

8 พฤศจิกายน 2559

วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร

ALLA

บมจ. ออลล่า

Current	Previous	IPO Price	2017 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
--	--	2.88	3.80	+ 31.9%	--	N/R

IPO details

ผู้ออกหลักทรัพย์	ALLA
จำนวนหุ้น IPO (ล้านหุ้น)	150 ล้านหุ้น
ราคาเสนอขาย (บาท)	2.88
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (บาท)	0.50
ระยะเวลาจองซื้อ	31 ต.ค. - 2 พ.ย. 2016
วันที่เริ่มทำการซื้อขาย	8 พ.ย. 2016
แกนนำการจัดจำหน่าย	บล. โนมูระ พัฒนสิน
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บจ. แอดไวเซอร์ พลัส

Consolidated earnings

(Bt mn)	2015	2016E	2017E	2018E
Normalized profit	108	58	141	164
Net profit	108	58	141	164
EPS (Bt)-Norm	0.24	0.10	0.23	0.27
EPS (Bt)	0.24	0.10	0.23	0.27
% EPS growth	-19.0	-59.6	142.8	16.4
Dividend (Bt)	0.00	0.04	0.09	0.11
BV/share (Bt)	0.8	1.3	1.5	1.7
EV/EBITDA (x)	4.9	7.1	3.7	3.0
PER (x) - Norm	12.0	29.8	12.3	10.5
PER (x)	12.0	29.8	12.3	10.5
PBV(x)	3.8	2.2	1.9	1.7
Dividend yield (%)	0.0	1.3	3.3	3.8
YE No. of shares (mn)	450.0	600.0	600.0	600.0
No. of shares- full dilution	450.0	600.0	600.0	600.0
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

Analyst: Veeravat Virochpoka
Register No.: 047077
Tel: 0-2646-9821
Email: veeravat.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

ผู้ได้รับอานิสงส์จากภาคการลงทุนที่กำลังกลับมา

เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ ALLA จะผ่านจุดต่ำสุดในปีนี้โดยคาดกำไรสุทธิที่ 58 ลบ. -42.4% Y-Y อย่างไรก็ตามจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวนำโดยการลงทุนภาครัฐ ขณะที่การลงทุนของเอกชนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคตทั้งจากนโยบายรถคันแรกที่จะเริ่มครบอายุ 5 ปีตั้งแต่ปลายปีนี้ซึ่งเป็นบวกต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ การก่อสร้างรถไฟฟ้าและโรงไฟฟ้าที่ยังเพิ่มขึ้น รวมถึงการขยายสาขาและศูนย์กระจายสินค้าของผู้ประกอบการค้าปลีก ทั้งหมดถือเป็นปัจจัยบวกและหนุนความต้องการสินค้าของ ALLA ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017 จะเติบโตก้าวกระโดดถึง 142.8% Y-Y มาที่ 141 ลบ. เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2017 ที่ 3.80 บาท อิง PER 16 เท่า

ALLA ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องและรถไฟฟ้า สะพานปรับระดับและประตูอุตสาหกรรม มานรีฟิวทิงและมันตัดอากาศ รวมถึงงานบริการ โดยลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมหนัก เช่น ยานยนต์ เหล็ก โรงไฟฟ้า วัสดุก่อสร้าง รวมถึงค้าปลีก

การลงทุนรอบใหม่กำลังจะกลับมา

ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปัจจุบันถือว่าอยู่ในช่วงของการฟื้นตัวซึ่งนำโดยการลงทุนของภาครัฐ ขณะที่นโยบายรถคันแรกจะเริ่มครบกำหนดอายุ 5 ปีตั้งแต่ช่วงปลายปีนี้เป็นต้นไป ทำให้อุตสาหกรรมยานยนต์ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มลูกค้าหลักของ ALLA คาดว่า จะเริ่มกลับมาเติบโตอีกครั้งและเริ่มการลงทุนรอบใหม่ ส่วนผู้ประกอบการในกลุ่มค้าปลีกยังคงเห็นหน้าขยายสาขาและศูนย์กระจายสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ฟื้นตัว นอกจากนี้อุตสาหกรรมโรงไฟฟ้าในปัจจุบันยังคงเติบโตขึ้นและมีจำนวนมากขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งทั้งหมดจะส่งผลบวกต่อความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของ ALLA โดยเฉพาะอย่างยิ่งเครื่องและรถไฟฟ้า สะพานปรับระดับและประตูอุตสาหกรรม

คาดกำไรจะทำจุดต่ำสุดในปีนี้ ก่อนพลิกฟื้นอย่างโดดเด่นในปีหน้า

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ ALLA จะทำจุดต่ำสุดในปีนี้ที่ 58 ลบ. -42.4% Y-Y จากภาวะอุตสาหกรรมที่ยังซบเซาและมีงานออกมาในตลาดค่อนข้างน้อย อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรสุทธิปีใหม่ 2017 จะกลับมาเติบโตอย่างโดดเด่นที่ 141 ลบ. +142.8% Y-Y จากทิศทางการลงทุนที่คาดว่าจะกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้งโดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมหนัก เช่น ยานยนต์ โรงไฟฟ้า วัสดุก่อสร้างตั้งที่กล่าวมาข้างต้น ขณะที่ Gross Margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 30.5% ในปีนี้จาก 28.8% และ 30% ในปี 2015 และ 2016 ตามลำดับจากการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลง รวมถึงการเน้นงานบริการมากขึ้นซึ่งเป็นกลุ่มที่มี Margin สูงกว่าการขาย

ประเมินราคาเหมาะสมที่ 3.80 บาท

เราประเมินราคามูลค่าหุ้นตามปัจจัยพื้นฐานอิงวิธี Relative PER ที่ 16 เท่า ใกล้เคียงผู้ถือหุ้นอื่นในกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร คำแนะนำราคาเหมาะสมปี 2017 ได้ที่ 3.80 บาท

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน) หรือ “ALLA” ก่อตั้งเมื่อวันที่ 20 มีนาคม 2535 มีบริษัทย่อยคือ บริษัท ออวัลล่า จำกัด (Onvalla) บริษัทฯเป็นผู้ผลิต จำหน่าย และติดตั้งอุปกรณ์ขนถ่ายวัสดุที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม ได้แก่ เครนและรอกไฟฟ้า (Crane and Hoist) ยี่ห้อ STAHL และ ABUS เป็นผู้นำเข้าและจำหน่ายพร้อมติดตั้ง สะพานปรับระดับ (Dock Leveler) ประตูอุตสาหกรรม (Industrial Door) นอกจากนี้ Onvalla ยังเป็นผู้จำหน่าย และติดตั้งม่านรีวิวีชี (PVC Strip Curtain) และม่านตัดอากาศ (Air Curtain) การจัดจำหน่ายสินค้าของบริษัทฯ มีอยู่ 2 ช่องทาง ได้แก่ การจำหน่ายผ่านผู้รับเหมาก่อสร้างและการจำหน่ายให้กับผู้ประกอบการโดยตรง ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวสามารถตอบสนองได้ตามรูปแบบความต้องการของลูกค้าเพื่อใช้ในโรงงานอุตสาหกรรม คลังสินค้าหรือสถานประกอบการต่างๆ ภายใต้อัตราสินค้าที่มีชื่อเสียง นอกจากนี้บริษัทฯยังมีการให้บริการหลังการขาย เช่นงานซ่อม งานเปลี่ยนอะไหล่ งานบำรุงรักษาเชิงป้องกัน (Preventive Maintenance) บริการศูนย์ฝึกอบรมการใช้เครน สำหรับควบคุมและใช้งานเครนตามประกาศกรมสวัสดิการและคุ้มครองแรงงาน ผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทและบริษัทย่อยแบ่งได้ดังนี้

1.สินค้าประเภทเครนและรอกไฟฟ้า

ถือเป็นหนึ่งในเครื่องจักรที่เป็นหัวใจสำคัญในขบวนการผลิตสำหรับโรงงานอุตสาหกรรมต่างๆ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมหนัก เหมาะสำหรับการใช้งานยกและเคลื่อนย้ายวัตถุต่างๆ



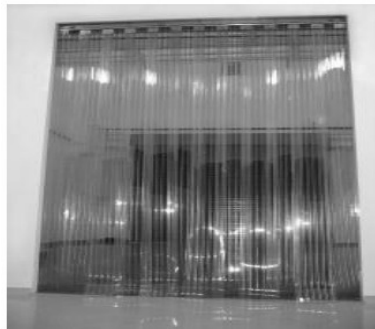
2. สะพานปรับระดับและประตูอุตสาหกรรม

เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีความสำคัญต่อระบบโลจิสติกส์ในปัจจุบัน เนื่องจากจะเป็นตัวช่วยในการเก็บรักษาสินค้าเพื่อความปลอดภัย และป้องกันสิ่งแปลกปลอมต่างๆ รวมถึงการช่วยอำนวยความสะดวกในการขนถ่ายสินค้าให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น



3. ม่านรีวิฟวีซีและม่านตัดอากาศ

ช่วยป้องกันฝุ่น แผลง รักษาอุณหภูมิภายในห้องอบหรือห้องเย็น และช่วยในการประหยัดพลังงาน



4. การบริการ

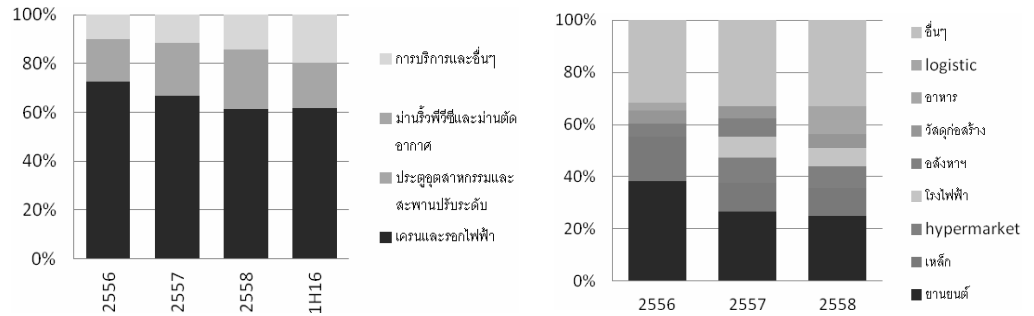
สามารถจำแนกได้เป็น 2 ประเภท ได้แก่ บริการหลังการขายยกตัวอย่างเช่น การรับประกันคุณภาพ งานสัญญาบริการ งานบริการเป็นรายครั้ง ส่วนอีกประเภทหนึ่งคือบริการศูนย์ฝึกอบรมการใช้งานเครื่อง

โครงสร้างรายได้

รายได้ส่วนใหญ่ของ ALLA มาจากการขายเครื่องและรอกไฟฟ้า โดยล่าสุดในช่วง 1H16 คิดเป็นสัดส่วนราว 62% ของรายได้ทั้งหมด รองลงมาคือรายได้จากการให้บริการคิดเป็นสัดส่วน 20% ขณะที่รายได้จากการขายสะพานปรับระดับและประตูอุตสาหกรรมอยู่ในอันดับที่ 3 คิดเป็นสัดส่วนราว 17% ส่วนที่เหลืออีกเล็กน้อยเป็นรายได้จากม่านรีวิฟวีซีและม่านตัดอากาศ

หากแบ่งรายได้ตามกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่ของ ALLA อยู่ในอุตสาหกรรมยานยนต์คิดเป็นสัดส่วนราว 25-30% รองลงมาคือกลุ่มเหล็กคิดเป็นสัดส่วนราว 10-20% ขณะที่ลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ เช่น คำปลีก โรงไฟฟ้า อสังหาริมทรัพย์ จะอยู่ในระดับ 5-10% ขึ้นอยู่กับงานในแต่ละช่วงเวลาที่เราเข้ามาแตกต่างกันออกไป

Revenue Breakdown



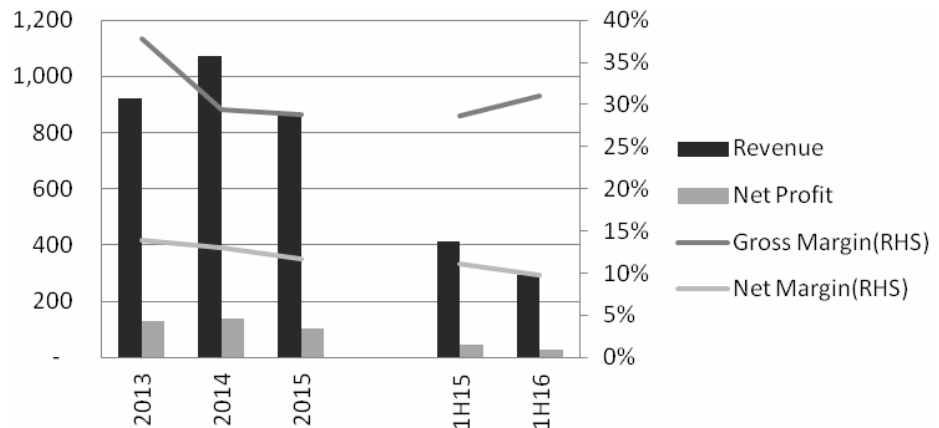
Source: ALLA

ผลการดำเนินงานในอดีต

ALLA มีผลการดำเนินงานเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2013-2014 โดยมีรายได้ 924 ลบ. +85.3% Y-Y และ 1,065 ลบ. +15.3% Y-Y ตามลำดับโดยได้รับอานิสงส์จากการลงทุนของภาคเอกชนที่อยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์จากโครงการรถยนต์คันแรก ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2013-2014 เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 129 ลบ. +147.1% Y-Y และ 140 ลบ. +8.2% Y-Y อย่างไรก็ตามในปี 2015 รายได้ของ ALLA พลิกมาหดตัว 18.3% Y-Y เหลือ 870 ลบ. จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวรวมถึงการลงทุนภาคเอกชนที่ลดลง ทำให้ ALLA ได้รับผลกระทบพอสมควรเนื่องจากลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมหนัก ยกตัวอย่างเช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมเหล็ก อุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง เป็นต้น ส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 2015 หดตัวลงเหลือเพียง 101 ลบ. +27.9% Y-Y ซึ่งจากภาวะอุตสาหกรรมที่ซบเซาทำให้การแข่งขันของผู้ประกอบการรายอื่นๆมีความรุนแรงมากขึ้นและก่อให้เกิดการลดราคาเพื่อให้ได้งาน ส่งผลให้ Gross Margin ปรับตัวลงจากระดับ 37.8% ในปี 2013 ลดลงเหลือ 29.4% และ 28.8% ในปี 2014 และ 2015 ตามลำดับ

ล่าสุดในช่วง 1H16 ALLA ยังคงมีรายได้หดตัวลงอีก 29.4% Y-Y เหลือ 292 ลบ. จากภาวะอุตสาหกรรมและการลงทุนที่ยังไม่ฟื้นตัว ขณะที่กำไรสุทธิหดตัวลงอย่างมีนัยยะเหลือ 29 ลบ. -36.5% Y-Y แม้ว่า Gross Margin ใน 1H16 จะปรับตัวขึ้นเป็น 31% จาก 28.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ถูกหักล้างไปกับค่าใช้จ่าย SG&A ที่ทรงตัวจากปีก่อน

Revenue, Net Profit, Gross Margin and Net Margin



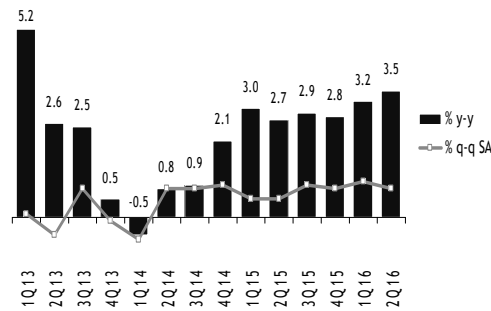
Source: Company Data

ประเด็นการลงทุนและคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

ภาพรวมเศรษฐกิจและการลงทุนเริ่มฟื้นตัว

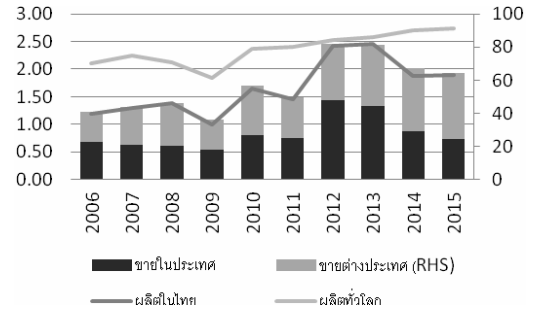
หลังจากที่ไทยเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาโดยเติบโตเฉลี่ยเพียง 2.1% ต่อปี แต่ปัจจุบันเริ่มเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนโดย GDP ในช่วง 1Q16-2Q16 เติบโตได้ 3.2% Y-Y และ 3.5% Y-Y ตามลำดับ นำโดยภาคการท่องเที่ยวและที่สำคัญคือการลงทุนของภาครัฐ ซึ่งปัจจุบันเริ่มเห็นโครงการลงทุนของภาครัฐต่าง ๆ ออกมาเป็นรูปเป็นร่างมากขึ้นและมีการประมูลอย่างต่อเนื่อง ขณะที่นโยบายรถคันแรกจะครบอายุ 5 ปีในช่วงปลายปีนี้ ทำให้คาดว่าอุตสาหกรรมยานยนต์น่าจะพลิกฟื้นกลับมาเติบโตได้อีกครั้งตั้งแต่ปีหน้าเป็นต้นไปซึ่งจะส่งผลให้มีเม็ดเงินลงทุนเพิ่มมากขึ้น และ ALLA จะได้รับประโยชน์โดยตรงเนื่องจากเป็นสัดส่วนรายได้หลักของบริษัท ขณะที่ด้านค่าปลีกจำนวนสาขาของ Hyper Market ก็ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องขณะที่กำลังซื้อและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้การจับจ่ายใช้สอยมีการฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกันซึ่งเห็นได้จาก Same Store Sales Growth ของบริษัทในกลุ่มค้าปลีกที่จดทะเบียนในตลาด

GDP ไทยเริ่มกลับมาเติบโตในอัตราเร่ง



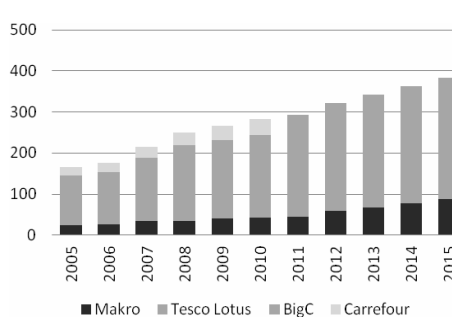
Source: NESDB

ยอดผลิตรถยนต์เริ่มฟื้น



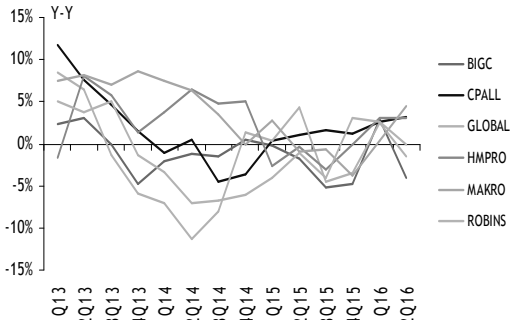
Source: FTI and OICA

จำนวนสาขา Hyper Market เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



Source: Makro

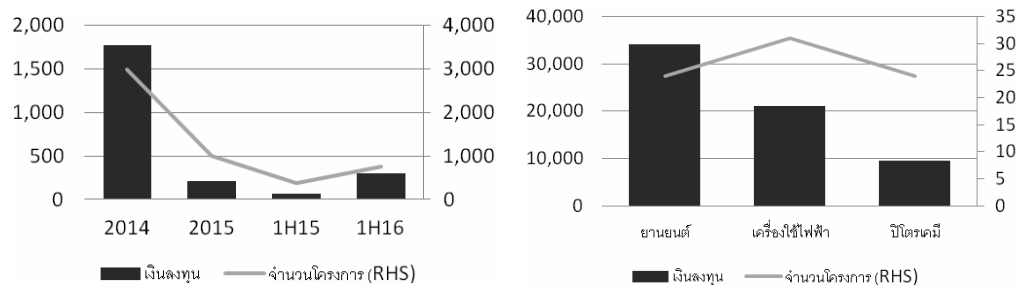
SSS Growth ของกลุ่มค้าปลีกเริ่มแข็งแกร่ง



Source: Company Data

นอกจากนี้จากตัวเลขล่าสุดที่ขอรับส่งเสริมการลงทุนสุทธิจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนเริ่มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยในช่วง 1H15 มีจำนวน 375 โครงการ เม็ดเงินลงทุน 68,000 ลบ. ขณะที่ช่วง 1H16 เพิ่มขึ้นเป็น 758 โครงการเม็ดเงินลงทุน 304,000 ลบ. และหากพิจารณาโครงการต่างประเทศที่ยื่นขอรับการส่งเสริมการลงทุนจำแนกตามอุตสาหกรรม ได้แก่ ยานยนต์และชิ้นส่วน เครื่องใช้ไฟฟ้า บีโครเคมีและเคมีภัณฑ์ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของ ALLA โดยมีจำนวนโครงการทั้งสิ้น 79 โครงการ เม็ดเงินลงทุนรวมทั้งสิ้นราว 65,000 ลบ. นอกจากนี้จากแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2558-2579 (PDP 2015) และแผนพัฒนาพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก พ.ศ. 2558-2579 (AEDP 2015) ส่งผลให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตและการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคมีโครงการรับซื้อไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ทำให้ผู้ประกอบการมีความสนใจที่จะเข้ามาเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเช่นกันซึ่งเป็นอีกหนึ่งลูกค้าหลักของบริษัท

ตัวเลขยอดขอส่งเสริมการลงทุนเริ่มเพิ่มขึ้นและส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมหลัก



Source: BOI

ข้อมูลโรงไฟฟ้าแบ่งตามประเภทและสถานะ

สถานะ	โรงไฟฟ้า IPP		โรงไฟฟ้า SPP		โรงไฟฟ้า VSPP		รวมทั้งหมด	
	โครงการ	กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	โครงการ	กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	โครงการ	กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)	โครงการ	กำลังการผลิตติดตั้ง (MW)
ยื่นคำขอแต่ยังไม่ได้รับซื้อ	0	-	1	20	6	72	7	91
ได้รับซื้อแล้ว ยังไม่เซ็น PPA	1	540	12	434	70	288	83	1,261
เซ็น PPA แล้ว ยังไม่ COD	3	5,930	50	4,955	135	755	188	11,640
COD แล้ว	17	15,545	104	8,992	789	4,084	910	28,621
รวม	21	22,015		14,401	1000	5,198	1188	41,613

Source: ERC

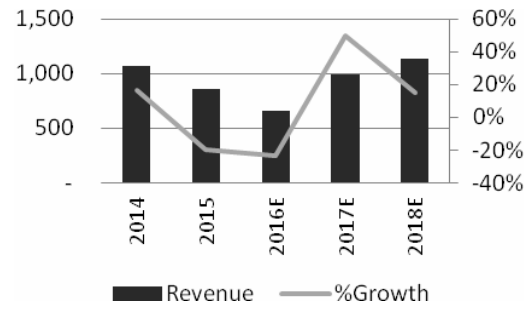
เริ่มขยายตลาดไปต่างประเทศ

ALLA มีโครงการที่จะขยายธุรกิจเครื่องจักรและโรงไฟฟ้าไปยังต่างประเทศ โดยล่าสุดจะร่วมทุนกับ PT. Wirya Krenindo Perkasa ซึ่งดำเนินธุรกิจเครื่องจักรและเครนยี่ห้อ STAHL ในประเทศอินโดนีเซีย โดย ALLA จะถือหุ้นในสัดส่วน 33% และคาดว่าจะดำเนินการร่วมทุนเสร็จสิ้นและเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ภายในช่วง 2560 เป็นต้นไป โดย ALLA จะใช้ความเชี่ยวชาญและความชำนาญในธุรกิจเข้าไปหนุนการเติบโตของธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มบริษัทญี่ปุ่นที่ลงทุนในอินโดนีเซียซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักในไทยของ ALLA และมีความสัมพันธ์ที่ดี ซึ่งเรายังไม่ได้รวมปัจจัยดังกล่าวไว้ในประมาณการและถือเป็น Upside ในอนาคต

คาดการณ์ Bottom ในปีนี้ และพลิกเติบโตโดดเด่นในปีหน้า

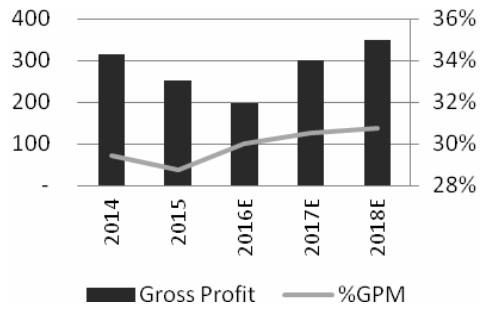
เราคาดว่าผลการดำเนินงานของ ALLA จะแตะจุดต่ำสุดในปีนี โดยคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 58 ลบ. -42.4% Y-Y จากการลงทุนที่ยังคงซบเซา ซึ่งทำให้รายได้คาดว่าจะหดตัวถึง 24.4% Y-Y อย่างไรก็ตามจากนโยบายรถคันแรกที่จะเริ่มครบกำหนด 5 ปีตั้งแต่ช่วงปลายปี 2016 เป็นต้นไป ทำให้เราคาดว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ซึ่งเป็นหนึ่งกลุ่มลูกค้าหลักของ ALLA จะเริ่มกลับมาเติบโตได้อีกครั้งและเริ่มมีการลงทุนรอบใหม่ ขณะที่โครงการประมูลและก่อสร้างรถไฟสายต่างๆ รวมถึงการก่อสร้างโรงไฟฟ้าที่ยังคงมีจำนวนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นอีกปัจจัยหนุนการเติบโตสำหรับธุรกิจและผลการดำเนินงานของ ALLA ในอนาคต ซึ่งเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2017 จะกลับมาเติบโตอย่างโดดเด่นที่ 141 ลบ. +142.8% Y-Y จากรายได้ที่คาดว่าจะกลับมาเติบโต 50% Y-Y ที่ 987 ลบ. ซึ่งเป็นระดับที่ ALLA เคยทำได้ในปี 2013-2014 ขณะที่ Gross Margin คาดว่าจะขยายตัวขึ้นเป็น 30.5% จาก 28.8% และ 30% ในปี 2015 และ 2016 ตามลำดับจากการแข่งขันที่คาดว่าจะลดความรุนแรงลงจากช่วงที่ผ่านมาซึ่งมีปริมาณงานในตลาดค่อนข้างน้อย นอกจากนี้ ALLA จะเริ่มเน้นธุรกิจงานบริการมากขึ้นซึ่งเป็นกลุ่มที่มี Margin ดีกว่างานผลิตและขายสินค้าและถือเป็นการลดการพึ่งพิงการลงทุนซึ่งเป็นเหตุให้ผลการดำเนินงานในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างผันผวน

ALLA: Revenues



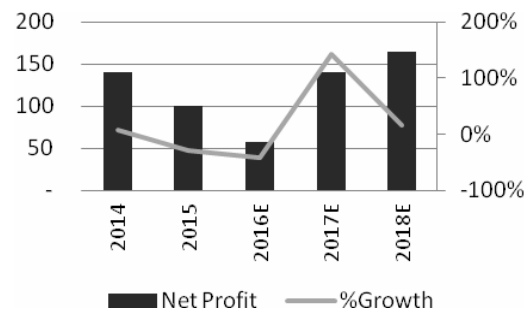
Source : Company Data, FSS estimates

ALLA: Gross Profit



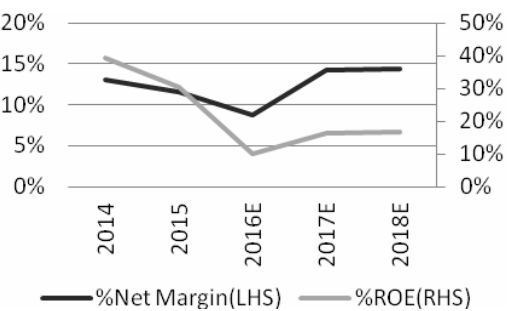
Source : Company Data, FSS estimates

ALLA: Net Profit



Source : Company Data, FSS estimates

ALLA: ROE and Net Margin



Source : Company Data, FSS estimates

การประเมินมูลค่าหุ้น

เราเลือกประเมินมูลค่าหุ้น ALLA ด้วยวิธี Relative PER ที่ 16 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร ยกตัวอย่างเช่น SNC ASEFA KKC เป็นต้น โดยคำนวณได้ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานปี 2017 ได้ที่ 3.80 บาท/หุ้น

ซึ่ง ณ ระดับ PER ที่ 16 เท่า หากเทียบกับการเติบโตของกำไรสุทธิเฉลี่ยในช่วง 2 ปีข้างหน้าที่เราประเมินที่ระดับ 68.1% ต่อปี จะคิดเป็น PEG เพียง 0.23 เท่า ซึ่งถือว่าไม่แพง

โครงสร้างการถือหุ้น การเพิ่มทุน และนโยบายการจ่ายเงินปันผล

ALLA มีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 300 ลบ. โดยเป็นทุนเรียกชำระแล้วเท่ากับ 225 ลบ. แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 600 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 ภายหลังจากเสนอขายต่อประชาชนในครั้งแรก (IPO) นี้ จะมีทุนเรียกชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 300 ล้านบาท โดยจะเสนอขายหุ้น IPO จำนวนทั้งสิ้น 150 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ โดยจะเสนอขายต่อผู้มีอุปการคุณของผู้จัดการ การจัดหาหน่วยหลักทรัพย์และผู้มีอุปการคุณของบริษัทฯ

ALLA มีวัตถุประสงค์ในการใช้เงินเพิ่มทุนในครั้งนี้เพื่อ

1. ลงทุนก่อสร้างคลังสินค้าของบริษัทย่อย
2. ร่วมลงทุนกับ PT. Wiry Krenindo Perkasa
3. ขยายโรงงานของบริษัทฯ
4. ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน
5. เป็นเงินทุนหมุนเวียน

โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่

	ก่อน IPO	หลัง IPO
1. กลุ่มบัณฑิตยุคการ	85.00 %	63.75 %
1.1 นายองอาจ บัณฑิตยุคการ	45.00 %	133.75 %
1.2 นางวัลลยา บัณฑิตยุคการ	30.00 %	22.50 %
1.3 นางสาวชลัมพร บัณฑิตยุคการ	10.00 %	7.50 %
2. นายธรรธร รัตนศรีทอง	15.00 %	11.25 %
9. เสนอขายประชาชน	-	25.00 %
รวม	100.00 %	100.00 %
จำนวนหุ้นรวม	450 ล้านหุ้น	600 ล้านหุ้น

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิจากงบเฉพาะกิจ ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจพิจารณาจ่ายเงินปันผลแตกต่างไปจากนโยบายที่กำหนดไว้ โดยขึ้นอยู่กับกระแสเงินสด แผนการลงทุนในโครงการต่างๆ รวมถึงความจำเป็นและความเหมาะสมอื่นๆในอนาคต

ปัจจัยความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการถูกยกเลิกเป็นตัวแทนจำหน่าย หากบริษัทไม่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในตราสินค้าที่สำคัญต่อไปหรือผลิตภัณฑ์ใหม่มีคุณภาพไม่เท่าเทียมกับผลิตภัณฑ์เดิม อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของลูกค้าและส่งผลกระทบต่อรายได้จากการขายและบริการได้

ความเสี่ยงจากการที่บริษัทเจ้าของตราสินค้าอาจเข้ามาดำเนินธุรกิจเอง กรณีเจ้าของตราสินค้าจากต่างประเทศ มีความต้องการที่จะเข้ามาดำเนินธุรกิจในประเทศไทยโดยไม่ผ่านบริษัท อาจทำให้มีความเสี่ยงในการสูญเสียความเป็นตัวแทนจำหน่ายตราสินค้านั้นๆและอาจต้องมีการแข่งขันกับบริษัทเจ้าของตราสินค้า

ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแรงงานที่มีทักษะ เนื่องจากปัจจุบันบุคลากรที่มีทักษะและความชำนาญต่างๆ เช่น ช่างเทคนิค ช่างเชื่อม ช่างบริการ ต่างเป็นที่ต้องการของอุตสาหกรรม บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงที่จะขาดแคลนบุคลากรได้หากไม่สามารถหาบุคลากรทดแทนได้ทันทั่วทั้งที่และจะส่งผลกระทบต่อการผลิตและการให้บริการหลังการขาย

ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ การเสนอราคาและการชำระเงินค่าซื้อสินค้าของบริษัทส่วนใหญ่ใช้สกุลเงินยูโรและดอลลาร์สหรัฐเป็นหลัก ในขณะที่รายได้จากการจำหน่ายและให้บริการแก่ลูกค้าในประเทศไทยเป็นสกุลเงินบาท จึงอาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนสินค้าและกำไรขั้นต้นของบริษัท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Revenue	1,065	870	658	987	1,135
Costs of sales	752	620	461	686	786
Gross profit	313	250	197	301	349
SG&A costs	103	117	125	128	148
Operating profit	210	133	72	173	202
Other income	3	3	3	3	3
EBIT	213	137	75	176	205
EBITDA	234	159	99	208	245
Interest charge	3	3	3	0	0
Tax on income	44	26	15	35	41
Earnings after tax	166	108	58	141	164
Minority interests	33	0	0	0	0
Normalized earnings	133	108	58	141	164
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	133	108	58	141	164

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Net profit	133	108	58	141	164
Depreciation & amortization	20	23	23	32	40
Change in working capital	111	-125	56	-94	-41
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	264	6	137	79	162
Capital expenditure	-33	-24	-30	-160	-30
Others	-1	-7	0	-10	0
Cash flow from investing	-34	-30	-30	-170	-30
Free cash flow	231	-25	107	-91	132
Net borrowings	-63	55	-85	0	0
Equity capital raised	195	0	400	0	0
Dividends paid	-281	0	0	-23	-56
Others	-139	11	0	0	0
Cash flow from financing	-288	66	315	-23	-56
Net change in cash	-57	41	421	-114	76

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Cash& equivalents	178	102	501	387	463
Short term investment	132	126	95	143	165
Account receivable	0	0	0	0	0
Inventory	325	198	147	219	251
Other current asset	14	27	27	27	27
Total current asset	649	453	771	777	906
Investment	0	0	0	10	10
PPE	172	173	180	308	298
Other asset	11	19	19	19	19
Total assets	832	645	970	1,114	1,233
Short term loan loans	1	46	0	0	0
Accounts payable	55	33	25	37	42
Current maturities	16	28	0	0	0
Other current liabilities	356	128	110	124	131
Total current liabilities	429	235	135	161	173
Long-term debt	10	28	0	0	0
Other LT liabilities	28	38	32	32	32
Total LT liabilities	38	66	32	32	32
Total liabilities	467	301	167	193	205
Registered capital	225	300	300	300	300
Paid up capital	225	225	300	300	300
Share premium	0	0	325	325	325
Legal reserve	3	14	14	14	14
Retained earnings	137	106	164	281	389
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	365	345	803	920	1,028

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016E	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	15.3	-18.3	-24.4	50.0	15.0
EBITDA	-11.4	-31.8	-38.1	110.9	17.6
Net profit	-0.1	-19.0	-46.2	142.8	16.4
Norm profit	-0.1	-19.0	-46.2	142.8	16.4
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	29.4	28.8	30.0	30.5	30.8
EBITDA margin	22.3	17.6	14.9	21.0	21.5
EBIT margin	20.5	14.9	11.4	17.8	18.0
Normalized profit margin	13.0	11.6	8.8	14.2	14.4
Net profit margin	13.0	11.6	8.8	14.2	14.4
Normalized ROA	14.3	14.6	7.2	13.5	14.0
Normalized ROE	39.3	30.4	10.1	16.3	16.8
Normalized ROCE	53.0	33.3	9.0	18.5	19.3
Risk (x)					
D/E (x)	1.28	0.87	0.21	0.21	0.20
Net D/E (x)	0.79	0.58	-0.42	-0.21	-0.25
Net debt/EBITDA	1.24	1.25	-3.38	-0.93	-1.05
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.30	0.24	0.10	0.23	0.27
Norm EPS	0.30	0.24	0.10	0.23	0.27
EBITDA	0.52	0.35	0.16	0.35	0.41
Book value	0.81	0.77	1.34	1.53	1.7
Dividend	0.00	0.00	0.04	0.09	0.11
Par	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Valuations (x)					
P/E	9.7	12.0	29.8	12.3	10.5
Norm P/E	9.7	12.0	29.8	12.3	10.5
P/BV	3.5	3.8	2.2	1.9	1.7
EV/EBTDA	3.3	4.9	7.1	3.7	3.0
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.3	3.3	3.8

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 จ.กรุงเทพมหานคร

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์
พลาซ่า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางนา

1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105
หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3)
แขวงบางนา เขตบางนา
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 พหลโยธิน 60
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ไทยซัมมิท

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์
ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนาธิเบศร์

68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

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

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.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์
อ.เมือง จ.นครปฐม

สาขา ภูเก็ต

22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
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.วิเศษ-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา บิดตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล
อ.เมือง จ.บิดตานี

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด

1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง
กรุงเทพมหานคร

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 เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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") 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	ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง	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)