

KTC

บมจ. บัตรกรุงไทย

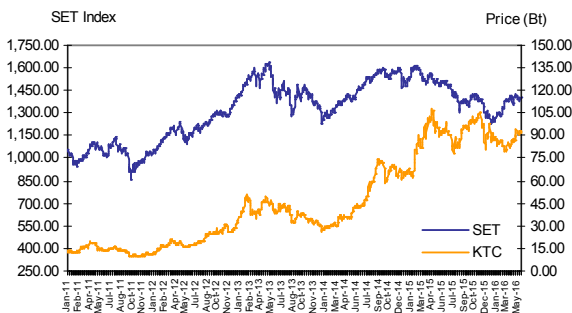
Current HOLD	Previous HOLD	Close 93.50	2016 TP 100.00	Exp Return + 7%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 4
-------------------------------	--------------------------------	------------------------------	---------------------------------	----------------------------------	----------------------------------	-----------------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Loans (Bt bn)	55,007	60,686	67,066	74,744
Growth (%)	7	10	11	11
PPOP (Bt m)	5,356	5,684	5,958	6,778
Growth (%)	9	6	5	14
Net profit (Bt m)	1,755	2,073	2,167	2,389
EPS (Bt)	6.81	8.04	8.40	9.26
EPS (Bt) - Fully diluted	6.81	8.04	8.40	9.26
Growth (%)	37	18	4	10
PE (x)	13.7	11.6	11.1	10.1
PE (x) - Fully diluted	13.7	11.6	11.1	10.1
DPS (Bt)	2.75	3.25	3.25	3.75
Yield (%)	2.9	3.5	3.5	4.0
BVPS (Bt)	28.58	33.87	39.00	45.01
P/BV (x)	3.3	2.8	2.4	2.1
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (18/05/2016)	93.50
SET Index	1,400.50
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.52
Paid-up shares (million)	257.83
Free float (%)	41.97
Market cap (Bt mn)	24,107.42
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	69.67
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	96.25, 79.00, 86.68

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ไตรมาส 1 ดีเกินไป แนวโน้มชะลอในไตรมาสที่เหลือ

เราคาดว่า KTC น่าจะผ่านไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ไปแล้วใน 1Q16 เนื่องจากการเก็บหนี้ที่ดีกว่าคาดและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่น้อยกว่าที่ควรจะเป็น แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q16 คาดว่าจะอ่อนตัวลงราว 20%Q-Q ตามฤดูกาลที่ซบเซาของการจัดเก็บหนี้และสินเชื่อ ขณะที่คาดว่าค่าใช้จ่ายสำรองและค่าใช้จ่ายทางการตลาดน่าจะสูงขึ้นจากไตรมาสก่อน เราขยับประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น 3% เป็น 2.17 พันลบ. +4.6%Y-Y เพื่อสะท้อนกำไร 1Q16 ที่ดีกว่าคาด และปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 100 บาท (เดิม 94 บาท) อิง PER 12 เท่า (เท่ากับค่าเฉลี่ยในปี 2013-2015) แต่คงคำแนะนำ ถือ

1Q16 น่าจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้

เราคาดว่า KTC ได้ผ่านไตรมาสที่มีกำไรที่ดีที่สุดไปแล้วใน 1Q16 ซึ่งได้รายงานกำไรสุทธิสูงกว่าคาดที่ราว 635 ลบ. พร้อมกับยอดการใช้จ่ายที่เติบโต 15%Y-Y ตามเป้าหมาย อย่างไรก็ตามผู้บริหารชี้แจงว่ามี 2 เหตุการณ์ที่อาจไม่เกิดขึ้นหรือมีปัจจัยที่เปลี่ยนแปลงไปในไตรมาสที่เหลือของปีนั่นคือ 1.อัตราการเก็บหนี้ที่ดีมากทำให้ NPL รวมลดลงมาอยู่ที่ 2% จาก 2.1% ในปีก่อน และหนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น 5%Q-Q และ 21%Y-Y 2. ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่น้อยกว่าที่ควรจะเป็น แม้ว่าจะเพิ่มขึ้น 15%Y-Y แต่ต่ำกว่างบประมาณที่ 300 ลบ.ต่อไตรมาส (1.2 พันลบ.ต่อปี) เนื่องจากคู่แข่งมีการแข่งขันทางการตลาดที่น้อยลง

2Q16 เป็น Low season ของการเก็บหนี้และสินเชื่อ คาดกำไรจะหดตัว 20%Q-Q

แนวโน้มกำไร 2Q16 จะเข้าสู่ฤดูกาลที่ซบเซาของการเก็บหนี้เนื่องจากมีวันหยุดยาวติดต่อกันหลายวันซึ่งส่งผลต่อการเก็บเงินและชำระเงินของลูกค้า ทำให้โดยปกติ NPL และอัตราการค้างชำระ (Delinquency) จะขึ้นสูงสุดในทุกไตรมาส 2 เราคาดว่า KTC จะมีกำไรสุทธิ 2Q16 ที่ราว 505 ลบ. -20%Q-Q แต่ +8.8%Y-Y อิงการคาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อ 9%Y-Y, 1%Q-Q ชะลอตัวลงจากการเติบโตที่ราว 10%Y-Y, อัตราการตั้งสำรองที่ 8.8% ของสินเชื่อ หรือราว 1.3 พันลบ.ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน และค่าใช้จ่ายการตลาดที่ 300 ลบ. +11%Q-Q, +73%Y-Y

คงคำแนะนำ ถือ แต่ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 100 บาท

เราขยับประมาณการกำไรปี 2016 ขึ้น 3% เป็น 2.17 พันลบ. +4.6%Y-Y เพื่อสะท้อนกำไร 1Q16 ที่ดีกว่าคาด และปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 100 บาท (เดิม 94 บาท) อิง PER 12 เท่า (เท่ากับค่าเฉลี่ยในปี 2013-2015) คงคำแนะนำ ถือ โดยคงมุมมองว่ากำไรของ KTC จะพักฐานในปีนี้เป็นต้นแต่เป็นการสร้างฐานลูกค้าเพื่อการเติบโตที่แข็งแกร่งขึ้นในปีถัดไป แต่หากการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดประสบความสำเร็จเราคาดว่า KTC มีกำไรกลับมาเติบโตได้ราว 15-20% ในปี 2017-2020

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Interest and dividends	5,728	6,181	6,513	7,026	7,800	Growth (%)					
Interest costs	1,865	1,764	1,621	1,704	1,890	Gross loans	6.5	7.4	10.3	10.5	11.4
Net interest income	3,863	4,416	4,893	5,323	5,910	Total assets	5.6	5.0	10.4	10.0	11.9
Non-interest income	6,317	6,317	6,930	7,454	8,049	Net interest income	6.1	14.3	10.8	8.8	11.0
Operating Income	10,180	10,733	11,823	12,777	13,959	Non-interest income	9.4	0.0	9.7	7.6	8.0
Operating costs	5,274	5,377	6,139	6,819	7,180	Operating costs	-19.7	2.0	14.2	11.1	5.3
PPOP	4,906	5,356	5,684	5,958	6,778	Provision costs	55.8	-11.6	-2.4	5.8	16.3
Provisions	3,644	3,223	3,146	3,329	3,872	Pre-Provision profit	72.1	9.2	6.1	4.8	13.8
Optg. Profit after Provn.	1,262	2,133	2,537	2,629	2,906	Net profit	403.0	36.8	18.1	4.6	10.2
Net non-operating items						Profitability (%)					
Pre-tax profit	1,639	2,206	2,616	2,709	2,986	Operating cost/income	30.3	32.0	34.6	33.7	33.7
Tax charge	356	451	543	542	597	Gross loans/Total					
Profit after tax	1,283	1,755	2,073	2,167	2,389	Borrowing	129.9	132.3	134.7	134.1	135.9
Minority interests						Average earnings yield	18.2	18.7	18.2	17.8	17.7
Net profit	1,283	1,755	2,073	2,167	2,389	Average funding cost	4.8	4.4	3.7	3.6	3.6
						Net interest margin	14.1	15.0	15.1	14.9	14.8
						Fee income/Revenue	44.8	41.8	41.9	41.7	42.6
						Non-interest inc./Income	58.7	56.9	58.1	57.8	56.0
						Optg. income/Total Assets	19.6	19.7	19.6	19.3	18.8
						Optg. costs/Total Assets	3.6	3.2	2.7	2.6	2.6
						ROA	2.5	3.3	3.6	3.3	3.2
						ROE	22.7	26.0	25.7	21.5	20.6
						Asset quality (%)					
						Delinquency rate - credit					
						card	2.5	2.3	2.3	2.2	2.1
						Delinquency rate -					
						personal loan	3.4	3.2	3.2	3.1	3.0
						Provision expenses / Loans	10.3	9.4	9.0	8.5	8.0
						Capitalization (%)					
						D/E ratio (x)	7.5	6.4	5.9	5.6	5.4
						ST borrowing / Total					
						borrowing (%)	61.4	52.8	48.0	52.0	47.3
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	258	258	258	258	258
						Reported EPS (Bt)	4.97	6.81	8.04	8.40	9.26
						Pre-Provision EPS (Bt)	19.0	20.8	22.0	23.1	26.3
						BVPS (Bt)	23.77	28.58	33.87	39.00	45.01
						DPS (Bt)	2.00	2.75	3.25	3.25	3.75
						DPS/EPS (%)	0.40	0.40	0.40	0.39	0.41
						Valuations (x)					
						P/E	18.8	13.7	11.6	11.1	10.1
						Normalized P/E	4.9	4.5	4.2	4.0	3.6
						P/BV	3.9	3.3	2.8	2.4	2.1
						Dividend yield (%)	2.1	2.9	3.5	3.5	4.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)