

ASEFA

บมจ. อาซีฟา

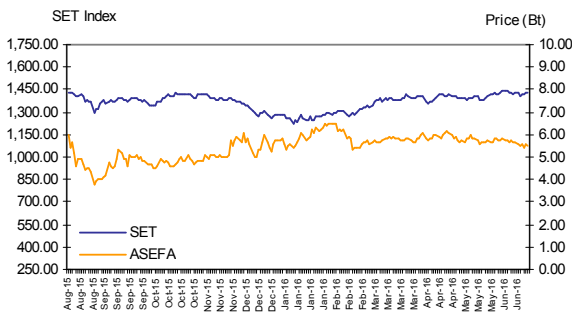
Current BUY	Previous BUY	Close 5.50	2016 TP 7.00	Exp Return + 27.2%	Anti-corrupt -	CGR 2015 N/R
--------------------	---------------------	-------------------	---------------------	---------------------------	-----------------------	---------------------

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)	15.6	12.2	10.3	9.2
PER (x) - Norm	19.3	14.6	12.4	11.2
PER (x)	19.3	14.6	12.4	11.2
PBV(x)	3.6	2.4	2.2	2.0
Dividend yield (%)	5.9	3.6	4.3	4.7
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 (22/06/2016)	5.50
SET Index	1,424.68
Foreign limit/actual (%)	49.00/0.01
Paid up shares (million)	550.00
Free float (%)	27.67
Market cap (Bt m)	3,025.00
Avg daily T/O (Bt m) (2016 YTD)	94.28
hi, lo, avg (Bt) (2016 YTD)	6.75, 5.20, 6.02

Source: Setsmarts



Source: SET

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

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

คาดการณ์ 2Q16 ยังโตสูง Y-Y และแข็งแกร่งต่อเนื่องไตรมาสหน้า

คาดการณ์ 2Q16 ดีขึ้น 6.2% Q-Q จากการรับรู้รายได้เพิ่มตามฤดูกาล และเพิ่มสูงต่อเนื่อง 61.0% Y-Y จากรายได้และ Gross Margin เพิ่ม รวมทั้งดอกเบี้ยจ่ายลดลง และคาดว่ากำไรไตรมาสถัดไปจะยังแข็งแกร่งเป็น Peak ของปี เราคงประมาณการกำไรปี 2016 ที่ 244 ล้านบาท ต่อเนื่อง 18% โดยยังคงฐานะการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายสวิตช์บอร์ดไฟฟ้าและอุปกรณ์ด้านระบบไฟฟ้าชั้นนำในประเทศ มีลูกค้ากระจายในแทบทุกกลุ่มธุรกิจ และได้โอนสิทธิจากโครงการลงทุนขนาดใหญ่ด้านคมนาคมที่คาดว่าจะเร่งตัวมากขึ้นในครึ่งปีหลัง รวมทั้งงานโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และธุรกิจที่มีการลงทุนต่อเนื่อง เช่น ICT, Data Center, โรงพยาบาล ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside 27% จากราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 7 บาท (ที่ PE 16 เท่า) และคาด Dividend yield ปี 2016 ที่ 4.3% คงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 2Q16 ดีขึ้น Q-Q และโตสูง Y-Y ต่อเนื่อง

คาดการณ์ใน 2Q16 ที่ระดับ 67 ล้านบาท เพิ่ม 6.2% Q-Q และ 61.0% Y-Y จากรายได้รวมโต 6.5% Q-Q ตามฤดูกาล และเพิ่ม 10.1% Y-Y เป็นประมาณ 663 ล้านบาท และ Gross margin เติบโตสูงใกล้เคียงไตรมาสก่อนที่ 25.0% และเพิ่มจาก 2Q15 ที่ 21.6% และในอดีตที่ระดับ 21-23%

แนวโน้มรายได้และกำไรโตอีกในไตรมาสถัดไป โดยมี Backlog สูงหนุน

หากคาดการณ์กำไร 2Q16 ของเราเป็นจริง จะทำให้กำไร 1H16 รวมที่ 131 ล้านบาท โต 83.2% Y-Y และเป็นสัดส่วนเกือบ 54% ของคาดการณ์ทั้งปี โดยมองแนวโน้มกำไร 3Q16 ยังแข็งแกร่ง เพิ่มทั้ง Q-Q และ Y-Y ตามฤดูกาล (ปกติ 3Q เป็น High season ตามด้วย 2Q) แม้อัตราการโตของกำไรเทียบ Y-Y ไม่แรงเท่าใน 1Q16-2Q16 จากฐานที่สูงขึ้นตั้งแต่ 2H15 ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรทั้งปี 2016 ที่ 244 ล้านบาท โต 18% Y-Y โดยคาดการณ์รวมที่ 3 พันล้านบาท เพิ่มในอัตราใกล้เคียงกันจากรายได้ธุรกิจหลักที่คาดการณ์จากปีก่อนในอัตรา 15.8% ใกล้กับเป้าหมายของบริษัทเป็น 2.75 พันล้านบาท (ที่เหลือมาจากรายได้จากโครงการรื้อถอนโรงไฟฟ้าที่คาดว่าจะรับรู้เป็นปีสุดท้าย ที่ Gross margin 7.6%) ทั้งนี้ มูลค่า Backlog ณ ปัจจุบัน ยังสูงที่ระดับ 1.7 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่า 60-65% จะรับรู้เป็นรายได้ในช่วง 2 ไตรมาสที่เหลือของปี

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 7 บาท

เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2016 ที่ 7 บาท (ที่ PE 16 เท่า) ราคาหุ้นปัจจุบันยังมีส่วนลด 27% รวมทั้งคาด Dividend yield ปี 2016 ระดับใช้ได้ที่ 4.3%

2Q16 Earnings Preview

(Bt mn)	2Q16E	1Q16	% Q-Q	2Q15	% Y-Y
Service revenue	663	623	6.5	603	10.1
Cost of services	497	464	7.3	472	5.4
Gross Profit	166	159	4.3	130	27.2
SG&A costs	86	84	2.3	65	32.4
Normalized earnings	67	63	6.2	42	61.0
Net profit	67	63	6.2	42	61.0
Gross margin	25.0	25.5	-0.5	21.6	3.4
Norm profit margin	10.2	10.2	-	6.9	3.2
Net profit margin	10.2	10.2	-	6.9	3.2

Source: Company, FSS Research

Income Statement (Consolidated)						Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E	(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	2,117	1,693	2,550	3,000	3,065	Net profit	182	114	207	244	271
Costs of sales	1,602	1,310	1,980	2,357	2,372	Depre & amortization	33	40	45	49	51
Gross profit	515	383	570	643	694	Change in working cap	-78	-93	-341	112	-15
SG&A costs	274	226	303	335	361	Other adjustments	0	0	0	0	0
Operating profit	241	157	267	308	333	Cash flow from operation	137	61	-89	404	306
Other income	9	11	14	16	16	Capital expenditure	-213	-99	-126	-60	-30
EBIT	250	169	280	324	349	Cash flow from investing	-201	-79	-137	-65	-31
EBITDA	283	209	325	373	400	Net borrowings	79	115	-203	-115	-88
Interest charge	18	21	29	17	11	Equity capital raised	170	70	536	0	0
Tax on income	50	34	46	60	66	Dividends paid	-200	-130	-100	-117	-130
Normalized earnings	182	114	207	244	271	Others	0	1	1	3	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Cash flow from financing	50	55	234	-229	-218
Net profit	182	114	207	244	271	Net change in cash	-14	37	9	110	58

Balance Sheet (Consolidated)						Important Ratios (Consolidated)					
(Bt mn)	2013	2014	2015	2016E	2017E		2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash& equivalents	26	63	71	181	239	Growth (%)					
Account receivable	607	518	566	699	714	Revenues	2.6	-20.0	50.6	17.7	2.2
Inventory	480	481	864	710	715	EBITDA	17.3	-26.3	55.7	14.7	7.3
Other current asset	0	0	229	0	0	Net profit	25.8	-37.9	81.9	17.8	11.2
Total current asset	1,113	1,063	1,501	1,590	1,667	Norm profit	25.8	-37.9	81.9	17.8	11.2
PPE	463	522	604	616	595	Profitability Ratios (%)					
Other asset	26	22	23	28	29	Gross profit margin	24.3	22.6	22.3	21.4	22.6
Total assets	1,738	1,727	2,258	2,363	2,421	EBITDA margin	13.4	12.3	12.7	12.4	13.0
Short term loan loans	287	378	251	168	112	EBIT margin	11.8	10.0	11.0	10.8	11.4
Accounts payable	658	484	588	678	682	Normalized profit margin	8.6	6.7	8.1	8.1	8.8
Other current liab.	24	10	24	24	25	Net profit margin	8.6	6.7	8.1	8.1	8.8
Total current liab.	1,021	932	895	902	851	Normalized ROA	10.5	6.6	9.2	10.3	11.2
Long-term debt	153	175	97	65	32	Normalized ROE	32.7	18.6	16.5	17.6	17.8
Other LT liabilities	6	8	9	11	11	Normalized ROCE	34.9	21.2	20.6	22.2	22.2
Total LT liabilities	159	183	107	75	43	Risk (x)					
Total liabilities	1,180	1,115	1,002	977	894	D/E (x)	2.1	1.8	0.8	0.7	0.6
Registered capital	330	400	550	550	550	Net D/E (x)	2.1	1.7	0.7	0.6	0.4
Paid up capital	330	400	550	550	550	Net debt/EBITDA	4.1	5.0	2.9	2.1	1.6
Share premium	1	1	387	387	387	Per share data (Bt)					
Legal reserve	16	33	51	63	76	Reported EPS	0.55	0.28	0.38	0.44	0.49
Retained earnings	211	178	269	384	511	Norm EPS	0.55	0.28	0.38	0.44	0.49
Shareholders' equity	558	612	1,256	1,386	1,527	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	10.0	19.3	14.6	12.4	11.2
						Norm P/E	10.0	19.3	14.6	12.4	11.2
						P/BV	3.3	3.6	2.4	2.2	2.0
						EV/EBITDA	10.5	15.6	12.2	10.3	9.2
						Dividend yield (%)	11.0	5.9	3.6	4.3	4.7

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัชสิด 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชาชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>
<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.สิงเฝ้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ ถ.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.ระมุณีแล อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

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 นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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") 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)