

| | | | | | | |
|----------------|----------|-------|---------|------------|-----------|---------|
| Current | Previous | Close | 2020 TP | Exp Return | THAI CAC | CG 2018 |
| BUY | BUY | 16.70 | 21.00 | +26% | Certified | 5 |

Consolidated earnings

| BT (mn) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Loans (Bt bn) | 1,938 | 2,024 | 2,094 | 2,157 |
| Growth (%) | 2 | 4 | 3 | 3 |
| PPOP (Bt m) | 73,741 | 64,133 | 63,901 | 62,658 |
| Growth (%) | 0 | -13 | 0 | -2 |
| Net profit (Bt m) | 22,440 | 28,491 | 28,795 | 27,570 |
| EPS (Bt) | 1.61 | 2.04 | 2.06 | 1.97 |
| EPS (Bt) - Fully diluted | 1.61 | 2.04 | 2.06 | 1.97 |
| Growth (%) | -30 | 27 | 1 | -4 |
| PE (x) | 10.4 | 8.2 | 8.1 | 8.5 |
| PE (x) - Fully diluted | 10.4 | 8.2 | 8.1 | 8.5 |
| DPS (Bt) | 0.65 | 0.80 | 0.80 | 0.80 |
| Yield (%) | 3.9 | 4.8 | 4.8 | 4.8 |
| BVPS (Bt) | 21.05 | 22.48 | 24.50 | 24.33 |
| P/BV (x) | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| Par (Bt) | 5.15 | 5.15 | 5.15 | 5.15 |

Source: Company data, FSS estimates

Share data

| | |
|---------------------------------|---------------------|
| Sector | Banking |
| Close (06/11/2019) | 16.70 |
| SET Index | 1,623.99 |
| Foreign limit/actual (%) | 25.00/12.07 |
| Paid up shares (million) | 13,976.06 |
| Free float (%) | 44.93 |
| Market cap (Bt m) | 233,400.22 |
| Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD) | 498.62 |
| hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD) | 20.20, 15.80, 18.61 |

Source: Setsmarts

Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

Valuation ไม่แพง และมีปันผลคาดการณ์ที่ 4.8%

แนวโน้มกำไร 4Q19 จะฟื้นตัวราว 10%Q-Q, 13%Y-Y มาอยู่ที่ราว 7 พันลบ. จากการลดลงของค่าใช้จ่ายพิเศษสำรองพนักงานที่เกิดในไตรมาสก่อน กำไรปกติและก่อนหักภาษีคาดว่าจะทรงตัว Q-Q ทั้ง NIM และ Credit cost อาจคงที่ Q-Q เราปรับคาดการณ์กำไรปีนี้นั้นขึ้นเล็กน้อยเพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายด้านดิจิทัลที่ล่าช้า ส่วนประมาณการกำไรปี 2020 คงไว้ที่ 2.76 หมื่นลบ. -4%Y-Y หดตัวเพราะมีค่าใช้จ่ายด้านดิจิทัลสูงขึ้น รายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงตามภาวะอัตราดอกเบี้ยขาลง และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่หดตัว แม้กระนั้นเราคงคำแนะนำ ชื้อ เพราะ Valuation ที่น่าสนใจ ราคาล่าสุดซื้อขายที่เพียง 2020 PBV 0.7 เท่า บนคาดการณ์ Dividend yield ที่ 4.8% (จ่ายปีละครั้ง) คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 21 บาท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q19 ฟื้นตัว 10%Q-Q, 13%Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q19 จะฟื้นตัวราว 10%Q-Q และ 13%Y-Y มาอยู่ที่ราว 7 พันลบ. เนื่องจากค่าใช้จ่ายพิเศษการตั้งสำรองเกษียณอายุพนักงานที่ลดลง หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าวและค่าใช้จ่ายภาษี คาดกำไรปกติจะทรงตัว Q-Q จาก NIM ที่คาดว่าจะทรงตัวที่ราว 3.1% (CoF ที่มีแนวโน้มปรับลดลงจากการครบอายุเงินฝากอัตราดอกเบี้ยสูงก่อนใหญ่ แต่ถูกชดเชยจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ลดลงด้วย), Credit cost ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 1.2% หรือราว 6.2 พันลบ. +1.7%Q-Q และ Cost to income ratio ที่ 46% เพิ่มขึ้นจาก 45% ในไตรมาสก่อน (ไม่รวมรายการ One-time) เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายการตลาดตามฤดูกาล ส่วนรายจ่ายเกี่ยวกับการลงทุนด้านดิจิทัล ล่าช้าไปเป็นปีหน้า ทั้งนี้เรายังไม่รวมรายการกำไรขาดทุนจากการขายเงินลงทุนที่อาจเกิดขึ้นใน 4Q19 (ใช้โอกาสในการรับรู้กำไรก่อนเริ่มใช้มาตรฐาน TFRS9 ซึ่งต้องเปลี่ยนวิธีการรับรู้กำไรจากเงินลงทุน) และการตั้งสำรองด้วยค่า NPA ตามเกณฑ์ระยะเวลาการถือครองซึ่งอาจจะเป็นจำนวนที่หักล้างกัน อิงจากประมาณการกำไร 4Q19 ทำให้คาดการณ์กำไรปี 2019 ปรับขึ้นเป็น 2.88 หมื่นลบ. +1.1%Y-Y

คงคาดการณ์กำไรปี 2020 ที่ 2.76 หมื่นลบ. -4%Y-Y ค่าใช้จ่ายด้าน IT เริ่มมีผลกดดัน และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยชะลอ

KTB ยังไม่ให้เป้าหมายทางการเงินในปี 2020 ในเบื้องต้นเราคงคาดการณ์กำไรปี 2020 ที่ 2.76 หมื่นลบ. -4%Y-Y เกิดจาก

1. รายได้ดอกเบี้ยคาดว่าจะลดลง 3%Y-Y ไม่มีรายได้พิเศษจากดีล AQ และคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีแนวโน้มปรับลดลงอีก (ล่าสุดปรับ 0.25% ในเดือน ส.ค. 2019 ซึ่งมีผลต่อ Yield ใน 3Q19 ราว 0.05%) เราคาดว่า NIM ในปี 2020 จะอยู่ที่ 3.14% จาก 3.3% ในปี 2019
2. รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยคาดว่าจะลดลง 4%Y-Y จากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการให้สินเชื่อที่เปลี่ยนวิธีการบันทึกบัญชี KTB มีรายได้ส่วนนี้ 10% ของรายได้ค่าธรรมเนียม
3. คาดรายจ่ายด้านการลงทุนดิจิทัลจะเริ่มรับรู้ในปี 2020 เราคาดว่า Cost to income ratio เพิ่มขึ้นเป็น 47.3% จาก 46% (ก่อนหักราคาพิเศษ) ในปี 2019
4. สมมติฐาน Credit cost ที่ 1.20% และสินเชื่อ +3%Y-Y ไกลเคียงกับปี 2019

คงคำแนะนำ ชื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 21 บาท

คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 21 บาท อิง Justified PBV 0.88 เท่า (ROE 8%, Ke8.4%) ราคาล่าสุดซื้อขายที่เพียง 2020 PBV 0.7 เท่า บนคาดการณ์ Dividend yield ที่ 4.8% (จ่ายปีละครั้ง) คงคำแนะนำ ชื้อ

ความเสี่ยง: อัตราดอกเบี้ยที่ลดลง NPL ที่เพิ่มขึ้น และกฎเกณฑ์ภาครัฐ

Income Statement (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Interest and dividends | 129,230 | 122,886 | 119,770 | 122,666 | 119,241 |
| Interest costs | -42,264 | -36,023 | -36,081 | -34,179 | -33,530 |
| Net interest income | 86,966 | 86,863 | 83,689 | 88,486 | 85,711 |
| Non-interest income | 37,724 | 36,361 | 33,532 | 34,705 | 33,247 |
| Operating Income | 124,690 | 123,224 | 117,221 | 123,191 | 118,958 |
| Operating costs | -50,631 | -49,483 | -53,088 | -59,290 | -56,300 |
| PPOP | 74,058 | 73,741 | 64,133 | 63,901 | 62,658 |
| Provisions | -33,429 | -44,833 | -26,192 | -25,200 | -25,500 |
| Optg. Profit after Provs. | 40,629 | 28,908 | 37,941 | 38,701 | 37,158 |
| Net non-operating items | 695 | 929 | 434 | -2,900 | 0 |
| Pre-tax profit | 40,629 | 28,908 | 37,941 | 38,701 | 37,158 |
| Tax charge | -7,063 | -4,797 | -6,852 | -6,966 | -6,689 |
| Profit after tax | 33,566 | 24,110 | 31,089 | 31,735 | 30,470 |
| Minority interests | | | | | |
| Net profit | 32,305 | 22,440 | 28,491 | 28,795 | 27,570 |

Balance Sheet (Consolidated)

| (Bt mn) | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Gross loans | 1,904,089 | 1,938,082 | 2,023,938 | 2,094,400 | 2,157,220 |
| Accrued interest | 5,271 | 5,212 | 5,424 | 4,000 | 5,000 |
| LLR | -110,781 | -125,381 | -133,488 | -140,000 | -147,000 |
| Net loans & accrued | 1,798,578 | 1,817,912 | 1,895,874 | 1,958,400 | 2,015,220 |
| 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 | 32,000 | 30,400 |
| Fixed assets | 27,313 | 26,019 | 26,501 | 26,500 | 26,000 |
| Other assets | 81,802 | 123,286 | 99,286 | 120,000 | 100,000 |
| Total assets | 2,689,447 | 2,854,210 | 2,739,203 | 2,796,900 | 2,831,620 |
| Customer deposits | 1,972,404 | 2,070,875 | 2,039,602 | 2,000,000 | 2,100,000 |
| Interbank liabilities | 203,166 | 228,691 | 157,396 | 190,000 | 150,000 |
| Short-term borrowings | 5,082 | 5,292 | 5,580 | 0 | 0 |
| Long-term borrowings | 120,691 | 110,626 | 95,206 | 100,000 | 90,000 |
| Other liabilities | 108,962 | 144,507 | 127,279 | 164,525 | 151,634 |
| Total liabilities | 2,410,305 | 2,559,991 | 2,425,062 | 2,454,525 | 2,491,634 |
| 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 | 202,936 | 217,947 |
| Minority interests | 5,218 | 6,358 | 8,266 | 9,400 | 7,000 |
| Shareholders' funds | 279,142 | 294,219 | 314,141 | 342,375 | 339,986 |
| | 1,904,089 | 1,938,082 | 2,023,938 | 2,094,400 | 2,157,220 |

Source: Company data, FSS research

Important Ratios (Consolidated)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Growth (%) | | | | | |
| Gross loans | -6.1 | 1.8 | 4.4 | 3.5 | 3.0 |
| Total assets | -4.5 | 6.1 | -4.0 | 2.1 | 1.2 |
| Net interest income | 7.5 | -0.1 | -3.7 | 5.7 | -3.1 |
| Non-interest income | 5.6 | -3.6 | -7.8 | 3.5 | -4.2 |
| Operating costs | -0.6 | -2.3 | 7.3 | 11.7 | -5.0 |
| Provision costs | 9.5 | 34.1 | -41.6 | -3.8 | 1.2 |
| Pre-Provision profit | 12.7 | -0.4 | -13.0 | -0.4 | -1.9 |
| Net profit | 13.4 | -30.5 | 27.0 | 1.1 | -4.3 |
| Profitability (%) | | | | | |
| Operating cost/income | 40.6 | 40.2 | 45.3 | 48.1 | 47.3 |
| Gross loans/deposits | 96.5 | 93.6 | 99.2 | 104.7 | 102.7 |
| Average earnings yield | 4.9 | 4.6 | 4.5 | 4.6 | 4.4 |
| Average funding cost | 1.8 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.4 |
| Net interest margin | 3.3 | 3.3 | 3.1 | 3.3 | 3.1 |
| Fee income/Revenue | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Non-interest | | | | | |
| inc./Income | 49.3 | 49.9 | 56.7 | 59.3 | 58.4 |
| Optg. income/Total | | | | | |
| Assets | 4.6 | 4.3 | 4.3 | 4.4 | 4.2 |
| Optg. costs/Total Assets | 1.6 | 1.3 | 1.3 | 1.2 | 1.2 |
| ROA | 1.2 | 0.8 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| ROE | 12.2 | 7.8 | 9.4 | 8.8 | 8.1 |
| Asset quality (%) | | | | | |
| NPLs/Total loans | 4.0 | 4.2 | 4.5 | 4.6 | 4.5 |
| NPLs/Total assets | 3.4 | 3.6 | 3.9 | 3.9 | 3.9 |
| Provisions/Loans | 1.8 | 2.3 | 1.3 | 1.2 | 1.2 |
| Loan Loss | | | | | |
| Reserves/NPLs | 121.6 | 121.7 | 125.8 | 126.8 | 131.4 |
| Capitalization (%) | | | | | |
| Tier 1 | 13.0 | 13.0 | 13.0 | 13.0 | 13.4 |
| Tier 2 | 3.9 | 3.9 | 3.9 | 3.8 | 3.8 |
| Total | 16.9 | 16.9 | 16.9 | 16.8 | 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 | 2.06 | 1.97 |
| Pre-Provision EPS (Bt) | 5.30 | 5.28 | 4.59 | 4.57 | 4.48 |
| BVPS (Bt) | 19.97 | 21.05 | 22.48 | 24.50 | 24.33 |
| DPS (Bt) | 0.85 | 0.65 | 0.80 | 0.80 | 0.80 |
| DPS/EPS (%) | 36.8 | 40.4 | 39.2 | 38.8 | 40.6 |
| Valuations (x) | | | | | |
| P/E | 7.2 | 10.4 | 8.2 | 8.1 | 8.5 |
| Normalized P/E | 3.2 | 3.2 | 3.6 | 3.7 | 3.7 |
| P/BV | 0.8 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| Dividend yield (%) | 5.1 | 3.9 | 4.8 | 4.8 | 4.8 |

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 1 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 เขตบางกระบือ 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 แจ้จันท์ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันท์ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันท์, 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. หมากรับ 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 อาคารทะเลเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.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 ครอบคลุมอราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p> | <p>สาขา สมุทรสาคร 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p> |
| <p>สาขา อนุภูมิเขต 22/18 ถ.หลวงพ่อดิลก 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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) 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)