

5 ตุลาคม 2558

ธนาคาร

KTB

ธนาคารกรุงไทย

Current	Previous	Close	16 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
HOLD	BUY	16.80	19.40	+ 15.5%	16.7 - 16.6	17.4 - 17.6	Certified	▲▲▲▲▲

Consolidated earnings

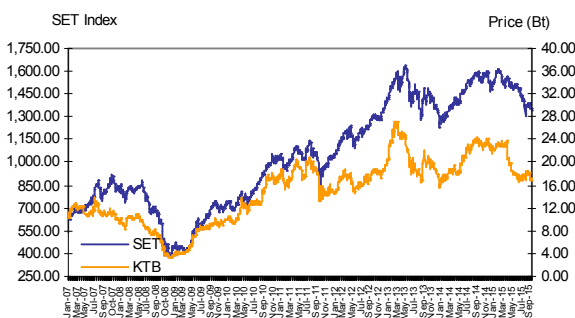
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Loans (Bt bn)	1,762	1,953	2,091	2,217
Growth (%)	15	11	7	6
PPOP (Bt m)	54,745	53,578	64,254	66,146
Growth (%)	18	-2	20	3
Net profit (Bt m)	34,511	33,196	27,431	31,917
EPS (Bt)	2.47	2.37	1.96	2.28
EPS (Bt) - fully diluted	2.47	2.37	1.96	2.28
Growth (%)	24	-4	-17	16
PE (x)	6.8	7.1	8.6	7.4
PE (x) - fully diluted	6.8	7.1	8.6	7.4
DPS (Bt)	0.88	0.90	0.80	0.90
Yield (%)	5.2	5.4	4.8	5.4
BVPS (Bt)	14.97	16.88	17.92	19.40
P/BV (x)	1.1	1.0	0.9	0.9
Par (Bt)	5.15	5.15	5.15	5.15

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (02/10/2015)	16.80
SET Index	1,346.35
Foreign limit/actual (%)	25.00/14.55
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt mn)	234,797.83
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	1,094.18
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	24.00, 16.60, 19.61

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

คุณภาพหนี้กลับมาอ่อนแอ ROE กลับไปต่ำ

KTB จะนำสำรองส่วนเกินที่มีอยู่โอนมาช่วยบรรเทาผลกระทบจากการตั้งสำรองหนี้ SSI ทำให้คาดการณ์กำไร 3Q15 จะดีกว่าที่เคยคาดไว้โดยอยู่ที่ราว 5.5 พันลบ. -34.7%Q-Q และ -40.4%Y-Y อย่างไรก็ตาม จากนี้ไปเราคาดว่า KTB จะมีการตั้งสำรองหนี้สูญในระดับเกินปกติและทำให้กำไร 4Q15 และต่อเนื่องปี 2016 จะยังต่ำกว่าที่เคยทำได้ นอกจากนี้จะเห็นคุณภาพหนี้ที่ลดลงจากการที่ SSI ตกขึ้นเป็น NPL จะทำให้ NPL Ratio เพิ่มขึ้นเป็น 3.8% สูงเป็นอันดับ 2 ในกลุ่ม และคาดการณ์ ROE ที่จะกลับลงมายู่ที่ 12% จากที่เคยยกระดับไปที่ 15-17% ในช่วงก่อนหน้า ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 19.40 บาท แม้ราคาหุ้นยังมี Upside สำหรับการลงทุนในระยะ 1 ปีข้างหน้า แต่แนะนำเพียงถือ เพราะอัตราส่วนทางการเงินที่ต่ำลง แต่ยังเหลือผลตอบแทนเงินปันผลที่คาดการณ์ 4.7% ต่อปี

กรณี SSI KTB จะนำสำรองส่วนเกินโอนมาเพื่อลดผลกระทบต่อกำไร คาดกำไร 3Q15 ดีกว่าที่เคยคาดไว้ที่ราว 5.5 พันลบ. -34.7%Q-Q และ -40.4%Y-Y

จากการสอบถามกับหน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์เกี่ยวกับการประเมินการตั้งสำรองหนี้สูญใน 3Q15 ทราบว่าสำรองสำหรับสำหรับหนี้ SSI จะน้อยกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เดิม โดยธนาคารจะนำสำรองหนี้สูญส่วนเกินโอนกลับเป็นสำรองลูกหนี้ SSI จำนวนหนึ่ง ทำให้การตั้งสำรองหนี้สูญในไตรมาสสำหรับงบเฉพาะธนาคารจะอยู่ที่ราว 8.1 พันลบ. แบ่งเป็นการตั้งสำรองหนี้ปกติที่ 2.1 พันลบ. และการตั้งสำรองส่วนเกิน 6 พันลบ. เพื่อให้ Coverage ratio ทรงตัวที่ 100% ทั้งนี้หากรวมกับ KTC ในงบรวมน่าจะเห็นการตั้งสำรองหนี้สูญรวมที่ราว 1 หมื่นลบ. หรือราว 2% ของสินเชื่รวม เมื่อรวมกับกำไรจากการดำเนินงานก่อนการตั้งสำรองที่เราคาดว่าจะลดลงราว 5.5%Q-Q จากรายได้ดอกเบี้ยที่ชะลอตามผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่า KTB จะมีกำไรสุทธิ 3Q15 ที่ 5.5 พันลบ. ลดลง 34.7%Q-Q และ 40.4%Y-Y

คุณภาพหนี้ลดลง NPL เพิ่ม 1% Coverage ratio 100%

KTB ไม่ Write-off SSI จากบัญชีเพราะ SSI มีแนวทางการฟื้นฟูกิจการและความอยู่รอดในระยะยาวของบริษัท ดังนั้นเราอาจเห็นคุณภาพหนี้ที่ลดลงของ เราคาดว่า NPL Ratio จะเพิ่มขึ้น 1% จาก 2.82% ในไตรมาสก่อนเป็น 3.8% ใน 3Q15 ซึ่งเป็นระดับสูงรองจาก KKP และเมื่อรวมการตั้งสำรองเพิ่มเติมใน 3Q15 เราคาดว่า Coverage ratio จะอยู่ที่ 100% ลดลงจาก 125% ในไตรมาสก่อน คุณภาพหนี้ที่แย่งลงทำให้ KTB มี Valuation กลับมา Discount จากกลุ่มอีกครั้ง รวมถึงการตั้งสำรองที่จะอยู่ในระดับสูงขึ้นต่อไปอีกใน 1-2 ปีข้างหน้า

กำไร 4Q15 ยังอ่อนแอ และสำรองจะกดดันกำไรปี 2016 ต่อไปอีก

แนวโน้มกำไร 4Q15 คาดว่าจะกดดันจากค่าใช้จ่ายสำรองต่อไปเพื่อสร้าง Coverage ratio ให้แข็งแกร่งขึ้น ทำให้กำไร 4Q15 ใกล้เคียงกับ 3Q15 และกำไรปี 2015 น่าจะอยู่ที่ราว 2.7 หมื่นลบ. ซึ่งดีกว่าคาดการณ์เดิมของเราที่ 2.2 หมื่นลบ. เนื่องจากการนำสำรองส่วนเกินมาช่วยบรรเทาผลกระทบใน 3Q15 สำหรับประมาณการกำไรปี 2016 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 16%Y-Y มาที่ 3.2 หมื่นลบ. ซึ่งถือว่ายังไม่กลับสู่ระดับปกติที่เคยทำได้เนื่องจากคาดการณ์ภาระสำรองที่ยังสูงราว 1.2% ของสินเชื่รวมหรือราว 2.5 หมื่นลบ. โดยคาดการณ์สินเชื่อ +6%Y-Y จาก +4% ในปี 2015 ตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐที่ KTB จะได้ประโยชน์โดยตรงและอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ 44%

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 19.40 บาท แนะนำ ถือ

ภายหลังการปรับประมาณการ สังเกตว่า ROE จะลงมาอยู่ที่ 12% จากที่เคยยกระดับไปที่ 15-17% ในช่วงก่อนหน้า Prospective PBV ถูกปรับลงมาอิงที่ 1 เท่า ($ROE=K_e=12\%$) ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 19.40 บาท แม้ราคาหุ้นยังมี Upside สำหรับการลงทุนในระยะ 1 ปีข้างหน้า แต่แนะนำเพียงถือ เพราะอัตราส่วนทางการเงินที่ต่ำลง แต่ยังเหลือผลตอบแทนเงินปันผลที่คาดการณ์ 4.7% ต่อปี

3Q15 Earnings Preview

(Btmn)	3Q15E	2Q15	% Q-Q	3Q14	% Y-Y
Interest income	33,050	33,939	-2.6	29,621	11.6
Interest costs	12,777	13,044	-2.0	12,132	5.3
Net interest income	20,273	20,895	-3.0	17,489	15.9
Non interest income	8,085	8,728	-7.4	6,884	17.4
Operating income	28,358	29,623	-4.3	24,374	16.3
Operating costs	11,865	12,166	-2.5	10,314	15.0
PPOP	16,193	17,129	-5.5	14,048	15.3
Loan-loss provisions	10,000	7,515	33.1	2,824	254.1
Income tax	974	1,259	-22.6	1,980	-50.8
Net profit	5,519	8,448	-34.7	9,255	-40.4
Net interest margin	3.08%	3.10%	-0.02%	2.86%	0.22%
Operating cost/income	42.3%	41.1%	1.22%	42.3%	-0.03%
NPL ratio	3.8%	2.82%	0.98%	3.08%	0.72%

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014E	2015E	2016E		2012	2013	2014E	2015E	2016E
Interest and dividends	101,798	111,403	118,625	132,131	139,003	Growth (%)					
Interest costs	-43,676	-46,921	-49,323	-52,550	-54,744	Gross loans	7.5	15.2	10.8	7.1	6.0
Net interest income	58,122	64,481	69,302	79,581	84,259	Total assets	14.8	13.2	9.2	3.2	3.8
Non-interest income	23,774	29,849	27,908	32,760	33,529	Net interest income	15.4	10.9	7.5	14.8	5.9
Operating Income	81,896	94,331	97,210	112,341	117,788	Non-interest income	24.2	25.6	-6.5	17.4	2.3
Operating costs	-35,343	-39,586	-43,632	-48,087	-51,642	Operating costs	6.5	12.0	10.2	10.2	7.4
PPOP	46,553	54,745	53,578	64,254	66,146	Provision costs	11.9	-18.8	10.9	119.7	-16.7
Provisions	-15,163	-12,311	-13,658	-30,000	-25,000	Pre-Provision profit	28.1	17.6	-2.1	19.9	2.9
Optg. Profit after Provs.	31,390	42,434	39,921	34,254	41,146	Net profit	37.4	47.7	-3.8	-17.4	16.4
Net non-operating items	351	2,560	235	1,000	0	Profitability (%)					
Pre-tax profit	31,390	42,434	39,921	34,254	41,146	Operating cost/income	43.2	42.0	44.9	42.8	43.8
Tax charge	-8,024	-7,923	-6,725	-5,823	-8,229	Gross loans/deposits	91.8	93.6	90.8	99.6	99.6
Profit after tax	23,366	34,511	33,196	28,431	32,917	Average earnings yield	5.1	4.8	4.6	4.8	4.9
Minority interests						Average funding cost	2.3	2.2	2.1	2.1	2.2
Net profit	23,366	34,511	33,196	27,431	31,917	Net interest margin	2.9	2.8	2.7	2.9	2.9
						Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non-interest inc./Income	51.8	50.4	53.9	51.7	53.3
						Optg. income/Total Assets	3.6	3.7	3.5	3.9	3.9
						Optg. costs/Total Assets	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8
						ROA	1.1	1.4	1.2	1.0	1.1
						ROE	14.9	17.6	14.9	11.3	12.2
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	3.2	2.6	2.4	3.7	3.6
						NPLs/Total assets	2.6	2.2	2.0	2.7	2.7
						Provisions/Loans	1.0	0.7	0.7	1.4	1.1
						Loan Loss Reserves/NPLs	95.2	114.2	126.6	102.6	106.3
						Capitalization (%)					
						Tier 1	10.2	10.0	10.0	9.2	9.4
						Tier 2	6.2	4.8	4.8	3.0	2.9
						Total	16.4	14.8	14.8	12.2	12.3
						Per share data					
						Shares in issue (million)	13,976	13,976	13,976	13,976	13,976
						Reported EPS (Bt)	1.99	2.47	2.37	1.96	2.28
						Pre-Provision EPS (Bt)	3.33	3.92	3.83	4.60	4.73
						BVPS (Bt)	16.36	14.97	16.88	17.92	19.40
						DPS (Bt)	0.80	0.88	0.90	0.80	0.90
						DPS/EPS (%)	40.2	35.6	38.0	40.8	39.4
						Valuations (x)					
						P/E	8.4	6.8	7.1	8.6	7.4
						Normalized P/E	5.0	4.3	4.4	3.7	3.5
						P/BV	1.0	1.1	1.0	0.9	0.9
						Dividend yield (%)	4.8	5.2	5.4	4.8	5.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา อีตัลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารอีตัลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิต 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชลิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกะสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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.แม่เหิยะ 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 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวันพิลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	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

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง	มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
ระดับ 4	Certified	ได้รับการรับรอง	มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ด. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)