

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
HOLD	BUY	7.85	8.50	+8.3%	Certified	5

Consolidated earnings				
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	665	820	1,133	1,513
Net profit	826	817	1,133	1,513
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.11	0.13	0.17
Reported EPS (Bt)	0.12	0.11	0.13	0.17
% EPS growth	-12.1	-2.4	6.8	33.6
Dividend (Bt)	0.06	0.09	0.08	0.10
BV/share (Bt)	0.27	0.61	1.96	2.06
EV/EBITDA (x)	47.2	33.4	37.4	30.2
PER (x)	65.2	66.8	62.6	46.8
PER (x) - normalized	81.0	69.0	62.6	46.8
PBV (x)	29.0	12.8	4.0	3.8
Dividend yield (%)	0.8	1.1	1.0	1.3
ROE (%)	35.8	18.5	6.4	8.2
No. of shares - full dilution	6,864	7,204	9,032	9,032
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

Share data	
Sector	Media & Publishing
Close (21/03/2019)	7.85
SET Index	1,634.00
Foreign limit/actual (%)	49.00/7.31
Paid up shares (million)	8,556.68
Free float (%)	17.32
Market cap (Bt m)	67,169.94
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	68.09
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	8.20, 7.20, 7.80

Source: Setsmarts

ปรับประมาณการปี 20 (สิ้นมี.ค.20) ลงเล็กน้อย

บริษัทเผยแพร่เป้าหมายรายได้รวมปี 2020 (เม.ย.19-มี.ค.20) และเรามีการปรับสมมุติฐานรายได้รวมขึ้นเล็กน้อย 5% เป็นการโต้ตอบเนื่อง 26% บนฐานคาดการณ์ปีก่อนของเรา การเติบโตมาจากทั้งสื่อหลักเดิมและสื่อใหม่ที่เข้าไปซื้อปีก่อน อย่างไรก็ตาม เรามองแนวโน้มขาดทุนจาก Rabbit มากขึ้น จากค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่ม ทำให้ปรับประมาณการกำไรปกติปีดังกล่าวลง แม้ยังเป็นกำไรโตสูง 34% และราคาเป้าหมายปรับลงเล็กน้อยเป็น 8.50 บาท จากเดิม 8.70 บาท เราคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 2 ปีข้างหน้า จากการประสานและเกื้อกูลกันในธุรกิจสื่อออนไลน์ Online และ Logistics ผ่าน Kerry TH ส(VGI ถือหุ้น 23%) แต่สะท้อนจาก PE สูง 47 เท่า แนะนำ ถือ จากเดิม ซื้อ

บริษัทแจ้งเป้าหมายรายได้ปี 2020 (เม.ย.19-มี.ค.20)

เมื่อวาน VGI ได้แจ้ง Guidance เป้าหมายรายได้รวมสำหรับปี 2020 ที่ 6.2 พันล้านบาท อิงจากคาดการณ์รายได้ปี 2019 (สิ้นมี.ค.2019) จะเป็นรายได้รวมโต 26% Y-Y โดยหลักๆ มาจาก ธุรกิจหลักเดิม สื่อรถไฟฟ้า BTS เป้ารายได้ +10% Y-Y จากการปรับขึ้นค่าโฆษณาและการเพิ่มขบวนรถไฟฟ้า รายได้สื่อ Office และอื่นๆ +30% จากการปรับขึ้นราคาและเพิ่มอาคารสำนักงาน รายได้สื่อกลางแจ้งผ่าน MACO (VGI ถือหุ้น 32%) +10% และมีรายได้ผลเต็มปีของ Trans ad และ Roctec. (บริษัททำธุรกิจให้บริการด้านการออกแบบติดตั้งระบบสื่อผสมและวางระบบ) ที่เข้าไปซื้อมาตั้งแต่เดือน ส.ค.ปีก่อน นอกจากนี้ คาดใช้งบลงทุนรวมราว 700 ล้านบาท

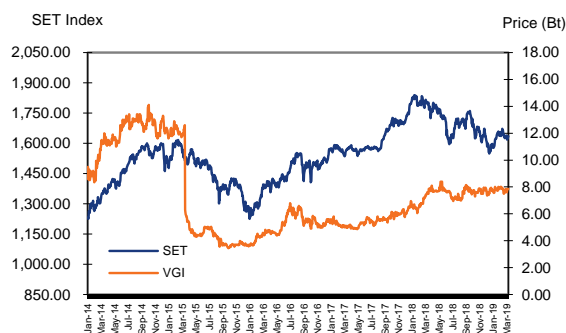
แนวโน้มขาดทุนจาก RABBIT มากกว่าเคยคาด ทำให้ปรับประมาณการปี 2020 ลงเล็กน้อย ยังโตดี

แม้เรามีการปรับประมาณการรายได้รวมปี 2020 ขึ้นเล็กน้อย 5% สอดคล้องกับ Guidance ของบริษัท แต่จากแนวโน้มการขาดทุนของ Rabbit Group มากกว่าเคยคาด จากค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่มขึ้น เพื่อจูงใจผู้ใช้บริการ และการแข่งขันที่มากขึ้น ทำให้ปรับประมาณการกำไรปี 2020 ลง จากเดิม 1.66 พันล้านบาท เป็น 1.51 พันล้านบาท ยังเป็นกำไรโต 34% ตามรายได้ที่ขยายตัวและรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการเข้าถือหุ้น 23% ใน Kerry TH เต็มปี

ราคาเป้าหมายปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ปรับลงเล็กน้อยเป็น 8.50 บาท ปรับคำแนะนำลงเป็น ถือ จากเดิม ซื้อ

จากประมาณการที่ปรับลง ทำให้ราคาเป้าหมายปี 2020 (สิ้นสุด มี.ค. 2020) ปรับลงเป็น 8.50 บาท จากเดิมที่ 8.70 บาท แม้คงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของกำไรใน 2 ปีข้างหน้า จากการประสานและเกื้อกูลกันในธุรกิจสื่อออนไลน์ Online และ Logistics ผ่าน Kerry TH ซึ่งเติบโตตามธุรกิจ E-Commerce สะท้อนจาก PE ที่สูงระดับ 47 เท่า และราคาหุ้นมี Upside จำกัด จากเป้าหมาย แนะนำ ถือ จากเดิม ซื้อ

ความเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจและตลาดโฆษณาขยายตัวช้ากว่าคาด, ธุรกิจใหม่ที่เข้าไปลงทุนเติบโตน้อยกว่าคาด



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 @finasia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,341	3,051	3,936	4,900	6,173
Cost of sales	881	1,269	1,535	2,082	2,903
Gross profit	1,461	1,783	2,401	2,818	3,270
SG&A	527	1,018	1,180	1,414	1,501
Operating profit	934	765	1,221	1,404	1,769
Other income	55	99	80	86	108
EBIT	1,028	849	1,231	1,565	2,026
EBITDA	1,226	1,211	1,735	1,826	2,261
Interest charge	22	32	88	52	29
Tax income	199	210	241	287	370
Norm profit	815	665	820	1,133	1,513
Extraordinary items	126	161	26	0	0
Net profit	941	826	846	1,133	1,513

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	941	826	846	1,133	1,513
Depreciation etc.	237	347	434	336	383
Change in working capital	174	228	-340	261	245
Other adjustments	87	177	96	-76	-149
Cash flow from operation	1,438	1,577	1,036	1,654	1,993
Capital expenditures	-304	-520	-546	-2,468	-700
Cash flow from investing	-909	-2,283	-426	-9,633	-81
Free cash flow	529	-1,225	64	-9,633	-781
Net borrowings	-146	2,424	-1,267	-897	156
Equity capital raised	0	0	2,012	12,819	0
Dividend paid	-536	-652	-436	-648	-680
Cash flow from financing	920	868	699	11,423	-557
Net Change in cash	1,449	-357	762	3,458	654

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	1,942	1,586	2,348	5,755	6,409
Accounts receivable	484	763	1,143	1,208	1,522
Inventory	0	0	0	0	0
Other current asset	220	264	214	343	432
Total current assets	2,647	2,613	3,705	7,306	8,363
PPE	1,330	1,503	1,615	3,747	8,766
Other assets	718	2,366	2,730	2,695	2,776
Total Assets	5,563	7,985	9,617	22,513	23,969
Short-term loans	240	778	230	230	230
Account payable	164	536	285	513	716
Other current liab.	1,068	1,247	1,489	1,715	2,161
Total current liab.	1,506	2,808	2,048	2,502	3,150
Long-term debt	173	1,933	1,489	445	401
Other LT liabilities	49	139	162	196	247
Total non-cu	222	2,072	1,651	641	648
Total liabilities	1,728	4,880	3,699	3,143	3,798
Registered capital	858	892	892	903	903
Paid-up capital	686	686	720	903	903
Share Premium	865	865	2,844	15,480	15,480
Legal reserve	86	89	89	89	89
Retained earnings	1,896	215	773	1,257	2,091
Shareholders' equity	3,835	3,105	5,917	19,370	20,171

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Sales	-21.0	30.3	29.0	24.5	26.0
EBITDA	-13.6	-1.2	43.2	5.2	23.8
Net profit	12.3	-12.1	2.4	33.9	33.6
Norm profit	-18.5	-18.4	23.3	38.2	33.6
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	62.4	58.4	61.0	57.5	53.0
EBITDA margin	52.4	39.7	44.1	37.3	36.6
EBIT margin	43.9	27.8	31.3	31.9	32.8
Norm profit margin	34.8	21.8	20.8	23.1	24.5
Net profit margin	40.2	27.1	21.5	23.1	24.5
Normalized ROA	14.6	8.3	8.5	5.0	6.3
Normalized ROE	23.1	35.8	18.5	6.4	8.2
Normalized ROCE	25.3	16.4	16.3	7.8	9.7
Risk (x)					
D/E	0.5	2.6	0.8	0.2	0.2
Net D/E	-0.1	1.8	0.3	-0.2	-0.1
Net debt/EBITDA	-0.2	2.7	0.8	-1.4	-1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.14	0.12	0.11	0.13	0.17
Norm EPS	0.12	0.10	0.11	0.13	0.17
EBITDA	0.18	0.18	0.24	0.20	0.25
Book value	0.51	0.27	0.61	1.96	2.06
Dividend	0.11	0.06	0.09	0.08	0.10
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
Valuations (x)					
P/E	57.3	65.2	66.8	62.6	46.8
Norm P/E	66.1	81.0	69.0	62.6	46.8
P/BV	15.3	29.0	12.8	4.0	3.8
EV/EBITDA	43.8	47.2	33.4	37.4	30.2
Dividend Yield	1.4	0.8	1.1	1.0	1.3

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 (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.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวนง (ลินธ 2) 140/1 อาคารเคียนหวนง 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา ลินธ 3 130-132 อาคารลินธ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราส ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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.บางกระสอ 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. หมากรับ 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.หลวงพ่อดัดแปลง 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.สุระมิละ 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากกรนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม 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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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)