

KBANK

ธนาคารกสิกรไทย

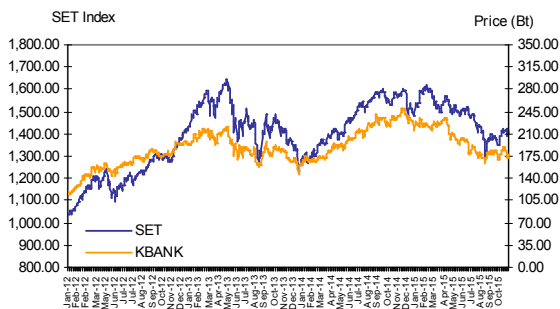
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
BUY	BUY	178.00	210.00	+ 18%	176 - 174	180 - 185	Certified	▲▲▲▲▲

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Loans (Bt bn)	1,448	1,537	1,629	1,760
Growth (%)	9	6	6	8
PPOP	68,047	77,237	81,725	87,753
Growth (%)	19	14	6	7
Net profit	41,325	46,153	43,727	45,002
EPS (Bt)	17.27	19.28	18.27	18.80
EPS (Bt) - fully diluted	17.27	19.28	18.27	18.80
Growth (%)	17	12	-5	3
PE (x)	9.9	8.9	9.4	9.1
PE (x) - fully diluted	9.9	8.9	9.4	9.1
DPS (Bt)	3.50	4.00	4.00	4.20
Yield (%)	2.0	2.3	2.3	2.5
BVPS (Bt)	91.60	107.41	120.24	134.08
P/BV (x)	1.9	1.6	1.4	1.3
Par (Bt)	10	10	10	10

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (02/11/2015)	178.00
SET Index	1,413.34
Foreign limit/actual (%)	48.98/48.98
Paid-up shares (mn)	2,393.26
Free float (%)	78.45
Market cap (Bt mn)	426,000.31
Avg daily T/O (Bt mn) (2015 YTD)	1,437.09
Hi, lo, avg (Bt) (2015 YTD)	236.00, 163.50, 197.99

Source: Setsmarts



Source: SET

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

Too conservative

KBANK ประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2016 สะท้อนความไม่ไว้วางใจต่อภาวะเศรษฐกิจในระยะต่อไป ทำให้ธนาคารเตรียมความพร้อมต่อการชะลอตัวของสินเชื่อ รายได้รวม และ NPL ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เราปรับลดประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าลง 8.6% และ 9% ตามลำดับ แต่ยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปรับลดลงเป็น 210 บาทจากเดิม 225 บาท

มุมมองใน 4Q15 และปี 2016 เชิงระมัดระวังต่อเศรษฐกิจและคุณภาพหนี้

KBANK ได้ปรับปรุงแผนทางการเงินปี 2015 และเปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2016 เมื่อวานนี้โดยรวมไม่ต่างจากการเปิดเผยในช่วงก่อนหน้าซึ่งค่อนข้างไปทางลบโดยเฉพาะข้อมูลทางด้านคุณภาพหนี้ แผนดังกล่าวสะท้อนว่า KBANK จะมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สูญใน 4Q15 ที่สูงกว่า 20%Q-Q มาอยู่ที่ราว 9 พันลบ. หรือทั้งปีที่ราว 2.65 หมื่นลบ. และเพิ่มขึ้นอีกในปี 2016 เป็น 2.85 หมื่นลบ. (~1.7% ของสินเชื่อรวม) ซึ่งสูงสูดนับตั้งแต่วิกฤตต้มยำกุ้ง เพื่อรองรับการคาดการณ์ NPL Ratio ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจาก 2.62% (ก.ย. 2015) เป็น 2.8% ไหลปลายปี 2015 และเป็น 3.5-3.6% ในปี 2016 ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้นของจำนวน NPL ราว 1.5-2 หมื่นลบ. จากปี 2015 ในส่วนแผนงานด้านอื่นค่อนข้างไปทางอนุรักษ์นิยม อาทิ การเติบโตของสินเชื่อในระดับ 6-7% ไกลเคียงกับปี 2015 (รวมผลของนโยบายภาครัฐแล้วและอยู่บนฐานการคาดการณ์การเติบโตของ GDP ปี 2016 ที่ 2.5-3.5%, ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่หดตัวลงจาก 3.5-3.7% เป็น 3.4-3.6% และการเติบโตของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยไม่เกิน 10% (VS ปี 2015 ที่ >10%) รวมถึงอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่ทรงตัวในระดับสูง 45-47%

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 หดตัวลงแรง 41%Q-Q และ 40%Y-Y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q15 ที่ราว 6 พันลบ. หรือหดตัวลงแรง 41%Q-Q และ 40%Y-Y เนื่องจากคาดการณ์การตั้งสำรองฯสูงขึ้น 20%Q-Q และ 132%Y-Y แต่หากไม่นับรายการสำรองฯ PPOP คาดจะลดลง 18.5%Q-Q และทรงตัว Y-Y เนื่องจากคาดการณ์ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 18%Q-Q เป็นไปตามฤดูกาล ซึ่งทำให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมในไตรมาสสูงขึ้นสูง 50% จาก 42% ในไตรมาสก่อน เมื่อรวมกับผลประกอบการ 9M15 แล้วทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2015 ลง 8.6% เป็น 4 หมื่นลบ. (-13.4%Y-Y)

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2016 ลงแต่คงคำแนะนำซื้อ

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2016 ลง 9% มาที่ 4.1 หมื่นลบ. +2.5%Y-Y โดยปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของสินเชื่อเป็น 6% จาก 8%, ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 44% เป็น 45% ของรายได้รวม และ Credit cost จาก 1.5% เป็น 1.7% หรือค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองฯเพิ่ม 14% จากคาดเดิม อิงจากประมาณการกำไรสุทธิใหม่ และ Justified PBV ที่ 1.6 เท่า (ปรับลดจาก 1.7 เท่า หลังคาดการณ์ ROE ลดลงเป็น 15% จากเดิม 16%) ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 210 บาท จากเดิม 225 บาท แต่ยังคงคำแนะนำซื้อ

Banks Financial Target

Item	KBANK	KBANK's guidance		FSS estimates	
	9M15 Actual	2015 Targets	2016 Targets	2015E	2016E
NIM	3.66%	3.5% - 3.7%	3.4% - 3.6%	3.64%	3.56%
Loan Growth	3.32% YTD, 5.10% Y-Y	~ 6%	6-7%	6.0%	6.0%
Non NII Growth	15.38%Y-Y	Low teens	Up to 10%	13.6%	7.5%
Credit cost per year	151 bps	Up to 170bps	Up to 170bps	170 bps	170 bps
Cost to Income Ratio	42.12%	45-47%	45-47%	44.1%	44.6%
Gross NPL Ratio	2.62%	-2.8%	3.5-3.6%	2.8%	3.6%

Source:Company and FSS Research

Income Statement (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E		2012	2013	2014	2015E	2016E
Interest and dividend	96,174	106,226	113,578	114,362	119,148	Growth (%)					
Interest costs	32,593	33,428	30,446	30,032	31,495	Gross loans	9.6	8.5	6.1	6.0	6.0
Net interest income	63,581	72,797	83,132	84,330	87,654	Total assets	20.6	10.2	4.3	7.8	4.9
Non-interest income	24,467	29,443	33,944	37,459	40,949	Net interest income	12.6	14.5	14.2	1.4	3.9
Operating Income	104,305	120,950	138,656	147,404	155,474	Non-interest income	18.6	20.3	15.3	10.4	9.3
Operating costs	46,934	52,903	61,419	65,000	69,280	Operating costs	9.1	12.7	16.1	5.8	6.6
PPOP	57,371	68,047	77,237	82,404	86,194	Provision costs	14.2	40.0	21.3	86.4	7.3
Provision	8,390	11,743	14,243	26,550	28,500	Pre-Provision profit	20.8	18.6	13.5	6.7	4.6
Optg. Profit after						Net profit	45.5	17.2	11.7	-13.4	2.5
Provns.	48,981	56,303	62,994	55,854	57,694	Profitability (%)					
Net non-operating items	0	0	0	0	0	Operating cost / income	45.0	43.7	44.3	44.1	44.6
Pre-tax profit	48,981	56,303	62,994	55,854	57,694	Gross loans / deposits	95.9	94.7	94.3	95.8	95.8
Tax charge	11,136	11,457	12,692	10,800	11,539	Average earnings yield	5.4	5.2	5.2	4.9	4.8
Profit after tax	37,845	44,847	50,302	45,054	46,155	Average funding cost	2.1	1.9	1.7	1.6	1.6
Extraordinary items						Net interest margin	3.6	3.5	3.8	3.6	3.6
Net profit	35,260	41,325	46,153	39,954	40,955	Fee income / Revenue	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
						Non interest inc. / Income	47.0	48.1	49.9	53.9	55.2
						Optg. income/Total					
						Assets	5.0	5.3	5.8	5.7	5.8
						Optg. Costs/Total Assets	1.6	1.5	1.3	1.2	1.2
						ROA	1.7	1.8	1.9	1.6	1.5
						ROE	20.8	20.4	19.4	14.7	13.6
						Asset quality (%)					
						NPLs / Total loans	2.2	2.1	2.2	2.8	3.6
						NPLs / Total assets	1.6	1.5	1.5	1.8	2.3
						Provision expense / Loans	0.7	0.8	1.0	1.7	1.7
						Loan Loss Reserves / NPLs	138.6	134.5	141.4	108.7	80.6
						Capitalization (%)					
						Tier 1	10.4	12.0	12.0	12.0	12.0
						Tier 2	5.6	3.2	3.2	3.8	3.6
						Total CAR	16.0	15.3	15.3	15.7	15.6
						Per share data (Bt/share)					
						Shares in issue (million)	2,393	2,393	2,393	2,408	2,423
						Reported EPS	14.73	17.27	19.28	16.69	17.11
						Pre-Provision EPS	23.97	28.43	32.27	34.22	35.57
						BVPS	77.28	91.60	107.41	119.08	130.86
						DPS	3.00	3.50	4.00	4.00	4.20
						DPS/EPS (%)	20.37	20.27	20.75	23.96	24.54
						Valuations (x)					
						P/E	12.1	10.3	9.2	10.7	10.4
						Normalized P/E	7.4	6.3	5.5	5.2	5.0
						P/BV	2.3	1.9	1.7	1.5	1.4
						Dividend yield (%)	1.7	2.0	2.2	2.2	2.4

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 1 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 รัชสีด 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.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 บิดดาณี 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") เปิดเผยมต่อสาธารณะ 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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)