

25 มกราคม 2560

ธนาคาร

SCB

ธนาคารไทยพาณิชย์

Current	Previous	Close	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2016
BUY	BUY	150.50	174.00	+ 16%	4	5

Consolidated earnings

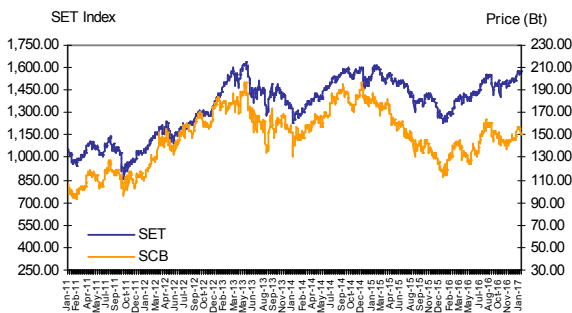
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Loans (Bt bn)	1,856	1,963	2,080	2,205
Growth (%)	3	6	6	6
PPOP	88,461	81,690	82,750	87,254
Growth (%)	11	-8	1	5
Net profit	47,182	47,612	49,158	52,401
EPS (Bt)	13.88	14.01	14.46	15.41
EPS (Bt) - fully diluted	13.88	14.01	14.46	15.41
Growth (%)	-12	1	3	7
PE (x)	10.8	10.7	10.4	9.8
PE (x) - Fully diluted	10.8	10.7	10.4	9.8
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	5.75
Yield (%)	3.7	3.7	3.7	3.8
BVPS (Bt)	90.45	98.28	109.60	119.51
P/BV (x)	1.7	1.5	1.4	1.3
Par (Bt/share)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (24/01/2017)	150.50
SET Index	1,578.82
Foreign limit/actual (%)	45.81/32.57
Paid up shares (million)	3,395.39
Free float (%)	62.81
Market cap (Bt mn)	511,006.47
Avg daily T/O (Bt mn) (2017 YTD)	1,350.43
hi, lo, avg (Bt) (2017YTD)	158.50, 148.50, 154.29

Source: Setsmarts



Source: SET

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

Focus Shift

เรามองเป็นกลางต่อความสำเร็จของรายได้ในระยะสั้นจากแผนการปรับกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นไปที่กลุ่มลูกค้า Wealth และรายย่อย เราคาดว่าแผนการสร้างรายได้ยังไม่ชัดเจน (ผ่านสาขาเดิมและเสนอขายผลิตภัณฑ์ประกัน กองทุนและหลักทรัพย์) แต่แผนการลงทุนชัดเจนกว่า โดย Transformation program จะทำให้ Cost to income ratio ปรับขึ้นไปสูงที่ราว 42-43% จาก <40% มา 4 ปีติดต่อ แม้เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 3% เป็น 4.9 หมื่นลบ. (+3.2%Y-Y) แต่ส่วนหนึ่งถูกลดทอนจากแผนใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น เราจึงคงเหมาะสมเดิมที่ 174 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ โดยคาดการณ์เงินปันผลจากกำไร 2H16 อีกหุ้นละ 4 บาท (Yield ~2.7%)

ธนาคารคาดหวังรายได้จากกลุ่มลูกค้า Wealth มากขึ้น

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ เรามีความเป็นกลางต่อแผนกลยุทธ์ในปี 2017 ผู้บริหารกล่าวว่าการลงทุนดำเนินงานในปี 2017 จะเป็นเชิงรุกกว่าปีก่อนเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่อยู่ในทิศทางที่ดีขึ้น ธนาคารมุ่งเน้นลูกค้า 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มลูกค้าธุรกิจ (มีอยู่ในระหว่างการเบิกจ่ายจำนวนหนึ่ง) และกลุ่มลูกค้า Wealth และรายย่อย (ที่ไม่ใช่สินเชื่อบ้านและสินเชื่อรถยนต์อีกต่อไป) กลยุทธ์ดังกล่าวจะทำผ่านสาขา โดยจะเสนอขายผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับธุรกิจประกันชีวิต การจัดการกองทุน และธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งจะพัฒนาให้ทำธุรกิจเหล่านี้กับลูกค้ารายย่อยให้อยู่บน platform เดียวกันและใช้เทคโนโลยีช่วยการตัดสินใจและวิเคราะห์ความต้องการของลูกค้า ผู้บริหารมีความคาดหวังต่อความสำเร็จจากโครงการนี้สูงและน่าจะเป็นจุดเปลี่ยนที่สำคัญของไม่ใช่แค่ SCB แต่เป็นธนาคารทั้งระบบ เราเชื่อว่า SCB มีข้อได้เปรียบจากฐานลูกค้าที่มีขนาดใหญ่ และมีความพร้อมด้านพนักงานรวมถึงการลงทุนที่จะเกิดขึ้น แต่ผลตอบแทนจากกลยุทธ์นี้จะเห็นชัดเจนในปีถัดไป และน่าจะรับรู้อย่างค่อยเป็นค่อยไปมากกว่าจะเข้ามาอย่างมีนัยสำคัญในทันที ขณะที่เราคาดว่าค่าใช้จ่ายสำหรับการปรับเปลี่ยนองค์กรด้านเทคโนโลยี (Transformation Program) จะเกิดขึ้นทันทีและแน่นอนในปีนี้

ปรับเพิ่มประมาณการปี 2017 จากแนวโน้มการตั้งสำรองที่ลดลง

ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ขึ้น 3% เป็น 4.9 หมื่นลบ. (+3.2%Y-Y) โดยส่วนใหญ่เป็นการปรับลดต้นทุนทางการเงินที่ได้ต่ำกว่าคาดในปี 2016 และคาดว่าจะยังมีโมเมนตัมที่ดีในปี 2017 จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ทรงตัวและการเพิ่มขนาดฐานลูกค้าเงินฝาก CASA ซึ่งมีต้นทุนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย เราปรับคาดการณ์ NIM มาอยู่ที่ 3.27% จากเดิม 3.25% นอกจากนี้ปรับลด Credit cost ลงมาที่ 1.1% จาก 1.4% หรือคิดเป็นค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลงราว 20% จากประมาณการเดิมเนื่องจาก Coverage ratio เป็นไปตามเป้าหมายที่ธนาคารกำหนดไว้ที่ ~130% แล้ว ประมาณการกำไรใหม่ยังไม่สะท้อนรายได้ที่อาจจะเกิดขึ้นจากธุรกิจ Wealth management ตามรูปแบบใหม่ซึ่งน่าจะเป็นส่วนเพิ่มในรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (เราคาดการณ์รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย +6%Y-Y) ขณะที่สะท้อนความผิดหวังต่อแผนการใช้จ่ายซึ่งสูงกว่าคาดเพื่อรองรับการลงทุน Digital และปรับระบบสาขาใหม่ เป้าหมาย Cost to income ratio ของธนาคารปรับขึ้นมาที่ 40-43% จาก 39% ในปีก่อน และเราคาดการณ์ที่ 41.6% จากเดิม 39%

คงคำแนะนำ ซื้อ คงราคาเหมาะสมที่ 174 บาท

ราคาหุ้น SCB ปรับลงหลังรายงานกำไรรายปี เนื่องจากความกังวลต่อคุณภาพหนี้ในกลุ่มลูกค้า SME ซึ่งผู้บริหารให้รายละเอียดว่าการเพิ่มขึ้นเกิดจากการจัดชั้นคุณภาพหนี้เชิงคุณภาพที่จัดทำในปลายปี เป้าหมายว่าธนาคารมีความจำเป็นในการตั้งสำรองน้อยลงในปี 2017 สะท้อนว่าธนาคารไม่ได้กังวลต่อการเพิ่มขึ้นดังกล่าว ทั้งนี้แม้ว่าเราปรับประมาณการกำไรปี 2017 ขึ้นแต่ประมาณการใหม่ส่งผลต่อ Prospective BVS น้อยมาก จึงคงราคาเหมาะสมเดิมที่ 174 บาท คงคำแนะนำซื้อ แต่ชอบ KBANK มากกว่า

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E		2014	2015	2016	2017E	2018E
Interest & dividends	123,381	122,462	122,443	126,985	133,587	Growth (%)					
Interest costs	42,281	39,628	33,994	34,721	38,347	Gross loans	2.2	3.3	5.7	6.0	6.0
Net interest income	81,100	82,834	88,449	92,264	95,241	Total assets	6.5	2.8	5.0	2.3	4.5
Non-interest income	89,716	95,432	94,949	98,705	106,635	Net interest income	11.1	2.1	6.8	4.3	3.2
Operating Income	128,130	137,409	133,334	140,081	148,099	Non-interest income	-2.7	6.4	-0.5	4.0	8.0
Operating costs	48,089	48,948	51,644	57,331	60,845	Operating costs	1.6	1.8	5.5	11.0	6.1
PPOP	80,041	88,461	81,690	82,750	87,254	Provision costs	-3.1	124.9	-24.2	-2.3	2.3
Provisions	13,214	29,723	22,528	22,000	22,500	Pre-Provision profit	5.0	10.5	-7.7	1.3	5.4
Optg. Pft ex Provns.	66,827	58,738	59,162	60,750	64,754	Net profit	6.2	-11.5	0.9	3.2	6.6
Net non-optg. items	2,563	9,390	2,535	2,400	2,500	Profitability (%)					
Pre-tax profit	66,827	58,738	59,162	60,750	64,754	Operating cost/income	37.5	35.6	38.7	40.9	41.1
Tax charge	13,175	11,498	11,493	11,543	12,303	Gross loans/deposits	94.8	98.2	96.9	96.9	96.9
Profit after tax	53,335	47,182	47,612	49,158	52,401	Average earnings yield	5.0	4.7	4.5	4.5	4.6
Minority interests						Average funding cost	2.0	1.8	1.5	1.5	1.6
Net profit	53,335	47,182	47,612	49,158	52,401	Net interest margin	3.3	3.2	3.3	3.3	3.3
						Fee income/Revenue	18.2	18.9	20.1	20.2	20.8
						Non-interest inc./Income	28.7	29.3	28.3	29.0	30.1
						Optg. income/Total					
						Assets	4.7	5.0	4.6	4.7	4.8
						Optg. costs/Total Assets	1.6	1.4	1.2	1.2	1.2
						ROA	2.0	1.7	1.7	1.7	1.7
						ROE	20.1	15.9	14.8	13.9	13.5
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	2.1	2.9	2.7	2.7	2.5
						NPLs/Total assets	1.6	2.1	2.0	2.0	1.9
						Provisions/Loans	0.8	1.6	1.2	1.1	1.1
						Loan Loss Reserves/NPLs	138.1	109.8	134.3	123.3	123.3
						Capitalization (%)					
						Tier 1	13.7	14.1	14.8	14.6	14.5
						Tier 2	3.3	3.2	2.9	2.8	2.7
						Total	16.9	17.3	17.7	17.4	17.1
						Per share data					
						Shares in issue (million)	3,399	3,399	3,399	3,400	3,400
						Reported EPS (Bt)	15.69	13.88	14.01	14.46	15.41
						Pre-Provision EPS (Bt)	23.55	26.02	24.03	24.34	25.66
						BVPS (Bt)	83.94	90.45	98.28	109.60	119.51
						DPS (Bt)	6.00	5.50	5.50	5.50	5.75
						Valuations (x)					
						P/E	9.6	10.8	10.7	10.4	9.8
						Normalized P/E	6.4	5.8	6.3	6.2	5.9
						P/BV	1.8	1.7	1.5	1.4	1.3
						Dividend yield (%)	4.0	3.7	3.7	3.7	3.8

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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 1242/2 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.วิเศษ-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator

ระดับ 5	Extended	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)