

KKP

ธนาคารเกียรตินาคิน

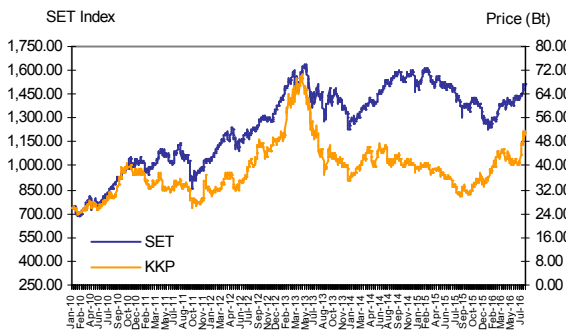
Current BUY	Previous BUY	Close 51.00	2016 TP 61.00	Exp Return + 20%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	185	178	181	199
Growth (%)	-3.2	-3.6	1.7	10.2
PPOP (Bt mn)	6,362	7,235	8,456	8,651
Growth (%)	-16.6	13.7	16.9	2.3
Net profit (Bt mn)	2,734	3,317	4,677	5,017
EPS (Bt)	3.25	3.92	5.55	5.96
EPS (Bt) - Fully diluted	3.24	3.92	5.55	5.96
Growth (%)	-38.3	21.0	41.7	7.3
PE (x)	15.7	13.0	9.2	8.6
PE (x) - Fully diluted	15.7	13.0	9.2	8.6
DPS (Bt)	1.85	3.00	3.20	3.50
Yield (%)	3.6	5.9	6.3	6.9
BVPS (Bt)	43.48	44.82	48.30	51.08
P/BV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (26/07/2016)	51.00
SET index	1,504.81
Foreign limit/actual (%)	44.00/34.33
Paid up shares (million)	846.75
Free float (%)	68.68
Market cap (Bt mn)	43,184.31
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	114.64
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	53.25, 34.75, 43.59

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้มกำไร 2H16 ยังมีความสดใส

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการใน 2H16 ซึ่งคาดว่าจะสดใสต่อจากครึ่งปีแรก โดยคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยน่าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อน อาทิ กำไรพิเศษจากการขายธุรกิจหลักทรัพย์ (KKTrade) เข้า 3Q16 รว 30-50 ลบ. และรายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Thailand Future Fund ในราว 4Q16 อีกราว 100-200 ลบ. รวมถึงแนวโน้มการตั้งสำรองพิเศษที่ลดลง คงประมาณการกำไรปี 2016 ที่ 4.7 พันลบ. +41%Y-Y และคงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 61 บาท ทั้งนี้มีความเป็นไปได้ว่า KKP อาจจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 1 บาท (รวมทั้งปีคาดว่าจะ 3.20 บาท Yield 6.3%) เพราะเงินกองทุนที่แข็งแกร่งมาราว 19.2% (คิดรวมกำไร 1H16) คงคำแนะนำ **ซื้อ**

โอกาสการปรับพอร์ตสู่ High-Yield & Low-Risk

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารกล่าวถึงกลยุทธ์ของธนาคารไม่เร่งการเติบโตของสินเชื่อแต่เน้นการปรับส่วนผสมของพอร์ตสินเชื่อสู่ “High-Yield” (ได้แก่ สินเชื่อรถเก่า สินเชื่อ CarQuickCash สินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อ SME ขนาดเล็ก) และ “Low-Risk” (Lombard loan, Corporate lending) และลดการพึ่งพิงสินเชื่อเช่าซื้อจากเดิมก่อนรวมกิจการกับ PHATRA อยู่ที่ 70% ของสินเชื่อทั้งหมด ล่าสุดใน 1H16 ลงมาอยู่ที่ 65% โดยมีการเติบโตของสินเชื่อบริษัทและสินเชื่อ Lombard อยู่ที่ราว 6%ของสินเชื่อรวม (จากเดิมที่ไม่มี) กลยุทธ์ดังกล่าวเริ่มปฏิบัติการแล้วเพราะสังเกตจากการเติบโตสินเชื่อรายย่อยใน 1H16 ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อบุคคล (+29.5%YTD) และสินเชื่อ Micro SME 25%YTD ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลง 0.5%YTD และ 8%YTD ตามลำดับ เราคาดว่าความสำเร็จของกลยุทธ์ดังกล่าวจะทำให้ KKP มีผลตอบแทนที่สูงขึ้น (Retail Yield ที่ไม่รวมสินเชื่อเช่าซื้อ และ SME3S สูง >10%) ขณะที่คุณภาพสินเชื่อจะดีขึ้นจากพอร์ต low-risk ที่เพิ่มขึ้น (ปัจจุบันพอร์ตนี้มี NPL = 0)

แนวโน้ม 2H16 ขับเคลื่อนจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย

KKP รายงานกำไร 1H16 โตเด่นและเติบโตเหนือคาดที่ 2.4 พันลบ. +70%Y-Y ขณะที่แนวโน้มกำไร 2H16 ยังสดใส คาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยน่าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อน ได้แก่ 1. คาดการณ์บันทึกกำไรพิเศษจากการขายธุรกิจหลักทรัพย์ (KKTrade) ใน 3Q16 รว 30-50 ลบ. (บ.ย่อยทุนภัทรได้ขาย KKTrade ให้กับบล. หยวนต้าเมื่อต้นก.ค.ที่ผ่านมา มูลค่า 687 ลบ. เราคาดว่าไม่ส่งผลต่อรายได้ค่านายหน้าอย่างมีนัยเพราะลูกค้าน่าจะย้ายมาที่บล.ภัทรแทน โดยต้นทุนของทุนภัทรในปี 2012 อยู่ที่ราว 650 ลบ.) 2. รายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Thailand Future Fund ในราว 4Q16 อีกราว 100-200 ลบ. (อิงจากค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากการขายกองทุนวายุภักษ์) และ 3. แนวโน้มการขาย NPA ที่ดีขึ้น รวมถึงแนวโน้มการตั้งสำรองพิเศษที่ลดลงโดยพิจารณาจากข้อมูลการตั้งสำรองที่มีอยู่พบว่า NPL ที่ประสบปัญหาเชิงคุณภาพที่สุดคือสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ซึ่งมีสินทรัพย์ค้ำประกันเกินมูลหนี้ 177% จึงมีภาระในการตั้งสำรองลดลง

คงคำแนะนำ **ซื้อ ราคาเหมาะสม 61 บาท**

คงประมาณการกำไรปี 2016 ที่ 4.7 พันลบ. +41%Y-Y และคงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 61 บาท อิง PER 11 เท่า (ค่าเฉลี่ยปี 2012-2013 ตาม ROE ที่คาดว่าจะขยับสูงเป็น 12% เท่ากับช่วงดังกล่าว) มีความเป็นไปได้ว่า KKP อาจจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 1 บาท เพราะเงินกองทุนที่แข็งแกร่งมาราว 19.2% (รวมกำไร 1H16) ซึ่งมากที่สุดในกลุ่มธนาคาร คงคำแนะนำ **ซื้อ**

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividends	15,809	15,929	14,776	14,336	15,000
Interest costs	7,462	7,016	5,328	4,541	4,591
Net interest income	8,347	8,913	9,449	9,795	10,409
Non-interest income	5,864	5,248	5,608	5,944	6,156
Operating Income	14,211	14,161	15,057	15,739	16,565
Operating costs	6,579	7,799	7,822	7,283	7,914
PPOP	7,631	6,362	7,235	8,456	8,651
Provisions	2,240	3,199	3,208	2,692	2,472
Optg. Profit after Provs.	5,391	3,163	4,027	5,764	6,180
Net non-operating items	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	5,391	3,163	4,027	5,764	6,180
Tax charge	951	384	602	1,038	1,112
Profit after tax	4,418	2,734	3,317	4,677	5,017
Minority interests	0	0	0	0	0
Net profit	4,418	2,734	3,317	4,677	5,017

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Gross loans	190,804	184,637	177,966	180,915	199,330
Accrued interest	1,250	1,141	937	1,000	1,000
LLR	7,275	8,321	9,546	9,740	10,519
Net loans & accrued	184,778	177,457	169,356	172,175	189,811
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	4,600	4,500
Fixed assets	1,223	1,445	1,892	2,000	2,000
Other assets	17,132	16,147	23,674	20,000	22,000
Total assets	249,109	241,153	236,144	231,039	250,206
Customer deposits	145,996	132,297	104,327	100,000	110,000
Interbank liabilities	6,656	9,795	9,209	8,000	10,000
Short-term borrowings	0	0	0	0	0
Long-term borrowings	42,569	42,772	61,085	62,000	65,000
Other liabilities	18,743	19,378	23,367	20,271	21,937
Total liabilities	213,965	204,242	197,988	190,271	206,937
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	20,498	22,831
Minority interests	200	229	227	250	250
Shareholders' funds	35,144	36,911	38,156	40,768	43,101

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Gross loans	12.9	(3.2)	(3.6)	1.7	10.2
Total assets	6.9	(3.2)	(2.1)	(2.2)	8.3
Net interest income	17.4	6.8	6.0	3.7	6.3
Non-interest income	33.1	(10.5)	6.9	6.0	3.6
Operating costs	11.0	18.5	0.3	(6.9)	8.7
Provision costs	44.1	42.8	0.3	(16.1)	(8.2)
Pre-Provision profit	36.6	(16.6)	13.7	16.9	2.3
Net profit	30.3	(38.1)	21.3	41.0	7.3
Profitability etc. (%)					
Operating cost/income	46.3	55.1	51.9	46.3	47.8
Gross loans/deposits	130.7	139.6	170.6	180.9	181.2
Average earnings yield	7.02	6.98	6.77	6.76	6.78
Average funding cost	3.90	3.69	2.96	2.64	2.59
Net interest margin	3.71	3.91	4.33	4.62	4.71
Net fee income/Revenue	30.7	24.4	23.1	24.5	23.4
Non-interest inc./Income	41.3	37.1	37.2	37.8	37.2
Optg. income/Total Assets	5.7	5.9	6.4	6.8	6.6
Optg. costs/Total Assets	-2.6	-3.2	-3.3	-3.2	-3.2
ROA	1.8	1.1	1.4	2.0	2.1
ROE	12.9	7.6	8.8	11.9	12.0
Asset quality (%)					
NPLs/Total loans	3.8	5.6	5.8	5.8	5.5
NPLs/Total assets	2.9	4.3	4.4	4.7	4.6
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	20.5	20.0
Tier 2	0.7	0.4	0.4	0.3	0.3
Total	14.7	15.2	15.2	20.8	20.3
Per share data					
Shares in issue (million)	839	843	843	839	839
Reported EPS (Bt)	5.25	3.24	3.92	5.55	5.96
Pre-Provision EPS (Bt)	9.10	7.55	8.58	10.08	10.31
BVPS (Bt)	41.66	43.48	44.82	48.30	51.08
DPS (Bt)	2.50	1.85	3.00	3.20	3.50
DPS/EPS (%)	47.6	57.1	76.5	57.6	58.7
Valuations (x)					
P/E	9.7	15.7	13.0	9.2	8.6
Normalized P/E	6.4	3.8	4.8	6.9	7.4
P/BV	1.2	1.2	1.1	1.1	1.0
Dividend yield (%)	4.9	3.6	5.9	6.3	6.9

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	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 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 บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.แม่เหียะ 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 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภย ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า 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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล 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

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)