

FSMART

บมจ. ฟอรัท สมาร์ท เซอร์วิส

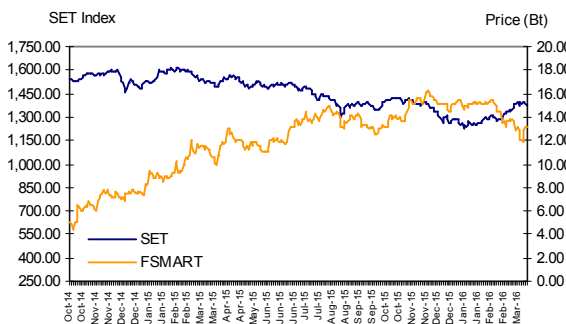
Current	Previous	Close	2016 TP	Exp Return	Anti-corrupt	CGR 2015
BUY	BUY	13.10	17.70	+ 35.1%	1	3

Consolidated earnings				
BT (mn)	2014	2015	2016E	2017E
Normalized profit	153	272	401	517
Net profit	153	272	401	517
EPS (Bt)-Norm	0.19	0.34	0.50	0.65
EPS (Bt)	0.19	0.34	0.50	0.65
% EPS growth	31.9	77.1	47.7	28.8
Dividend (Bt)	0.20	0.28	0.38	0.49
BV/share (Bt)	1.26	1.27	1.39	1.55
EV/EBITDA (x)	34.7	23.4	16.6	13.3
PER (x) - Norm	68.3	38.6	26.1	20.3
PER (x)	68.3	38.6	26.1	20.3
PBV(x)	10.4	10.3	9.4	8.5
Dividend yield (%)	1.5	2.1	2.9	3.7
YE No. of shares (mn)	600.0	800.0	800.0	800.0
No.of shares- full dilution	600.0	800.0	800.0	800.0
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (16/03/2016)	13.10
SET Index	1,377.80
Foreign limit/actual (%)	49.00/1.84
Paid up shares (million)	800.00
Free float (%)	24.61
Market cap (Bt mn)	10,480.00
Avg daily T/O (Bt mn) (2016 YTD)	14.31
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	15.80, 11.60, 13.81

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ราคาหุ้นที่ปรับฐาน มี Upside ดึงดูด ขณะที่คาดการณ์กำไรยังโตสูง

ราคาหุ้นเริ่มกระเด้งขึ้นมาหลังในช่วงเดือนที่ผ่านมา ปรับลดลงไปเกือบ 20% ไปต่ำสุดที่ระดับ 12 บาท คาดว่าจากการปรับพอร์ตเพื่อทำกำไรของนักลงทุนบางกลุ่ม แม้แนวโน้มการทำกำไรของบริษัทยังอยู่ในระดับสูง ตามยอดการเติมเงินผ่านตู้เติมเงิน “บุญเติม” ที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ เรามองแนวโน้มกำไร 1Q16 ยังเพิ่มต่อเนื่องทั้ง Q-Q และ Y-Y และเพิ่มเป็นรายไตรมาส คงคาดการณ์ปี 2016 โตสูง 47.7% และปี 2017 โตอีก 28.8% จากความแข็งแกร่งในการขยายจำนวนตู้เติมเงิน ในฐานะผู้นำในธุรกิจตู้เติมเงิน ขณะที่มียกยภาพในการเติบโตจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์บริการใหม่ๆ ซึ่งจะเป็น Upside ในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบัน มี Upside ถึง 35% จากราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 17.70 บาท (DCF) คงคำแนะนำ “ซื้อ”

แนวโน้มกำไร 1Q16 ยังโตสูงต่อเนื่อง ทั้ง Q-Q, Y-Y

จากการสอบถามบริษัท แม้ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อโดยรวมใน 1Q16 ยังอ่อนแอ แต่ยอดเติมเงินผ่านตู้ “บุญเติม” สามารถเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในแต่ละเดือน โดยการขยายตัวของจำนวนตู้ในระดับใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 1.8-2 พันตู้ต่อเดือน จากสิ้น 4Q15 ที่มีจำนวนตู้ 6.5 หมื่นตู้ โดยรวมในไตรมาสนี้ ยอดเติมเงินผ่านตู้ “บุญเติม” มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 8% Q-Q และ 48% Y-Y กอปรกับคาดว่าจะมีรายได้สื่อค่าโฆษณาจาก AIS เติมไตรมาส (จากที่เริ่มรับไว้ในไตรมาสก่อน 1 เดือน) รายได้รวมจึงมีแนวโน้มโต 9% Q-Q และ 49% Y-Y และคาดการณ์ใน 1Q16 เพิ่ม 9% Q-Q และ 47% Y-Y

กำไรในไตรมาสถัดๆ ไป จะเป็นขาขึ้น ทั้งปี 2016 คงประมาณการกำไรโตสูง 47.7% Y-Y ปีหน้าโตอีก 28.8%

เราคงประมาณการกำไรปี 2016 โตในอัตราสูง 47.7% จากคาดการณ์รายได้รวมเพิ่มขึ้น 40.2% Y-Y ตามยอดเติมเงินผ่านตู้เพิ่ม 34% เป็นประมาณ 2.1 หมื่นล้านบาท จากปีก่อนที่ 1.5 หมื่นล้านบาท ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มในอัตรารต่ำกว่า และคาดปี 2017 เพิ่มอีก 29% เป็น 2.7 หมื่นล้านบาท โดยคาดการณ์เพิ่มของจำนวนตู้เติมเงินในปี 2016-2017 ปีละ 23,000-24,000 ตู้ ใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท

บริการใหม่ “ฝากเงินเข้าบัญชีธนาคารผ่านตู้บุญเติม” จะเริ่มใน 2Q16 เป็น Upside ในอนาคต

บริษัทคาดว่าจะเริ่มให้บริการใหม่ “ฝากเงินเข้าบัญชีธนาคารผ่านตู้บุญเติม” อย่างเร็วในกลางเดือนเม.ย.นี้ โดยมีเป้าหมายกลุ่มลูกค้าในพื้นที่ที่ห่างไกลจากธนาคารและตู้ ATM และโอนเงินไม่มาก คาดวงเงิน 1 - 5,000 บาท และค่าธรรมเนียมเริ่มต้นที่ 30 บาทต่อรายการ เราเห็นว่าบริการดังกล่าวมีแนวโน้มการเติบโตในอนาคตที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากข้อจำกัดของข้อมูลในตอนี้ และคาดว่ารายได้และกำไรจากบริการดังกล่าวในปีแรกๆ ของการดำเนินงาน ยังเป็นสัดส่วนน้อยเทียบกับผลการดำเนินงานรวม จึงยังไม่รวมบริการดังกล่าวในประมาณการ

ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside ถึง 35% คงคำแนะนำ ซื้อ เป้าหมายปี 2016 ที่ 17.70 บาท (DCF)

ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา ปัจจุบันมีส่วนลดถึง 35% จากราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 17.70 บาท (DCF) คงคำแนะนำ ซื้อ โดยมี Upside จากบริการฝากเงินผ่านตู้ดังกล่าว

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	803	1,104	1,588	2,225	2,858
Cost of sales	604	820	1,165	1,605	2,038
Gross profit	199	285	422	621	820
SG&A	94	131	165	201	252
Operating profit	105	154	257	419	568
Other income	22	60	96	99	103
EBIT	127	214	353	518	671
EBITDA	234	356	561	827	1,053
Interest charge	17	20	13	16	24
Tax on income	23	40	69	100	129
Minority Interests	0	0	0	0	0
Norm profit	87	153	272	401	517
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	87	153	272	401	517

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	87	153	272	401	517
Depreciation etc.	107	142	208	308	382
Change in working capital	-75	-55	274	188	175
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cashflow from operation	119	240	754	898	1,075
Capital expenditures	-269	-310	-827	-789	-681
Others	10	1	-14	-10	-9
Cash flow from investing	-260	-309	-840	-799	-691
Free cash flow	-140	-68	-87	99	384
Net borrowings	134	-62	19	200	51
Equity capital raised	0	487	0	0	0
Dividend paid	0	0	-264	-305	-393
Cash flow from financing	161	432	-245	-105	-342
Net Change in cash	20	364	-332	-6	42

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash	77	441	109	103	145
Accounts receivable	293	443	556	701	901
Inventory	1	1	23	31	39
Other current asset	47	15	32	45	57
Total current assets	417	901	720	879	1,142
Investment	0	0	8	8	8
PPE	704	872	1,491	1,972	2,271
Other assets	13	12	18	28	37
Total Assets	1,135	1,785	2,237	2,887	3,457
Short-term loans	55	0	90	0	0
Account payable	268	340	667	879	1,117
Other current liab.	200	262	415	556	715
Total current liab.	692	702	1,218	1,571	1,967
Long-term debt	80	72	0	200	250
Other LT liabilities	1	1	2	2	3
Total liabilities	773	775	1,220	1,773	2,219
Registered capital	400	400	400	400	400
Paid-up capital	300	400	400	400	400
Share Premium	0	387	387	387	387
Legal reserve	3	11	24	24	24
Retained earnings	59	212	206	302	426
Others	0	0	0	0	0
Minority Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	362	1,010	1,018	1,114	1,238

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Sales	45.2	37.5	43.8	40.2	28.4
EBITDA	45.9	52.0	57.7	47.4	27.4
Net profit	1,216.2	75.9	77.1	47.7	28.8
Norm profit	1,216.2	75.9	77.1	47.7	28.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	24.8	25.8	26.6	27.9	28.7
EBITDA margin	29.1	32.2	35.3	37.1	36.8
EBIT margin	15.9	19.4	22.3	23.3	23.5
Norm profit margin	10.9	13.9	17.1	18.0	18.1
Net profit margin	10.9	13.9	17.1	18.0	18.1
Normalized ROA	7.7	8.6	12.1	13.9	15.0
Normalized ROE	24.1	15.2	26.7	36.0	41.8
Normalized ROCE	28.8	19.7	34.7	39.4	45.0
Risk (x)					
D/E	2.1	0.8	1.2	1.6	1.8
Net D/E	1.9	0.3	1.1	1.5	1.7
Net debt/EBITDA	3.0	0.9	2.0	2.0	2.0
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.15	0.19	0.34	0.50	0.65
Norm EPS	0.15	0.19	0.34	0.50	0.65
EBITDA	0.39	0.44	0.70	1.03	1.32
Book value	0.60	1.26	1.27	1.39	1.55
Dividend	-	0.20	0.28	0.38	0.49
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	90.1	68.3	38.6	26.1	20.3
Norm P/E	90.1	68.3	38.6	26.1	20.3
P/BV	21.7	10.4	10.3	9.4	8.5
EV/EBITDA	36.6	30.4	20.7	14.7	11.9
Dividend Yield	0.0	1.5	2.1	2.9	3.7

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	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 1 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 ยูนิต 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 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร	สาขา รัชดา 1/832 พหลโยธิน 60 ต.จตุตถ 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.บางกะสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี				
สาขา ศรีราชา 135/99 (ดีคคอม 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. หนองแขก 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.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.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.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

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทของสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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") เปิดเผยต่อสาธารณะ 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 สถาบันไทยพัฒน์ (ข้อมูล ณ วันที่ 6 พฤศจิกายน 2558)