

TK

บมจ. ฐิติกร

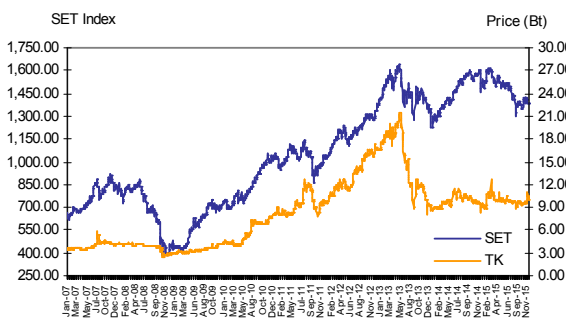
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	10.3	12.0	+ 16.5%	10	11 - 11.5	Committed	▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Gross loan (Btm)	13,554	11,564	10,986	11,316
Growth (%)	5.0	-14.7	-5.0	3.0
PPOP (Btm)	1,644	1,529	1,466	1,500
Growth (%)	-8.0	-7.0	-4.1	2.3
Net profit (Btm)	429	196	447	547
EPS (Bt)	0.86	0.39	0.89	1.09
EPS (Bt) -FD	0.86	0.39	0.89	1.09
Growth (%)	-39.4	-54.7	129.2	22.4
PE (x)	11.1	24.5	10.7	8.7
PE (x) - FD	11.1	24.5	10.7	8.7
DPS (Bt)	0.43	0.18	0.42	0.52
Yield (%)	4.5	1.9	4.4	5.4
BVPS (Bt)	8.03	8.01	8.70	9.37
P/BV (x)	1.2	1.2	1.1	1.0
Par	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (17/11/2015)	10.30
SET Index	1,390.17
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.19
Paid up shares (million)	500.00
Free float (%)	29.14
Market cap (Bt mn)	5,150.00
Avg. daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	8.86
hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	13.40, 8.65, 10.70

Source: Setsmarts



Source: SET

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

สะดุดแค่ 3Q15 หลังจากนั้นจะฟื้นตัวและแนวโน้มดีขึ้น

แม้ว่า TK จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q15 ที่น่าผิดหวังเนื่องจากการบันทึกค่าความนิยมด้อยค่าซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษ แต่หากนับเฉพาะกำไรปกติ ถือว่าเป็นกำไรที่ดีเกินคาด แนวโน้มกำไร 4Q15 จะกลับมาฟื้นตัวแรงที่ราว 37%Q-Q และ 250%Y-Y เพราะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษและเป็น High season ของธุรกิจ ส่งผลให้กำไรปี 2015 และ 2016 Turnaround ราว 112%Y-Y และ 27%Y-Y ตามลำดับ คงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 12 บาท คงคำแนะนำซื้อ

แนวโน้มกำไร 4Q15 ฟื้นตัวกลับมาแรง ยืนยันการ Turnaround ของกำไรทั้งปี 2015 โดดเด่นตัว Y-Y

TK ชี้แจงเพิ่มเติมถึงค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกิดขึ้นใน 3Q15 เป็นการด้อยค่าความนิยมการลงทุนของบริษัท TKD หรือ Cetelem ซึ่งบริษัทซื้อมาตั้งแต่ปี 2011 ในราคา 200 ลบ. และมีค่าความนิยมในงบฐานะการเงินอยู่ที่ราว 85 ลบ. ซึ่งแลกกับฐานข้อมูลลูกค้าเดิม 1 ล้านราย ซึ่งเวลาผ่านไปข้อมูลล้าสมัย จึงตัดค่าความนิยมทิ้งทั้งหมด ซึ่งทำให้ TK ได้รายงานกำไรสุทธิ 3Q15 ที่น่าผิดหวังที่ราว 64 ลบ. (-40%Q-Q, +53%Y-Y) แต่หากหักรายการค่าใช้จ่ายพิเศษดังกล่าวออก กำไรปกติจะกลับมาสูงสุดในรอบ 9 ไตรมาสที่ราว 148 ลบ. (+37%Q-Q, +250%Y-Y) จากการตั้งสำรองฯ ที่ลดลงน้อยที่สุดในรอบเกือบ 2 ปีตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นเป็นลำดับ (NPL ล่าสุดอยู่ที่ 5.2% จาก 5.3% ในไตรมาสก่อนและมี Coverage ratio ที่ 127% จาก 125.7% ในไตรมาสก่อน) แน่นนอนว่าแนวโน้มกำไร 4Q15 จะฟื้นตัวขึ้นจากฐานต่ำในไตรมาสก่อน และเรคาดการณ์ที่ราว 135 ลบ. +110%Q-Q และ +73%Y-Y เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษและเป็นฤดูกาลที่ดีของธุรกิจด้วย เมื่อรวมกับกำไร 9M15 ที่อยู่ที่ 280 ลบ. (+132%Y-Y) ทำให้เราคงคาดการณ์กำไรปี 2015 ที่ 414 ลบ. (+112%Y-Y)

หนี้จุดอิมิตัวตลาดไทยตั้งเป้าการเติบโตในตลาดต่างประเทศเชิงรุก

ตลาดรถจักรยานยนต์ในประเทศปี 2015 ได้รับผลกระทบจากราคาพืชผลทางการเกษตรตกต่ำและภัยแล้ง ทำให้ยอดขายรถจักรยานยนต์ปี 2015 น่าจะลดลงราว 2-3%Y-Y มาอยู่ที่ราว 1.66 ล้านคัน แม้ว่าจะสามารถกลับขึ้นไปได้ในปีถัดๆ ไป แต่ยอดขายจะอิมิตัวที่ราว 2 ล้านคัน กลยุทธ์การขยายตลาดไปในประเทศเพื่อนบ้านจึงเป็นกลยุทธ์เพื่อผลักดันกำไรให้กลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง ล่าสุด TK ได้ทำธุรกิจในกัมพูชาและลาว และมีเป้าหมายจะเปิดเพิ่มอีก 1 ประเทศ (เวียดนามหรืออินโดนีเซีย) ในปี 2016 บริษัทมีแผนขยายพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อจากต่างประเทศเป็น 50% ของทั้งหมดภายใน 5 ปี (ประมาณ 3-4 พันลบ. จากปัจจุบันประมาณ 100 ลบ.) ซึ่งการขยายตลาดในระยะแรก จะส่งผลเชิงบวกต่อกำไรทันทีเนื่องจากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อสูงกว่าในประเทศ, NPL ต่ำ สำหรับแนวโน้มปี 2016

คาดการณ์กำไรปี 2016 + 26.8%Y-Y คงคำแนะนำซื้อ

เรคาดการณ์กำไรปี 2016 ที่ 525 ลบ. +26.8%Y-Y โดยอิงสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อ 3% (Guidance บริษัทอยู่ที่ ~5%) เทียบกับ -8% ในปี 2015, Spread 30% ใกล้เคียงกับปี 2015 และ Credit cost ที่ 11% คงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 12 บาท (อิง PER 12 เท่า) คงคำแนะนำซื้อ

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Interest income	2,704	3,027	2,825	2,566	2,557
Others	861	823	834	810	851
Total revenue	3,662	3,883	3,679	3,406	3,428
Interest expense	194	222	212	160	152
Operating income	3,469	3,662	3,468	3,246	3,276
SG&A	1,682	2,017	1,939	1,819	1,817
Operating expenses	1,682	2,017	1,939	1,819	1,817
Pre-Provision profit	1,786	1,644	1,529	1,427	1,459
Provision expenses	970	1,204	1,280	871	841
Operating profit after provisions	816	440	249	556	618
Pre-tax profit	724	407	227	442	598
Tax expense	12	22	32	28	73
Net Profit	712	429	196	414	525

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Gross loan	12,905	13,554	11,564	10,639	10,958
Cash	100	100	91	100	100
Investments	0	0	0	0	0
Foreclosed assets	201	332	194	175	157
Total current assets	4,586	4,970	4,373	4,389	4,462
Deposit used as collateral	25	25	25	25	25
Lending to sub com	50	91	69	100	100
Fixed assets	140	162	191	210	231
Other assets	282	328	312	300	320
Total assets	9,620	10,267	8,767	8,278	8,456
ST borrowing from banks	860	1,219	681	50	400
A/P	41	94	47	100	120
Current liabilities	2,226	3,692	1,599	2,200	1,770
LT borrowing	2,100	2,400	800	580	650
Debenture	1,650	1,720	2,620	1,600	1,800
Other liabilities	44	42	45	80	88
Total liability	5,820	6,254	4,765	3,960	3,808
Paid up Capital	500	500	500	500	500
Share premium	973	973	973	973	973
Other premium	0	0	0	0	0
Appropriated R/E	50	50	50	50	50
Unappropriated R/E	2,277	2,491	2,472	2,796	3,124
Shareholders' funds	3,800	4,014	4,003	4,319	4,647

Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Gross loans	16.6	5.0	(14.7)	(8.0)	3.0
Total assets	10.8	6.7	(14.6)	(5.6)	2.1
Operating expenses	8.6	19.9	(3.9)	(6.2)	(0.1)
Provision expenses	26.4	24.1	6.3	(31.9)	(3.5)
Pre-Provision profit	9.0	(8.0)	(7.0)	(6.6)	2.2
Net profit	14.0	(39.8)	(54.4)	111.7	26.8
Profitability (%)					
Operating cost / income	-48.5	-55.1	-55.9	-56.0	-55.5
Yield earning assets	33.33	34.19	33.57	34.59	35.85
Cost of funds	-4.15	-4.46	-4.48	-5.05	-5.98
Loan spread	29.19	29.73	29.09	29.54	29.86
Net interest margin	30.94	31.68	31.06	32.44	33.72
Net profit margin	19.4	11.0	5.3	12.2	15.3
Oper income/Total Assets	36.1	35.7	39.6	39.2	38.7
Oper expenses/Total Assets	17.5	19.6	22.1	22.0	21.5
ROA	7.8	4.3	2.1	4.9	6.3
ROE	19.3	11.0	4.9	10.0	11.7
Asset quality (%)					
NPLs / Total loans	3.6	4.4	5.1	5.0	4.9
NPLs / Total assets	3.4	4.1	4.8	4.6	4.5
Provision expenses/Loans	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Accum provisions/gross NPLs	140.3	133.9	133.9	131.6	131.6
Capitalization (%)					
Loan to borrowing funds	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total liabilities/Total equity	1.5	1.6	1.2	0.9	0.8
D/E ratio	1.5	1.6	1.2	0.9	0.8
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	500	500	500	500	500
Report EPS	1.42	0.86	0.39	0.83	1.05
Pre-Provision EPS	3.57	3.29	3.06	2.85	2.92
BVPS (Bt)	7.60	8.03	8.01	8.64	9.29
DPS	0.80	0.43	0.18	0.39	0.50
DPS/EPS (%)	56.3	50.0	46.2	47.5	47.5
Par	2.0	3.0	4.0	5.0	6.0
Valuations (x)					
P/E	7.3	12.0	26.4	12.4	9.8
Norm P/E	7.3	12.0	26.4	12.4	9.8
P/BV	7.6	8.0	8.0	8.6	9.3
Dividend yield (%)	7.8	4.2	1.7	3.8	4.8

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 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี 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.วิเชียรโชภุค ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเภา 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

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)