

KTB

ธนาคารกรุงไทย

Current BUY	Previous BUY	Close 16.80	2016 TP 19.10	Exp Return + 14%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	---------------------	--------------------	----------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

Consolidated earnings

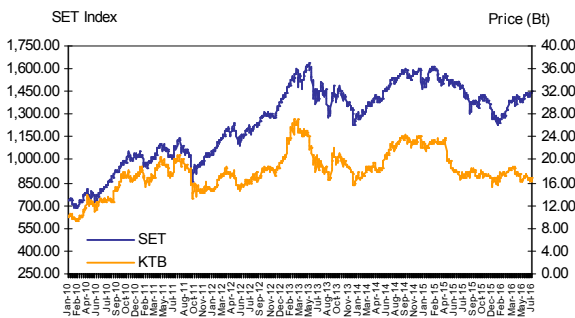
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	1,953	2,027	2,088	2,172
Growth (%)	11	4	3	4
PPOP (Bt m)	59,905	65,689	65,790	67,302
Growth (%)	9	10	0	2
Net profit (Bt m)	33,191	28,492	27,632	30,441
EPS (Bt)	2.37	2.04	1.98	2.18
EPS (Bt) - fully diluted	2.37	2.04	1.98	2.18
Growth (%)	-4	-14	-3	10
PE (x)	7.1	8.2	8.5	7.7
PE (x) - fully diluted	7.1	8.2	8.5	7.7
DPS (Bt)	0.90	0.76	0.75	0.82
Yield (%)	5.4	4.5	4.5	4.9
BVPS (Bt)	16.88	17.91	19.10	20.52
P/BV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8
Par (Bt)	5.15	5.15	5.15	5.15

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (05/07/2016)	16.80
SET Index	1,450.07
Foreign limit/actual (%)	25.00/11.84
Paid up shares (million)	13,976.06
Free float (%)	44.93
Market cap (Bt mn)	234,797.83
Avg. daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	826.98
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	19.10, 15.40, 17.36

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

สินเชื่อกู้และกำไร 2Q16 มีความหวัง

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q16 ของ KTB จะถูกถ่วงอีกไตรมาสจากการตั้งสำรองพิเศษและผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ขณะที่สินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมอยู่ในทิศทางชะลอลงตามฤดูกาล เราคาดว่า KTB จะมีกำไรสุทธิ 2Q16 ที่ 6.8 พันลบ. -9%Q-Q ซึ่งสวนทาง KBANK และ SCB ที่คาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น Q-Q พร้อมกันนี้ เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงเป็น 2.76 หมื่นลบ. -3%Y-Y และปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 19.10 บาท เราชอบ KTB น้อยที่สุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่ แต่เนื่องจากราคาเป้าหมายใหม่ยังมี Upside ที่ > 10% จึงแนะนำ ซื้อ

ผลดำเนินงาน 2Q16 ไม่ฟื้นทั้งสินเชื่อและกำไร

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ภาพรวมยังเป็นโตนลบ กล่าวคือ

1. สินเชื่อ 2Q16 ยังชะลอลงตัว และสินเชื่อ 5M16 ลดลง 2.8%YTD สวนทางกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่ +1-2%YTD สำหรับ KTB ได้รับแรงกดดันจากสินเชื่อภาครัฐซึ่งเซอร์ไพรส์เราเชิงลบ เพราะ KTB เป็นธนาคารหลักที่สนับสนุนสินเชื่อภาครัฐ แม้กระนั้นธนาคารยังมีความหวังต่อสินเชื่อใน 2H16 และคงเป้าการเติบโตของสินเชื่อทั้งปีไม่มากนักราว 3%Y-Y
2. เราคาดว่า KTB จะมีค่าใช้จ่ายสำรองที่ราว 9 พันลบ. +4.4%Q-Q และ +20%Y-Y โดยนอกเหนือจากสำรองทั่วไป 1 พันลบ. ต่อเดือน ส่วนที่เหลือเป็น Extra Reserve เพื่อรองรับ NPL ที่ยังเพิ่มขึ้น ทำให้ KTB ต้องรักษา Coverage ratio ให้ได้ใกล้เคียงกับระดับที่ราว 100% ทั้งนี้ NPL ที่เพิ่มขึ้นแต่มีทิศทางที่ชะลอลงตัวลง NPL ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่ม SME
3. เราคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะลดลงราว 3%Q-Q และ 1%Y-Y ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ MLR 0.25% ในเดือนเม.ย.

ปัจจัยเหล่านี้เมื่อรวมกับรายได้ค่าธรรมเนียมที่แผ่วลงตามฤดูกาล เราคาดว่า KTB จะมีกำไรสุทธิ 2Q16 ที่ราว 6.8 พันลบ. ลดลง 9%Q-Q (สวนทาง KBANK และ SCB ที่คาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น Q-Q)

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงเป็น 2.76 หมื่นลบ. -3%Y-Y

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลง 6% เป็น 2.76 หมื่นลบ. -3%Y-Y โดยปรับลดรายได้ดอกเบี้ยลงสะท้อนผลกระทบของการลด MLR ทั้งนี้ KTB มีสินเชื่อที่มีดอกเบี้ยลอยตัวอยู่ที่ราว 70% เราคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยราว 800 ลบ. ต่อไตรมาส และส่งผลกระทบต่อ NIM ให้ลดลงราว 0.15%Q-Q มาอยู่ที่ 3% จาก 3.15% ในไตรมาสก่อนและทั้งปีคาดว่าจะอยู่ที่ 3% นอกจากนี้ เราปรับเพิ่มค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มเป็น 3 หมื่นลบ. ทรงตัว Y-Y ซึ่งคิดเป็น 1.46% ของสินเชื่อ ตาม NPL ที่ยังไม่คลายกังวล และปรับลดสินเชื่อจาก +4% เป็น +3%

เราชอบ KTB น้อยที่สุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่ ปรับลดราคาเหมาะสมลงเป็น 19.10 บาท

ปรับลดราคาเหมาะสมปี 2016 ลงเป็น 19.10 บาท (จาก 19.50 บาท) อิง PBV 1 เท่า นอกจากผลประกอบการที่คาดว่าจะชะลอลงตัวเราคาดว่าตลาดน่าจะมีความกังวลต่อการเปลี่ยนแปลงทีมผู้บริหาร (ทั้งคุณวรภัค และผู้บริหารคนสำคัญหลายหน่วยงาน) อาจส่งผลให้การทำงานขาดความต่อเนื่องและการตัดสินใจที่ล่าช้า รวมถึงการ Overhang ของราคาหุ้น เราชอบ KTB น้อยที่สุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่ แต่เนื่องจากราคาเป้าหมายใหม่ยังมี Upside ที่ > 10% จึงแนะนำ ซื้อ

2Q16 Earnings Preview

(Btmn)	2Q16E	1Q16	% Q-Q	2Q15	% Y-Y
Interest income	31,939	32,666	-2.2	33,937	-5.9
Interest costs	11,235	11,325	-0.8	13,041	-13.9
Net interest income	20,704	21,341	-3.0	20,895	-0.9
Non interest income	8,760	9,382	-6.6	8,712	0.5
Operating income	29,464	30,723	-4.1	29,608	-0.5
Operating costs	11,794	12,464	-5.4	12,151	-2.9
PPOP	17,670	17,921	-1.4	17,129	3.2
Loan-loss provisions	9,000	8,623	4.4	7,515	19.8
Income tax	1,561	1,775	-12.1	1,259	24.0
Net profit	6,859	7,540	-9.0	8,448	-18.8
Net interest margin	3.02%	3.15%	-0.13%	3.10%	-0.08%
Operating cost/income	40.0%	40.6%	-0.54%	41.0%	-1.01%
NPL ratio	3.7%	3.70%	-0.03%	2.82%	0.85%

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividends	111,403	128,230	132,525	128,166	132,088	Growth (%)					
Interest costs	-46,921	-51,072	-51,657	-45,101	-45,806	Gross loans	15.2	10.8	3.8	3.0	4.0
Net interest income	64,481	77,158	80,868	83,065	86,282	Total assets	13.2	9.2	0.9	4.7	1.9
Non-interest income	29,849	30,892	35,741	36,272	38,188	Net interest income	10.9	19.7	4.8	2.7	3.9
Operating Income	94,331	108,050	116,609	119,337	124,470	Non-interest income	25.6	3.5	15.7	1.5	5.3
Operating costs	-39,586	-48,145	-50,920	-53,547	-57,169	Operating costs	12.0	21.6	5.8	5.2	6.8
PPOP	54,745	59,905	65,689	65,790	67,302	Provision costs	-18.8	51.4	63.8	-1.8	-6.7
Provisions	-12,311	-18,643	-30,542	-30,000	-28,000	Pre-Provision profit	17.6	9.4	9.7	0.2	2.3
Optg. Profit after Provs.	42,434	41,262	35,148	35,790	39,302	Net profit	47.7	-3.8	-14.2	-3.0	10.2
Net non-operating items	2,560	235	648	0	0	Profitability (%)					
Pre-tax profit	42,434	41,262	35,148	35,790	39,302	Operating cost/income	42.0	44.6	43.7	44.9	45.9
Tax charge	-7,923	-7,184	-5,608	-7,158	-7,860	Gross loans/deposits	93.6	90.8	94.9	94.9	94.0
Profit after tax	34,511	34,078	29,539	28,632	31,441	Average earnings yield	4.8	5.0	4.9	4.6	4.6
Minority interests						Average funding cost	2.2	2.2	2.1	1.8	1.8
Net profit	34,511	33,191	28,492	27,632	30,441	Net interest margin	2.8	3.0	3.0	3.0	3.0
						Fee income/Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non-interest inc./Income	50.4	53.8	53.5	55.1	56.9
						Optg. income/Total Assets	3.7	3.9	4.1	4.0	4.1
						Optg. costs/Total Assets	1.8	1.8	1.8	1.5	1.5
						ROA	1.4	1.2	1.0	0.9	1.0
						ROE	17.6	14.9	11.7	10.7	11.0
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	2.6	2.4	3.2	4.5	4.1
						NPLs/Total assets	2.2	2.0	2.7	3.2	3.0
						Provisions/Loans	0.7	1.0	1.5	1.4	1.3
						Loan Loss Reserves/NPLs	114.2	126.6	112.5	106.2	117.7
						Capitalization (%)					
						Tier 1	10.0	10.0	11.4	10.4	10.7
						Tier 2	4.8	4.8	3.8	2.9	2.8
						Total	14.8	14.8	15.2	13.3	13.6
						Per share data					
						Shares in issue (million)	13,976	13,976	13,976	13,976	13,976
						Reported EPS (Bt)	2.47	2.37	2.04	1.98	2.18
						Pre-Provision EPS (Bt)	3.92	4.29	4.70	4.71	4.82
						BVPS (Bt)	14.97	16.88	17.91	19.10	20.52
						DPS (Bt)	0.88	0.90	0.76	0.75	0.82
						DPS/EPS (%)	35.6	38.0	37.3	37.9	37.7
						Valuations (x)					
						P/E	6.8	7.1	8.2	8.5	7.7
						Normalized P/E	4.3	3.9	3.6	3.6	3.5
						P/BV	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
						Dividend yield (%)	5.2	5.4	4.5	4.5	4.9

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 อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ 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 อาคารเอ็มมาร์ค 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 ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 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.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ดิคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา ชลบุรี</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.อุดรชัย 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 124/2/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชภย ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.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.มหาราช 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.วิภาวดี-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิคม 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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)