

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
HOLD	HOLD	11.60	12.50	+ 7.8%	Declared	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	1,387	1,528	1,162	1,368
Net profit	1,426	1,591	1,198	1,368
Normalized EPS (Bt)	0.89	0.98	0.74	0.87
EPS (Bt) - reported	0.91	1.02	0.76	0.87
% growth	89.6	11.6	-24.7	14.1
Dividend (Bt)	0.45	0.50	0.40	0.45
BV/share (Bt)	4.77	5.30	5.59	5.94
EV/EBITDA (x)	5.7	5.3	6.0	5.5
Normalized PER (x)	13.1	11.9	15.6	13.3
PER (x)	12.7	11.4	15.2	13.3
PBV (x)	2.4	2.2	2.1	2.0
Dividend yield (%)	3.9	4.3	3.4	3.9
ROE (%)	19.1	19.2	13.7	14.7
YE No. of shares (million)	1,567	1,567	1,567	1,567
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0

Source: Company data, FSS estimates

กำไร 3Q17 ยังน่าผิดหวัง แนวโน้ม 4Q17 ยังถูกกดดันจากต้นทุน

กำไรปกติ 3Q17 ยังคงน่าผิดหวังเป็นไตรมาสที่ 3

หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 5.1 ล้านบาทใน 3Q17 ออกไป กำไรปกติจะเป็น 301.3 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราซึ่งคาดการณ์ไว้ต่ำอยู่แล้ว ถือว่าน่าผิดหวังเป็นไตรมาสที่ 3 รายได้ที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้ +2.6% Q-Q, +16.0% Y-Y ขับเคลื่อนด้วยการส่งออกทั้งสิ้น แต่ยอดขายในประเทศยังคงหดตัวจากกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นเต็มที่ ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 2Q17 ที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้ ทำให้ต้นทุนเศษไม้แพงขึ้น ในไตรมาสนี้มีฝนตกชุกในภาคใต้ ทำให้ต้นทุนราคาเศษไม้ไม่ลดลง อัตรากำไรขั้นต้นจึงลดลงเหลือ 25.0% ต่ำสุดในรอบ 13 ไตรมาส และเป็นทิศทางขาลงต่อเนื่องนับตั้งแต่ 2Q16

ปรับลดกำไรปี 2017-18 ลงอีกครั้ง เป็น -24.7% ปีนี้และ +14.2% ในปีหน้า

แนวโน้ม 4Q17 ยังไม่ดีขึ้น เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังถูกกดดันจากราคาไม้ที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้ว่าโรงงาน MDF ในส่วนต่อขยายจะผลิตอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นแต่ไม่น่าชดเชยได้ ประกอบกับเป็นช่วง Low season ของการส่งออก เราจึงปรับประมาณการกำไรลงอีก 4% ทั้งปี 2017 และปี 2018 เป็น 1,197.9 ล้านบาท -24.7% Y-Y (กำไรสุทธิงวด 9M17 -26.2% Y-Y) ก่อนจะกลับมาเติบโต 14.2% ในปี 2018 ซึ่งก็ไม่ใช่อัตราการเติบโตที่สูงนัก

ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 12.50 บาท และน่าเพียงถือ

เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 12.50 บาท ใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายปีนี้ โดยลด PE ลงเหลือ 14 เท่าจากเดิมที่ 15 เท่าเพราะอัตราการเติบโตที่ไม่แข็งแกร่งนัก ราคาหุ้นที่ปรับลงมาต่อเนื่องแทบตลอดทั้งปีสะท้อนผลประกอบการที่หดตัวในปีนี้อย่างมากแล้ว ราคาหุ้นปัจจุบันไม่น่าขายแล้ว ปีหน้าน่าจะฟื้นตัวได้จากปริมาณการขายที่มากขึ้น ลดผลกระทบจากต้นทุนที่ยังอยู่ในระดับสูงได้ แต่ upside ไม่มากพอที่จะซื้อลงทุน จึงแนะนำเพียงถือรับปันผล

ปัจจัยเสี่ยง: ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ, ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน, การพึ่งพาลูกค้าในตะวันออกกลางค่อนข้างมาก

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Revenues	3,282	3,199	2.6	2,828	16.0	- รายได้ 3Q17 เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต MDF และเป็นยอดขายแทนที่ที่ขึ้น แต่ยอดขายในประเทศยังหด - ต้นทุนไม้ยังอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงไตรมาสก่อน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับต่ำ - ค่าใช้จ่ายอื่นๆ และดอกเบี้ยจ่ายยังควบคุมได้อย่างดี - ฐานะการเงินไม่เป็นปัญหา D/E ต่ำเพียง 0.8 เท่า จึงเป็นบริษัทที่จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอในอัตราประมาณ 50% ของกำไรมาโดยตลอด
Cost of services	2,463	2,393	3.0	1,983	24.2	
Gross profit	819	806	1.5	846	-3.2	
SG&A	461	480	-4.0	381	20.8	
Interest expense	30	33	-9.2	32	-5.7	
Normalized earnings	301	284	6.0	419	-28.1	
Net profit	306	299	2.4	405	-24.3	
EPS	0.20	0.19	5.3	0.26	-22.6	
Gross margin (%)	25.0%	25.2%	-0.2%	29.9	-5.0%	
EBITDA margin (%)	17.8%	17.4%	0.4%	23.1%	-5.3%	
Net profit margin (%)	9.2%	8.9%	0.3%	14.8%	-5.6%	

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 mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	10,751	10,793	11,108	12,445	13,515
Cost of sales	8,338	7,649	7,866	9,272	10,001
Gross profit	2,413	3,144	3,242	3,174	3,514
SG&A costs	1,511	1,551	1,553	1,817	1,938
Operating profit	903	1,593	1,690	1,357	1,576
Other income	19	34	77	38	39
EBIT	922	1,627	1,767	1,395	1,615
EBITDA	1,772	2,408	2,476	2,230	2,451
Interest charge	213	172	130	125	122
Tax on income	4	69	103	102	119
Earnings after tax	705	1,387	1,534	1,168	1,374
Minority interests	0	0	-6	-6	-5
Normalized earnings	705	1,387	1,528	1,162	1,368
Extraordinary items	47	39	63	36	0
Net profit	752	1,426	1,591	1,198	1,368

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	756	1,495	1,701	1,341	1,447
Depreciation etc.	851	781	709	835	836
Change in working capital	-529	-268	132	158	-35
Other adjustments	246	202	136	102	-215
Cash flow from operations	1,324	2,210	2,678	2,436	2,033
Capital expenditure	-333	-1,032	-1,376	-1,001	-981
Others	-2	-6	0	0	0
Cash flow from investing	-335	-1,038	-1,376	-1,001	-981
Free cash flow	989	1,171	1,302	1,435	1,052
Net borrowings	-585	-509	-632	-371	-555
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-29	-674	-736	-624	-672
Others	-212	-157	0	0	0
Cash flow from financing	-826	-1,340	-1,369	-995	-1,227
Net change in cash	163	-169	-67	440	-175

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash	692	524	457	695	420
Accounts receivable	1,251	1,250	1,302	1,534	1,703
Inventory	1,605	1,860	1,561	1,880	2,247
Other current assets	420	455	530	622	676
Total current assets	3,968	4,088	3,850	4,732	5,047
Investments	0	0	0	0	0
Plant, property & equipment	9,244	9,520	10,199	10,455	10,567
Other assets	133	75	58	65	70
Total assets	13,345	13,683	14,107	15,252	15,685
Short-term loans	1,597	1,632	1,818	1,880	1,650
Accounts payable	1,124	1,206	1,233	1,423	1,534
Current maturities	1,053	1,243	1,203	1,200	1,200
Other current liabilities	0	0	34	51	55
Total current liabilities	3,774	4,080	4,288	4,553	4,439
Long-term debt	2,646	1,919	1,249	1,650	1,630
Other LT liabilities	198	195	246	274	297
Total non-current liab.	2,844	2,114	1,495	1,924	1,927
Total liabilities	6,618	6,194	5,783	6,477	6,367
Registered capital	1,567	1,567	1,567	1,567	1,567
Paid-up capital	1,567	1,567	1,567	1,567	1,567
Share premium	1,020	1,020	1,020	1,020	1,020
Legal reserve	157	157	157	157	157
Retained earnings	3,983	4,735	5,564	6,015	6,559
Minority Interests	0	10	16	16	16
Shareholders' equity	6,726	7,479	8,308	8,759	9,303

Important Ratios (Consolidated)

	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	26.8	0.4	2.9	12.0	8.6
EBITDA	120.0	35.9	2.8	-9.9	9.9
Net profit	nm	89.6	11.6	-24.7	14.2
Normalized earnings	nm	96.8	10.2	-24.0	17.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	22.4	29.1	29.2	25.5	26.0
EBITDA margin	16.5	22.3	22.3	17.9	18.1
EBIT margin	8.6	15.1	15.9	11.2	12.0
Normalized profit margin	6.6	12.9	13.8	9.3	10.1
Net profit margin	7.0	13.2	14.3	9.6	10.1
Normalized ROA	5.3	10.1	10.8	7.6	8.7
Normalize ROE	10.5	18.5	18.4	13.3	14.7
Risk (x)					
D/E	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7
Net D/E	0.9	0.8	0.6	0.7	0.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.48	0.91	1.02	0.76	0.87
Normalized EPS	0.45	0.89	0.98	0.74	0.87
EBITDA	1.13	1.54	1.58	1.42	1.56
FCF	0.63	0.75	0.79	0.89	0.70
Book value	4.29	4.77	5.30	5.59	5.94
Dividend	0.25	0.45	0.50	0.40	0.45
Par	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Valuations (x)					
P/E	25.8	13.1	11.9	15.6	13.3
Normalized P/E	25.8	13.1	11.9	15.6	13.3
P/BV	2.7	2.4	2.2	2.1	2.0
EV/EBTDA	7.9	5.7	5.3	6.0	5.5
Dividend yield (%)	2.2	3.9	4.3	3.4	3.9

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สาขางานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิ่งค์ 25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอนมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 1 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น	สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ 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 ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรเจริญ ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
สาขา เชียงใหม่ 1 308 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.แม่เหิยะ 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.หลวงพ่อดำคลอง 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.มหาราช 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.รูสะมิแล 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 บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบางทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

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 ฝินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC