

RS

บมจ. อาร์เอส

Current
T-BUYPrevious
T-BUYClose
33.002018 TP
35.00Exp Return
+ 6.1%THAI CAC
N/ACG 2017
4

Consolidated earnings

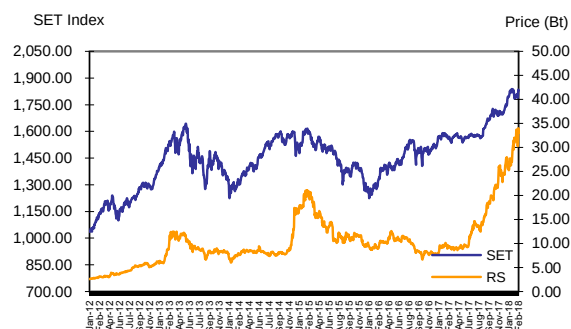
BT (mn)	2016	2017	2018E	2019E
Normalized earnings	-175	317	897	1,314
Net profit	-102	333	871	1,314
Normalized EPS (Bt)	-0.17	0.31	0.89	1.30
Reported EPS (Bt)	-0.10	0.33	0.86	1.30
% Reported EPS growth	-184.1	425.6	161.4	50.9
Dividend (Bt)	0.00	0.00	0.34	0.52
BV/share (Bt)	1.04	1.38	1.90	2.68
EV/EBITDA (x)	112.8	35.1	20.2	16.4
PER (x)	nm	100.1	38.3	25.4
PER (x) - normalized	nm	105.3	37.2	25.4
PBV (x)	31.8	23.9	17.4	12.3
Dividend yield (%)	0.0	0.0	1.1	1.6
YE No. of shares (million)	1,010	1,010	1,010	1,010
No. of share - full dilution	1,010	1,010	1,010	1,010
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (27/02/2018)	33.00
SET Index	1,830.39
Foreign limit/actual (%)	49.00/4.80
Paid up shares (million)	1,010.15
Free float (%)	41.33
Market cap (Bt mn)	33,334.86
Avg. daily T/O (Bt mn) (2018 YTD)	234.68
hi, lo, avg (Bt) (2018 YTD)	35.75, 24.90, 29.56

Source: Setsmarts



Source: SET

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

ราคาหุ้นตอบรับแนวโน้มผลประกอบการสดใส 1Q18 ยังดีดี

การประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการที่สดใส เราปรับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ขึ้น 26-28% เป็นกำไรโตสูงต่อเนื่อง 1.8 เท่าตัว Y-Y และ 46.5% ตามลำดับ จากการรวมคาดการณ์ยอดขายสินค้ากลุ่มใหม่ประเภท Home lifestyle (HL) ต่ำกว่าเป้าของบริษัทเล็กน้อย ปรับคาดการณ์ยอดขายกลุ่ม H&B เดิม ขึ้น 6% แม้ปรับลดคาดการณ์รายได้ทีวีช่อง 8 ลง ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับขึ้นเป็น 35 บาท จากเดิม 28 บาท ราคาหุ้นที่ขึ้นมามาก (+19% YTD) มี Upside เหลือ 6% แต่แนวโน้มผลประกอบการ 1Q18 ที่โตสูงต่อเนื่อง Q-Q, Y-Y (1Q17 เป็นกำไรต่ำสุดของปี) น่าจะหนุนการเก็งกำไรต่อ คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร

ปรับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ขึ้น รวมยอดขายสินค้ากลุ่ม

เราปรับประมาณการกำไรปี 2018-2019 ขึ้น 26-28% จากการรวมคาดการณ์ยอดขายสินค้ากลุ่มใหม่ประเภท Home lifestyle (HL) เช่น เครื่องครัว ไดรฟ์แปม Underwear เป็นต้น เข้ามาประมาณ 900 ล้านบาท Conservative กว่าเป้าของบริษัทที่ 1 พันล้านบาท โดยคาดการณ์มีรายได้เข้ามาตั้งแต่กลาง 2Q18 หลังจากบริษัทได้ทดสอบตลาดเมื่อต้นปีที่ผ่านมา ทำรายได้ต่อวันสูงสุดประมาณ 5 ล้านบาท แต่ต้องหยุดทำตลาดก่อน เนื่องจากโรงงานผลิตไม่ทัน และปรับคาดการณ์ยอดขายกลุ่ม H&B เดิมขึ้นเล็กน้อย 6% เป็น 2.3 พันล้านบาท +60% Y-Y (ต่ำกว่าเป้าของบริษัท 2.5 พันล้านบาท) โดยจะเพิ่มจำนวนสินค้าเท่าตัวจากปัจจุบันที่ราว 30 ประเภท แต่ปรับลดคาดการณ์รายได้ทีวีดิจิทัล (ช่อง 8) จากเดิม 1.7 พันล้านบาท เป็น 1.4 พันล้านบาท (+20% Y-Y) น้อยกว่าเป้าของบริษัทที่ 1.5 พันล้านบาท ซึ่งปรับลงจาก 2 พันล้านบาท สะท้อนแนวโน้มการแข่งขันในธุรกิจทีวีที่รุนแรงกว่าเคยคาด และการที่บริษัทเน้นเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เวลาโฆษณา โดยแบ่งใช้ช่วงเวลาโฆษณาไปรโมทสินค้าในกลุ่ม H&B และ HL ที่ได้ Gross Margin สูง 65-68% และ 60% ตามลำดับ ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2018-2019 ปรับขึ้น 26-28% เป็นกำไรโตสูงต่อเนื่อง 1.8 เท่าตัว Y-Y และ 46.5% ตามลำดับ

มติบอร์ดฯ ขายหุ้นซื้อคืนสัดส่วน 4.28% ในตลาดฯ 8 มี.ค.18-30 พ.ค.19 หากขายไม่หมด ลดทุน

ที่ประชุมบอร์ดบริษัทเมื่อวันที่ 21 ก.พ.ที่ผ่านมา ได้อนุมัติการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน (เมื่อปี 2016) เพื่อบริหารทางการเงิน จำนวน 43.27 ล้านหุ้น ต้นทุนเฉลี่ยประมาณ 10.75 บาท) คิดเป็นสัดส่วน 4.28% ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ขายในตลาดฯ ระหว่างวันที่ ในราคาไม่ต่ำกว่า 85% ของราคาปิดเฉลี่ย 5 วันทำการซื้อขายล่าสุด หากครบกำหนดระยะเวลาดังกล่าว บริษัทขายหุ้นซื้อคืนไม่หมด บริษัทจะลดทุนโดยการตัดหุ้นจดทะเบียนที่ซื้อคืนออก

คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร ราคาเป้าหมายปี 2018 ที่ 35 บาท (เดิม 28 บาท)

จากการปรับประมาณการกำไรขึ้นดังกล่าว ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2018 ปรับขึ้นเป็น 35 บาท จากเดิม 28 บาท ราคาหุ้นปรับขึ้นมามาก (+19% YTD) มี Upside เหลือ 6% แต่แนวโน้มผลประกอบการ 1Q18 ที่โตสูงต่อเนื่อง Q-Q, Y-Y (1Q17 เป็นกำไรต่ำสุดของปี) น่าจะหนุนการเก็งกำไรต่อเนื่อง คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจและตลาดโฆษณาฟื้นตัวช้ากว่าคาด, การแข่งขันในธุรกิจทีวีดิจิทัลรุนแรง, ยอดขายธุรกิจ H&B โตต่ำกว่าคาด

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Revenue	3,729	2,999	3,502	5,335	7,204
Cost of sales	2,723	2,331	2,143	2,783	3,724
Gross profit	1,006	668	1,358	2,551	3,479
SG&A costs	872	832	932	1,385	1,871
Operating profit	133	-165	426	1,166	1,609
Other income	51	19	39	39	39
EBIT	185	-146	465	1,205	1,648
EBITDA	732	322	1,023	1,785	2,193
Interest charge	14	25	90	90	105
Tax on income	40	4	58	218	228
Normalized earnings	121	-175	317	897	1,314
Extraordinary items	1	73	16	-26	0
Net profit	122	-102	333	871	1,314

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Net profit	122	-102	333	871	1,314
Depreciation etc.	547	468	558	581	546
Change in working cap.	551	-527	105	-215	-105
Other adjustments	-1	-73	-16	26	0
Cash flow from operations	1,219	-234	980	1,263	1,754
Capital expenditure	-542	-557	-487	-741	-591
Cash flow from investing	-495	-815	-544	-989	-801
Free cash flow	724	-1,049	436	274	953
Net borrowings	-210	873	-319	-25	-75
Equity capital raised	-	-	3	-	-
Others	-106	-	7	-348	-526
Cash flow from financing	-347	390	-309	-373	-600
Net change in cash	376	-659	126	-98	353

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2015	2016	2017	2018E	2019E
Cash & bank deposits	762	104	231	132	486
Accounts receivable	876	648	622	877	1,184
Inventory	163	130	316	412	551
Other current assets	139	69	27	43	58
Total current assets	1,939	950	1,196	1,464	2,278
Investments	5	4	4	4	4
Plant, property & equipment	384	473	402	563	608
Other assets	2,515	2,712	2,607	2,814	3,025
Total assets	4,844	4,139	4,209	4,845	5,915
Accounts payable	1,419	589	815	915	1,224
Other current liabilities	113	84	81	133	180
Total current liabilities	1,899	1,769	1,338	1,450	1,806
Long-term debt	1,113	1,197	1,361	1,361	1,172
Other LT liabilities	104	114	107	109	223
Total liabilities	3,117	3,080	2,807	2,920	3,202
Registered capital	1,014	1,010	1,010	1,010	1,010
Paid-up capital	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010
Share premium	256	256	258	258	258
Legal reserve	92	101	113	113	113
Retained earnings	359	-317	16	538	1,326
Shareholders' equity	1,727	1,060	1,402	1,925	2,713

Important Ratios (Consolidated)

	2015	2016	2017	2018E	2019E
Growth (%)					
Revenue	-13.4	-19.6	16.8	52.3	35.0
EBITDA	-54.9	-56.0	217.9	74.5	22.8
Net profit	-64.3	-184.1	425.7	161.4	50.9
Normalized earnings	-67.8	-244.9	280.7	183.4	46.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	27.0	22.3	38.8	47.8	48.3
EBITDA margin	19.6	10.7	29.2	33.5	30.4
EBIT margin	5.0	-4.9	13.3	22.6	22.9
Normalized profit margin	3.2	-5.8	9.0	16.8	18.2
Net profit margin	3.3	-3.4	9.5	16.3	18.2
Normalized ROA	2.5	-4.2	7.5	18.5	22.2
Normalized ROE	7.0	-16.7	22.7	46.7	48.5
Normalized ROCE	6.3	-6.2	16.2	35.5	40.1
Risk (x)					
D/E (x)	1.8	2.9	2.0	1.5	1.2
Net D/E (x)	1.4	2.8	1.8	1.5	1.0
Net debt/EBITDA	3.2	9.2	2.5	1.6	1.2
Per share Data (Bt)					
Reported EPS	0.12	-0.10	0.33	0.86	1.30
Normalized EPS	0.12	-0.17	0.31	0.89	1.30
EBITDA	0.72	0.32	1.01	1.77	2.17
Book value	1.70	1.04	1.38	1.90	2.68
Dividend	0.10	0.00	0.00	0.34	0.52
Par	1	1	1	1	1
Valuation (x)					
P/E	274.0	Nm	100.1	38.3	25.4
Normalized P/E	275.9	Nm	105.3	37.2	25.4
P/BV	19.4	31.8	23.9	17.4	12.3
EV/EBITDA	48.8	112.8	35.1	20.2	16.4
Dividend yield (%)	0.3	0.0	0.0	1.1	1.6

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

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2
ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร
จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ศรีราชา

135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา
จ.ชลบุรี

สาขา เชียงใหม่ 1

308
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา นครราชสีมา

1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา
ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา

สาขา หาดใหญ่ 3

200/222, 200/224, 200/226
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

(สายงานสนับสนุน) 1768
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31
ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ
เขตห้วยขวาง 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 ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 1

311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น
จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นรสิงห์
ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา อัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 1

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ต.คูคต อ.ลำลูกกา
จ.ปทุมธานี

สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2
ถ.ศรีจันทร์ใหม่
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1
ห้อง B1-1, B1-2
ต.แม่เหิยะ อ.เมืองเชียงใหม่
เชียงใหม่

สาขา ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดิลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหงวน (ลินธ 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมศุราธิม

990 อาคารอัมศุราธิมเพลส ชั้น 12
ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม
เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ขอนแก่น 3

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.เวียงก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 1

200/221, 200/223
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2
ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลินธ 3

130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3
ชั้น 19 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัตนนิเบศร์

576 ถ.รัตนนิเบศร์
ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ถ. หมายแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา หาดใหญ่ 2

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบางทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)