

<b>Current BUY</b>	Previous BUY	Close 66.75	2020 TP 75.00	Exp Return +12%	THAI CAC Certified	CG 2019 5
--------------------	--------------	-------------	---------------	-----------------	--------------------	-----------

**Consolidated earnings**

BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Loans (Bt bn)	228	237	249	262
Growth (%)	18.6	4.1	5.2	5.0
PPOP (Bt mn)	8,633	8,974	9,936	10,359
Growth (%)	11.8	4.0	10.7	4.3
Net profit (Bt mn)	6,042	5,988	6,152	6,398
EPS (Bt)	7.14	7.07	7.31	7.60
EPS (Bt) - Fully diluted	7.14	7.07	7.31	7.60
Growth (%)	5.3	-1.0	3.3	4.0
PE (x)	9.3	9.4	9.1	8.8
PE (x) - Fully diluted	9.3	9.4	9.1	8.8
DPS (Bt)	5.00	5.00	5.00	5.00
Yield (%)	7.5	7.5	7.5	7.5
BVPS (Bt)	49.85	51.83	54.17	56.79
P/BV (x)	1.3	1.3	1.2	1.2
ROE (%)	14.4	13.9	13.7	13.7

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Sector	Banking
Close (27/01/2020)	66.75
SET Index	1,524.15
Foreign limit/actual (%)	44.00/14.49
Paid up shares (million)	846.75
Free float (%)	86.31
Market cap (Bt m)	56,520.64
Avg daily T/O (Bt m) (2020 YTD)	180.47
hi, lo, avg (Bt) (2020 YTD)	69.25, 66.00, 67.90

Source: Setsmarts

**ปี 2020 ทิศทางดีกว่าปีก่อน**

การประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ ผู้บริหาร KKP ได้ให้เป้าหมายทางการเงินที่เป็นเชิงบวก เป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อ +7-9% จากปี 2019 ที่ +4.2%Y-Y และดีกว่าเป้าหมายโดยรวมของกลุ่มธนาคาร, Loan spread ที่ 4.6-4.8% ใกล้เคียงกับ 4.7% ในปีก่อน ถือว่าเป็น guidance ที่ดีท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาลง ทั้งนี้ภายหลังการใช้ TFRS 9 อาจเห็นตัวเลข NPL Ratio ในรายงานปรับขึ้นอีกราว 0.4% แต่ไม่มีผลต่อค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มเติมและ KKP มีสำรองฯ ส่วนเกินสำหรับกลับรายการอีกจำนวนหนึ่ง เราคงประมาณการกำไรปี 2020 ที่ 6.15 พันลบ. +2.7%Y-Y และคาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q20 น่าจะออกมาดีที่ราว 1.6-1.7 พันลบ. Flat Q-Q แต่ +35%Y-Y หนุนจากรายได้จาก IB และค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลง คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 75 บาท คาด Dividend Yield จาก 2H19 อีกราว 5.2%

**เป้าหมายปี 2020 เชิงบวกกว่าธนาคารอื่น**

เมื่อวานนี้การประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหาร KKP ได้ให้เป้าหมายทางการเงินที่เป็นเชิงบวก เป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อ +7-9% จากปี 2019 ที่ +4.2%Y-Y และดีกว่าเป้าหมายโดยรวมของกลุ่มธนาคารซึ่งคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยราว 4-5% ผู้บริหารคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตในทุกกลุ่มลูกค้าโดยเฉพาะสินเชื่อในกลุ่ม SME 3X และสินเชื่อบุคคล ซึ่งจะชดเชยการชะลอตัวของสินเชื่อเช่าซื้อได้, ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Loan spread) ที่ 4.6-4.8% ใกล้เคียงกับ 4.7% ในปีก่อน ถือว่าเป็น guidance ที่ดีท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาลง, เป้าหมายการตั้งสำรองฯรวมขาดทุนระยะอยู่ที่ 1.4-1.6% เทียบกับ 1.33% ในปี 2019 ตามแนวโน้มสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นและคาดการณ์ระยะที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ Guidance ดังกล่าวยังไม่ได้รวมเงินสำรองฯส่วนเกิน (general reserve) จากมาตรฐาน TFRS 9 ซึ่งจะตัดจำหน่าย 5 ปีเท่าๆกัน โดยผู้บริหารคาดการณ์ว่าจะมีส่วนเกินจำนวนหนึ่ง (หลักพันล้าน)

ด้าน NPL คาดการณ์ว่าจะสามารถควบคุมได้อยู่ที่ 4.6-4.8% (VS 4.7% ปี 2019) แต่เนื่องจาก NPL ในธุรกิจ SAM (ธุรกิจจัดการสินทรัพย์โดยคุณภาพที่ประเมินมาได้) จะต้องถูกนับเป็น NPL ตั้งแต่ปี 2020 ตามมาตรฐานบัญชีใหม่ จึงอาจเห็นตัวเลขในรายงานเพิ่มขึ้นอีกราว 0.4% เป็น 4.4% และ Coverage ratio น่าจะลดลงจาก 111% มาอยู่ที่ราว 100% แต่ไม่มีผลต่อค่าใช้จ่ายสำรองฯเพิ่มเติม

**คงประมาณการกำไรปี 2020 ที่ 6.15 พันลบ. +2.7%Y-Y**

เราคงประมาณการกำไรปี 2020 ที่ 6.15 พันลบ. +2.7%Y-Y โดยคงสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อที่ 5% น้อยกว่าเป้าหมายของธนาคาร ทุกๆ 1% ของการเติบโตของสินเชื่อจะมีผลต่อกำไรราว 1% เช่นกัน ประมาณการดังกล่าวของเรามี Upside จาก credit cost ที่ต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 1.5% (และ Guidance ของบริษัทที่ 1.4-1.6%) เพราะยังไม่ได้รวมรายการการกลับสำรองฯส่วนเกิน

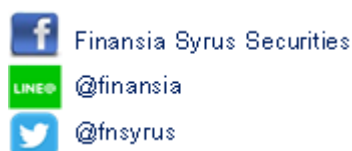
แนวโน้มกำไร 1Q20 คาดว่า KKP น่าจะมีกำไรสุทธิใกล้เคียงกับ 4Q19 ที่ราว 1.6-1.7 พันลบ. แต่เพิ่มขึ้นราว 35%Y-Y หนุนโดยรายได้จากงาน IB (ดีล CRC) และลดค่าใช้จ่ายลดลงจากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงอาคารใน 1Q19 จบในปี 2019 แล้ว

**คงคำแนะนำซื้อ คงราคาเหมาะสม 75 บาท**

คงราคาเหมาะสมปี 2020 ที่ 75 บาท (อิง PBV 1.40 เท่า, ROE 13%, Ke10%) เราคาดว่า KKP จะจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H19 หุ้นละ 3.50 บาท คิดเป็น Yield ราว 5.2% (รวมทั้งปี 5 บาทต่อหุ้น) คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: คุณภาพหนี้ที่ด้อยลง, ราคาขายต่อกรณีสอง, ภาวะตลาดหุ้น

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



**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Interest and dividends	14,844	16,294	18,036	18,389	19,202
Interest costs	4,216	5,033	5,720	5,684	5,782
Net interest income	10,628	11,262	12,316	12,705	13,420
Non-interest income	5,669	6,841	6,852	6,588	6,496
Operating Income	16,298	18,103	19,168	19,292	19,916
Operating costs	8,578	9,470	10,194	9,357	9,558
PPOP	7,719	8,633	8,974	9,936	10,359
Provisions	763	1,245	1,676	2,433	2,557
Optg. Profit after Provs.	6,956	7,387	7,297	7,503	7,802
Net non-operating items	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	6,956	7,387	7,297	7,503	7,802
Tax charge	1,190	1,343	1,307	1,351	1,404
Profit after tax	5,737	6,042	5,988	6,152	6,398
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	5,737	6,042	5,988	6,152	6,398

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Gross loans	192,107	227,896	237,139	249,434	261,906
Accrued interest	980	1,170	1,128	1,200	1,300
LLR	10,576	10,760	10,589	10,907	11,452
Net loans & accrued	182,511	218,306	227,677	239,728	251,754
Cash	1,425	1,336	1,110	1,200	1,200
Interbank assets	11,511	28,200	11,982	20,000	20,000
Investments	36,367	31,572	40,842	39,558	39,405
Foreclosed properties	4,094	3,725	3,586	3,600	3,500
Fixed assets	2,744	2,773	3,038	3,000	3,000
Other assets	17,309	17,102	19,157	18,000	18,000
Total assets	259,335	306,329	311,690	325,086	336,859
Customer deposits	132,878	181,694	172,174	177,339	186,206
Interbank liabilities	8,290	13,157	17,339	20,000	20,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	56,658	49,008	55,415	55,000	52,000
Other liabilities	19,962	20,130	22,751	27,204	30,906
Total liabilities	217,787	263,989	267,679	279,543	289,112
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	21,124	22,935	25,039	26,564	28,767
Minority interests	216	160	109	104	104
Shareholders' funds	41,548	42,341	44,011	45,544	47,747

Source: Company data, FSS research

**Important Ratios (Consolidated)**

	2017	2018	2019	2020E	2021E
<b>Growth (%)</b>					
Gross loans	8.9	18.6	4.1	5.2	5.0
Total assets	10.9	18.1	1.7	4.3	3.6
Net interest income	1.9	6.0	9.4	3.2	5.6
Non-interest income	(9.2)	20.7	0.2	(3.9)	(1.4)
Operating costs	9.0	10.4	7.6	(8.2)	2.1
Provision costs	(67.0)	63.2	34.6	45.1	5.1
Pre-Provision profit	(12.3)	11.8	4.0	10.7	4.3
Net profit	3.4	5.3	(0.9)	2.7	4.0
<b>Profitability etc. (%)</b>					
Operating cost/income	52.6	52.3	53.2	48.5	48.0
Gross loans/deposits	144.6	125.4	137.7	140.7	140.7
Average earnings yield	6.46	6.18	6.24	6.14	6.09
Average funding cost	2.30	2.30	2.30	2.29	2.26
Net interest margin	4.63	4.27	4.26	4.24	4.26
Net fee income/Revenue	24.9	25.3	24.0	23.8	22.6
Non-interest inc./Income	34.8	37.8	35.7	34.1	32.6
Optg. income/Total Assets	6.3	5.9	6.1	5.9	5.9
Optg. costs/Total Assets	-3.3	-3.1	-3.3	-2.9	-2.8
ROA	2.3	2.1	1.9	1.9	1.9
ROE	14.0	14.4	13.9	13.7	13.7
<b>Asset quality (%)</b>					
NPLs/Total loans	5.0	4.1	4.0	4.0	4.0
NPLs/Total assets	3.7	3.1	3.1	3.1	3.1
Provisions/Loans	0.3	0.2	0.2	0.7	0.7
Loan Loss Reserves/NPLs	109.8	114.8	111.2	114.6	113.9
<b>Capitalization (%)</b>					
Tier 1	13.3	12.5	14.1	13.7	14.0
Tier 2	3.2	3.8	3.7	3.9	3.8
Total	16.5	16.3	17.8	17.6	17.8
<b>Per share data</b>					
Shares in issue (million)	843	843	843	839	839
Reported EPS (Bt)	6.78	7.14	7.07	7.31	7.60
Pre-Provision EPS (Bt)	9.16	10.24	10.65	11.84	12.35
BVPS (Bt)	48.85	49.85	51.83	54.17	56.79
DPS (Bt)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
DPS/EPS (%)	73.7	70.0	70.7	68.4	65.8
<b>Valuations (x)</b>					
P/E	9.8	9.3	9.4	9.1	8.8
Normalized P/E	8.3	8.8	8.7	8.9	9.3
P/BV	1.4	1.3	1.3	1.2	1.2
Dividend yield (%)	7.5	7.5	7.5	7.5	7.5

### บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ้งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางนา</b> 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เคียนหวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา แจ้งวัฒนะ</b> 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	<b>สาขา อิมดราฮิม</b> 990 อาคารอิมดราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่
<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา นครราชสีมา 1</b> 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา นครราชสีมา 2</b> 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารเมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 198/1 ครอบคลุมราย ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา	<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
<b>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต</b> 22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่</b> 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา ปัตตานี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสะมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

### คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

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 **NR** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
  - ได้รับการรับรอง CAC