

ASEFA

บมจ. อาซิฟา

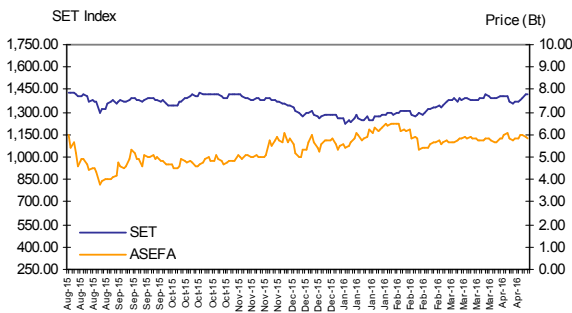
Current BUY	Previous BUY	Close 5.85	2016 TP 7.00	Exp Return + 19.7%	Anti-corrupt -	CGR 2015 N/R
--------------------	--------------	------------	--------------	--------------------	----------------	--------------

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Norm profit	114	207	244	271
Net profit	114	207	244	271
EPS (Bt)	0.28	0.38	0.44	0.49
% EPS growth	-48.5	32.1	17.8	11.2
Dividend (Bt)	0.32	0.20	0.23	0.26
BV/share (Bt)	1.53	2.28	2.51	2.77
EV/EBITDA (x)	16.3	12.8	10.8	9.7
PER (x) - Norm	20.6	15.6	13.2	11.9
PER (x)	20.6	15.6	13.2	11.9
PBV(x)	3.8	2.6	2.3	2.1
Dividend yield (%)	5.6	3.4	4.0	4.5
YE No. of shares (mn)	400.0	550.0	550.0	550.0
No.of shares- full dilution	400.0	550.0	550.0	550.0
Par (Bt)	1.00	1.00	1.00	1.00

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (20/04/2016)	5.85
SET Index	1,414.96
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	550.00
Free float (%)	26.63
Market cap (Bt m)	3,245.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	132.13
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.75, 5.20, 6.04

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 1Q16 ยังโตสูง Y-Y แม้ลดลง Q-Q

คาดการณ์ 1Q16 ยังเพิ่มสูง 65.8% Y-Y แม้ลดลง 25.8% Q-Q ตามฤดูกาล และคาดการณ์ไตรมาสต่อไปจะเร่งตัวขึ้น จึงคงประมาณการกำไรปี 2016 ที่ 244 ล้านบาท ต่อเนื่อง 17.8% โดยคาดการณ์ได้จากธุรกิจหลักโตใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท ที่ +15.8% โดยโครงการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าและอุปกรณ์ด้านระบบไฟฟ้าชั้นนำในประเทศ มีลูกค้ากระจายในแทบทุกกลุ่มธุรกิจ และได้โอกาสจากอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโตสูง เช่น ICT, Data Center, โรงพยาบาล, โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน รวมถึงโครงการลงทุนขนาดใหญ่ด้านคมนาคม ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside 20% จากราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 7 บาท (ที่ PE 16 เท่า) และคาดการณ์ Dividend yield ปี 2016 ที่ 4% คงคำแนะนำ "ซื้อ" ทั้งนี้ปันผลงวดปี 2015 หุ้นละ 0.20 บาท คิดเป็น Yield 3.4% XD วันที่ 3 พ.ค. นี้

คาดการณ์ 1Q16 ยังโตสูง Y-Y แม้แผ่วลงจากไตรมาสก่อน

ราคาคาดการณ์ 1Q16 ที่ 49 ล้านบาท เพิ่ม 65.8% Y-Y แม้ลดลง 25.8% Q-Q กำไรที่คาดการณ์ยังโตสูง Y-Y จากปัจจัยหลักรายได้โต 19.5% Y-Y เป็น 615 ล้านบาท และ Gross margin เฉลี่ยเพิ่มเป็น 23.1% จาก 1Q15 ที่ 20.9% กำไรที่คาดการณ์ลดลง Q-Q เนื่องจากปกติ 1Q เป็นช่วง Low season และไตรมาสก่อนมี Gross margin สูงเป็นพิเศษที่ 26.6% (จากไตรมาสก่อนๆ ที่ 21-23%)

คาดการณ์รายได้และกำไรเร่งตัวขึ้นในไตรมาสต่อไป หนุนโดย Backlog จำนวนสูง

หากคาดการณ์กำไร 1Q16 ของเราเป็นจริง จะคิดเป็นสัดส่วน 20% ของคาดการณ์ทั้งปี โดยคงคาดการณ์รายได้จะเพิ่มขึ้นในไตรมาสต่อไป เราจึงคงประมาณการกำไรทั้งปี 2016 ที่ 244 ล้านบาท ต่อเนื่อง 17.8% โดยคาดการณ์ได้รวมทั้ง 3 พันล้านบาท เพิ่ม 17.7% Y-Y ส่วนใหญ่จากรายได้จากการขายและบริการที่คาดโตจากปีก่อนในอัตรา 15.8% ใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท เป็น 2.75 พันล้านบาท (ที่เหลือมาจากรายได้จากโครงการรื้อถอนโรงไฟฟ้าที่คาดรับรู้เป็นปีสุดท้าย ที่ Gross margin 7.6%) ทั้งนี้โครงการขยายโรงงานที่พระราม 2 จะช่วยเพิ่มกำลังผลิตอีก 50% และช่วยลดต้นทุนค่าเช่าพื้นที่และขนย้ายชิ้นส่วนหลังทยอยย้ายจากโรงงานเดิมที่บางบอน ตั้งแต่ต้นเดือนเม.ย.ที่ผ่านมา

ทั้งนี้ มูลค่า Backlog ปัจจุบัน ยังสูงที่ประมาณ 1.7 พันล้านบาท คาดจะรับรู้เป็นรายได้ใน 9 เดือนที่เหลือของปี ประมาณ 60-65% หรือราว 1-1.1 พันล้านบาท เมื่อรวมกับรายได้ใน 1Q16 จะคาดเป็นรายได้รับรู้ในปี 2016 ประมาณ 1.6-1.7 พันล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 53-57% ของคาดการณ์รายได้รวมทั้งปี

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 7 บาท

เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 7 บาท (ที่ PE 16 เท่า) ราคาหุ้นยังมีส่วนลด 19.7% และคาดการณ์ Dividend yield ปี 2016 ระดับ ~4% ทั้งนี้ ประกาศจ่ายปันผลงวดปี 2015 หุ้นละ 0.20 บาท คิดเป็น Yield 3.4% XD 3 พ.ค. จ่าย 25 พ.ค.

1Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	1Q16E	4Q15	% Q-Q	1Q15	% Y-Y
Service revenue	615	662	-7.2	514	19.5
Cost of services	473	486	-2.8	407	16.2
Gross Profit	142	176	-19.4	108	32.0
SG&A costs	80	99	-19.4	66	21.2
Normalized earnings	49	66	-25.8	30	65.8
Net profit	49	66	-25.8	30	65.8
Gross margin	23.1	26.6	-3.5	20.9	2.2
Norm profit margin	8.0	10.0	-2.0	5.7	2.2
Net profit margin	8.0	10.0	-2.0	5.7	2.2

Source: FSS Research

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	2,117	1,693	2,550	3,000	3,065
Costs of sales	1,602	1,310	1,980	2,357	2,372
Gross profit	515	383	570	643	694
SG&A costs	274	226	303	335	361
Operating profit	241	157	267	308	333
Other income	9	11	14	16	16
EBIT	250	169	280	324	349
EBITDA	283	209	325	373	400
Interest charge	18	21	29	17	11
Tax on income	50	34	46	60	66
Normalized earnings	182	114	207	244	271
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	182	114	207	244	271

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	182	114	207	244	271
Depre & amortization	33	40	45	49	51
Change in working cap	-78	-93	-341	112	-15
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operation	137	61	-89	404	306
Capital expenditure	-213	-99	-126	-60	-30
Cash flow from investing	-201	-79	-137	-65	-31
Net borrowings	79	115	-203	-115	-88
Equity capital raised	170	70	536	0	0
Dividends paid	-200	-130	-100	-117	-130
Others	0	1	1	3	0
Cash flow from financing	50	55	234	-229	-218
Net change in cash	-14	37	9	110	58

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	26	63	71	181	239
Account receivable	607	518	566	699	714
Inventory	480	481	864	710	715
Other current asset	0	0	229	0	0
Total current asset	1,113	1,063	1,501	1,590	1,667
PPE	463	522	604	616	595
Other asset	26	22	23	28	29
Total assets	1,738	1,727	2,258	2,363	2,421
Short term loan loans	287	378	251	168	112
Accounts payable	658	484	588	678	682
Other current liab.	24	10	24	24	25
Total current liab.	1,021	932	895	902	851
Long-term debt	153	175	97	65	32
Other LT liabilities	6	8	9	11	11
Total LT liabilities	159	183	107	75	43
Total liabilities	1,180	1,115	1,002	977	894
Registered capital	330	400	550	550	550
Paid up capital	330	400	550	550	550
Share premium	1	1	387	387	387
Legal reserve	16	33	51	63	76
Retained earnings	211	178	269	384	511
Shareholders' equity	558	612	1,256	1,386	1,527

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenues	2.6	-20.0	50.6	17.7	2.2
EBITDA	17.3	-26.3	55.7	14.7	7.3
Net profit	25.8	-37.9	81.9	17.8	11.2
Norm profit	25.8	-37.9	81.9	17.8	11.2
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.3	22.6	22.3	21.4	22.6
EBITDA margin	13.4	12.3	12.7	12.4	13.0
EBIT margin	11.8	10.0	11.0	10.8	11.4
Normalized profit margin	8.6	6.7	8.1	8.1	8.8
Net profit margin	8.6	6.7	8.1	8.1	8.8
Normalized ROA	10.5	6.6	9.2	10.3	11.2
Normalized ROE	32.7	18.6	16.5	17.6	17.8
Normalized ROCE	34.9	21.2	20.6	22.2	22.2
Risk (x)					
D/E (x)	2.1	1.8	0.8	0.7	0.6
Net D/E (x)	2.1	1.7	0.7	0.6	0.4
Net debt/EBITDA	4.1	5.0	2.9	2.1	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.55	0.28	0.38	0.44	0.49
Norm EPS	0.55	0.28	0.38	0.44	0.49
EBITDA	0.86	0.52	0.59	0.68	0.73
Book value	1.69	1.53	2.28	2.51	2.77
Dividend	0.61	0.33	0.20	0.23	0.26
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	10.6	20.6	15.6	13.2	11.9
Norm P/E	10.6	20.6	15.6	13.2	11.9
P/BV	3.5	3.8	2.6	2.3	2.1
EV/EBITDA	10.9	16.3	12.8	10.8	9.7
Dividend yield (%)	10.4	5.6	3.4	4.0	4.5

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	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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า 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 สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 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.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 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(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.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 ถ.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 บิดดาดี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุขีแล 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” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน 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 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") 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 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)