



## KBANK

(KASIKORNBANK PCL.)

Sector : Banking

อดิสรณ์ มุ่งพาลชล research@kks.co.th



Source: Reuters

### Business Description

ประกอบธุรกิจหลักด้านการธนาคารพาณิชย์ทุกประเภท ตามที่กำหนดในพระราชบัญญัติการธนาคารพาณิชย์และประกาศที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ยังประกอบธุรกิจอื่นที่ทางราชการอนุญาต อาทิเช่น การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตราสารหนี้

### Stock Information (ข้อมูล ณ 27/03/ 2012)

ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	30,486.15
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	23,932.15
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	10.00
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ผลประกอบการของบริษัท
PE (X)	15.36
P/BV (X)	2.40
Book Value (บาท)	64.68
Market Cap. (ล้านบาท)	372,151.96
Free Float (%)	92.09
SAA Consensus (บาท)	168.93

### Sector Information

P/E (X)	14.03
P/BV (X)	1.89

คำแนะนำ	ซื้อ
Fair Value'55 (Bt)	175.00
Closed Price (Bt)	153.50
Upside Gain	14.01%
Dividend Yield 55F	2.44%
CGR 2010	▲▲▲▲

ราคาตัวไรสุทธิไตรมาส 1/55 ของ **KBANK** จะขยายตัว 170% QoQ 34% YoY เป็น 8,183 ล้านบาท จากสิ้นเชื่อกที่กลับมาฟื้นตัว การตั้งสำรองลดลง และ อัตราภาษีที่ลดลง คาดว่าช่วงที่เหลือของปีสิ้นเชื่อกของ KBANK จะเติบโตต่อเนื่องอีกจากสิ้นเชื่อกรายใหญ่ที่ต้องการเงินลงทุน และสิ้นเชื่อก SME และสิ้นเชื่อกรายย่อยจะฟื้นตัวหลังจากได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม และยังได้ Soft Loan ของ ธปท. ช่วยหนุน เราจึงปรับเพิ่มประมาณการสิ้นเชื่อกขึ้นเป็น 11% ทำให้กำไรสุทธิปี 2555 ปรับขึ้นจากเดิม 7% และได้ราคาเหมาะสมใหม่ 175 บาท มี Upside gain 14% ยังแนะนำ "ซื้อ"

### คาดผลประกอบการไตรมาส 1/55 จะเพิ่มขึ้นถึง 170%QoQ และ 34%YoY

ราคาตัวว่า KBANK จะมีผลประกอบการไตรมาส 1/55 ฟื้นตัวโดดเด่น โดยคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 8,183 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 170%QoQ เนื่องจากการตั้งสำรองที่จะลดน้อยลงเหลือระดับปกติที่ประมาณ 1.9 พันล้านบาท จากไตรมาสก่อนที่มีการตั้งสำรอง 2.1 พันล้านบาท และคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเพิ่มสูงขึ้นหลังจากไตรมาสก่อนได้รับผลกระทบจากภาวะน้ำท่วม และเมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาส 1/54 เราคาดว่ากำไรสุทธิไตรมาสนี้จะเพิ่มขึ้น 34%YoY โดยการขยายตัวของสิ้นเชื่อกเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้รายได้ดอกเบี้ยนั้นเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้เรายังคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยนั้นจะเพิ่มสูงขึ้นด้วย 13%YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 13%YoY และรายได้จากธุรกิจประกันที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 9%YoY ส่วนทางด้านค่าใช้จ่าย เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นด้วย 11%YoY ตามปริมาณธุรกิจที่เพิ่มมากขึ้น ส่วนการตั้งสำรองเราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 13%YoY ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามสิ้นเชื่อก

### Quarterly Comparison

	2011Q1	2011Q4	2012Q1F	%yoy	%qoq
Interest income	18,222	23,084	22,559	23.8%	-2.3%
Interest expenses	-5,278	-8,161	-8,053	52.6%	-1.3%
<b>Net interest income</b>	<b>12,945</b>	<b>14,922</b>	<b>14,506</b>	<b>12.1%</b>	<b>-2.8%</b>
Fees and service income	6,205	6,325	7,085	14.2%	12.0%
Fees and service expenses	-1,292	-1,433	-1,533	18.7%	7.0%
<b>Net fees and service income</b>	<b>4,913</b>	<b>4,893</b>	<b>5,551</b>	<b>13.0%</b>	<b>13.5%</b>
<b>Total operating income</b>	<b>28,462</b>	<b>29,847</b>	<b>32,048</b>	<b>12.6%</b>	<b>7.4%</b>
Net insurance claims	-7,217	-7,209	-7,570	4.9%	5.0%
<b>Net operating income</b>	<b>21,245</b>	<b>22,638</b>	<b>24,478</b>	<b>15.2%</b>	<b>8.1%</b>
<b>Total operating expense</b>	<b>10,280</b>	<b>12,376</b>	<b>11,371</b>	<b>10.6%</b>	<b>-8.1%</b>
Impairment loss of loans and debt securities	-1,681	-2,160	-1,900	13.0%	-12.0%
<b>Profit from operating before income tax expense</b>	<b>9,284</b>	<b>8,102</b>	<b>11,207</b>	<b>20.7%</b>	<b>38.3%</b>
Income tax expenses	-2,666	-4,511	-2,522	-5.4%	-44.1%
<b>Net profit for the period</b>	<b>6,618</b>	<b>3,591</b>	<b>8,685</b>	<b>31.2%</b>	<b>141.9%</b>
Non-controlling interests	504	558	503	-0.2%	-10.0%
<b>Net profit</b>	<b>6,114</b>	<b>3,032</b>	<b>8,183</b>	<b>33.8%</b>	<b>169.9%</b>
EPS	2.55	1.27	3.42	33.8%	169.9%

KKS Research Department

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือคัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



## คาดสินเชื่อ ณ สิ้นไตรมาสกลับมาฟื้นตัวได้ 1.9%YTD หลังจาก 2 เดือนแรกสินเชื่อหดตัว

เราคาดว่าสินเชื่อของ KBANK ณ สิ้นไตรมาส 1/55 จะกลับมาฟื้นตัวได้ โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2554 1.9% YTD หลังจาก 2 เดือนแรก สินเชื่อของ KBANK หดตัวลง 0.3%YTD เนื่องจากสินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยหดตัวลง จากการชำระหนี้คืนหลังจากมีการเบิกใช้มากในช่วงสิ้นปี ซึ่งเป็นปกติของ KBANK อยู่แล้วที่สินเชื่อในช่วงต้นปีจะมีการชะลอตัว

## สินเชื่อในช่วงที่เหลือของปีน่าจะเติบโตต่อเนื่อง และมี Soft Loan ของ ธพท. ช่วยหนุน

ผู้บริหารของ KBANK ได้ให้มุมมองที่เป็นบวกต่อการเติบโตของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี โดยสินเชื่อรายใหญ่ของ KBANK ในไตรมาส 1/55 ยังคงเติบโตได้ดีสอดคล้องกับวงจรการลงทุนใหม่ (CAPEX Cycle) เช่นเดียวกับธนาคารขนาดใหญ่อื่นที่สินเชื่อเติบโตต่อเนื่องจากสินเชื่อรายใหญ่เป็นหลัก นอกจากนี้สินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยที่ชะลอตัวลงไปในช่วงต้นปี เนื่องจากได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ก็เริ่มกลับมามียอดการขออนุมัติ และยอดเบิกจ่ายเพิ่มมากขึ้น ซึ่งน่าจะเติบโตต่อเนื่องไปได้ในช่วงที่เหลือของปี นอกจากนี้แล้ว KBANK ยังจะได้ Soft Loan จาก ธพท. ที่คิดอัตราดอกเบี้ยกับลูกค้าต่ำมาช่วยหนุนการเติบโตของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปีด้วย ด้วยผลต่างๆ ดังกล่าวแล้วนี้ทำให้เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2555 ของ KBANK ขึ้นเป็น 11% จากเดิม 7% ซึ่งสูงกว่าเป้าที่ทาง KBANK ตั้งไว้ที่ 7-9%

## คาด NIM ลดลงเล็กน้อย NPL ยังไม่น่ากังวล แต่ยังคงติดตาม

สินเชื่อในช่วงต้นปีของ KBANK อาจะยังขยายตัวไม่มากนัก เมื่อเทียบกับการขยายตัวของเงินฝาก ที่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 4% ซึ่งทำให้เราคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของ KBANK ในไตรมาส 1/55 จะลดลงเล็กน้อย เหลือ 3.62% จากไตรมาสก่อนอยู่ที่ 3.64% ส่วนสถานการณ์ NPL ในไตรมาสนี้ยังไม่น่ากังวล โดยมีการบริหารจัดการของ KBANK ทำให้มีความเป็นไปได้ที่ NPL อาจลดลงได้ด้วยในไตรมาสนี้ จากที่มี NPL อยู่ 2.5% แต่อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามสถานการณ์ NPL ต่อเนื่องไปในไตรมาส 2/55 ซึ่งเป็นช่วงที่ลูกค้าเกือบทั้งหมดที่ได้รับความช่วยเหลือในการพักชำระหนี้จะต้องกลับมาชำระหนี้ตามปกติ

## จากการปรับเพิ่มประมาณการสินเชื่อ ทำให้ราคาเหมาะสมปรับเพิ่มขึ้นเป็น 175 บาท ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

จากการปรับเพิ่มประมาณการการเติบโตของสินเชื่อขึ้น ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2555 ของ KBANK ปรับเพิ่มขึ้นด้วย 7% จากเดิมที่เราคาดไว้ที่ 31,213 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 13.04 บาท/หุ้น ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 33,393 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 13.95 บาท/หุ้น แต่ยังคงประมาณการเงินปันผลปี 2555 ไร่ที่ 3.75 บาท/หุ้น คิดเป็น Div. Yield 2.44% และการปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้นนี้ทำให้ราคาเหมาะสมปรับเพิ่มขึ้นด้วยเป็น 175 บาท จากเดิม 159 บาท มี Upside gain อยู่ 14% จึงยังคงแนะนำ “ซื้อ”



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss					Financial Ratio				
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F
Total interest and dividend income	62,740	83,693	95,418	99,713	<b>Profitability Ratio (%)</b>				
Total interest expense	15,528	27,202	36,098	38,813	Cost to income	49.7%	50.1%	47.5%	44.8%
Net interest income from interest	47,212	56,491	59,320	60,900	Loans to deposits	96.7%	98.1%	98.0%	99.3%
Provision for possible loan loss	6,696	7,346	7,716	8,487	Yield on earning asset	4.6%	4.7%	5.5%	5.5%
Net interest income after provisions	40,515	49,146	51,604	52,413	Cost of funds	1.4%	1.2%	2.0%	2.0%
Total non-interest income	74,458	90,508	96,745	101,185	Interest spread	3.1%	3.3%	3.4%	3.0%
Total non-interest expenses	37,322	43,019	43,375	45,475	Net interest margin	3.2%	3.5%	3.7%	3.4%
Net profit before corporate income tax	30,440	41,612	44,063	46,877	ROA	1.1%	1.3%	1.4%	1.8%
Corporate income tax	9,094	13,962	10,500	9,445	ROE	11.6%	13.8%	14.51%	17.08%
Minority interest	-1,299	-1,169	-2,222	-2,222	<b>Percentage Growth (%)</b>				
Net Profit	20,047	24,226	33,393	35,929	Loan Growth	4.3%	14.5%	12.8%	11.0%
Pre provisioning profit	74,458	90,508	96,745	101,185	Deposit Growth	0.8%	12.8%	12.9%	9.5%
<b>Balance Sheet</b>					Growth	5.2%	22.8%	21.6%	6.9%
FY Ended December	2010	2011	2012F	2013F	Net Profit Growth	-2.9%	34.6%	20.8%	37.8%
Cash	32,457	53,211	58,699	38,491	EPS Growth	-2.9%	34.6%	20.8%	37.8%
Interbank and money market	97,592	111,969	119,807	103,535	<b>Per/Share Data (Bt)</b>				
Total investment	251,080	264,133	277,340	276,967	EPS	6.22	8.38	10.12	13.95
Total loans and accrued interest receivable	1,080,930	1,219,502	1,353,647	1,282,523	DPS	2.50	2.50	2.50	3.75
Less loan loss reserves	-36,832	-46,906	-53,149	-46,632	BV	50.14	56.38	64.68	76.36
Net loans and accrued interest receivables	1,044,098	1,172,596	1,300,498	1,235,892	<b>Multiplier (x)</b>				
Other assets	126,163	120,869	132,468	157,583	PE	15.71	15.58	15.16	11.00
Total Asset	1,551,528	1,722,940	1,888,981	1,773,976	P/BV	1.95	2.31	2.37	2.01
Deposits	1,100,036	1,242,229	1,360,241	1,282,093	Dividend yield (%)	2.56%	1.92%	1.63%	2.44%
Ineterbank and money market	33,900	53,340	54,941	35,964					
Borrowing	96,684	70,303	77,334	103,266					
Other liabilities	175,420	190,101	200,936	199,094					
Total liabilities	1,406,040	1,555,974	1,693,451	1,620,417					
Paid up capital	23,933	23,933	23,933	23,933					
Retain earnings	83,708	101,829	129,238	130,753					
Total Equity	145,487	166,965	195,530	192,050					

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / KKS ประมาณการ



<b>สำนักงานใหญ่</b> 500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 <b>โทรศัพท์</b> 0-2680-2222 <b>โทรสาร</b> 0-2680-2233 Email: customerservices@kks.co.th	<b>สาขาระยอง</b> 125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย) ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000 <b>โทรศัพท์</b> (038) 617-477-85 <b>โทรสาร</b> (038) 617-490 Email: rayong@kks.co.th	<b>สาขาพิษณุโลก</b> 169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000 <b>โทรศัพท์</b> (055) 243-060 <b>โทรสาร</b> (055) 259-455 Email: pitsanulok@kks.co.th
<b>สาขาอโศก</b> 209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 <b>โทรศัพท์</b> 0-2680-2900 <b>โทรสาร</b> 0-2680-2995 Email: asoke@kks.co.th	<b>สาขานนทบุรี (สาขางามวงศ์วานเดิม)</b> ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระสอบ อำเภอเมือง นนทบุรี 11000 <b>โทรศัพท์</b> 0-2527-8744 <b>โทรสาร</b> 0-2965-4634 Email: ngamwongwan@kks.co.th	<b>สาขาบางนา</b> 1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีทีบางนา บางนา-ตราด กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260 <b>โทรศัพท์</b> 0-2745-6458-66, <b>โทรสาร</b> 0-2745-6467 Email: bangna@kks.co.th
<b>สาขาเชียงใหม่</b> 33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-ลำปาง ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300 <b>โทรศัพท์</b> (053) 220-751-54, (053) 220-760 <b>โทรสาร</b> (053) 220-763, (053) 220-765 Email: chiangmai@kks.co.th	<b>สาขาสมุทรสาคร</b> 1400 / 98-101 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000 <b>โทรศัพท์</b> (034) 837-246-64, (034) 427-123-5 <b>โทรสาร</b> (034) 423-565, (034) 837-255 Email: smutsakorn@kks.co.th	<b>สาขาหาดใหญ่</b> 200 อาคารจุลดิศหาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ หาดใหญ่ สงขลา 90110 <b>โทรศัพท์</b> (074) 354-747-51 <b>โทรสาร</b> (074) 239-515 Email: haadyai@kks.co.th
<b>สาขาขอนแก่น</b> 9/2 ถนนประชาสโมสร ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000 <b>โทรศัพท์</b> (043) 337-700-10 <b>โทรสาร</b> (043) 337-721 Email: khonkaen@kks.co.th	<b>สาขาชลบุรี</b> 7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130 <b>โทรศัพท์</b> (038) 384-931-43 <b>โทรสาร</b> (038) 384-794 Email: chonburi@kks.co.th	<b>สาขาหาดใหญ่ 2 (Mini Branch)</b> 20/1 ถนนราษฎร์ยี่สิบ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110 <b>โทรศัพท์</b> (074) 209-837-40 <b>โทรสาร</b> (074) 209-841 Email: haadyai@kks.co.th

**คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน**

**คำอธิบาย และ หลักเกณฑ์**

<b>ซื้อ</b>	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 10% ขึ้นไป
<b>ถือ</b>	มูลค่าเหมาะสม สูงกว่า ราคาตลาดไม่ถึง 10% หรือ ต่ำกว่า ราคาตลาดไม่เกิน 5%
<b>ขาย</b>	มูลค่าเหมาะสม ต่ำกว่า ราคาตลาดตั้งแต่ 5% ขึ้นไป
<b>ซื้อเก็งกำไร</b>	มูลค่าเหมาะสม เท่ากับ / ต่ำกว่า / สูงกว่า ราคาตลาด แต่นักวิเคราะห์ประเมินว่า หลักทรัพย์จะมีประเด็นบวกที่อาจจูงจูงราคาหุ้นระยะสั้น

**การเปิดเผยส่วนได้เสียของบล.เกียรตินาคิน กับ หลักทรัพย์ในบทวิเคราะห์**

รายละเอียด	มี	ไม่มี
1) การเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์		✓
2) การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน		✓
3) การรับค่าตอบแทนอื่นๆ		✓

**คำชี้แจง :** คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้ คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิควิทยานักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

**Disclaimer (Fundamental Report)**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคิน จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือบางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน

**Corporate Governance**

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่อยู่สาธารณะที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์เกียรตินาคินจำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	90 - 100	ดีเลิศ	
	80 - 89	ดีมาก	
	70 - 79	ดี	
	60 - 69	ดีพอใช้	
	50 - 59	ผ่าน	
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A	

**นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน**

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
วิชชุตา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintra@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวนิช	benjaphol_s@kks.co.th
อดิสรณ์ มุ่งพาลชล	adisorn_m@kks.co.th
ดิษฐานพ วัฒนเวคิน	dithanop_v@kks.co.th

**นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค**

อภิสิทธิ์ ลิ้มปรีชากรกุล	Apisit_I@kks.co.th
ณาติส ประเสริฐสกุล	Nasis.p@kks.co.th

**ส่วนสนับสนุนข้อมูล**

สมจิต วิรุฬห์ธานี	Research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ่มวงศ์	Angsumalin_k@kks.co.th
ปรียานุช ฉายานุเคราะห์	preeyanuch@kks.co.th

**RESEARCH CALL CENTER** 02 680 2111