

KKP

ธนาคารเกียรตินาคิน

Current BUY	Previous HOLD	Close 38.50	2016 TP 45.00	Exp Return + 17%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	----------------------	--------------------	----------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

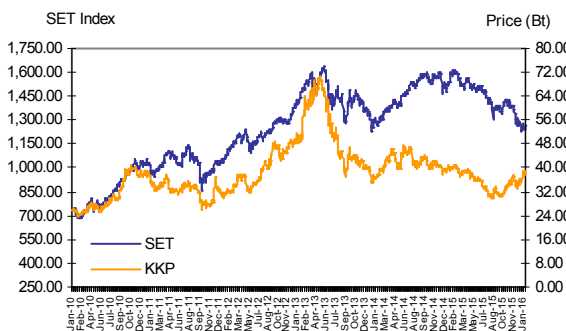
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	185	178	197	217
Growth (%)	-3.2	-3.6	10.5	10.2
PPOP (Bt mn)	6,362	7,235	7,909	8,562
Growth (%)	-16.6	13.7	9.3	8.2
Net profit (Bt mn)	2,734	3,317	3,581	3,824
EPS (Bt)	3.25	3.92	4.25	4.54
EPS (Bt) - Fully diluted	3.24	3.92	4.25	4.54
Growth (%)	-38.3	21.0	8.5	6.8
PE (x)	11.8	9.8	9.1	8.5
PE (x) - Fully diluted	11.9	9.8	9.1	8.5
DPS (Bt)	1.85	2.35	2.35	2.50
Yield (%)	4.8	6.1	6.1	6.5
BVPS (Bt)	43.48	44.82	47.12	49.33
P/BV (x)	0.9	0.9	0.8	0.8
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (25/01/2016)	38.50
SET index	1,267.70
Foreign limit/actual (%)	44.00/31.40
Paid up shares (million)	846.75
Free float (%)	76.48
Market cap (Bt mn)	32,599.92
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	61.43
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	38.75, 34.75, 37.62

Source: Setsmarts



Source: SET

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

การกลับมาเติบโตครั้งใหม่ของ KKP

KKP วางแผนการเติบโตในระยะต่อไปโดยลดการพึ่งพิงต่อยอดขายรถยนต์ พัฒนาแนวคิดในผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่แตกต่างจากคู่แข่งเสนอให้กับกลุ่มลูกค้าของธนาคารและกลุ่มภัทร ในปี 2015 KKP เพิ่งเปิดตัว Lombard loan ซึ่งมียอดการเบิกใช้ไปแล้วกว่า 1.2 พันลพ. และคาดว่าจะมียอดอนุมัติเติบโตเป็น 1 หมื่นลพ. ในปีนี้ และในเดือนก.พ. นี้ KKP จะเปิดตัวการทำธุรกิจผ่าน Direct agent ใกล้เคียงกับการทำธุรกิจของธ.ต่างประเทศที่มีสาขาในประเทศไทยซึ่งใช้การขายทางตรงแทนการใช้สาขา โดยจะเน้นสินเชื่อในกลุ่ม Consumer loan รวมไปถึงการใช้ฐานลูกค้าระหว่างกันเพื่อขยายงานที่เกี่ยวข้องกับ Wealth management ด้านต่าง ๆ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น 9% เป็น 3,581 ลพ. (8%Y-Y) จากแนวโน้มสินเชื่อที่กลับมาสู่ Positive area และ Spread ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับสูงที่ราว 4.5% อีกปี ปรับราคาเหมาะสมปี 2016 ขึ้นเป็น 45 บาท (เดิม 40 บาท) และคาด KKP จะจ่ายปันผลจาก 2H15 อีก 1.35 บาท (Yield ~3.5%) ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จาก ถือ ปรับยุทธศาสตร์สู่แบ่งกั้นแนวคิดใหม่

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารเผยแผนการทำธุรกิจในปี 2016 ซึ่งคาดว่าจะทำให้ KKP กลับเข้าสู่ Growth stage อีกครั้ง โดยผ่านแนวทางดังนี้ 1.เน้นความร่วมมือระหว่างบริษัทในกลุ่ม KKP มากขึ้น เช่นการส่งลูกค้าในกลุ่มธุรกิจหาเงินทุนผ่านทั้งการกู้ยืม (ผ่านธนาคาร) หรือการระดมทุนผ่านตราสารทุนหรือตราสารหนี้ (ผ่านบล.) 2. ธุรกิจรูปแบบใหม่ ได้แก่ การขายผลิตภัณฑ์ทางการเงินแบบ Direct sales ซึ่งจะมี Agent ราว 300 คนเข้ามาในเดือนก.พ. และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 600 คนในปีนี โมเดลนี้จะใกล้เคียงกับการทำธุรกิจของธ.ต่างประเทศที่มีสาขาในประเทศไทยซึ่งใช้การขายทางตรงแทนการใช้สาขา, Lombard Loan หรือสินเชื่อหมุนเวียนเอนกประสงค์ ที่ธนาคารจะเสนอให้กับกลุ่มลูกค้า Wealth management ของบล. ภัทร และ 3. การพัฒนาเข้าสู่ On-line internet banking โดยเน้นกลุ่มฐานลูกค้ากลาง-บน ทั้งนี้จากยุทธศาสตร์ดังกล่าวทำให้ธนาคารตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2016 ที่ 15-19% (VS -3.6%YTD ในปี 2015) และคาดว่าจะสินเชื่อเข้าซื้อจะลดสัดส่วนลง ขณะที่สินเชื่อ High yield ซึ่งจะช่วยดึง loan yield ให้สูงขึ้นได้ในระยะต่อไป

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น 9% เป็น 3.5 พันลพ. +8%Y-Y

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น 9% เป็น 3,581 ลพ. เพิ่มขึ้น 8%Y-Y โดย 1.ปรับคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อจากเดิม 5% เป็น 10% สะท้อนแผนการทำธุรกิจเชิงรุกมากขึ้นแต่ยังน้อยกว่าเป้าหมายธนาคารที่ 15-19% ซึ่งธนาคารยังไม่ได้รวมความเสี่ยงจากเศรษฐกิจจีนและภัยแล้ง 2. ปรับเพิ่ม Loan spread เป็น 4.6% จากเดิม 4.3% จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงมาอยู่ที่ 2.7% ใน 4Q15 จากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเงินกู้ที่ลดลงจากเดิม และคาดว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจะอยู่ในระดับต่ำต่อไปในปี 2016 ทั้งนี้เรายังคงคาดการณ์การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญที่ 1.8% สูงกว่าปีก่อนที่อยู่ที่ 1.77% เพื่อความอนุรักษ์นิยมแม้ว่าแนวโน้มผลขาดทุนรถยนต์จะดีขึ้นมาก ทั้งนี้ ธนาคารคาดว่า NPL จะลดลงต่ำกว่า 5% ในปี 2016 (จาก 5.6% ในปี 2015) จากแนวทางการจัดการที่ยังเข้มงวด อย่างไรก็ตามเนื่องจากหลักประกันที่มีอยู่ในระดับสูงทำให้การตั้งสำรองฯเพียงพอ

ปรับราคาเหมาะสมปี 2016 ขึ้นเป็น 45 บาท แนะนำ ชื้อ

ปรับราคาเหมาะสมปี 2016 ขึ้นเป็น 45 บาท (เดิม 40 บาท) โดยอิง PBV 0.95 เท่า (อิง ROE ที่ 9.5% จากเดิม 8% และ Ke 10%) เราคาดว่า KKP จะจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการใน 2H15 อีก 1.35 บาท คิดเป็น Yield ~ 3.5% ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ จาก ถือ ชื้อ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividends	15,809	15,929	14,776	14,835	16,059
Interest costs	7,462	7,016	5,328	4,870	5,264
Net interest income	8,347	8,913	9,449	9,965	10,794
Non-interest income	5,864	5,248	5,608	5,942	6,417
Operating Income	14,211	14,161	15,057	15,907	17,211
Operating costs	6,579	7,799	7,822	7,998	8,650
PPOP	7,631	6,362	7,235	7,909	8,562
Provisions	2,240	3,199	3,208	3,371	3,719
Optg. Profit after Provs.	5,391	3,163	4,027	4,538	4,843
Net non-operating items	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	5,391	3,163	4,027	4,538	4,843
Tax charge	951	384	602	908	969
Profit after tax	4,418	2,734	3,317	3,581	3,824
Minority interests	0	0	1	2	3
Net profit	4,418	2,734	3,317	3,581	3,824

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loans	190,804	184,637	177,966	196,622	216,607
Accrued interest	1,250	1,141	937	1,300	1,300
LLR	7,275	8,321	9,546	10,312	11,137
Net loans & accrued	184,778	177,457	169,356	187,609	206,770
Cash	1,231	1,301	1,032	1,000	1,000
Interbank assets	9,729	7,007	9,801	8,000	8,000
Investments	30,913	33,015	24,033	23,264	22,894
Foreclosed properties	4,103	3,667	4,598	4,139	3,725
Fixed assets	1,223	1,445	1,892	1,000	1,000
Other assets	17,132	16,147	23,674	25,000	25,000
Total assets	249,109	241,153	236,144	250,012	268,389
Customer deposits	145,996	132,297	104,327	114,760	126,236
Interbank liabilities	6,656	9,795	9,209	10,000	10,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	42,569	42,772	61,085	62,000	62,000
Other liabilities	18,743	19,378	23,367	23,470	28,519
Total liabilities	213,965	204,242	197,988	210,230	226,755
Paid up Capital	8,388	8,428	8,468	8,468	8,468
Share premium	9,204	9,281	9,356	9,356	9,356
Appropriated reserves	853	853	853	852	852
Unappropriated reserves	15,919	17,029	18,346	19,950	21,803
Minority interests	200	229	227	250	250
Shareholders' funds	35,144	36,911	38,156	39,782	41,635

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Gross loans	12.9	(3.2)	(3.6)	10.5	10.2
Total assets	6.9	(3.2)	(2.1)	5.9	7.4
Net interest income	17.4	6.8	6.0	5.5	8.3
Non-interest income	33.1	(10.5)	6.9	5.9	8.0
Operating costs	11.0	18.5	0.3	2.2	8.2
Provision costs	44.1	42.8	0.3	5.1	10.3
Pre-Provision profit	36.6	(16.6)	13.7	9.3	8.2
Net profit	30.3	(38.1)	21.3	7.9	6.8
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	46.3	55.1	51.9	50.3	50.3
Gross loans/deposits	130.7	139.6	170.6	171.3	171.6
Average earnings yield	7.02	6.98	6.77	6.75	6.76
Average funding cost	3.90	3.69	2.96	2.70	2.73
Net interest margin	3.71	3.91	4.33	4.53	4.54
Net fee income/Revenue	30.7	24.4	23.1	22.9	22.8
Non-interest inc./Income	41.3	37.1	37.2	37.4	37.3
Optg. income/Total Assets	5.7	5.9	6.4	6.4	6.4
Optg. costs/Total Assets	-2.6	-3.2	-3.3	-3.2	-3.2
ROA	1.8	1.1	1.4	1.5	1.5
ROE	12.9	7.6	8.8	9.2	9.4
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	3.8	5.6	5.8	5.3	5.1
NPLs/Total assets	2.9	4.3	4.4	4.4	4.3
Provisions/Loans	0.3	0.3	0.3	0.7	0.7
Loan Loss Reserves/NPLs	99.9	81.6	91.9	94.7	97.1
Capitalization (%)					
Tier 1	14.0	14.8	14.8	18.7	18.2
Tier 2	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3
Total	14.7	15.2	15.2	19.0	18.5
Per share data					
Shares in issue (million)	839	843	843	839	839
Reported EPS (Bt)	5.25	3.24	3.92	4.25	4.54
Pre-Provision EPS (Bt)	9.10	7.55	8.58	9.43	10.21
BVPS (Bt)	41.66	43.48	44.82	47.12	49.33
DPS (Bt)	2.50	1.85	2.35	2.35	2.50
DPS/EPS (%)	47.6	57.1	59.9	55.3	55.0
Valuations (x)					
P/E	7.3	11.9	9.8	9.1	8.5
Normalized P/E	6.4	3.8	4.8	5.4	5.8
P/BV	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
Dividend yield (%)	6.5	4.8	6.1	6.1	6.5

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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 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.บางกระสอ 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 ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแก่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหีย 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.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ 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.มหาสาร 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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 อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2015

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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่มิได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)