

ARROW

บมจ. แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด

Current BUY	Previous BUY	Close 14.90	2017 TP 22.30	Exp Return + 49.7%	Anti-corrupt 3B	CGR 2015 N/R
--------------------	--------------	-------------	---------------	--------------------	-----------------	--------------

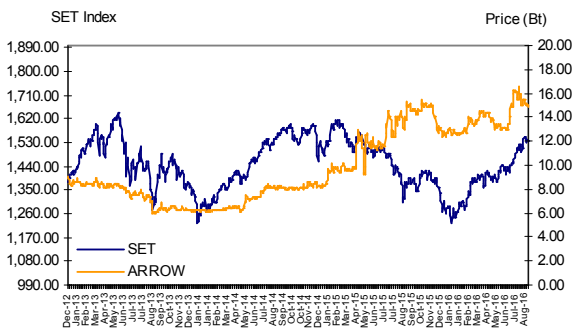
Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	148	245	279	313
Net profit	148	245	279	313
EPS (Bt)-Norm	0.74	0.98	1.11	1.24
EPS (Bt)	0.74	0.98	1.11	1.24
% EPS growth	14.48	31.63	13.21	11.89
Dividend (Bt)	0.47	0.55	0.77	0.87
BV/share (Bt)	3.47	3.63	3.63	4.00
EV/EBITDA (x)	15.5	11.8	10.5	9.6
PER (x) - Norm	20.1	15.3	13.5	12.0
PER (x)	20.1	15.3	13.5	12.0
PBV(x)	4.3	4.1	4.1	3.7
Dividend yield (%)	3.1	3.7	5.2	5.8
YE No. of shares (mn)	200	251	253	253
No. of shares- full dilution	200	251	253	253
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (22/08/2016)	14.90
SET Index	1,539.24
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.10
Paid-up shares (million)	252.22
Free float (%)	28.08
Market cap (Bt mn)	3,758.02
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	8.84
Hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	16.00, 14.70, 15.23

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Natapon Khamthakru
 Register No.: 026637
 Tel.: +662 646 9820
 email: natapon.k@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

กำไร 2Q16 แคร่พักฐาน เพื่อกระชากทำ All Time High ใน 3Q-4Q16

แนะนำ "ซื้อ" ARROW โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 22.30 บาท อิง PE 18 เท่า แม้กำไรสุทธิ 2Q16 ออกมาหน้าผิดหวัง แต่เพราะเป็นผลจาก Low Season และต้นทุนเหล็กที่เร่งขึ้น ซึ่งทั้ง 2 ปัจจัยจะไม่เกิดใน 2H16 โดยกำลังการผลิตเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 75-80% จาก 65% ใน 2Q16 ส่วนต้นทุนเหล็ก 3Q16 ทรงตัว Q-Q ขณะที่ Backlog เฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 250 ล้านบาท จาก 200 ล้านบาทใน 2Q16 นอกจากนี้ ยังมีกำไรส่วนเพิ่มจากการเริ่มปิดงานรับเหมาระบบไฟของบริษัทลูกที่มี Backlog กว่า 250 ล้านบาท เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016-2017 ขึ้น 6% และ 5% ตามลำดับ ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เพียง 12 เท่า ไม่สอดคล้องกับกำไรที่เติบโตอย่างมีเสถียรภาพในฐานะผู้นำตลาด ฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง รวมถึงผลตอบแทนจากปันผลที่สูงถึง 5% ต่อปี โดยเพิ่งประกาศจ่ายปันผลกลางปี 0.20 บาท หรือ 1.3% ขึ้น XD วันที่ 23 ส.ค. 16

ผลประกอบการ 2Q16 ชะลอตัวจากปัจจัยฤดูกาล

กำไรสุทธิ 2Q16 อยู่ที่ 57 ล้านบาท ทรงตัว Y-Y แต่ลดลง 18% Q-Q ตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็น Low Season เพราะมีวันหยุดมาก โดยกำลังการผลิตเฉลี่ยลดลงมาอยู่ที่ 68% อีกทั้ง 1H16 ยังเป็นช่วงที่ราคาเหล็กซึ่งเป็นต้นทุนหลักปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงกว่า 30% YTD จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 33.1% จาก 36.2% ใน 1Q16 และ 33.2% ใน 2Q15 ส่วนกำไรสุทธิ 1H16 อยู่ที่ 127 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% Y-Y จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 3% Y-Y และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 34.6% จาก 32.0% ใน 1H15 ตามการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น

คาดการณ์กำไรสุทธิกลับมาขยายตัวแรงใน 2H16

ผลจากงานก่อสร้างที่ฟื้นตัว โดยปลายปีนี้จะเริ่มเสนอราคาถไฟฟ้าสายสีเขียวและสุวรรณภูมิเฟส 2 กอปรกับ การเร่งลงทุนของกลุ่มสื่อสารที่จำเป็นต้องใช้ท่อร้อยสายแบบอ่อน ทำให้กำลังการผลิต 3Q16 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 75-80% จาก 68% ใน 2Q16 ขณะที่ Backlog เฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 250 ล้านบาท จากเพียง 200 ล้านบาทใน 2Q16 เมื่อผนวกกับ การรับรู้รายได้งานรับเหมาติดตั้งระบบไฟฟ้าของบริษัท เม-ชาเอส จำกัด (ถือหุ้น 65%) ซึ่งมี Backlog ราว 250 ล้านบาท ทำให้ราคาขายได้รวม 3Q16 จะเพิ่มขึ้น 6% Q-Q และ 4% Y-Y อยู่ที่ 330 ล้านบาท ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น คาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q16 เพราะราคาเหล็กเริ่มนิ่ง และคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นทำให้ ARROW มีความยืดหยุ่นในการกำหนดราคามากขึ้นด้วย กำไรสุทธิจึงมีแนวโน้มกลับมาสร้างจุดสูงสุดใหม่ใน 3Q16 ต่อเนื่องถึง 4Q16

ปรับประมาณการปี 2016-2017 ขึ้นสะท้อนกำไรที่มีแนวโน้มดีกว่าคาด

เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2016-2017 ขึ้น 6% และ 5% เป็น 279 ล้านบาท (+14% Y-Y) และ 313 ล้านบาท (+12% Y-Y) ตามลำดับ จากคาดการณ์การรับรู้รายได้ของบริษัทลูกที่เพิ่มขึ้น และปรับอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเพื่อสะท้อนผลของ Economy of scale และการบริหารต้นทุนเหล็กที่ทำได้ดีกว่าคาด

ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เพียง 12 เท่า ไม่มีเหตุผลที่จะไม่ซื้อ

แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2017 เท่ากับ 22.30 บาท อิง PE 18 เท่า จาก (1) ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE2017 เพียง 12 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 16 เท่า และกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่ 25 เท่า (2) ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งเป็น Net Cash (3) กำไรจะกลับมาขยายตัวโดดเด่นใน 2H16 จากทั้งการขยายตัวของธุรกิจเดิม และการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของบริษัทลูก และ (4) มีศักยภาพในการเติบโตอย่างยั่งยืนในฐานะผู้นำตลาดด้วยส่วนแบ่งสูงถึง 65%

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	880	1,004	1,210	1,360	1,512
Costs of sales	631	735	802	906	1,007
Gross profit	249	270	408	455	505
SG&A costs	99	106	133	139	151
Operating profit	150	164	275	316	354
Other income	13	10	10	15	14
EBIT	163	173	285	331	367
EBITDA	184	195	309	358	398
Interest charge	6	3	2	3	4
Tax on income	24	22	43	47	53
Earnings after tax	133	148	240	281	311
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized earnings	130	148	245	279	313
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	130	148	245	279	313

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	13	12	148	67	103
Account receivable	209	237	268	302	336
Inventory	224	224	280	272	302
Other current asset	0	0	0	0	0
Total current asset	445	473	696	642	742
Investment	0	0	0	0	0
PPE	250	266	290	336	337
Other asset	36	38	25	44	47
Total assets	732	777	1,011	1,021	1,126
Short term loan loans	29	14	1	18	20
Accounts payable	41	37	57	50	56
Current maturities	8	5	1	8	9
Other current liabilities	13	13	25	16	18
Total current liabilities	90	69	85	92	103
Long-term debt	13	8	5	4	4
Other LT liabilities	5	6	7	7	8
Total LT liabilities	18	14	12	11	12
Total liabilities	108	83	97	103	114
Registered capital	200	203	253	253	203
Paid up capital	200	200	251	253	253
Share premium	216	216	221	221	221
Legal reserve	14	19	25	25	25
Retained earnings	187	250	399	409	503
Minority Interest	0	0	3	0	0
Shareholders' equity	624	695	911	918	1,012

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	130	148	245	279	313
Depreciation &	21	22	24	27	29
Change in working capital	-56	-32	-67	-33	-59
Other adjustments	4	0	13	-9	2
Cash flow from operation	99	137	215	264	285
Capital expenditure	-40	-38	-48	-73	-31
Others	-3	-2	13	-18	-3
Cash flow from investing	-42	-40	-35	-92	-34
Free cash flow	56	98	181	173	251
Net borrowings	-37	-21	-19	22	4
Equity capital raised	0	2	61	-3	0
Dividends paid	-78	-80	-90	-270	-219
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	-115	-99	-48	-250	-215
Net change in cash	-59	-1	133	-78	36

Important Ratios (Consolidated)

	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	13.5	14.1	20.4	12.5	11.2
Net profit	38.6	14.5	65.2	14.0	11.9
Norm profit	49.5	15.3	66.3	15.4	11.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	28.3	26.8	33.7	33.4	33.4
EBIT margin	17.1	16.3	22.7	23.2	23.4
Normalized profit margin	13.6	13.8	19.0	19.5	19.7
Net profit margin	14.7	14.8	20.3	20.5	20.7
Normalized ROA	19.0	20.1	27.6	27.8	29.5
Normalized ROE	21.7	22.5	30.6	30.6	32.4
Risk (x)					
D/E (x)	0.17	0.12	0.11	0.11	0.11
Net D/E (x)	0.01	cash	cash	cash	cash
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.65	0.74	0.98	1.11	1.24
Norm EPS	0.65	0.74	0.98	1.11	1.24
FCF	0.28	0.49	0.72	0.68	0.99
Book value	3.12	3.47	3.63	3.63	4.00
Dividend	0.35	0.47	0.55	0.77	0.87
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	22.99	20.08	15.25	13.47	12.04
Norm P/E	22.99	20.08	15.25	13.47	12.04
P/BV	4.78	4.29	4.11	4.10	3.72
EV/EBTDA	16.47	15.46	11.84	10.36	9.45
Dividend yield (%)	2.35	3.13	3.69	5.20	5.81

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพีนีสแกล์ 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปีนีสแกล์ ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 1 140/1 อาคารเคียนทงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 2 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธร์ 3 130-132 อาคารลินธร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ 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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) 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 1 308 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.แม่เหียะ 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 124/2 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.ยิงเป้า 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.ระมุณีแล 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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)