

KBANK

ธนาคารกสิกรไทย

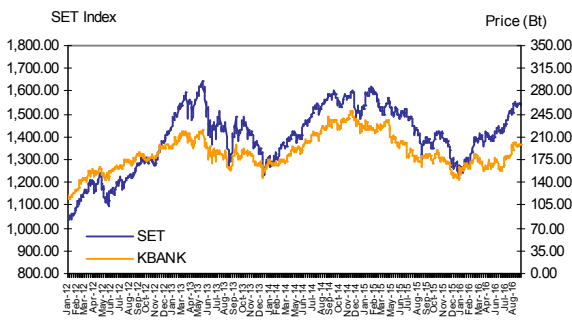
Current BUY	Previous HOLD	Close 199	2017 TP 232	Exp Return + 16.6%	Anti-corrupt 4	CGR 2015 5
--------------------	----------------------	------------------	--------------------	---------------------------	-----------------------	-------------------

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	86,246	92,283
Growth (%)	14	5	7	7
Net profit	46,153	39,474	38,601	43,526
EPS (Bt)	19.28	16.49	16.13	18.19
EPS (Bt) - fully diluted	19.28	16.49	16.13	18.19
Growth (%)	12	-14	-2	13
PE (x)	10.3	12.1	12.3	10.9
PE (x) - fully diluted	10.3	12.1	12.3	10.9
DPS (Bt)	4.00	4.00	4.00	4.45
Yield (%)	2.0	2.0	2.0	2.2
BVPS (Bt)	107.41	119.42	133.28	147.47
P/BV (x)	1.9	1.7	1.5	1.3
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (01/09/2016)	199.00
SET Index	1,539.71
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	66.02
Market cap (Bt mn)	476,258.78
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	1,594.23
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	203.00, 144.00, 172.73

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์กำไรฟื้นตัวตั้งแต่ 2H16 ลากยาวไปถึงปี 2018

เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 232 บาท อิง PBV 1.6 เท่า เราคาดว่า KBANK ได้ผ่านจุดต่ำสุดของกำไรสุทธิไปแล้วใน 1H16 และคาดว่ากำไรสุทธิ 2H16 จะฟื้นตัวขึ้นราว 5% H-H เนื่องจากค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองหนี้สูญที่ลดลง เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2016 ขึ้น 8.6% เป็น 3.86 หมื่นลบ. (-2.2% Y-Y) แต่คาดว่ากำไรปี 2017 จะฟื้นตัวแข็งแกร่งราว 12.8% Y-Y เป็น 4.35 หมื่นลบ. ประเมินการของเรายังไม่รวม Upside ที่อาจเกิดขึ้นจาก NIM ที่ จะกว้างขึ้นหากอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแนวโน้มเป็นขาขึ้นโดยเฉพาะในขณะที่ยอดสินเชื่อแข็งแกร่งและ Provision ที่มีโอกาสต่ำกว่าที่คาด

ทิศทางกำไรสุทธิ 2H16 ดีกว่า 1H16 โดย Credit cost ที่ลดลงเป็น Driver หลัก

เราคาดว่า KBANK จะมีกำไรสุทธิที่ฟื้นตัวขึ้นใน 3Q16 มาอยู่ที่ราว 1.08 หมื่นลบ. อิงจากเป้าหมาย Credit cost ทั้งปีที่ 1.90% และ 1H16 มีอัตราการตั้งสำรองแล้ว 2.5% สะท้อนว่า KBANK จะเหลืออัตราการตั้งสำรองใน 2H16 อีกราว 1.5% หรือราว 5.8-6 พันลบ.ต่อไตรมาส แม้ว่าจะลดลงแต่เราคาดว่าเพียงพอ และระดับดังกล่าวมีความเป็นไปได้เนื่องจากสถานการณ์การควบคุมการเกิด NPL ดีขึ้น กล่าวคือ 1. อัตราการเกิดขึ้นใหม่ของ NPL ลดลงมาอยู่ที่ 0.23% ของสินเชื่อรวม เทียบกับ > 0.3% ในปีก่อน 2. อัตราส่วน SML (สินเชื่อค้างชำระ 1-3 เดือน) ลดลงมาอยู่ที่ 1.7% ใน 1H16 จาก 2.2% ในปี 2015 (เป็นจุด Peak ที่สุด) 3. Coverage ratio อยู่ที่ 136% ขึ้นมาใกล้กับจุดสูงสุดที่ 141% ในปี 2014

ทิศทางกำไรใน 4Q16 อาจชะลอตัวลงเมื่อเทียบ Q-Q เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (ค่าโฆษณาและระบบเทคโนโลยี) จะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล แต่จะได้รับการชดเชยจากค่าใช้จ่ายสำรองที่น้อยลง โดยรวมเราคาดว่ากำไร 2H16 จะอยู่ที่ราว 1.99 หมื่นลบ. หรือ +4.5% H-H และทำให้เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016 ขึ้น 8.6% เป็น 3.86 หมื่นลบ. (-2.2% Y-Y)

คาดการณ์กำไรปี 2017 ฟื้นตัว 12.8% Y-Y จากความแข็งแกร่งด้านสินเชื่อและคุณภาพหนี้

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 4.35 หมื่นลบ. +12.8% Y-Y โดยอิงตามคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2017 ที่จะได้รับการขับเคลื่อนจากการลงทุนภาครัฐและภาคเอกชน ทำให้คาดว่าสินเชื่อจะเติบโตที่ > 6% เราคาดว่า KBANK จะรักษา NIM ได้ที่ราว 3.55% โดยอิงกับอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัว เราคาดว่า KBANK จะลดระดับ Credit cost ลงจาก 1.9% ในปี 2016 เป็น 1.75% ซึ่งถือว่ายังมากกว่าสัดส่วนในช่วงเวลาปกติที่ < 1% ตามคาดการณ์ NPL ที่น่าจะเห็นจุดสูงสุดในปีนี้ และดีขึ้นในปี 2017 ดังนั้นถือว่าประมาณการกำไรของเรามี Upside มากกว่า Downside จาก NIM ที่ จะกว้างขึ้นหากอัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแนวโน้มเป็นขาขึ้นโดยเฉพาะในขณะที่ยอดสินเชื่อแข็งแกร่งและ Provision ที่มีโอกาสต่ำกว่าที่คาด ส่วน Downside เกิดขึ้นจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่อาจชะลอตัวกว่าคาดจาก Prompt-pay ซึ่งกระทบไม่ถึง 5% ของกำไรสุทธิ

ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 232 บาท แนะนำ ซื้อ

เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 232 บาท อิง PBV 1.6 เท่า ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ย Historical PBV ปี 2015-2016 และ 2017 Prospective BVS ที่ 145.6 บาท ROE 13% แนะนำ ซื้อ

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	113,664	120,154	Growth (%)					
Interest costs	33,428	30,446	29,341	26,507	27,646	Gross loans	8.5	6.1	5.4	6.0	6.0
Net interest income	72,797	83,132	85,012	87,157	92,508	Total assets	10.2	4.3	7.0	4.1	3.9
Non-interest income	29,443	33,944	37,526	40,101	44,111	Net interest income	14.5	14.2	2.3	2.5	6.1
Operating Income	120,950	138,656	147,515	155,486	166,520	Non-interest income	20.3	15.3	10.6	6.9	10.0
Operating costs	52,903	61,419	66,656	69,240	74,237	Operating costs	12.7	16.1	8.5	3.9	7.2
PPOP	68,047	77,237	80,859	86,246	92,283	Provision costs	40.0	21.3	85.2	20.6	-2.5
Provision	11,743	14,243	26,377	31,800	31,000	Pre-Provision profit	18.6	13.5	4.7	6.7	7.0
Optg. Profit after						Net profit	17.2	11.7	-14.5	-2.2	12.8
Provns.	56,303	62,994	54,482	54,446	61,283	Profitability (%)					
Net non-operating items	0	1	2	3	4	Operating cost / income	43.7	44.3	45.2	44.5	44.6
Pre-tax profit	56,303	62,994	54,482	54,446	61,283	Gross loans / deposits	94.7	94.3	95.0	97.7	97.3
Tax charge	11,457	12,692	10,527	10,345	12,257	Average earnings yield	5.2	5.2	4.9	4.6	4.6
Profit after tax	44,847	50,302	43,955	44,101	49,026	Average funding cost	1.9	1.7	1.6	1.4	1.4
Extraordinary items						Net interest margin	3.5	3.8	3.7	3.6	3.6
Net profit	41,325	46,153	39,474	38,601	43,526	Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	48.1	49.9	53.6	56.2	56.8
						Optg. income/Total					
						Assets	5.3	5.8	5.8	5.8	6.0
						Optg. Costs/Total Assets	1.5	1.3	1.1	1.0	1.0
						ROA	1.8	1.9	1.5	1.5	1.6
						ROE	20.4	19.4	14.5	12.8	13.0
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	2.1	2.2	2.7	3.4	3.3
						NPLs / Total assets	1.5	1.5	1.9	2.2	2.2
						Provision expense / Loans	0.8	1.0	1.7	1.9	1.8
						Loan Loss Reserves / NPLs	134.5	141.4	130.0	137.9	141.7
						Capitalization (%)					
						Tier 1	12.0	12.0	12.0	11.6	11.7
						Tier 2	3.2	3.2	3.2	3.6	3.5
						Total CAR	15.3	15.3	15.3	15.2	15.2
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	2,393	2,393	2,393	2,393	2,393
						Reported EPS	17.27	19.28	16.49	16.13	18.19
						Pre-Provision EPS	28.43	32.27	33.79	36.04	38.56
						BVPS	91.60	107.41	119.42	133.28	147.47
						DPS	3.50	4.00	4.00	4.00	4.45
						DPS/EPS (%)	20.27	20.75	24.26	24.80	24.47
						Valuations (x)					
						P/E	11.5	10.3	12.1	12.3	10.9
						Normalized P/E	7.0	6.2	5.9	5.5	5.2
						P/BV	2.2	1.9	1.7	1.5	1.3
						Dividend yield (%)	1.8	2.0	2.0	2.0	2.2

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

(สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ 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 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธร์ 1

140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธร์ 2

130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธร์ 3

130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ 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 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 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.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.ระมุขมณี อ.เมือง จ.บิดดาดี

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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)