

KKP

ธนาคารเกียรตินาคิน

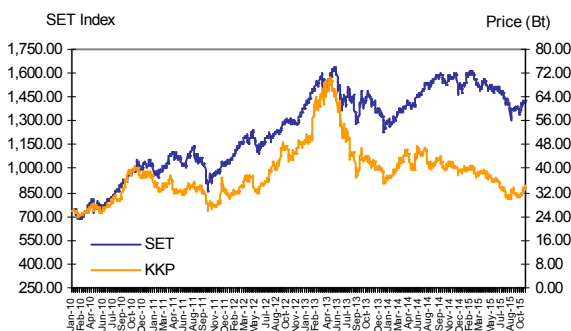
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	34.25	40	+ 17%	34 - 33	35 - 36	Certified	▲▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Loans (Bt bn)	191	185	176	185
Growth (%)	12.9	-3.2	-4.6	4.9
PPOP (Bt mn)	7,631	6,205	7,140	7,386
Growth (%)	36.6	-18.7	15.1	3.4
Net profit (Bt mn)	4,418	2,636	3,008	3,260
EPS (Bt)	5.29	3.14	3.57	3.87
EPS (Bt) - Fully diluted	5.25	3.13	3.57	3.87
Growth (%)	8.2	-40.4	14.2	8.4
PE (x)	6.5	10.9	9.6	8.8
PE (x) - Fully diluted	6.5	10.9	9.6	8.8
DPS (Bt)	2.50	1.85	2.10	2.20
Yield (%)	7.3	5.4	6.1	6.4
BVPS (Bt)	41.66	43.58	45.27	46.77
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (27/10/2015)	34.25
SET index	1,424.05
Foreign limit/actual (%)	44.00/30.99
Paid up shares (million)	846.75
Free float (%)	76.48
Market cap (Bt mn)	29,001.23
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	28.16
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	41.00, 29.50, 35.65

Source: Setsmarts



Source: SET

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

แนวโน้มธุรกิจดีขึ้น + ปันผลน่าสนใจ

เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ KKP (แต่ยังชอบน้อยกว่า TISCO และ TCAP) หลังรายงานผลประกอบการ 3Q15 แสดงพัฒนาการที่ดีขึ้นหลายด้าน โดยเฉพาะรายการที่เคยเป็นอุปสรรคต่อผลประกอบการในช่วงที่ผ่านมาเริ่มมีสัญญาณที่พลิกฟื้นขึ้น อาทิ การฟื้นตัวของคุณภาพหนี้, การปรับลดต้นทุนทางการเงิน และการขายสินทรัพย์ NPA รวมถึงรายได้ที่มีอัตราผลตอบแทนดีขึ้น แม้เราประเมินว่าผลกำไร 4Q15 จะหดตัวลงอีกครั้ง เนื่องจากธนาคารจะเพิ่มเงินสำรองทั่วไป เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง แต่คาด KKP จะคงระดับการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงใน 2H15 อีกราว 3.2% (ทั้งปี ~ 6%) คงคำแนะนำซื้อ และปรับเพิ่มราคาเหมาะสมปี 2016 เป็น 40 บาท

ผ่านจุดต่ำสุดของธุรกิจแล้ว

KKP ผลการดำเนินงาน 3Q15 แสดงพัฒนาการที่ดีขึ้นในทุกด้านโดยเฉพาะธุรกิจที่เคยเป็นอุปสรรคต่อผลประกอบการเริ่มพลิกฟื้นขึ้น กล่าวคือ 1.คุณภาพลูกหนี้ในกลุ่มโครงการอสังหาริมทรัพย์พัฒนาในเชิงบวก มีกลุ่มลูกค้าที่ได้หยุดรับรู้อยู่ได้แล้วเริ่มกลับมาจ่ายชำระดอกเบี้ยได้ ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยใน 3Q15 +4%Q-Q และ Spread พุ่งขึ้นเป็น 4.9% สอดคล้องกับ NPL ในกลุ่มลูกหนี้โครงการอสังหาฯที่ลดลง ~ 5.5%Q-Q 2. ต้นทุนทางการเงินลดลงสู่ระดับที่ < 3% ตามอัตราดอกเบี้ยตลาดที่ลดลงและการปรับโครงสร้างเงินฝาก เราคาดว่า CoF จะลดลงต่อเนื่องใน 4Q15 จากการทยอยครบอายุของเงินฝากอัตราดอกเบี้ยสูงและระดมใหม่ได้ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง 3. ธุรกิจการขายสินทรัพย์รอการขายมีกำไรจากการขายทรัพย์สิน 200 ลบ. ขณะที่ขาดทุนรอตัดต่อคั้นลดลง 4. สินเชื่อพลิกกลับเป็นบวก 0.6%Q-Q ใน 3Q15 แม้ยอดขายรถยนต์ยังชะลอตัวแต่ธนาคารปล่อยสินเชื่อในกลุ่มลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ และเป็นสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับงานพาณิชย์ชนกจึงได้เพิ่มขึ้น

แต่กำไร 4Q15 อาจกลับมาหดตัวลงอีก จากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นตามวงจรเศรษฐกิจ

เราคาดว่า KKP อาจกลับมาแสดงการหดตัวของกำไรอีกครั้งใน 4Q15 ที่ราว 679 ลบ. ซึ่งลดลง 25%Q-Q แต่ยังคงขยายตัวได้ราว 39%Y-Y โดยอยู่บนสมมติฐานการตั้งสำรองที่ 2.5% ของสินเชื่อ เพิ่มขึ้นจาก 2.14% ในไตรมาสก่อนหรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นราว 6%Q-Q โดยอิงจากวิธีสำรองตามสถิติการเกิดหนี้สูญย้อนหลัง (Collective approach) ซึ่งปรากฏ NPL ที่เพิ่มขึ้นหลังโครงการรถคันแรก อีกทั้งการเพิ่มการกันสำรองแบบทั่วไป (General reserve) เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบัน การกระทำดังกล่าวเป็นการเพิ่มคุณภาพของสินเชื่อซึ่งน่าจะทำให้ Coverage ratio ปรับขึ้นสูงกว่า > 90% ได้ในปลายปี

ปรับคาดการณ์กำไรปีนี้และปีหน้าขึ้น คงคำแนะนำซื้อ ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 40 บาท

เราปรับคาดการณ์กำไรปีนี้และปีหน้าขึ้น 27% และ 6% ตามลำดับเป็น 3 พันลบ. (+ 14.1%Y-Y) สำหรับปี 2015 และเป็น 3.26 พันลบ. (+8.4%Y-Y) สำหรับปี 2015 หลักๆ เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้จากการขายสินทรัพย์รอการขายและเงินลงทุนทำได้ดีกว่าที่เราคาดไว้ ปรับราคาเหมาะสมปี 2016 เป็น 40 บาท (จาก 39 บาท) โดยอิง PBV 0.85 เท่า (ROE ที่คาดการณ์อยู่ต่ำเพียง 8% เทียบ Ke 11.8%) เราคาดว่า KKP มีเงินกองทุนที่เพียงพอที่จะจ่ายเงินปันผลได้ในอัตรา payout ratio ในระดับสูงกว่าระดับปกติที่ราว 60% หรือคิดเป็น DPS ราว 2.10 บาท ซึ่งคงเหลือจ่ายใน 2H15 อีก 1.10 บาท คิดเป็น Yield ~ 3.2% คงคำแนะนำซื้อ

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E		2012	2013	2014	2015E	2016E
Interest and dividends	14,452	15,809	15,942	14,704	14,711	Growth (%)					
Interest costs	7,339	7,462	7,016	5,353	5,350	Gross loans	24.5	12.9	(3.2)	(4.6)	4.9
Net interest income	7,113	8,347	8,926	9,351	9,361	Total assets	22.6	6.9	(3.2)	(2.7)	5.6
Non-interest income	4,405	5,864	5,093	5,331	5,699	Net interest income	9.8	17.4	6.9	4.8	0.1
Operating Income	11,518	14,211	14,019	14,681	15,060	Non-interest income	44.2	33.1	(13.1)	4.7	6.9
Operating costs	5,929	6,579	7,814	7,541	7,673	Operating costs	22.7	11.0	18.8	(3.5)	1.7
PPOP	5,588	7,631	6,205	7,140	7,386	Provision costs	21.7	44.1	42.8	6.0	(4.2)
Provisions	1,555	2,240	3,199	3,391	3,249	Pre-Provision profit	18.9	36.6	(18.7)	15.1	3.4
Optg. Profit after Provns.	4,033	5,391	3,006	3,749	4,137	Net profit	49.2	30.3	(40.3)	14.1	8.4
Net non-operating items	0	0	0	0	0	Profitability etc. (%)					
Pre-tax profit	4,033	5,391	3,006	3,749	4,137	Operating cost/income	51.5	46.3	55.7	51.4	51.0
Tax charge	605	951	353	712	827	Gross loans/deposits	110.4	130.7	139.6	160.1	160.0
Profit after tax	3,391	4,418	2,636	3,008	3,260	Average earnings yield	7.17	7.02	6.99	6.77	6.76
Minority interests	0	0	0	0	0	Average funding cost	4.22	3.90	3.69	2.99	2.98
Net profit	3,391	4,418	2,636	3,008	3,260	Net interest margin	3.53	3.71	3.91	4.30	4.30
						Net fee income/Revenue	19.8	30.7	24.6	22.5	23.0
						Non-interest inc./Income	38.2	41.3	36.3	36.3	37.8
						Optg. income/Total Assets	4.9	5.7	5.8	6.3	6.1
						Optg. costs/Total Assets	-2.5	-2.6	-3.2	-3.2	-3.1
						ROA	1.6	1.8	1.1	1.3	1.4
						ROE	11.8	12.9	7.3	8.0	8.4
						Asset quality (%)					
						NPLs/Total loans	3.3	3.8	5.6	6.3	6.5
						NPLs/Total assets	2.4	2.9	4.3	4.9	5.1
						Provisions/Loans	0.3	0.3	0.3	0.7	0.7
						Loan Loss Reserves/NPLs	109.5	99.9	81.6	88.2	90.90
						Capitalization (%)					
						Tier 1	14.0	14.0	14.8	14.5	14.2
						Tier 2	0.7	0.7	0.4	0.3	0.3
						Total	14.7	14.7	15.2	14.8	14.5
						Per share data					
						Shares in issue (million)	833	839	843	839	839
						Reported EPS (Bt)	4.07	5.25	3.13	3.57	3.87
						Pre-Provision EPS (Bt)	6.71	9.10	7.36	8.51	8.80
						BVPS (Bt)	39.51	41.66	43.58	45.27	46.77
						DPS (Bt)	2.40	2.50	1.85	2.10	2.20
						DPS/EPS (%)	58.9	47.6	59.1	58.8	56.8
						Valuations (x)					
						P/E	8.4	6.5	10.9	9.6	8.8
						Normalized P/E	4.8	6.4	3.6	4.5	4.9
						P/BV	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
						Dividend yield (%)	7.0	7.3	5.4	6.1	6.4

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	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ 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 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง 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 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.แม่เหีย 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.สิงเฝ้า 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.มหาสาร 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี อ.เมือง จ.ปัตตานี

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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)