

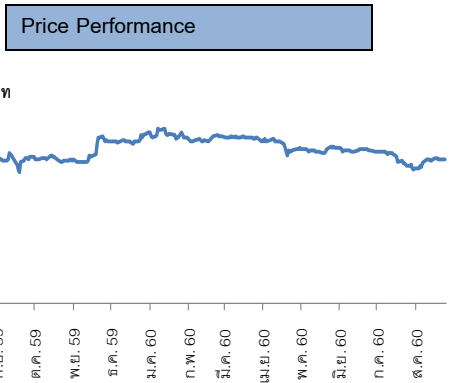


Stock ARROW	Target Price  17.90 (Upside +20.13%)	Rating  BUY CG 	Sector MAI	Paid-up (ลป.) 253.75	Report Date 19/09/2560
Price 14.90			IAA Consensus 17.15	Market Cap.(ลป.) 3,780.85	Free Float 28.32%

ถ้าเราจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น QoQ

Major Shareholders (28/08/2560)	
บริษัท แอลเค ซินดิเคท จำกัด	26.61%
นาย เลิศชัย วงศ์ชัยสิทธิ์	26.37%
นาง ประครอง นามนันทสิทธิ์	7.07%
นาง กมลภัทร วงศ์ชัยสิทธิ์	4.25%
น.ส. สี่ แซ่เตี๋ย	3.55%



จิรภัทร โบสุวรรณ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 040051
E-mail : Jirapat.b@aeecs.com

➤ **ธุรกิจท่อร้อยสายไฟยังโตอย่างต่อเนื่องด้วย Backlog ในมือ 770 ล้านบาท**
 วนนี้จากการเข้าพบผู้บริหาร ARROW เราสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้ 1) ผู้บริหารยังคงมีมุมมองที่ดีต่ออุตสาหกรรมท่อร้อยสายไฟ ซึ่งคาดจะมีแรงหนุนทั้งจากภาคเอกชนโดยธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องจากคอนโดมิเนียมที่เปิดใหม่ตามเส้นทางรถไฟฟ้า และจากงานโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ เช่น โครงการรถไฟฟ้า โครงการรถไฟรางคู่ โครงการสุวรรณภูมิเฟส 2 และโครงการสายไฟฟ้างดดิน เป็นต้น 2) ปัจจุบันธุรกิจท่อร้อยสายไฟของ ARROW มี Backlog ในมือรวม 770 ล้านบาท โดยบริษัทได้ซื้อวัตถุดิบเหล็กไว้แล้ว ซึ่งคาดว่าจะพร้อมรับรู้อย่างเต็มที่ในช่วง 2H60 จนถึงช่วงต้นปี 2561 ส่วนธุรกิจรับเหมาวางระบบมี Backlog ในมือรวม 200 ล้านบาท โดยคาดว่าจะรับรู้อย่างเต็มที่ในช่วง 2H60 รวบรวม 60-70% ของมูลค่า Backlog และ 3) บริษัทลงทุนซื้อเครื่องจักรใหม่ 1 เครื่องในช่วง 3Q60 มูลค่า 10 ล้านบาท และจะเริ่มใช้งานในช่วง 4Q60 ทำให้คาดอัตรากำไรในช่วง 4Q60 จะลดลง QoQ ขณะที่ช่วง 3Q60 คาดอัตรากำไรจะใกล้เคียงกับช่วง 2Q60 เนื่องจากยังไม่ได้รับสิทธิ BOI เพิ่มเติม

➤ **แม้คาดกำไรปี 2560 จะหดตัวเล็กน้อย แต่จะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2561**
 แม้ช่วง 3Q60 ARROW ยังเผชิญกับอัตรากำไรที่ลดลงหลังสิทธิ BOI หดลงตั้งแต่ช่วง 2Q60 แต่คาดว่าน่าจะชดเชยได้ด้วยธุรกิจท่อร้อยสายไฟซึ่งคาดว่าจะรับรู้อย่างเต็มที่ในช่วง 3Q60 (ปกติเป็น High Season) จาก Backlog 770 ล้านบาท หนุนให้ช่วง 3Q60 คาดกำไรโต QoQ และคาดเข้าสู่พีคของกำไรในช่วง 4Q60 จากที่รับรู้อย่างเต็มที่ในธุรกิจรับเหมาวางระบบซึ่งคาดว่าจะมีกำไรสูงสุดในช่วง 4Q60 ตามการส่งมอบงานก่อสร้างอาคารขนาดใหญ่ที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตามเนื่องจากช่วง 1H60 กำไรหดตัวถึง 20%YoY จาก Cost Plus ไม่ทันต้นทุนเหล็กที่เพิ่มและมีอัตรากำไรที่สูงสุดในช่วง 2Q60 จึงกดดันให้ปี 2560 เรายังคงคาด ARROW จะมีกำไรสุทธิ 255 ล้านบาท หดตัว 2.5%YoY ก่อนกลับมาโต 16.7%YoY ในปี 2561 จากการรับรู้งานคอนกรีตในกทม. และงานโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐที่จะเริ่มก่อสร้างหลายโครงการในปี 2561 เช่น รถไฟฟ้า รถไฟทางคู่ รวมถึงงานสายไฟฟ้างดดินในกทม.

➤ **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานปี 2561 ที่ 17.90 บาท**
 จากกำไรที่คาดว่าจะกลับมาโตอีกครั้งในปี 2561 ด้วยแรงหนุนของการเติบโตในธุรกิจท่อร้อยสายไฟ ตามการรับรู้งานภาครัฐและเอกชนที่ทยอยเข้ามา อีกทั้งธุรกิจรับเหมาวางระบบคาดว่าจะกลับมาโตเด่นจากแนวโน้มการรับงานใหม่เพิ่มขึ้น พร้อมทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside 20.1% หลังปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2561 ที่ 17.90 บาท (อิง PER 15.3x เช่นเดิม) และคาด Div. Yield 4.5% จึงคงแนะนำ "ซื้อ"

FINANCIAL SUMMARY

Year end 31 Dec	2558	2559	2560F	2561F	2562F
Sales (Bt m)	1,210	1,356	1,487	1,622	1,752
Net Profit (Bt m)	246	263	255	298	337
EPS (Bt)	0.98	1.04	1.00	1.16	1.29
DPS (Bt)	0.40	0.60	0.58	0.67	0.75
Dividend Yield (%)	2.68	4.03	3.87	4.48	5.00
EV/EBITDA (x)	11.47	10.65	10.22	8.84	7.63
PER (x)	15.23	14.30	14.87	12.86	11.52
BVS (Bt)	3.63	4.07	4.58	5.27	6.03
PBV (X)	4.11	3.66	3.25	2.83	2.47
ROAE (%)	30.61	27.13	23.27	23.62	23.02

Source: AECS Research

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ.หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในทางเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

สรุปผลการดำเนินงานรายไตรมาส

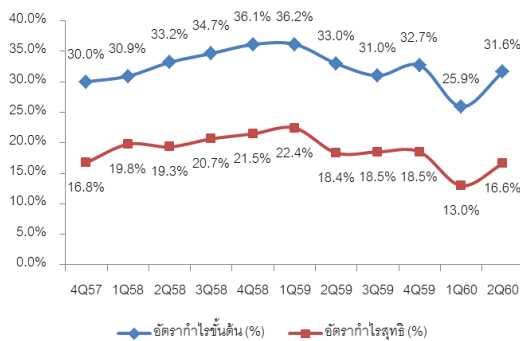
Financial Quarterly (Bt mn)	2Q59	3Q59	4Q59	1Q60	2Q60	%YoY	%QoQ	1H59	1H60	%YoY
Sales	310.6	380.5	354.3	360.6	328.2	5.7%	(9.0%)	620.8	688.8	10.9%
Cost of sales	208.1	262.4	238.4	267.1	224.4	7.9%	(16.0%)	406.1	491.5	21.0%
Gross profit	102.5	118.1	115.9	93.4	103.8	1.2%	11.0%	214.8	197.2	(8.2%)
SG&A	37.9	33.2	41.1	41.3	36.9	(2.7%)	(10.7%)	71.1	78.2	9.9%
Other income/expense	2.6	2.1	3.3	3.5	3.2	21.2%	(9.5%)	4.7	6.8	43.5%
EBIT	67.3	87.0	78.1	55.7	70.1	4.2%	25.9%	148.3	125.8	(15.2%)
Finance expenses	0.3	0.3	0.5	0.6	2.1	583.7%	238.1%	0.6	2.7	358.2%
Corporate Tax	8.7	13.7	11.0	8.4	14.4	65.4%	71.3%	21.1	22.9	8.3%
Minority interests	(1.2)	(2.6)	(0.9)	0.2	0.9	(174.4%)	402.8%	0.0	1.1	8,732.8%
Net Profit	57.0	70.4	65.6	46.8	54.5	(4.5%)	16.4%	126.6	101.3	(20.0%)
EPS (Bt)	0.22	0.28	0.26	0.18	0.21	(4.5%)	16.4%	0.50	0.40	(20.0%)

Key ratios

Gross margin	33.0%	31.0%	32.7%	25.9%	31.6%			34.6%	28.6%	
SG&A/Sales	12.2%	8.7%	11.6%	11.5%	11.2%			11.5%	11.4%	
EBIT margin	21.7%	22.9%	22.0%	15.4%	21.4%			23.9%	18.3%	
Net margin	18.4%	18.5%	18.5%	13.0%	16.6%			20.4%	14.7%	

Source : Company

อัตรากำไรรายไตรมาส



Source: Company

โครงการในขนาดต/การลงทุน

โครงการ	เงินลงทุน โดยประมาณ	ระยะเวลาโครงการ โดยประมาณ	
		เริ่มโครงการ	โครงการแล้วเสร็จ
➢ เพิ่มเครื่องจักรในการผลิตอ้อยสายไฟ (BOI 3)	10 ล้านบาท	1 พ.ค.60	30 ก.ย. 60
➢ ปรับปรุงกระบวนการผลิตอุปกรณ์ท่อก่อสร้าง	5 ล้านบาท	1 มิ.ย. 60	30 ก.ย. 60
➢ เพิ่มสายการผลิตอุปกรณ์สำหรับงานก่อสร้างในระบบ Post-tension	35 ล้านบาท	29 ส.ค. 60	31 ธ.ค.60

Source: Company

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

FINANCIAL SUMMARY

INCOME STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	2558	2559	2560F	2561F	2562F
Sales	1,210	1,356	1,487	1,622	1,752
Cost of good sold	802	907	1,026	1,103	1,174
Gross Profit	408	449	461	519	578
SG&A	133	145	161	177	191
Operating profit	275	303	300	342	387
Other Income/Expense	15	10	18	20	22
EBIT	290	313	318	362	409
Finance expenses	2	1	5	3	4
Corporate Tax	43	46	58	61	69
Minority interests	0	(3)	0	0	0
Net Profit	246	263	255	298	337

BALANCE SHEET

Year End Dec (Bt m)	2558	2559	2560F	2561F	2562F
Cash & Equivalent	148	145	264	382	540
Accounts receivable	268	355	341	373	402
Inventories	280	329	345	370	394
Other current assets	2	13	9	13	12
Total current assets	698	842	959	1,138	1,348
Property, Plant & Equipment	290	312	333	351	369
Other non-current assets	25	40	38	45	47
Total Assets	1,013	1,195	1,329	1,534	1,764
Bank overdraft & ST debt	6	10	10	10	10
Account payable	57	113	97	104	110
Current LT debt	1	2	2	2	2
Other current liabilities	25	23	28	29	33
Total current liabilities	90	148	137	145	155
Long-term liabilities	0	0	6	11	15
Other non-current liabilities	12	21	19	23	24
Total Liabilities	102	169	162	179	194
Paid-up capital	251	252	255	257	260
Share Premium	221	228	263	297	344
Retained earnings	424	529	633	784	949
Others	11	10	10	10	10
Shareholders' Equity	908	1,019	1,160	1,349	1,563
Minority Interests	3	7	7	7	7
Total Equity	911	1,026	1,167	1,355	1,570
Total Liabilities & Equity	1,013	1,195	1,329	1,534	1,764

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2558	2559	2560F	2561F	2562F
Net profit	246	263	255	298	337
Depreciation	24	27	29	31	32
Chg in working capital	(74)	(100)	(8)	(56)	(44)
Other operating activities	22	11	1	-	(1)
CF from Operating	218	201	276	273	325
Capital expenditure (Capex)	(48)	(50)	(50)	(50)	(50)
Other investing activities	22	(9)	-	-	-
CF from Investment	(26)	(59)	(50)	(50)	(50)
Capital Increase	32	(1)	37	37	50
Debt financing	(27)	7	6	5	4
Dividend payment	(66)	(151)	(151)	(147)	(172)
Other financing activities	5	-	-	-	-
CF from Financing	(56)	(145)	(108)	(105)	(118)
Inc.(Dec.) in cash	136	(3)	119	118	157
Beginning cash	12	148	145	264	382
Ending cash	148	145	264	382	540

INCOME QUARTERLY STATEMENT

Year End Dec (Bt m)	2Q59	3Q59	4Q59	1Q60	2Q60
Sales	311	381	354	361	328
Cost of good sold	208	262	238	267	224
Gross Profit	103	118	116	93	104
SG&A	38	33	41	41	37
Operating profit	65	85	75	52	67
Other Income/Expense	3	2	3	4	3
EBIT	67	87	78	56	70
Finance expenses	0	0	1	1	2
Corporate Tax	9	14	11	8	14
Minority interests	(1)	(3)	(1)	0	1
Net Profit	57	70	66	47	54

KEY FINANCIAL RATIO

Year End Dec (Bt m)	2558	2559	2560F	2561F	2562F
Growth (%)					
Sales	20.45%	12.05%	9.69%	9.11%	8.00%
EBITDA	60.45%	8.49%	1.92%	13.13%	12.31%
Net Profit	65.53%	6.94%	-2.87%	16.74%	13.02%
EPS	31.86%	6.45%	-3.79%	15.65%	11.63%
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	33.70%	33.10%	31.00%	32.00%	33.00%
Operating Margin	22.71%	22.38%	20.16%	21.06%	22.11%
EBITDA Margin	25.94%	25.12%	23.34%	24.20%	25.16%
EBIT Margin	23.94%	23.12%	21.39%	22.29%	23.34%
Net Margin	20.31%	19.38%	17.16%	18.36%	19.21%
ROAE	30.61%	27.13%	23.27%	23.62%	23.02%
ROAA	27.45%	23.80%	20.22%	20.80%	20.41%
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	7.77	5.67	6.98	7.82	8.67
Quick Ratio	4.65	3.46	4.47	5.27	6.14
Leverage Ratio (x)					
Debt/Equity	0.11	0.17	0.14	0.13	0.12
Net Debt/Equity	-0.15	-0.13	-0.21	-0.26	-0.33
Net Debt/EBITDA	-0.45	-0.39	-0.71	-0.91	-1.16
Interest Coverage Ratio	157.10	228.19	59.35	116.30	107.67
Asset Utilization (Days)					
Accounts Receivables Days	76.11	83.81	83.81	83.81	83.81
Inventory Days	114.71	122.55	122.55	122.55	122.55
Accounts Payables Days	21.40	34.34	34.34	34.34	34.34
Per Share (Bt)					
Norm EPS (Bt)	0.98	1.04	1.00	1.16	1.29
EPS	0.98	1.04	1.00	1.16	1.29
DPS	0.40	0.60	0.58	0.67	0.75
BV	3.63	4.07	4.58	5.27	6.03
Valuation					
PER (x)	15.23	14.30	14.87	12.86	11.52
PBV (x)	4.11	3.66	3.25	2.83	2.47
EV/EBITDA (x)	11.47	10.65	10.22	8.84	7.63
P/CF (x)	17.18	18.69	13.72	14.05	11.94
Dividend Yield (%)	2.7%	4.0%	3.9%	4.5%	5.0%
Dividend Payout Ratio (%)	40.9%	57.6%	57.6%	57.6%	57.6%

KEY FINANCIAL RATIO

Year End Dec (Bt m)	2558	2559	2560F	2561F	2562F
Revenue Growth	60.4%	8.5%	1.9%	13.1%	12.3%
Gross Margin	33.7%	33.1%	31.0%	32.0%	33.0%
SG&A/Sale	11.0%	10.7%	10.8%	10.9%	10.9%

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

Corporate Governance Report of Thai Listed companies 2016








AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
OTO	PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	QTC
RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM
SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC	SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT
TMB	TNDT	TOP	TSC	TTCL	TU	UV	VGI	WACOAL	WAVE



2S	AAV	ACAP	ADVANC	AGE	AH	AHC	AKP	ALUCON	AMANAH
ANAN	AP	APCO	APCS	ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT
AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA	BOL	BROOK	CEN
CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CHO	CHOW	CI	CIMBT	CKP	CM
CNS	CNT	COL	CPI	DCC	EA	ECF	EE	ERW	FORTH
FPI	GBX	GC	GCAP	GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	HOTPOT	HYDRO
ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	JSP	K	KSL	KTIS	L&E
LANNA	LH	LHK	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MALEE
MBKET	MC	MEGA	MFC	MOONG	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PJW	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	RWI
S	S & J	SABINA	SALEE	SAMCO	SCG	SEAFECO	SFP	SIAM	SINGER
SIS	SMK	SMPC	SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SR	SSF
SST	STA	SUSCO	SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TAKUNI
TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI	THAI	THANA	THANI	THIP
THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSE	TSR
TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVD	TVO	TWPC	UAC	UP	UPF
VIH	VNT	WINNER	YUASA	ZMICO					



AEC	AEONTS	AF	AIRA	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC
APURE	AQUA	ARROW	AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC
BJCHI	BKD	BR	BROCK	BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY
CMR	COLOR	COM7	CPL	CSC	CSP	CSR	CSS	CTW	DCON
DIMET	DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	EPCO	EPG	ESSO	FE
FER	FOCUS	FSMART	FSS	FVC	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL
GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IRCP	IT
ITD	J	JMART	JMT	JUBILE	JWD	KASET	KBS	KCAR	KGI
KKC	KOOL	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR	MAKRO	MATCH	MATI
M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL	NDR
NEP	NOK	NUSA	PATO	PCA	PDG	PF	PICO	PIMO	PL
PLAT	PLE	PMTA	PPM	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RICH
RML	RPC	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP	SEAOIL	SENA
SIRI	SKR	SLP	SMG	SMIT	SORKION	SPA	SPC	SPCG	SPVI
SSC	STANLY	STPI	SUC	TACC	TCCC	TCCM	TEAM	TFD	TFG
TIC	TIW	TKN	TLUXE	TMD	TNP	TOPP	TPA	TPAC	TPCH
TPIPL	TPOLY	TRITN	TRT	TTI	TVI	TWP	U	UBIS	UMI
UPOIC	UT	UWC	VIBHA	VPO	VTE	WICE	WIJK	WIN	XO

ช่วงคะแนน (Score)	สัญลักษณ์ (Range Number of Logo)	ความหมาย (Description)	
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่อยู่ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เออีซี "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 8 พฤศจิกายน 2559

ได้รับการรับรอง (Certified)

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP
BKI	BLA	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL
DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	ERW
FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL
KBANK	KCE	KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET
MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI	OCEAN	PB	PE	PM
PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMP	SNC
SNP	SSF	SSI	SSSC	SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE
THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC	TSTH	

Level 2 : ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CHARAN	CHO	CHOTI	CI	CM	CCL	CPALL	CPF	CPI
CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	EA	ECF	EE	EFORL
EPSCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT
ICC	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INURE	IRC	J
JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET	KBS	KC
KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT
M	MAKRO	MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA
MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG	MPG	MTLS	NBC	NCH
NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK
PLANB	PLAT	PRANDA	PREB	PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH
RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J	SAMCO	SANKO
SC	SCCC	SCG	SCN	SEA OIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR
SMIT	SMK	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC
SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TAKUNI
TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA
TPC	TPCORP	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL
TTM	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U	UBIS	UKEM
UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIGHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE
WHA	WICE	WIJK	WIN	XO	ZMICO				

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บมจ. หลักทรัพย์เอเชีย "บริษัท" โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทไม่สามารถรับรองความถูกต้องสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประโยชน์ในการเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้เป็นการชี้แนะ ชักชวน หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้แต่อย่างใด ทั้งนี้บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ไม่ว่าบางส่วน หรือ ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชนจะต้องได้รับอนุญาตจากบริษัทก่อน