

KTC

บมจ. บัตรกรุงไทย

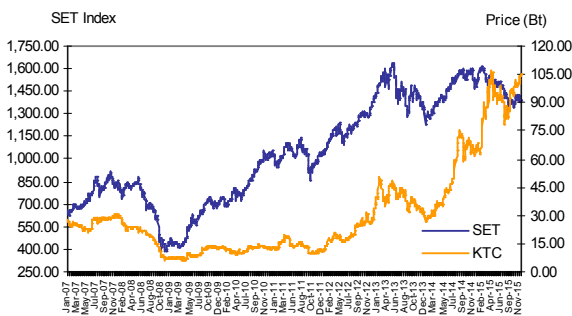
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
SELL	BUY	105.50	94.00	- 10%	33 - 32	35 - 37	Declared	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Loans (Bt bn)	51,208	55,007	56,609	63,135
Growth (%)	7	7	3	12
PPOP (Bt m)	4,906	5,356	5,592	5,734
Growth (%)	72	9	4	3
Net profit (Bt m)	1,283	1,755	1,995	2,012
EPS (Bt)	4.97	6.81	7.73	7.80
EPS (Bt) - Fully diluted	4.97	6.81	7.73	7.80
Growth (%)	402	37	14	1
PE (x)	21.2	15.5	13.6	13.5
PE (x) - Fully diluted	21.2	15.5	13.6	13.5
DPS (Bt)	2.00	2.75	3.10	3.20
Yield (%)	1.9	2.6	2.9	3.0
BVPS (Bt)	23.77	28.58	33.54	38.24
P/BV (x)	4.4	3.7	3.1	2.8
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (18/11/2015)	105.50
SET Index	1,376.82
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.06
Paid-up shares (million)	257.83
Free float (%)	41.92
Market cap (Bt mn)	27,201.42
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	87.79
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	111.00, 61.50, 87.23

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไรเข้าสู่การพักตัว ต่อรองกับความท้าทายเพื่อเพิ่มมาร์เก็ตแชร์

KTC วางแผนกลยุทธ์ปี 2016 ที่จะมุ่งเน้นการเติบโตของส่วนแบ่งการตลาดซึ่งส่งผลให้บริษัทตั้งงบประมาณด้านการตลาดเพิ่มขึ้น 25%Y-Y ขณะเดียวกันด้านรายได้รวมในปี 2016 จะได้รับผลกระทบเต็มปีจากการปรับลดค่าธรรมเนียมทางกฎหมายนี้ นั่นทำให้ KTC ไม่เห็นการเติบโตของกำไรในปี 2016 เรียบปรับลดประมาณการกำไรปี 2016 ลง 8% มาอยู่ที่ 2 พันลบ. และทำให้เราปรับมุมมองค่อนข้างเป็นเชิงลบมากขึ้น เนื่องจากกำไรของบริษัทกำลังเดินทางเข้าสู่ช่วงของการพักตัว ขณะที่ยังมีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูงในตลาดบัตรเครดิตทำให้ความเป็นไปได้ที่จะทำให้ส่วนแบ่งการตลาดที่ตั้งไว้เราไม่อาจคาดหวังถึงเสถียรภาพในระยะยาวได้ แน่หนอนว่า ROE ก็จะมีแนวโน้มลดลงเช่นกัน จาก 23% ในปี 2015 เป็น 20% ในปี 2016 น้อยสุดในรอบ 4 ปี ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 94 บาท (อิง PER 12.5 เท่า) และปรับลดคำแนะนำลงเป็นขาย จากเดิม ซื้อ

แนวโน้มกำไร 4Q15 น่าจะต่ำสุดในปี เริ่มปรับลดค่าธรรมเนียมทางกฎหมายนี้ และใช้ค่าใช้จ่ายการตลาดหนักขึ้น

เพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของรพท. KTC จะเริ่มลดค่าธรรมเนียมทางกฎหมายนี้ลงจาก 180 บาทต่อครั้งเป็น 100 บาท ในเดือนพ.ย. นี้เป็นต้นไป ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมมลดลงเดือนละ 20 ลบ. ขณะที่ใน 4Q15 จะมีการใช้จ่ายด้านการตลาดและการหาบัตรใหม่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ดังนั้นเมื่อรวมกับรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงแล้วจะทำให้อัตราส่วน Cost to income ratio ใน 4Q15 จะสูงขึ้นอย่างมีนัยยะเป็น ~43% จาก 40% ในไตรมาสก่อนหน้า และคาดว่าจะกำไรสุทธิ 4Q15 น่าจะปรับลดลงมาอยู่ที่ 460 ลบ. -8%Q-Q แต่ +8%Y-Y เมื่อรวมกับกำไร 9M15 ที่ทำได้ 1538 ลบ. ทำให้คาดการณ์กำไรปี 2015 ของเรากว่า 1995 ลบ. ไม่เปลี่ยนแปลง

เป้าหมายปี 2016 เพิ่ม Market share เพื่อการเติบโตที่ยั่งยืน ส่งผลกำไรอาจรักษาได้แค่ทรงตัวใน 1-2 ปีข้างหน้า

แผนทางการเงินปี 2016 จะมุ่งเน้นการเติบโตของส่วนแบ่งการตลาดให้เติบโตเป็น 15% ภายใน 2 ปี (ปัจจุบันส่วนแบ่งการตลาดของการใช้จ่ายบัตรอยู่ที่ 10.6% และสินเชื่อส่วนบุคคลอยู่ที่ 12.5%) ซึ่งส่งผลให้บริษัทตั้งงบประมาณด้านการตลาด (ทั้งการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ และการเพิ่มจำนวนบัตรที่ Active) เพิ่มขึ้นราว 25%Y-Y (~1.2 พันลบ. จาก 900-1 พันลบ.ในปี 2015) ขณะเดียวกันด้านรายได้รวมจะได้รับผลกระทบเต็มปีจากการปรับลดค่าธรรมเนียมทางกฎหมายนี้ (คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อรายได้ให้ลดลงในปี 2016 ราว 300 ลบ.) ซึ่งเราคาดว่าจะทำให้รายได้รวมเติบโตราว 6%Y-Y (น้อยกว่าคาดการณ์ของเราที่ +8%Y-Y) และจะทำให้ อัตราส่วน Cost to income ratio ใน 2016 ขึ้นต่อเป็น 41-42% (เทียบกับระดับปกติที่ ~38%) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะได้การชดเชยได้บางส่วนจากการปรับลดค่าใช้จ่ายสำรองหนี้สูญจาก 9% ของสินเชื่อในปี 2015 ลงเป็น 8.6% ในปี 2016 ซึ่งบนสมมติฐานดังกล่าว เราคาดว่าจะไม่เห็นการเติบโตของกำไรในปี 2016 และเราปรับลดประมาณการกำไรปี 2016 ลง 8% มาอยู่ที่ 2 พันลบ. (+1%Y-Y)

ปรับคำแนะนำลงเป็น ขาย และปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 94 บาท

บนกลยุทธ์ดังกล่าว ทำให้การลงทุนในฐานะผู้ถือหุ้นเปลี่ยนไปโดยค่อนข้างเป็นเชิงลบมากขึ้น เนื่องจากกำไรของบริษัทกำลังเดินทางเข้าสู่ช่วงของการพักตัว ขณะที่ยังมีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูงในตลาดบัตรเครดิตทำให้ความเป็นไปได้ที่จะทำให้ส่วนแบ่งการตลาดที่ตั้งไว้เราไม่อาจคาดหวังถึงเสถียรภาพในระยะยาวได้ แน่หนอนว่า ROE ก็จะมีแนวโน้มลดลงเช่นกัน จาก 23% ในปี 2015 เป็น 20% ในปี 2016 น้อยสุดในรอบ 4 ปี เราปรับมาใช้ Justified PER ที่ 12 เท่า ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยในปี 2013-2015 ราคาเหมาะสมปี 2016 จึงอยู่ที่ 94 บาท ปรับคำแนะนำจาก ซื้อ เป็น "ขาย"

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E		2012	2013	2014	2015E	2016E
Interest and dividends	5,583	5,728	6,181	6,453	7,197	Growth (%)					
Interest costs	1,941	1,865	1,764	1,610	1,760	Gross loans	1.6	6.5	7.4	2.9	11.5
Net interest income	3,642	3,863	4,416	4,843	5,437	Total assets	3.6	5.6	5.0	2.0	11.8
Non-interest income	5,774	6,317	6,317	6,868	6,957	Net interest income	-4.3	6.1	14.3	9.7	12.3
Operating Income	9,416	10,180	10,733	11,712	12,394	Non-interest income	-1.0	9.4	0.0	8.7	1.3
Operating costs	6,565	5,274	5,377	6,120	6,660	Operating costs	0.4	-19.7	2.0	13.8	8.8
PPOP	2,851	4,906	5,356	5,592	5,734	Provision costs	-50.9	55.8	-11.6	-1.7	4.1
Provisions	2,339	3,644	3,223	3,168	3,299	Pre-Provision profit	-7.8	72.1	9.2	4.4	2.5
Optg. Profit after Provn.	513	1,262	2,133	2,423	2,435	Net profit	-115.7	403.0	36.8	13.7	0.9
Net non-operating items						Profitability (%)					
Pre-tax profit	585	1,639	2,206	2,493	2,515	Operating cost/income	34.1	30.3	32.0	33.6	33.9
Tax charge	330	356	451	499	503	Gross loans/Total					
Profit after tax	255	1,283	1,755	1,995	2,012	Borrowing	124.1	129.9	132.3	133.2	131.5
Minority interests						Average earnings yield	18.2	18.2	18.7	19.3	19.9
Net profit	255	1,283	1,755	1,995	2,012	Average funding cost	5.0	4.8	4.4	3.8	3.9
						Net interest margin	13.8	14.1	15.0	16.1	16.7
						Fee income/Revenue	44.8	44.8	41.8	42.8	41.1
						Non-interest inc./Income	55.8	58.7	56.9	57.7	55.3
						Optg. income/Total Assets	19.2	19.6	19.7	21.1	19.9
						Optg. costs/Total Assets	4.0	3.6	3.2	2.9	2.8
						ROA	0.5	2.5	3.3	3.6	3.2
						ROE	5.1	22.7	26.0	23.1	20.4
						Asset quality (%)					
						Delinquency rate - credit					
						card	1.9	2.5	2.3	2.4	2.3
						Delinquency rate -					
						personal loan	2.1	3.4	3.2	3.2	3.1
						Provision expenses / Loans	7.4	10.3	9.4	9.0	8.6
						Capitalization (%)					
						D/E ratio (x)	8.5	7.5	6.4	5.3	5.2
						ST borrowing / Total					
						borrowing (%)	66.5	61.4	52.8	0.0	54.2
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	258	258	258	258	258
						Reported EPS (Bt)	0.99	4.97	6.81	7.73	7.80
						Pre-Provision EPS (Bt)	11.1	19.0	20.8	21.7	22.2
						BVPS (Bt)	20.13	23.77	28.58	33.54	38.24
						DPS (Bt)	0.40	2.00	2.75	3.10	3.20
						DPS/EPS (%)	0.40	0.40	0.40	0.40	0.41
						Valuations (x)					
						P/E	106.6	21.2	15.5	13.6	13.5
						Normalized P/E	9.5	5.5	5.1	4.9	4.7
						P/BV	5.2	4.4	3.7	3.1	2.8
						Dividend yield (%)	0.4	1.9	2.6	2.9	3.0

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 ลิตเติ้ลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติ้ลไทย 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. หนองแก่ง 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.แม่เหี้ย 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.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 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน 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)