

**SCB**

**ธนาคารไทยพาณิชย์**

<b>Current BUY</b>	<b>Previous BUY</b>	<b>Close 150.50</b>	<b>2017 TP 190.00</b>	<b>Exp Return + 26%</b>	<b>Anti-corrupt 4</b>	<b>CGR 2015 5</b>
--------------------	---------------------	---------------------	-----------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------

**Consolidated earnings**

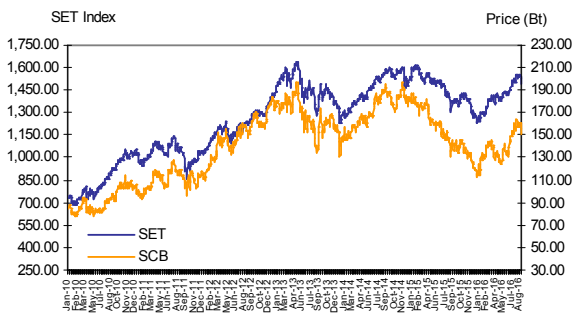
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	1,798	1,856	1,949	2,066
Growth (%)	2	3	5	6
PPOP	80,041	88,461	82,258	86,929
Growth (%)	5	11	-7	6
Net profit	53,335	47,182	48,653	52,137
EPS (Bt)	15.69	13.88	14.31	15.33
EPS (Bt) - fully diluted	15.69	13.88	14.31	15.33
Growth (%)	6	-12	3	7
PE (x)	9.6	10.8	10.5	9.8
PE (x) - Fully diluted	9.6	10.8	10.5	9.8
DPS (Bt)	6.00	5.50	5.50	6.00
Yield (%)	4.0	3.7	3.7	4.0
BVPS (Bt)	83.94	90.45	100.86	110.69
P/BV (x)	1.8	1.7	1.5	1.4
Par (Bt/share)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

**Share data**

Close (05/09/2016)	150.50
SET Index	1,492.52
Foreign limit/actual (%)	45.81/33.74
Paid up shares (million)	3,395.25
Free float (%)	62.81
Market cap (Bt mn)	510,985.06
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	1,313.14
hi, lo, avg (Bt) (2016YTD)	166.00, 112.00, 138.19

Source: Setsmarts



Source: SET

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

**ROE ดีที่สุดในกลุ่ม**

เราปรับไปใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 190 บาท และยังคงเป็น Top Pick ของกลุ่ม โดยเราพิจารณาที่ระดับ ROE ในปี 2017-2018 ที่ราว 14% ดีที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม เราคาดการณ์กำไรปี 2016 จะเติบโตราว 3%Y-Y แม้จะเล็กน้อยแต่เป็นหนึ่งในกลุ่มแบงก์ใหญ่ที่คาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไร และคาดการณ์กำไรดีขึ้นอีก 7%Y-Y ในปี 2017 เรายังชื่นชอบ SCB ในมุมมองของสินเชื่อที่มีการกระจายความเสี่ยงทั้งในกลุ่มธุรกิจและรายย่อยได้เหมาะสมที่ 60:40 และคุณภาพสินเชื่อที่มีความแข็งแกร่งขึ้นหลังผ่านเรื่อง SSI มาแล้ว คาดการณ์เงินปันผลราว 3.7-4% ต่อปี

**คง SCB เป็น Top Pick**

เรายังคง SCB เป็น Top Pick ในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ โดยเราเห็นถึง

1. คาดการณ์ ROE ปี 2017-2018 ที่ 14% มากที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่และสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารโดยรวมที่อยู่ที่ราว 11.8% ทั้งนี้ SCB เคยมีระดับ ROE สูงถึง 20% ติดต่อกันตั้งแต่ปี 2011-2014 ซึ่งอาจต้องใช้เวลาราว 3-5 ปีกว่าจะกลับไปจุดเดิม
2. SCB มีการกระจายตัวของสินเชื่อไปในทุกกลุ่มของสินเชื่อ (Retail 40%, Corporate loan 35% และ SME 20%) มีความพร้อมรับต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในปี 2017 ซึ่งจะถูกขับเคลื่อนจากภาคการลงทุน และการฟื้นตัวของบริโภค (สินเชื่อรถยนต์ บัตรเครดิตและที่อยู่อาศัย)
3. SCB มี NPL ที่ 2.77% ของสินเชื่อรวมซึ่งน้อยที่สุดในกลุ่มแบงก์ใหญ่ ขณะที่ coverage ratio แข็งแกร่งที่ 130% ภายหลังเกิดเรื่อง SSI ไปแล้ว SCB ได้ตัดจำหน่ายและตั้งสำรองพิเศษ ทำให้ Coverage ratio ขึ้นเทียบเท่ากลุ่ม

**กำไรปี 2016 เติบโตเป็นธนาคารเดียวในกลุ่มแบงก์ใหญ่ และคาดการณ์กำไรปี 2017 จะยิ่งดีขึ้น**

SCB ผ่านไตรมาสที่แย่ที่สุดในปีไปแล้วใน 1Q16 จากผลกระทบของค่าใช้จ่ายในการประกันชีวิต และได้มีการบันทึกกลับรายการไปแล้วใน 2Q16 โดยชดเชยกับการตั้งสำรองหนี้สูญ แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q16 คาดว่าจะใกล้เคียงกับ 2Q16 ที่ราว 1.26 หมื่นลบ. (-1.4%Q-Q, +40%Y-Y) โดยคาดการณ์หนี้สูญจะลดลงจากการลดลงของหนี้สูญทั่วไปซึ่งถือว่าเพียงพอแล้วเมื่อพิจารณาจาก Coverage ratio ที่ขึ้นมาใกล้เคียงกับเป้าหมายที่กำหนดไว้ กำไรบางส่วนอาจได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายจากการลงทุนในระบบไอทีตามที่ได้ประกาศแผนไว้ ซึ่งจะทำให้ Cost to income ratio ปรับขึ้นมาจาก 38% จาก 36% ในไตรมาสก่อน ส่วนกำไรใน 4Q16 คาดว่าจะชะลอตัวลงเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มตามฤดูกาล เราคาดว่า SCB จะมีกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 4.86 หมื่นลบ. +3.1%Y-Y

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2017 อยู่ที่ 5.2 หมื่นลบ. +7.2%Y-Y โดยอิงคาดการณ์สินเชื่อ +6%Y-Y จาก 5% ในปี 2016, NIM ที่ 3.29% จาก 3.26% ในปี 2016, Credit cost ที่ 1.1% จาก 1.2% ในปี 2016 และ Cost to income ratio ที่ 39% เพิ่มขึ้นจาก 38.5% ในปี 2016 จากแผนการลงทุนด้านเทคโนโลยีที่เป็นแผนระยะ 2-3 ปี

**ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 190 บาท แนะนำ ซื้อ**

เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 190 บาท อิง PBV 1.72 เท่า ตามวิธี Relative PBV เทียบกับ KBANK ซึ่งมี ROE ที่ 13%, PBV 1.6 เท่า VS SCB ที่ ~14% ระดับ PBV ดังกล่าวอยู่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย Historical PBV ปี 2009-2010 ซึ่งเป็นช่วงที่มี ROE ที่ราว 15% จึงเป็นระดับที่เหมาะสม ทั้งนี้คาดว่า SCB ให้ Dividend Yield ราว 3.7%-4% ต่อปี

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest & dividends	120,691	123,381	122,462	120,828	126,598	<b>Growth (%)</b>					
Interest costs	47,682	42,281	39,628	34,057	36,284	Gross loans	12.1	2.2	3.3	5.0	6.0
Net interest income	73,009	81,100	82,834	86,770	90,314	Total assets	11.6	6.5	2.8	1.4	3.7
Non-interest income	92,216	89,716	95,432	98,035	104,757	Net interest income	17.6	11.1	2.1	4.8	4.1
Operating Income	123,532	128,130	137,409	132,230	141,307	Non-interest income	16.6	-2.7	6.4	2.7	6.9
Operating costs	47,317	48,089	48,948	49,972	54,378	Operating costs	11.6	1.6	1.8	2.1	8.8
PPOP	76,215	80,041	88,461	82,258	86,929	Provision costs	45.2	-3.1	124.9	-24.3	0.0
Provisions	13,641	13,214	29,723	22,500	22,500	Pre-Provision profit	25.8	5.0	10.5	-7.0	5.7
Optg. Pft ex Provns.	62,574	66,827	58,738	59,758	64,429	Net profit	28.0	6.2	-11.5	3.1	7.2
Net non-optg. items	2,277	2,563	9,390	2,400	2,400	<b>Profitability (%)</b>					
Pre-tax profit	62,574	66,827	58,738	59,758	64,429	Operating cost/income	38.3	37.5	35.6	37.8	38.5
Tax charge	11,821	13,175	11,498	11,055	12,241	Gross loans/deposits	96.5	94.8	98.2	103.1	103.1
Profit after tax	50,233	53,335	47,182	48,653	52,137	Average earnings yield	5.3	5.0	4.7	4.5	4.6
Minority interests						Average funding cost	2.5	2.0	1.8	1.6	1.7
Net profit	50,233	53,335	47,182	48,653	52,137	Net interest margin	3.2	3.3	3.2	3.3	3.3
						Fee income/Revenue	17.0	18.2	18.9	19.5	20.1
						Non-interest inc./Income	30.7	28.7	29.3	28.9	30.4
						Optg. income/Total					
						Assets	4.9	4.7	5.0	4.7	4.8
						Optg. costs/Total Assets	1.9	1.6	1.4	1.2	1.2
						ROA	2.1	2.0	1.7	1.7	1.8
						ROE	21.8	20.1	15.9	15.0	14.6
						<b>Asset quality (%)</b>					
						NPLs/Total loans	2.1	2.1	2.9	2.8	2.7
						NPLs/Total assets	1.6	1.6	2.1	2.1	2.1
						Provisions/Loans	0.8	0.8	1.6	1.2	1.1
						Loan Loss Reserves/NPLs	150.8	138.1	109.8	123.3	123.3
						<b>Capitalization (%)</b>					
						Tier 1	11.7	13.7	14.1	14.0	14.0
						Tier 2	3.4	3.3	3.2	3.2	3.1
						Total	15.1	16.9	17.3	17.3	17.1
						<b>Per share data</b>					
						Shares in issue (million)	3,399	3,399	3,399	3,400	3,400
						Reported EPS (Bt)	14.78	15.69	13.88	14.31	15.33
						Pre-Provision EPS (Bt)	22.42	23.55	26.02	24.19	25.57
						BVPS (Bt)	72.45	83.94	90.45	100.86	110.69
						DPS (Bt)	5.25	6.00	5.50	5.50	6.00
						<b>Valuations (x)</b>					
						P/E	10.1	9.6	10.8	10.5	9.8
						Normalized P/E	6.7	6.4	5.8	6.2	5.9
						P/BV	2.1	1.8	1.7	1.5	1.4
						Dividend yield (%)	3.5	4.0	3.7	3.7	4.0

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัลมาลิ่งค์</b> 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 1</b> 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 2</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ลินธอร์ 3</b> 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
<b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รังสิต</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	<b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	<b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี
<b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี	<b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	<b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	<b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
<b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่	<b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย	<b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย	<b>สาขา นครราชสีมา</b> 124/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
<b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	<b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม	<b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	<b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
<b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา	<b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่	<b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง	<b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	<b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รัฐสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)