

KBANK

ธนาคารกสิกรไทย

Current BUY	Previous BUY	Close 174.50	2016 TP 194	Exp Return + 11%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	---------------------	---------------------	--------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings

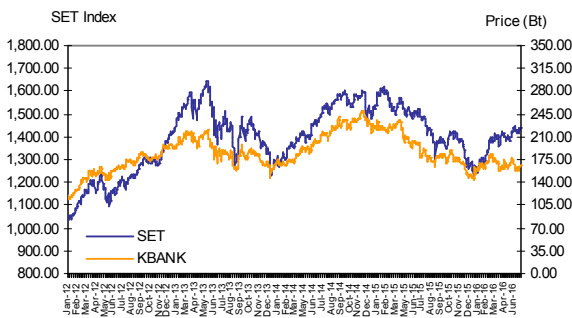
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	1,537	1,620	1,717	1,820
Growth (%)	6	5	6	6
PPOP	77,237	80,859	82,228	87,304
Growth (%)	14	5	2	6
Net profit	46,153	39,474	35,543	41,343
EPS (Bt)	19.28	16.49	14.85	17.27
EPS (Bt) - fully diluted	19.28	16.49	14.85	17.27
Growth (%)	12	-14	-10	16
PE (x)	9.1	10.6	11.7	10.1
PE (x) - fully diluted	9.1	10.6	11.7	10.1
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.00	4.20
Yield (%)	2.3	2.3	2.3	2.4
BVPS (Bt)	107.41	119.42	129.18	141.46
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4	1.2
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (29/06/2016)	174.50
SET Index	1,442.66
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	66.02
Market cap (Bt mn)	417,623.87
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	1,464.24
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	185.00, 144.00, 165.62

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้มผลกำไร 2Q16 ฟิ้นตัวจากความผิดหวังในไตรมาสก่อน

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ค่อนข้างไปเชิงบวก จากทิศทางงบไตรมาสก่อนที่ต่ำกว่าคาด (ส่วนใหญ่มาจากดีลการซื้อกิจการในกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่) ซึ่งสะท้อนความแข็งแกร่งของภาคธุรกิจและน่าจะแสดงให้เห็นความเชื่อมั่นต่อการลงทุนที่เริ่มดีขึ้น ขณะที่เราคาดว่า KBANK จะตั้งสำรองฯน้อยลงราว 20%Q-Q รวมถึง NPL มีการปรับขึ้นในอัตราที่คงที่และควบคุมได้ แม้ว่าเรายังไม่หนีออกจากความเสี่ยงที่ต้องระวังแต่มีความสบายใจขึ้น เราคาดว่า KBANK น่าจะมีกำไรสุทธิ 2Q16 ที่ราว 1 หมื่นลบ. +4%Q-Q แต่ -10%Y-Y คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 194 บาท

ทิศทางสินเชื่อและกำไร 2Q16 มีความเป็นบวกมากขึ้น คงคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q16 ฟิ้นตัวขึ้น Q-Q

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ค่อนข้างไปเชิงบวก เนื่องจากมีปัจจัยที่ดีกว่าที่เราคาดหมายไว้กล่าวคือ

1. การเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่คาดว่าจะ +3%Q-Q และ +3-4%YTD ส่วนใหญ่มาจากดีลการซื้อกิจการของกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ (เฉพาะสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ +8%YTD) ส่วนสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยเพิ่มขึ้น 1%YTD และทรงตัว YTD ตามลำดับ

และ 2. ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองฯเพื่อหนี้สูญใน 2Q16 มีแนวโน้มลดลงจาก 2.8% ของสินเชื่อรวมในไตรมาสก่อน (~1.1 หมื่นลบ.) เป็น 2.2% หรือราว 8.5 พันลบ. (หรือต่ำกว่า) เนื่องจาก NPL เริ่มเห็นการปรับขึ้นอย่างคงที่และควบคุมได้ซึ่งอยู่ในประมาณการแบบสมมติฐานความสูญเสียของธนาคาร ทั้งนี้ NPL Ratio ใน 2Q16 น่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 3% จาก 2.8% ในไตรมาสก่อน

สำหรับปัจจัยที่อาจเป็นลบกว่าที่เราคาดไว้คือ ด้านส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยน่าจะลดลงมาอยู่ที่ราว 3.46% จาก 3.6% ในไตรมาสก่อน โดยอิงจากสัดส่วนสินเชื่อที่ได้รับผลกระทบที่ราว 60% ของสินเชื่อทั้งหมดและการปรับลด MLR 0.25% จะส่งผลต่อรายได้ดอกเบี้ยรับราว 600 ลบ. ต่อไตรมาส และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยแผ่วลง ซึ่งเป็นไปตามธุรกรรมที่น้อยลง

โดยรวมแล้วเราคาดว่า KBANK น่าจะมีกำไรสุทธิ 2Q16 ที่ราว 1 หมื่นลบ. +4%Q-Q แต่ -10%Y-Y

Prompt-Pay ระยะสั้นอาจถ่วงผลกำไรบ้างแต่เป็นโอกาสมหาศาลในระยะถัดไป

พร้อมกันนี้ KBANK ได้จัดประชุมที่ KBTG ซึ่งเป็นหน่วยงานด้านเทคโนโลยีและไอทีของธนาคาร ซึ่งแนวทางหลักคือการทำให้ธนาคารมีความพร้อมที่สุดสำหรับสังคม Digital economy ในเบื้องต้นนี้ธนาคารมีบุคคลากรราว 1200 คน ทั้งหน่วยงานสนับสนุนและสร้างมูลค่าจากเทคโนโลยีทางการเงินที่กำลังจะก้าวไปสู่ยุคใหม่ ผลตอบแทนจะเห็นในระยะยาวในด้านค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น และฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการตอบสนองความต้องการที่รวดเร็วขึ้น ขณะที่ประเด็นการเกิด Prompt-Pay และ EDC ธนาคารคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมการโอนเงินด้าน M-Banking และ Banking ราว 4.5% ของของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย หรือราว 5% ของกำไรสุทธิ หากตัวเลขดังกล่าวเป็น maximum exposure เราเห็นว่าธนาคารจะกระทบน้อยและน่าจะชดเชยได้ในระยะยาวจากจากต้นทุนที่ลดลงและ volume ที่เพิ่มขึ้น

คงประมาณการกำไรและราคาเหมาะสมที่ 194 บาท

เราคงประมาณการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ที่ 3.55 หมื่นลบ. (-10%Y-Y) คงคำแนะนำซื้อ และคงราคาเหมาะสมที่ 194 บาท

2Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	% Q-Q	2Q15	% Y-Y
Interest income	28,090	28,787	-2.4	28,680	-2.1
Interest costs	6,627	6,587	0.6	7,561	-12.4
Net interest income	21,463	22,200	-3.3	21,119	1.6
Non interest income	16,836	17,552	-4.1	16,637	1.2
Operating income	60,299	62,566	-3.6	55,725	8.2
Operating costs	15,616	14,793	5.6	15,947	-2.1
PPOP	24,603	24,958	-1.4	21,809	12.8
Loan-loss provisions	8,500	11,293	-24.7	6,037	40.8
Income tax	2,837	2,717	4.4	2,924	-3.0
Net profit	10,046	9,646	4.2	11,479	-12.5
Net interest margin	3.46%	3.62%	-0.17%	3.59%	-0.14%
Operating cost/income	40.8%	37.2%	3.6%	42.2%	-1.5%
NPL ratio	3.0%	2.81%	0.17%	2.39%	0.59%

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividend	106,226	113,578	114,354	116,095	121,879	Growth (%)					
Interest costs	33,428	30,446	29,341	31,319	33,781	Gross loans	8.5	6.1	5.4	6.0	6.0
Net interest income	72,797	83,132	85,012	84,776	88,098	Total assets	10.2	4.3	7.0	5.4	3.8
Non-interest income	29,443	33,944	37,526	40,843	44,111	Net interest income	14.5	14.2	2.3	-0.3	3.9
Operating Income	120,950	138,656	147,515	152,481	160,655	Non-interest income	20.3	15.3	10.6	8.8	8.0
Operating costs	52,903	61,419	66,656	70,252	73,351	Operating costs	12.7	16.1	8.5	5.4	4.4
PPOP	68,047	77,237	80,859	82,228	87,304	Provision costs	40.0	21.3	85.2	20.6	-5.7
Provision	11,743	14,243	26,377	31,800	30,000	Pre-Provision profit	18.6	13.5	4.7	1.7	6.2
Optg. Profit after						Net profit	17.2	11.7	-14.5	-10.0	16.3
Provns.	56,303	62,994	54,482	50,428	57,304	Profitability (%)					
Net non-operating items	0	1	2	3	4	Operating cost / income	43.7	44.3	45.2	46.1	45.7
Pre-tax profit	56,303	62,994	54,482	50,428	57,304	Gross loans / deposits	94.7	94.3	95.0	95.0	95.0
Tax charge	11,457	12,692	10,527	10,086	11,461	Average earnings yield	5.2	5.2	4.9	4.7	4.8
Profit after tax	44,847	50,302	43,955	40,343	45,843	Average funding cost	1.9	1.7	1.6	1.6	1.6
Extraordinary items						Net interest margin	3.5	3.8	3.7	3.5	3.4
Net profit	41,325	46,153	39,474	35,543	41,343	Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	48.1	49.9	53.6	56.1	57.2
						Optg. income/Total					
						Assets	5.3	5.8	5.8	5.7	5.7
						Optg. Costs/Total Assets	1.5	1.3	1.1	1.2	1.2
						ROA	1.8	1.9	1.5	1.3	1.5
						ROE	20.4	19.4	14.5	11.9	12.6
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	2.1	2.2	2.7	3.6	3.4
						NPLs / Total assets	1.5	1.5	1.9	2.3	2.2
						Provision expense / Loans	0.8	1.0	1.7	1.9	1.7
						Loan Loss Reserves / NPLs	134.5	141.4	130.0	121.0	129.0
						Capitalization (%)					
						Tier 1	12.0	12.0	12.0	11.5	11.6
						Tier 2	3.2	3.2	3.2	3.6	3.5
						Total CAR	15.3	15.3	15.3	15.0	15.1
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	2,393	2,393	2,393	2,408	2,423
						Reported EPS	17.27	19.28	16.49	14.85	17.27
						Pre-Provision EPS	28.43	32.27	33.79	34.14	36.03
						BVPS	91.60	107.41	119.42	129.18	141.46
						DPS	3.50	4.00	4.00	4.00	4.20
						DPS/EPS (%)	20.27	20.75	24.26	26.93	24.31
						Valuations (x)					
						P/E	10.1	9.1	10.6	11.7	10.1
						Normalized P/E	6.1	5.4	5.2	5.1	4.8
						P/BV	1.9	1.6	1.5	1.4	1.2
						Dividend yield (%)	2.0	2.3	2.3	2.3	2.4

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 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 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง 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 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ 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 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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") 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 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)