

26 พฤษภาคม 2559

วัสดุก่อสร้าง

CSS

บมจ. คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น

Current
SELLPrevious
HOLDClose
3.702016 TP
3.50Exp Return
- 5.4%Anti-corrupt
2CGR 2015
3

Consolidated earnings

BT (mn) - Ended Sep	2014	2015	2016E	2017E
Normalized earnings	235	248	232	243
Net profit	235	248	232	243
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.24	0.20	0.21
Reported EPS (Bt)	0.27	0.24	0.20	0.21
% Reported EPS growth	35.0	-11.1	-17.8	4.7
Dividend (Bt)	0.17	0.20	0.12	0.12
BV/share (Bt)	1.55	1.39	1.42	1.44
EV/EBITDA (x)	25.0	26.9	35.7	34.1
PER (x)	13.7	15.4	18.8	17.9
PER (x) - normalized	13.7	15.4	18.8	17.9
PBV (x)	2.4	2.7	2.6	2.6
Dividend yield (%)	4.1	4.8	3.2	3.3
YE No. of shares (million)	871.2	1,035	1,174	1,174
No. of share - full dilution	980.0	1,176	1,176	1,176
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 1Q16 ยังคงน่าผิดหวัง ต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาส แนะนำ 'ขาย'

กำไร 1Q16 น่าผิดหวัง ต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาส

กำไรสุทธิ 1Q16 ลดลงเหลือเพียง 23.8 ล้านบาท -57.9% Q-Q, -62.7% Y-Y ปรับลดลงต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 และต่ำสุดในรอบ 8 ไตรมาส จากรายได้งานติดตั้งเสาโทรคมนาคมที่หดหายไปมากจนทำให้สัดส่วนเหลือเพียง 25% ของรายได้รวม จากระดับปกติที่ 30% และเนื่องจากงานติดตั้งเสา 3G เป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานขายอุปกรณ์ถึง 3 เท่า จึงจุดให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมลดลงเหลือ 13.4% จากระดับเฉลี่ย 16% ในปีที่ผ่านมา การซื้อกิจการ NWC (70%) ตั้งแต่ 2Q15 นอกจากจะไม่ช่วยเพิ่มปริมาณงานติดตั้งเสา 3G แล้ว กลับทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารกลับเพิ่มสูงขึ้น

ปรับกำไรปีหลังอีก 10% เป็นหดตัว 7% Y-Y

แม้ว่ากำไรใน 1Q16 จะมีแนวโน้มเป็นกำไรที่ต่ำสุดของปีนี้ และเราคาดหวังว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวขึ้นในไตรมาสที่เหลือของปีจากการเร่งลงทุนติดตั้งโครงข่ายและอุปกรณ์ 4G ของ Mobile operator ทั้ง 3 ค่าย แต่เมื่อรวมกำไรที่ทำได้น้อยมากในไตรมาสแรก ทำให้เราปรับประมาณการกำไรทั้งปีลง 10% เหลือ 231.6 ล้านบาท หดตัว 7% Y-Y ขณะที่กำไรในปี 2017 เราคาดเติบโตเพียง 5% Y-Y

ปรับเป้าหมายเหลือ 3.50 บาท แนะนำขาย หรือ switch เป็น ARROW หรือ ILINK

เราปรับราคาพื้นฐานลงเหลือ 3.50 บาทจาก 4.50 บาทจากการปรับลดประมาณการและปรับ Target PE ลงเหลือ 17 เท่าจากเดิม 20 เท่าตามการเติบโตที่ชะลอลง ราคาหุ้นปัจจุบันคิดเป็น PE สิ้นปีนี้ที่ 18.8 เท่า PBV 2.6 เท่า และให้ Dividend yield เพียง 3.2% น่าสนใจน้อยกว่าในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา เราคิดว่ามีหุ้นตัวอื่นในธุรกิจใกล้เคียงกันที่ Valuations ถูกกว่านี้ จึงลดแนะนำจากถือ เป็นขาย แนะนำ switch เข้า ARROW หรือ ILINK ที่การเติบโตของกำไรดีกว่า

4Q15 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	1Q16	4Q15	%Q-Q	1Q15	%Y-Y	
Revenues	1,084	1,163	-6.8%	999	8.5%	- รายได้รวม 1,084 ล้านบาทมาจากการขายอุปกรณ์ 75% ซึ่งปรับลดลงเพียง 1.4% Q-Q แต่รายได้จากการติดตั้งเสา 3G ที่มีสัดส่วน 25% กลับลดลงถึง 20.1% Q-Q - สัดส่วนงานติดตั้งเสา 3G ที่ลดลง จุดให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมปรับลงเพราะเป็นธุรกิจที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่างานขายมาก - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นเร็ว เป็นผลมาจากการรวมกิจการของ NWC เข้ามาตั้งแต่กลางปี 2015
Cost of services	938	992	-5.5%	821	14.3%	
Gross profit	146	170	-14.4%	178	-18.4%	
SG&A	114	107	6.1%	99	15.2%	
Interest expense	3	4	-9.1%	2	40.6%	
Net profit	24	56	-57.9%	64	-62.7%	
Gross margin (%)	13.4%	14.6%	-1.2%	17.9%	-4.4%	
EBITDA margin (%)	4.5%	5.9%	-1.4%	8.6%	-4.1%	
Net profit margin (%)	2.2%	4.9%	-2.7%	6.4%	-4.2%	

Source: Company data, FSS Research

Analyst: Jitra Amornthum

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

email: jitra.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Income Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Revenue	3,138	3,984	4,515	4,703	4,872
Cost of sales	2,742	3,394	3,787	3,990	4,132
Gross profit	396	590	728	713	740
SG&A costs	260	309	433	454	468
Operating profit	136	281	295	259	272
Other income	22	24	59	52	54
EBIT	136	281	295	259	272
EBITDA	153	301	329	294	308
Interest charge	21	6	11	14	10
Tax on income	27	64	75	59	63
Earnings after tax	110	235	268	238	252
Minority interest	0	0	(20)	(6)	(10)
Normalized earnings	110	235	248	232	243
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	110	235	248	232	243

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Net profit	137	299	343	232	243
Depreciation etc.	17	20	34	35	36
Change in working cap.	22	52	60	11	32
Other adjustments	36	-36	10	-75	10.38
Cash flow from operations	213	335	447	203	321
Capital expenditure	-171	-70	-413	-158	-112
Others	-32	18	3	-11	5
Cash flow from investing	-203	-52	-411	-169	-107
Free cash flow	10	283	36	34	-210
Net borrowings	-332	-42	94	-93	-54
Equity capital raised	631	39	299	0	0
Dividends paid	-154	-98	-115	-139	-146
Others	0	0	0	0	0
Cash flow from financing	145	-101	278	-232	-200
Net change in cash	156	182	314	-198	14

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt m)	2013	2014	2015	2016E	2017E
Cash & bank deposits	216	398	712	514	528
Accounts receivable	1,018	1,321	1,325	1,482	1,522
Inventory	312	334	451	481	475
Other current assets	6	9	8	12	12
Total current assets	1,552	2,061	2,496	2,488	2,538
Investments	196	178	188	188	188
Plant, property & equipment	277	348	468	472	472
Other assets	507	551	941	941	942
Total assets	2,059	2,612	3,437	3,429	3,479
Short-term loans	0	0	147	130	120
Accounts payable	769	1,139	1,218	1,224	1,245
Current maturities	30	26	36	35	35
Other current liabilities	118	143	190	164	170
Total current liabilities	917	1,308	1,591	1,553	1,570
Long-term debt	102	87	121	120	120
Other LT liabilities	12	16	39	39	39
Total LT liabilities	115	103	159	159	159
Total liabilities	1,032	1,411	1,750	1,712	1,729
Registered capital	350	490	588	588	588
Paid-up capital	350	389	587	587	587
Share premium	485	485	672	672	672
Legal reserve	24	35	46	46	46
Retained earnings	161	286	321	351	384
Minority interests	0	0	54	54	54
Shareholders' equity	1,028	1,202	1,633	1,663	1,695

Important Ratios (Consolidated)					
	2013	2014	2015	2016E	2017E
Growth (%)					
Revenue	-4.5	27.0	13.3	4.1	3.6
EBITDA	-33.0	96.0	9.5	-10.7	4.7
Net profit	-30.1	113.6	5.6	-6.8	4.7
Normalized earnings	-30.1	113.6	5.6	-6.8	4.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	12.6	14.8	16.1	15.2	15.2
EBITDA margin	4.9	7.5	7.3	6.3	6.3
EBIT margin	4.3	7.1	6.5	5.5	5.6
Normalized profit margin	3.5	5.9	5.5	4.9	5.0
Net profit margin	3.5	5.9	5.5	4.9	5.0
Normalized ROA	5.3	9.0	7.2	6.8	7.0
Normalized ROE	10.7	19.6	15.2	13.9	14.3
Normalized ROCE	9.6	18.0	13.5	12.3	12.7
Risk (x)					
D/E (x)	1.0	1.2	1.1	1.0	1.0
Net D/E (x)	0.8	0.8	0.6	0.7	0.7
Net debt/EBITDA	5.3	3.4	3.2	4.1	3.9
Per share Data (Bt)					
Reported EPS	0.20	0.27	0.24	0.20	0.21
Normalized EPS	0.20	0.27	0.24	0.20	0.21
EBITDA	0.28	0.35	0.32	0.25	0.26
FCF	0.02	0.32	0.04	0.10	-0.18
Book value	1.47	1.55	1.39	1.42	1.44
Dividend	0.08	0.17	0.20	0.12	0.12
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuation (x)					
P/E	9.5	18.5	13.7	15.4	18.8
Normalized P/E	9.5	18.5	13.7	15.4	18.8
P/BV	3.4	2.5	2.4	2.7	2.6
EV/EBTDA	18.0	31.6	25.0	26.9	35.7
Dividend yield (%)	1.6	2.2	4.6	5.4	3.2

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดิ 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 อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อุดมธรรมิการ เขต บางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 2 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 24 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราสา 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 รัตนนิมิตร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนนิมิตร์ 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 ธนาครไอซีซีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรธุฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี	สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่
สาขาเชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่	สาขาเชียงใหม่ 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.หลวงพ่อดลลง 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.มหาพรช 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 บิดธานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสมิแล 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
ระดับ 3	Established	มีมาตรการป้องกัน	มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
		- ระดับ 3A	บริษัทมีการประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ CAC หรือภาคี
		- ระดับ 3B	บริษัทมีค่านิยมและนโยบายของบริษัท แต่ไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วมโครงการ 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)