

JKN (JKN TB)

บมจ. บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย

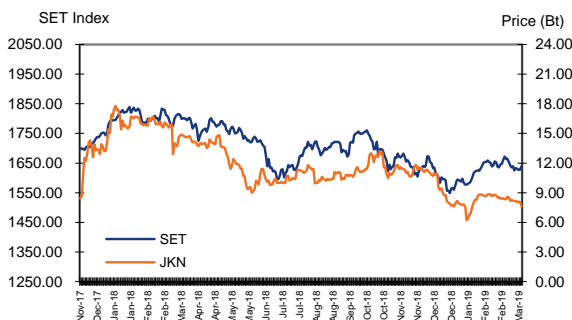
Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	7.65	9.00	+18%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	188	228	268	297
Net profit	188	228	268	297
EPS (Bt)- Normalized	0.35	0.42	0.50	0.55
EPS (Bt)	0.35	0.42	0.50	0.55
% norm EPS growth Y-Y	14.4	21.3	17.8	10.5
Dividend (Bt)	0.00	0.17	0.20	0.22
BV/share (Bt)	3.38	3.80	4.15	4.54
EV/EBITDA (x)	4.8	4.6	3.9	3.3
Normalized PER (x)	22.0	18.1	15.4	13.9
PER (x)	22.0	18.1	15.4	13.9
PBV (x)	2.3	2.0	1.8	1.7
Dividend yield (%)	0.0	2.2	2.6	2.9
ROE (%)	10.3	11.1	12.0	12.1
YE No. of shares (million)	540	540	540	540
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	MAI - Services
Close (13/03/2019)	7.65
SET Index	1,639.67
Foreign limit/actual (%)	49.00/12.59
Paid up shares (million)	540.00
Free float (%)	22.22
Market cap (Bt m)	4,131.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	19.36
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	9.05, 6.00, 7.84

Source: Setsmarts



Source: SET

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

Finansia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

Backlog สูงหนุนกำไรปีนี้โตต่อ

เราคงประมาณการกำไรของ JKN ปีนี้ โตต่อเนื่องระดับ 18% หนุนโดย Backlog ปัจจุบันที่สูง จากสัญญาขายสิทธิ Content แก่ลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ คิดเป็นสัดส่วน 43% ของคาดการณ์รายได้ทั้งปีของเราซึ่ง Conservative กว่าของบริษัท (+15% VS +20%) ประมาณการของเราจึงน่าจะมี Downside ไม่มาก แต่ปรับลดราคาเป้าหมายปี 2019 จากเดิม 11 บาท เป็น 9 บาท ที่ PE 18 เท่า สะท้อนมุมมอง Conservative มากขึ้นต่อปัจจัยเสี่ยงความนิยมซีรีส์อินเดียและจำนวนช่องทีวีดิจิทัลน้อยลง หากสามารถคืนคลื่นได้โดยไม่ต้องจ่ายค่าประมูลงวดที่เหลือ ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา ยังมี Upside กว่า 10% คงคำแนะนำซื้อ

Backlog ปัจจุบันสูง 660 ล้านบาท

Backlog ณ สิ้นปี 2018 อยู่ที่ราว 660 ล้านบาท โดยในจำนวนนี้ ราว 370 ล้านบาท มาจากสัญญาขายลิขสิทธิ์ Content หลักๆ คือ ซีรีส์อินเดีย ตามด้วยฟิลิปปินส์ แก่ลูกค้าในประเทศ หลักๆ คือ ช่องทีวีดิจิทัล (สัดส่วนรายได้ประมาณ 70% ของรายได้ขายสิทธิ์) ปัจจุบัน คือ ช่อง 3 ช่อง 8 ช่องโบรท์ทีวี และช่อง 5 และคาดการณ์ใหม่คือ ช่อง 9 ช่อง GMM25 และช่อง One อีกราว 290 ล้านบาท มาจากการขยายตลาดไปในต่างประเทศ ผ่าน 2 ช่องทางหลัก คือ (1) การขายลิขสิทธิ์ซีรีส์อินเดียและฟิลิปปินส์ ในภูมิภาคเอเชีย คือ กัมพูชา ลาว และ พม่า และจะขยายไปเวียดนาม อินโดฯ บรูไน มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ ไต้หวัน ฟิลิปปินส์ ฮองกง และภูมิภาคอื่น ๆ และ (2) การเป็นตัวแทนขาย Content ซีรีส์ละคร 70 เรื่องในต่างประเทศ ให้กับช่อง 3 มาตั้งแต่กลางปี 2018 แต่ยังไม่รับรู้รายได้ไม่มาก คาดจะเร่งตัวในปี 2019 นี้

มูลค่า Backlog รวมดังกล่าว บริษัทคาดว่าส่วนใหญ่จะรับรู้เป็นรายได้ใน 1H19 และคิดเป็นสัดส่วน 43% ของคาดการณ์รายได้ขายสิทธิ์ปีนี้ที่ 1.53 พันล้านบาท ประมาณการของเราดังกล่าวมีความเป็นไปได้สูง

คาดการณ์กำไรทั้งปี 2019 โตต่อเนื่อง 18%

จากคาดการณ์รายได้รวมโต 15% Conservative กว่าเป้าของบริษัทที่ +20% คาด Gross margin ไกล่เคียงปีก่อนที่ 37.4% (แต่ลดลงจากปี 2017 ที่ระดับ 42%) จากงบใช้เงินซื้อ Content สูงใกล้เคียงปีก่อนที่ราว 800 ล้านบาท เพื่อรองรับการขยายตลาดและสัดส่วน SG&A/sales คบคุมไว้ที่ 13.5% เราคาดว่ากำไรปี 2019 โตต่อเนื่องอีก 18% จากปีก่อนที่โต 21%

รายการใหม่ Format ของ CNBC จะเริ่มกลางปีนี้ บริษัทคาดมีกำไรเล็กน้อย

JKN จะผลิตรายการซึ่งซื้อลิขสิทธิ์รูปแบบรายการมาจาก CNBC เป็นเงินทั้งสิ้นราว 4 ล้านเหรียญสหรัฐ หรือราว 130 ล้านบาท สัญญา 10 ปี โดยจะออกอากาศเป็นภาษาไทย เริ่มแรกจะเป็นรายการเกี่ยวกับธุรกิจและตลาดหุ้น เริ่มออกอากาศราวเดือน มิ.ย.นี้ เนื่องจากข้อจำกัดของข้อมูล เรายังไม่รวมในประมาณการ โดยบริษัทคาดมีกำไรตั้งแต่ปีแรก แต่ไม่มากอย่างมีนัย

คงคำแนะนำซื้อ แต่ปรับลดราคาเป้าหมายปี 2019 เป็น 9 บาท (เดิม 11 บาท)

เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 2019 จากเดิม 11 บาท เป็น 9 บาท ที่ PE 18 เท่า Discount จากเฉลี่ยกลุ่ม Media ที่ราว 25-30 เท่า จากคาดการณ์กำไรปี 2019 โตน้อยกว่า และมุมมอง Conservative มากขึ้นต่อปัจจัยเสี่ยงความนิยม Content ของบริษัท และจำนวนช่องทีวีดิจิทัลน้อยลง หากสามารถคืนคลื่นได้โดยไม่ต้องจ่ายค่าประมูลงวดที่เหลือ ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมา มี Upside มากกว่า 10% คงคำแนะนำซื้อ

ความเสี่ยง: การพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ ความล่าช้าของการรับรู้รายได้ การไม่สามารถเก็บหนี้จากลูกค้าการค้า การไม่ได้รับสัญญาลิขสิทธิ์คอนเทนต์จากเจ้าของลิขสิทธิ์ ความนิยมซีรีส์อินเดียลดลงเร็ว

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	842	1,154	1,404	1,615	1,737
Cost of sales	447	666	879	1,011	1,083
Gross profit	395	488	525	605	654
SG&A costs	111	165	190	218	235
Operating profit	284	324	336	386	420
Other income	5	2	18	19	19
EBIT	289	325	354	406	439
EBITDA	678	942	1,134	1,319	1,485
Interest charge	75	85	67	70	68
Tax on income	50	53	59	67	74
Normalized earnings	164	188	228	268	297
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	164	188	228	268	297

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	164	188	228	268	297
Deprec. & amortization	390	616	780	913	1,046
Change in working capital	303	-8	-963	-99	-84
Other adjustments	0	0	0	0	0
Cash flow from operations	857	796	45	1,083	1,259
Capital expenditure	-4	-16	-23	-2	-2
Others	-1,129	-728	-1,268	-930	-801
Cash flow from investing	-1,132	-744	-1,291	-932	-803
Net borrowings	299	-260	459	-6	-399
Equity capital raised	0	1,092	0	0	0
Dividends paid	0	-2	0	-80	-89
Cash flow from financing	299	830	459	-87	-488
Net Change in cash	23	882	-787	64	-33

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash & bank deposits	43	925	139	203	170
Accounts receivable	299	740	1,118	1,283	1,380
Inventory	9	21	5	14	15
Other current assets	70	51	78	89	96
Total current assets	422	1,738	1,339	1,688	1,661
Investments	43	79	16	96	96
PPE	7	22	45	46	48
Other assets	1,224	1,300	1,851	1,788	1,543
Total assets	1,696	3,139	3,251	3,519	3,348
Accounts payable	410	523	94	94	94
Other current liabilities	260	92	62	129	139
Total current liabilities	757	1,296	292	379	399
Long-term debt	385	7	885	878	478
Other LT liabilities	5	10	20	21	21
Total liabilities	1,147	1,312	1,197	1,278	899
Registered capital	258	270	324	324	324
Paid-up capital	200	270	270	270	270
Share premium	0	1,022	1,022	1,022	1,022
Legal reserve	8	18	30	57	86
Retained earnings	340	516	732	893	1,071
Shareholders' equity	549	1,826	2,054	2,242	2,449

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	84.5	37.1	21.7	15.0	7.6
EBITDA	110.2	38.9	20.4	16.3	12.6
Net profit	23.0	14.4	21.3	17.8	10.5
Normalized earnings	23.0	14.4	21.3	17.8	10.5
Profitability (%)					
Gross profit margin	46.9	42.3	37.4	37.4	37.7
EBITDA margin	80.6	81.6	80.7	81.7	85.5
EBIT margin	34.3	28.2	25.2	25.1	25.3
Normalized profit margin	19.5	16.3	16.2	16.6	17.1
Net profit margin	19.5	16.3	16.2	16.6	17.1
Normalized ROA	9.7	6.0	7.0	7.6	8.9
Normalized ROE	29.9	10.3	11.1	12.0	12.1
Normalized ROCE	30.7	17.7	12.0	12.9	14.9
Risk (x)					
D/E	2.1	0.7	0.6	0.6	0.4
Net D/E	2.0	0.2	0.5	0.5	0.3
Net debt/EBITDA	1.6	0.4	0.9	0.8	0.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.41	0.35	0.42	0.50	0.55
Normalized EPS	0.41	0.35	0.42	0.50	0.55
EBITDA	1.70	1.74	2.10	2.44	2.75
Book value	1.37	3.38	3.80	4.15	4.54
Dividend	0.00	0.00	0.17	0.20	0.22
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	18.6	22.0	18.1	15.4	13.9
Norm P/E	18.6	22.0	18.1	15.4	13.9
P/BV	5.6	2.3	2.0	1.8	1.7
EV/EBITDA	6.1	4.8	4.6	3.9	3.3
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.2	2.6	2.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สำนักงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ 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 ลินธ 1 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหვნง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหვნง 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารรา 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 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี	สาขา อัมคูลราฮิม 990 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส 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 ๓. หนักแข่ง 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.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 813/30 ถ.นเรศวร ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร	สาขา ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอด 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.สุระมิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง 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 2018

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)