

ASAP (ASAP TB)

บมจ. ซินเนอร์เจติก ออโต้ เพอร์ฟอร์แมนซ์

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	BUY	6.25	7.50	+20%	N/A	N/R

Consolidated earnings

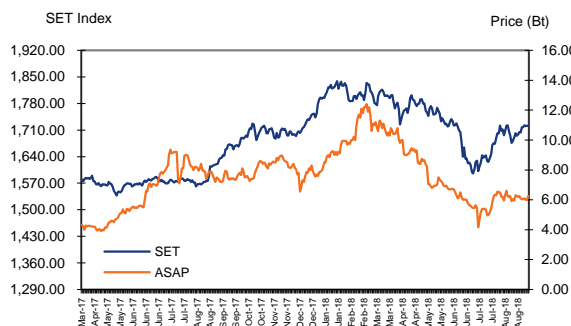
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Rental inc. (Btm)	1,437	2,112	2,500	3,226
Growth (%)	34	47	18	29
Car sales inc. (Btm)	304	430	480	630
Growth (%)	9	41	12	31
Net profit (Btm)	70	151	158	217
EPS (Bt)	0.16	0.16	0.23	0.30
EPS (Bt) -FD	0.16	0.16	0.23	0.30
Growth (%)	-33	0	43	31
PE (x)	39.1	39.1	27.4	20.9
PE (x) - FD	39.1	39.1	27.4	20.9
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.13	0.18
Yield (%)	0.0	0.0	2.1	2.9
BVPS (Bt)	1.48	2.13	2.08	2.29
P/BV (x)	4.2	2.9	3.0	2.7
Par	0.5	0.5	0.5	0.5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Finance & Securities
Close (03/09/2018)	6.25
SET Index	1,721.21
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.34
Paid up shares (million)	725.99
Free float (%)	33.25
Market cap (Bt m)	4,537.50
Avg daily T/O (Bt m) (2018 YTD)	28.68
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	12.50, 4.00, 7.50

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA

Register No.: 019459

Tel.: +662 646 9680

email: email: sunanta.v@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finansia Syrus Securities

 @fnsyrus

แผน 3 ปี นำขึ้นเด่นและเป็นไปได้

ASAP ประกาศแผนธุรกิจ 3 ปี ซึ่งนำขึ้นเด่นกว่าที่เราคาดไว้ เราจะต้องมองข้ามผลประกอบการในปี 2018 เนื่องจากธุรกิจการขายรถหมดสัญญาที่เกิดขึ้นช้ากว่าคาด สำหรับแผนปี 2020 บริษัทตั้งเป้ารถยนต์ให้เช่าที่ 20,000 คัน ซึ่งเติบโตตามความนิยมของลูกค้าองค์กร (การใช้ Outsource ที่มากขึ้น) และการเติบโตของกลุ่มธุรกิจ Logistic นอกจากนี้บริษัทจะมีรถหมดสัญญาเช่าที่เพิ่มขึ้นเท่าตัวในปี 2020 หรือราว 3-4 พันคัน ซึ่งการปรับกลยุทธ์ช่องทางการขาย (ขายเองมากขึ้น) ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทดีกว่าการขายในรูปแบบเดิม (Wholesale) บนประมาณการกำไรถึงปี 2020 เราคาดว่าจะเห็น ROE ของบริษัทที่ 17% ในปี 2020 จาก 11% ในปี 2018 ซึ่งใกล้เคียงกับผู้ประกอบการในกลุ่มเดียวกัน และคาดกำไรสุทธิน่าจะเติบโตที่ 37% ในปี 2019 และ 38% ในปี 2020 เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 7.50 บาท อิง PER 25 เท่า (Justified PER g8% และ Ke 10.3%) ปรับคำแนะนำเป็น **ซื้อ**

ปรับประมาณการกำไรปี 2018 ลง

ASAP รายงานกำไร 1H18 อยู่ที่ 69 ลบ. +3%Y-Y น้อยกว่าที่เราคาด แต่เราคงคาดการณ์แนวโน้มกำไร 2H18 จะแข็งแกร่งขึ้นจากการเปิด ASAP Auto Park ซึ่งจะทำให้บริษัทมีรายได้ค่าเช่า และรายได้จากรถมือสองเพิ่มขึ้น แต่เราเห็น Gross margin ที่ต่ำกว่าคาดโดยเฉพาะจากธุรกิจรถมือสองและค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด เราจึงปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลง 23% เป็น 158 ลบ. ซึ่ง +4.8%Y-Y สำหรับประมาณการกำไรปี 2019 คาดการณ์ที่ 217 ลบ. +37.4%Y-Y ซึ่งการคาดการณ์ก้าวกระโดดของกำไรเกิดจาก 1.การรับรู้รายได้ค่าเช่าจาก AutoPark เต็มปี 2. คาดการณ์ Gross margin ของธุรกิจการขายรถหมดอายุสัญญาเพิ่มขึ้นเป็น 15% จากการเปลี่ยนช่องทางการขายมาขายเองมากขึ้น สำหรับการขายแฟรนไชส์ของ AutoPark เรายังไม่รวมในประมาณการ

แผน 3 ปี นำขึ้นเด่นกว่าที่คาด

ASAP ประกาศแผนธุรกิจ 3 ปี ซึ่งนำขึ้นเด่นกว่าที่เราคาดไว้ เราจะต้องมองข้ามผลประกอบการในปี 2018 เนื่องจากธุรกิจการขายรถหมดสัญญาที่เกิดขึ้นช้ากว่าคาด เนื่องจากการเปิด ASAP Auto Park ที่ช้ากว่าคาด (เปิดแล้วเมื่อ ก.ค. 2018) สำหรับแผนปี 2020 บริษัทตั้งเป้ารถยนต์ให้เช่าที่ 20,000 คัน (1H18 อยู่ที่ 1.3 หมื่นคัน) ซึ่งเติบโตตามความนิยมของลูกค้าองค์กร (การใช้ Outsource ที่มากขึ้น) และการเติบโตของกลุ่มธุรกิจ Logistic (บริษัทมีลูกค้าในกลุ่มนี้ 11% โดย Kerry, DHL และไปรษณีย์ไทยเป็นลูกค้าของบริษัท) จากสถิติในอดีต บริษัทมีจำนวนรถยนต์ให้เช่าเติบโตปีละ 30-40% นอกจากนี้บริษัทจะมีรถหมดสัญญาเช่าที่เพิ่มขึ้นเท่าตัวในปี 2020 หรือราว 3-4 พันคัน ซึ่งการปรับกลยุทธ์ช่องทางการขาย (ขายเองมากขึ้น) ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทดีกว่าการขายในรูปแบบเดิม (Wholesale) บริษัทมีเป้าหมายรายได้ 4.5-5 พันลบ. ในปี 2020 ซึ่งเพิ่มขึ้นเกือบ 100% จากปี 2018 ตามแผนงานดังกล่าวบนคาดการณ์จำนวนรถเช่า 20,000 คัน และจำนวนรถหมดสัญญาเช่าที่ 3 พันคันในปี 2020 เราคาดว่า Gross margin และ Net margin จะอยู่ที่ 21% และ 7% ในปี 2020 ตามลำดับ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มอัตรากำไรของการขายรถมือสอง ความเสี่ยงของธุรกิจ Car sharing (เช่น GRAB) อาจเกี่ยวข้องกับแง่การเช่ารถ แต่ฐานลูกค้าต่างกัน (อาทิ การชำระระยะสั้นของ ASAP จะเป็นเชิงธุรกิจ ส่วน GRAB เป็นรายบุคคล)

แนะนำ **ซื้อ** ปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 7.50 บาท

บนประมาณการกำไรถึงปี 2020 เราคาดว่าจะเห็น ROE ของบริษัทที่ 17% ในปี 2020 จาก 11% ในปี 2018 ซึ่งใกล้เคียงกับผู้ประกอบการในกลุ่มเดียวกัน และคาดกำไรสุทธิน่าจะเติบโตที่ 37% ในปี 2019 และ 38% ในปี 2020 เราปรับมาใช้ราคาเหมาะสมปี 2019 ที่ 7.50 บาท อิง PER 25 เท่า (Justified PER g8% และ Ke 10.3%) แนะนำ **ซื้อ**

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Rental income	1,069	1,437	2,112	2,500	3,226
Others	279	304	430	480	630
Total revenue	0	0	1	2	3
Other revenue	17	22	30	55	91
Total revenue	1,086	1,459	2,142	2,555	3,317
Rental cost	594	847	1,274	1,535	1,973
Car sales cost	265	280	387	418	536
Gross profit	490	615	882	1,029	1,351
SG&A	46	85	144	125	161
Interest expenses	110	158	246	319	430
Total expenses	1,014	1,370	2,051	2,397	3,100
Operating profit	72	90	91	158	217
Pre-tax profit	72	90	91	158	217
Tax expense	16	20	60	0	0
Net Profit	56	70	151	158	217

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash and cash equivalent	16	7	40	50	50
A/R	94	185	202	342	442
Other current assets	58	108	251	100	100
Current assets	168	301	497	492	592
Foreclosed assets	19	19	66	93	130
Net rental assets	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,405	5,929	7,910	11,625	13,500
Other assets	74	126	284	150	150
Total assets	3,665	6,375	8,757	12,360	14,372
Bank OD	0	36	47	0	0
A/P	203	250	132	250	250
LT Brw mature in 1Y	738	1,033	1,435	1,200	1,400
Leasing mature in 1Y	0	0	0	0	0
Other current lia	6	13	16	15	15
Current liabilities	1,062	1,506	1,630	1,465	1,665
LT Brw	1	295	1,312	750	500
Leasing liabilities	1,937	3,817	4,401	8,580	10,500
Total liability	3,071	5,711	7,352	10,795	12,665
Paid up Capital	225	225	330	330	330
Share premium	0	0	511	511	511
Appropriated R/E	0	3	11	3	3
Unappropriated R/E	369	436	553	664	816

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Industry car sales	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Industry operating lease	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Rental revenue	29.3	34.5	46.9	18.3	29.1
Car sales	66.9	8.9	41.5	11.5	31.3
Gain on car sale	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A
Expense	27.2	35.1	49.7	16.8	29.4
Operating profit	66.6	24.8	1.1	74.6	37.3
Net profit	62.1	24.6	115.9	4.8	37.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	19.7	21.6	21.4	21.9	22.2
GPM incl.gain	19.7	21.6	21.4	21.9	22.2
Net Profit Margin	5.2	4.9	7.1	6.3	6.7
ROE	11.7	11.1	14.6	10.8	13.7
ROA	1.8	1.4	2.0	1.5	1.6
A/R turnover (X)	11.4	7.8	10.5	7.3	7.3
Asset turnover (X)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
D/E ratio (X)	5.2	8.6	5.2	7.2	7.6
Rental income portion	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
Car sales portion	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Per share data (Bt)					
Shares in issue (mn)	225	450	660	726	726
EPS - Basic	0.24	0.16	0.16	0.23	0.30
EPS - FD	0.24	0.16	0.16	0.23	0.30
BVPS (Bt)	2.64	1.48	2.13	2.08	2.29
DPS	0.00	0.00	0.00	0.13	0.18
DPS/EPS (%)	0.0	0.0	0.0	60.0	60.0
Valuations (x)					
P/E	26.0	39.1	39.1	27.4	20.9
Norm P/E	26.0	39.1	39.1	27.4	20.9
P/BV	2.4	4.2	2.9	3.0	2.7
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	2.1	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) 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 เคียนหวน (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 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 อาคารราส 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 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 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย ๓. 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดัดดอง 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)