

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
SELL	SELL	10.60	8.60	-18.8%	N/A	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	43	-98	285	533
Net profit	61	-330	285	533
EPS (Bt)- Normalized	0.03	-0.17	0.14	0.27
EPS (Bt)	0.02	-0.06	0.14	0.27
% norm EPS growth Y-Y	-96.4	nm	nm	87.3
Dividend (Bt)	0.10	0.00	0.11	0.21
BV/share (Bt)	3.12	2.97	2.99	3.03
EV/EBITDA (x)	7.3	7.5	6.6	6.2
Normalized PER (x)	347.0	nm	74.5	39.7
PER (x)	494.6	nm	74.5	39.7
PBV (x)	3.4	3.6	3.5	3.5
Dividend yield (%)	0.9	0.0	1.1	2.0
ROE (%)	0.9	-5.3	4.5	8.3
YE No. of shares (million)	2,000	2,000	2,000	2,000
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Media & Publishing
Close (26/07/2019)	10.60
SET Index	1,717.97
Foreign limit/actual (%)	49.00/19.28
Paid up shares (million)	2,000.00
Free float (%)	48.29
Market cap (Bt m)	21,200.00
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	166.26
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	10.80, 4.66, 8.24

Source: Setsmarts

คาด 2Q19 ยังอ่อนแอ อยู่ในช่วงปรับตัว

คาด 2Q19 ขาดทุนน้อยลง Q-Q แต่แยลง Y-Y ตามรายได้หลักโฆษณาทีวี การลุ้นผลประกอบการฟื้นตัวแรงขึ้นในครึ่งปีหลัง เป็นความท้าทายอย่างมาก โดยคาดหวังภาวะตลาดโฆษณารวมกระเบื้องขึ้น และการหารายได้จาก Non-TV จาก Content ที่มีอยู่ เพิ่มขึ้นตามแผนงานของผู้บริหารใหม่ว่าจะทำได้ดีขึ้นเพียงไร ขณะที่มืออาจมีการบันทึกค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มจากนโยบายการปรับโครงสร้างองค์กรและผลจากการคืนคลื่น 2 ช่อง ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมามาก เชื่อว่าสะท้อนความคาดหวังดังกล่าวแล้ว คิดเป็น PE ปีหน้า เกือบ 40 เท่า คงค่าแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 8.60 บาท

คาด 2Q19 ขาดทุนน้อยลงจากไตรมาสก่อน แต่แยลง Y-Y

คาดผลการดำเนินงานปกติใน 2Q19 เป็นขาดทุน 86 ล้านบาท ขาดทุนลดลงจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 128 ล้านบาท แต่ขาดทุนเพิ่มจาก 2Q18 ที่ขาดทุน 14 ล้านบาท จากรายได้รวมที่คาดเพิ่มเล็กน้อย 3.7% Q-Q แต่ยังคงลดลง 23.8% Y-Y ตามรายได้หลักโฆษณาทีวีที่เพิ่มเล็กน้อย 5.0% Q-Q แต่ลดลง 24.8% Y-Y จากอัตราค่าโฆษณาลดลงท่ามกลางกำลังซื้ออ่อนแอ ยังมีการชะลอการใช้เม็ดเงินโฆษณารอการจัดตั้งรัฐบาล และการถ่ายทอดงานพระราชพิธี 6 วัน ขณะที่ Rating ช่อง 33 ยังไม่เพิ่มอย่างมีนัยยะกดดันอัตราค่าโฆษณา และมีต้นทุนค่าลิขสิทธิ์ถ่ายทอดกีฬาเพิ่ม Q-Q หักล้างค่าตัดจำหน่ายคลื่นที่ลดลงจากมาตรการช่วยเหลือตามม.44 และการยกเว้นค่าคลื่น 2 งวดที่เหลือ

การฟื้นตัวใน 2H19 ทำทายมาก

การคาดการณ์ว่าผลประกอบการทั้งปี 2019 จะเป็นกำไร หมายถึงลุ้นการฟื้นตัวแรงขึ้นใน 2H19 ซึ่งนับเป็นความท้าทายมาก ท่ามกลางความคาดหวังภาวะตลาดโฆษณารวมกระเบื้องขึ้น เวลาออกอากาศเพิ่มขึ้นจากการหยุดรายการของคส.รทว 15 นาทีในช่วงเย็น การเพิ่ม Rating และความพยายามในการหารายได้จาก Non-TV เพิ่มขึ้น ตามแผนงานของผู้บริหารใหม่ ว่าทำได้ดีขึ้นเพียงไร และอาจมีการบันทึกค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่ม จากนโยบายการปรับโครงสร้างองค์กร และผลจากการคืนคลื่น 2 ช่อง (ช่อง 3SD และ 3 Family) ในราวปลาย 3Q19

คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 8.60 บาท

จากความคาดหวังการเริ่มกลับมาฟื้นตัวในปี 2019 และต่อเนื่องไปปี 2020 ที่คาดกำไรโตสูง 87% จากฐานต่ำ และรวมผลประโยชน์เต็มปีด้านต้นทุนที่ลดลง จากมาตรการช่วยเหลือตามม.44 อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าราคาหุ้นปรับขึ้นมาสะท้อนความคาดหวังดังกล่าวแล้ว โดยราคาปัจจุบัน คิดเป็น PE ปีหน้า เกือบ 40 เท่า คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 8.60 บาท

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการแข่งขันในตลาดโฆษณารวมกระเบื้อง

2Q19 Earnings Preview

(Bt m)	2Q19E	1Q19	%Q-Q	2Q18	% Y-Y
Service revenue	2,062	2,024	3.7	2,756	-23.8
Cost of services	1,856	1,823	3.6	2,352	-19.7
Gross profit	206	201	4.5	405	-48.1
SG&A	325	347	-6.3	419	-22.5
Norm profit	-86	-128	nm	-14	nm
Net profit	-86	-128	Nm	-23	nm
Gross margin (%)	10.0	9.9	0.1	14.7	5.0
Norm profit margin (%)	-4.1	-6.3	2.2	-0.5	-3.6
Net profit margin (%)	-4.1	-6.3	2.2	-0.8	-3.3

Source: FSS Estimates

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

 Finasia Syrus Securities

 @finansia

 @fnsyrus

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	12,266	11,035	10,376	10,256	9,807
Cost of sales	8,836	9,177	8,702	8,171	7,406
Gross profit	3,429	1,858	1,674	2,086	2,401
SG&A costs	1,985	1,799	1,742	1,607	1,596
Operating profit	1,445	59	-68	479	805
Other income	121	133	128	120	116
EBIT	1,566	192	60	599	921
EBITDA	4,689	3,710	3,503	4,121	4,521
Interest charge	43	142	169	220	231
Normalized earnings	1,185	43	-98	285	533
Extraordinary items	33	18	-232	0	0
Net profit	1,218	61	-330	285	533

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,218	61	-330	285	533
Deprec. & amortization	3,246	3,652	3,571	3,392	3,223
Change in working capital	-497	-570	-285	-272	-63
Other adjustments	-33	18	232	0	0
Cash flow from operations	3,934	3,125	3,188	3,406	3,693
Capital expenditure	-3,342	-3,145	-3,438	-3,271	-3,100
Cash flow from investing	-3,907	-2,943	-4,309	-2,384	-2,946
Net borrowings	2,333	751	2,066	500	-500
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-2300	-500	0	-228	-427
Cash flow from financing	37	-280	2087	210	-912
Net Change in cash	63	-98	967	1,231	-165

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash & bank deposits	1,300	1,201	2,168	3,399	3,235
Accounts receivable	1,003	1,149	1,128	1,124	1,075
Inventory	5	5	4	4	4
Other current assets	828	879	901	872	834
Total current assets	3,135	3,235	4,201	5,400	5,147
Investments	591	437	309	308	308
PPE	917	816	602	552	502
Other assets	10,288	9,844	9,208	8,338	8,124
Total assets	14,931	14,331	14,320	14,599	14,082
S-T Laon	2,510	250	358	358	358
Accounts payable	903	916	663	604	548
Other current liabilities	1,669	1,285	1,254	1,007	913
Total current liabilities	5,082	2,451	2,274	1,970	1,819
Long-term debt	9	3,002	5,192	5,692	5,192
Other LT liabilities	2,730	2,333	617	630	642
Total liabilities	7,821	7,785	8,084	8,292	7,653
Registered capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Paid-up capital	2,000	2,000	2,000	2,000	2,000
Share premium	1,167	1,167	1,167	1,167	1,167
Legal reserve	200	200	200	200	200
Retained earnings	3,386	2,947	2,691	2,748	2,866
Shareholders' equity	6,892	6,392	6,064	6,141	6,248

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Revenue	-22.6	-10.0	-6.0	-1.2	-4.4
EBITDA	-33.2	-20.9	-5.6	10.5	4.1
Net profit	-59.2	-95.0	-640.4	186.2	87.3
Normalized earnings	-61.6	-96.4	-328.8	390.3	87.3
Profitability (%)					
Gross profit margin	28.0	16.8	16.1	20.3	24.5
EBITDA margin	38.2	33.6	33.8	37.7	41.1
EBIT margin	12.8	1.7	0.6	5.8	9.4
Normalized profit margin	9.7	0.4	-0.9	2.8	5.4
Net profit margin	9.9	0.6	-3.2	2.8	5.4
Normalized ROA	8.2	0.4	-2.3	2.0	3.8
Normalized ROE	17.1	0.9	-5.3	4.5	8.3
Normalized ROCE	15.9	1.6	0.5	4.7	7.5
Risk (x)					
D/E	1.1	1.2	1.3	1.3	1.2
Net D/E	1.0	1.1	1.0	0.8	0.7
Net debt/EBITDA	1.1	1.5	1.8	1.7	1.5
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.61	0.03	-0.17	0.14	0.27
Normalized EPS	0.59	0.02	-0.05	0.14	0.27
EBITDA	2.35	1.86	1.75	1.94	2.01
Book value	3.34	3.12	2.97	2.99	3.03
Dividend	0.60	0.10	0.00	0.11	0.21
Par	1	1	1	1	1
Valuations (x)					
P/E	17.9	494.6	nm	74.5	39.7
Norm P/E	17.4	347.0	nm	74.5	39.7
P/BV	3.2	3.4	3.6	3.5	3.5
EV/EBITDA	5.7	7.3	7.5	6.6	6.2
Dividend yield (%)	5.7	0.9	0.0	1.1	2.0

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ก.ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน 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 เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค 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 สีนธร 1 130-132 อาคารสินธร 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 ลาดพร้าว 555 อาคารสา 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 อัมดลารามิ 990 อาคารอัมดลารามิเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร	สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี	
สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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 อาคารเมลิเพลส 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.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร
สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวยพรวัดฉลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต	สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย 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.สุษะมิแอล อ.เมือง จ.ปัตตานี

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน
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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่มีเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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)