้อยที่สุดในปี อาทิ ค่าใช้จ่ายทางการตลาดตามฤดูกาล ซึ่งจะทำให้ Cost to income ratio สูงขึ้น และคาดว่าจะมีการ Write-off ต่อซึ่งอาจทำให้ Credit cost สูงขึ้นจาก 3Q19 เราคงประมาณการกำไรปี 2019 ที่ 3.7 หมื่นลบ. (-4%Y-Y)

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2020 ลง 12% เป็น 3.37 หมื่นลบ. -8.6%Y-Y โดยคงประมาณการสินเชื่อ +5%Y-Y แต่ปรับลดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยจาก 3.3% เป็น 3.24% สะท้อนมุมมองการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและน่าจะส่งผลต่ออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ด้วย และปรับลดประมาณการรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยจากเดิม 0% เป็น -10.9% บนประมาณการดังกล่าวคาดการณ์ Cost to income ratio ที่ 46% (VS KBANK guidance mid 40%) ทั้งนี้ ผลกระทบบางส่วนถูกชดเชยจากอัตราส่วนสำรองฯต่อสินเชื่อจาก 1.65% เป็น 1.5%

ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 เป็น 158 บาท

เราปรับลดราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 158 บาท (เดิม 184 บาท) ถึง 2020 Prospective BVS 180 บาท และ Justified PBV 0.88 เท่า สะท้อน 2020 ROE ที่คาดการณ์ลดลงสู่ 8% จากเดิม 10% ซึ่งต่ำกว่า ke ที่ 9% ราคาปิดล่าสุดซื้อขายต่ำกว่าราคาเป้าหมายจึงคงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: NPL สูงขึ้น, การแข่งขันในธุรกิจ, ผลกระทบของการปรับลดค่า Fee

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E		2016	2017	2018	2019E	2020E
Interest and dividend	115,873	119,337	123,922	129,302	129,982	Growth (%)					
Interest costs	26,195	25,176	25,384	27,323	27,511	Gross loans	5.4	6.2	6.2	5.0	5.0
Net interest income	89,678	94,161	98,538	101,979	102,471	Total assets	11.3	2.0	8.8	2.1	3.1
Non-interest income	38,943	41,306	38,117	35,498	30,528	Net interest income	5.5	5.0	4.6	3.5	0.5
Operating Income	153,403	156,856	155,483	154,301	149,110	Non-interest income	3.8	6.1	-7.7	-6.9	-14.0
Operating costs	63,854	66,372	68,348	68,761	68,810	Operating costs	-4.2	3.9	3.0	0.6	0.1
PPOP	89,548	90,484	87,135	85,540	80,300	Provision costs	28.0	23.9	-22.2	-1.6	-3.1
Provision	33,753	41,810	32,532	32,000	31,000	Pre-Provision profit	10.7	1.0	-3.7	-1.8	-6.1
Optg. Profit after						Net profit	1.8	-14.5	12.0	-4.0	-8.9
Provns.	55,796	48,674	54,603	53,540	49,300	Profitability (%)					
Net non-operating items	3	4	5	6	7	Operating cost / income	41.6	42.3	44.0	44.6	46.1
Pre-tax profit	55,796	48,674	54,603	53,540	49,300	Gross loans / deposits	95.1	96.5	96.5	101.0	104.0
Tax charge	10,456	9,028	10,395	10,708	9,860	Average earnings yield	4.5	4.4	4.3	4.2	4.1
Profit after tax	45,340	39,646	44,208	42,832	39,440	Average funding cost	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
Extraordinary items						Net interest margin	3.5	3.4	3.4	3.3	3.2
Net profit	40,174	34,338	38,459	36,923	33,640	Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	54.9	55.0	52.0	48.3	45.3
						Optg. income/Total					
						Assets	5.4	5.4	4.9	4.8	4.5
						Optg. Costs/Total Assets	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
						ROA	1.4	1.2	1.2	1.1	1.0
						ROE	13.2	10.2	10.6	9.4	8.0
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	3.3	3.3	3.3	3.7	3.7
						NPLs / Total assets	2.3	2.4	2.4	2.3	2.3
						Provision expense / Loans	2.0	2.4	1.7	1.6	1.5
						Loan Loss Reserves / NPLs	130.9	148.5	160.6	160.0	160.3
						Capitalization (%)					
						Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
						Tier 2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
						Total CAR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	2,393	2,393	2,393	2,393	2,393
						Reported EPS	16.79	14.35	16.07	15.43	14.06
						Pre-Provision EPS	37.42	37.81	36.41	35.74	33.55
						BVPS	134.44	145.67	157.23	172.07	179.92
						DPS	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
						DPS/EPS (%)	23.82	27.87	24.89	25.93	28.46
						Valuations (x)					
						P/E	8.1	9.5	8.5	8.8	9.7
						Normalized P/E	3.6	3.6	3.7	3.8	4.1
						P/BV	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
						Dividend yield (%)	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ล.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, 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>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารทะเลเพลส 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 198/1 ทรอกสมอราย 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.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.รุสมิแล 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 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)

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)