

VNG

บมจ. วนชัย กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Support	Resistance	Anti-corrupt	CGR 2014
HOLD	BUY	16.00	17.00	+ 6.3%	15.8 - 15.3	16.2 - 17	Declared	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2013	2014	2015E	2016E
Normalized earnings	-212	705	1,506	1,610
Net profit	-191	752	1,528	1,610
Normalized EPS (Bt)	-0.16	0.45	0.96	1.03
EPS (Bt) - reported	-0.15	0.48	0.98	1.03
% growth	nm	nm	103.1	5.4
Dividend (Bt)	0.00	0.25	0.40	0.46
BV/share (Bt)	4.60	4.29	4.70	5.07
EV/EBITDA (x)	16.4	7.9	5.1	4.8
Normalized PER (x)	nm	35.6	16.6	15.6
PER (x)	nm	33.3	16.4	15.6
PBV (x)	3.5	3.7	3.4	3.2
Dividend yield (%)	0.0	1.6	2.5	2.9
YE No. of shares (million)	1,306	1,567	1,567	1,567
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไรดีกว่าคาดเพราะต้นทุนลด ซึ่งไม่ยั่งยืน แนะนำถือรอขาย

กำไรดีกว่าคาดใน 3Q15 มาจากต้นทุนที่ต่ำกว่าคาด แต่รายได้ต่ำเป้า

VNG มีกำไรสุทธิ 465.8 ล้านบาทใน 3Q15 เพิ่มขึ้น 11.4% Q-Q และ 27.7% Y-Y ดีกว่าที่เราคาด 5% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ยังขยับสูงขึ้นต่อเนื่องและเป็น new high ที่ 31.9% ในขณะที่รายได้กลับต่ำกว่าที่เราคาด โดยแทบไม่โตจากไตรมาสก่อน +0.6% Q-Q และยังคงลดลง 5.3% Y-Y ทั้งนี้ 3Q เป็น High season ของการส่งออก เพราะปริมาณการขายของแผ่นเอ็มดีเอฟและแผ่นปาร์ติเกิลลดลง 2% Y-Y และ 21% Y-Y ตามลำดับ ส่วนราคาขายเพิ่มเพียงเล็กน้อย 2-3% Y-Y

กำไรที่เติบโตด้วยต้นทุนที่ลดลง ไม่ใช่กำไรที่มีเสถียรภาพในระยะยาว

กำไรของ VNG ที่โดดเด่นมากในปีนี้ โดยกำไรสุทธิงวด 9M15 โตก้าวกระโดด 106.2% Y-Y มาจากต้นทุนขายที่ลดลงซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาเป็น 30.0% เทียบกับ 9M14 ที่อยู่ที่ 20.5% แต่รายได้กลับโตเพียง 4.1% Y-Y เราเชื่อว่าสถานการณ์เช่นนี้ไม่น่าจะมีเสถียรภาพในระยะยาว เราปรับประมาณการกำไรในปีนี้ขึ้นเล็กน้อย 2% สะท้อนผลประกอบการที่ดีกว่าคาดใน 3Q15 แต่คงประมาณการกำไรปี 2016 ที่ 1,610.4 ล้านบาท ทำให้อัตรากำไรเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2015 เพิ่มขึ้นเป็น 103.1% Y-Y แต่การเติบโตในปี 2016 จะลดลงเหลือเพียง 5.4% Y-Y

คงราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 17 บาท ลดคำแนะนำเป็นถือรอขาย

ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าถึง 9% YTD เป็นหนึ่งในตัวช่วยสำคัญของผลประกอบการปีนี้ แต่เราไม่คิดว่าเงินบาทปีหน้าจะอ่อนค่าในอัตราเร่ง การเติบโตในปีหน้าจึงจะมาจาก การปรับ Product mix คือดัดแปลงไลน์การผลิต Particle board 3 แชนลบ./ปี มาผลิต MDF ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าแทน ซึ่งจะแล้วเสร็จใน 1Q16 ประกอบกับเศษไม้ยางพาราที่ยังอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงปีนี้ แต่เราเริ่มกังวลด้านปริมาณการขาย เพราะตลาดตะวันออกกลางเป็นหนึ่งในตลาดส่งออกที่สำคัญของบริษัท แต่กำลังซื้อเริ่มแผ่วลงเพราะราคาน้ำมันที่ตกต่ำ แม้กำไร 3Q15 ดีกว่าคาด เราจึงไม่ปรับประมาณการปีหน้าและยังคงเป้าหมายปีหน้าที่ 17 บาท ราคาหุ้นปรับขึ้นมากกว่า 20% ตั้งแต่เราแนะนำในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาจนใกล้เต็มมูลค่า แนะนำถือรอขาย

3Q15 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q15	2Q15	%Q-Q	3Q14	%Y-Y	
Total revenue	2,847	2,828	0.6	3,005	-5.3	<ul style="list-style-type: none"> รายได้เพิ่มขึ้นเพียง 0.6% Q-Q ทั้งที่ 3Q เป็น High season ของการส่งออก และลดลง 5.3% Y-Y ต่ำกว่าคาด เพราะปริมาณการขายที่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นทำ new high ที่ 31.9% ดีกว่าคาด และเป็นสาเหตุหลักที่กำไรสูงกว่าที่คาด ค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยรวมเป็นไปตาม
Costs of sales	1,938	1,961	-1.2	2,300	-15.7	
Gross profit	909	867	4.8	705	28.9	
SG&A costs	384	410	-6.2	320	20.1	
Interest expense	40	43	-6.4	53	-24.3	
Normalized earnings	466	418	11.4	336	38.8	
Net profit	466	418	11.4	365	27.7	
Gross margin (%)	31.9	30.7	1.3	23.5	8.5	
Net profit margin (%)	16.4	14.8	1.6	12.1	4.2	

Source: Company data

Analyst : Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Revenue	9,767	8,481	10,751	10,995	11,682
Cost of sales	7,919	7,241	8,338	7,679	8,226
Gross profit	1,848	1,240	2,413	3,316	3,455
SG&A costs	1,408	1,296	1,511	1,579	1,610
Operating profit	440	-56	903	1,737	1,845
Other income	73	27	19	27	21
EBIT	513	-29	922	1,765	1,866
EBITDA	1,301	806	1,762	2,612	2,705
Interest charge	263	233	213	172	163
Tax on income	27	-50	4	85	92
Earnings after tax	223	-212	705	1,508	1,612
Minority interests	0	0	0	-2	-2
Normalized earnings	223	-212	705	1,506	1,610
Extraordinary items	61	21	47	22	0
Net profit	284	-191	752	1,528	1,610

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Cash	331	529	692	755	780
Accounts receivable	1,249	1,088	1,251	1,325	1,440
Inventory	1,796	1,166	1,605	1,536	1,600
Other current assets	365	404	420	451	467
Total current assets	3,741	3,188	3,968	4,067	4,288
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	10,268	9,765	9,244	9,124	9,144
Other assets	81	138	133	137	187
Total assets	14,090	13,091	13,345	13,328	13,619
Short-term loans	2,092	1,677	1,597	1,560	1,480
Accounts payable	858	1,025	1,124	1,115	1,127
Current maturities	1,539	1,639	1,053	1,082	1,020
Other current liabilities	7	0	0	0	0
Total current liabilities	4,496	4,341	3,774	3,757	3,627
Long-term debt	3,124	2,565	2,646	2,015	1,850
Other LT liabilities	134	181	198	198	199
Total non-current liab.	3,258	2,747	2,844	2,213	2,049
Total liabilities	7,754	7,088	6,618	5,970	5,675
Registered capital	1,426	1,426	1,567	1,567	1,567
Paid-up capital	1,306	1,306	1,567	1,567	1,567
Share premium	1,020	1,020	1,020	1,020	1,020
Legal reserve	143	143	157	157	157
Retained earnings	3,867	3,535	3,983	4,614	5,199
Minority Interests	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	6,336	6,003	6,726	7,358	7,943

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2012	2013	2014	2015E	2016E
Net profit	311	-241	756	1,613	1,702
Depreciation etc.	788	834	851	847	839
Change in working capital	-251	924	-529	-426	-505
Other adjustments	-380	226	246	-179	-258
Cash flow from operations	468	1,743	1,324	1,855	1,778
Capital expenditure	-553	-324	-333	-446	-339
Others	0	-1	-2	0	0
Cash flow from investing	-553	-325	-335	-446	-339
Free cash flow	-85	1,418	989	1,410	1,439
Net borrowings	-265	-862	-585	-565	-465
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-119	-118	-29	-627	-725
Others	-58	-231	-212	-155	-224
Cash flow from financing	-442	-1,210	-826	-1,347	-1,414
Net change in cash	-527	208	163	63	25

Important Ratios (Consolidated)

	2012	2013	2014	2015E	2016E
Growth (%)					
Revenue	-4.6	-13.2	26.8	2.3	6.2
EBITDA	-17.1	-38.1	118.7	48.2	3.6
Net profit	nm	nm	nm	103.1	5.4
Normalized earnings	nm	nm	nm	113.7	6.9
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	18.9	14.6	22.4	30.2	29.6
EBITDA margin	13.3	9.5	16.4	23.8	23.2
EBIT margin	5.2	-0.3	8.6	16.1	16.0
Normalized profit margin	2.3	-2.5	6.6	13.7	13.8
Net profit margin	2.9	-2.3	7.0	13.9	13.8
Normalized ROA	1.6	-1.6	5.3	11.3	11.8
Normalize ROE	3.5	-3.5	10.5	20.5	20.3
Risk (x)					
D/E	1.2	1.2	1.0	0.8	0.7
Net D/E	1.2	1.1	0.9	0.7	0.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.22	-0.15	0.48	0.98	1.03
Normalized EPS	0.17	-0.16	0.45	0.96	1.03
EBITDA	1.00	0.62	1.12	1.67	1.73
FCF	-0.07	1.09	0.62	0.82	0.89
Book value	4.85	4.60	4.29	4.70	5.07
Dividend	0.09	0.00	0.25	0.40	0.46
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	93.6	nm	35.6	16.6	15.6
Normalized P/E	93.6	nm	35.6	16.6	15.6
P/BV	3.3	3.5	3.7	3.4	3.2
EV/EBTDA	11.0	16.4	7.9	5.1	4.8
Dividend yield (%)	0.6	0.0	1.6	2.5	2.9

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกะปิ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา ลิตเติลไทย ทาวเวอร์ 2034/52 อาคารลิตเติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิค 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 2 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร
สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร	สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารปิ่น ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชโยธิน 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท ทาวเวอร์ 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
สาขา รัตนธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนธิเบศร์ 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 4/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.กลางเมือง ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต. หนองแก่ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 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.แม่เหีย 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.สิงเฝ้า 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.มหาสาร 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 บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณี 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

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2014

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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
ระดับ 2	Declared	ประกาศเจตนารมณ์	มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
ระดับ 1	Committed	มีนโยบาย	มีคำมั่นหรือมติดคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
*	Insufficient or not clearly defined policy		เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน
**	Data not available / no policy		ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

ข้อมูล Anti-corruption Progress Indicator ประจำปี 2557 จาก สถาบันไทยพัฒนา (ข้อมูล ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2558)