

RS

บมจ. อาร์เอส

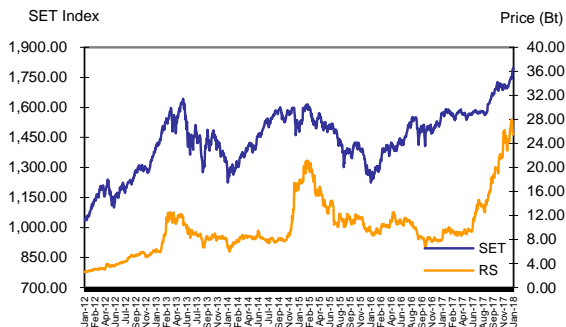
Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
BUY	T-BUY	25.50	28.00	+10%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	121	-175	289	711
Net profit	122	-102	305	684
Normalized EPS (Bt)	0.12	-0.17	0.29	0.70
Reported EPS (Bt)	0.12	-0.10	0.30	0.68
% Reported EPS growth	-64.3	-183.9	398.8	124.4
Dividend (Bt)	0.10	0.00	0.00	0.27
BV/share (Bt)	1.70	1.04	1.34	1.75
EV/EBITDA (x)	38.4	90.6	28.6	19.0
PER (x)	211.7	nm	84.4	37.6
PER (x) - normalized	213.2	nm	89.3	36.2
PBV (x)	15.0	24.5	19.0	14.6
Dividend yield (%)	0.4	0.0	0.0	1.1
YE No. of shares (million)	1,022	1,010	1,010	1,010
No. of share - full dilution	1,022	1,010	1,010	1,010
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Close (09/01/2018)	25.50
SET Index	1,795.21
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.18
Paid up shares (million)	1,010.15
Free float (%)	41.33
Market cap (Bt mn)	25,758.76
Avg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	211.10
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	29.00, 24.90, 26.34

Source: Setsmarts



Source: SET

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

คาดการณ์ 4Q17 ลดลง Q-Q แต่ยังฟื้นแรง Y-Y

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q17 รองจากไตรมาสก่อนที่เป็นระดับสูงสุดของปี โดยลดลง 32.3% Q-Q จากผลกระทบงานพระราชพิธี 1 เดือนต่อรายได้ธุรกิจสื่อ แต่ดีขึ้นมากจากขาดทุนหนักใน 4Q16 ที่มีผลกระทบหนักกว่า และยอดขายธุรกิจ H&B โตสูงต่อเนื่อง เราคงประมาณกำไรปกติปี 2017 ฟื้นตัวเป็นบวก และปี 2018-2019 โตสูง 1.5 เท่าตัว และ 45.0% ตามลำดับ จากมุมมองเชิงบวกต่อ 2 ธุรกิจหลัก ที่วีดิจิตอล ที่คาดปรับขึ้นค่าโฆษณาได้ และรายได้ H&B โตสูงอีก ขณะที่ราคาหุ้นปรับฐานลงมา มี Upside มากขึ้นจากราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 28 บาท ปรับขึ้นเล็กน้อยจากเดิม 27 บาท ปรับคำแนะนำเป็น ชื้อ จากเดิม ชื้อเก็งกำไร

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q17 ลดลง 32.3% Q-Q แต่ยังฟื้นแรง Y-Y

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q17 ที่ 87 ล้านบาท ลดลง 32.3% จากไตรมาสก่อนที่เป็นกำไรสูงสุดของปี แต่ยังฟื้นตัวจาก 4Q16 ที่ขาดทุนปกติ 159 ล้านบาท จากผลกระทบงานพระราชพิธีในเดือนต.ค. ขณะที่ 4Q16 มีผลกระทบ 1.5-2 เดือน โดยขาดรายได้ธุรกิจสื่อหลักๆ มาจากที่วีดิจิตอล (ช่อง 8) ลดลง 18% Q-Q แต่เพิ่ม 17.1% Y-Y ขณะที่ขาดยอดขายผลิตภัณฑ์ Health & Beauty (H&B) ยังแกร่งที่ 478 ล้านบาท เพิ่ม 13% Q-Q และ 10 เท่าตัว Y-Y โดย Gross Margin ธุรกิจดังกล่าวเพิ่มเล็กน้อยเป็นประมาณ 65% จากไตรมาสก่อนที่ 63%

จบปี 2017 คาดกำไรฟื้นตัวก้าวกระโดดจากขาดทุนหนักปีก่อน และปี 2018-2019 โตสูงต่อเนื่อง ธุรกิจ H&B แกร่ง ช่อง 8 แข็งแรงขึ้น

เราคงมีมุมมองแนวโน้มกำไรปกติปี 2018-2019 โตสูง 1.5 เท่าตัว Y-Y และ 45.0% Y-Y ตามลำดับ หนุนโดยการเติบโตของธุรกิจ H&B ที่มี Margin สูง (Gross margin 65-70%, Net margin 20-30%) โตสูง โดยขาดยอดขายปี 2018-2019 เพิ่มจากปีที่ 1.4 พันล้านบาท เป็น 2.1 พันล้านบาท ในปี 2018 (คิดเฉลี่ย 180 ล้านบาทต่อเดือน) ใกล้เคียงยอดขายปัจจุบันต่อเดือนที่ 160-180 ล้านบาท) และ 2.8 พันล้านบาท ในปี 2019 จากการเพิ่มจำนวนสินค้าราว 30 ประเภท รวมสินค้าใหม่ในกลุ่ม Non-H&B เช่น Food Supplement สินค้า Organic การขายให้พันธมิตรเพิ่มขึ้น การเพิ่มช่องทางขายออนไลน์มากขึ้น การเพิ่มพนักงาน Call Center รวมทั้งขยายไปประเทศเพื่อนบ้าน เป็นต้น ขณะที่ช่อง 8 แข็งแรงขึ้น จากความสามารถในการปรับขึ้นค่าโฆษณาได้ 25% ตามหลัง Rating ที่เพิ่มต่อเนื่อง และการใช้วิธีการขายโฆษณาแยกในรายการในช่วง Prime-Time ที่มี Rating สูง รวมทั้งคาดการณ์ซื้อโดยรวมดีขึ้น โดยคาดการณ์ค่าโฆษณาของช่อง 8 ปี 2018 ที่ 1.7 พันล้านบาท (+33% Y-Y) และมีการปรับมาใช้วิธีการขายโฆษณาแยกในรายการในช่วง Prime-Time ที่มี Rating สูง ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ จากเดิม ชื้อเก็งกำไร ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 28 บาท (จากเดิม 27 บาท)

จากมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตใน 2 ปีข้างหน้าที่โดดเด่นมากสุดในกลุ่ม ขณะที่ราคาหุ้นปรับฐานลงมา มี Upside มากขึ้น จากราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 28 บาท ปรับขึ้นเล็กน้อยจากเดิม 27 บาท หลังปรับประมาณการกำไรปกติปี 2017-2019 ขึ้น 4-6% จึงแนะนำ ชื้อ จากเดิม ชื้อเก็งกำไร

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและตลาดโฆษณาฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันในธุรกิจที่วีดิจิตอลรุนแรง, ยอดขายธุรกิจ H&B ต่ำต่ำกว่าคาด

4Q17 Preview

(Bt mn)	4Q17E	3Q17	% Q-Q	4Q16	% Y-Y
Service revenue	939	996	-5.7	446	110.6
Co#t of se#vices	548	567	-3.3	436	25.6
Gross p#ofit	391	428	-8.8	9	4037.3
SG&A	272	252	8.0	184	47.3
Norm profit	87	129	-32.3	-159	155.0
Net profit	82	124	-33.6	-63	230.3
Gross margin (%)	41.6	43.0	-1.4	2.1	39.5
Norm profit margin (%)	9.3	12.9	-3.7	-35.5	44.8
Net profit margin (%)	8.7	12.4	-3.7	-14.1	22.9

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Revenue	4,306	3,729	3,125	3,544	4,681
Cost of sales	2,952	2,723	2,336	2,168	2,589
Gross profit	1,355	1,006	789	1,376	2,092
SG&A costs	835	872	959	975	1,213
Operating profit	519	133	-170	401	879
Other income	23	51	19	39	44
EBIT	543	185	-151	439	923
EBITDA	1,621	732	317	995	1,503
Interest charge	27	14	25	85	90
Tax on income	114	40	-1	65	121
Normalized earnings	375	121	-175	289	711
Extraordinary items	0	1	73	16	-26
Net profit	341	122	-102	305	684

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Net profit	341	122	-102	305	684
Depreciation etc.	1,078	547	468	556	581
Change in working cap.	-105	551	-527	-33	-126
Other adjustments	34	-1	-73	-16	26
Cash flow from operations	1,349	1,219	-234	811	1,165
Capital expenditure	-1,157	-542	-557	-601	-626
Cash flow from investing	-2,797	-495	-815	-769	-764
Free cash flow	-1,447	724	-1,049	42	401
Net borrowings	1,425	-210	873	161	-25
Equity capital raised	100	-	-	-	-
Dividends paid	-295	-106	-	-	-274
Cash flow from financing	1,257	-347	390	162	-298
Net change in cash	-191	376	-659	204	103

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2014	2015	2016	2017E	2018E
Cash & bank deposits	386	762	104	307	410
Accounts receivable	1,101	876	648	699	923
Inventory	107	163	130	119	142
Other current assets	32	139	69	78	103
Total current assets	1,626	1,939	950	1,203	1,579
Investments	5	5	4	4	4
Plant, property & equipment	388	384	473	518	563
Other assets	2,562	2,515	2,712	2,699	2,818
Total assets	4,582	4,844	4,139	4,4245	4,964
Accounts payable	841	1,419	589	594	709
Other current liabilities	202	113	84	96	126
Total current liabilities	1,285	1,899	1,769	1,553	1,680
Long-term debt	1,473	1,113	1,197	1,389	1,389
Other LT liabilities	80	104	114	117	119
Total liabilities	2,838	3,117	3,080	3,059	3,188
Registered capital	1,026	1,014	1,010	1,010	1,010
Paid-up capital	1,022	1,010	1,010	1,010	1,010
Share premium	255	256	256	256	256
Legal reserve	70	92	101	101	101
Retained earnings	366	359	-317	-12	398
Shareholders' equity	1,743	1,727	1,060	1,365	1,776

Important Ratios (Consolidated)					
	2014	2015	2016	2017E	2018E
Growth (%)					
Revenue	24.4	-13.4	-16.2	13.4	32.1
EBITDA	110.1	-54.9	-56.7	213.9	51.1
Net profit	-13.6	-64.3	-183.9	398.8	124.4
Normalized earnings	-4.9	-67.8	-244.9	264.8	146.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	31.5	27.0	25.2	38.8	44.7
EBITDA margin	37.6	19.6	10.1	28.1	32.1
EBIT margin	12.6	5.0	-4.8	12.4	19.7
Normalized profit margin	8.7	3.2	-5.6	8.1	15.2
Net profit margin	7.9	3.3	-3.3	8.6	14.6
Normalized ROA	8.2	2.5	-4.2	6.5	14.3
Normalized ROE	21.9	7.0	-16.7	21.3	40.3
Normalized ROCE	16.5	6.3	-6.4	15.3	28.1
Risk (x)					
D/E (x)	1.7	1.8	2.9	2.3	1.8
Net D/E (x)	1.4	1.4	2.8	2.0	1.6
Net debt/EBITDA	1.5	3.2	9.4	2.8	1.8
Per share Data (Bt)					
Reported EPS	0.33	0.12	-0.10	0.30	0.68
Normalized EPS	0.37	0.12	-0.17	0.29	0.70
EBITDA	1.59	0.72	0.31	0.99	1.49
Book value	1.68	1.70	1.04	1.34	1.75
Dividend	0.30	0.10	0.00	0.00	0.27
Par	1	1	1	1	1
Valuation (x)					
P/E	76.5	211.7	nm	84.4	37.6
Normalized P/E	69.5	213.2	nm	89.3	36.2
P/BV	15.2	15.0	24.5	19.0	14.6
EV/EBITDA	17.6	38.4	90.6	28.6	19.0
Dividend yield (%)	1.2	0.4	0.0	0.0	1.1

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 จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 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 เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสุรนคราห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราอิม 990 อาคารอัมคูลราอิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี
สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี	สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 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 197/29, 213/3 ถ.อุดรชัย 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.เวียงก 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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดำจลอง 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 ชั้นลอย 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 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 ปัตตานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.สุระมิถิล 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" เนื่องจากมีประเด็นที่ผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาขายของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ 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 2017

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)