

ASEFA

บมจ. อาซิฟา

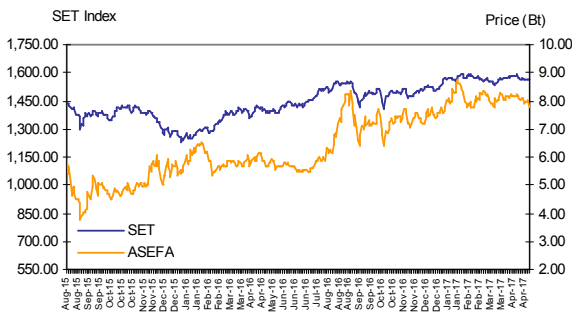
Current BUY	Previous BUY	Close 7.80	2017 TP 9.70	Exp Return + 24.4%	THAI CAC N/A	CG 2016 N/R
-----------------------	------------------------	----------------------	------------------------	------------------------------	------------------------	-----------------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Norm profit	207	288	324	361
Net profit	207	288	324	361
EPS (Bt)	0.38	0.52	0.59	0.66
% EPS growth	32.1	39.4	12.6	11.3
Dividend (Bt)	0.20	0.32	0.35	0.39
BV/share (Bt)	2.28	2.60	2.84	3.10
EV/EBITDA (x)	16.1	12.5	11.1	10.0
PER (x) - Norm	20.7	14.9	13.2	11.9
PER (x)	20.7	14.9	13.2	11.9
PBV(x)	3.4	3.0	2.7	2.5
Dividend yield (%)	2.6	4.1	4.5	5.0
YE No. of shares (mn)	550.0	550.0	550.0	550.0
No.of shares- full dilution	550.0	550.0	550.0	550.0
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (02/05/2017)	7.80
SET Index	1,564.12
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.31
Paid up shares (million)	550.00
Free float (%)	27.67
Market cap (Bt m)	4,290.00
Avg daily T/O (Bt m) (2017 YTD)	45.53
hi, lo, avg (Bt) (2017 YTD)	8.95, 7.55, 8.21

Source: Setsmarts



Source: SET

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท อาซิฟา จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

Analyst: Pornsook Amonvadekul
 Register No.: 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsook.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

คาดการณ์ 1Q17 ลดลงมาก Q-Q ตามฤดูกาล แต่จะเร่งตัวขึ้นใน 2H17

คาดการณ์ 1Q17 ลดลง 29.9% Q-Q ตามการรับรู้รายได้ลดตามฤดูกาล และลดลงเล็กน้อย 3.4% Y-Y แต่จะเพิ่มขึ้นใน 2Q17 และเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลังตามปกติที่จะมีการส่งมอบงานมากในช่วงดังกล่าว จึงคงประมาณการกำไรทั้งปีโตเกือบ 13% Y-Y ตามการโตของรายได้ โดยมี Backlog ระดับสูงหนุนและความสามารถในการหางานได้แข็งแกร่งกว่าอุตสาหกรรม รวมทั้งคาดได้อานิสงส์จากการลงทุนโครงการลงทุนขนาดใหญ่ใน 3-4 ปีข้างหน้า เช่น โครงการรถไฟฟ้า โครงการสุวรรณภูมิเฟส 2 โครงการสายไฟฟ้าลัดดิน เป็นต้น ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 24% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 9.70 บาท (ที่ PE 16.5 เท่า) รวมทั้งคาด Dividend yield ในอัตราค่อนข้างดี ปี 2017 ที่ 4.5% จึงคงคำแนะนำซื้อ โดยหากราคาหุ้นปรับลดลงหลังประกาศงบ 1Q17 ถือเป็นโอกาสลงทุนอีกครั้ง

คาดการณ์ 1Q17 ลดลง 29.9% Q-Q, 3.4% Y-Y

คาดการณ์ 1Q17 ที่ 61 ล้านบาท ลดลง 29.9% จากไตรมาสก่อนที่เป็นระดับสูงสุดของปีก่อน ตามรายได้ที่คาดลดลง 19.1% Q-Q และ Gross margin ลดลงเล็กน้อย เป็นระดับเป้าหมายของบริษัทที่ 25.0% กำไรคาดลดลงเล็กน้อย 3.4% Y-Y จาก Gross margin ลดลง ขณะที่คาดรายได้ใกล้เคียง Y-Y

แต่คาดรายได้ไตรมาสถัดไปเพิ่มขึ้น และเร่งตัวขึ้นใน 2H17

กำไร 1Q17 ที่คาดเป็นสัดส่วน 19% ของคาดทั้งปีที่ 324 ล้านบาท +12.6% Y-Y โดยคาดไตรมาสถัดไปจะรับรู้รายได้เพิ่มขึ้น และเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง ตามปกติที่บริษัทจะมีการส่งมอบงานมากในช่วงดังกล่าว เราจึงคงเป้ารายได้ปี 2017 โต 13% ใกล้เคียงกับที่เราคาดโต 13% (ใกล้เคียงกับเป้าของบริษัทที่คาดโต 10-15%) เป็นระดับ 3.15 พันล้านบาท (จากรายได้ธุรกิจหลัก 3.05 พันล้านบาท และรายได้ธุรกิจเรือดอนโรงไฟฟ้า 100 ล้านบาทใกล้เคียงปีก่อน) หนุนโดย Backlog ปัจจุบันที่คาดยังอยู่ในระดับสูง 1.9-2.0 พันล้านบาท (จาก 3-4 ไตรมาสก่อนที่ระดับ 1.8 พันล้านบาทสิ้นปี 2015 ที่ 1.4 พันล้านบาท และสิ้นปี 2014 ที่ประมาณ 1 พันล้านบาท) และคาดรับรู้เป็นรายได้ในปีนี้เป็นสัดส่วน 60-70%

กำไร 1Q17 ที่คาด ทำให้ขาดปัจจัยหนุนระยะสั้น แต่คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 9.70 บาท

เรายังชอบ ASEFA จากคาดการณ์กำไรปีนี้โตต่อเนื่อง 13% ตามรายได้ โดยมี Backlog ระดับสูงหนุน จากความสามารถในการหางานได้แข็งแกร่งดีกว่าอุตสาหกรรม รวมทั้งได้อานิสงส์จากการลงทุนโครงการขนาดใหญ่ใน 3-4 ปีข้างหน้า ราคาหุ้นหลัง XD (0.32 บาท) เมื่อวาน มี Upside 24% จากราคาเป้าหมายปี 2017 ที่ 9.70 บาท (ที่ PE 16.5 เท่า) รวมทั้งคาด Dividend yield ในอัตราค่อนข้างดี ปี 2017 ที่ 4.5% คงคำแนะนำซื้อ โดยหากราคาหุ้นปรับลดลงหลังประกาศงบ 1Q17 เป็นโอกาสลงทุนอีกครั้ง

1Q17 Preview

(Bt mn)	1Q17E	4Q16	% Q-Q	1Q16	% Y-Y
Service revenue	630	778	-19.1	623	1.2
Cost of services	473	578	-18.3	464	1.9
Gross Profit	158	199	-20.9	159	-1.0
SG&A costs	87	97	-10.7	84	2.8
Normalized earnings	61	87	-29.9	63	-3.4
Net profit	61	87	-29.9	63	-3.4
Gross margin	25.0	25.6	-0.6	25.5	-0.5
Norm profit margin	9.7	11.2	-1.5	10.2	-0.5
Net profit margin	9.7	11.2	-1.5	10.2	-0.5

Source: Company, FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	1,693	2,550	2,800	3,151	3,455
Costs of sales	1,310	1,980	2,096	2,359	2,577
Gross profit	383	570	704	793	878
SG&A costs	226	303	361	403	444
Operating profit	157	267	343	390	434
Other income	11	14	15	17	18
EBIT	169	280	357	406	452
EBITDA	209	325	402	459	510
Interest charge	21	29	9	11	11
Tax on income	34	46	71	79	88
Normalized earnings	114	207	288	324	361
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	114	207	288	324	361

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	114	207	288	324	361
Depre & amortization	40	45	45	50	54
Change in working cap	-93	-341	-24	-41	-84
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	61	-89	309	334	330
Capital expenditure	-99	-126	-109	-80	-50
Cash flow from investing	-79	-137	-86	-81	-52
Net borrowings	115	-203	-92	-27	-13
Equity capital raised	70	536	0	0	0
Dividends paid	-130	-100	-113	-195	-217
Others	1	1	0	0	0
Cash flow from financing	55	234	-216	-222	-230
Net change in cash	37	9	6	31	49

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash& equivalents	63	71	78	109	158
Account receivable	518	566	640	717	786
Inventory	481	864	730	775	847
Other current asset	0	229	8	9	10
Total current asset	1,063	1,501	1,455	1,611	1,801
PPE	522	604	668	698	694
Other asset	22	23	25	26	27
Total assets	1,727	2,258	2,253	2,440	2,629
Short term loan loans	378	251	190	190	190
Accounts payable	484	588	502	582	635
Other current liab.	10	24	34	38	41
Total current liab.	932	895	757	840	897
Long-term debt	175	97	61	30	15
Other LT liabilities	8	9	15	19	21
Total LT liabilities	183	107	76	49	36
Total liabilities	1,115	1,002	833	889	933
Registered capital	400	550	550	550	550
Paid up capital	400	550	550	550	550
Share premium	1	387	387	387	387
Legal reserve	33	51	55	55	55
Retained earnings	178	269	440	570	714
Shareholders' equity	612	1,256	1,421	1,551	1,695

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenues	-20.0	50.6	9.8	12.6	9.6
EBITDA	-26.3	55.7	23.8	13.5	10.7
Net profit	-37.9	81.9	39.4	12.6	11.3
Norm profit	-37.9	81.9	39.4	12.6	11.3
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.6	22.3	25.1	25.2	25.4
EBITDA margin	12.3	12.7	14.4	14.5	14.6
EBIT margin	10.0	11.0	12.8	12.9	13.1
Normalized profit margin	6.7	8.1	10.3	10.3	10.4
Net profit margin	6.7	8.1	10.3	10.3	10.4
Normalized ROA	6.6	9.2	12.8	13.3	13.7
Normalized ROE	18.6	16.5	20.1	20.8	21.2
Normalized ROCE	21.2	20.6	23.9	25.4	26.1
Risk (x)					
D/E (x)	1.8	0.8	0.6	0.6	0.5
Net D/E (x)	1.7	0.7	0.5	0.5	0.5
Net debt/EBITDA	5.0	2.9	1.9	1.7	1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.28	0.38	0.52	0.59	0.66
Norm EPS	0.28	0.38	0.52	0.59	0.66
EBITDA	0.52	0.59	0.73	0.83	0.92
Book value	1.53	2.28	2.60	2.84	3.10
Dividend	0.33	0.20	0.32	0.35	0.39
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	27.4	20.7	14.9	13.2	11.9
Norm P/E	27.4	20.7	14.9	13.2	11.9
P/BV	5.1	3.4	3.0	2.7	2.5
EV/EBITDA	20.0	16.1	12.5	11.1	10.0
Dividend yield (%)	4.2	2.6	4.1	4.5	5.0

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 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า 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 อาคารเซ็นทรัลซีดีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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 (หิรัญมิ่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรบุรี 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.แม่เหิยะ 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.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.รัตนโกสินทร์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี	สาขา บิดตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระนิแล อ.เมือง จ.บิดตานี

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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC