

Current HOLD	Previous BUY	Close 20.00	2019 TP 21.50	Exp Return + 8%	THAI CAC N/A	CG 2018 4
------------------------	-----------------	----------------	------------------	--------------------	-----------------	--------------

Consolidated earnings

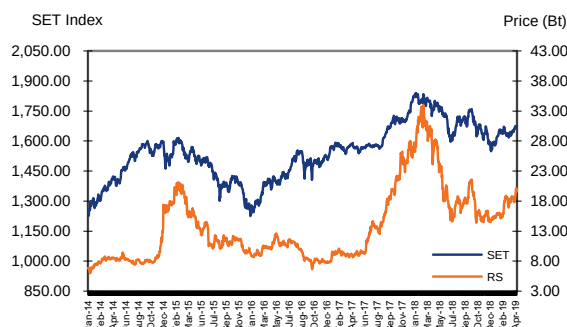
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	317	445	632	719
Net profit	333	516	632	719
EPS (Bt)- Normalized	0.31	0.44	0.63	0.71
EPS (Bt)	0.33	0.51	0.63	0.71
% norm EPS growth Y-Y	425.6	40.7	41.9	13.8
Dividend (Bt)	0.00	0.45	0.47	0.53
BV/share (Bt)	1.38	1.65	1.81	1.99
EV/EBITDA (x)	20.2	16.9	15.1	13.7
Normalized PER (x)	64.1	45.6	32.1	28.2
PER (x)	61.0	39.3	32.1	28.2
PBV (x)	14.5	12.1	11.1	10.1
Dividend yield (%)	0.0	2.2	2.3	2.7
ROE (%)	22.7	26.6	34.5	35.8
YE No. of shares (million)	1,010	1,010	1,010	1,010
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Commerce
Close (24/04/2019)	20.00
SET Index	1,673.43
Foreign limit/actual (%)	49.00/2.18
Paid up shares (million)	1,010.15
Free float (%)	41.23
Market cap (Bt m)	20,202.98
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	153.56
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	20.30, 14.70, 17.50

Source: Setsmarts



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

คาดการณ์ 1Q19 อ่อนกว่าเคยคาด ลดลง Q-Q แต่ยังเพิ่ม Y-Y

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q19 อ่อนกว่าที่เคยคาดเล็กน้อย ลดลง 11.6% Q-Q จากรายได้ทีวีดิจิทัลลดลง Q-Q ตามฤดูกาล และตลาดโฆษณาโดยรวมยังอ่อนแอ ขณะที่รายได้ธุรกิจ MPC Flat Q-Q, Y-Y แม้กำไรยังเพิ่ม 12.0% Y-Y คาดกำไรใน 2Q19 ดีขึ้น รวมผลเต็มไตรมาสจากความร่วมมือขายสินค้ากับช่องไทยรัฐทีวี รายได้ช่อง 8 ดีขึ้น เนื่องจากเข้า High season ตลาดโฆษณา และการปรับผังรายการ เพื่อเพิ่ม Rating หลังลดลงใน 2-3 เดือนที่ผ่านมา ขณะที่ราคาหุ้นปรับขึ้นมาถึง 34% YTD มี Upside ลดลง เทียบกับราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 21.50 บาท (รวมผลบวกจาก ม.44) จึงแนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว จากเดิม ซื้อ

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q19 อ่อนลง Q-Q แต่ยังโต Y-Y

เราคาดการณ์กำไรปกติ 1Q19 ที่ 120 ล้านบาท ลดลง 11.6% Q-Q แต่ยังเพิ่ม 12.0% Y-Y กำไรที่อ่อนลง Q-Q ส่วนใหญ่จากรายได้ทีวีดิจิทัล (ช่อง 8) ลดลง 15.7% Q-Q (Flat Y-Y) ตามฤดูกาล โดยตลาดโฆษณาโดยรวมในไตรมาสยังอ่อนแอ ผู้ซื้อสื่อรอความชัดเจนของการเลือกตั้ง ขณะที่ค่ายออกขายธุรกิจ MPC (Health & Beauty / Home & Lifestyle+อื่นๆ) Flat Q-Q, Y-Y รวมยอดขายที่เลื่อนรับรู้มาจากการทำ New Year Grand sales ในปลายปี

คาดการณ์ 2Q19 จะเร่งตัวดีขึ้น คงประมาณการทั้งปีฟื้นตัวสูงต่อเนื่อง

คาดการณ์กำไรปกติใน 1Q19 เป็นสัดส่วน 19% ของค่าทั้งปีที่ตั้งไว้ โดยคาดโต 42% คาดหวังกำไรใน 2Q19 ดีขึ้น โดยรวมผลเต็มไตรมาสจากความร่วมมือขายสินค้าธุรกิจ MPC กับช่องไทยรัฐทีวี (เป้าหมายขายปีนี้ 500 ล้านบาท VS คาดขายโดย RS 2.6 พันล้านบาท) ขณะที่ค่ายรายได้ช่อง 8 เพิ่มขึ้น เนื่องจากเข้าช่วง High season ตลาดโฆษณา แม้ยังฟื้นไม่มาก ขณะที่ Rating ของช่อง 8 ในช่วง 2-3 เดือนที่ผ่านมา อ่อนลงตามความนิยมช่วงละครและซีรีส์อินเดียในช่วงหลังข่าว บริษัทจึงมีการปรับผัง นำเรื่องใหม่มาแทน เช่น ซีรีส์อินเดียเรื่อง "อะลาดีน" เริ่มในเดือนพ.ค.นี้ ละครไทยใหม่ จะเน้นแนวดราม่าและเนื้อหาเข้มข้นมากขึ้น ตั้งแต่เดือนก.ค.นี้

ราคาหุ้นขึ้นมารเร็ว ปรับคำแนะนำเป็น ถือ/ซื้ออ่อนตัว จากเดิม ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 21.50 บาท (รวมผลบวกจากม.44)

ราคาหุ้นปรับขึ้นมา 34% YTD โดยเฉพาะหลังประกาศม.44 ช่วยเหลือทีวีดิจิทัลเมื่อวันที่ 11 เม.ย.ที่ผ่านมา และคาดมีผลประกอบการ 1Q19 ที่ดีสุดในบรรดาผู้ประกอบการทีวีดิจิทัล โดยที่ RS มีธุรกิจ MPC เป็นตัวช่วย ทำให้มี Upside ลดลงเทียบกับราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 21.50 บาท (รวมผลบวกจากม.44) จึงแนะนำ ถือ/ซื้ออ่อนตัว จากเดิม ซื้อ

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว, การแข่งขันธุรกิจ TV รุนแรง, ยอดขายธุรกิจ MPC ขยายตัวช้ากว่าคาด, การขายหุ้นซื้อคืนที่มี 43 ล้านหุ้น (4.3%) ราคาเฉลี่ย 10.52 บาท ที่จะครบกำหนดขายคืนในตลาดได้ 30 พ.ค.ปีนี้ ราคาต่ำกว่าราคาตลาดปัจจุบันมาก

1Q19 Earnings Preview

(Bt m)	1Q19E	4Q18	%Q-Q	1Q18	% Y-Y
Service revenue	986	1,065	-7.5	969	1.8
Cost of services	538	564	-4.6	585	-8.0
Gross profit	447	501	-10.7	384	16.6
SG&A	285	319	-10.3	244	17.6
Norm profit	120	135	-11.6	107	12.0
Net profit	120	135	-11.6	102	17.5
Gross margin (%)	45.4	47.0	-1.6	39.6	5.8
Norm profit margin (%)	12.1	12.7	-0.6	11.0	1.1
Net profit margin (%)	12.1	12.7	-0.6	10.5	1.6

Source: FSS Estimates

Income Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	2,999	3,502	3,827	4,880	5,430
Cost of sales	2,331	2,143	2,205	2,564	2,800
Gross profit	668	1,358	1,621	2,316	2,620
SG&A costs	832	932	1,054	1,524	1,727
Operating profit	-165	426	567	792	902
Other income	19	39	31	21	21
EBIT	-146	465	598	813	923
EBITDA	322	1,023	1,189	1,358	1,493
Interest charge	25	90	68	65	65
Tax on income	4	58	84	116	137
Normalized earnings	-175	317	445	632	719
Extraordinary items	73	16	71	0	0
Net profit	-102	333	516	632	719

Balance Sheet (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash & bank deposits	104	231	340	230	262
Accounts receivable	648	622	553	802	892
Inventory	130	316	285	351	384
Other current assets	69	27	9	24	27
Total current assets	950	1,196	1,186	1,408	1,565
Investments	4	4	4	4	4
PPE	473	402	332	492	492
Other assets	2,712	2,607	2,551	2,602	2,611
Total assets	4,139	4,209	4,073	4,506	4,717
Accounts payable	589	815	733	913	997
Other current liabilities	84	81	78	122	136
Total current liabilities	1,769	1,338	1,146	1,370	1,562
Long-term debt	1,197	1,361	1,149	1,154	977
Other LT liabilities	114	107	106	151	168
Total liabilities	3,080	2,807	2,401	2,676	2,707
Registered capital	1,010	1,203	1,203	1,010	1,010
Paid-up capital	1,010	1,010	1,010	1,010	1,010
Share premium	256	258	258	258	258
Legal reserve	101	113	120	120	120
Retained earnings	-317	16	282	440	620
Shareholders' equity	1,060	1,402	1,672	1,830	2,010

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)					
(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	-102	333	516	632	719
Deprec. & amortization	468	558	591	546	571
Change in working capital	-527	105	-101	-107	66
Other adjustments	-73	-16	-71	0	0
Cash flow from operations	-235	980	936	1,071	1,355
Capital expenditure	-557	-487	-521	-706	-616
Others	-258	-57	55	-50	-9
Cash flow from investing	-815	-544	-465	-757	-625
Net borrowings	873	-319	-116	50	-160
Equity capital raised	-	3	-	-	-
Dividends paid	-	7	-242	-474	-540
Cash flow from financing	391	-309	-362	-424	-699
Net Change in cash	-659	126	109	-109	31

Important Ratios (Consolidated)					
	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-19.6	16.8	9.3	27.5	11.3
EBITDA	-56.0	217.9	16.2	14.2	9.9
Net profit	-184.1	425.7	55.0	22.5	13.8
Normalized earnings	-244.9	280.7	40.7	41.9	13.8
Profitability (%)					
Gross profit margin	22.3	38.8	42.4	47.5	48.4
EBITDA margin	10.7	29.2	31.1	27.8	27.5
EBIT margin	-4.9	13.3	15.6	16.7	17.0
Normalized profit margin	-5.8	9.0	11.6	13.0	13.3
Net profit margin	-3.4	9.5	13.5	13.0	13.3
Normalized ROA	-4.2	7.5	10.9	14.0	15.3
Normalize ROE	-16.7	22.7	26.6	34.5	35.8
Normalized ROCE	-6.2	16.2	20.4	25.9	29.2
Risk (x)					
D/E	2.9	2.0	1.4	1.5	1.3
Net D/E	2.8	1.8	1.2	1.3	1.2
Net debt/EBITDA	9.2	2.5	1.7	1.8	1.6
Per share data (Bt)					
Reported EPS	-0.10	0.33	0.51	0.63	0.71
Normalized EPS	-0.17	0.31	0.44	0.63	0.71
EBITDA	0.32	1.01	1.18	1.34	1.48
Book value	1.04	1.38	1.65	1.81	1.99
Dividend	0.00	0.00	0.45	0.47	0.53
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	Nm	61.0	39.3	32.1	28.2
Norm P/E	Nm	64.1	45.6	32.1	28.2
P/BV	19.3	14.5	12.1	11.1	10.1
EV/EBITDA	72.3	22.4	18.8	16.7	15.2
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.2	2.3	2.7

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส 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 ช.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 ปิ่นเกล้า 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 เขตบางกระบือ 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 สันทร 1 130-132 อาคารสันทร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา เคียนหวน (สินธร 2) 140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา สินธร 3 130-132 อาคารสินธร 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 อัมฤราธิม 990 อาคารอัมฤราธิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนนิเบศร์ 576 ถ.รัตนนิเบศร์ 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 ต. หนองแข้ง 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.แม่เหีย 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.หลวงพ่อดำ 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.ประชาติปัตย์ 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.รุสะมิแล 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 ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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)