

SCB

ธนาคารไทยพาณิชย์

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	CGR 2014
HOLD	BUY	134.50	166.00	+ 23%	134 - 132	138 - 142	▲▲▲▲▲

Consolidated earnings

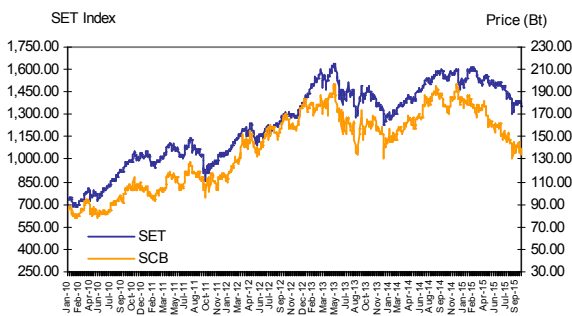
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Loans (Bt bn)	1,759	1,798	1,843	1,953
Growth (%)	12	2	2	6
PPOP	76,215	80,041	89,189	82,851
Growth (%)	26	5	11	-7
Net profit	50,233	53,335	47,893	50,231
EPS (Bt)	14.78	15.69	14.09	14.77
EPS (Bt) - fully diluted	14.78	15.69	14.09	14.77
Growth (%)	28	6	-10	5
PE (x)	9.1	8.6	9.5	9.1
PE (x) - Fully diluted	9.1	8.6	9.5	9.1
DPS (Bt)	5.25	6.00	5.00	5.50
Yield (%)	3.9	4.5	3.7	4.1
BVPS (Bt)	72.45	83.94	91.75	100.78
P/BV (x)	1.9	1.6	1.5	1.3
Par (Bt/share)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/09/2015)	134.50
SET Index	1,348.84
Foreign limit/actual (%)	45.81/36.78
Paid up shares (million)	3,394.44
Free float (%)	63.88
Market cap (Bt mn)	456,552.03
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	935.94
hi, lo, avg (Bt) (2015YTD)	189.00, 131.00, 160.39

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Ready to the worse

SCB ยังไม่ได้ข้อสรุปว่าจะสามารถ Write-off หนี้ SSI ออกจากบัญชีได้หรือไม่ แม้จะมีแผนตั้งสำรองเพิ่มเติมจำนวนเพราะยังเหลือข้อสรุปด้านภาษีและกฎหมายอื่น อย่างไรก็ตาม เรูเชื่อว่าตลาดจะตอบรับเป็นบวกต่อกรณี write-off มากกว่าเพราะคุณภาพหนี้จะดีกว่ามาก เราคาดว่า SCB จะมีกำไรสุทธิ 3Q15 ที่ราว 1 หมื่นลบ. -23%Q-Q, Y-Y ส่วนกำไรทั้งปี 2015 และ 2016 ปรับลด 2.4% และ 4% ตามลำดับ จากแนวโน้ม NIM และสินเชื่อที่ต่ำคาด และปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 166 บาท สิ่งกีดขวางการจ่ายปันผล ROE จะลดลงมาอยู่ที่ 15% จากเดิม 18% และคาดการณ์การจ่ายเงินปันผลในปี 2015-2016 จะลดลงจากปี 2014 ด้วย ทำให้ความน่าสนใจลดลงและนำลดความกดดันเรื่องผลประกอบการโดยเลี้ยงไปลงทุนใน KBANK แทนก่อน

ยังไม่ได้ข้อสรุปว่าจะตัด SSI UK ออกจากบัญชีได้หรือไม่ แม้ตั้งสำรองฯ ครบแล้ว

SCB การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ SCB ระบุรายละเอียดเกี่ยวกับผลกระทบจากหนี้ SSI เพิ่มเติมว่า ธนาคารยังไม่ตัดสินใจในที่สุดว่าจะ Write-off สินเชื่อ SSI UK ออกจากบัญชีได้หรือไม่เนื่องจากต้องตรวจสอบข้อดีข้อเสียด้านผลทางภาษีและทางกฎหมายก่อน

ในกรณีที่ธนาคารตัดสินใจ Write-off สินเชื่อที่ให้กับ SSI-UK จำนวน 1.2 หมื่นลบ. ออกไป จะส่งผลต่อเงินให้สินเชื่อรวมลดลงราว 0.6%Q-Q, NPL Ratio เพิ่มขึ้นจาก 2.2% เป็น 2.7% และ Coverage ratio จะลดลงมาอยู่ที่ 111% จาก 134% ใน 2Q15 ในกรณีที่หนี้ทั้ง 2.2 หมื่นลบ. ยังอยู่ในงบดุล จะทำให้ NPL Ratio เพิ่มขึ้นเป็น 3.2% จาก 2.2% ใน 2Q15 และ Coverage ratio จะลดลงมาอยู่ที่ราว 109% จาก 134% ใน 2Q15

ในความเห็นของเราภาพด้านคุณภาพหนี้จะดูดีกว่าหาก SCB จะ Write-off หนี้ของ SSI ออกจากบัญชีไปเลย และน่าจะส่งผลบวกต่อราคาหุ้นมากกว่าจะการเก็บ SSI ไว้ในบัญชี ซึ่งผู้บริหารก็ชอบมากกว่าวิธีนี้มากกว่าด้วย

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q15 ที่ราว 1 หมื่นลบ. -23%Q-Q, Y-Y

ผลกระทบต่อผลกำไร 3Q15 ไม่ว่าจะ SSI UK จะตัดจากบัญชีหรือไม่ เราคาดว่ากำไรก่อนหักภาษีของทั้ง 2 กรณีจะอยู่ที่ราว 1.2 หมื่นลบ. -25%Q-Q และ -26%Y-Y ทั้งนี้ คาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะลดลงราว 6.1%Q-Q และ 6.3%Y-Y จากผลของอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและถูกรับรายการรายได้ดอกเบี้ยค้างรับสำหรับ SSI ใน 3Q15 ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยจะลดลง Q-Q และเราคาดว่า NIM ลดลงจาก 3.19% ใน 2Q15 มาอยู่ที่ราว 3-3.1% ขณะที่เราคาดว่า SCB จะมีค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญในไตรมาสรวมทั้งสิ้นที่ราว 1.5 หมื่นลบ. หรือ 3.3% ของสินเชื่อรวม (แบ่งเป็นการตั้งสำรองฯปกติที่ราว 5 พันลบ. และการตั้งสำรองฯพิเศษสำหรับ SSI อีก 1 หมื่นลบ.) โดยได้รวมกำไรจากการขายตราสารหนี้แล้วที่ราว 7-8 พันลบ. แล้ว ทั้งนี้ในส่วนของค่าใช้จ่ายภาษีจะผันแปรขึ้นอยู่กับผลพิจารณาเรื่องสำรองฯ SSI เป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้หรือไม่ หากได้คาดว่ากำไรสุทธิ 3Q15 น่าจะอยู่ที่ราว 1 หมื่นลบ. ลดลง 23%Q-Q และ 23%Y-Y แต่ถ้าไม่ได้กำไร 3Q15 จะอยู่ที่ราว 9.8 พันลบ. -26%Q-Q และ -26%Y-Y

ปรับลดประมาณการกำไรปีหน้าและปีหน้าลง ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2016 เป็น 166 บาท เลี้ยงไป KBANK ก่อน

ทั้งนี้จากผลกระทบของสินเชื่อ SSI ดังกล่าวข้างต้น ธนาคารได้ปรับลดเป้าหมาย NIM และสินเชื่อปี 2015 ลง โดย NIM ลดลงจาก 3.2-3.3% เป็น 3-3.2% และการเติบโตของสินเชื่อจากเดิม 5-7% เป็น 2.5-3% และเพื่อสะท้อนผลดังกล่าว เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2015 และปี 2016 ลง 2.4% และ 4% ตามลำดับ เป็น 4.8 หมื่นลบ. สำหรับปี 2015 (-10%Y-Y) และ 5 หมื่นลบ. สำหรับปี 2016 (+4.9%Y-Y) ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2016 ลงเป็น 166 บาท (เดิม 180 บาท) โดยอิง New ROE ที่จะลดลงสู่ 15% จากเดิม 18% ในอดีต ทำให้เรา De-rating PBV มาอยู่ที่ 1.65 เท่า ซึ่งแม้ว่ายังมี Upside จากราคาปิด แต่เราเห็นความเสี่ยงต่อการจ่ายเงินปันผลในปีหน้าและปีหน้าจะลดลงราว 20% จากปี 2014 ดังนั้นแม้ว่าราคาหุ้นล่าสุดจะลดลงถึงระดับที่น่าสนใจที่ราว 2016 Prospective PBV 1.34 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 2 เท่า ทำให้ความน่าสนใจลดลงและนำลดความกดดันไปก่อนโดยเลี้ยงไปลงทุนใน KBANK แทนก่อน

3Q15E Earnings Preview

(Btmn)	3Q15E	2Q15	% Q-Q	3Q14	% Y-Y
Interest income	30,224	31,049	-2.7	31,002	-2.5
Interest costs	10,688	10,235	4.4	10,160	5.2
Net interest income	19,535	20,814	-6.1	20,842	-6.3
Non interest income	19,350	12,447	55.5	10,967	76.4
Operating income	43,974	44,630	-1.5	42,980	2.3
Operating costs	13,025	13,187	-1.2	13,196	-1.3
PPOP	20,260	21,207	-4.5	19,624	3.2
Loan-loss provisions	15,000	5,131	192.3	3,222	365.5
Income tax	2,084	3,132	-33.4	3,286	-36.6
Net profits	10,161	13,218	-23.1	13,252	-23.3
Net interest margin	3.01%	3.19%	-0.18%	3.35%	-0.34%
Operating cost/income	36.5%	35.7%	0.77%	37.9%	-1.43%
NPL ratio	2.7%	2.2%	0.47%	2.1%	0.58%

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E		2012	2013	2014	2015E	2016E
Interest & dividends	103,399	120,691	123,381	121,057	127,695	Growth (%)					
Interest costs	41,295	47,682	42,281	42,159	44,779	Gross loans	20.1	12.1	2.2	2.5	6.0
Net interest income	62,104	73,009	81,100	78,898	82,916	Total assets	20.9	11.6	6.5	-0.9	5.2
Non-interest income	79,111	92,216	89,716	100,036	108,065	Net interest income	22.9	17.6	11.1	-2.7	5.1
Operating Income	102,985	123,532	128,130	137,692	138,780	Non-interest income	28.7	16.6	-2.7	11.5	8.0
Operating costs	42,402	47,317	48,089	48,503	55,929	Operating costs	15.0	11.6	1.6	0.9	15.3
PPOP	60,583	76,215	80,041	89,189	82,851	Provision costs	41.7	45.2	-3.1	127.0	-33.3
Provisions	9,396	13,641	13,214	30,000	20,000	Pre-Provision profit	11.9	25.8	5.0	11.4	-7.1
Optg. Pft ex Provsns.	51,187	62,574	66,827	59,189	62,851	Net profit	8.2	28.0	6.2	-10.2	4.9
Net non-optg. items	1,293	2,277	2,563	10,000	1,500	Profitability (%)					
Pre-tax profit	51,187	62,574	66,827	59,189	62,851	Operating cost/income	41.2	38.3	37.5	35.2	40.3
Tax charge	11,667	11,821	13,175	11,246	12,570	Gross loans/deposits	97.2	96.5	94.8	92.6	92.6
Profit after tax	39,235	50,233	53,335	47,893	50,231	Average earnings yield	5.3	5.3	5.0	4.7	4.9
Minority interests						Average funding cost	2.5	2.5	2.0	1.9	2.0
Net profit	39,235	50,233	53,335	47,893	50,231	Net interest margin	3.2	3.2	3.3	3.1	3.2
						Fee income/Revenue	16.8	17.0	18.2	19.7	20.3
						Non-interest inc./Income	29.8	30.7	28.7	31.2	32.1
						Optg. income/Total Assets	4.5	4.9	4.7	5.1	4.9
						Optg. costs/Total Assets	1.8	1.9	1.6	1.6	1.6
						ROA	1.9	2.1	2.0	1.8	1.8
						ROE	19.6	21.8	20.1	16.1	15.4
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	2.1	2.1	2.1	2.7	2.5
						NPLs/Total assets	1.6	1.6	1.6	2.1	2.0
						Provisions/Loans	0.7	0.8	0.8	1.7	1.1
						Loan Loss Reserves/NPLs	127.1	150.8	138.1	110.7	118.2
						Capitalization (%)					
						Tier 1	11.2	11.7	13.7	13.9	13.7
						Tier 2	3.4	3.4	3.3	3.2	3.0
						Total	14.5	15.1	16.9	17.1	16.7
						Per share data					
						Shares in issue (million)	3,399	3,399	3,399	3,400	3,400
						Reported EPS (Bt)	11.54	14.78	15.69	14.09	14.77
						Pre-Provision EPS (Bt)	17.82	22.42	23.55	26.23	24.37
						BVPS (Bt)	62.89	72.45	83.94	91.75	100.78
						DPS (Bt)	4.50	5.25	6.00	5.00	5.50
						Valuations (x)					
						P/E	11.7	9.1	8.6	9.5	9.1
						Normalized P/E	7.5	6.0	5.7	5.1	5.5
						P/BV	2.1	1.9	1.6	1.5	1.3
						Dividend yield (%)	3.3	3.9	4.5	3.7	4.1

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 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 รัชโยธิน 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 ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(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.สิงเภา 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.มหาพรต 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 บิดดาณี 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

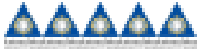
หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้นำให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

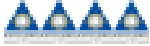
บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

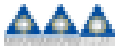
Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014



BAFS	EGCO	IRPC	KTB	PTTEP	SAT	SIM	TMB
BCP	GRAMMY	IVL	MINT	PTTGC	SC	SPALI	TOP
BTS	HANA	KBANK	PSL	SAMART	SCB	THCOM	
CPN	INTUCH	KKP	PTT	SAMTEL	SE-ED	TISCO	



AAV	BAY	CFRESH	DTC	HMPRO	MACO	OCC	PR	SAMCO	SSI	TIPCO	TSTH
ACAP	BBL	CIMBT	EASTW	ICC	MC	OFM	PRANDA	SCC	SSSC	TK	TTA
ADVANC	BECL	CK	EE	KCE	MCOT	PAP	PS	SINGER	STA	TKT	TTW
ANAN	BIGC	CNT	ERW	KSL	NBC	PE	PT	SIS	SVI	TNITY	TVO
AOT	BKI	CPF	GBX	LANNA	NCH	PG	QH	SITHAI	TCAP	TNL	UAC
ASIMAR	BLA	CSL	GC	LH	NINE	PHOL	RATCH	SNC	TF	TOG	VGI
ASK	BMCL	DELTA	GFPT	LHBANK	NKI	PJW	ROBINS	SNP	THAI	TRC	VNT
ASP	BROOK	DRT	GUNKUL	LOXLEY	NMG	PM	RS	SPI	THANI	TRUE	WACOAL
BANPU	CENDEL	DTAC	HEMRAJ	LPN	NSI	PPS	S&J	SSF	TIP	TSTE	



2S	BEC	DEMCO	IRCP	MOONG	PTG	SPC	TIC	UPOIC
AF	BFIT	DNA	ITD	MPG	QLT	SPCG	TICON	UT
AH	BH	EA	KBS	MTI	QTC	SPPT	TIW	UV
AHC	BJC	ESSO	KGI	NC	RCL	SST	TKS	UWC
AIT	BJCHI	FE	KKC	NTV	SABINA	STANLY	TLUXE	VIH
AJ	BOL	FORTH	KTC	NUSA	SALEE	STEC	TMI	WAVE
AKP	BTNC	FPI	L&E	NWR	SCBLIF	STPI	TMT	WHA
AKR	BWG	GENCO	LRH	NYT	SCCC	SUC	TNDT	WIN
AMANAH	CCET	GL	LST	OGC	SCG	SWC	TPC	WINNER
AMARIN	CGD	GLOBAL	MAJOR	OISHI	SEAFCO	SYMC	TPCORP	YUASA
AMATA	CGS	GLOW	MAKRO	PACE	SEAOIL	SYNEX	TRT	ZMICO
AP	CHOW	GOLD	MATCH	PATO	SFP	SYNTEC	TRU	
APCO	CI	HOTPOT	MBK	PB	SIAM	TASCO	TSC	
APCS	CKP	HTC	MBKET	PDI	SIRI	TBSP	TTCL	
AQUA	CM	HTECH	MEGA	PICO	SKR	TEAM	TUF	
ARIP	CMR	HYDRO	MFC	PPM	SMG	TFD	TVD	
AS	CSC	IFS	MFEC	PPP	SMK	TFI	TWFP	
ASIA	CSP	IHL	MJD	PREB	SMPC	THANA	UMI	
AYUD	CSS	INET	MODERN	PRG	SMT	THIP	UP	
BEAUTY	DCC	IRC	MONO	PRIN	SOLAR	THREL	UPF	

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

ช่วงคะแนน

- 100-90
- 80-89
- 70-79
- 60-69
- 50-59
- <50

สัญลักษณ์



ความหมาย

- ดีเลิศ
- ดีมาก
- ดี
- ดีพอใช้
- ผ่าน
- n/a

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด