

KTC

บมจ. บัตรกรุงไทย

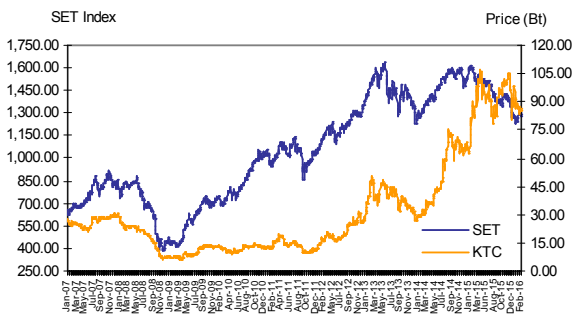
Current HOLD	Previous HOLD	Close 86.75	2016 TP 94.00	Exp Return + 8.4%	Anti-corrupt 3A	CGR 2015 4
------------------------	-------------------------	-----------------------	-------------------------	-----------------------------	---------------------------	----------------------

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	5,978	6,778
Growth (%)	9	6	5	13
Net profit (Bt m)	1,755	2,073	2,085	2,389
EPS (Bt)	6.81	8.04	8.08	9.26
EPS (Bt) - Fully diluted	6.81	8.04	8.08	9.26
Growth (%)	37	18	1	15
PE (x)	12.7	10.8	10.7	9.4
PE (x) - Fully diluted	12.7	10.8	10.7	9.4
DPS (Bt)	2.75	3.25	3.25	3.75
Yield (%)	3.2	3.7	3.7	4.3
BVPS (Bt)	28.58	33.87	38.68	44.69
P/BV (x)	3.0	2.6	2.2	1.9
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (16/02/2016)	86.75
SET Index	1,289.36
Foreign limit/actual (%)	49.00/5.79
Paid-up shares (million)	257.83
Free float (%)	41.92
Market cap (Bt mn)	22,173.67
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	38.71
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	96.25, 83.00, 87.88

Source: Setsmarts



Source: SET

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

กำไรจะชะลอตัวอีกปี ก่อนเติบโตใหม่ในปี 2017

การประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้ ผู้บริหารยังคงเป้าหมายการเพิ่ม Market share ซึ่งหมายถึงการใช้จ่ายเรื่องการตลาดที่สูงขึ้น และทำให้กำไรปี 2016 ไม่โต Y-Y ซึ่งไม่มีอะไรใหม่ นอกเหนือจากประมาณการเดิมของเรา ประเด็นการลงทุนของ KTC สำหรับปี 2016 จึงไม่ใช่การเติบโต แต่เป็นความแข็งแกร่งของคุณภาพสินทรัพย์จาก NPL ที่อยู่ในระดับต่ำ แม้กระนั้นอาจเป็นเหตุผลที่ไม่แข็งแกร่งพอที่จะเข้าซื้อเมื่อเทียบกับการลงทุนในหุ้นกลุ่มเดียวกัน เช่น GL LIT หรือ MTLs ซึ่งยังมีการเติบโตสูงกว่าในปี 2016 (KTC น่าจะกลับมาเติบโตได้อีกครั้งในปี 2017 ทำให้ถ้าต้องการลงทุนเพิ่ม สามารถรอเวลาได้) เราคงราคาเหมาะสมสำหรับปี 2016 ที่ 94 บาท คงคำแนะนำ ถือ (KTC ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2015 ที่ 3.25 บาท XD 19 ก.พ. 2016 จ่าย 28 เม.ย.)

คงประมาณการกำไรปี 2016 คาดทรงตัวจากปีก่อน

การประชุม Opportunity day เมื่อวานนี้ ผู้บริหาร KTC ยังคงนโยบายทางการตลาดเชิงรุก โดยคาดหวังการเพิ่มยอดการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตอีก 15-20%Y-Y โดยการเพิ่มจำนวนบัตรเครดิต และการเพิ่มแคมเปญเพื่อกระตุ้นการใช้บัตร KTC ตั้งงบประมาณค่าใช้จ่ายทางการตลาด +20%Y-Y หรือราว 1.2 พันลบ. (ทุกๆการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย 100 บาท จะกระทบประมาณการกำไรสุทธิราว 3.8%) นอกจากนี้ ในปีนี้ KTC จะปรับรายได้ค่าธรรมเนียมทางพาณิชย์ที่ลดลงเนื่องจากการปรับลดค่าธรรมเนียม ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการเก็บหนี้ไม่ลดลงเพราะต้องใช้หน่วยงาน Outsource จากเดิมที่เป็นหน่วยงานภายใน (เริ่มตั้งแต่ 2H15) เราคาดว่า Cost to income ratio จะขึ้นเป็น 41.4% จาก 39.5% ในปีก่อน เราจึงยังคงกำไรสุทธิปี 2016 ที่ 2 พันลบ. ทรงตัว Y-Y (บนสมมติฐาน Credit cost ที่ 8.3% ลดลงจาก 9% ในปี 2015 และการเติบโตของสินเชื่อรวมที่ 10%)

แนวโน้มกำไร 1Q16 อ่อนตัวลง 7%Q-Q และ 13%Y-Y

กำไรสุทธิของ KTC ใน 4Q15 อยู่ที่ 535 ลบ. +7.1%Q-Q และ +26%Y-Y ดีกว่าที่คาดจากรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตสูงกว่าคาด โดย +3.5%Q-Q และ +7.7%Q-Q ตามลำดับ ทั้งนี้ เป็นผลจากฤดูกาลใช้จ่ายและมาตรการค้ำลดหย่อนภาษีจากภาครัฐในช่วงปลายปี แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q15 คาดว่าจะลดลง 7%Q-Q และ 13%Y-Y มาอยู่ที่ราว 497 ลบ. หลังผ่านฤดูกาลใช้จ่ายในไตรมาสก่อนและหนี้สูญรั้งคืนที่ลดลง รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมการเก็บหนี้ที่ลดลงตามอัตราใหม่ ทั้งนี้เราคาดว่าค่าใช้จ่ายทางการตลาดจะค่อยๆปรับขึ้น ทำให้ค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมจะสูงเป็น 41% ตั้งแต่ 1Q16

คงคำแนะนำ ถือ คงราคาเหมาะสม 94 บาท

แม้ KTC จะเน้นประคองกำไรในปีนี้เป็นเป้าหมายที่ยิ่งใหญ่กว่าในปีหน้า ซึ่งหากประสบความสำเร็จเราคาดว่าจะเห็น KTC มีกำไรกลับมาเติบโตได้ราว 15-20% ในปี 2017-2020 ต้องอย่าลืมว่า KTC ยังมีจุดเด่นด้านคุณภาพหนี้จาก NPL ที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรม (1.35% ของสินเชื่อรวม เทียบกับอุตสาหกรรมอยู่ที่ 3.1%) และ Coverage ratio สูงเกือบ 400% รวมถึงเงินปันผลที่ให้ผลตอบแทนราว 3.7% จึงเพียงพอที่จะชดเชยการไม่เติบโตของกำไรได้ เราคงราคาเหมาะสมปี 2016 ที่ 94 บาท ซึ่งเหลือ Upside จากราคาปิดล่าสุดเพียง 8% จึงคงคำแนะนำ ถือ หรือ Switch เป็น MTLs (TP 25 บาท) GL (TP 25 บาท) และ LIT (TP 10 บาท)

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	6,799	7,180	Operating costs	-19.7	2.0	14.2	10.7	5.6
PPOP	4,906	5,356	5,684	5,978	6,778	Provision costs	55.8	-11.6	-2.4	9.7	12.2
Provisions	3,644	3,223	3,146	3,452	3,872	Pre-Provision profit	72.1	9.2	6.1	5.2	13.4
Optg. Profit after Provs.	1,262	2,133	2,537	2,526	2,906	Net profit	403.0	36.8	18.1	0.6	14.6
Net non-operating items						Profitability (%)					
Pre-tax profit	1,639	2,206	2,616	2,606	2,986	Operating cost/income	30.3	32.0	34.6	34.2	33.7
Tax charge	356	451	543	521	597	Gross loans/Total					
Profit after tax	1,283	1,755	2,073	2,085	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	2,085	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	42.4	42.6
						Non-interest inc./Income	58.7	56.9	58.1	57.2	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	3.1	3.2
						ROE	22.7	26.0	25.7	20.9	20.7
						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	8.3	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	8.08	9.26
						Pre-Provision EPS (Bt)	19.0	20.8	22.0	23.2	26.3
						BVPS (Bt)	23.77	28.58	33.87	38.68	44.69
						DPS (Bt)	2.00	2.75	3.25	3.25	3.75
						DPS/EPS (%)	0.40	0.40	0.40	0.40	0.41
						Valuations (x)					
						P/E	17.5	12.7	10.8	10.7	9.4
						Normalized P/E	4.6	4.2	3.9	3.7	3.3
						P/BV	3.6	3.0	2.6	2.2	1.9
						Dividend yield (%)	2.3	3.2	3.7	3.7	4.3

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>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง 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 บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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 รัชสีด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>				
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม 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 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแขง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 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.ยิงเป้า 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)